



一德有色-镍-周报

谷静

► 本周重点数据及摘要

行业信息：

1、宏观热点新闻

(1) 英国议会虽然投票通过了政府的退欧协议，但否决了协议立法时间表，这样将由欧盟决定是否同意英国再度延迟退欧，以及延期多久。

(2) 美联储10月份降息的预期也得到市场的普遍认可。利率期货显示，美联储下周降息的概率仍高达90%。

(3) 中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意妥善解决各自核心关切，确认部分文本的技术性磋商基本完成。

2、行业热点信息：

(1) 国际镍业研究小组(INSG)10月22日表示，2020年全球镍需求将从2019年的245万吨增至252万吨。与此同时，2020年全球镍产量预计从2019年的237万吨增至248万吨。

(2) 法国矿工及金属生产商Eramet10月23日表示，旗下位于印尼的WedaBay镍工厂将在2020年上半年提前开工运转。Eramet此前曾表示，WedaBay将提前开工，但没有给出具体时间。该公司9月份表示，将在2020年下半年开始生产，2021年达到满负荷生产。

(3) 巴布亚新几内亚马当省长彼得·亚马表示政府将无限期关闭Ramu Nico矿山。因此前工厂泥浆泄漏导致废弃物进入巴萨穆克湾造成污染，上周五，政府通过其矿山监管机构矿产资源管理局(MRA)下令，从本周一开始关闭Ramu Nico项目的运营。

(4) 据外媒消息，因库存暴跌，伦敦金属交易所(LME)开始对镍交易进行调查。伦敦金属交易所表示正在收集镍交易的客户数据。

(5) 印尼矿业部的矿工主管Yunus Saefulhak表示，矿业部已建议将Antam公司的镍矿石出口配额增加约33万吨。印尼政府此前已宣布将自1月起停止出口未加工矿石，该建议将允许贸易部签发有效期至12月的出口许可证。

► 本周重点数据及摘要

3、产业重点信息：

产量：2019年9月份全国电解镍自然月产量1.33万吨，同比增21.81%，环比增4.97%。据了解，9月份甘肃某冶炼厂恢复正常生产，硫酸镍一度深度贴水电解镍，利润倒挂，电解镍利润好于硫酸镍，山东某冶炼厂扩大电解镍生产；9月全国镍生铁产量环比下降0.79%至5.2万吨镍吨，同比增27.59%，产量较8月变化不大，高利润下镍铁厂家普遍正常运行，国庆前后北方地区镍铁主流厂家也并未收到限产通知，仅内蒙的限电对当地镍铁厂的产量有少许影响；9月不锈钢产量230.97万吨，上月245万吨，其中200系80.46万吨；300系107.31万吨；400系43.2万吨。

进出口：据海关数据显示：2019年9月份中国镍铁进口总量20.81万吨，环比增加6.33万吨，增幅43.72%，同比增加10.92万吨，增幅110.41%。其中，9月自印尼进口量15.95万吨，环比增加6.03万吨，增幅60.79%，同比增加9.48万吨，增幅146.52%。1-9月我国累计进口量为131.65万吨，同比去年增加68万吨，增幅为106.83%；其中，来自印尼总量为91.78万吨，同比去年增加52.83万吨，增幅为135.64%。2019年9月末锻轧的非合金镍进口量为13771.911吨，环比8月减少13866.741吨，降幅51.91%，同比2018年9月减少8064.068吨，降幅36.93%，1-9月份累积共进口163837.051吨。

库存情况：LME镍库存持续大幅下降至8万整数关口以下，整周下降9822吨至76758吨；SHFE增加653吨，至24646吨；保税区库存2.31万吨，较上周下降0.3万吨。根据钢联数据，不锈钢无锡、佛山两地社会库存总量为61.84万吨，较上周下降0.44万吨。其中200系15.55万吨，上周为15.69万吨；300系37.59万吨，上周为38.93万吨；400系为7.66万吨，上周为7.65万吨。从市场来看，无锡市场库存30.92万吨，较上周下降1.31%；佛山市场库存30.92万吨，较上周下降3.42%。

原料情况：据海关数据显示，2019年9月份中国镍矿进口量为708.95万吨，环比增加137.23万吨，增幅24%，同比增加133.31万吨，增幅23.16%。其中，9月中国自印尼进口量为247.78万吨，环比增加86.57万吨，增幅53.7%，同比增加77.02万吨，增幅45.1%；自菲律宾进口量为438.79万吨，环比增加39.91万吨，增幅10.01%，同比增加57.44万吨，增幅15.06%。周内镍矿价格继续上涨，涨幅放缓；周内由于油价回落影响，海运费下调1美元，但由于印尼禁矿前加紧出货，海运费获得支撑；周内全国各所有港口镍矿库存增加34.18万吨至1265.13万吨。远期镍矿偏紧预期存在。

冶炼利润：近期镍矿价格相对坚挺，镍铁RKEF工艺以及EF工艺成本均有明显上涨，周内镍铁成交价格下跌，冶炼利润收窄，但整体利润相对可观。不锈钢当前也处于成本线边缘，但由于原料价格略有下跌，不锈钢价格也下跌，利润依旧未得到修复。

现货市场：周内LME市场镍现货升水有回调迹象但仍处于高位，注销仓单比回升至60%以上，周内升水71.5美金，上周平均升水100.20美金；国内市场，美金货CIF报价略有提升，但依旧贴水，但镍板进口盈利窗口并未打开，亏损已经缩至千元以下，国内俄镍升贴水较为坚挺，金川俄镍价差缩至百元，周内市场观望情绪较浓，下游多以按需采购为主。

► 本周策略

宏观层面，英国脱欧局势不确定，美联储降息预期升温，中美谈判传利好；镍矿价格继续坚挺，周内港口镍矿库存增加；周内由于镍铁成交价格下降，镍铁冶炼利润有所收缩，但利润依旧可观，国内外镍铁冶炼企业新增产能逐步释放产量；下游不锈钢企业利润由于原料价格上涨因素利润再次回到盈亏临界点附近，无锡、佛山两地库存周内微幅下降但依旧高位，目前依旧60万吨以上的创历史高位，国内钢厂减产动作依旧不明显；镍板CIF报价有小幅提升但依旧贴水，进口盈利窗口依旧关闭，但亏损收窄。

策略：周内受瑞木时间影响，镍价再次拉升，但持仓下降，短期供需基本面压制镍价上升空间，有消息传出印尼方面要对矿企进行检查，短期内利多消息偏多，同时前期多头依旧在，我们不排除多头借机大幅拉升的可能，短期观望为主；中期来看，禁矿后矿端供应短缺预期与下游消费不乐观交叉影响市场，镍价高位震荡概率较大；同时，近期LME镍库存持续大幅下降，LME镍现货升贴水以及注销仓单占比都处于高位，国内库存持续低位，进口盈利窗口持续关闭，可交割品数量有限，我们不排除后期有“挤仓”的可能，关注国内近远月价差走势。

不锈钢周内微跌，目前由于成本支撑，价格依旧坚挺，高库存压制其上涨空间，目前困境解决的唯一方式就是钢厂减产，但目前开看，减产动作不明显，所以短期内不锈钢价格在当前价格震荡区间维持震荡偏强概率偏大。

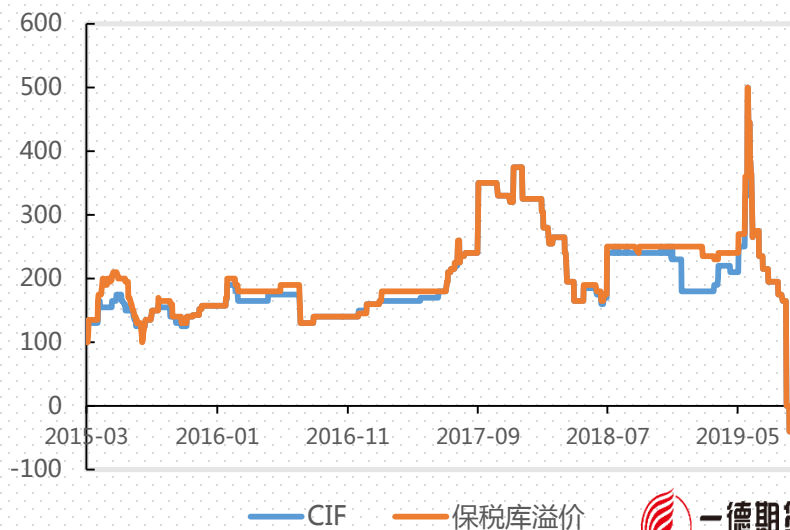
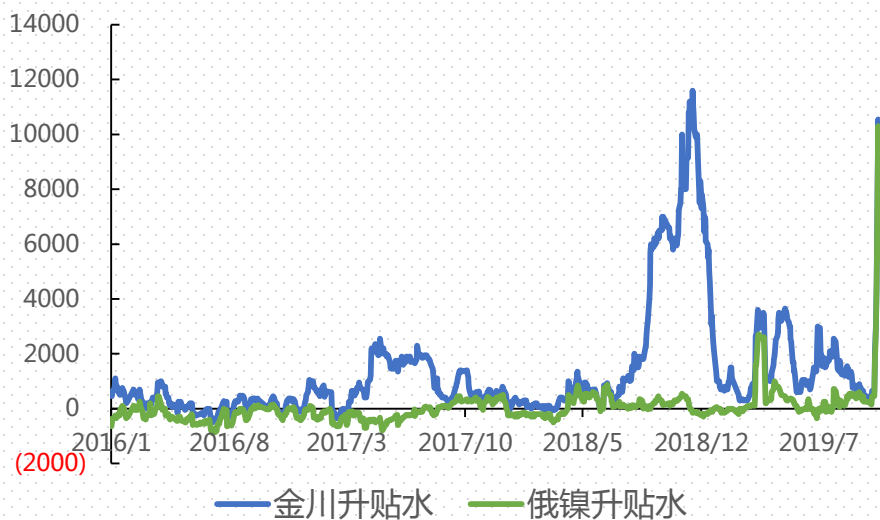
▶ 重要数据一览

	2019/10/18	2019/10/25	周变动
电解镍	131000	136050	5050
金川镍	131150	136100	4950
俄镍	130850	136000	5150
高镍铁	1200.0	1150.0	(50.0)
低镍铁	3350	3350	0.0
LME库存	86,580.00	76,758.00	-9822
SHFE库存	23,993.00	24,646.00	653
保税区库存	2.61	2.31	-0.30
电解镍-高镍铁	11000	21050	10050
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-159.11	-251.17	-92

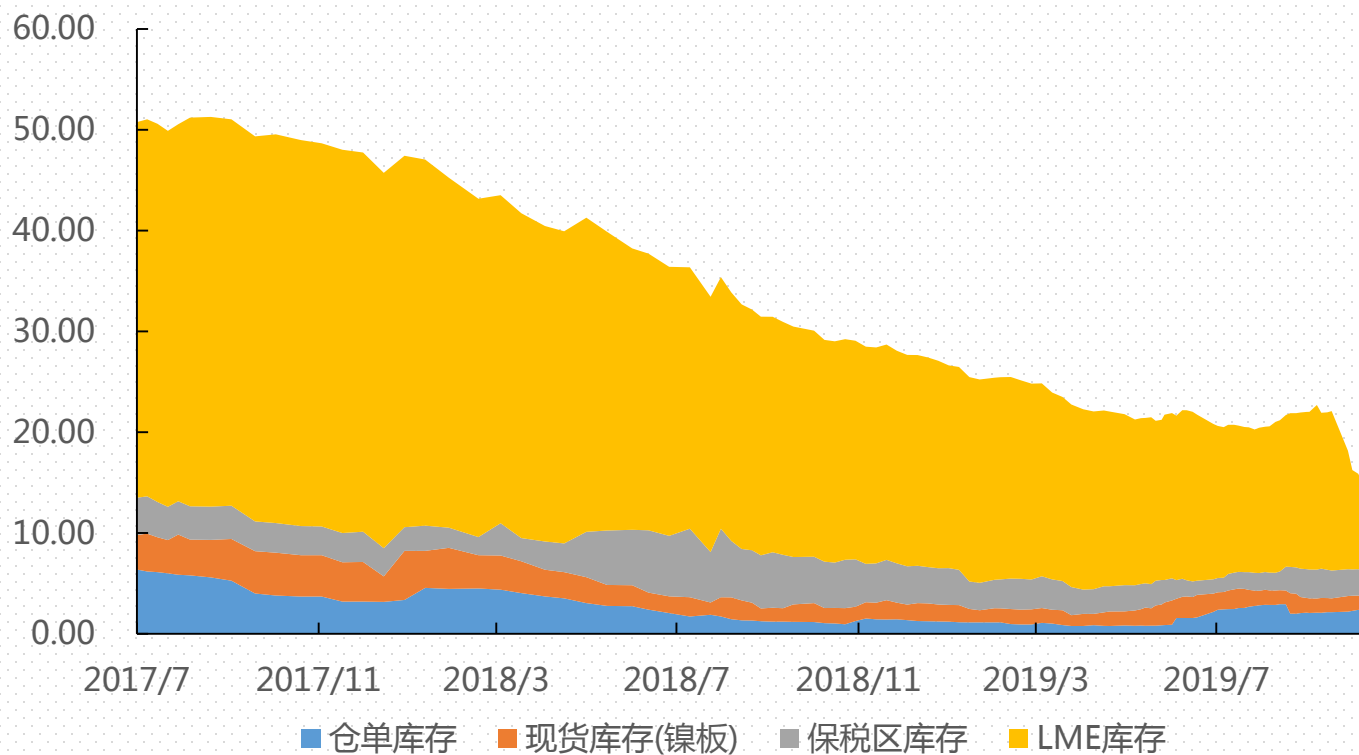
► 现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/10/21	128300-128900	128600	-2400
2019/10/22	128400-129100	128750	150
2019/10/23	131500-132200	121850	3100
2019/10/24	133650-134400	134025	2175
2019/10/25	135800-136300	136050	2050

现货升贴水 (较无锡主力)				
日期	金川镍升贴水	金川镍升贴水	俄镍升贴水	俄镍升贴水
	水:最大值	水:最小值	水:最大值	水:最小值
2019/10/21	10600	10500	10400	10200
2019/10/22	7900	7800	7600	7500
2019/10/23	5800	5600	5500	5400
2019/10/24	7700	7600	7500	7300
2019/10/25	8500	8400	8400	8300

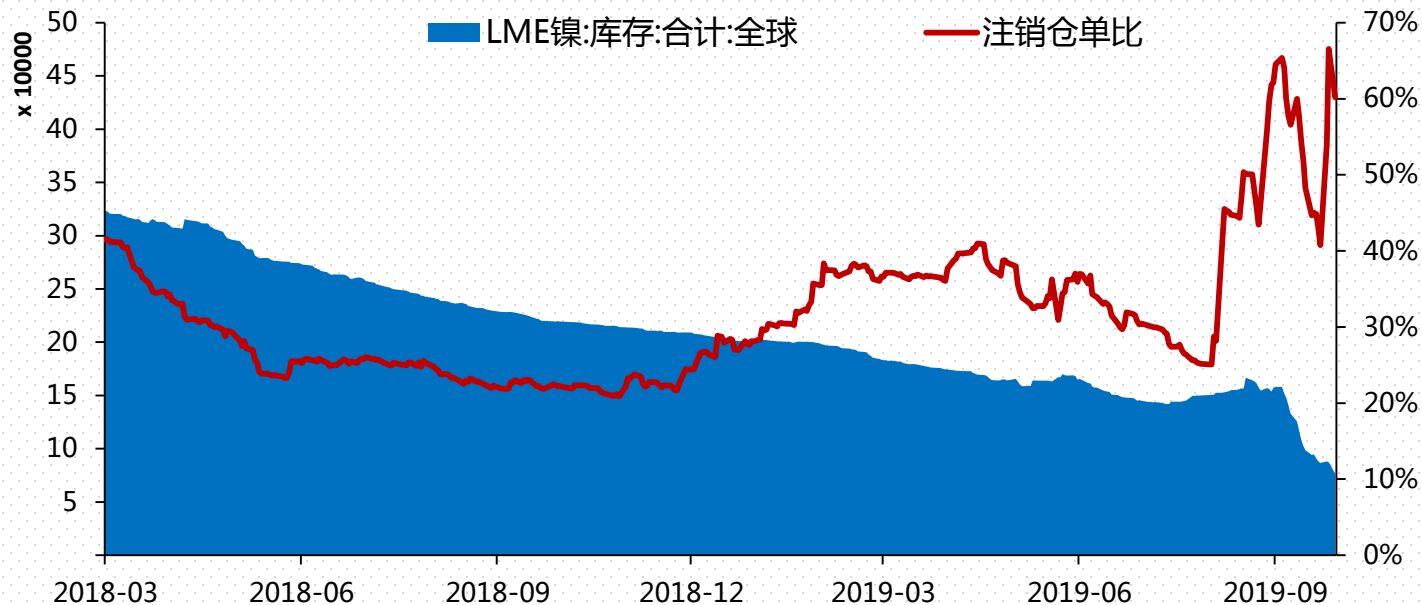


► 库存与仓单



资料来源: Mysteel

► 库存与仓单



	库存期货: 镍:江苏:中 储无锡	库存期货:镍: 山东:青岛 832	库存期货:镍: 上海:国储天 威	库存期货: 镍:上海:合 计	库存期货: 镍:上海:上 港物流	库存期货: 镍:上海:中 储大场	库存期货: 镍:浙江:国 储837处	库存期货: 镍:浙江:合 计	库存期货:镍: 浙江:宁波九 龙仓
2019-10-21	2,715.00	0.00	311.00	17,542.00	3,613.00	11,184.00	156.00	204.00	30.00
2019-10-22	2,733.00	0.00	311.00	17,525.00	3,613.00	11,167.00	156.00	204.00	30.00
2019-10-23	2,884.00	0.00	311.00	17,525.00	3,613.00	11,167.00	156.00	204.00	30.00
2019-10-24	2,884.00	0.00	311.00	17,525.00	3,613.00	11,167.00	156.00	204.00	30.00
2019-10-25	2,884.00	0.00	311.00	17,525.00	3,613.00	11,167.00	156.00	204.00	30.00
变动	169.00	0.00	0.00	36.00	-12.00	48.00	0.00	0.00	0.00

► 持仓分析

分析日期

2019/10/25

期货合约

ni1912.shf

序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	中信期货	15940	-3104	中信期货	9689	305
2	信达期货	15444	-40	永安期货	7925	-1978
3	兴业期货	10252	726	五矿经易	5640	-266
4	五矿经易	6995	521	方正中期	5606	-34
5	国泰君安	6618	-364	国泰君安	5586	-1195
6	广发期货	6591	478	金元期货	5301	-489
7	海通期货	6050	-1673	华泰期货	4873	-242
8	金瑞期货	4942	-42	浙商期货	4679	-699
9	建信期货	4859	-102	海通期货	4110	-1208
10	华泰期货	3902	-242	光大期货	3736	-396
11	东证期货	3577	-760	银河期货	3643	-34
12	光大期货	3289	-68	东证期货	3570	-1357
13	渤海期货	3285	-29	广发期货	3505	-27
14	银河期货	2999	0	中粮期货	3208	-2111
15	格林大华	2819	100	南华期货	2917	-543
16	申万期货	2761	-37	天风期货	2798	74
17	永安期货	2474	19	长江期货	2499	-153
18	东兴期货	2231	-243	国投安信	2408	-317
19	兴证期货	1888	738	首创期货	2212	25
20	一德期货	1866	-284	信达期货	2188	-12
合计		108782	-4406		86093	-10657

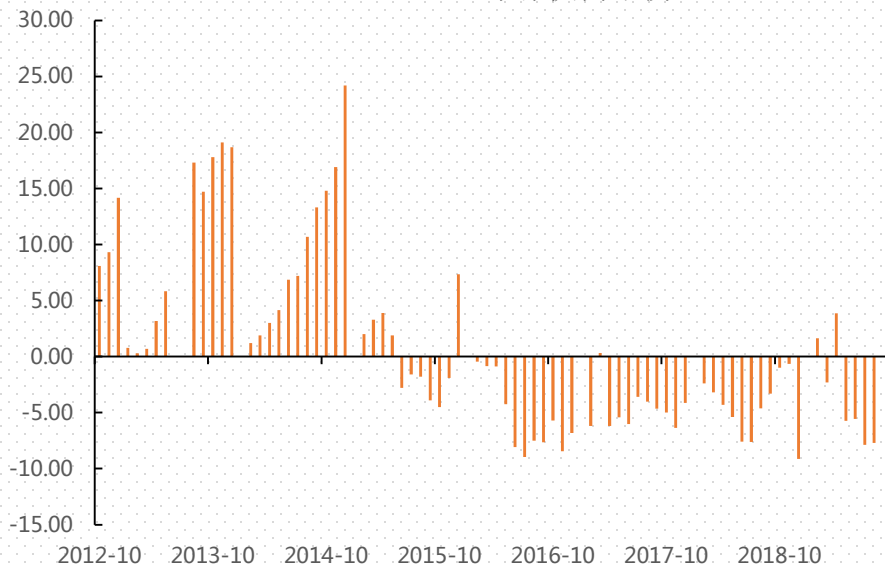


PART 1

供需平衡

供需平衡:全球

WBMS全球镍供需平衡



资料来源: WBMS

月份	初级镍产量	消费量	供需情况
2019-07	202600	209300	-6700.00
2019-06	197300	200000	-2700.00
2019-05	194100	206600	-12500.00
2019-04	197500	205000	-7500.00
2019-03	187200	201400	-14200.00
2019-02	185800	186800	-1000.00
2019-01	190700	194400	-3700.00
2018-12	196300	197000	-700.00
2018-11	195200	201000	-5800.00
2018-10	194500	205100	-10600.00
2018-09	184800	193800	-9000.00
2018-08	183700	191900	-8200.00
2018-07	176800	182500	-5700.00
2018-06	176500	190200	-13700.00
2018-05	181500	196900	-15400.00
2018-04	180200	193300	-13100.00
2018-03	178000	193700	-15700.00
2018-02	175800	178300	-2500.00
2018-01	180300	196100	-15800.00
2017-12	181600	194000	-12400.00
2017-11	183400	191800	-8400.00
2017-10	182700	192400	-9700.00
2017-09	181400	187400	-6000.00
2017-08	176800	183500	-6700.00
2017-07	177800	182500	-4700.00
2017-06	170200	170600	-400.00
2017-05	167800	170000	-2200.00
2017-04	169900	173100	-3200.00
2017-03	173100	173000	100.00
2017-02	164600	169000	-4400.00
2017-01	169000	170100	-1100.00
2016-12	182200	172500	9700.00
2016-11	177300	178900	-1600.00
2016-10	176700	175800	900.00

资料来源: INSG



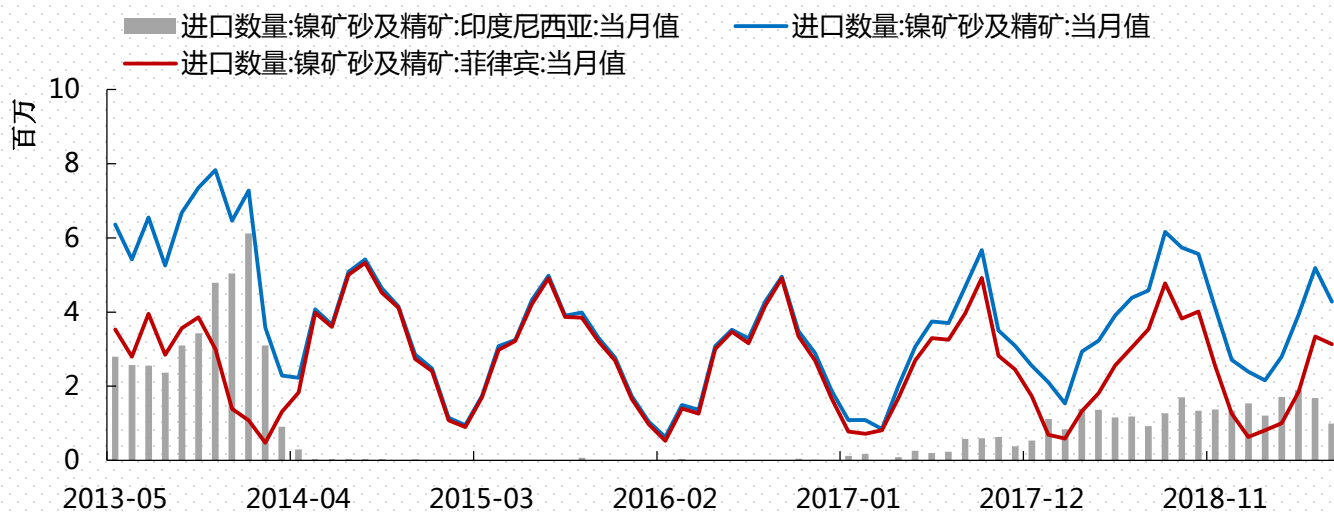
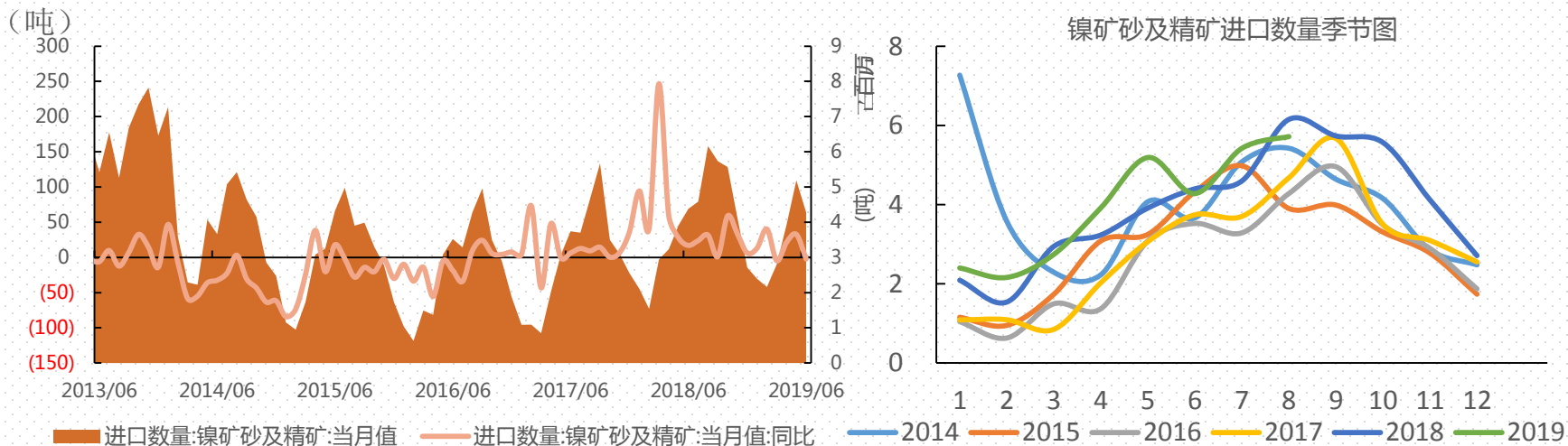
PART 2

上游分析

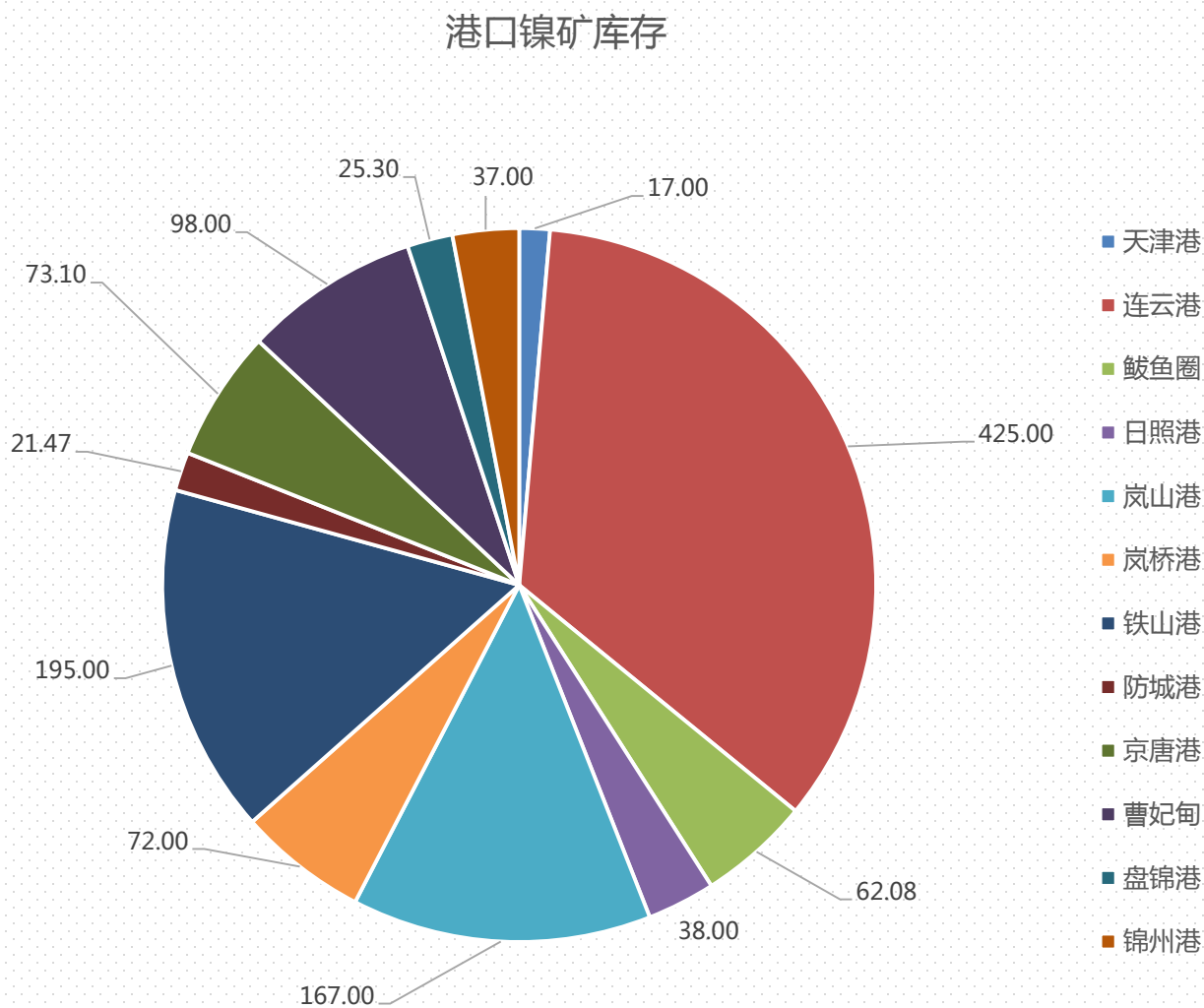
► 镍矿：印尼出口配额申请情况

申请矿山	公司名称	配额量	批准时间
PT Trimegah Bangun Persada	Harita	170.0	2018年9月
PT Gane Permai Sentosa	Harita	70.0	2018年9月
Pt TiranIndonesia	TIRAN	200.0	2018年9月
PtSulawesiResources	SOLWAY	195.0	2018年9月
PtAdhikaraCiptaMulia	ACM	180.0	2018年9月
PT Wanatiara Persada	金川&WP	220.0	2018年11月
PT Mulia Pasific Resources	Central Omege	88.0	2018年11月
PT Ifishdeco	Bintang Smelter	99.0	2018年12月
PT Ceria Nugraha Indotama		210.0	2018年12月中下旬
PT Antam	PT Antam	122.0	2018年12月
PT Sambas Minerals Mining	金麟镍业	297.0	2018年12月
Harita	新兴铸管	220.0	2019年2月
Anfang Brother		187.0	2019年3月
PT Fajar Bhakti Lintas Nusantara		107.0	2019年4月
PT TOTAL PRIMA INDONESIA		160.0	2019年4月
PT Antam	PT Antam	370.0	2019年
PT Ifishdeco	Bintang Smelter	150.0	2019年5月
Harita		220.0	2019年7月
Antam	Antam	140.0	2019年7月
PT Toshida Indonesia	PT亚洲矿物冶炼厂	192.0	2019年8月
PT. Tonia Mitra Sejahtera		230.0	2019年8月
PT. Rohul Energi		100.0	2019年8月

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存



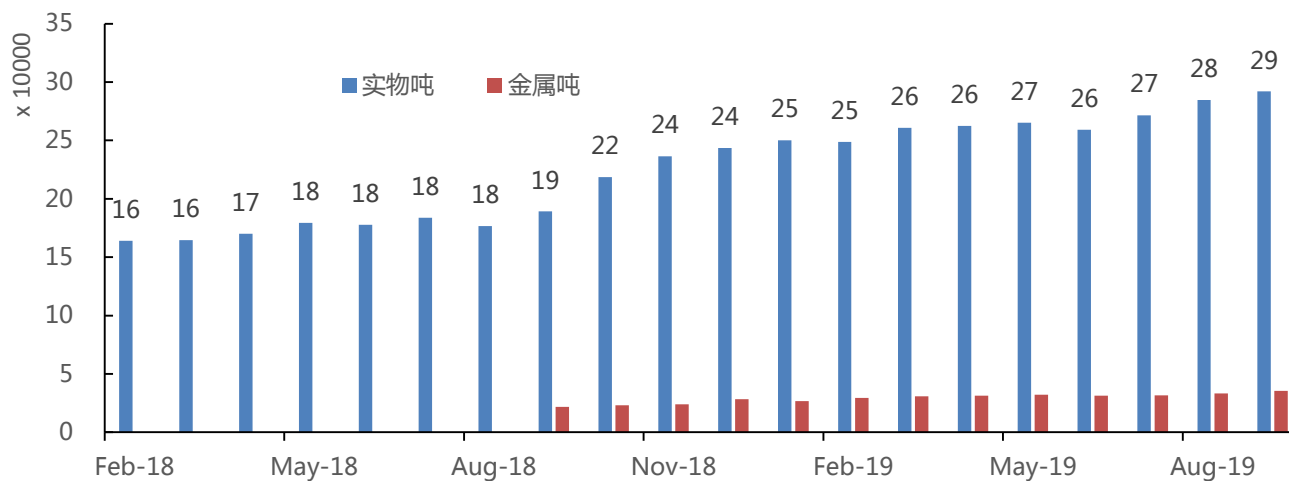
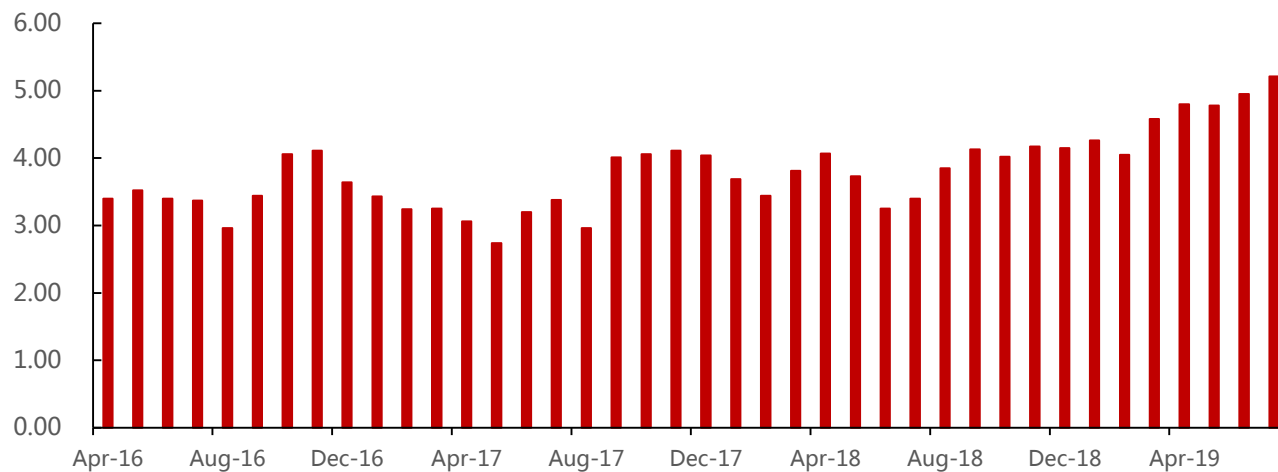


PART 3

中游分析

镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）

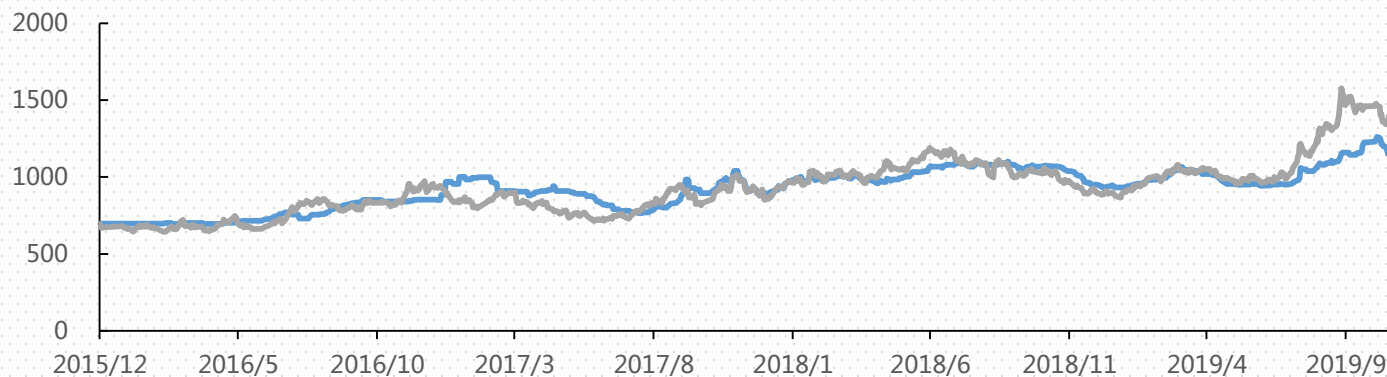
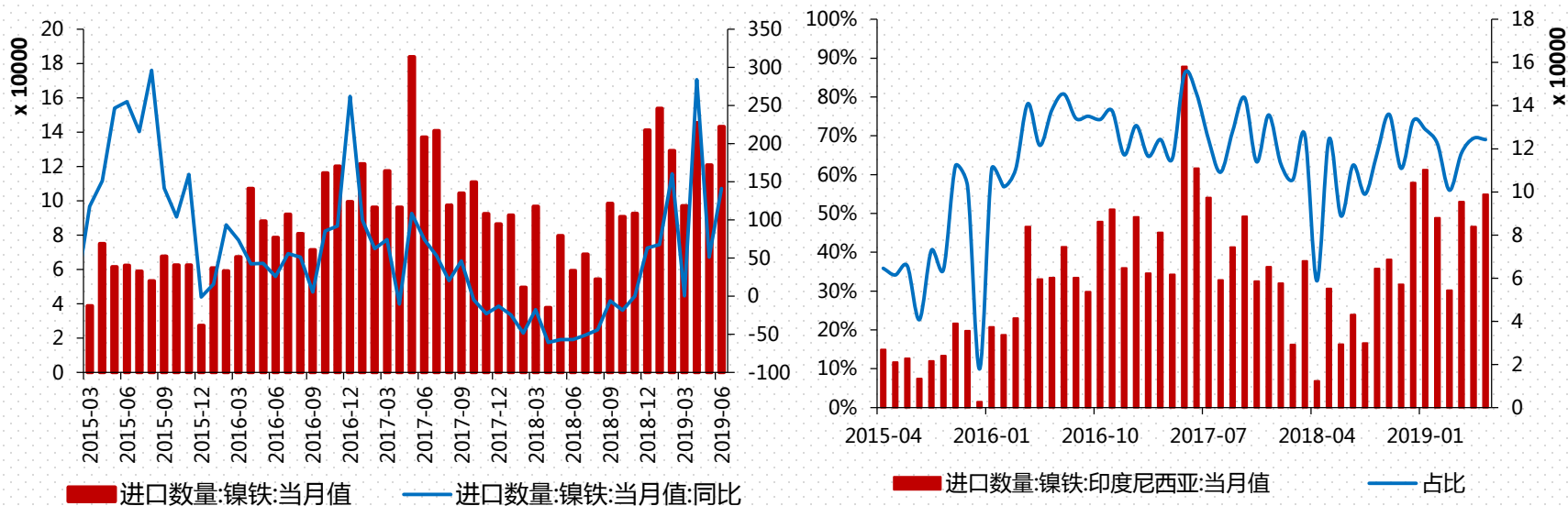


► 镍铁：印尼项目

企业	厂区	设备	在产数量
青山集团（一期）	苏拉威西Morowali	4*39000KVA 4*450m ³	4*39000KVA 4*450m ³
青山集团（二期）	苏拉威西Morowali	8*39000KVA	8*39000KVA
青山集团（三期）	苏拉威西Morowali	8*42000KVA 12*42000	8*42000KVA
青山集团（四期）	苏拉威西Morowali	1*530m ³	1*530m ³
恒嘉镍业		10*42000	2*42000KVA
江苏德龙镍业	kendari	15*33000KVA	13*33000KVA
江苏德龙镍业	kendari	32*39000KVA	
新兴铸管	南哈马黑拉Obi岛	8*33000 KVA	4*33000KVA
振石集团	马鲁古省GeBe	4*80m ³	4*80m ³
新华联	Morowali	4*80m ³	1*80m ³
金川集团	北马鲁古省奥比岛	4*33000KVA	1*33000KVA
上海华迪镍业	南苏拉威西	2*16500KVA	2*16500KVA

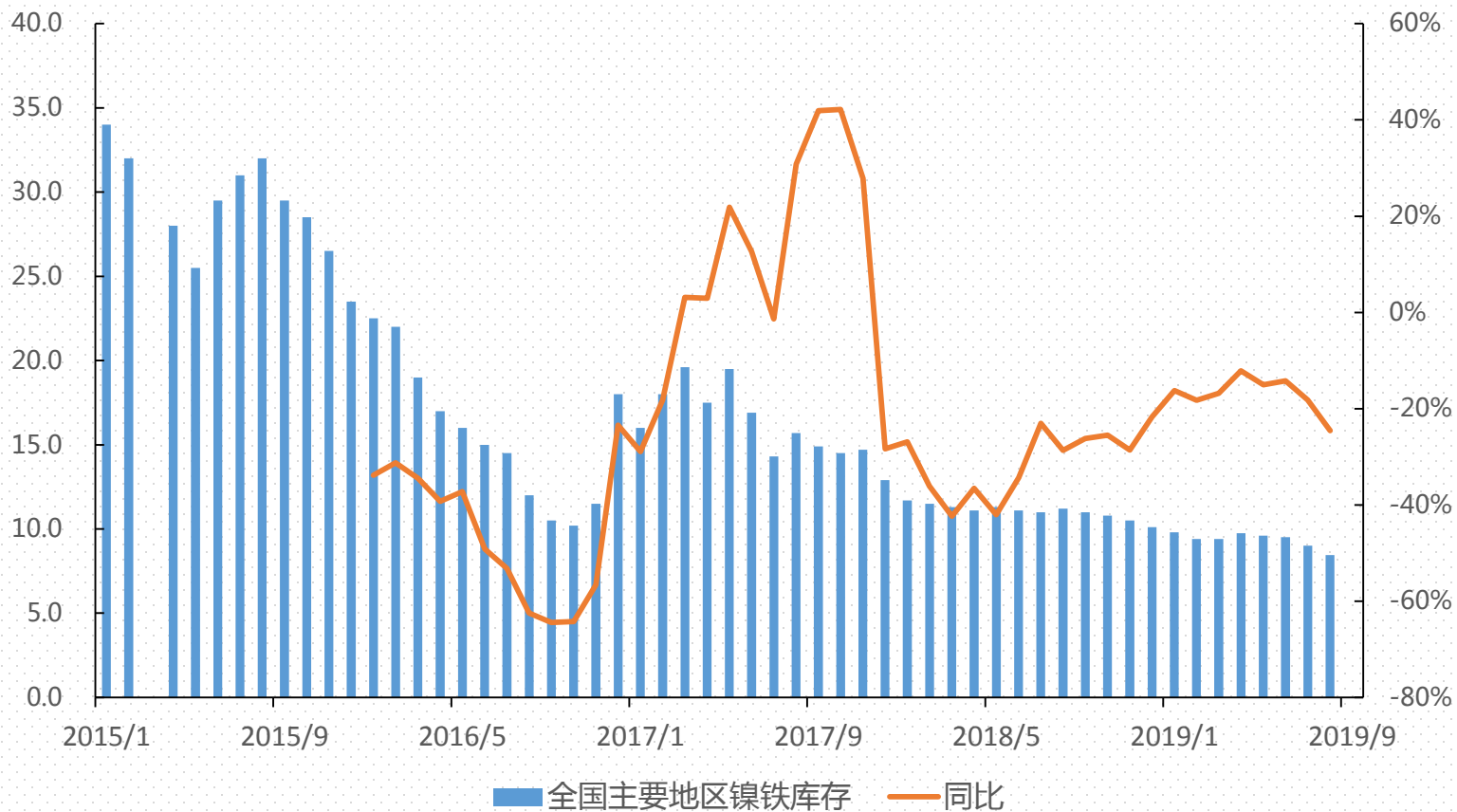
资料来源：Mysteel

镍铁：进口分析



— 上海现货价格 — 进口镍铁成本

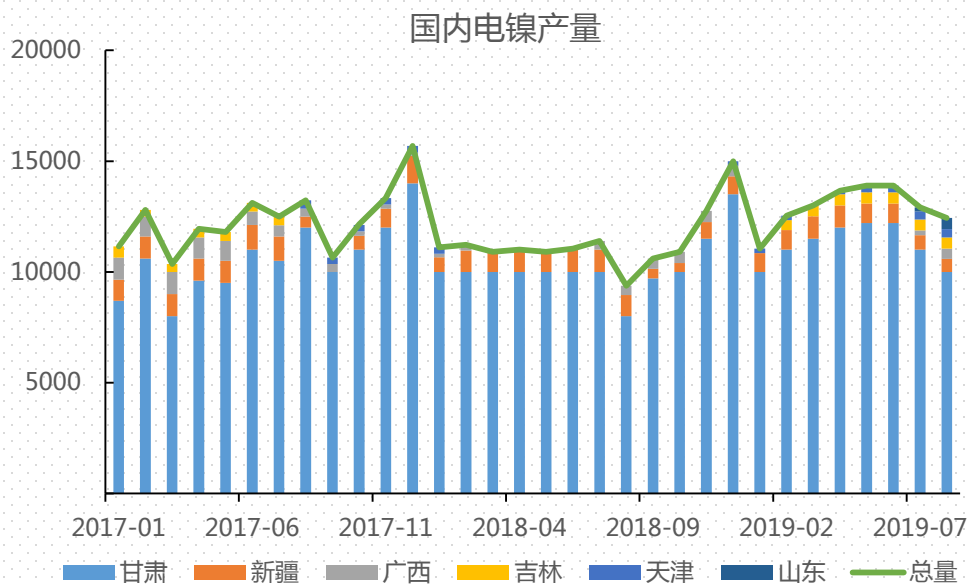
镍铁：库存



► 镍铁：原料价格

		10-21	10-22	10-23	10-24	10-25	周变动
红土镍矿	镍矿cif报价	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	-2
	进口镍矿运费	10.062	10.011	9.984	9.925	9.872	-0.194
二级冶金焦	山东	1,812.00	1,828.00	1,828.00	1,828.00	1,824.00	8.00
	内蒙	1,533.00	1,508.00	1,508.00	1,508.00	1,508.00	-50.00
	辽宁	1,968.00	1,927.00	1,927.00	1,927.00	1,927.00	-41.00
	江苏	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	1,810.00	-50.00
兰炭	陕西小料	750.00	750.00	750.00	757.00	757.00	7.00
	陕西焦面	507.00	507.00	507.00	520.00	520.00	13.00

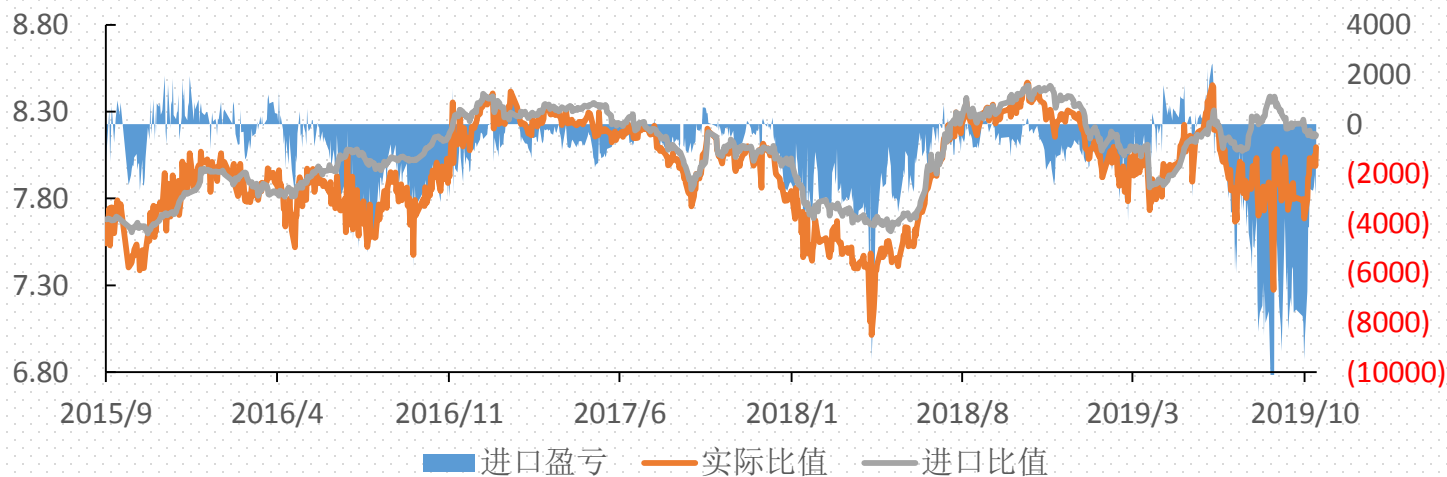
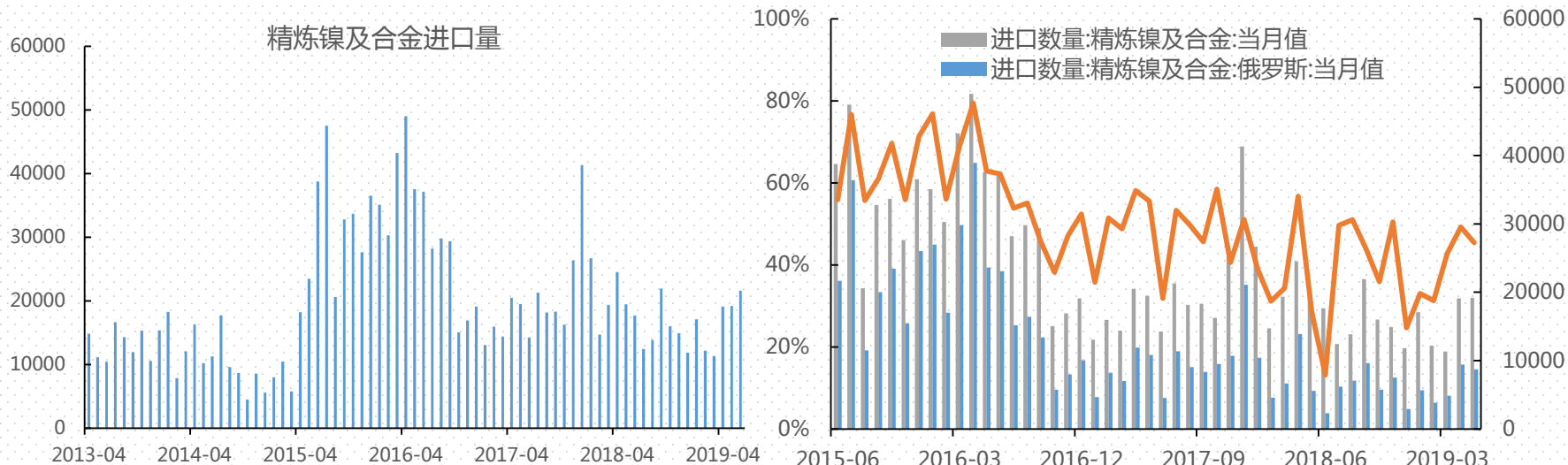
► 电解镍：产量



电解镍生产企业产能产量			
地区	企业	产能	2019年9月产量
甘肃	金川	10000	12500
吉林	吉恩镍业	5000	100
江西	江西江理	20000	0
四川	尼科国润新材料有限公司	20000	0
新疆	新疆新鑫矿业	10000	1011
陕西	华泽镍钴	15000	0
广西	广西银亿	20000	430
云南	元江镍业	5000	0
山东	烟台凯实	10000	600
浙江	华友钴业	10000	0
天津	天津茂联科技	1000	340
总计		265000	14981

资料来源：Mysteel

▶ 电解镍：进口

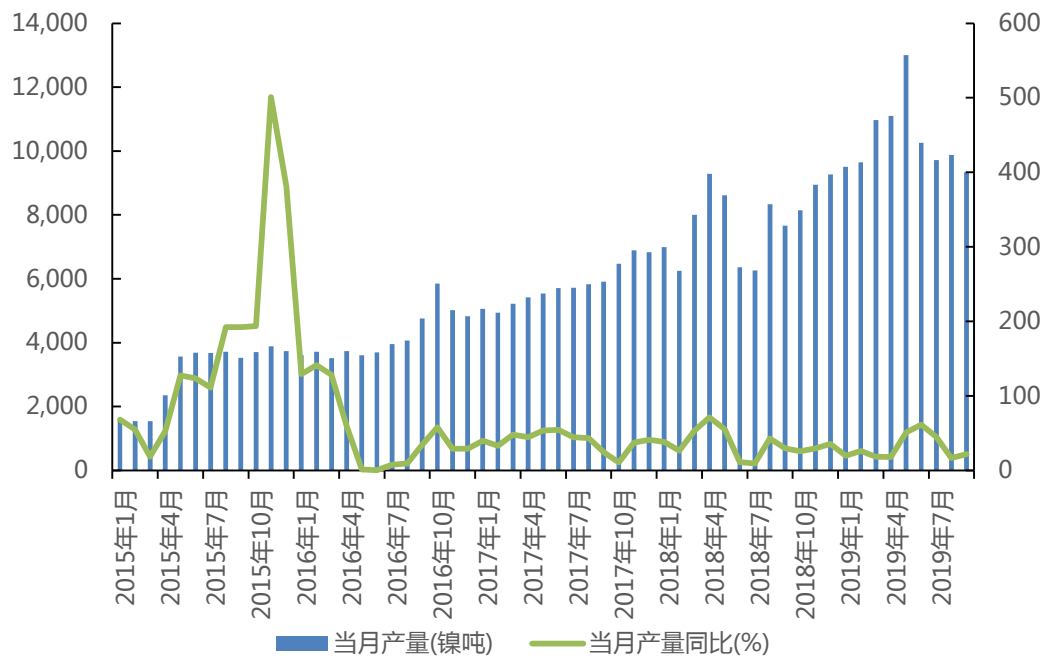




PART 4

下游分析

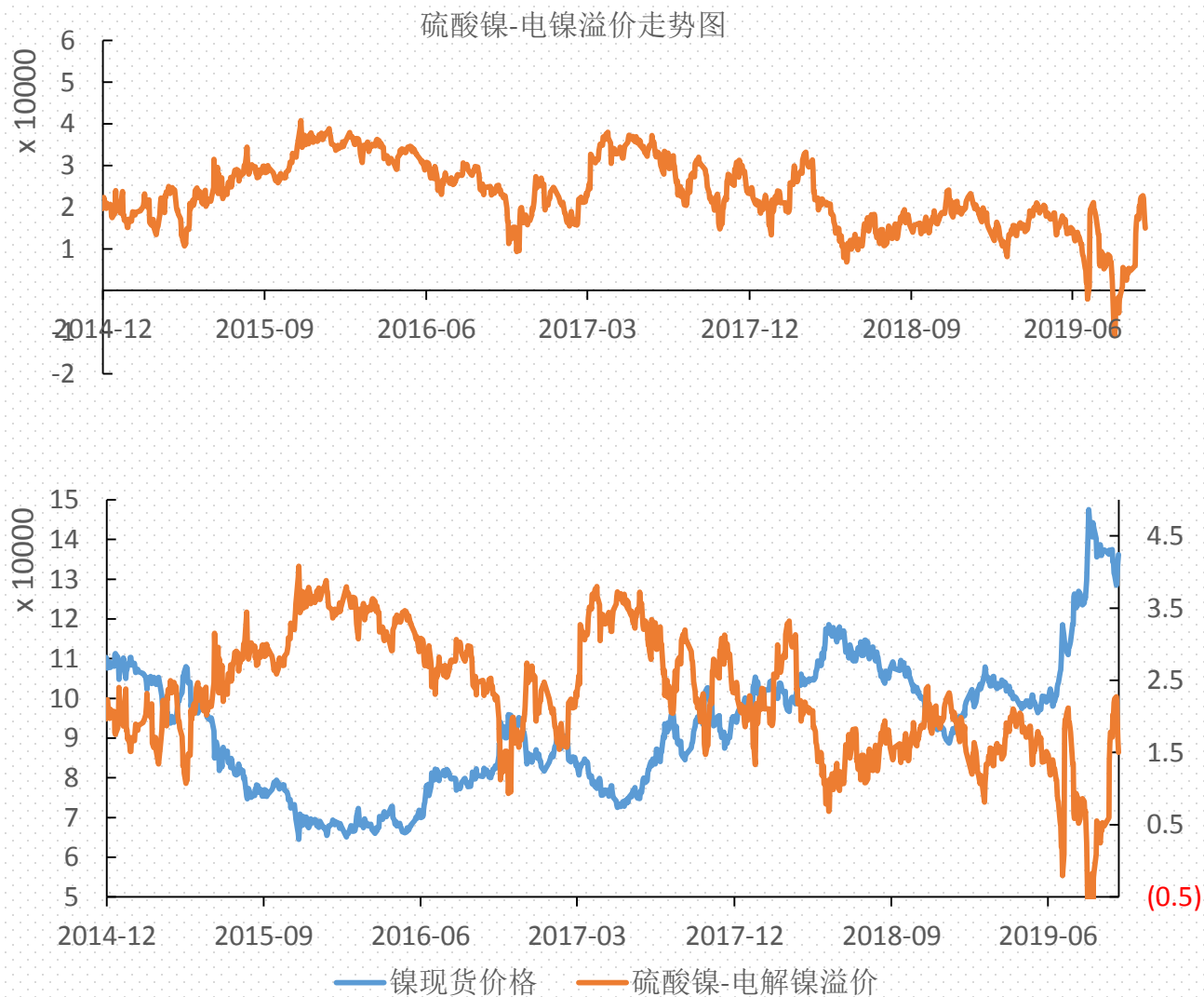
硫酸镍：产量



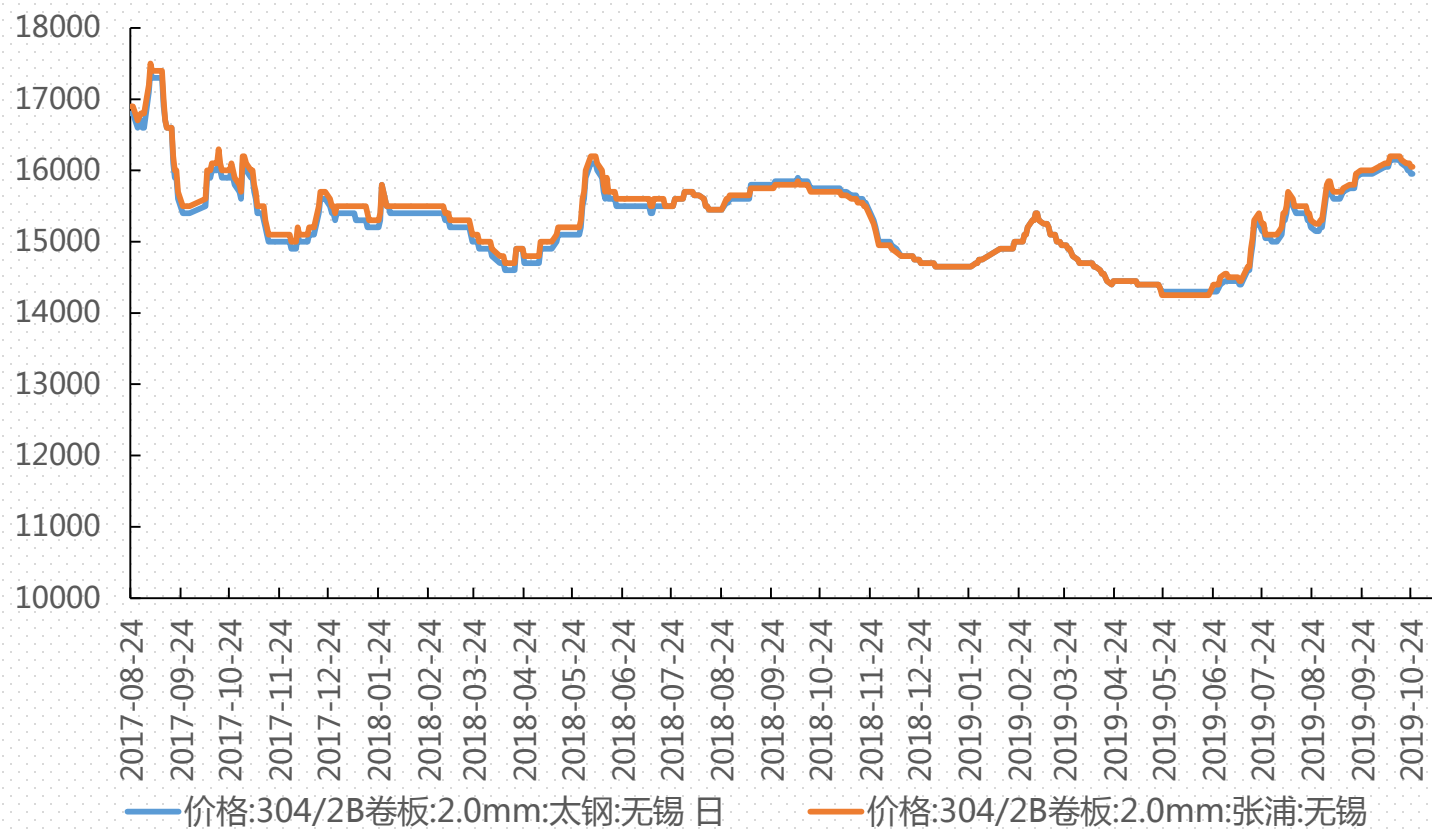
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

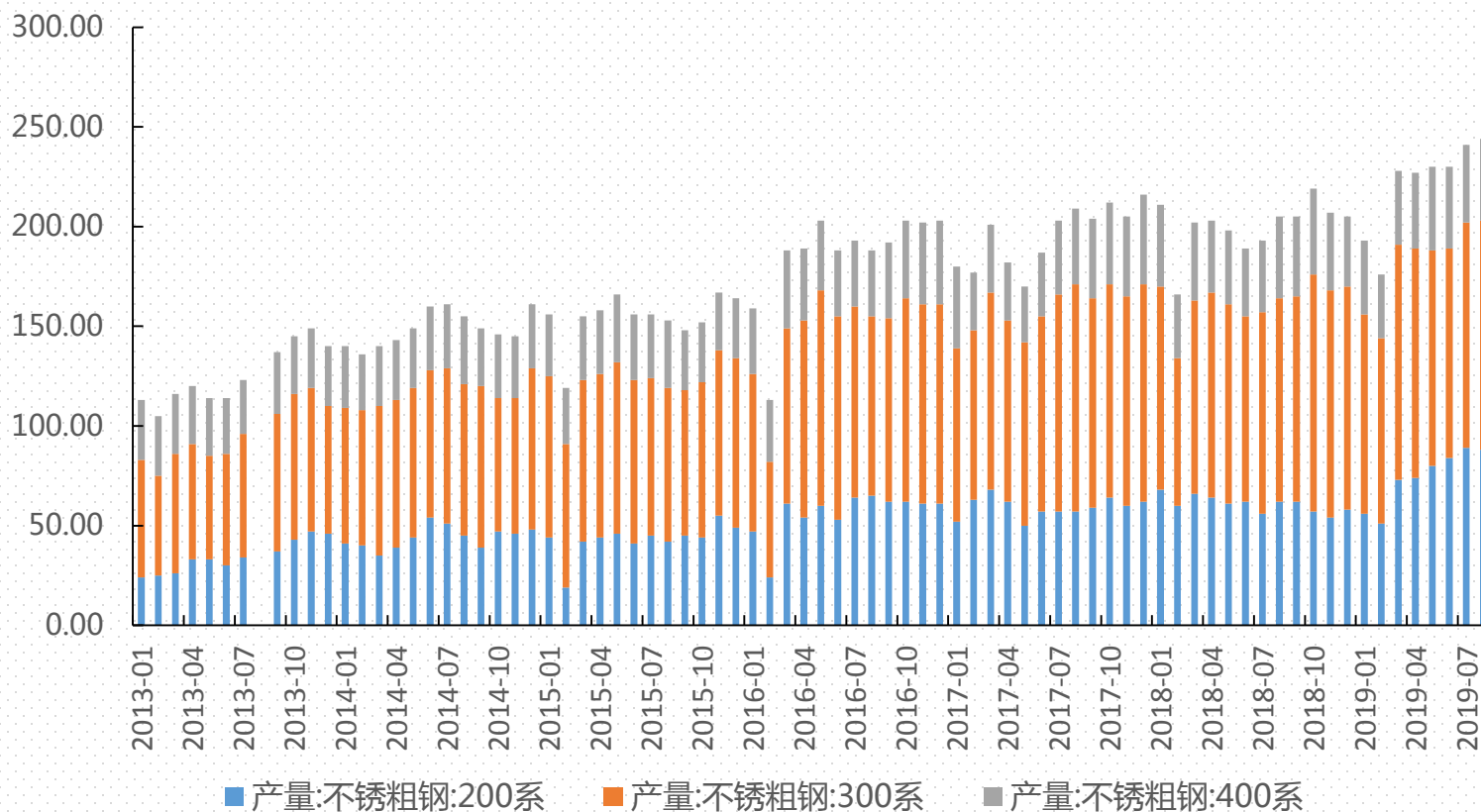


▶ 不锈钢价格



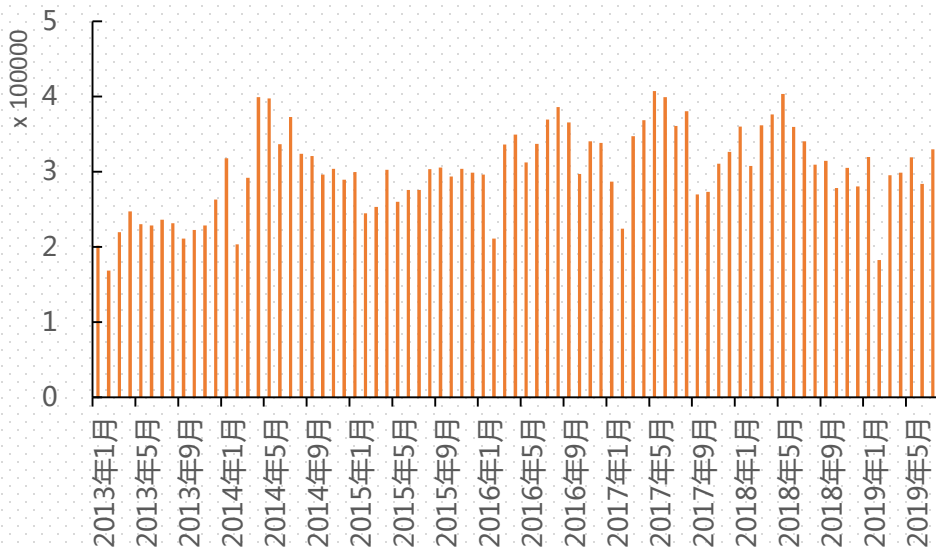
▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量

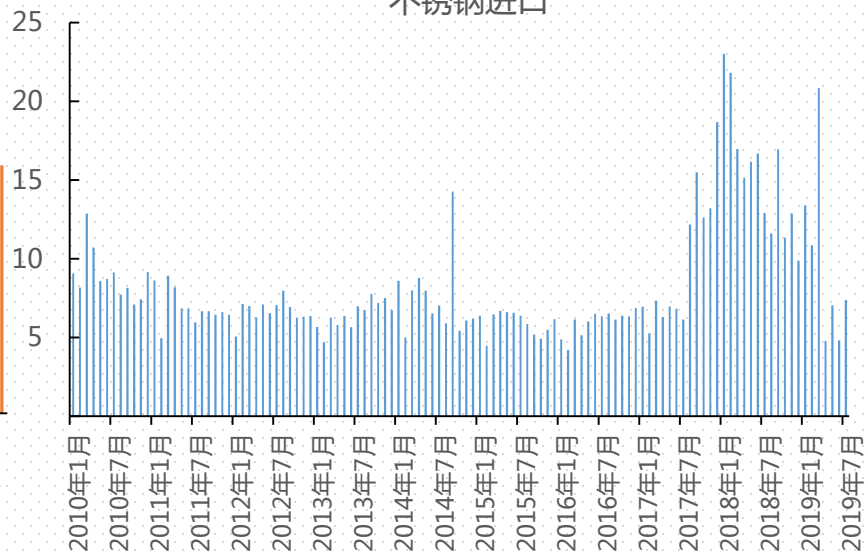


▶ 不锈钢：进出口

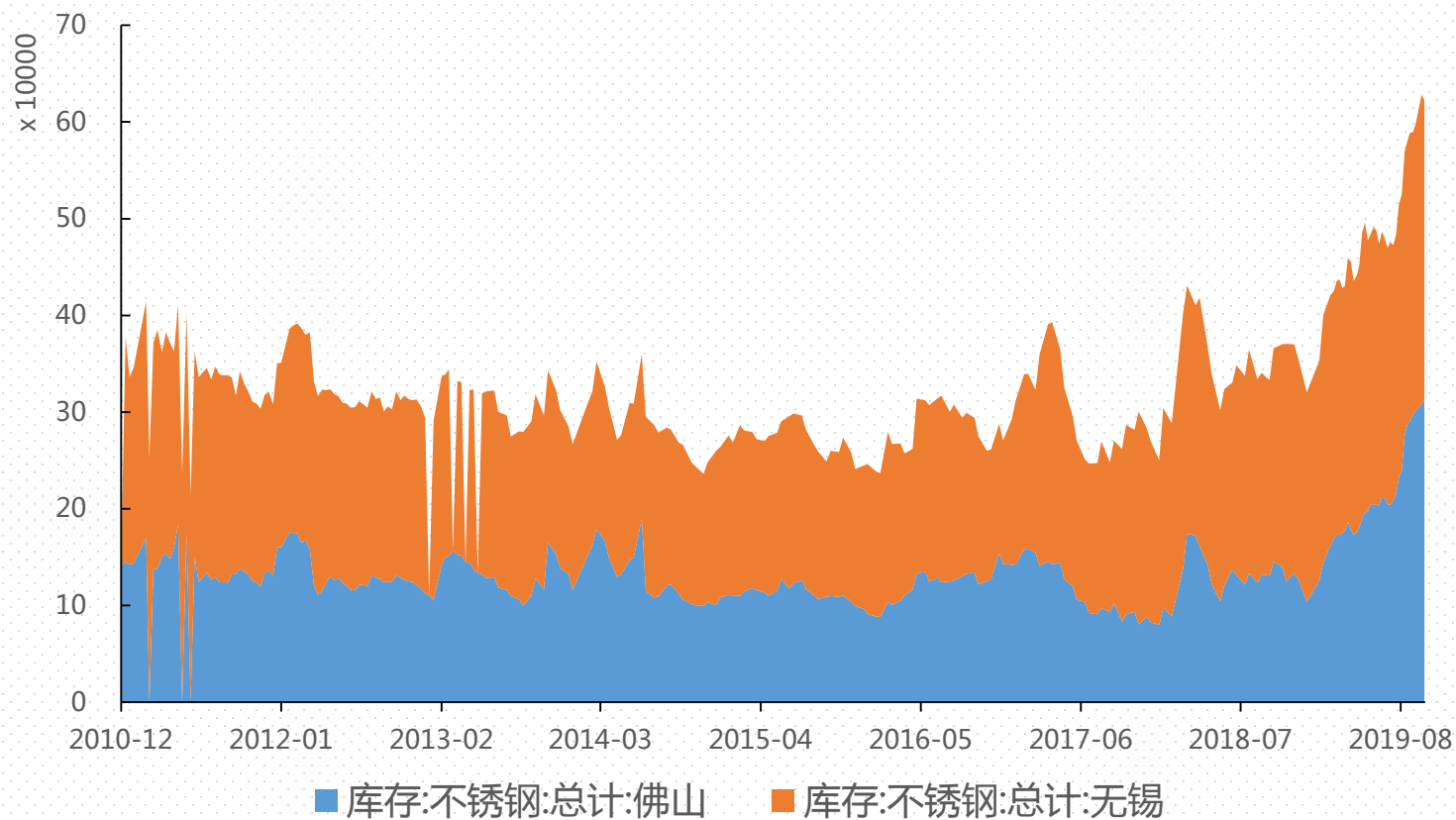
不锈钢出口量



不锈钢进口



▶ 不锈钢：社会库存

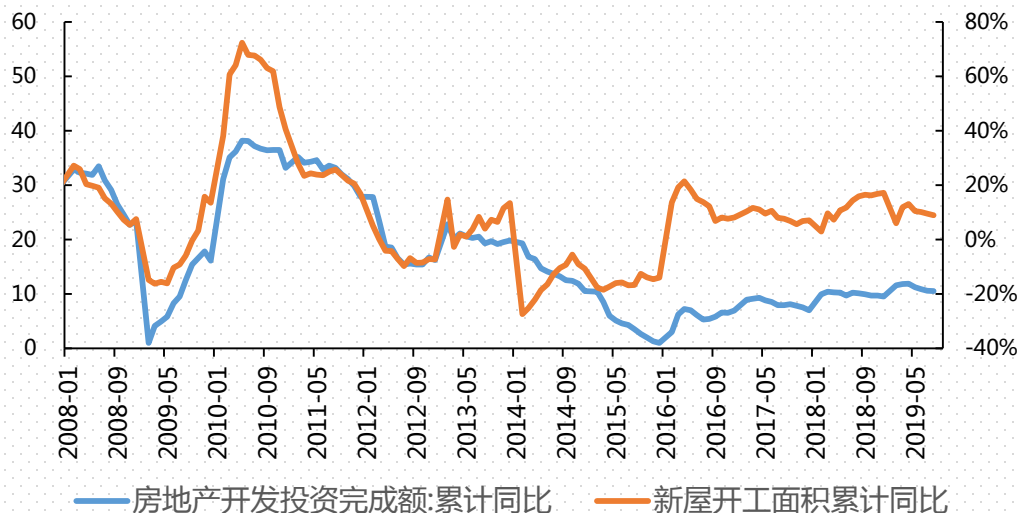




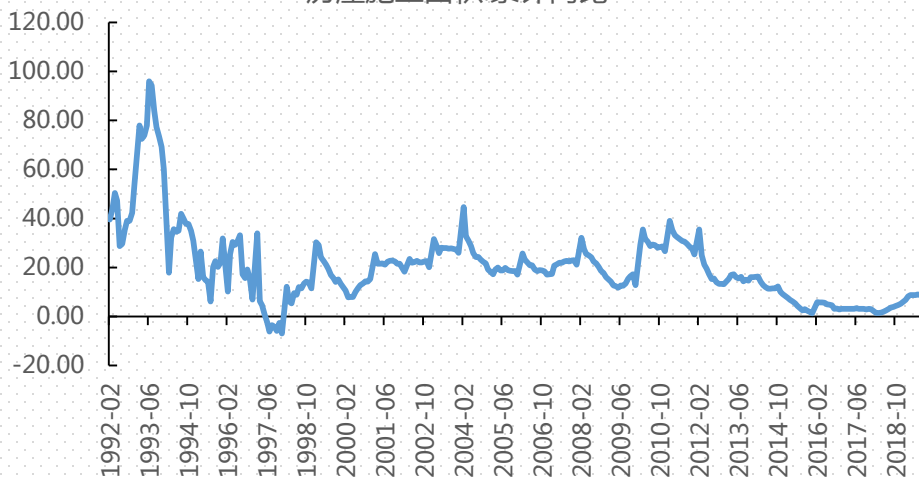
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

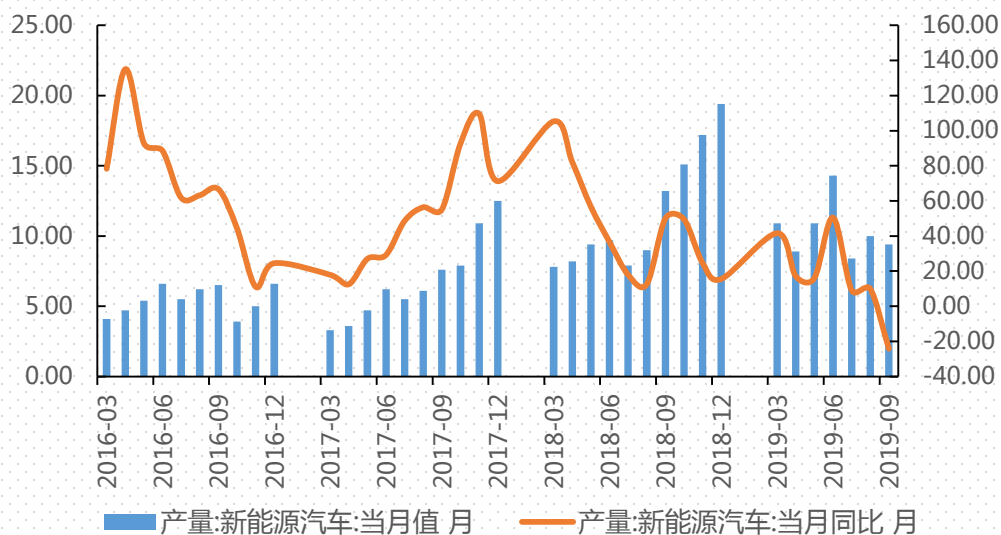
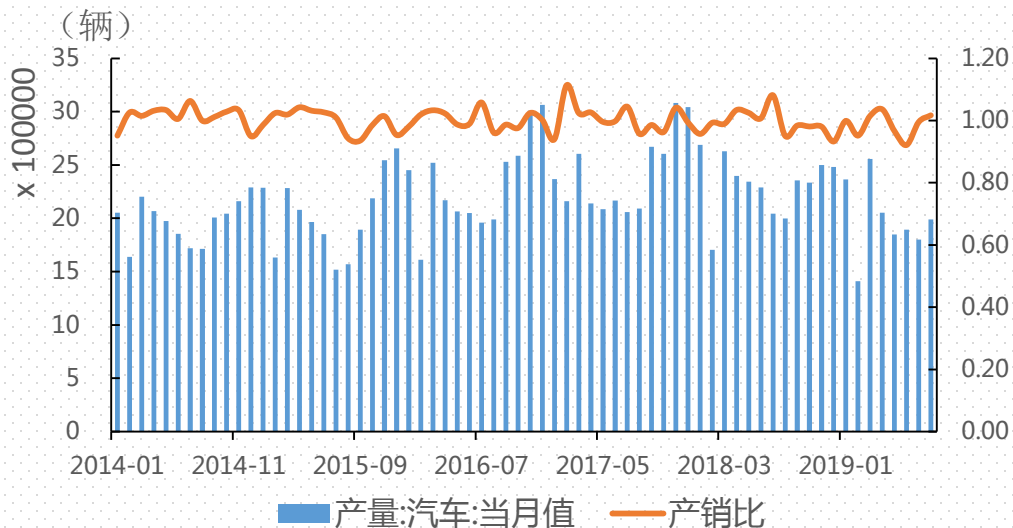


房屋施工面积:累计同比



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2017-11	768443	3.10
2017-12	781484	3.00
2018-02	632002	1.50
2018-03	646556	1.50
2018-04	664410	1.60
2018-05	684991	2.00
2018-06	709649	2.50
2018-07	728593	3.00
2018-08	747658	3.60
2018-09	767218	3.90
2018-10	784425	4.30
2018-11	804886	4.70
2018-12	822300	5.20
2019-02	674945	6.80
2019-03	699444	8.20
2019-04	722569	8.80
2019-05	745286	8.80
2019-06	772292	8.80
2019-07	794207	9.00
2019-08	813156	8.80
2019-09	834201	8.70

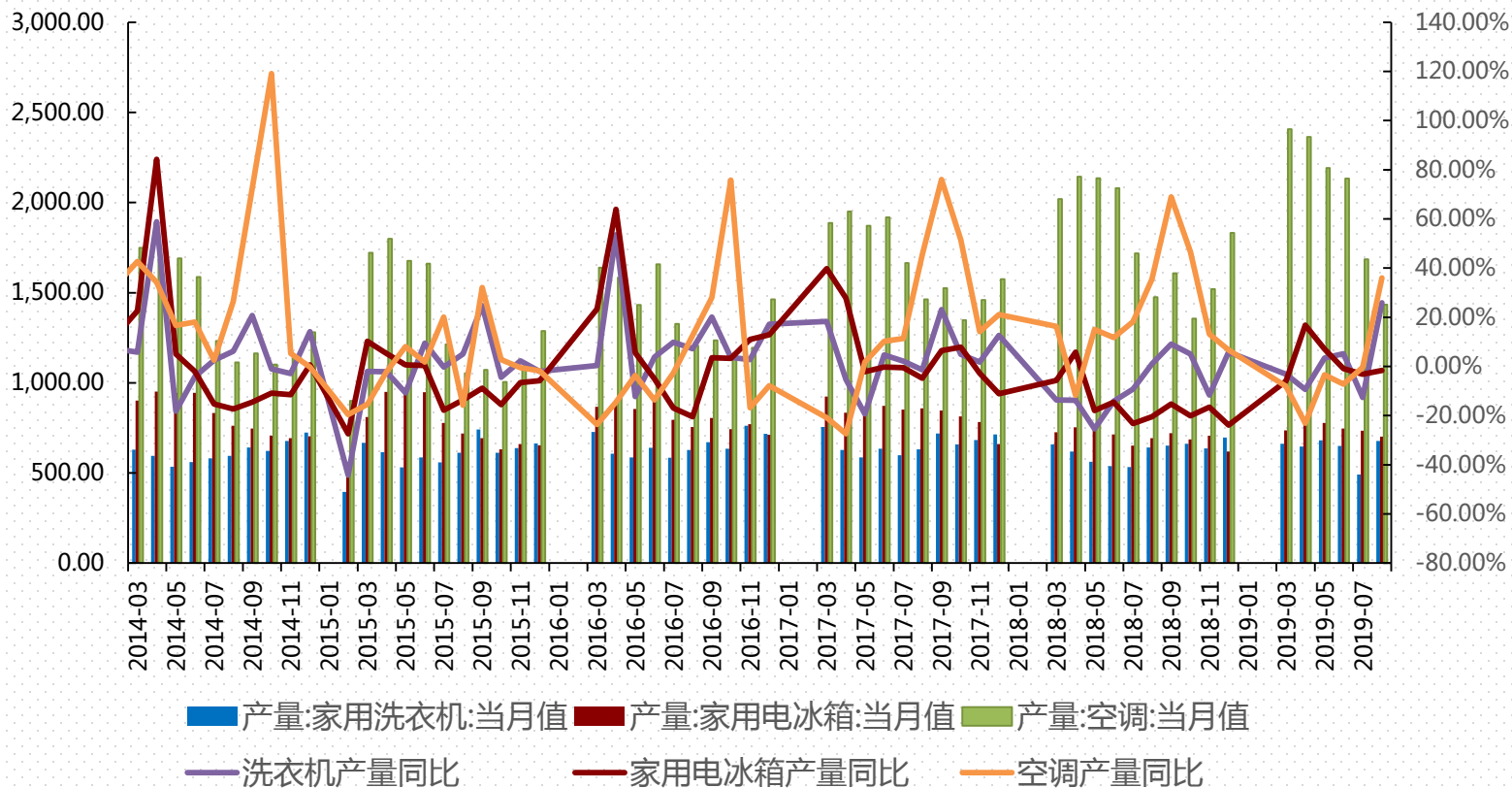
汽车产销量



指标名称	产量:新能源汽车:当月值	产量:新能源汽车:当月同比
2016-11	5.00	11.10
2016-12	6.60	24.50
2017-03	3.30	17.90
2017-04	3.60	12.50
2017-05	4.70	27.00
2017-06	6.20	29.20
2017-07	5.50	48.60
2017-08	6.10	56.40
2017-09	7.60	55.10
2017-10	7.90	92.70
2017-11	10.90	109.60
2017-12	12.50	71.20
2018-03	7.80	105.30
2018-04	8.20	82.20
2018-05	9.40	56.70
2018-06	9.70	36.60
2018-07	7.90	17.90
2018-08	9.00	12.50
2018-09	13.20	50.00
2018-10	15.10	49.50
2018-11	17.20	24.60
2018-12	19.40	15.50
2019-03	10.90	41.60
2019-04	8.90	17.10
2019-05	10.90	16.00
2019-06	14.30	50.50
2019-07	8.40	9.10
2019-08	10.00	9.90
2019-09	9.40	-24.20

▶ 家电产量

家电（洗衣机、电冰箱、空调）产量





【一德有色】团队介绍



王伟伟 首席分析师（总监）
邮箱：tola517@163.com
期货从业资格号：F0257412
投资咨询从业号：Z0001897



吴玉新 资深分析师（铜、锡）
邮箱：wuyuxin137@126.com
期货从业资格号：F0272619
投资咨询从业号：Z0002861



李金涛 高级分析师（铝）
邮箱：lgtoo@163.com
期货从业资格号：F3015806
投资咨询从业号：Z0013195



谷静 高级分析师（镍）
邮箱：suansuan29@126.com
期货从业资格号：F3016772
投资咨询从业号：Z0013246



封帆 高级分析师（铝、铅）
邮箱：514168130@qq.com
期货从业资格号：F3036024



张圣涵 中级分析师（锌、铅）
邮箱：769995745@qq.com
期货从业资格号：F3015806



免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。