



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) 美联储的主席和副主席表示经济处于良好状态，并暗示是否进一步加息将取决于未来公布的数据是否能缓解对风险的担忧。当前市场对于3月份议息会议的预期是政策声明可能会侧重下行风险。

(2) 第七轮中美经贸高级别磋商在美国首都华盛顿结束，中美最新一轮贸易谈判在具体问题方面有重大进展。美国总统特朗普表示，磋商取得实质性进展，美国将延后原定于3月1日对中国产品加征关税的措施。

2、行业热点信息：

(1) 国内下游检修，河南金汇3-4月检修影响3万吨200系；东方特钢开启为期15天的及设备检修。

3、产业重点信息：

(1) 原料矿方面：印尼镍矿企业Harita已获得了新的220万湿吨镍矿出口配额，恢复出货。Harita还以与力勤合作项目申请265万湿吨配额，预计将于4月份获批。此外，Toshida此前的配额尚未用完(1月份到期)，申请了延期，目前已恢复出货。Fajar配额也于1月份到期，目前尚未批准，预计将在3-4月份获批。Antam计划申请520万湿吨出口配额，配额数量较此前大幅增加。。

(2) 库存情况：LME镍库存降至20万之下，整周下降3192吨至196782吨；SHFE下降276吨，至11005吨；保税区库存增加0.04万吨至3.06万吨，进口盈利窗口持续关闭，保税区库存有增加趋势。

(3) 现货方面：LME市场镍现货贴水幅度继续扩大，周内平均贴水81.4美金，上一周平均贴水77.6美金。国内市场，金川俄镍价差持续维持在300-400元的低位，由于镍价持续走强，下游采购积极性不高。

► 本周策略

结论：宏观层面，中美贸易风险暂时缓和；产业上，矿端，印尼已经到期的镍矿出口配额陆续在重新获得批复，港口镍矿库存有向上走的趋势；镍铁由于新增产能投产时间差供应依旧偏紧，周内镍铁价格大幅走升，镍铁冶炼企业利润可观，预计后期镍铁开工率会有所上升；整个产业链中供应端来看，中性偏多对待；下游不锈钢节后库存较高，周内无锡库存有少许下降，佛山库存依旧增加，库存消耗情况需关注终端消费情况。节后市场焦点集中在下游消费端，如果消费启动，并好于预期，镍价在国内外库存持续下降的背景下上行概率较大。本周国内两会召开，市场静待两会释放利好消息，整体看本周镍价高位震荡概率偏大。

策略：近期在宏观情绪转暖提振之下，沪镍持续走强，但镍市基本面目前看并没有明显改善迹象，注意防范镍价回落，建议前期多头减仓观望。

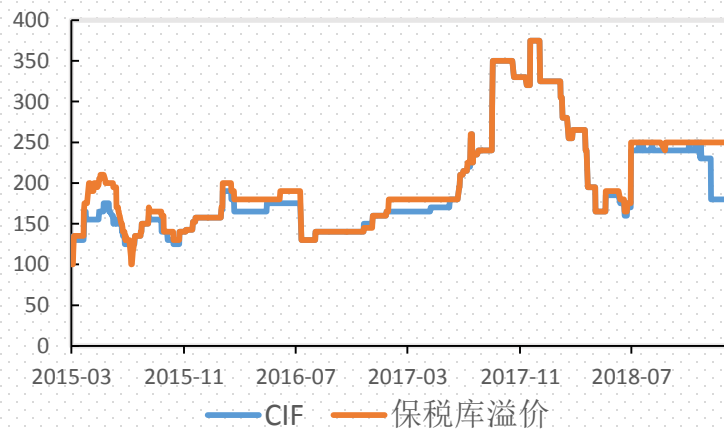
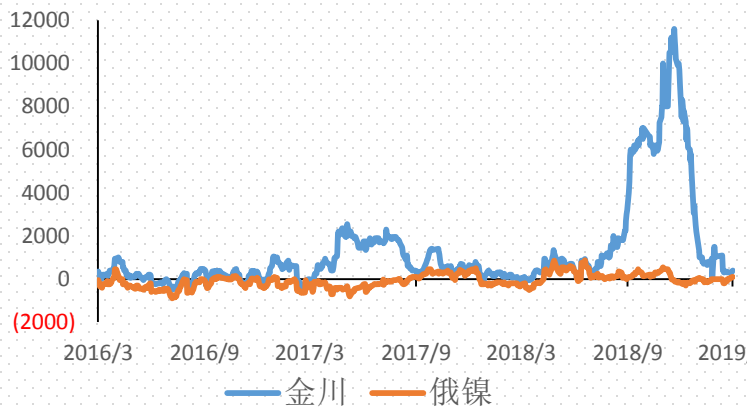
▶ 重要数据一览

	2019/2/22	2019/3/1	周变动
电解镍	101925	103275	1350
金川镍	102125	103425	1300
俄镍	101800	103075	1275
高镍铁	1005.0	1037.5	32.5
低镍铁	3325	3325	0.0
LME库存	199974	196782	-3192
SHFE库存	11281	11005	-276
保税区库存	3.02	3.06	0.04
电解镍-高镍铁	1425	-475	-1900
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-32.15	-12.73	19.43

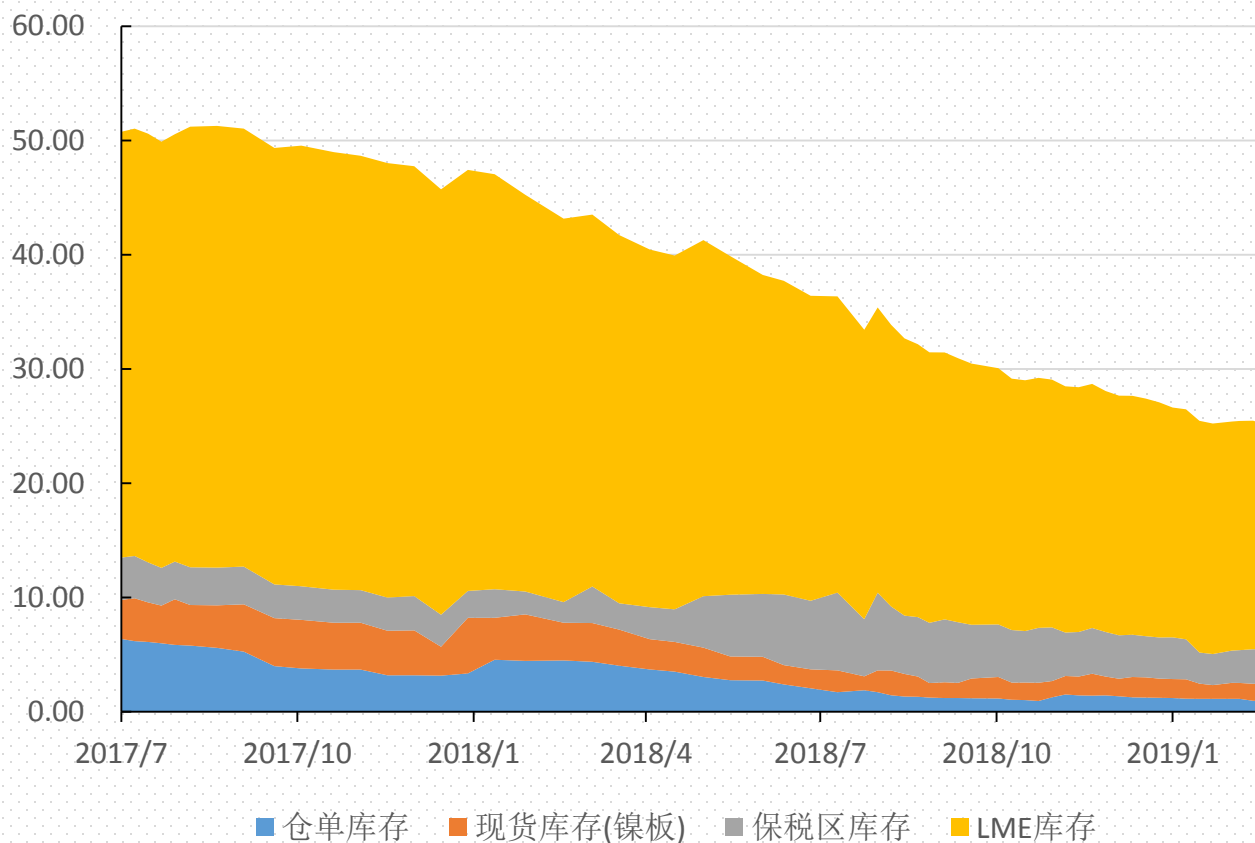
现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/2/25	103150-103500	103325	1400
2019/2/26	102000-102300	102150	-1175
2019/2/27	102250-102600	102425	275
2019/2/28	102800-103200	103000	575
2019/3/1	103100-103450	103275	275

日期	较无锡主力升贴水	
	金川镍	俄镍
2月25日	(升)300-(升)300	(升)50-(升)50
2月26日	(升)300-(升)300	(升)50-(升)50
2月27日	(升)300-(升)300	(升)50-(升)50
2月28日	(升)300-(升)400	(升)100-(升)100
3月1日	(升)400-(升)400	(升)100-(升)100

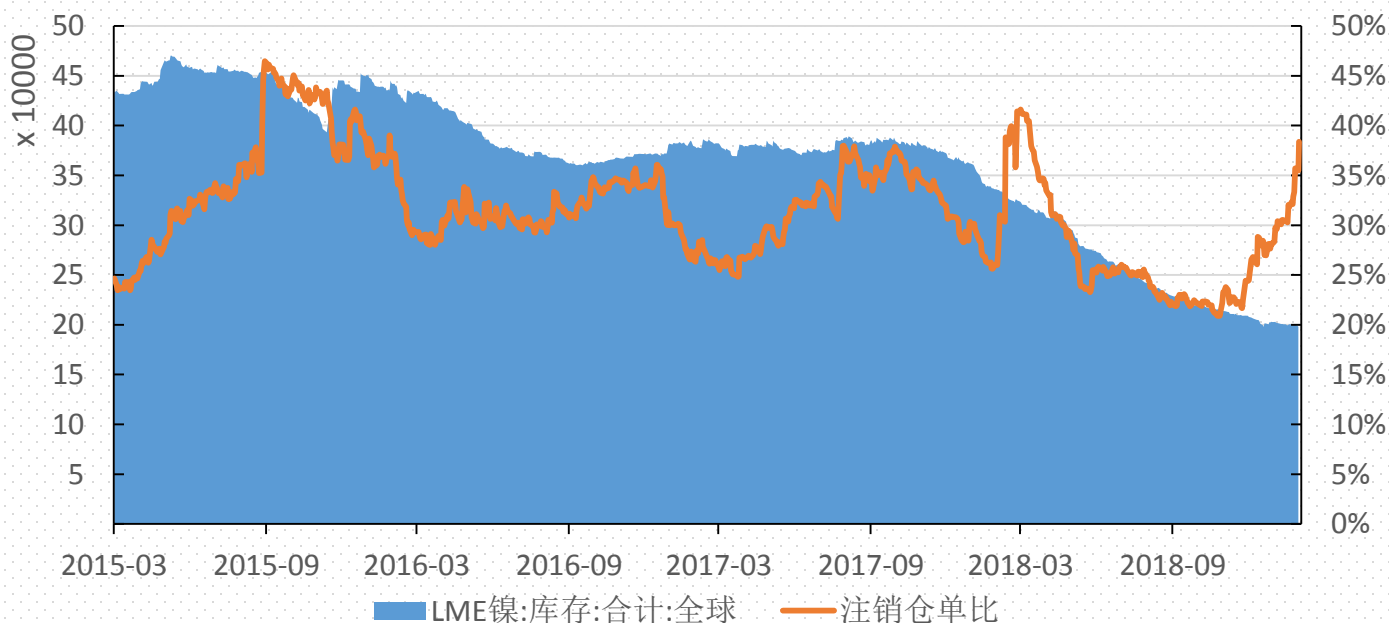


► 库存与仓单



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
2019-02-25	520.00	0.00	323.00	7,278.00	2,576.00	1,315.00	246.00	542.00	278.00
2019-02-26	490.00	0.00	311.00	7,428.00	2,576.00	1,375.00	246.00	542.00	278.00
2019-02-27	429.00	0.00	311.00	7,327.00	2,576.00	1,321.00	246.00	542.00	278.00
2019-02-28	429.00	0.00	311.00	7,166.00	2,432.00	1,304.00	246.00	542.00	278.00
2019-03-01	429.00	0.00	311.00	7,095.00	2,361.00	1,304.00	246.00	542.00	278.00
变动	-91.00	0.00	-12.00	-296.00	-257.00	-11.00	0.00	0.00	0.00

► 持仓分析

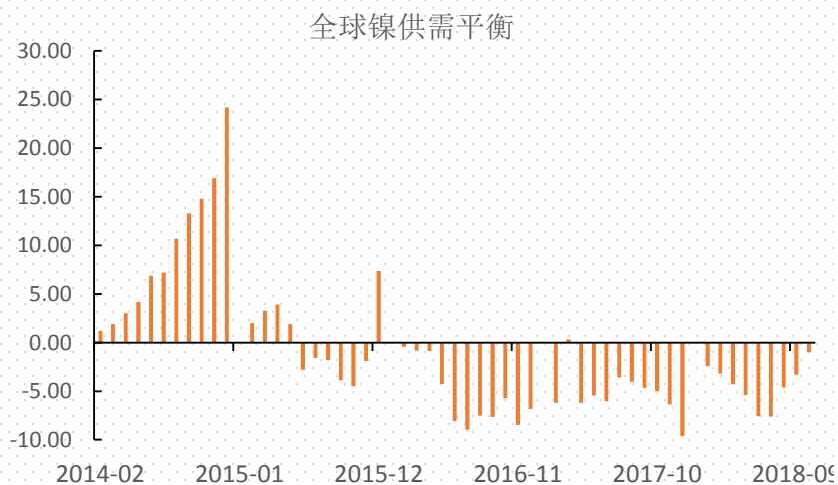
分析日期	2019/3/1	期货合约	ni1905. shf			
序号	会员名称	多头持仓		空头持仓		
		多单量 (手)	增减	会员名称	空单量 (手)	增减
1	中信期货	12526	-16	永安期货	14801	91
2	海通期货	7581	-2063	中信期货	11042	838
3	广发期货	6970	-1282	银河期货	10067	-822
4	中国国际	6895	-175	信达期货	8697	-104
5	方正中期	6530	111	东海期货	4771	381
6	申万期货	5873	239	申万期货	4564	-166
7	永安期货	5240	547	国投安信	4401	-228
8	华泰期货	4881	959	兴证期货	4194	-204
9	瑞达期货	4593	-232	瑞达期货	3956	83
10	国泰君安	4352	9	国泰君安	3893	-2251
11	五矿经易	3951	-1817	华泰期货	3138	687
12	兴证期货	3711	1008	东证期货	3026	1144
13	东证期货	3528	-213	国信期货	3025	-311
14	银河期货	3391	88	五矿经易	3024	19
15	中粮期货	3227	168	中信建投	2557	615
16	国贸期货	3139	268	方正中期	2492	-896
17	光大期货	3025	-883	南华期货	2437	105
18	招商期货	2857	1048	海通期货	2418	-2181
19	建信期货	2595	-52	中大期货	2399	660
20	南华期货	2140	179	广发期货	2142	603
合计		97005	-2109		97044	-1937



PART 1

供需平衡

供需平衡:全球



月份	初级镍产量	消费量	供需情况
2018-11	194800	199700	-4900.00
2018-10	194500	204600	-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
2016-09	168800	169300	-500.00
2016-08	165600	172600	-7000.00
2016-07	161400	166600	-5200.00
2016-06	164100	175900	-11800.00
2016-05	164700	175900	-11200.00
2016-04	164300	174400	-10100.00
2016-03	164100	172300	-8200.00
2016-02	149600	146000	3600.00

资料来源: INSG

► 供需平衡：国内

国内供需平衡表（月度）：镍

日期	期初库存	电解镍产量	镍铁产量	硫酸镍产量	电解镍净进口量	镍铁净进口量	表观消费量	实际消费量	供需平衡	期末库存
2018-12	1.53	1.58	4.15	0.93	1.40	2.00	10.06		0.00	1.53
2018-11	1.34	1.47	4.17	0.89	1.49	2.00	10.02	11.78	0.19	1.53
2018-10	1.70	1.32	4.02	0.81	1.60	1.71	9.46	12.30	-0.36	1.34
2018-09	1.74	1.09	4.13	0.77	2.19	2.08	10.26	10.80	-0.04	1.70
2018-08	1.89	1.14	3.85	0.63	1.32	1.32	8.25	10.71	-0.15	1.74
2018-07	2.78	1.24	3.40	0.64	1.25	1.34	7.86	10.54	-0.89	1.89
2018-06	3.12	1.19	3.25	0.86	1.77	1.54	8.61	9.83	-0.34	2.78
2018-05	4.02	1.22	3.73	0.93	1.95	1.44	9.27	10.50	-0.90	3.12
2018-04	4.74	1.19	4.07	0.80	2.45	1.27	9.78	10.83	-0.73	4.02
2018-03	5.54	1.22	3.81	0.63	1.94	1.77	9.37	10.27	-0.80	4.74
2018-02	5.60	1.11	3.44	0.70	1.47	1.10	7.82	7.95	-0.06	5.54
2018-01	4.42	1.19	3.69	0.68	2.67	1.89	10.12	10.78	1.25	5.67
2017-12	4.34	1.51	4.04	0.69	4.13	2.05	12.42	11.39	0.08	4.42
2017-11	4.87	1.44	4.11	0.65	2.45	2.59	11.24	10.98	-0.53	4.34
2017-10	5.31	1.26	4.06	0.59	1.41	2.28	9.60	11.22	-0.44	4.87
2017-09	6.41	1.25	4.01	0.58	1.67	2.78	10.29	10.96	-1.09	5.31
2017-08	6.87	1.45	2.96	0.57	1.71	1.97	8.66	11.82	-0.47	6.41
2017-07	7.53	1.22	3.38	0.57	1.97	2.32	9.45	11.33	-0.66	6.87
2017-06	7.98	1.26	3.20	0.55	1.15	2.03	8.19	10.26	-0.45	7.53
2017-05	8.43	1.25	2.74	0.54	1.80	2.72	9.05	9.59	-0.45	7.98
2017-04	8.35	1.29	3.06	0.52	1.82	1.93	8.62	9.63	0.09	8.43
2017-03	8.93	1.18	3.25	0.49	1.28	2.35	8.56	10.49	-0.58	8.35
2017-02	8.89	1.41	3.24	0.51	1.51	1.91	8.58	9.06	0.03	8.93



PART 2

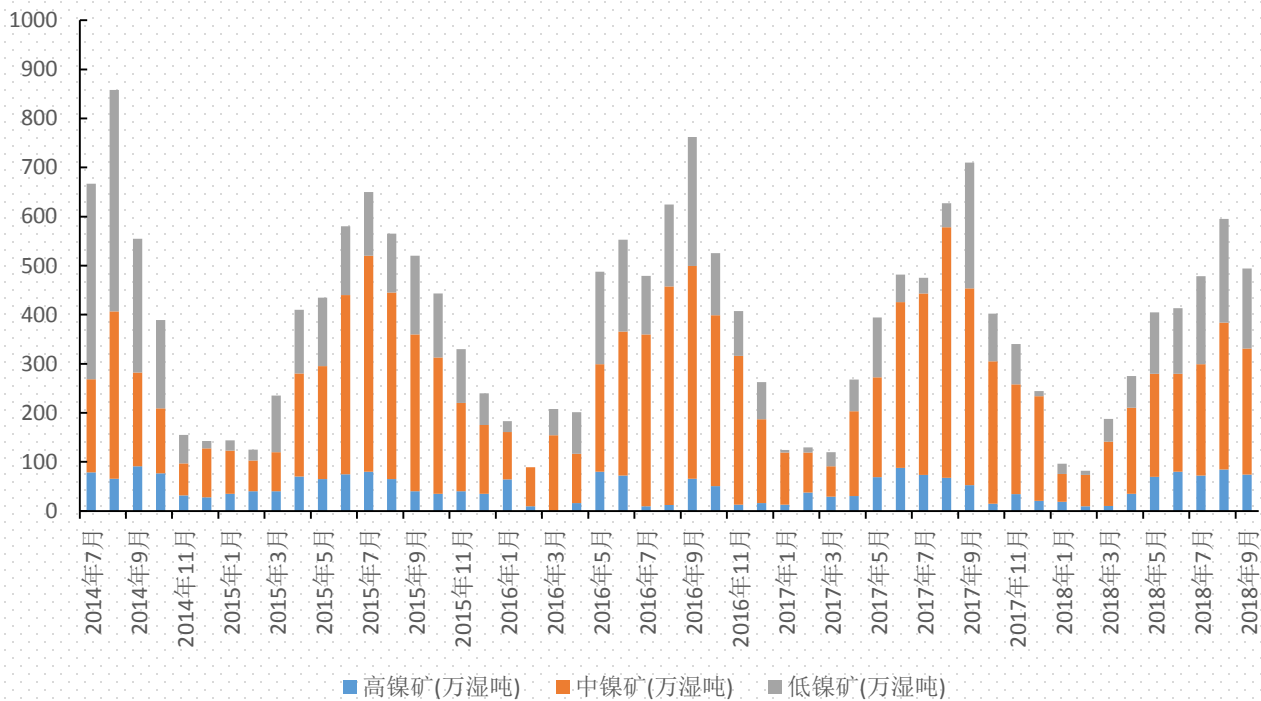
上游分析

► 镍矿：印尼出口配额申请情况

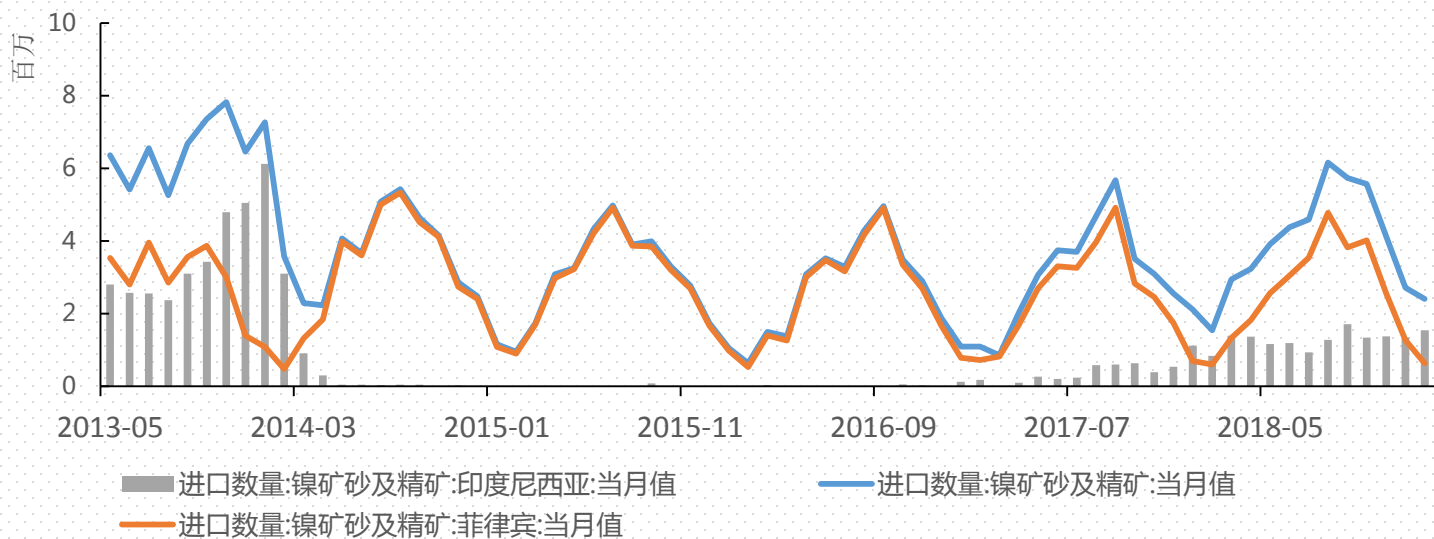
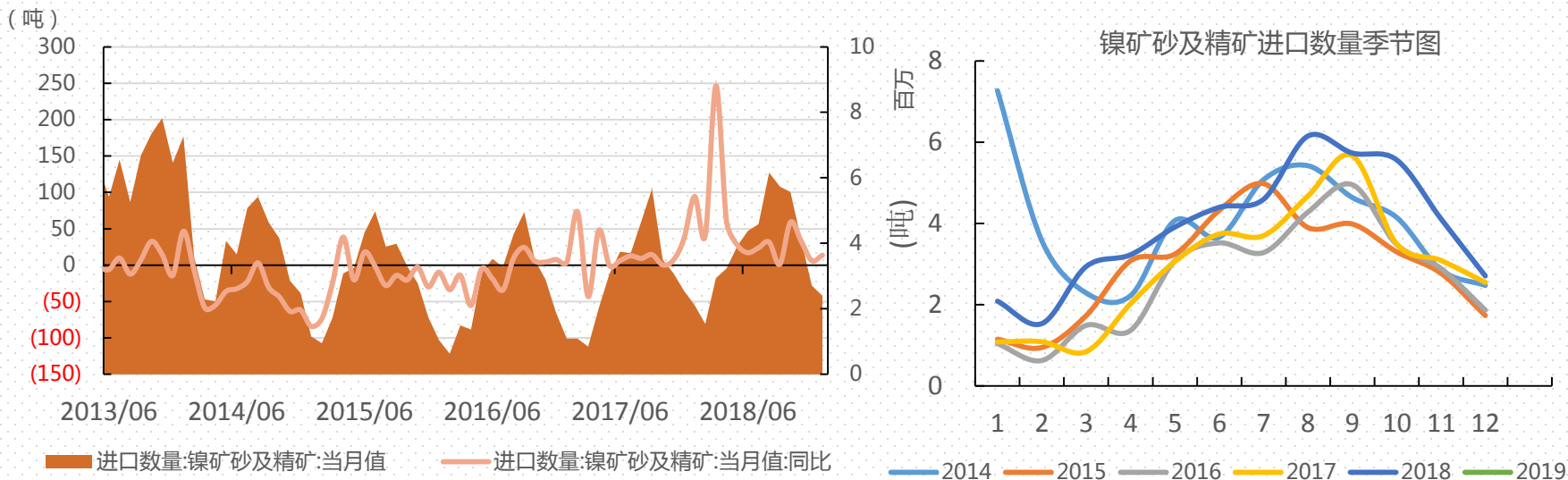
	申请矿山	公司名称	配额量	批准时间	备注
1	PT Antam	Antam	270.0	2017年3月	
2	PT Fajar Bhakti Lintas	Gebe	106.0	2017年4月	
3	PT Geria Nugraha Indotama	CNI	230.0	2017年7月	
4	PT Trimegah Bangun Persada	Harita	155.9	2017年7月	
5	PT Gane Permai Sentosa	Harita	52.0	2017年7月	
7	PT Muila Pacific Resources	Central Omega	88.0	2017年9月	
8	PT Itamarta	新华联	11.9	2017年9月	
9	PT Fajar Bhakti Lintas	振石集团	402.5	2017年10月	
10	PT Antam	Antam	122.0	2017年10月	
11	PT Wanatiara Persada	金川&WP	220.0	2017年10月	
12	PT Sambas Minerals Mining	金麟镍业	297.0	2017年11月	
13	PT Ifishdeco		99.2	2017年11月	配额已用完，暂 无新配额
14	PT.Tekonindo	Black Space	300.0	2017年12月	2018年出口5万 吨，配额已取消
15	PT Toshida Indonesia		195.0	2018年1月	
16	PT Intergra		100.0	2018年1月	2018出口5.2万吨， 配额已取消
17	PT Genba Multi Mineral		195.0	2018年1月	2018年出口11万 吨，出口暂停矿 山补办手续
18	PT Macika Mada Madana	宁波明辉	100.0	2018年4月	
19	PT Antam	PT Antam	270.0	2018年4月	
20	PT Trimegah Bangun Persada	Harita	170.0	2018年9月	
21	PT Gane Permai Sentosa	Harita	70.0	2018年9月	
22	Pt TiranIndonesia	TIRAN	200.0	2018年9月	
23	PtSulawesiResources	SOLWAY	195.0	2018年9月	
24	PtAdhikaraCiptaMulia	ACM	180.0	2018年9月	
合计			4029.4		

镍矿：菲律宾出矿情况

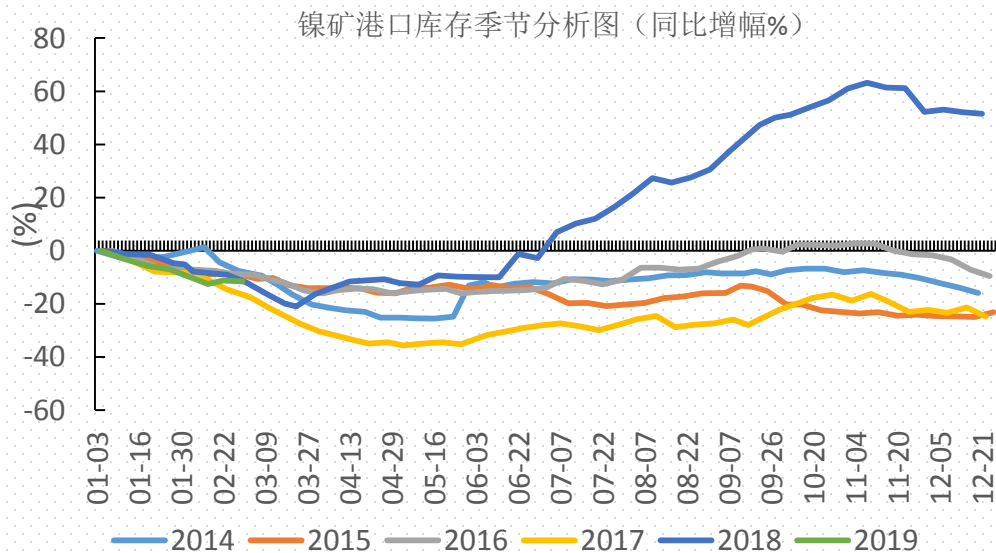
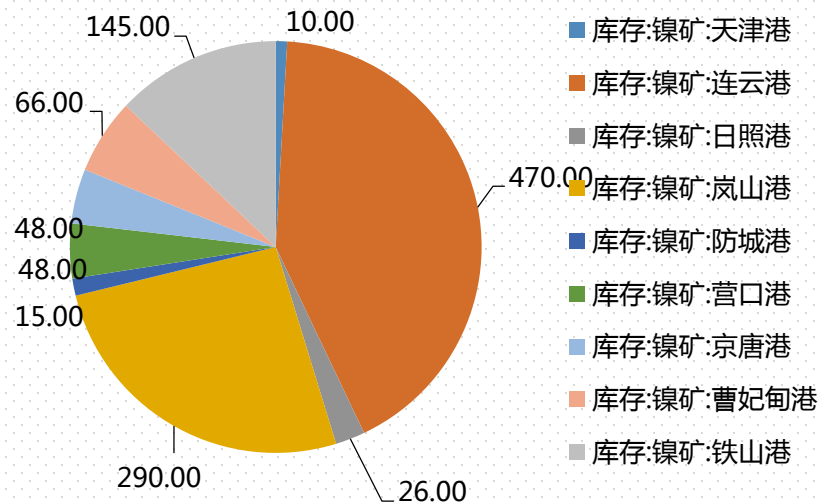
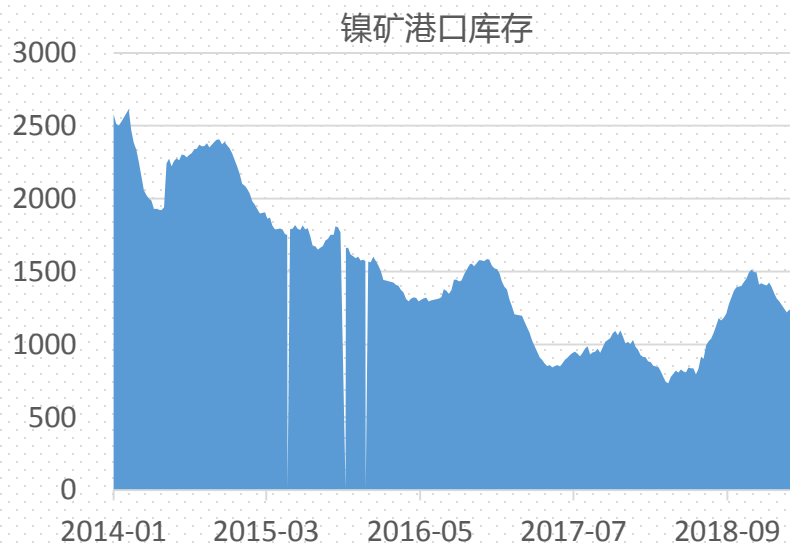
菲律宾镍矿出口量



镍矿：国内进口情况



镍矿：国内港口库存

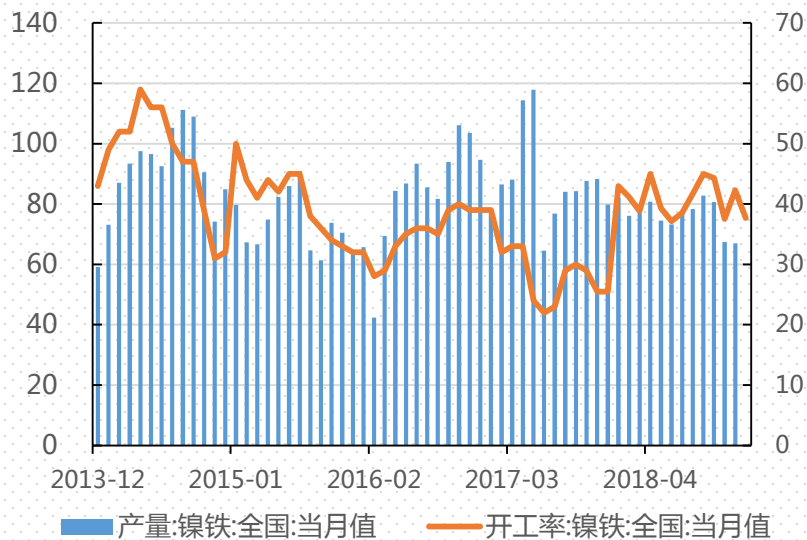




PART 3

中游分析

镍铁：产量分析



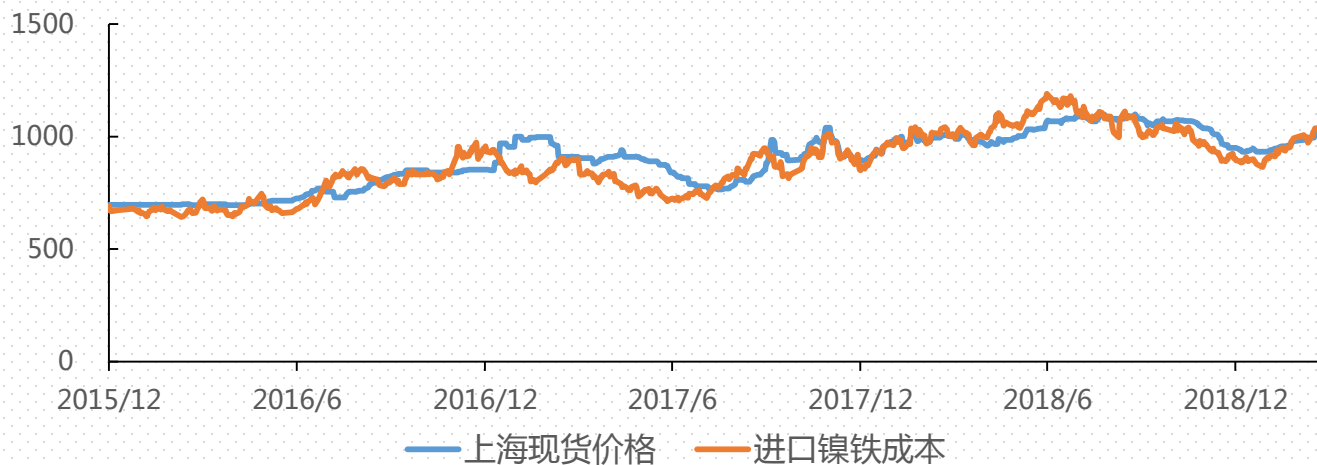
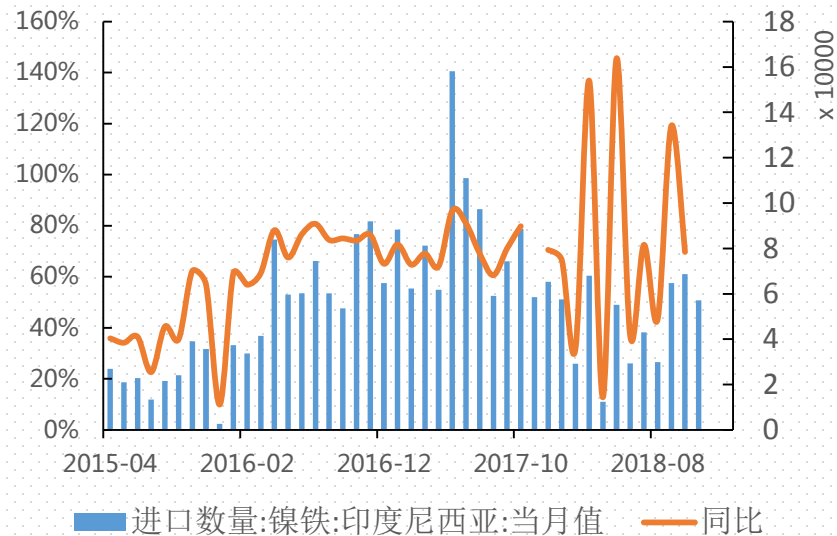
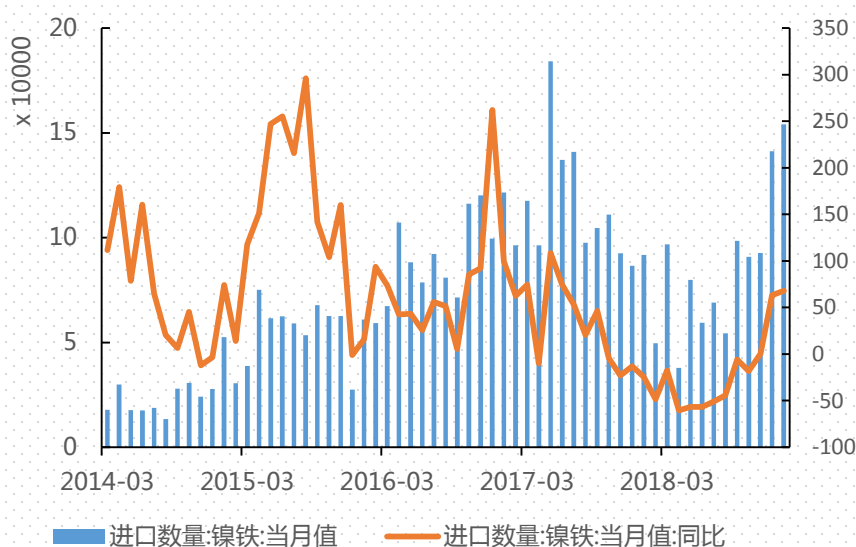
日期	开工率:镍铁:江苏:当月值	开工率:镍铁:辽宁:当月值	开工率:镍铁:内蒙:当月值	开工率:镍铁:山东:当月值	开工率:镍铁:其他:当月值	开工率:镍铁:全国:当月值
2017-02	32.00	23.00	39.00	30.00	11.00	32.00
2017-03	36.00	23.00	42.00	17.00	23.00	33.00
2017-04	41.00	15.00	43.00	17.00	20.00	33.00
2017-05	27.00	12.00	35.00	9.00	6.00	24.00
2017-06	19.00	20.00	17.00	13.00	12.00	22.00
2017-07	23.00	12.00	17.00	17.00	9.00	23.00
2017-08	27.00	16.00	31.00	17.00	15.00	29.00
2017-09	32.00	20.00	31.00	17.00	17.00	30.00
2017-10	32.00	24.00	28.00	17.00	14.00	29.00
2017-11	27.00	24.00	19.00	13.00	14.00	25.50
2017-12	32.00	20.00	22.00	9.00	14.00	25.50
2018-01	47.00	27.00	29.00	25.00	38.00	43.00
2018-02	47.00	27.00	29.00	44.00	25.00	41.17
2018-03	47.00	27.00	24.00	33.00	27.00	38.83
2018-04	47.00	27.00	33.00	33.00	47.00	45.00
2018-05	33.00	27.00	24.00	33.00	27.00	39.33
2018-06	33.00	20.00	14.00	44.00	29.00	37.17
2018-07	33.00	38.00	18.00	44.00	15.00	38.50
2018-08	40.00	38.00	32.00	33.00	24.00	41.67
2018-09	40.00	38.00	41.00	44.00	24.00	45.00
2018-10	40.00	25.00	36.00	44.00	29.00	44.33
2018-11	33.00	25.00	41.00	33.00	18.00	37.50
2018-12	33.00	31.00	41.00	33.00	24.00	42.30
2019-01	31.00	24.00	69.00	42.00	40.00	20.00

► 镍铁：印尼项目

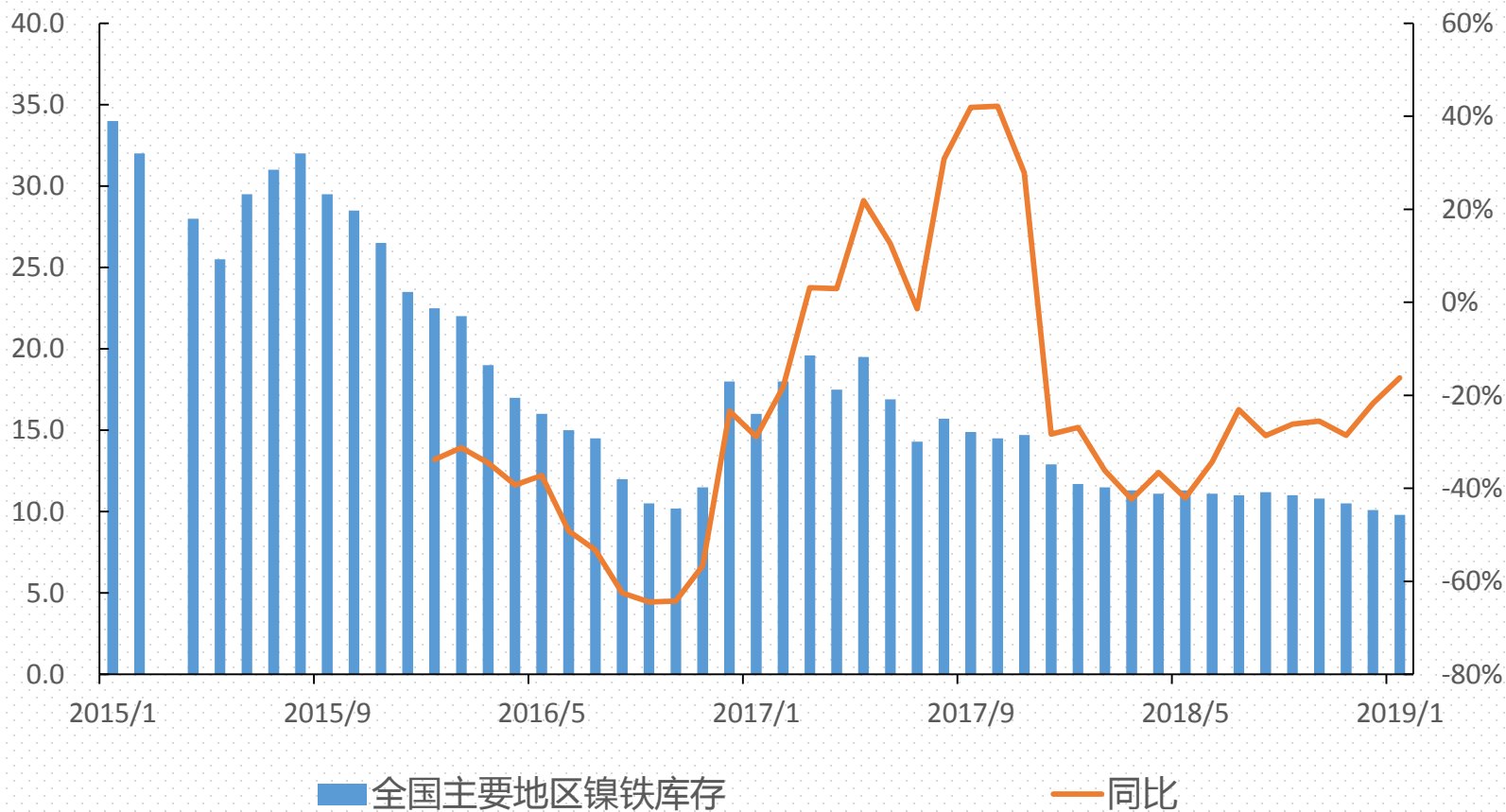
企业	厂区	设备	在产数量	投产预期
青山集团（一期）	苏拉威西Morowali	4*39000KVA 4*450m ³	4*39000KVA 4*450m ³	目前在产24台， 4*39000KVA 4*450m ³ 8*39000KVA 8*42000KVA
青山集团（二期）	苏拉威西Morowali	8*39000KVA	8*39000KVA	
青山集团（三期）	苏拉威西Morowali	8*42000KVA 12*42000	8*42000KVA	
青山集团（四期）	苏拉威西Morowali	1*530m ³	1*530m ³	
恒嘉镍业		10*42000		2018年年底投产4台
江苏德龙镍业	kendari	15*33000KVA	9*33000	2019年1月投产2台
江苏德龙镍业	kendari	32*39000KVA		年底月投产11台炉子， 2019年一季度全部投产
新兴铸管	南哈马黑拉Obi岛	8*33000	4*33000	2019年二季度投产二期
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	6*33000KVA		2019年1月投产2台
上海华迪镍业	南苏拉威西	2*16500KVA		10月底投产2台16500

资料来源：Mysteel

镍铁：进口分析

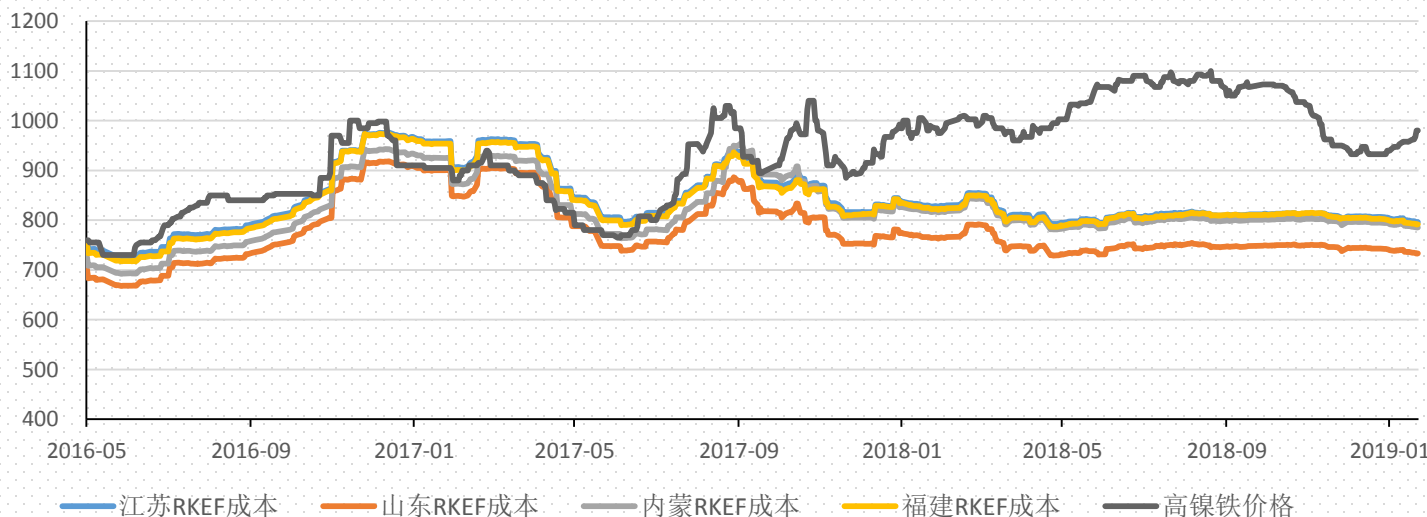


镍铁：库存

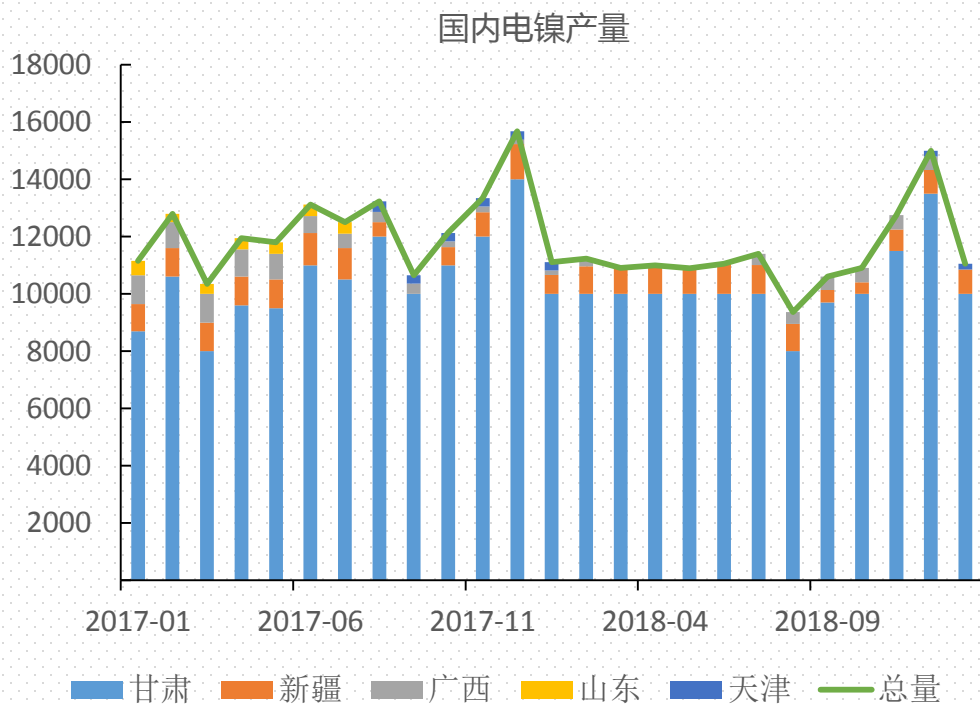


镍铁：冶炼利润

		02-25	02-26	02-27	02-28	03-01	周变动
红土镍矿	国内1.5%镍矿	290.00	290.00	290.00	290.00	290.00	0.00
	进口镍矿运费	7.673	7.713	7.751	7.815	7.849	0.239
二级冶金焦	山东	2,021.00	2,021.00	2,021.00	2,021.00	2,021.00	0.00
	内蒙	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	0.00
	辽宁	2,138.00	2,138.00	2,138.00	2,138.00	2,138.00	0.00
	江苏	2,057.00	2,057.00	2,057.00	2,057.00	2,057.00	0.00
兰炭	陕西小料	787.00	787.00	787.00	787.00	787.00	0.00
	陕西焦面	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	0.00
无烟煤	日照港	861.00	861.00	861.00	861.00	861.00	0.00
	秦皇岛港	836.00	836.00	836.00	836.00	836.00	0.00
	靖江太和港	883.00	883.00	883.00	883.00	883.00	0.00
	丹东港	865.00	865.00	865.00	865.00	865.00	0.00
	曹妃甸港	836.00	836.00	836.00	836.00	836.00	0.00
	京唐港	870.00	870.00	870.00	870.00	870.00	0.00



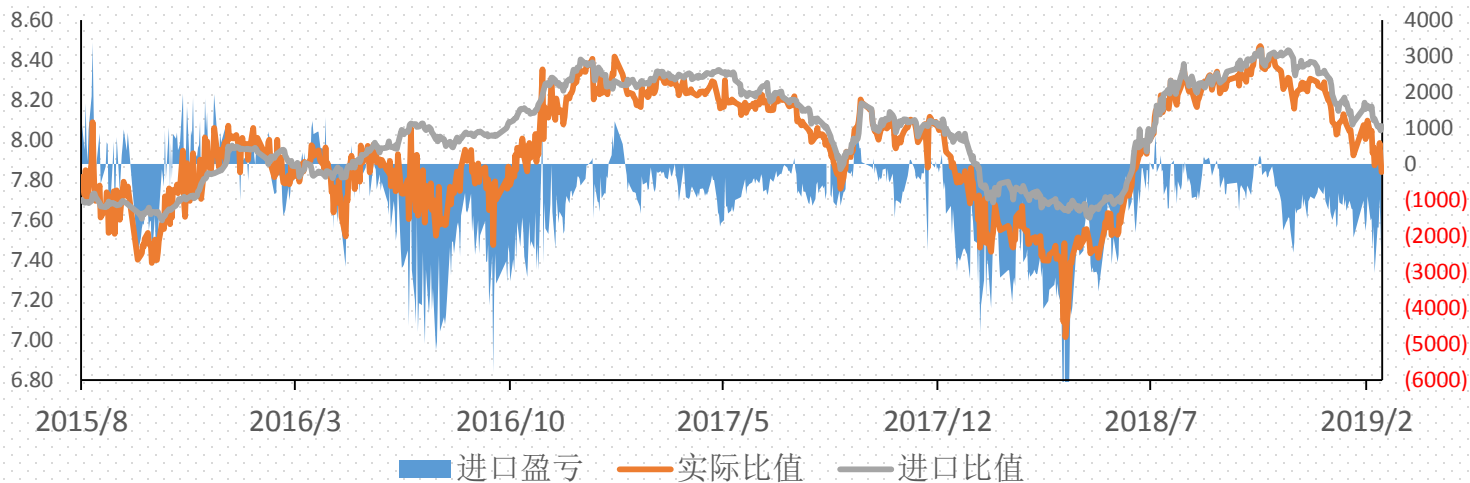
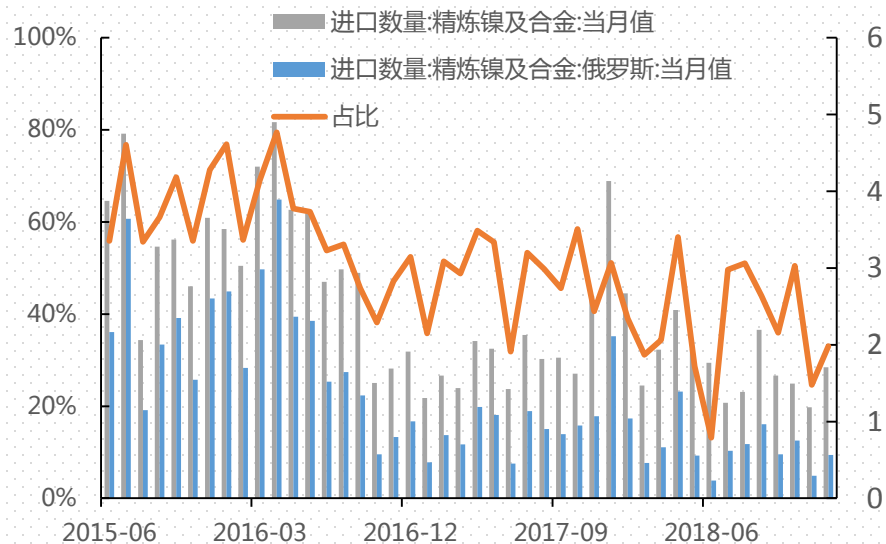
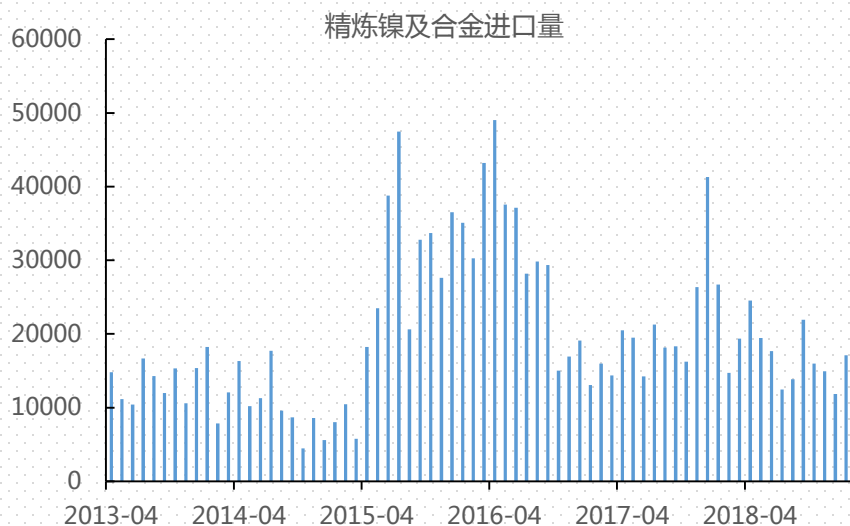
▶ 电解镍：产量



电解镍生产企业产能产量			
地区	企业	产能	2019年1月产量
甘肃	金川	10000	10000
吉林	吉恩镍业	5000	0
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	851.89
陕西	华泽镍钴	15000	0
广西	广西银亿	20000	0
云南	元江镍业	5000	0
山东	烟台凯实	10000	0
浙江	华友钴业	10000	0
天津	天津茂联科技	1000	200
总计		265000	11051.89

资料来源：Mysteel

▶ 电解镍：进口

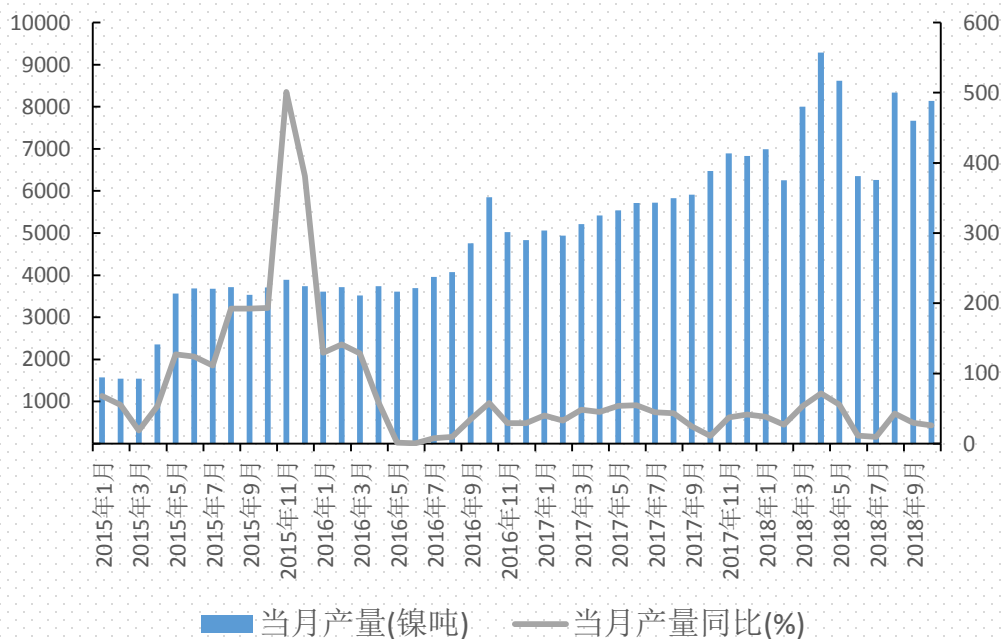




PART 4

下游分析

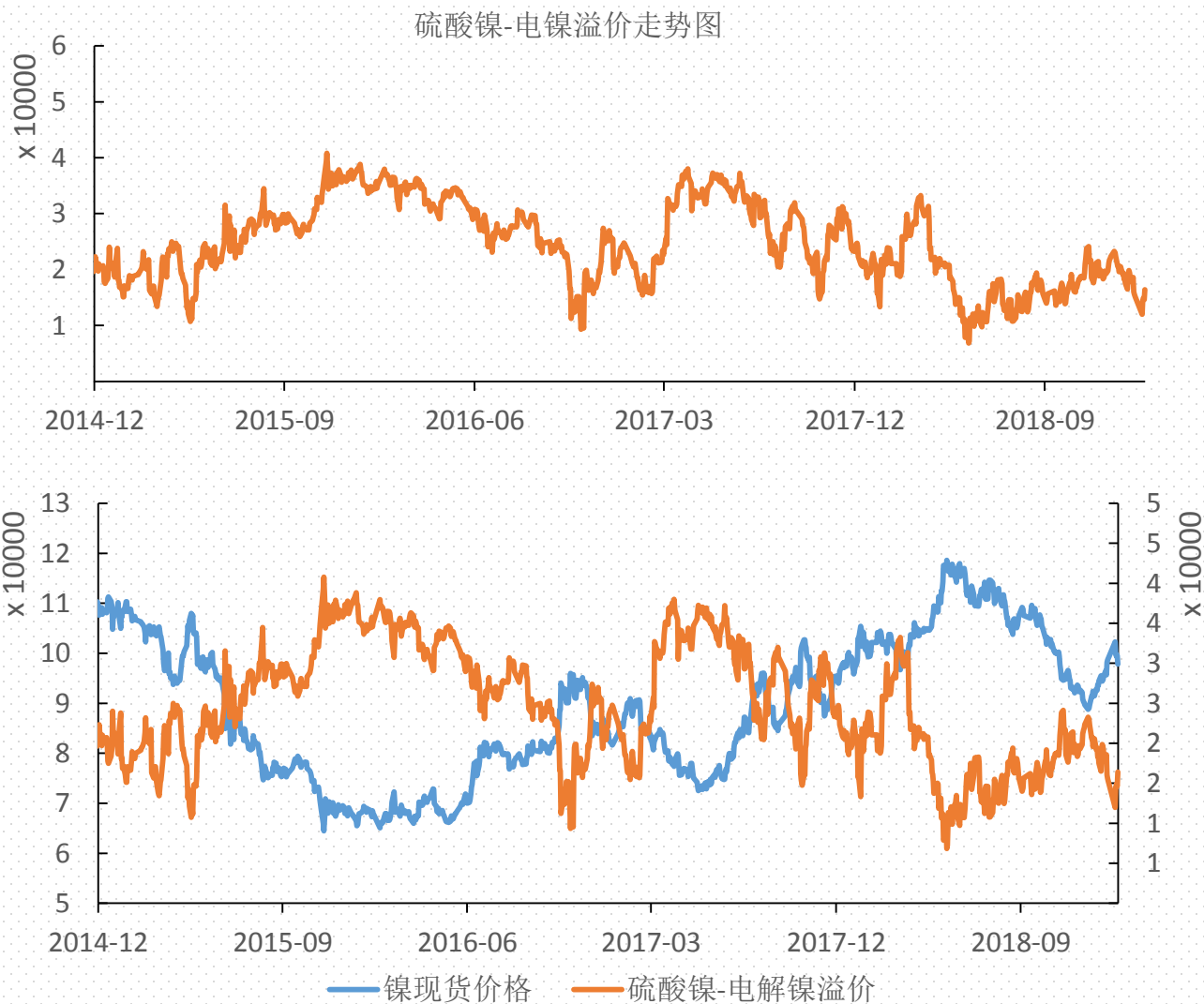
硫酸镍：产量



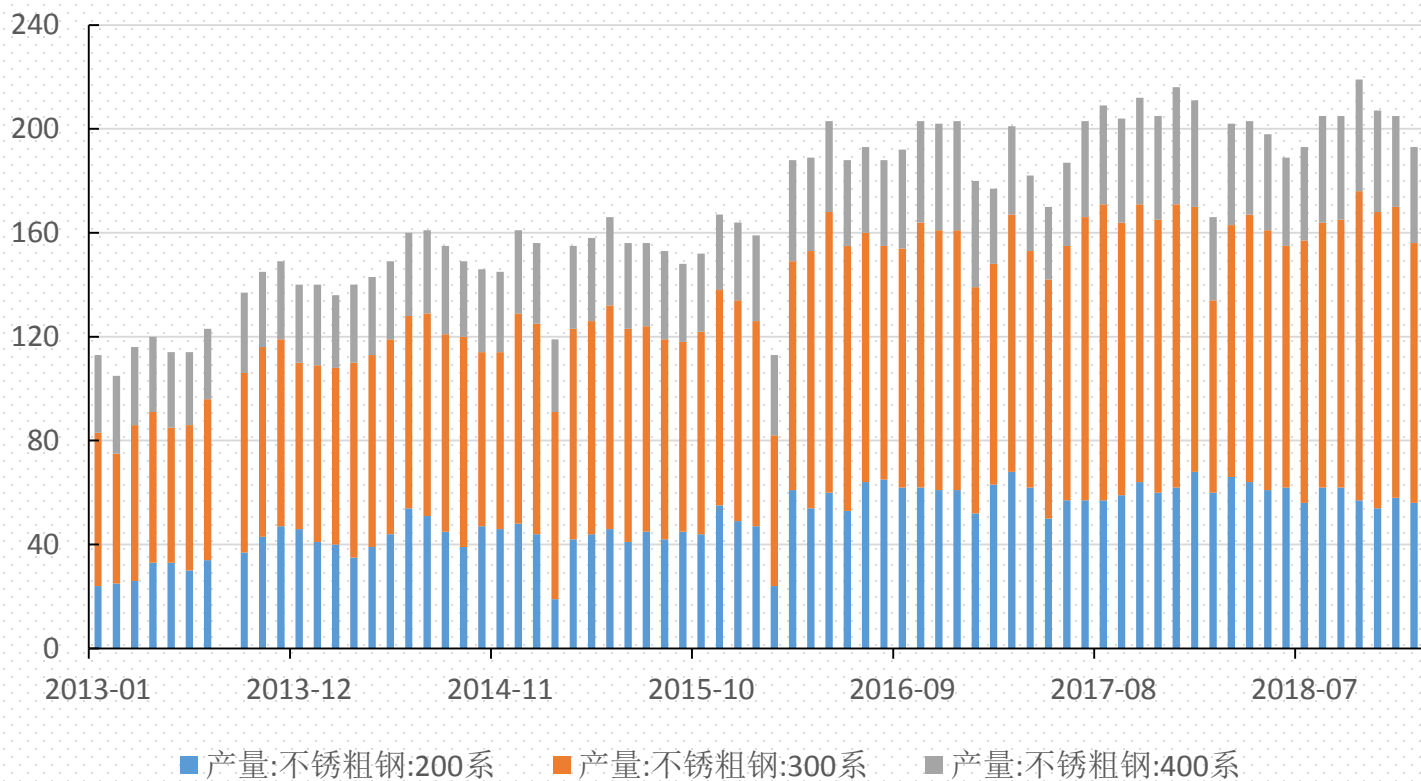
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保 (瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

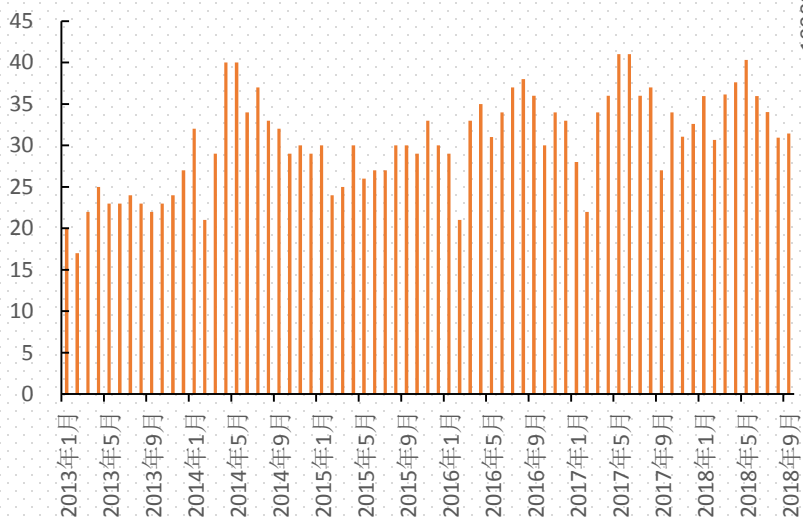


► 不锈钢：产量

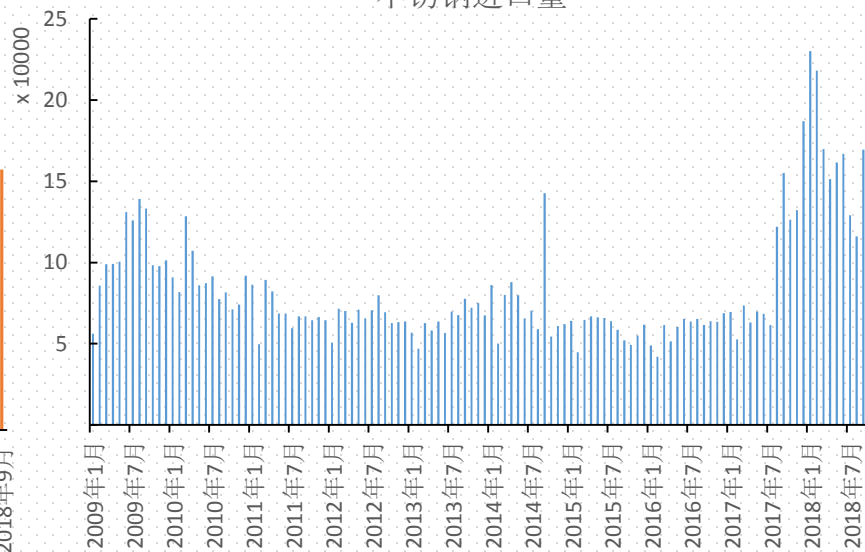


▶ 不锈钢：进出口

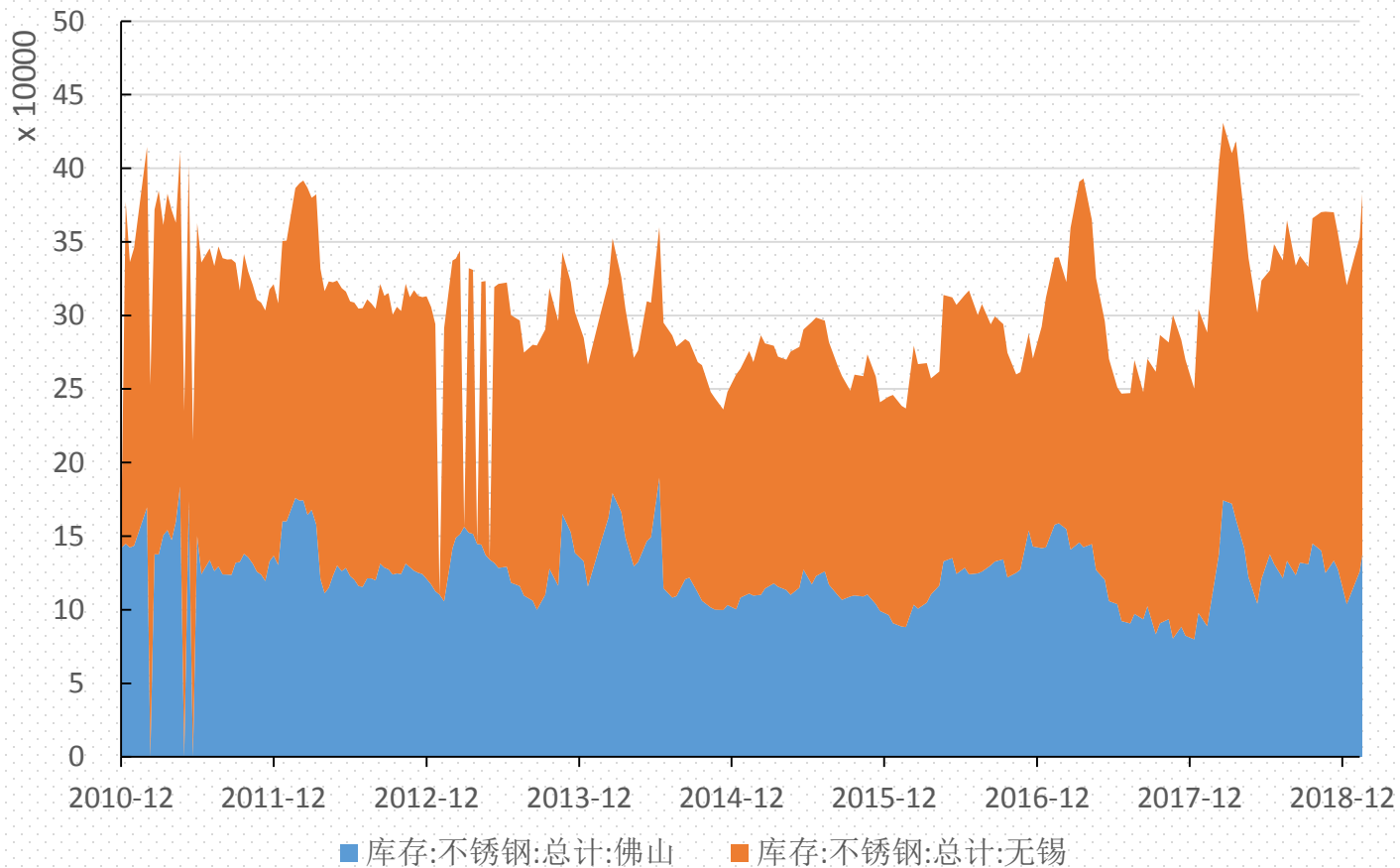
不锈钢出口量



不锈钢进口量



▶ 不锈钢：社会库存

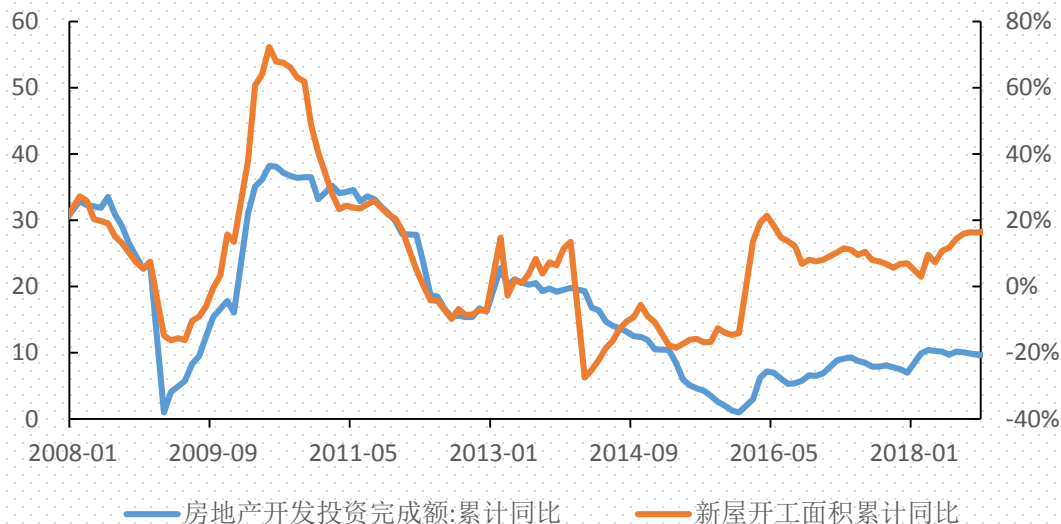




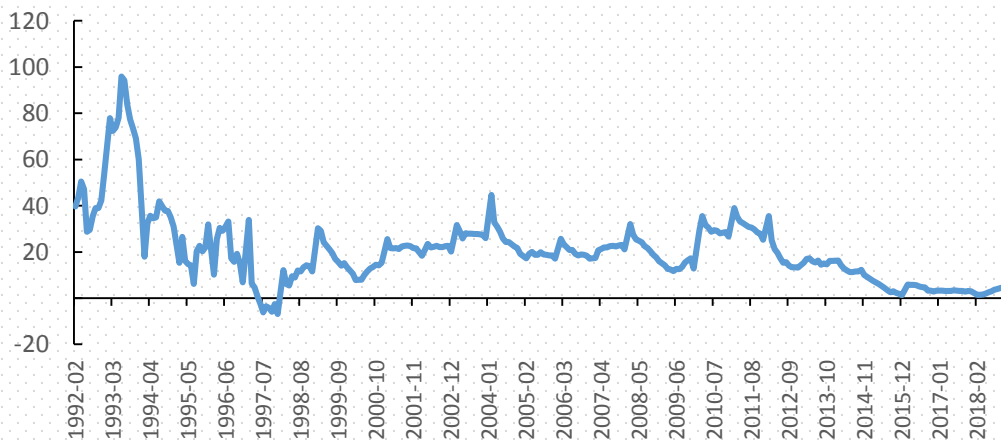
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

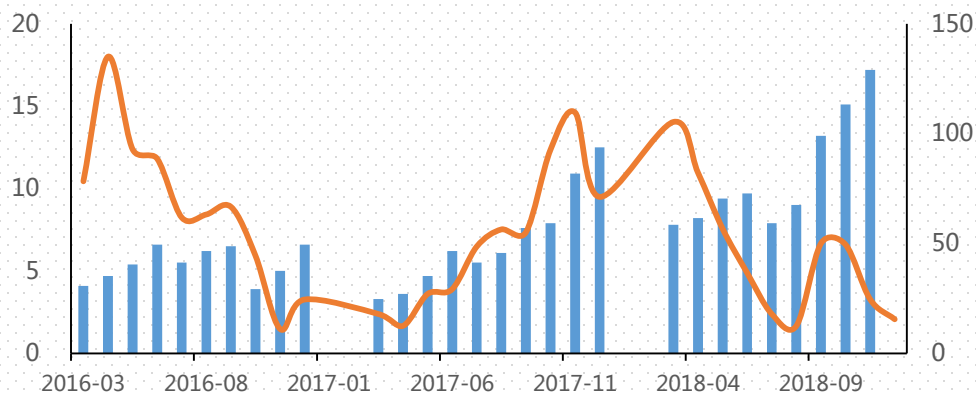
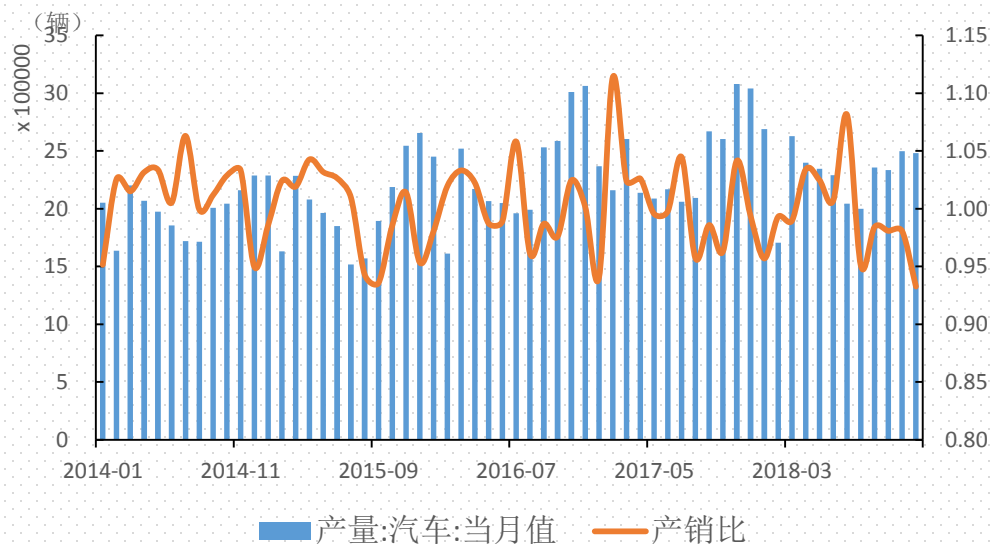


房屋施工面积:累计同比



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2017-03	636977	3.10
2017-04	654054	3.10
2017-05	671438	3.10
2017-06	692326	3.40
2017-07	707313	3.20
2017-08	721781	3.10
2017-09	738065	3.10
2017-10	752334	2.90
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

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
2016-04	4.70	135.00
2016-05	5.40	92.90
2016-06	6.60	88.60
2016-07	5.50	61.80
2016-08	6.20	63.20
2016-09	6.50	66.70
2016-10	3.90	44.40
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



【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。