



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) 中国商务部发言人高峰周四(11月7日)重申，如果双方达成第一阶段协议，应当根据协议的内容同步、等比率取消已加征关税。

(2) 特朗普此前自己定了11月中旬这个最后期限，称届时将决定是否对欧盟汽车和汽车零件加征关税。欧盟威胁，如果特朗普果真使用关税武器，欧盟将对390亿美元的美国商品也加征关税。

2、行业热点信息

(1) 11月1日，印尼金川WP公司成功销售第一船镍铁，标志着印尼金川WP&KA项目打通全部生产经营流程

(2) 印尼矿业部门主管Yunus Saefulhak周三称，如果正在进行的所有炼厂项目完成，到2021年印尼镍冶炼厂的投入产能将能达到9,100万吨。Saefulhak称，政府数据显示。目前正在运营的11个炼厂的投入产能为2,670万吨/年。26个炼厂项目即将完成，有三个预计明年开始运营。印尼近来将镍矿石出口暂停两周，以调查关于违法发运的报告。印尼将在2020年正式停止出口镍矿石。

(3) 11月7日消息，印尼负责采矿业的部长表示，一些镍矿出口商已获准恢复出口资格。此前，印尼为调查有关违规行为为暂停镍矿出口。

(4) 矿产和煤炭总干事通过了日期为2019年11月8日的第1911/30/DJB/2019号信函，信函中表示，只要镍含量<1.7%，且已获得PE，公司就可以向外出口镍矿；且镍矿出口最后期限为2019年12月31日。

3、产业数据

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。

▶ 本周重点数据及摘要

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镍库存维持在7万整数关口以下，整周下降234吨至66072吨；SHFE增加3293吨，至30831吨；保税区库存1.85万吨，较上周下降0.31万吨。根据钢联数据，不锈钢无锡、佛山两地社会库存总量为60.43万吨，较上周下降0.29万吨。其中200系16.30万吨，上周为16万吨；300系36.53万吨，上周为37.22万吨；400系为7.61万吨，上周为7.51万吨。从市场来看，无锡市场库存29.42万吨，较上周下降2.33%；佛山市场库存31.01万吨，较上周增长1.34%。

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%。周内镍矿价格较为稳定；周内海运费止跌企稳；周内全国所有港口镍矿库存下降1.08万吨至1303.51万吨。印尼方面暂停两周的镍矿进口再次恢复，后期有望维持每月200万吨的进口量，远期国内镍矿偏紧预期存在。

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，周内镍铁冶炼企业拒绝镍矿继续涨价，主动询价动作减少，镍铁冶炼利润依旧保持。不锈钢价格持续弱势，不锈钢企业当前依旧处于亏损状态，亏损程度周内有所扩大，利润依旧未得到修复。

现货市场：周内LME市场镍现货持续升水，注销仓单比略有回落45.9%，周内升水18.88美金，上一周平均贴水32美金；周内美金货由亏损转为盈利，美金货CIF报价提升至均价135美金，国内由于沪镍1911和沪镍1912合约倒挂4000元/吨上下，持货商纷纷交仓，现货市场上货源较为紧张，但下游观望情绪较浓，多以按需采购为主。

► 本周策略

宏观层面，中美谈判传利好；印尼方面暂停两周的镍矿进口再次恢复，后期有望维持每月200万吨的进口量，镍矿价格继续坚挺，周内港口镍矿库存增加；周内由于镍铁拒绝镍矿涨价，利润保持依旧可观，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以及价格下跌等因素亏损扩大，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报价回至升水状态，周内现货进口盈利窗口打开。

策略：前期受印尼方面对矿山检查相关消息影响，镍价拉升，周内产业层面消息较少，镍价回落，但依旧表现坚挺，短期内供需基本面压制镍价上升空间，但前期多头依旧在，下方空间有限，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，进口盈利窗口打开，保税部分库存进入国内，国内可交割品数量得到有效补充，但是由于11合约升水远期较大，11合约上出现集中交仓现象，现货市场货源较为紧张，关注近远月合约变动；进口盈利窗口打开，关注贸易商关注进口机会。

不锈钢周内下跌，但由于前期采购原料较高，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概率偏大。

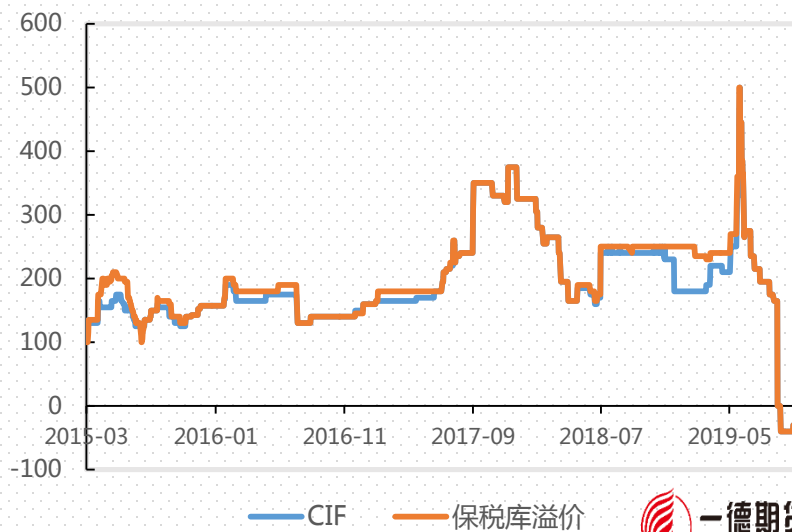
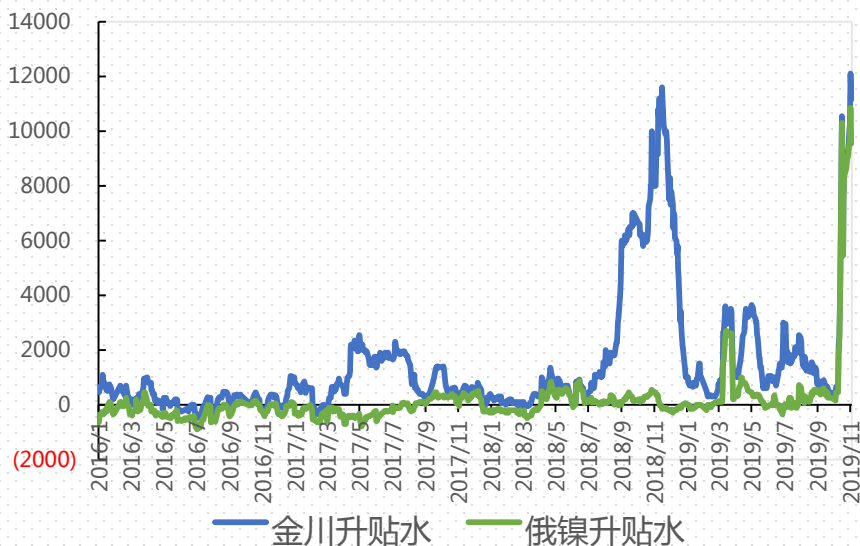
▶ 重要数据一览

	2019/11/1	2019/11/8	周变动
电解镍	136200	134400	(1800)
金川镍	136250	135150	(1100)
俄镍	136150	133600	(2550)
高镍铁	1150.0	1150.0	0.0
低镍铁	3300	3375	75.0
LME库存	66,306.00	66,072.00	-234
SHFE库存	27,538.00	30,831.00	3293
保税区库存	2.16	1.85	-0.31
电解镍-高镍铁	21200	19400	-1800
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-246.93	-183.07	64

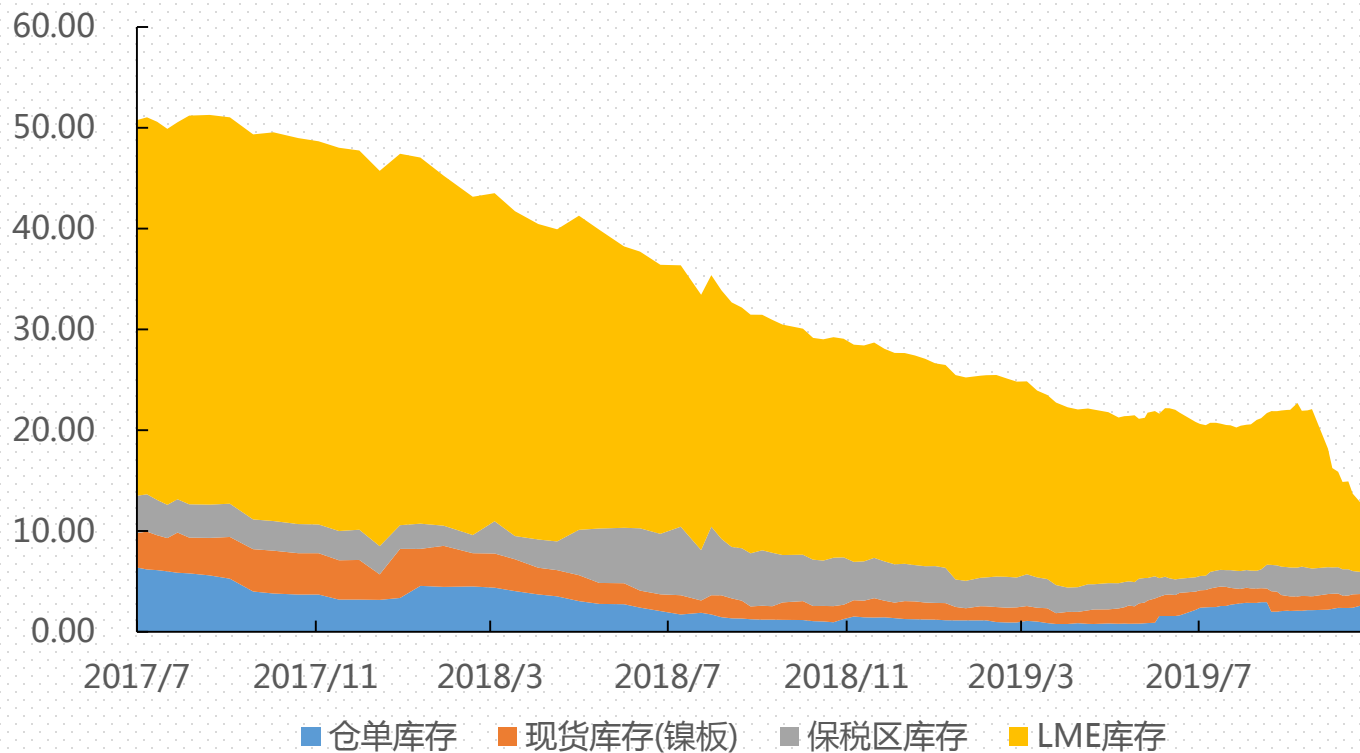
现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/11/4	136500-137200	136850	650
2019/11/5	133400-134400	133900	-2950
2019/11/6	133300-135000	134150	250
2019/11/7	134100-136000	135050	900
2019/11/8	133500-135300	134400	-650

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
2019/11/4	10200	10000	9700	9500
2019/11/5	10300	10200	9800	9600
2019/11/6	12200	12000	10900	10800
2019/11/7	11500	11200	9900	9700
2019/11/8	11300	11000	9600	9500

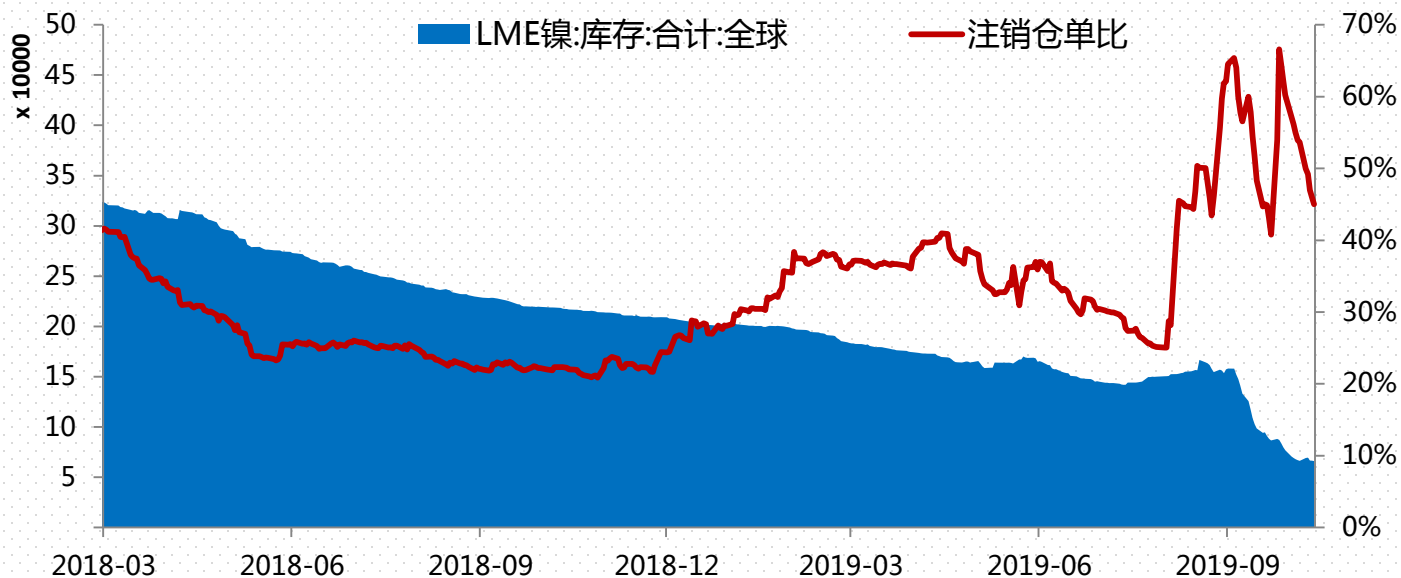


► 库存与仓单



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
2019-11-04	2,968.00	0.00	311.00	20,235.00	4,657.00	12,833.00	156.00	204.00	30.00
2019-11-05	2,968.00	0.00	311.00	20,863.00	4,657.00	12,827.00	156.00	204.00	30.00
2019-11-06	2,974.00	0.00	311.00	21,221.00	4,938.00	12,904.00	156.00	204.00	30.00
2019-11-07	2,974.00	0.00	311.00	21,281.00	4,938.00	12,964.00	156.00	204.00	30.00
2019-11-08	2,974.00	0.00	311.00	22,245.00	4,938.00	13,928.00	156.00	204.00	30.00
变动	6.00	0.00	0.00	2,244.00	281.00	1,329.00	0.00	0.00	0.00

▶ 持仓分析

分析日期

2019/11/8

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	5149	-378	中信期货	4303	391
2	金瑞期货	4824	-171	方正中期	3890	-52
3	海通期货	4643	-1184	五矿经易	3603	115
4	建信期货	4276	-389	海通期货	3598	-264
5	兴业期货	4216	74	国泰君安	3328	103
6	广发期货	4109	-1432	华泰期货	3221	-176
7	永安期货	3743	208	广发期货	3001	-122
8	银河期货	3736	413	东证期货	2973	77
9	申万期货	3721	-84	银河期货	2871	-64
10	国泰君安	3214	-1	永安期货	2640	-38
11	信达期货	3134	167	浙商期货	2375	-182
12	渤海期货	3037	-39	长江期货	2121	-79
13	方正中期	2567	1236	华闻期货	1992	-1
14	华泰期货	2534	-185	大地期货	1878	-30
15	五矿经易	2380	-116	安粮期货	1835	-5
16	新湖期货	2253	-2	国信期货	1731	202
17	中银国际	1663	-25	国投安信	1243	-186
18	迈科期货	1632	6	山金期货	1236	106
19	华联期货	1598	-63	东兴期货	1220	-162
20	东兴期货	1424	-287	一德期货	1215	-60
合计		63853	-2252		50274	-427

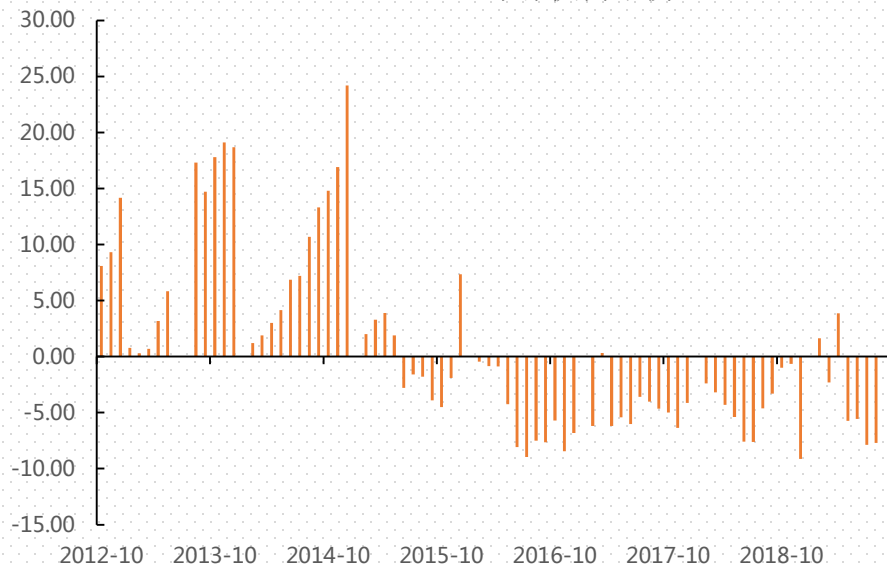


PART 1

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



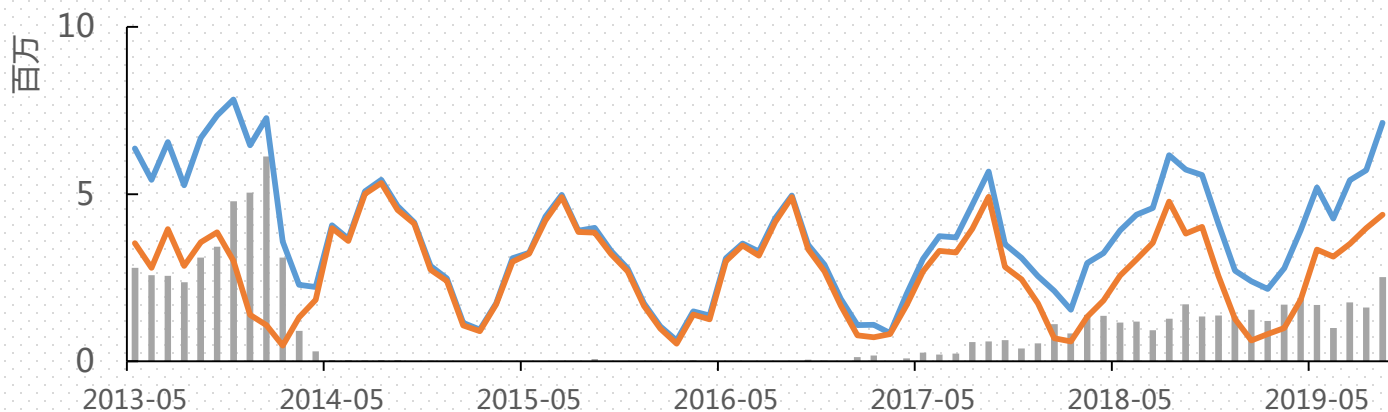
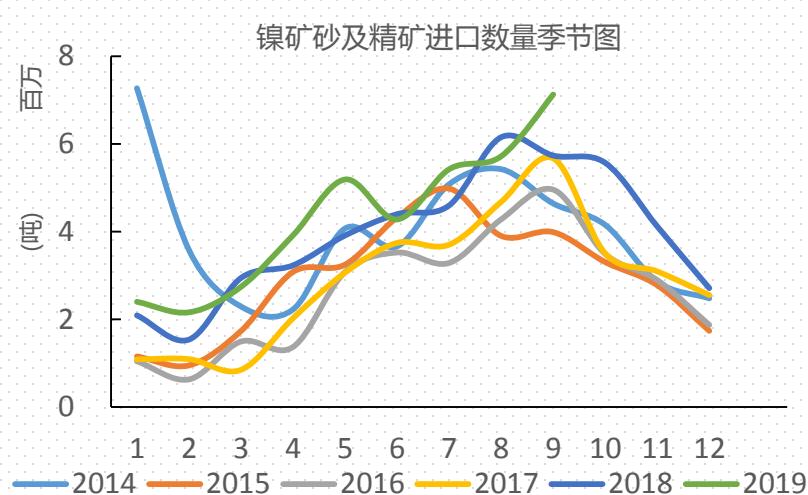
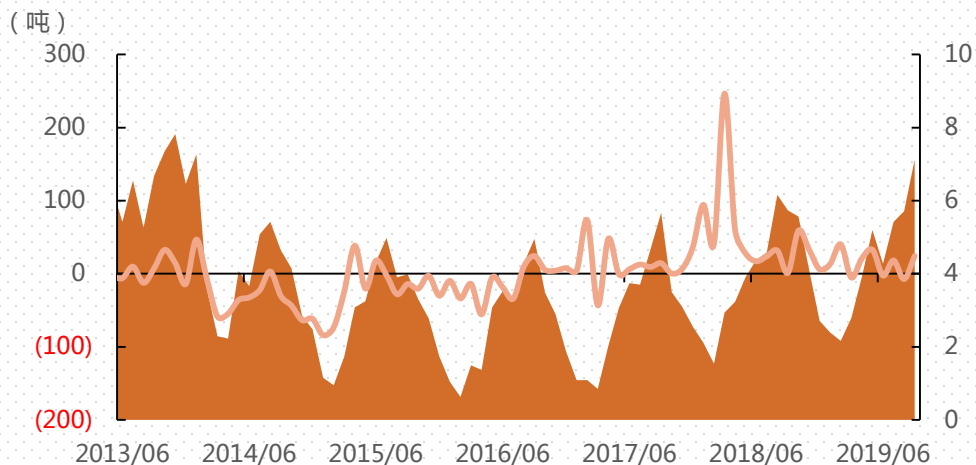
PART 2

上游分析

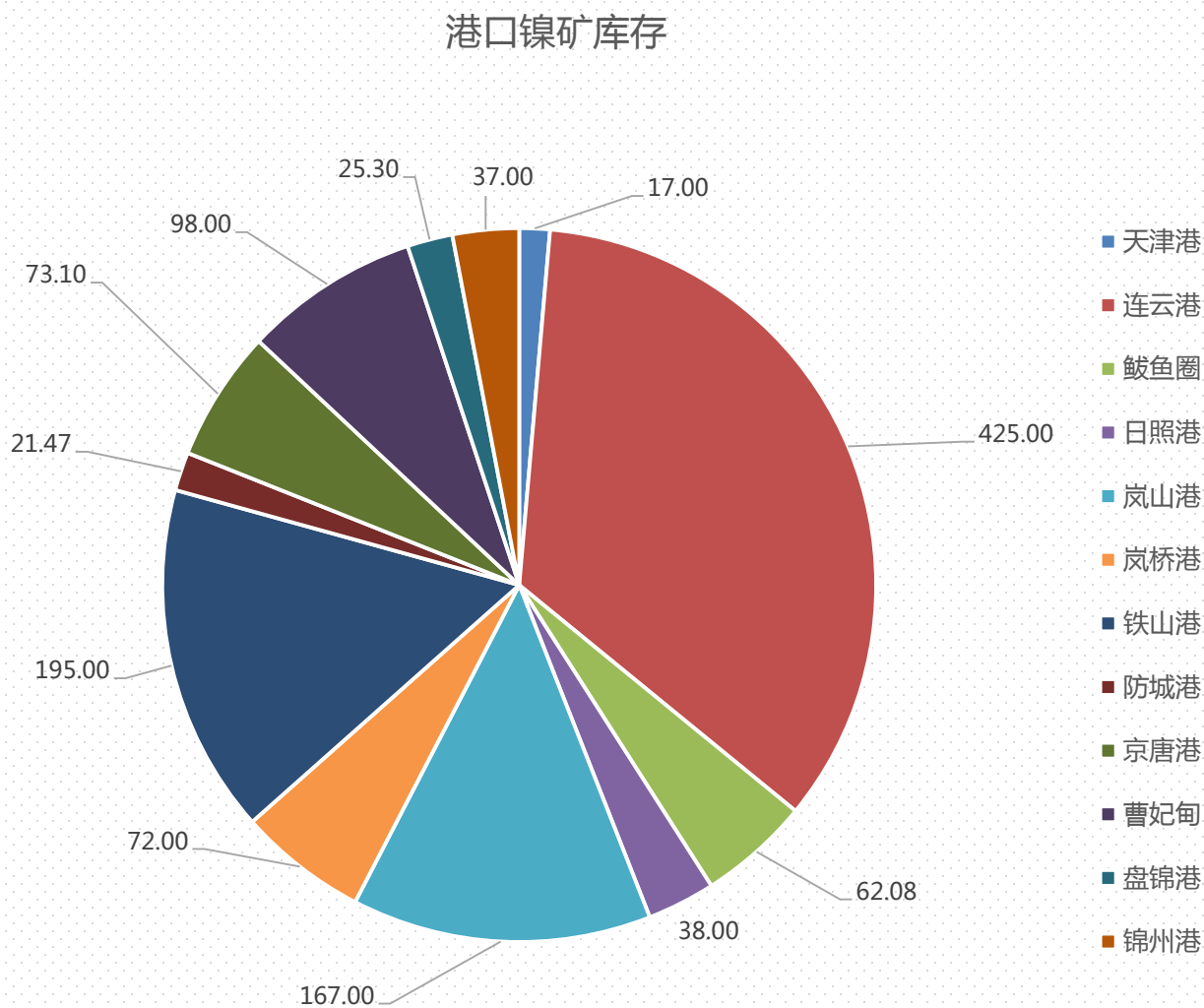
► 镍矿：印尼出口配额申请情况

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



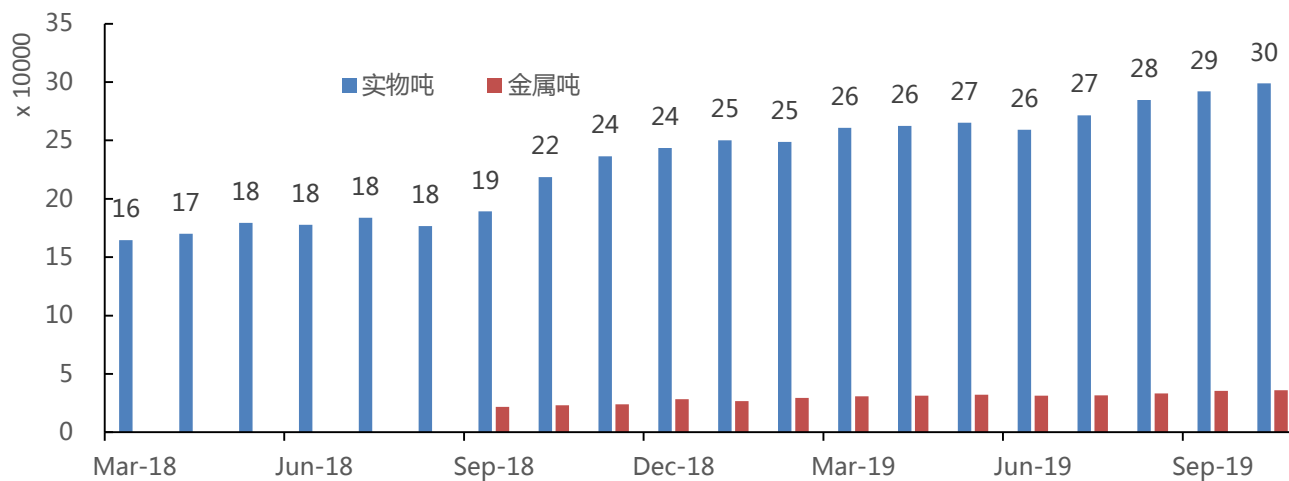
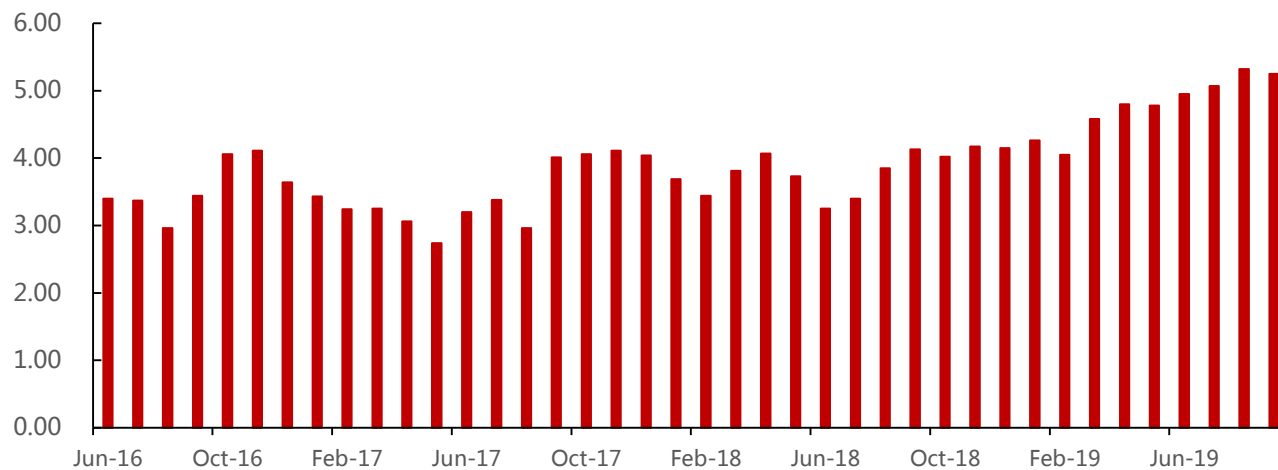


PART 3

中游分析

镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）

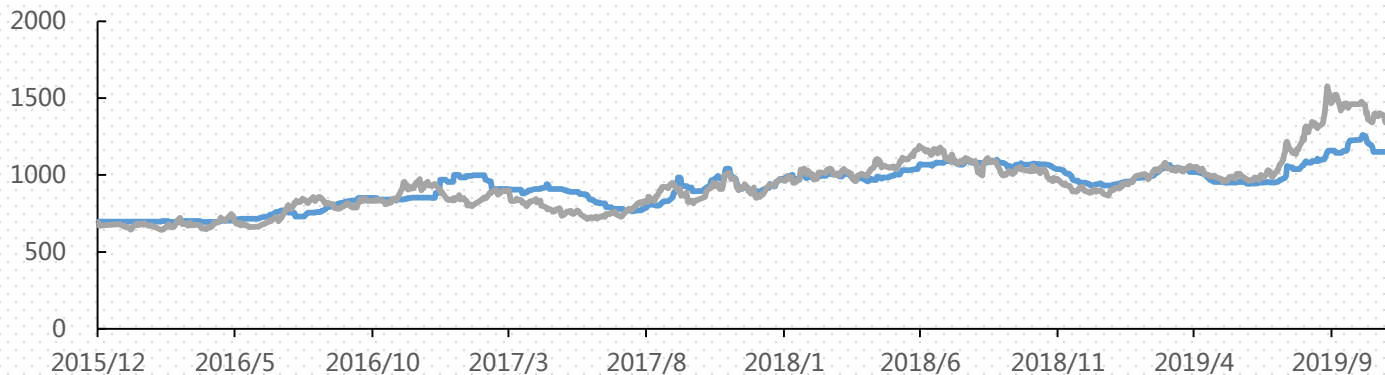
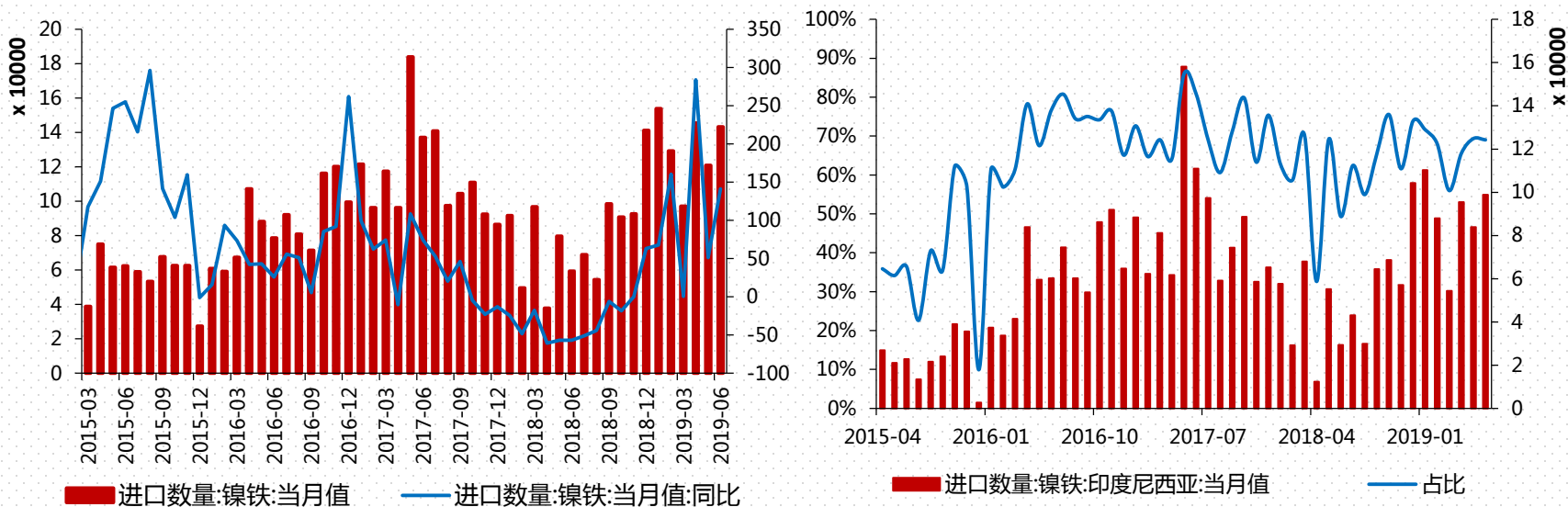


► 镍铁：印尼项目

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

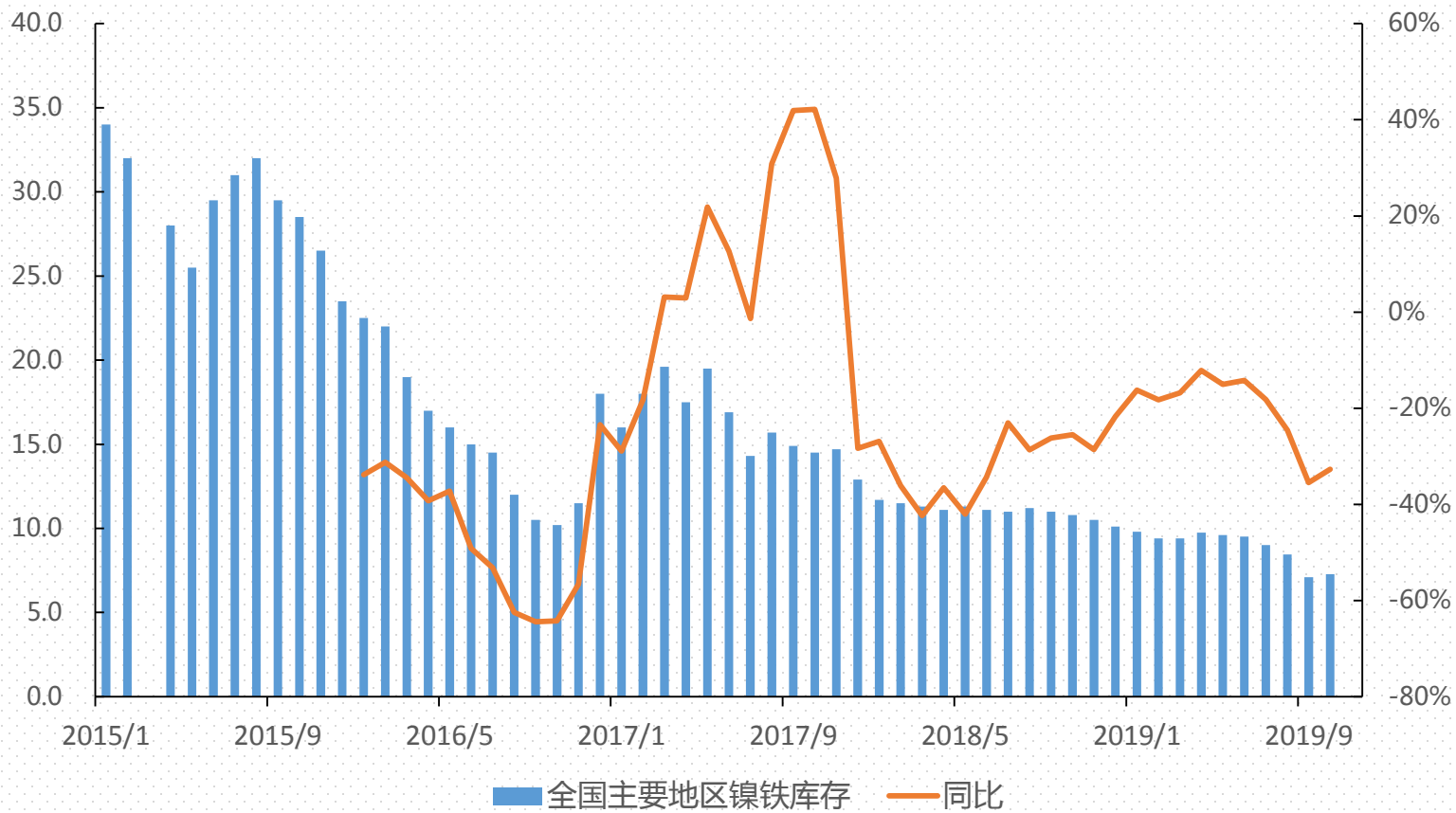
资料来源：Mysteel

镍铁：进口分析



— 上海现货价格 — 进口镍铁成本

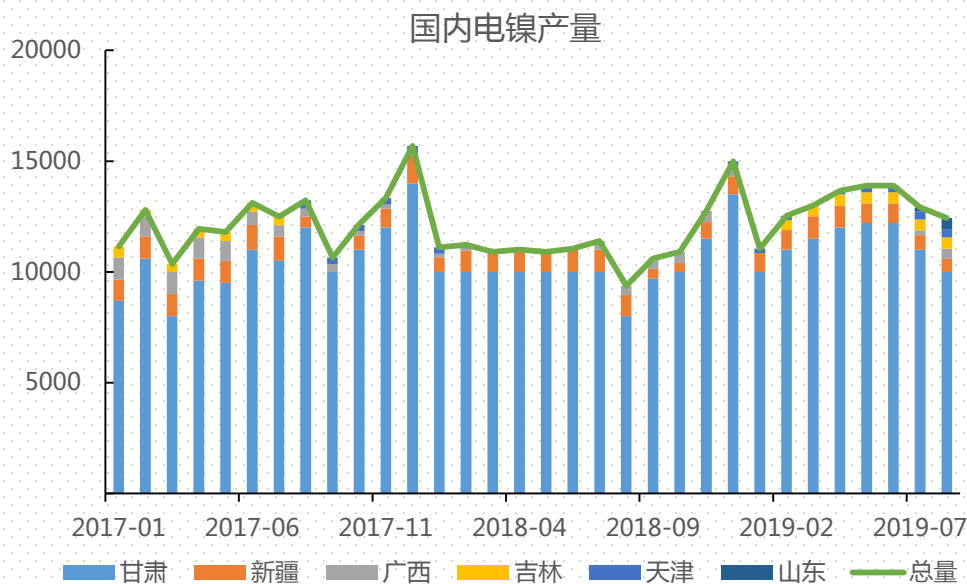
镍铁：库存



▶ 镍铁：原料价格

		11-04	11-05	11-06	11-07	11-08	周变动
	镍矿cif报价	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	0
红土镍矿	进口镍矿运费	9.302	9.090	8.992	8.634	8.480	-0.942
	山东	1,807.00	1,757.00	1,757.00	1,757.00	1,757.00	-50.00
	内蒙	1,505.00	1,483.00	1,458.00	1,458.00	1,458.00	-47.00
	辽宁	1,927.00	1,877.00	1,877.00	1,877.00	1,877.00	-50.00
二级冶金焦	江苏	1,810.00	1,760.00	1,760.00	1,760.00	1,760.00	-50.00
兰炭	陕西小料	757.00	757.00	757.00	757.00	757.00	0.00
	陕西焦面	520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	0.00

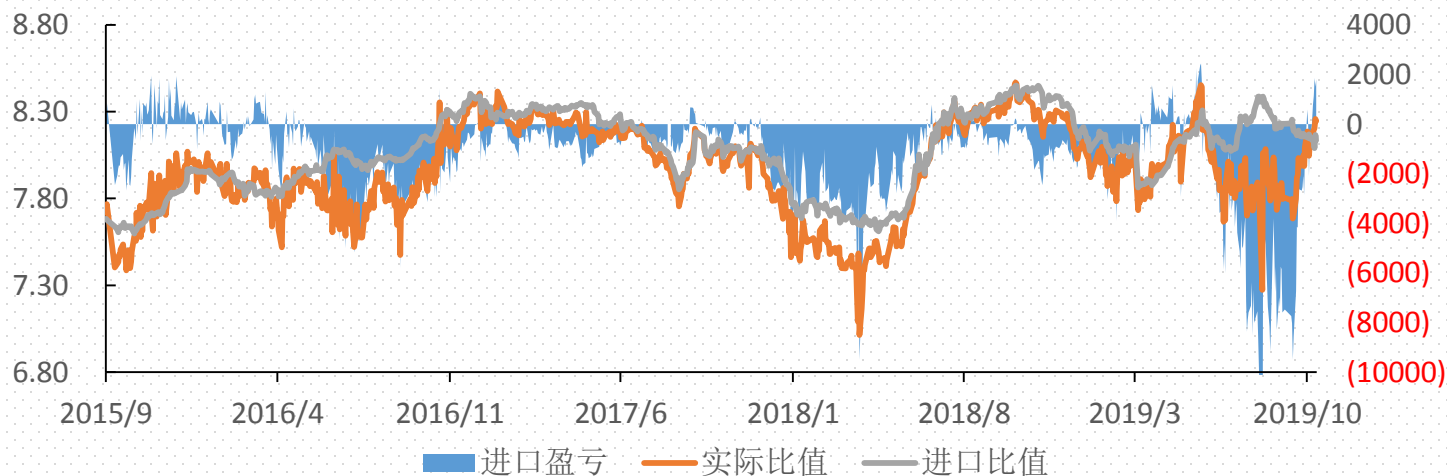
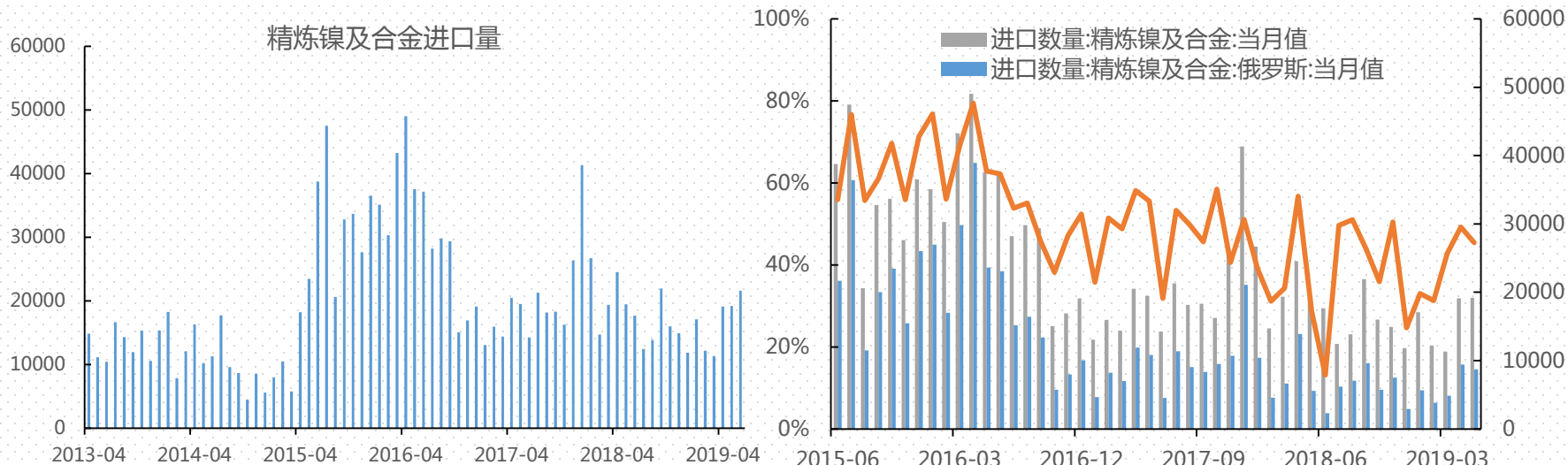
▶ 电解镍：产量



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

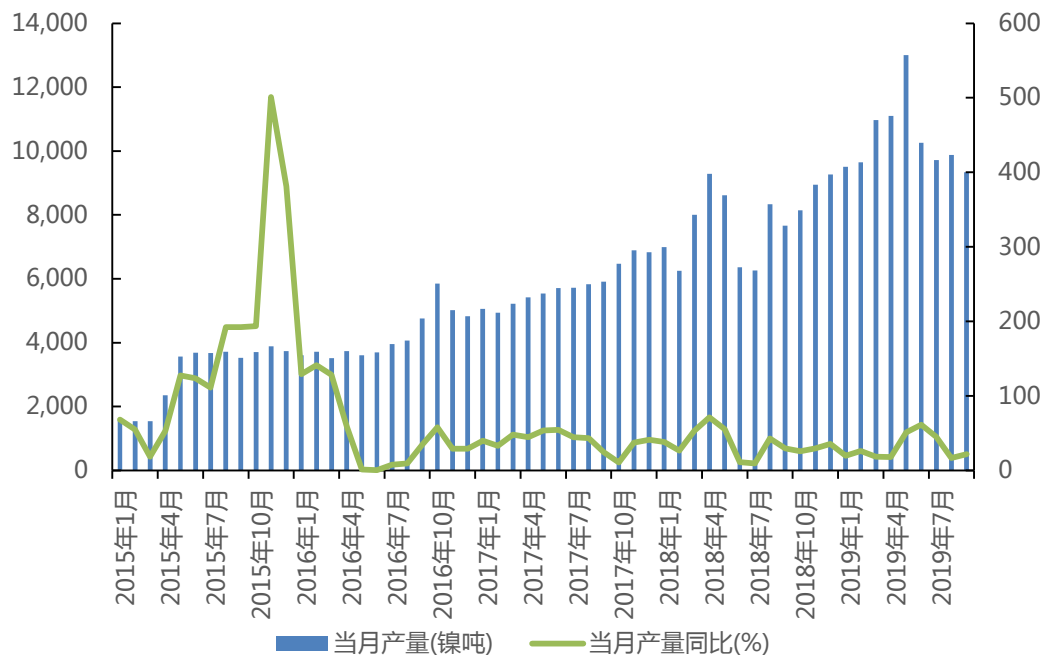




PART 4

下游分析

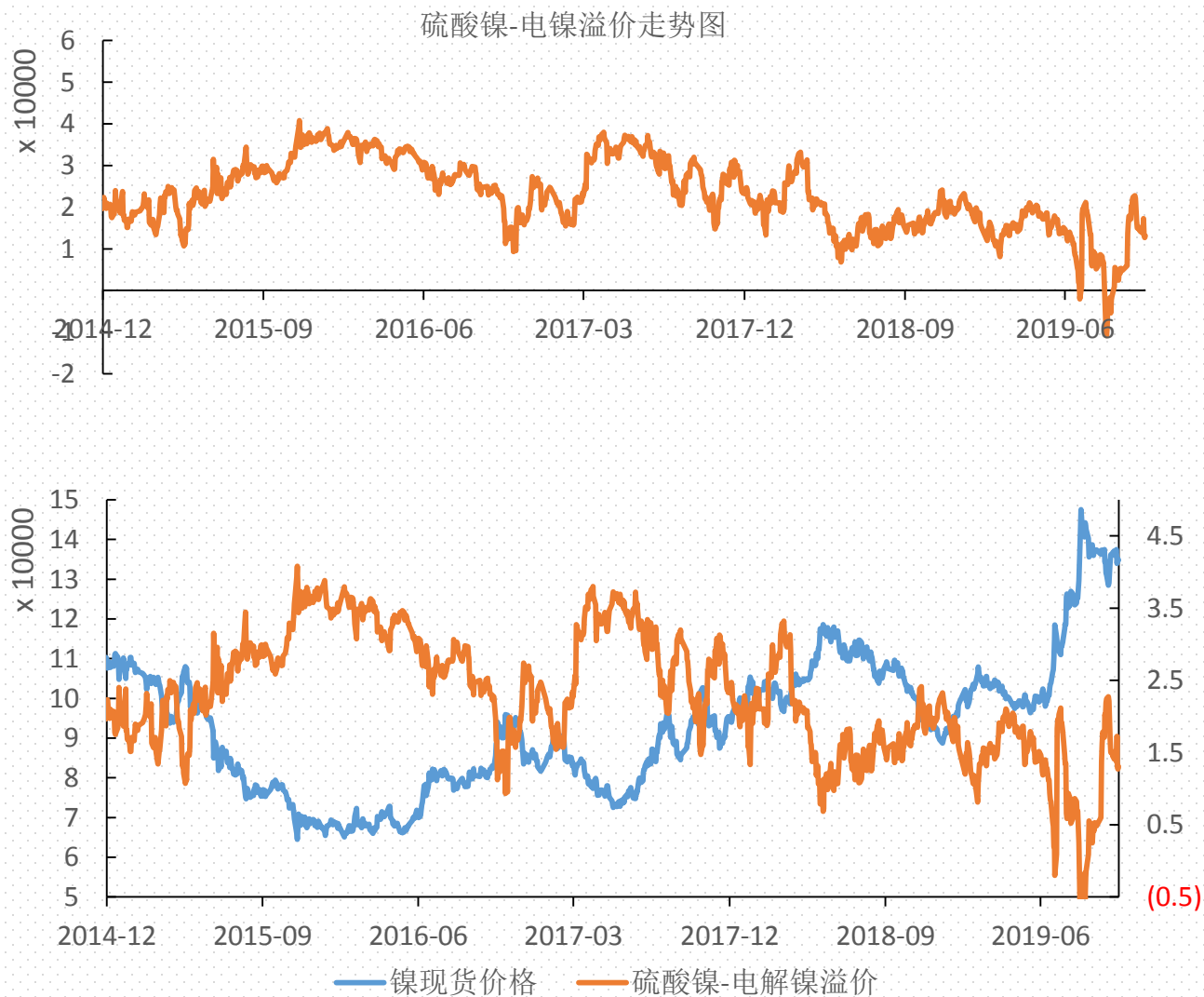
硫酸镍：产量



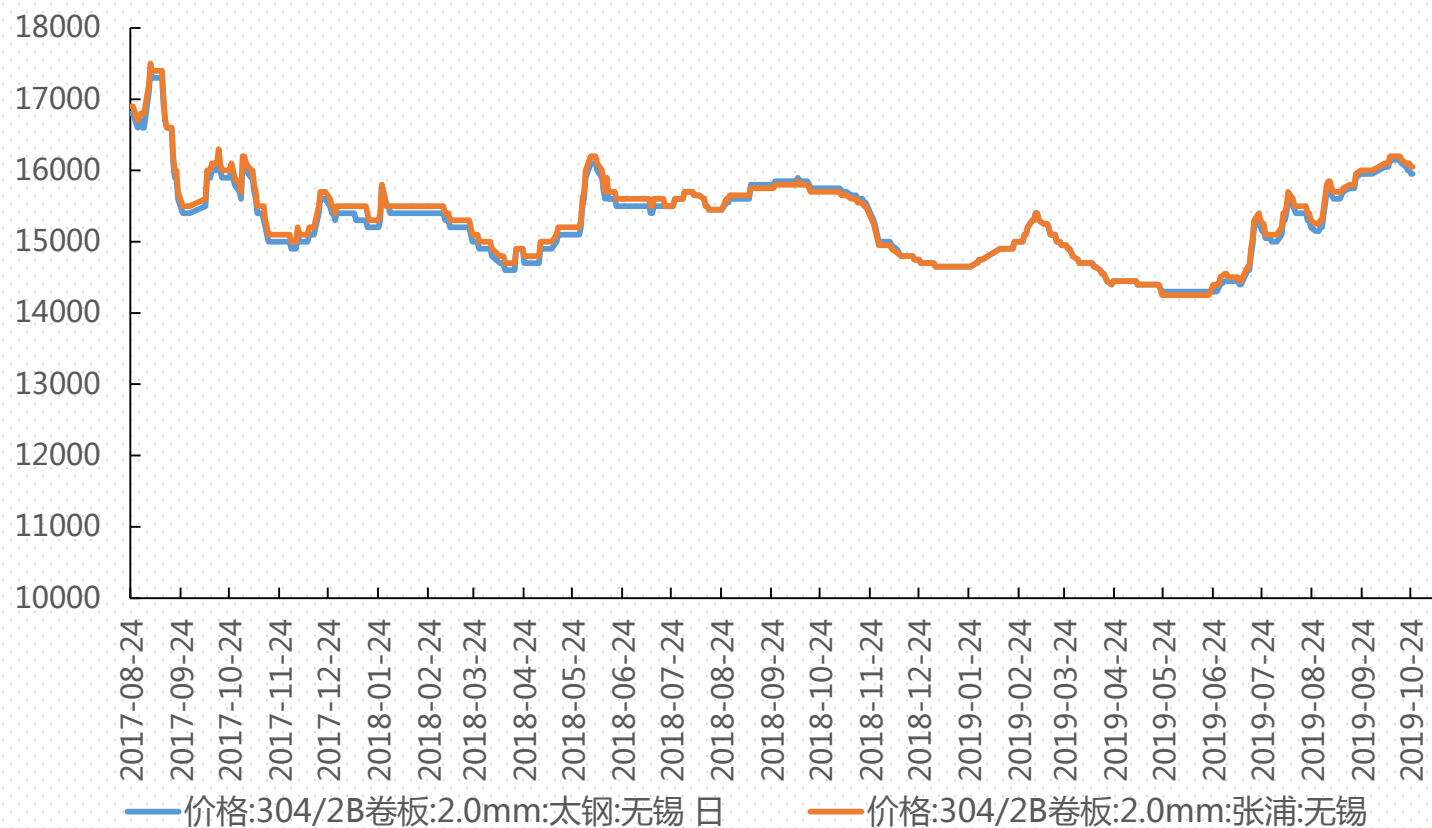
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

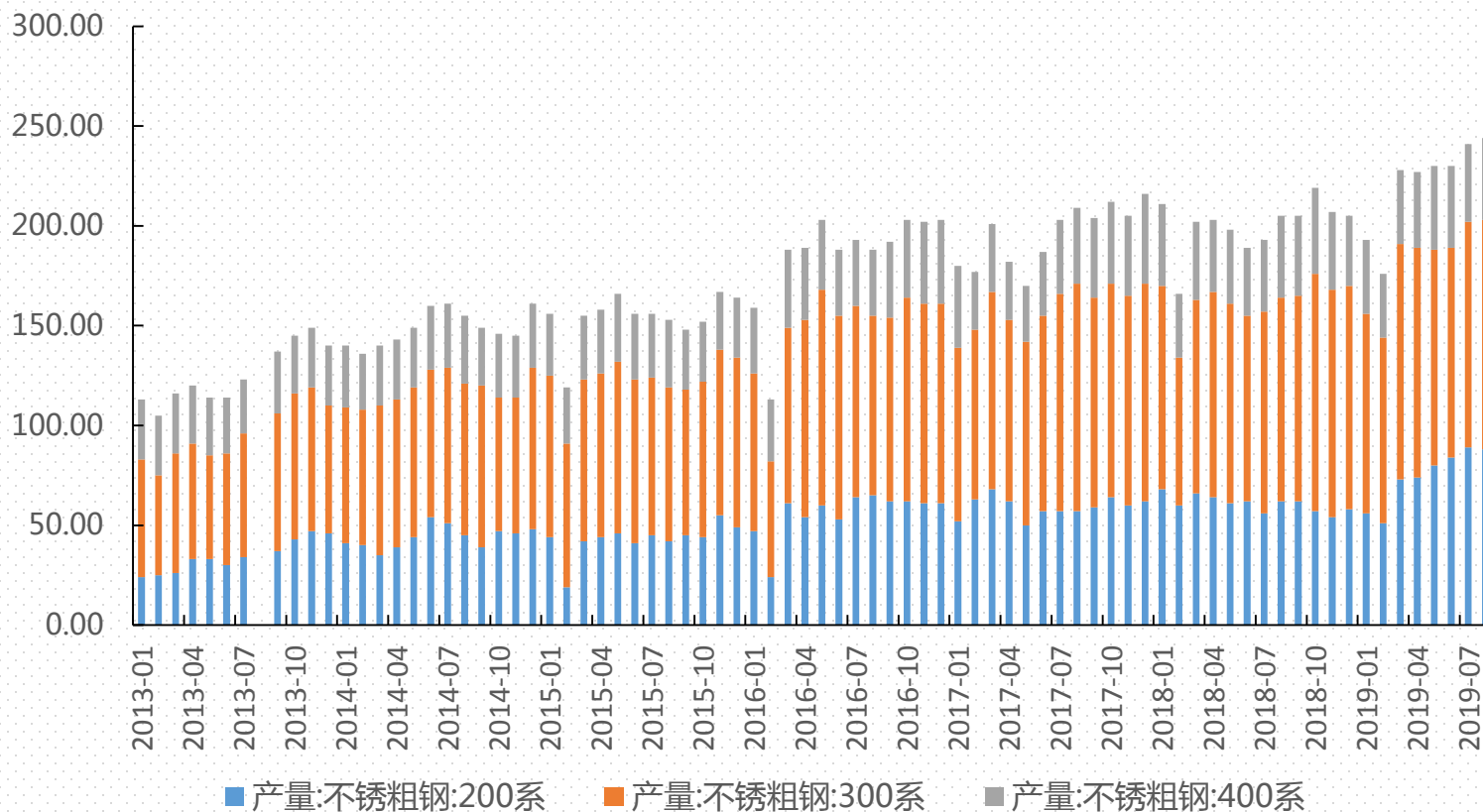


▶ 不锈钢价格



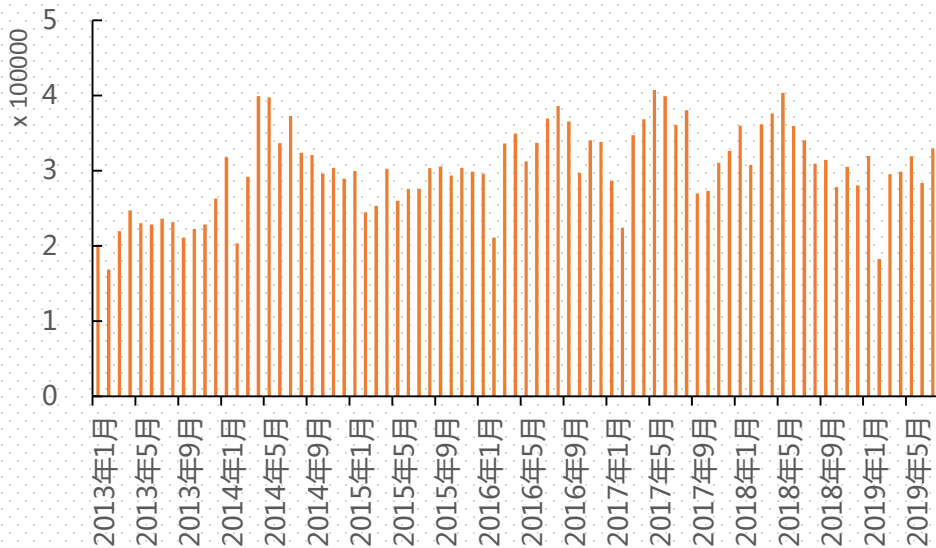
▶ 不锈钢：产量

国内不锈钢产量

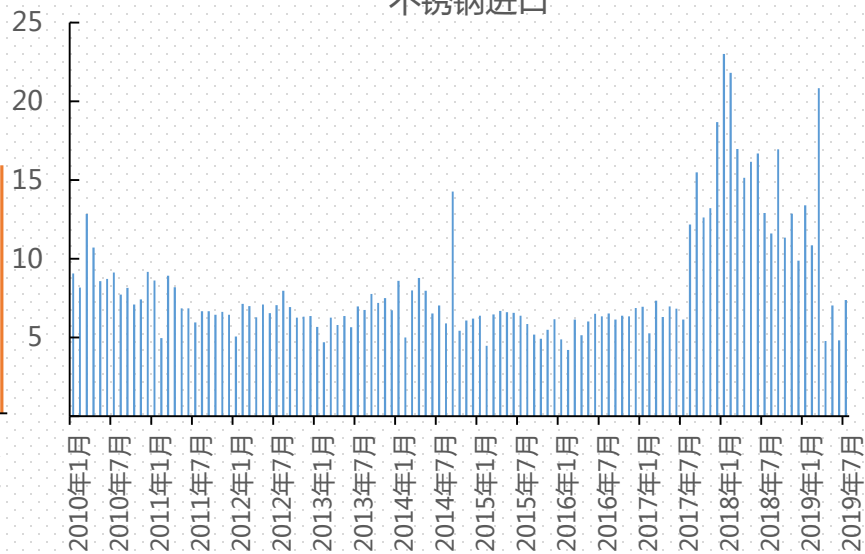


▶ 不锈钢：进出口

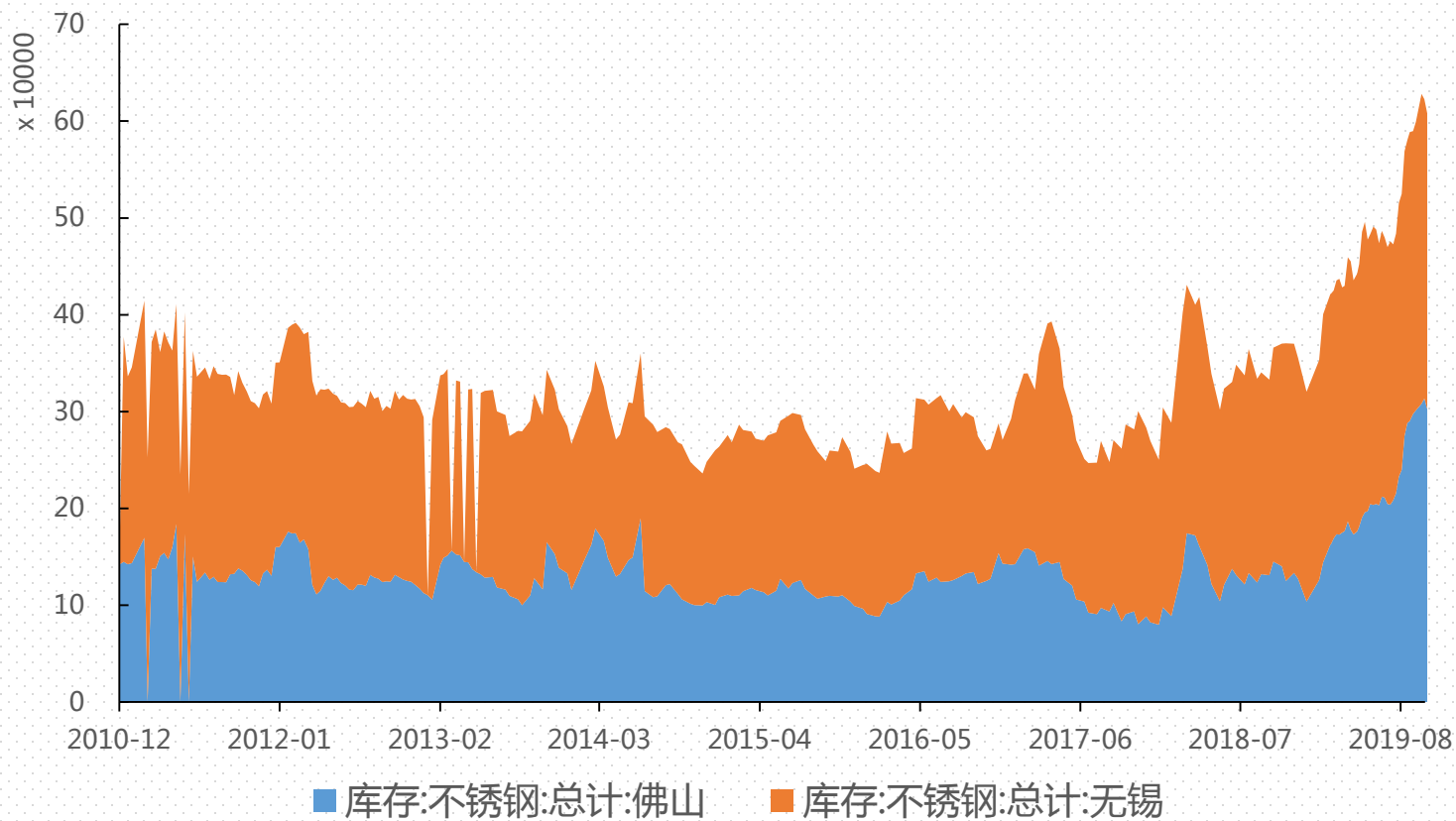
不锈钢出口量



不锈钢进口



▶ 不锈钢：社会库存

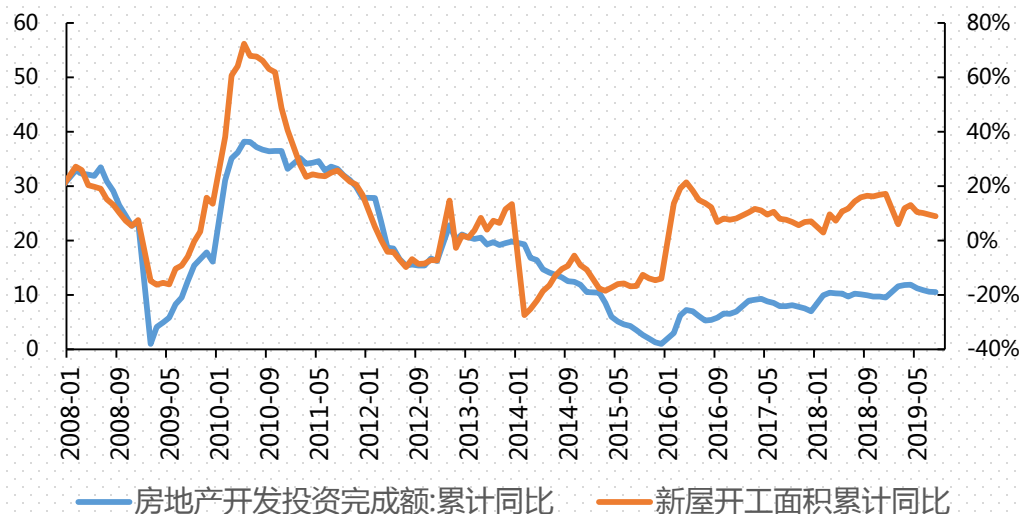




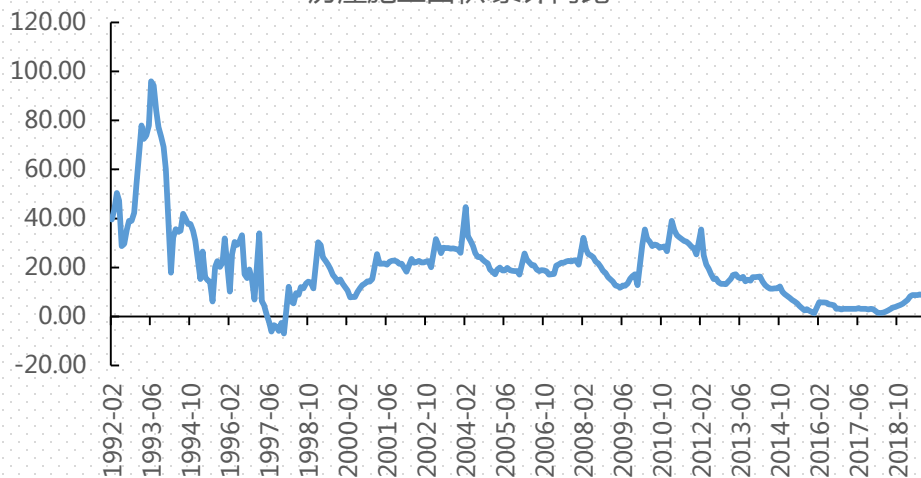
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

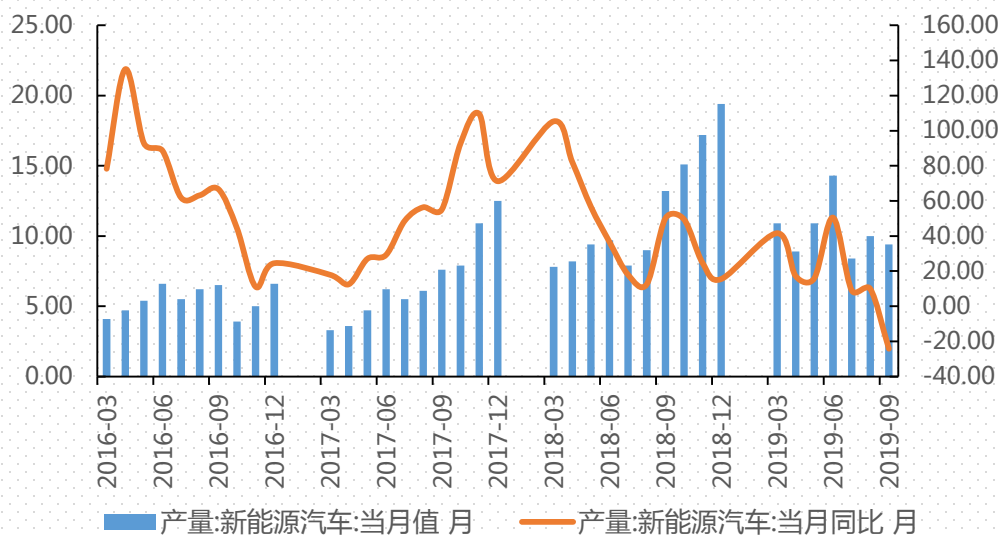
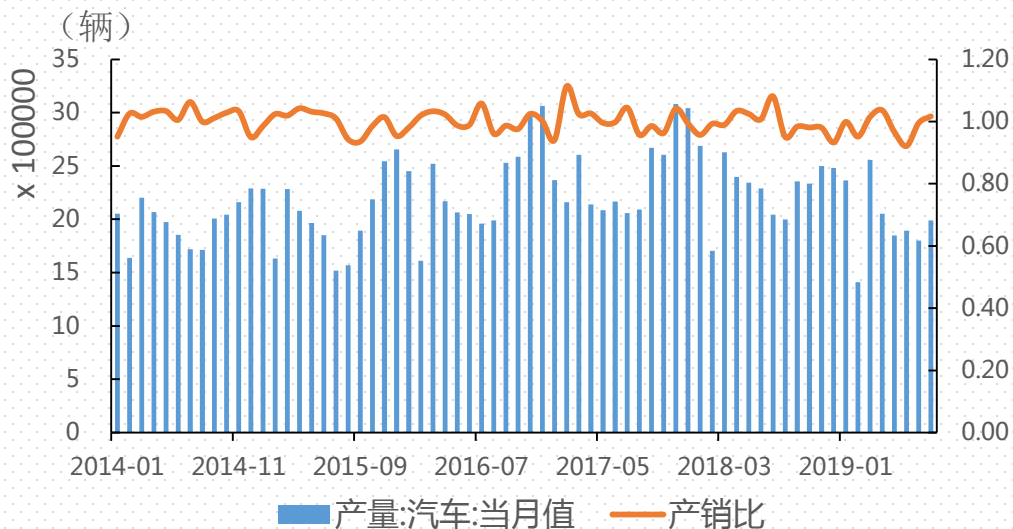


房屋施工面积:累计同比



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

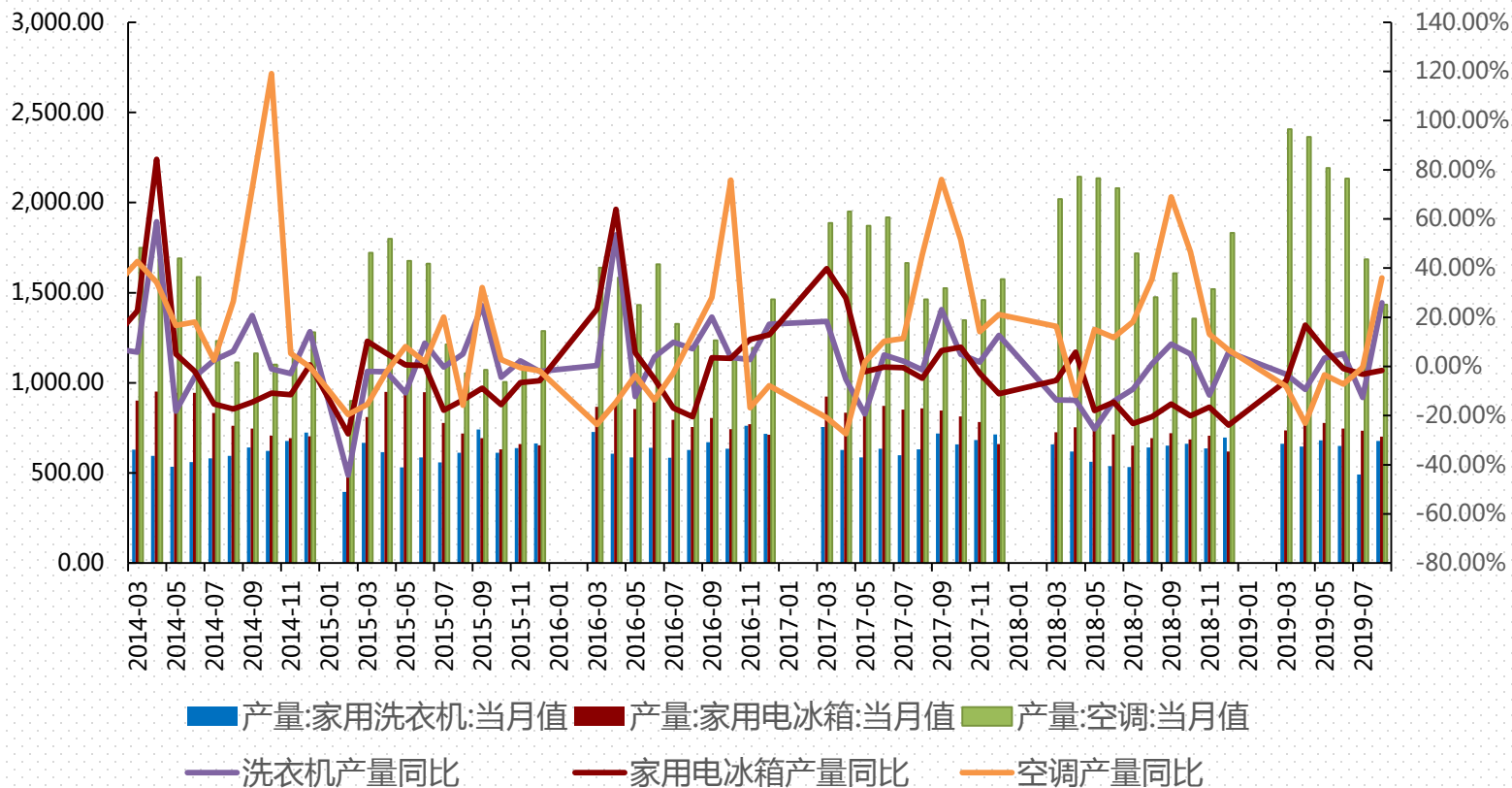
汽车产销量



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

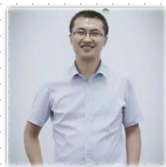
▶ 家电产量

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。