



# 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) 英国脱欧局势不稳，欧制造业PMI数据全线溃败，市场近期对于经济放缓的忧虑明显升温。此外，市场对于美联储2020年初降息的预期进一步上升。

(2) 美国贸易代表团于3月28日-29日访华进行第八轮中美高级别贸易磋商，中方代表团将于4月初赴美进行中美第九轮高级别贸易磋商。

### 2、行业热点信息：

(1) 据市场消息，印尼金川EP第一台高镍生铁生产线预计在4月初烘炉，5月初正式投产

(2) 中国商务部：初步裁定原产于欧盟、日本、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷存在倾销，决定实施保证金形式的临时反倾销措施。根据裁定，自2019年3月23日起，进口经营者在进口原产于上述四国（地区）的不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷时，应依据裁定所确定的各公司保证金比率（18.1%-103.1%）向中华人民共和国海关提供相应的保证金。

### 3、产业重点信息：

(1) 原料矿方面：

(2) 库存情况：LME镍库存降幅增大，整周下降5982吨至185358吨；SHFE下降320吨，至11897吨；保税区库存增加0.14万吨至3.01万吨。

(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94.40美金，上一周平均贴水90.25美金。国内市场，金川俄镍价差由千元以上回落，价差维持在300-400元的低位，由于对后市预期不乐观，下游钢厂采购积极性不高。

## ► 本周策略

---

结论：宏观层面，美联储宽松预期导致市场对全球经济放缓忧虑升温，加之英国脱欧进程导致市场避险情绪高涨；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，对于国内镍矿供应无担忧；镍铁由于新增产能投产时间差供应依旧偏紧，镍铁冶炼企业利润可观，预计后期镍铁开工率会有所上升；下游不锈钢无锡、佛山两地库存总和节后持续增加，目前其表现差于市场预期，进入四月份，传统消费旺季来临，市场对于不锈钢消费抱有期待，如果不锈钢库存降幅差于市场预期，会加速镍价的回落。中长期来看，供应端确定性增加，需求端存不确定性；短期内国内外镍库存的持续下降对镍价支撑依旧存在。

策略：目前镍市基本面没有好转迹象，整体依旧以偏空对待，后期持续关注进入二季度传统消费旺季对于镍价的提振；近期进口亏损缩窄，后期关注进口盈利窗口的打开。

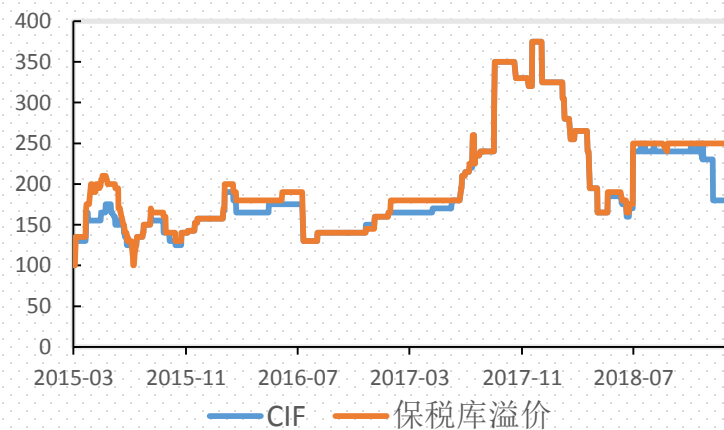
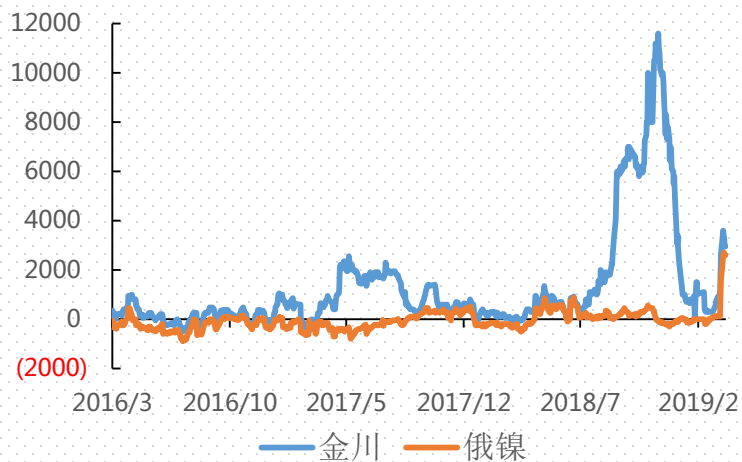
## ▶ 重要数据一览

	2019/3/15	2019/3/22	周变动
电解镍	102850	103375	525
金川镍	103350	103525	175
俄镍	102275	103200	925
高镍铁	1047.5	1045.0	(2.5)
低镍铁	3350	3350	0.0
LME库存	191340.0	185358.0	-5982
SHFE库存	12217.0	11897.0	-320
保税区库存	3.15	3.01	-0.14
电解镍-高镍铁	-1900	-1125	775
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	14.24	11.76	-2.48

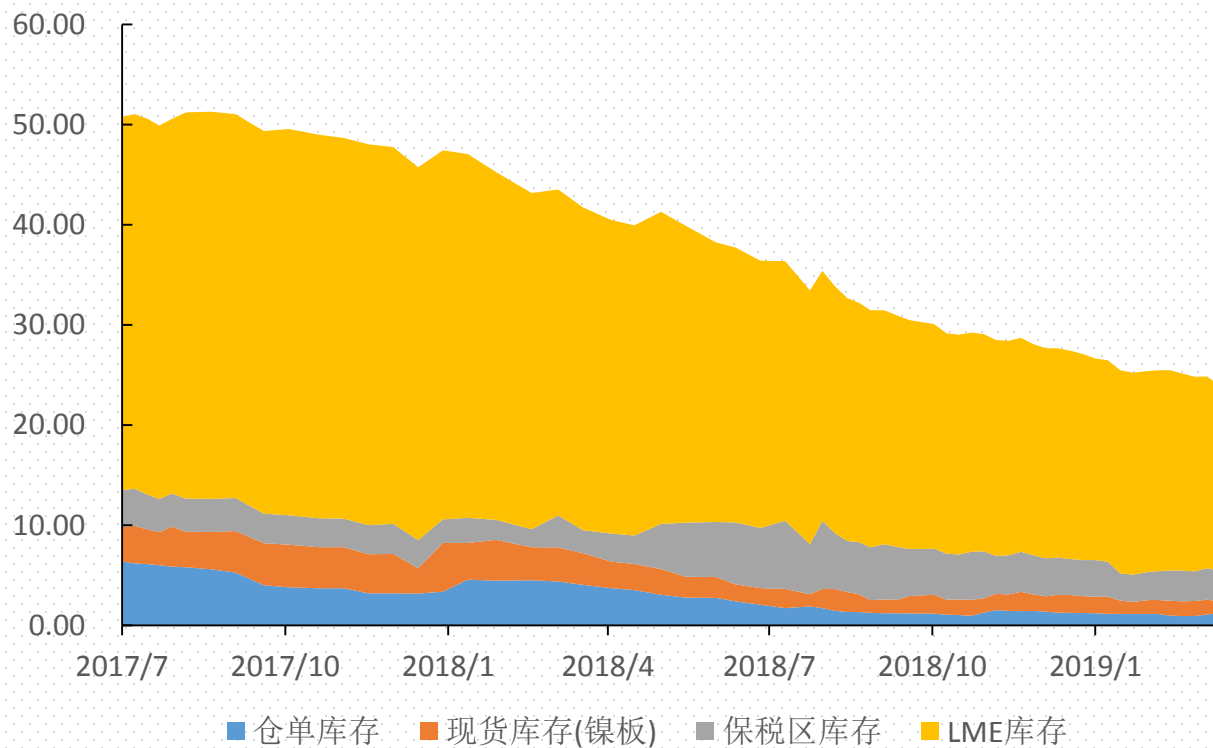
# ▶ 现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/3/18	102600-103800	103200	350
2019/3/19	103950-104600	104275	1075
2019/3/20	105050-105500	105275	1000
2019/3/21	105200-105600	105400	125
2019/3/22	103200-103550	103375	-2025

日期	较无锡主力升贴水	
	金川镍	俄镍
3月18日	(升)3500-(升)3700	(升)2500-(升)2600
3月19日	(升)3200-(升)3400	(升)2700-(升)2700
3月20日	(升)3200-(升)3400	(升)2700-(升)2700
3月21日	(升)2900-(升)3000	(升)2600-(升)2600
3月22日	(升)2900-(升)3000	(升)2600-(升)2600

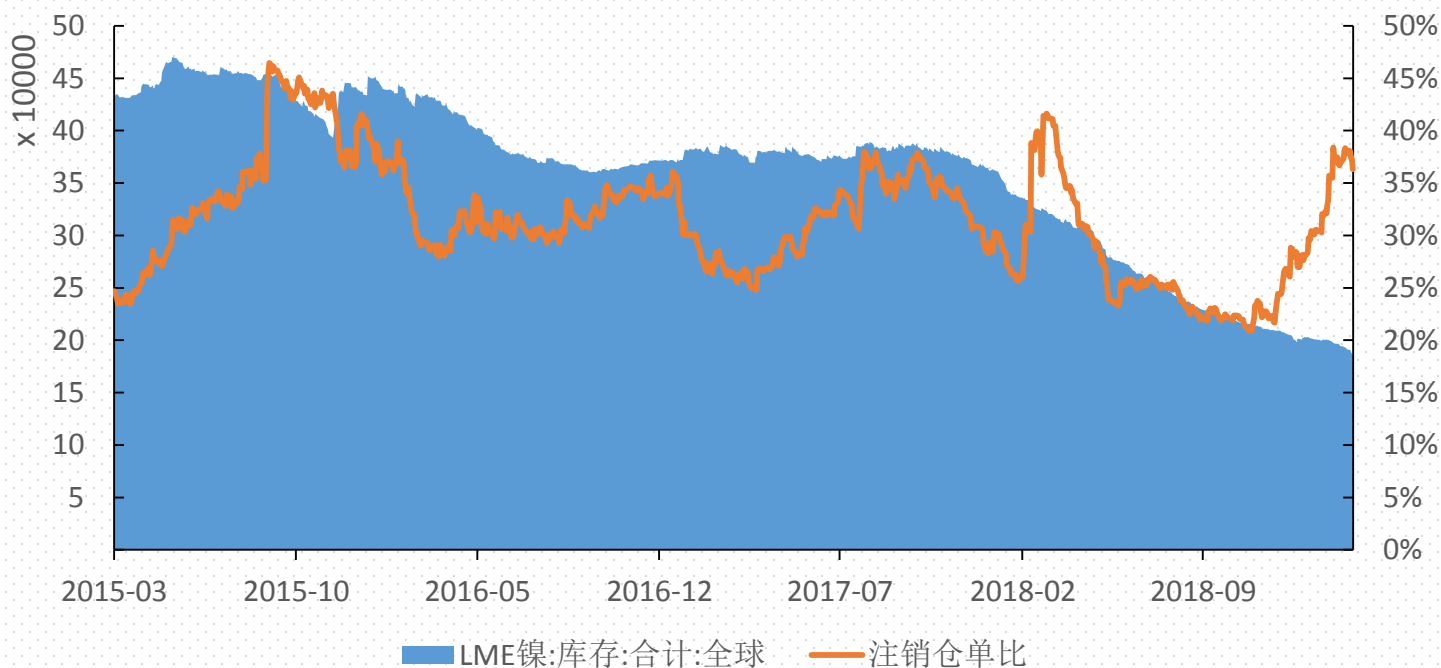


## ► 库存与仓单



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
<b>2019-03-18</b>	374.00	0.00	311.00	8,577.00	2,326.00	2,821.00	288.00	584.00	278.00
<b>2019-03-19</b>	374.00	0.00	311.00	8,662.00	2,326.00	3,025.00	288.00	584.00	278.00
<b>2019-03-20</b>	374.00	0.00	311.00	8,608.00	2,326.00	2,995.00	288.00	584.00	278.00
<b>2019-03-21</b>	374.00	0.00	311.00	8,377.00	2,314.00	2,930.00	288.00	584.00	278.00
<b>2019-03-22</b>	259.00	0.00	311.00	8,086.00	2,314.00	2,711.00	288.00	584.00	278.00
变动	-115.00	0.00	0.00	-551.00	-12.00	-170.00	0.00	0.00	0.00

## ► 持仓分析

分析日期	2019/3/22	期货合约	ni1905. shf			
序号	会员名称	多头持仓 多单量 (手)	增减	会员名称	空头持仓 空单量 (手)	增减
1	中信期货	7677	-22	中信期货	8179	-1018
2	永安期货	7086	-2350	永安期货	8038	-540
3	中国国际	6619	-243	国泰君安	7592	20
4	海通期货	6050	-643	海通期货	5746	337
5	申万期货	4844	574	方正中期	5512	323
6	广发期货	4149	-89	南华期货	4708	122
7	金瑞期货	3253	183	广发期货	4445	-408
8	东证期货	2889	-206	银河期货	3995	-247
9	华泰期货	2637	-1707	信达期货	3865	-711
10	国泰君安	2469	-171	申万期货	3405	275
11	瑞达期货	2386	116	中粮期货	3358	-227
12	银河期货	2187	-68	国投安信	3240	-652
13	南华期货	1981	-133	华泰期货	2902	654
14	铜冠金源	1946	262	五矿经易	2614	-474
15	五矿经易	1910	-692	东证期货	2209	-230
16	东海期货	1851	504	混沌天成	2135	-246
17	方正中期	1842	-503	国富期货	1848	-283
18	建信期货	1821	-86	鲁证期货	1790	64
19	兴证期货	1813	-491	国信期货	1622	83
20	徽商期货	1790	391	浙商期货	1616	266
合计		67200	-5374		78819	-2892

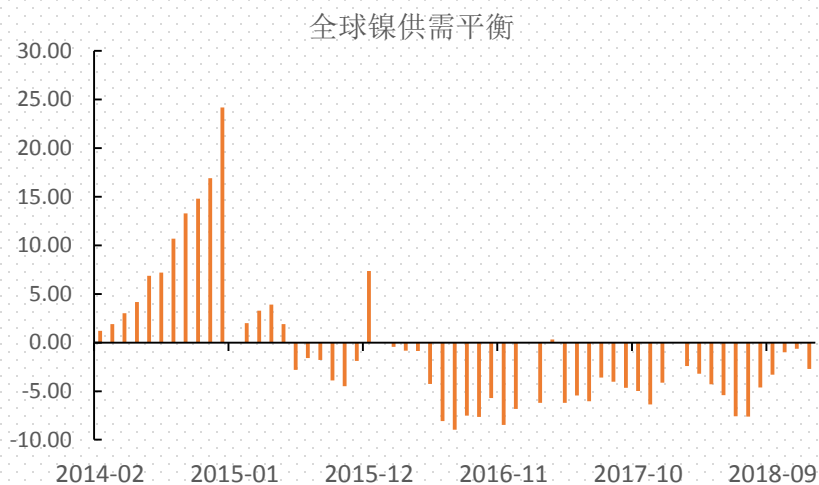




PART 1

供需平衡

# 供需平衡:全球



资料来源: WBMS

月份	初级镍产量	消费量	供需情况
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
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

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

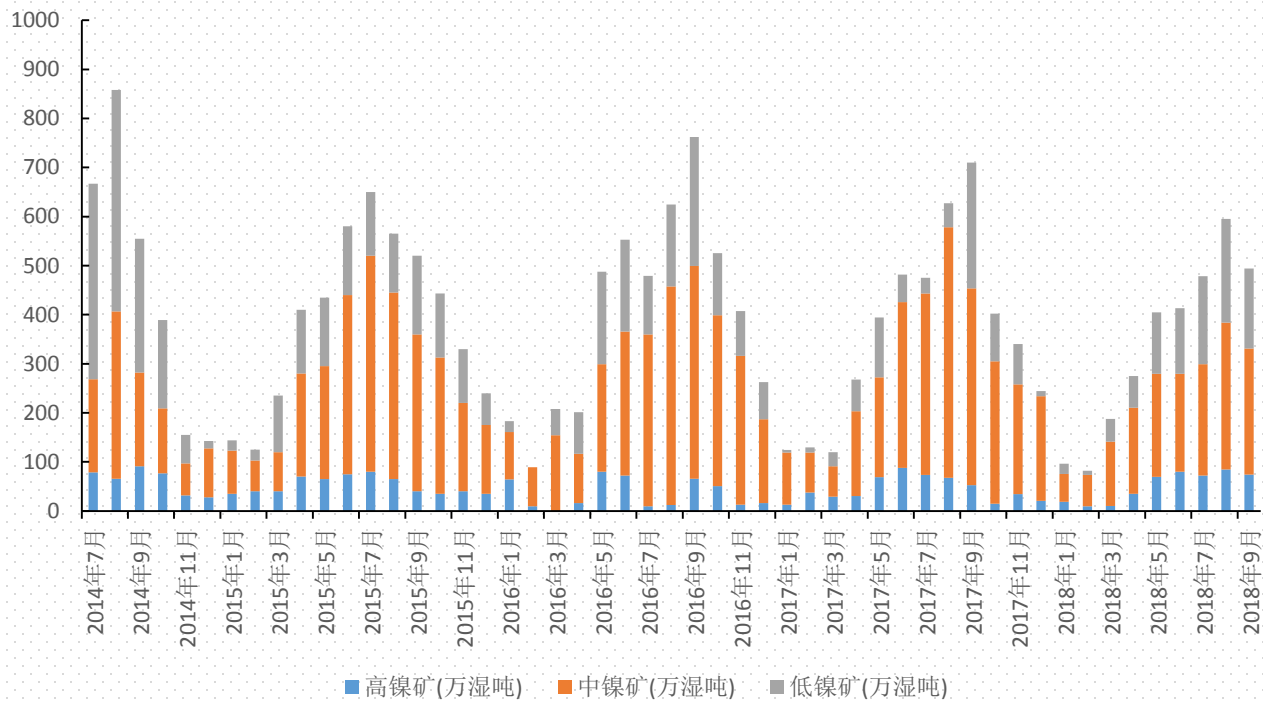
上游分析

## ► 镍矿：印尼出口配额申请情况

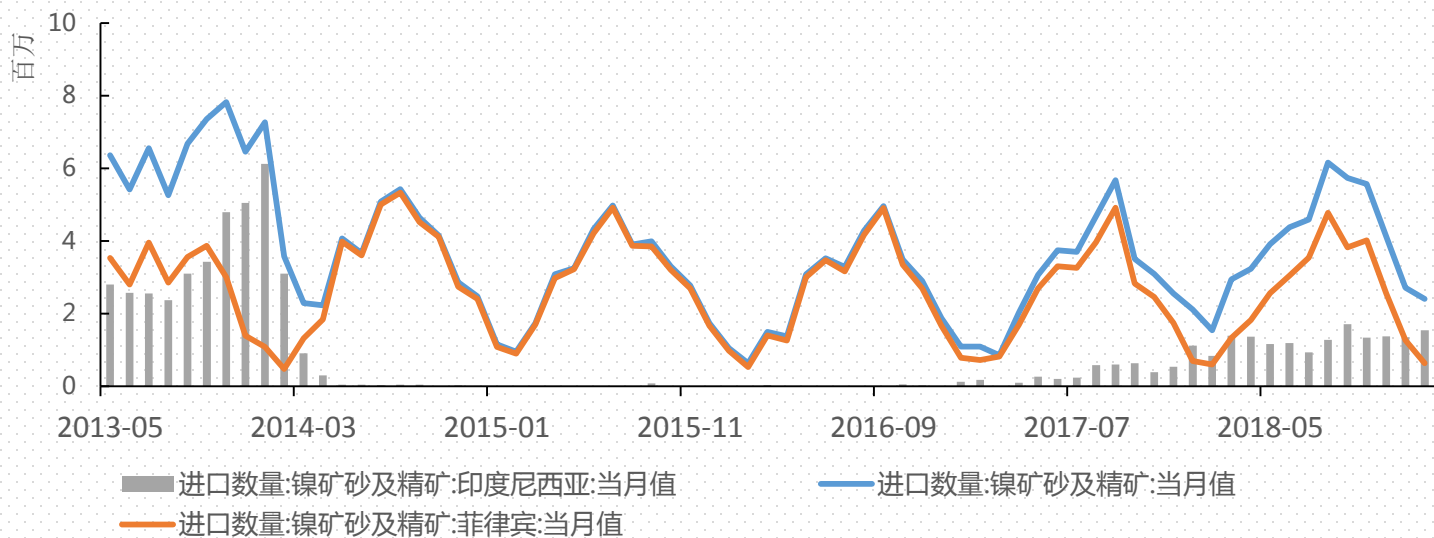
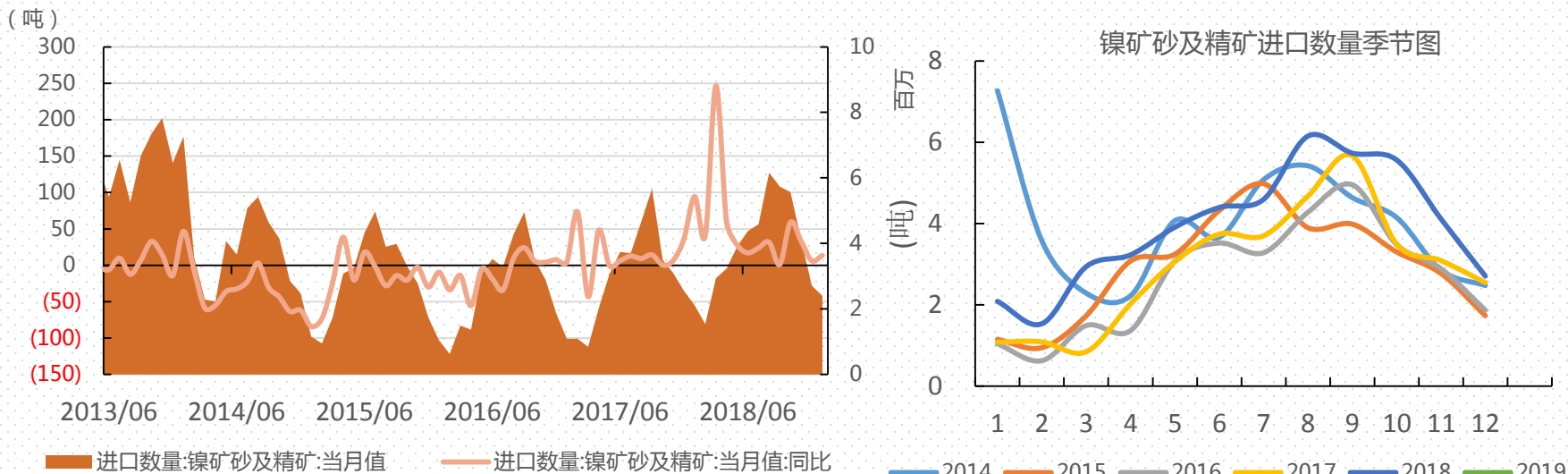
	申请矿山	公司名称	配额量	批准时间	备注
1	PT Antam	Antam	270.0	2017年3月	
2	PT Fajar Bhakti Lintas	Gebe	106.0	2017年4月	
3	PT Geria Nugraha Indotama	CNI	230.0	2017年7月	
4	PT Trimegah Bangun Persada	Harita	155.9	2017年7月	
5	PT Gane Permai Sentosa	Harita	52.0	2017年7月	
7	PT Muila Pacific Resources	Central Omega	88.0	2017年9月	
8	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

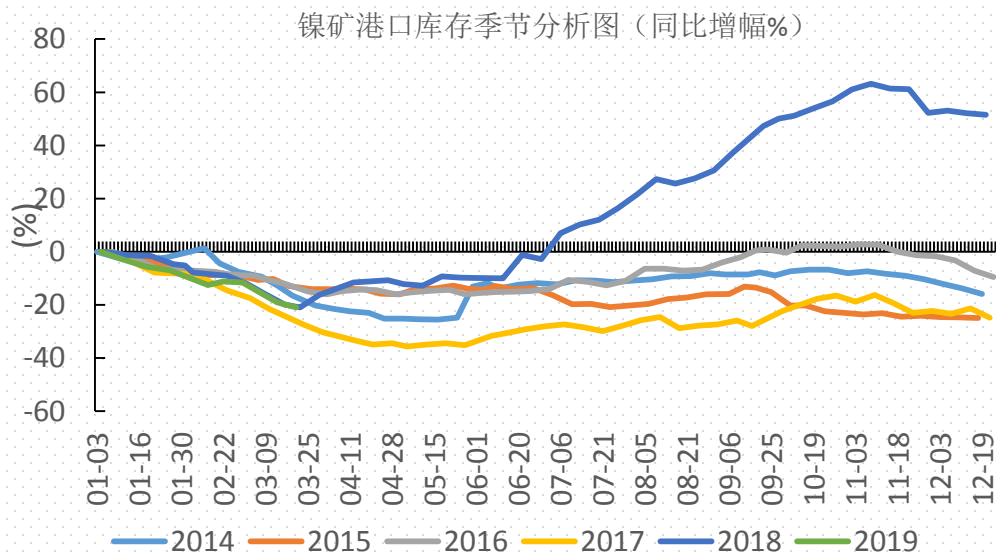
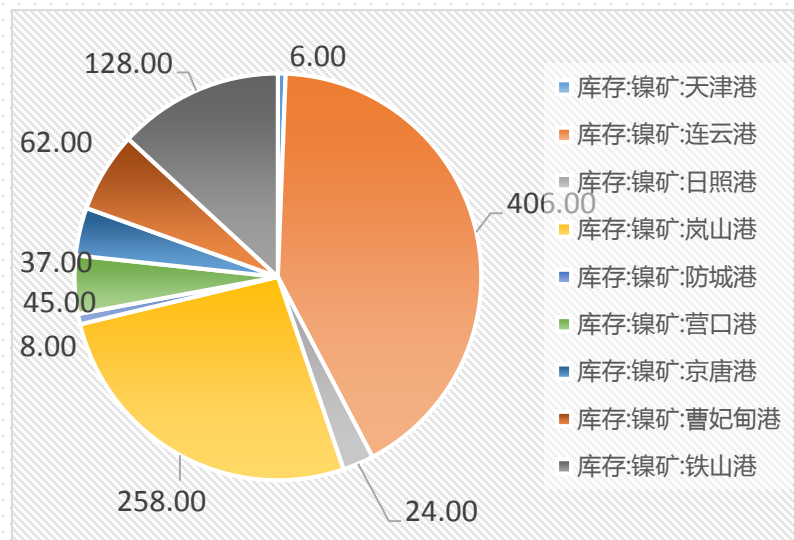
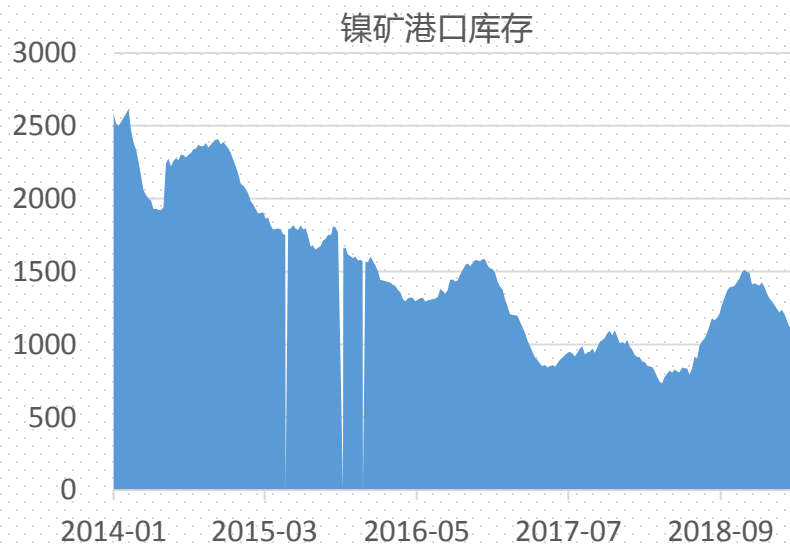
菲律宾镍矿出口量



# 镍矿：国内进口情况



# 镍矿：国内港口库存



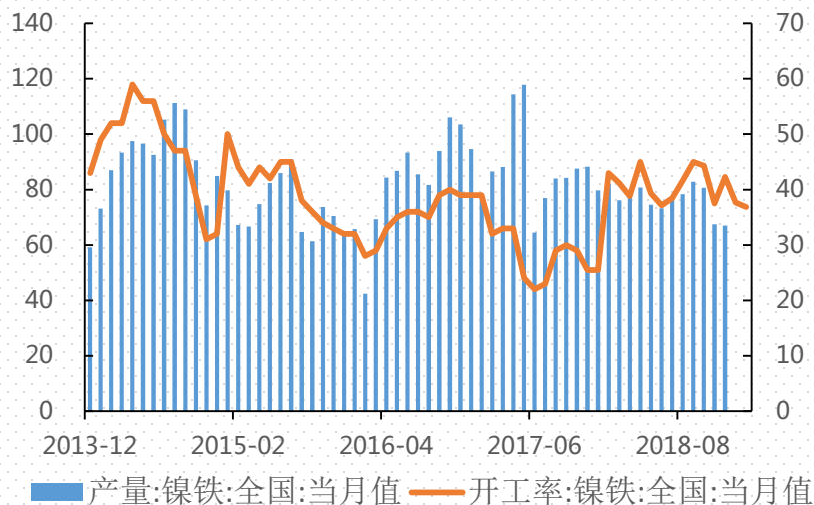




PART 3

中游分析

# 镍铁：产量分析



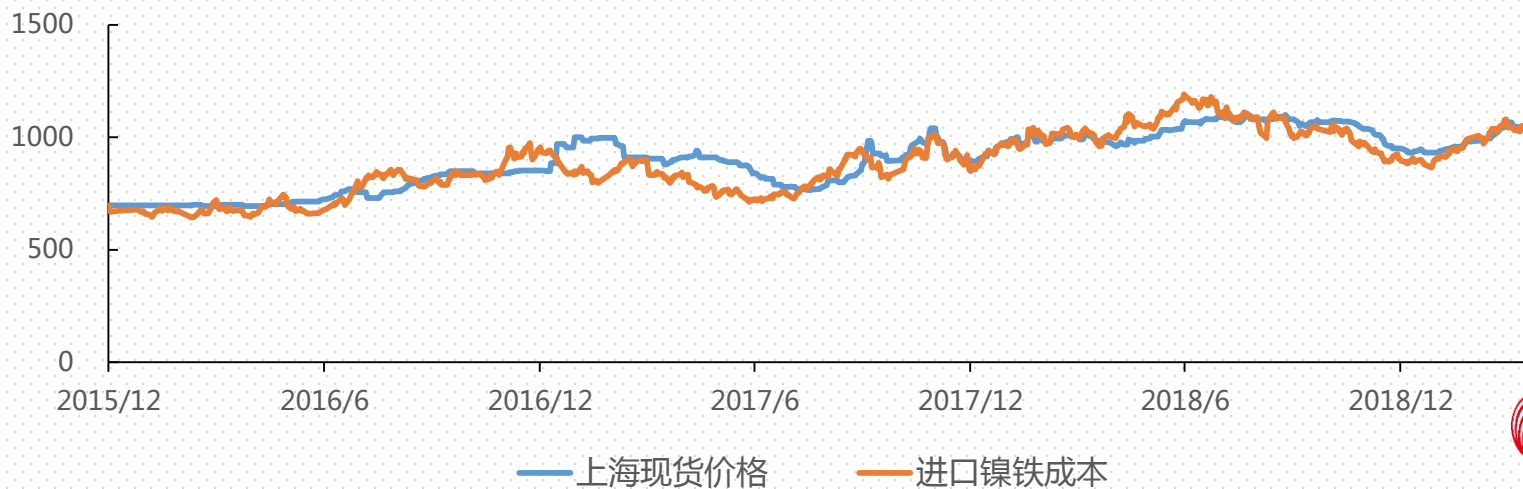
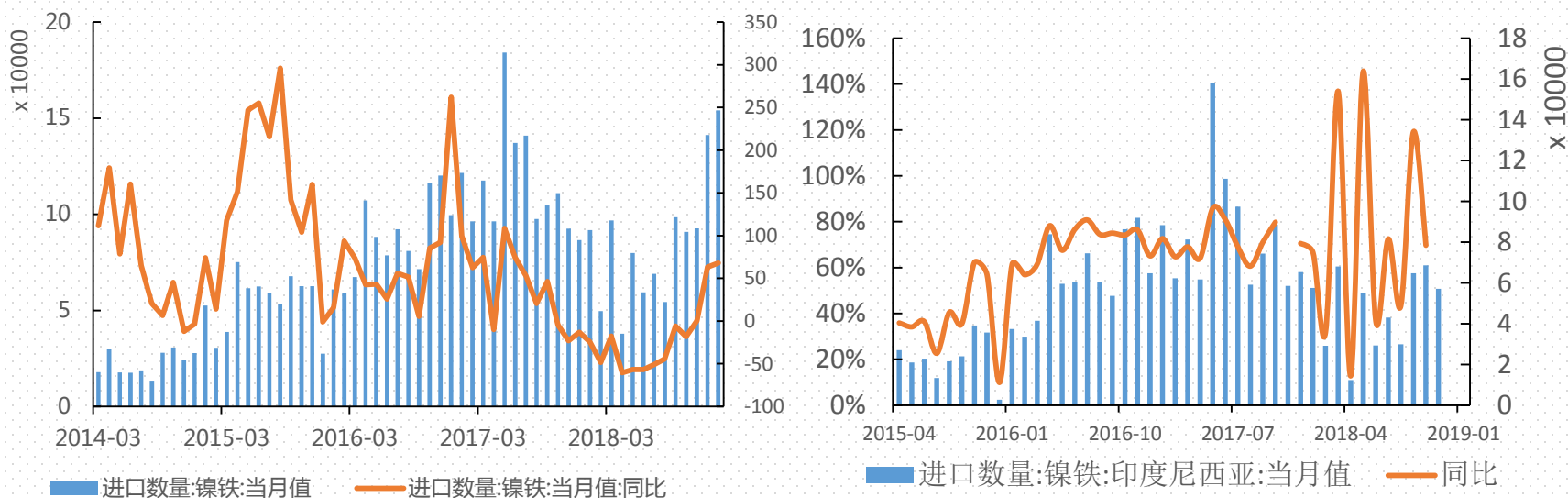
日期	开工率:镍铁:江苏:当月值	开工率:镍铁:辽宁:当月值	开工率:镍铁:内蒙:当月值	开工率:镍铁:山东:当月值	开工率:镍铁:其他:当月值	开工率:镍铁:全国:当月值
2017-02	32.00	23.00	39.00	30.00	11.00	32.00
2017-03	36.00	23.00	42.00	17.00	23.00	33.00
2017-04	41.00	15.00	43.00	17.00	20.00	33.00
2017-05	27.00	12.00	35.00	9.00	6.00	24.00
2017-06	19.00	20.00	17.00	13.00	12.00	22.00
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

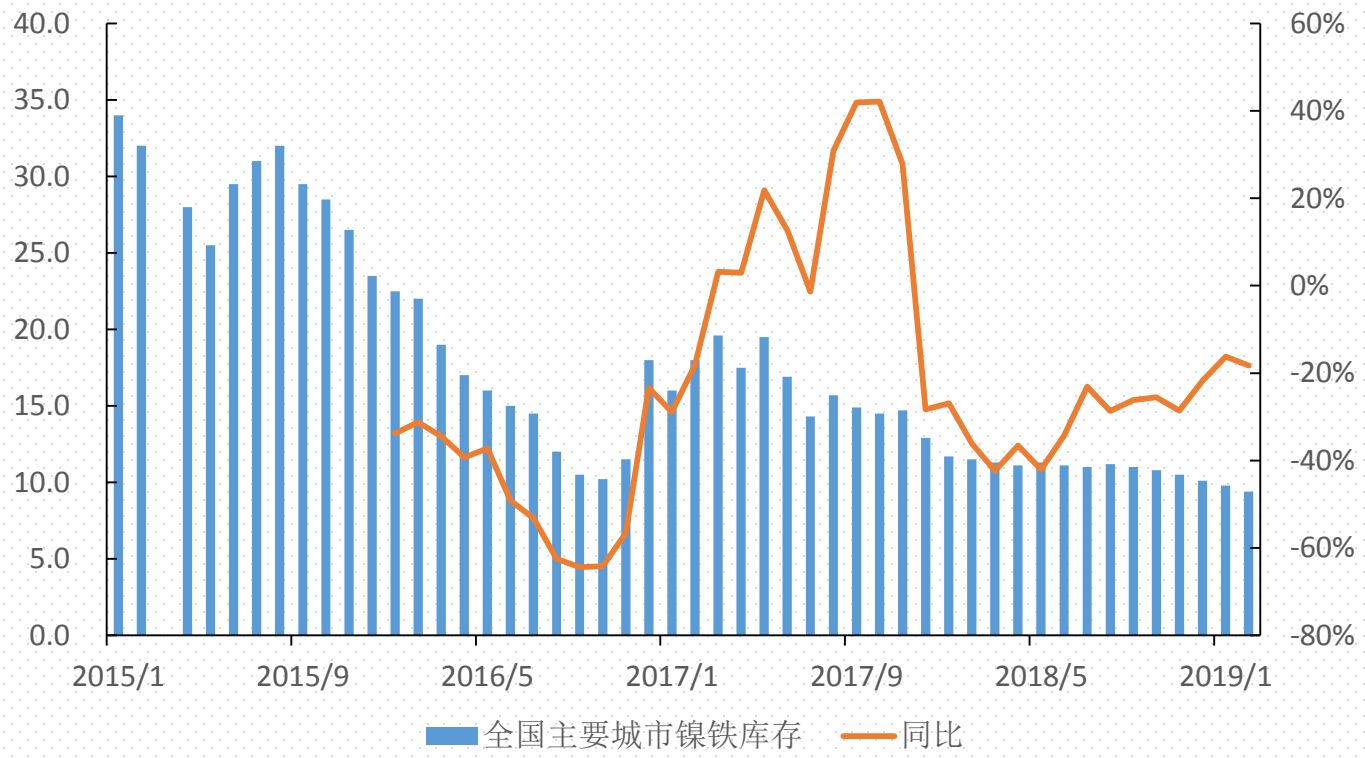
企业	厂区	设备	在产数量	投产预期
青山集团（一期）	苏拉威西Morowali	4*39000KVA 4*450m <sup>3</sup>	4*39000KVA 4*450m <sup>3</sup>	目前在产24台， 4*39000KVA 4*450m <sup>3</sup> 8*39000KVA 8*42000KVA
青山集团（二期）	苏拉威西Morowali	8*39000KVA	8*39000KVA	
青山集团（三期）	苏拉威西Morowali	8*42000KVA 12*42000	8*42000KVA	
青山集团（四期）	苏拉威西Morowali	1*530m <sup>3</sup>	1*530m <sup>3</sup>	
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 <sup>3</sup>	4*80m <sup>3</sup>	
新华联	Morowali	4*80m <sup>3</sup>	1*80m <sup>3</sup>	
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

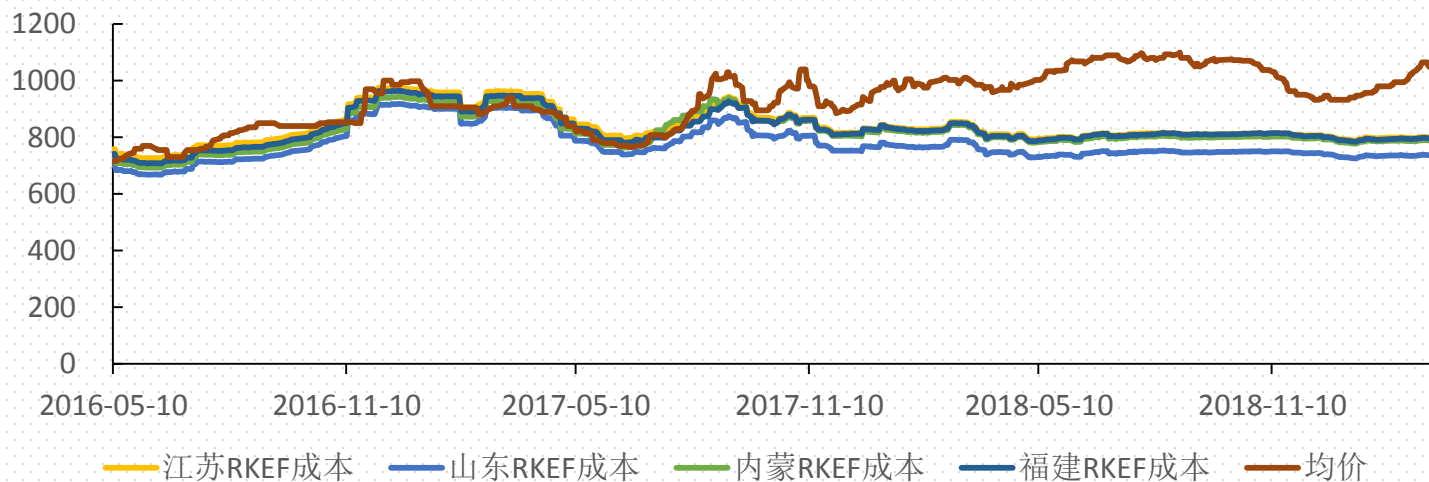


# ► 镍铁：库存

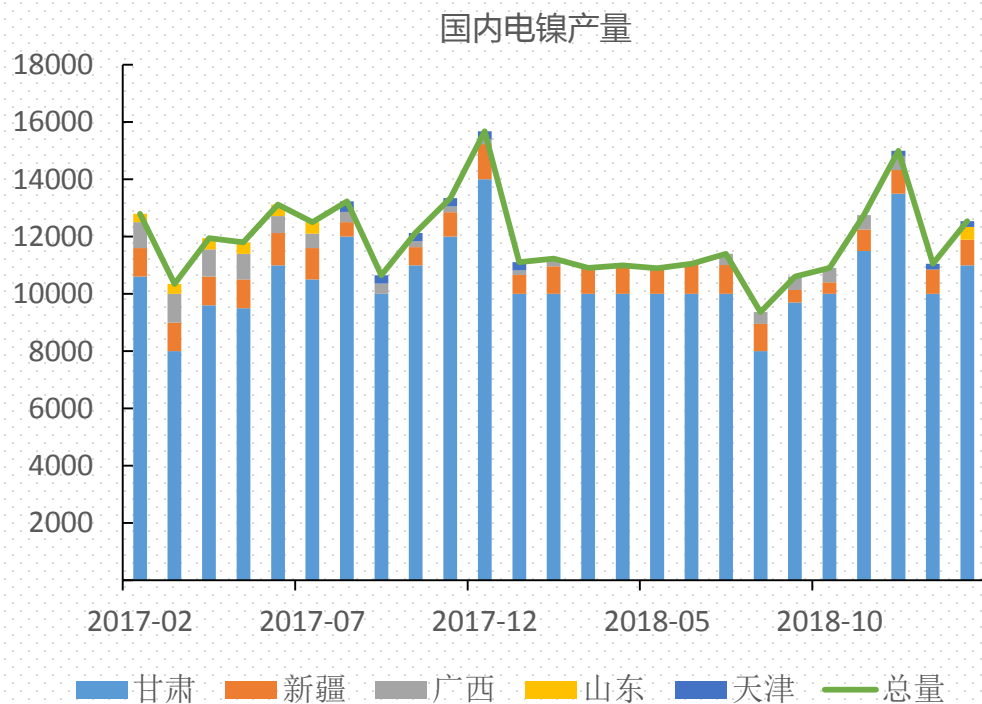


## 镍铁：冶炼利润

		03-18	03-19	03-20	03-21	03-22	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	7.824	7.825	7.842	7.859	7.862	0.039
二级冶金焦	山东	2,012.00	2,012.00	2,012.00	1,939.00	1,923.00	-98.00
	内蒙	1,603.00	1,603.00	1,603.00	1,645.00	1,595.00	-8.00
	辽宁	2,127.00	2,127.00	2,127.00	2,093.00	2,027.00	-100.00
	江苏	2,060.00	2,060.00	2,060.00	2,060.00	2,010.00	-50.00
兰炭	陕西小料	770.00	770.00	770.00	770.00	770.00	0.00
	陕西焦面	527.00	527.00	527.00	527.00	527.00	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



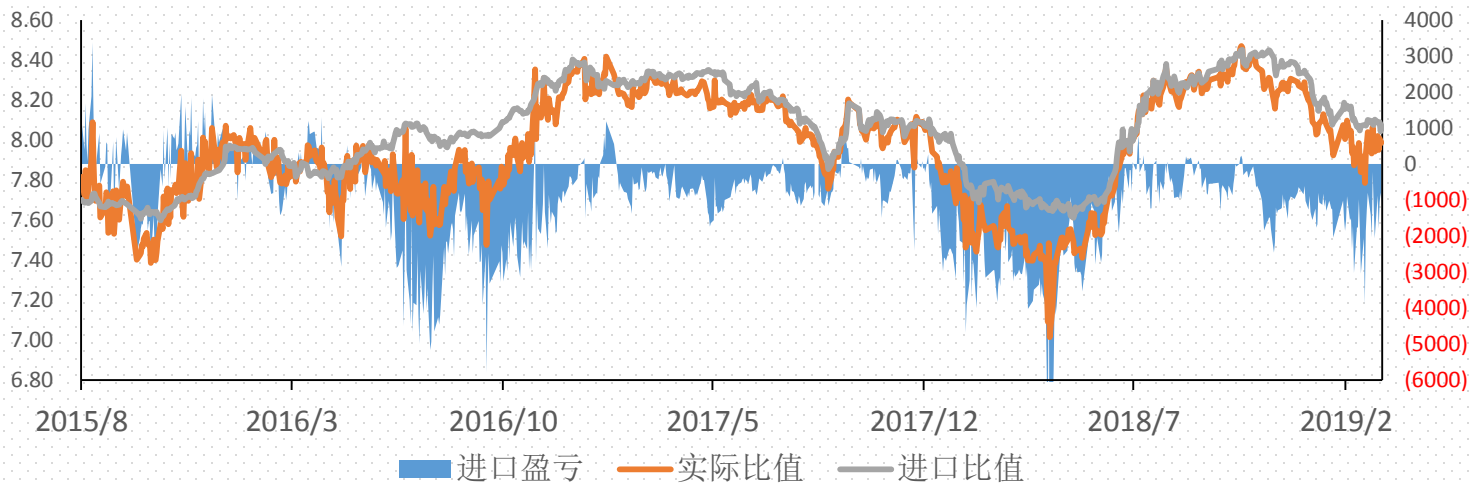
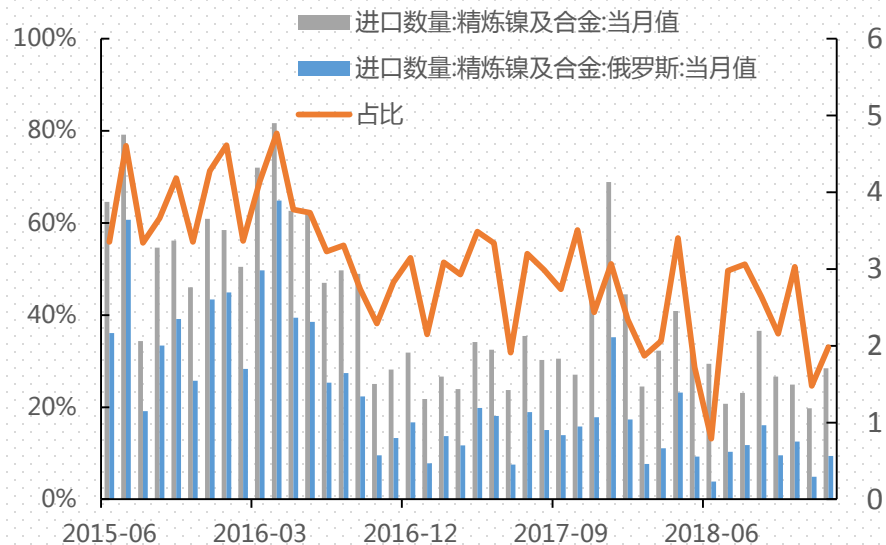
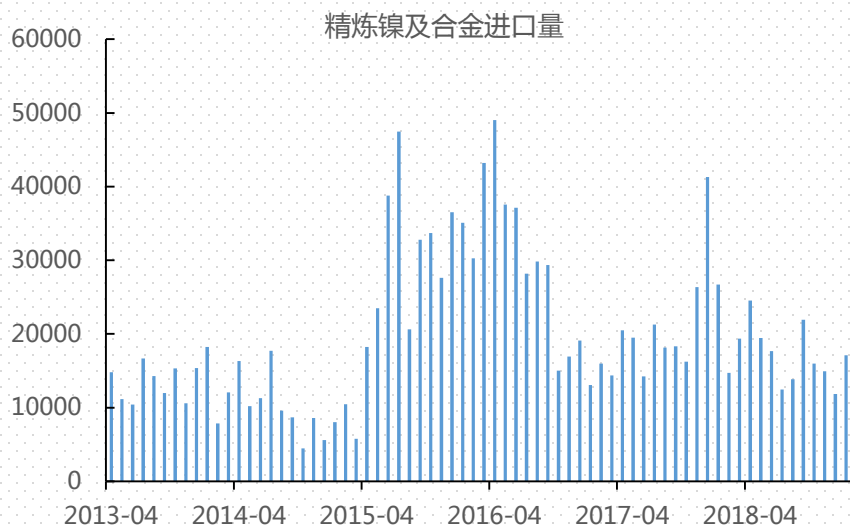
# ▶ 电解镍：产量



电解镍生产企业产能产量			
地区	企业	产能	2019年2月产量
甘肃	金川	10000	11000
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	892
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	450
浙江	华友钴业	10000	0
天津	天津茂联科技	1000	200
总计		265000	12542

资料来源：Mysteel

# ▶ 电解镍：进口



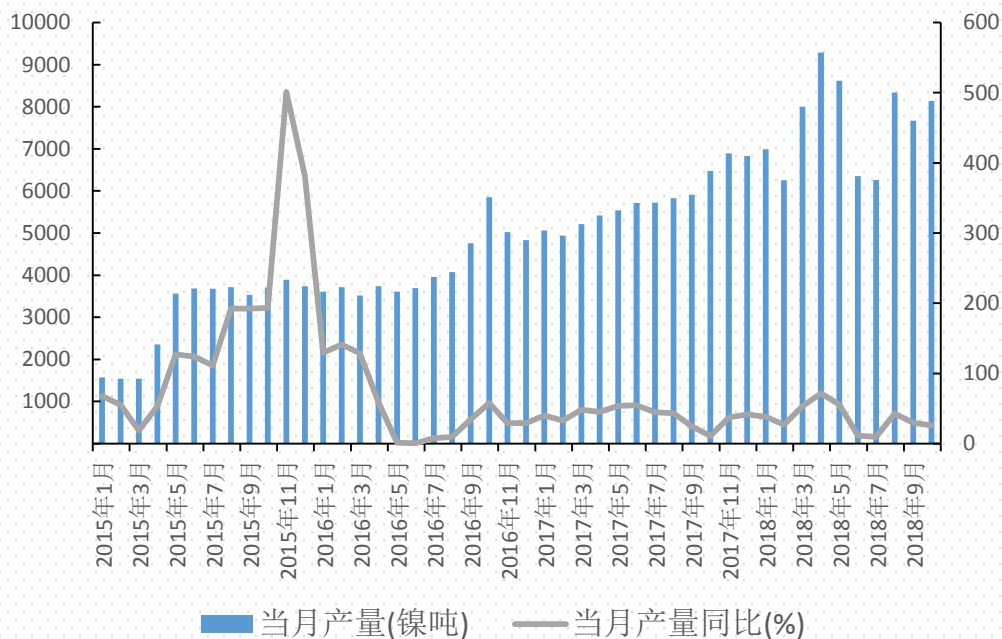




PART 4

下游分析

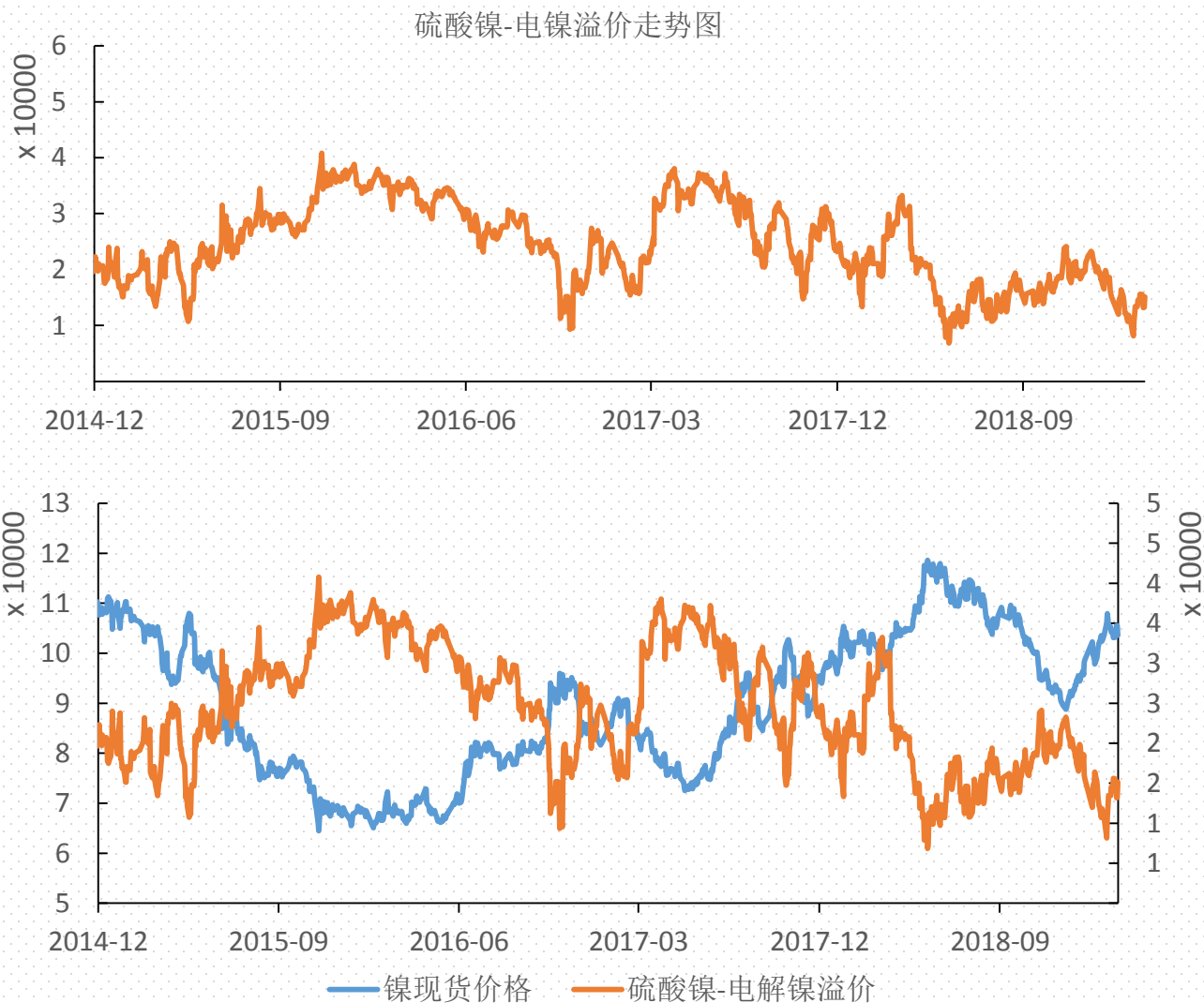
# 硫酸镍：产量



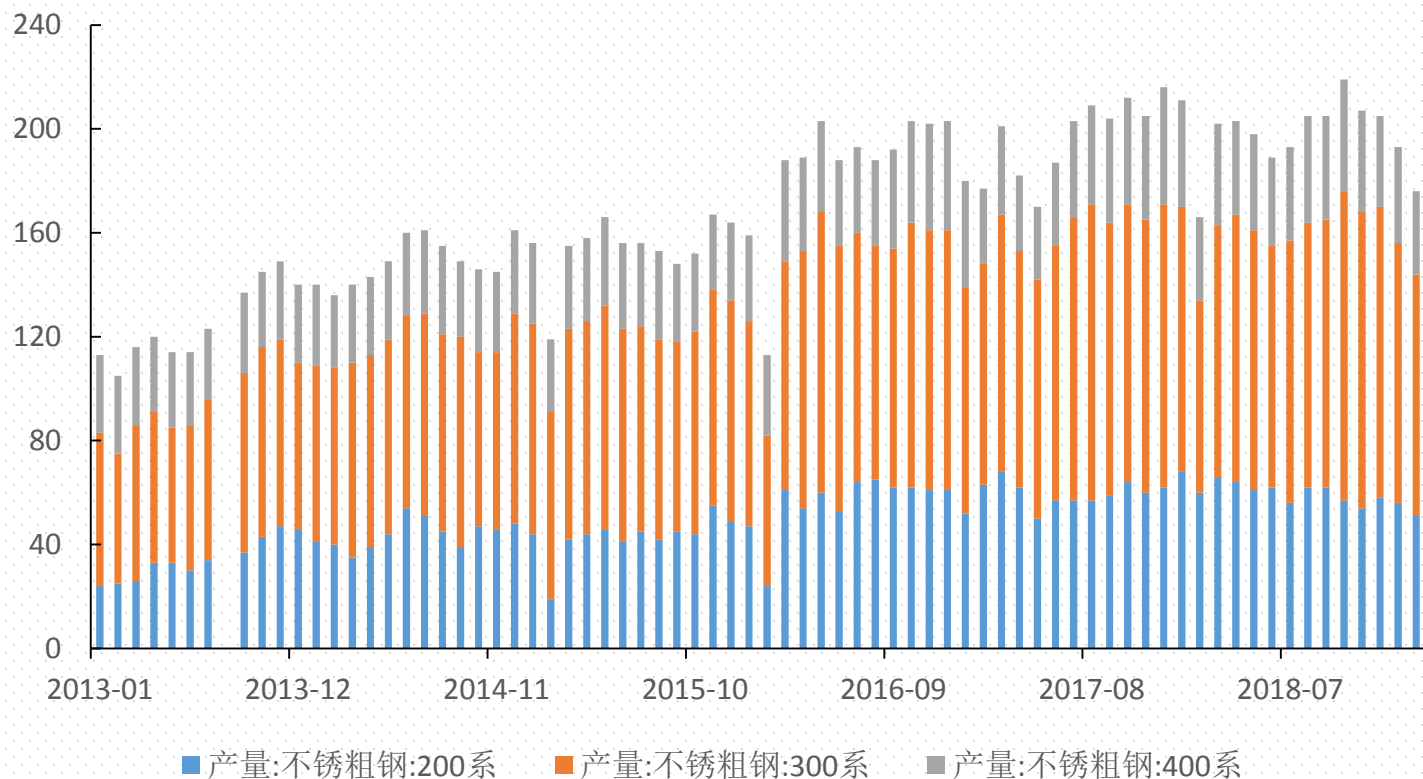
国内公司	2018年产量 (万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

# 硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

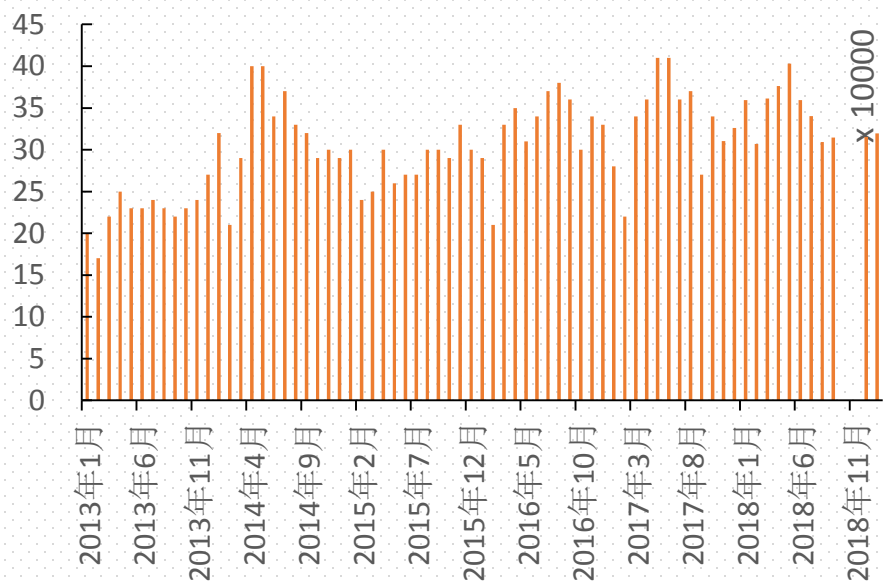


# ► 不锈钢：产量

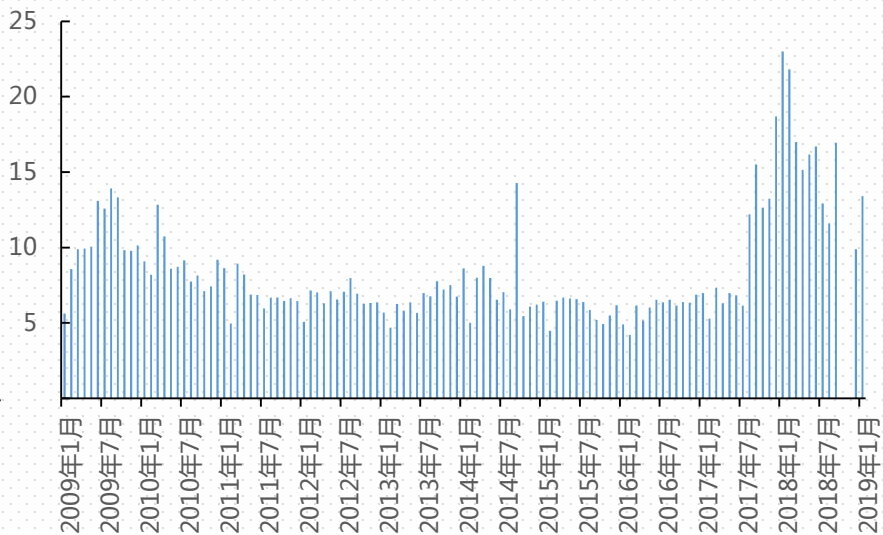


# ▶ 不锈钢：进出口

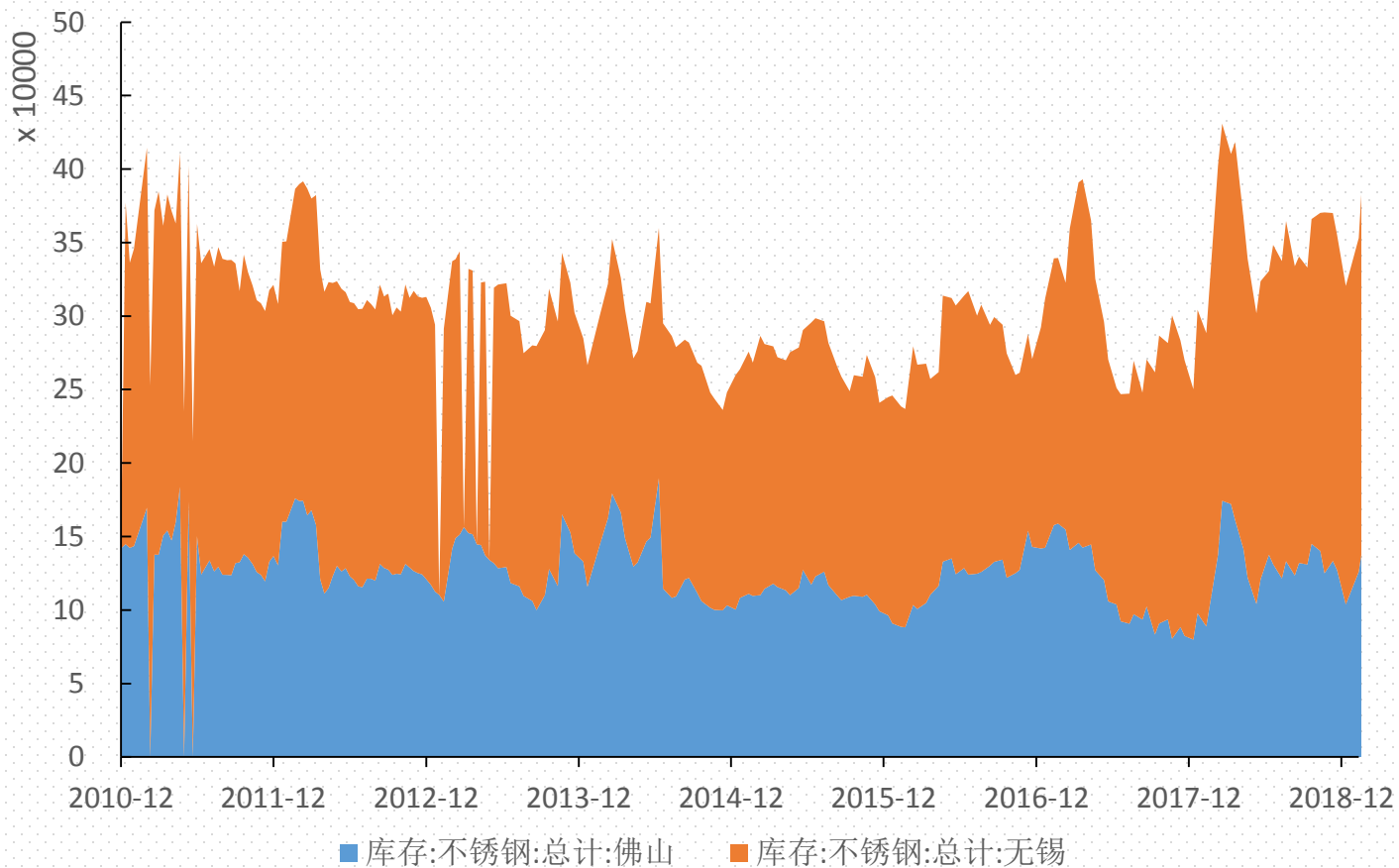
### 不锈钢出口量



### 不锈钢进口



# ▶ 不锈钢：社会库存

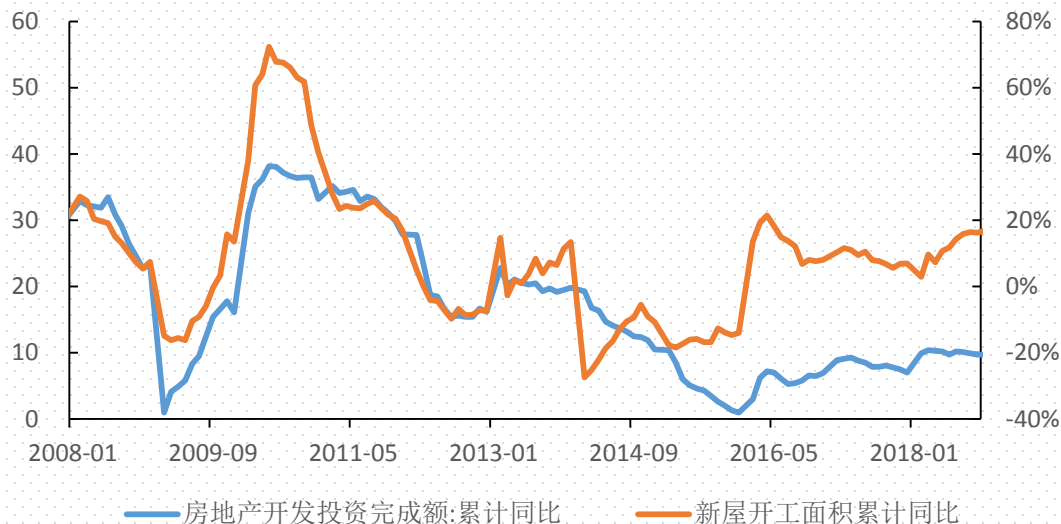




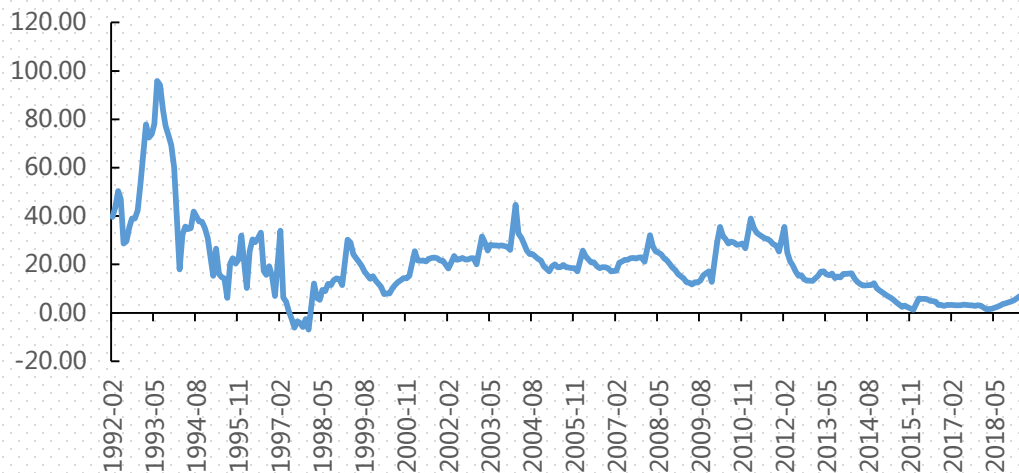
PART 5

终端消费

# ▶ 房地产投资与新开工面积



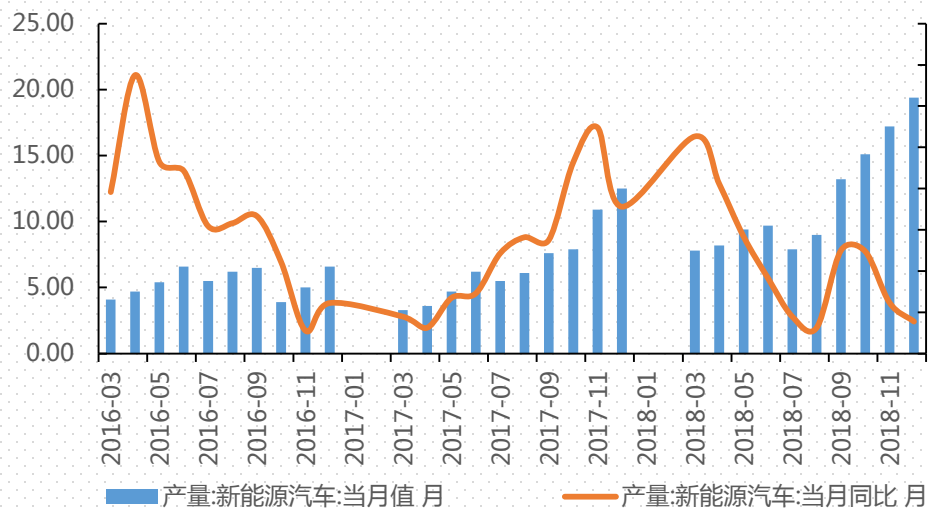
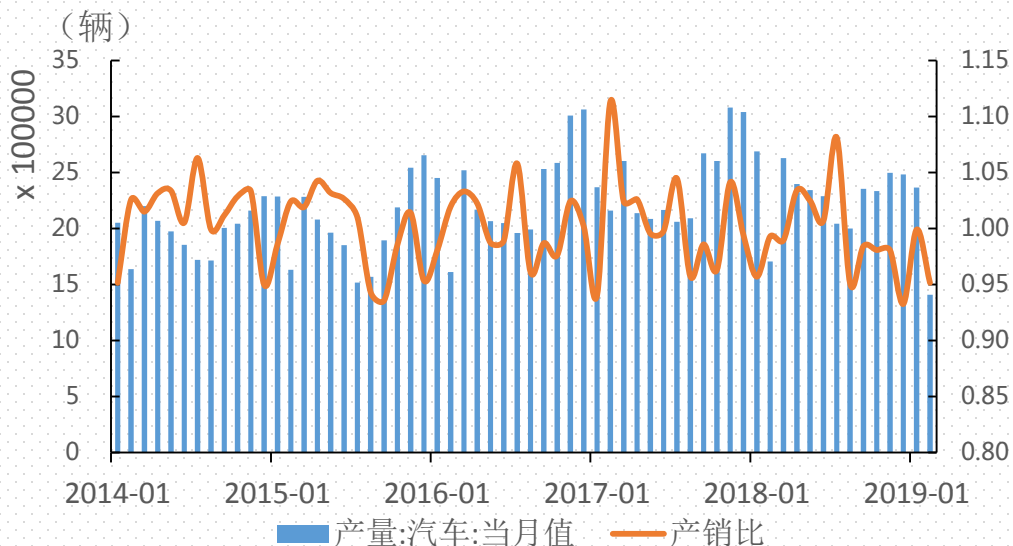
房屋施工面积:累计同比



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2017-04	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
2019-02	674945	6.80



# 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。