



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) 美国劳工部将公布美国4月份非农就业报告，目前市场预期比较乐观，新增就业人数预计达18.1万人，失业率可能维持在3.8%，接近1969年以来最低位；薪资增速预计在3.3%，仍逼近近十年高位。

(2) 有消息称中美贸易谈判存在变数，市场避险情绪高涨

2、行业热点信息：

(1) 据市场消息，华北某厂有1台高镍铁生产线于近日停产检修，周期七个月，预计本次检修降减少高镍铁产量5000吨（实物吨）左右。

(2) Norilsk一季度镍产量同比增加3.4%至5.6万吨。

3、产业重点信息：

(1) 原料矿方面：菲律宾装船量自雨季结束后持续增加。

(2) 库存情况：LME镍库存降幅增大，整周下降2388吨至173268吨；SHFE增加2吨，至9428吨；保税区库存下降0.09万吨至2.50万吨。

(3) 现货方面：LME市场镍现货贴水幅度较上周明显收窄，周内平均贴水59.40美金，上一周平均贴水76.88美金。国内市场，由于进口盈利窗口打开，部分俄镍货源进入国内，俄镍升水下降，国内金川捂货挺价，二者价差扩至2700元附近，五一小长假前后，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，市场无视美国4月良好的非农就业数据，受中美贸易谈判生变影响，目前市场避险情绪高涨；产业上，矿端，印尼已经到期的镍矿出口配额集中获得批复，对于国内镍矿供应无担忧；镍铁冶炼企业利润可观，镍铁新增产能投产积极性较高，目前有超预期趋势；下游不锈钢无锡、佛山两地库存总和节后持续增加，其表现差于市场预期。近期，进口盈利窗口打开，有进口货源进入国内，部分抵消国内库存持续下降维持低位给镍价带来的支撑。从宏观以及产业角度来看，目前镍价以利空因素主导，短期内镍价继续震荡偏弱概率较大。

策略：当前不锈钢价格持续下降，已经接近成本线，甚至部分钢企已经亏损，但并未看到5月钢企减产的消息，这对于镍价依旧形成短期支撑，但是无论钢厂是高产量高库存还是减产降库存对于镍价影响都是偏利空；近期进口窗口打开，部分货源进入国内。目前镍市基本面没有好转迹象，操作上，短期依旧以偏空对待；由于进口盈利窗口打开，可持续关注内外正套操作。

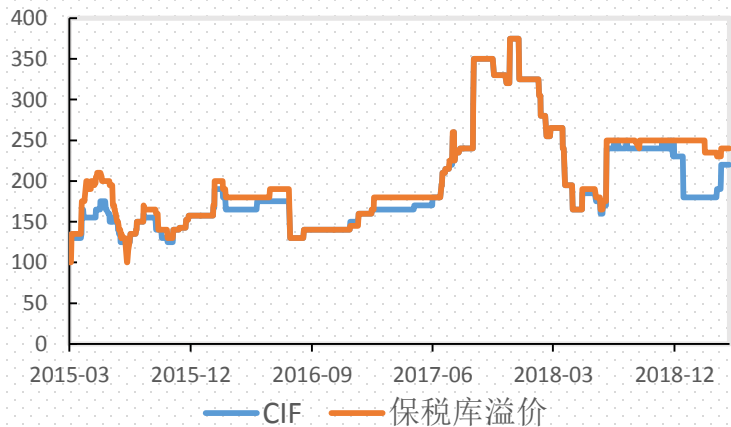
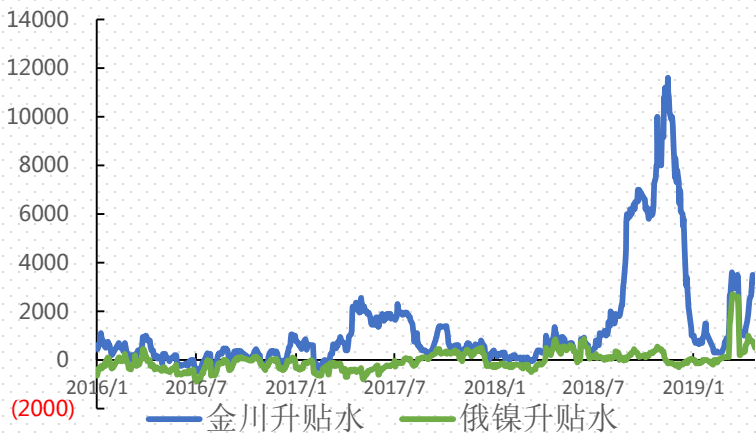
▶ 重要数据一览

	2019/4/23	2019/4/30	周变动
电解镍	100200	99575	(625)
金川镍	101225	100900	(325)
俄镍	99175	98300	(875)
高镍铁	977.5	955.0	(22.5)
低镍铁	3300	3300	0.0
LME库存	175,656.00	173,268.00	-2388
SHFE库存	9,426.00	9,428.00	2
保税区库存	2.59	2.50	-0.09
电解镍-高镍铁	2450	4075	1625
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-23.90	-33.81	-9.91

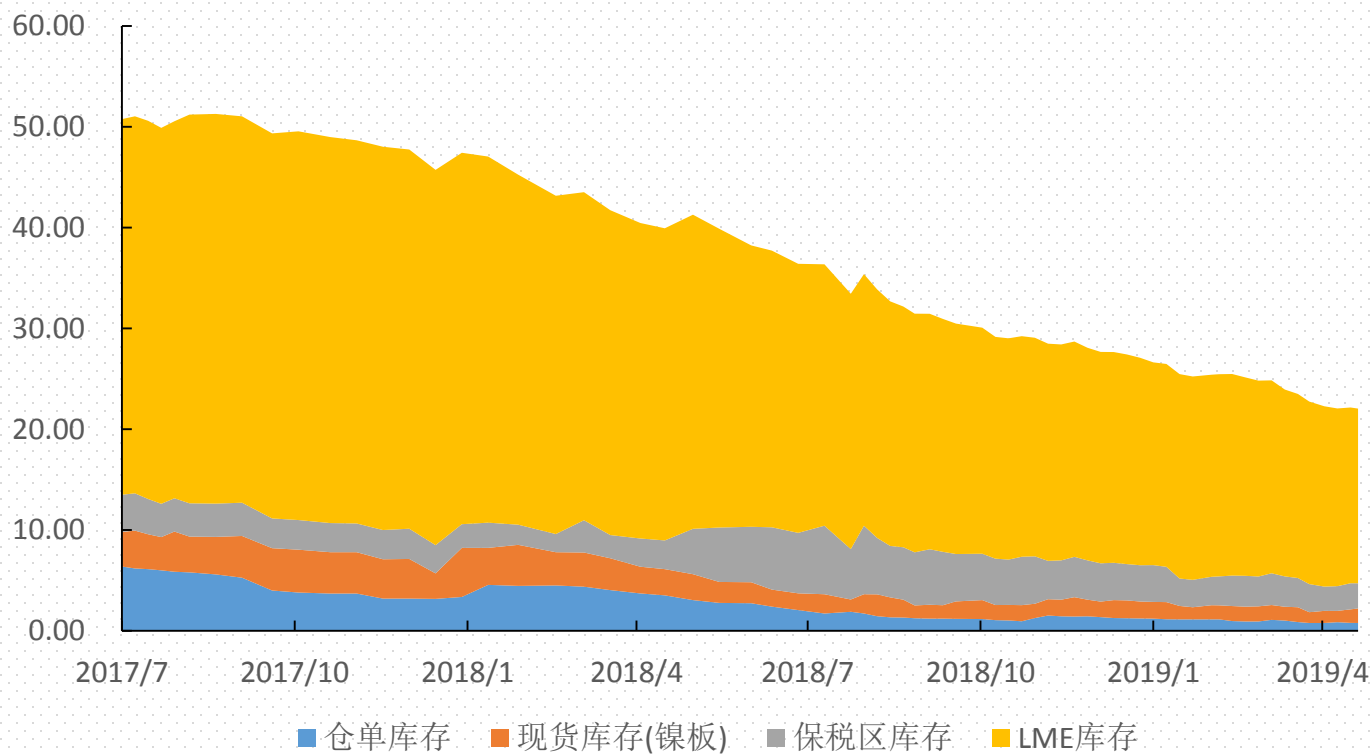
现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/4/24	98450-100900	99675	-525
2019/4/25	98450-101300	99875	200
2019/4/26	98600-101400	10000	125
2019/4/29	98550-101250	99900	-100
2019/4/30	98250-100900	99575	-325

现货升贴水 (较无锡主力)				
日期	金川镍升贴水: 水:最大值	金川镍升贴水: 水:最小值	俄镍升贴水: 最大值	俄镍升贴水: 最小值
2019/4/23	2800	2800	900	700
2019/4/24	3300	3200	800	750
2019/4/25	3500	3500	800	700
2019/4/26	3400	3400	700	700
2019/4/29	3200	3200	500	500

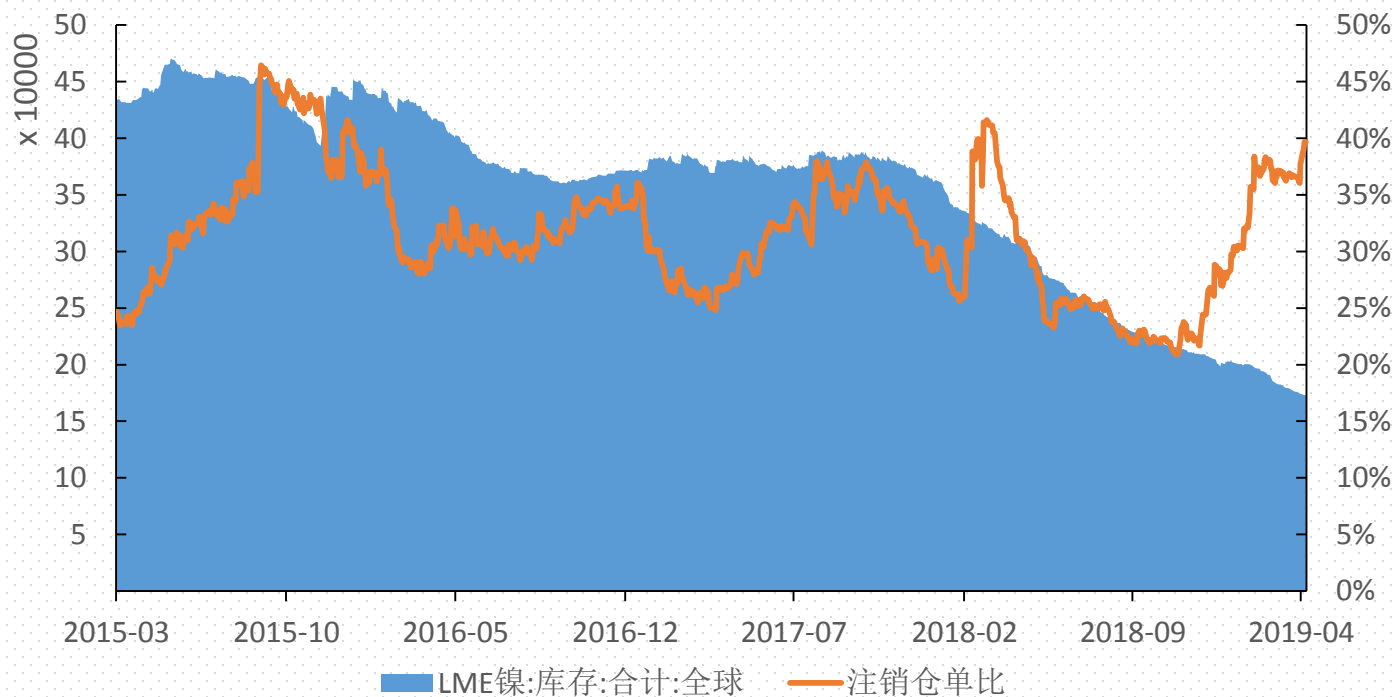


► 库存与仓单



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
2019-04-24	671.00	0.00	311.00	5,402.00	2,308.00	1,099.00	108.00	268.00	142.00
2019-04-25	671.00	0.00	311.00	5,259.00	2,308.00	1,099.00	108.00	268.00	142.00
2019-04-26	671.00	0.00	311.00	5,241.00	2,308.00	1,099.00	108.00	268.00	142.00
2019-04-29	635.00	0.00	311.00	5,235.00	2,308.00	1,099.00	108.00	156.00	30.00
2019-04-30	635.00	0.00	311.00	5,235.00	2,308.00	1,099.00	108.00	156.00	30.00
变动	-103.00	0.00	0.00	-167.00	0.00	0.00	0.00	-213.00	-213.00

► 持仓分析

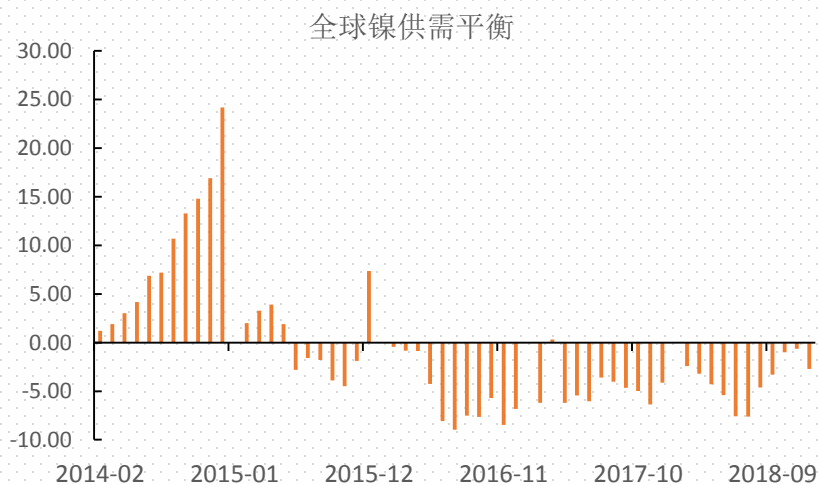
分析日期	2019/4/30	期货合约	ni1906. shf			
序号	会员名称	多头持仓 多单量 (手)	增减	会员名称	空头持仓 空单量 (手)	增减
1	国泰君安	6790	-746	广发期货	9092	-1233
2	中信期货	6339	-851	永安期货	7304	-2315
3	永安期货	5272	-108	中信期货	4259	-442
4	海通期货	4799	-2399	华泰期货	4157	367
5	鲁证期货	4302	-112	方正中期	3768	-406
6	申万期货	3475	-231	海通期货	3353	-462
7	广发期货	3096	-42	浙商期货	3327	-126
8	招商期货	2986	8	南华期货	3074	-358
9	五矿经易	2864	2	东证期货	2707	-729
10	南华期货	2850	-106	大地期货	2459	-56
11	东兴期货	2375	-29	国泰君安	2295	-196
12	国投安信	2204	-68	大有期货	2053	488
13	兴证期货	2177	-246	申万期货	2018	-37
14	华泰期货	2160	-1004	兴证期货	1806	618
15	国富期货	2028	-67	银河期货	1725	27
16	光大期货	1996	-36	招商期货	1526	-105
17	国联期货	1711	-99	兴业期货	1524	67
18	银河期货	1678	-764	中银国际	1388	-27
19	东海期货	1638	-774	东航期货	1374	-26
20	一德期货	1604	-47	国元期货	1353	74
合计		62344	-7719		60562	-4877



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
2018-12	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



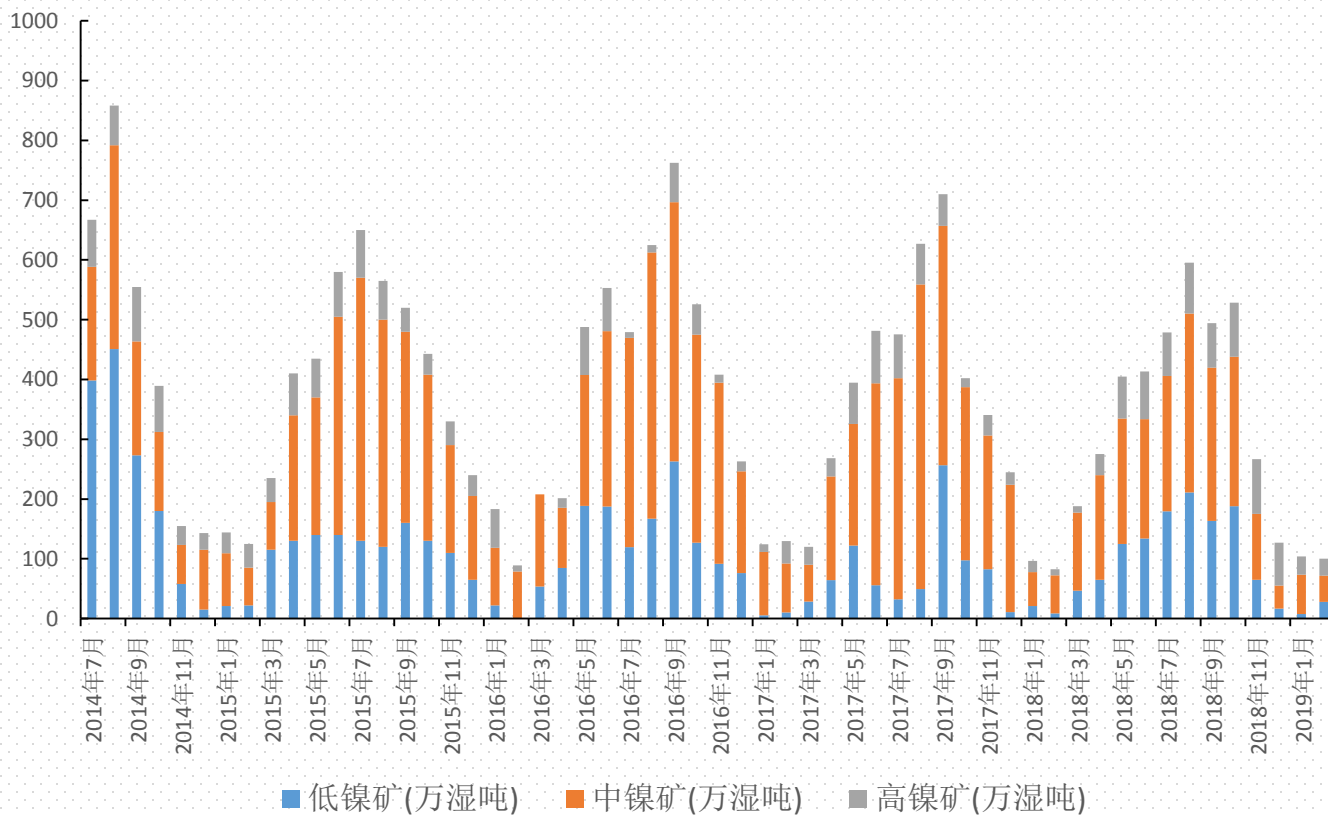
PART 2

上游分析

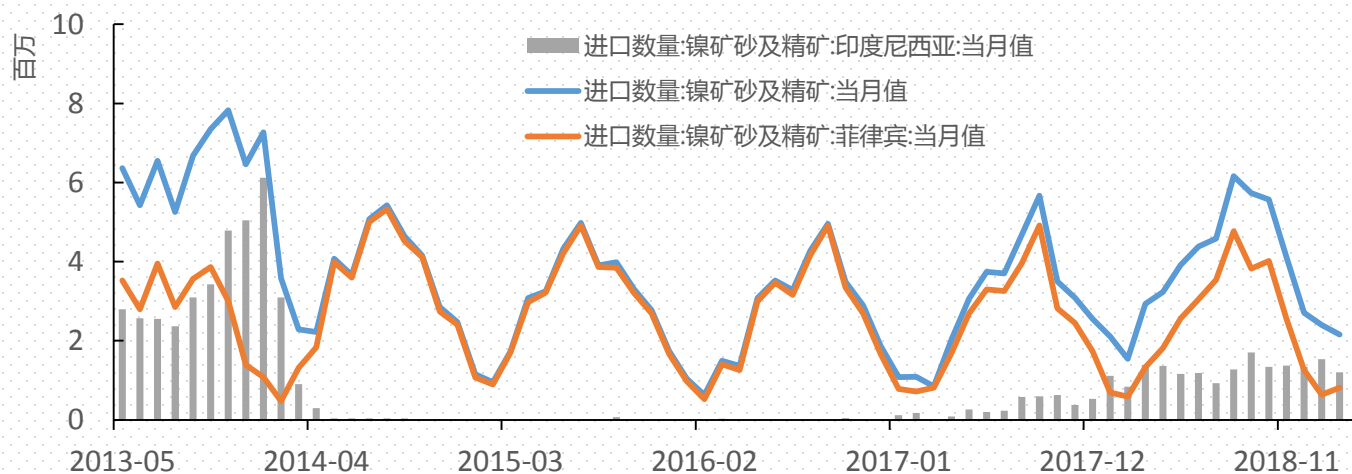
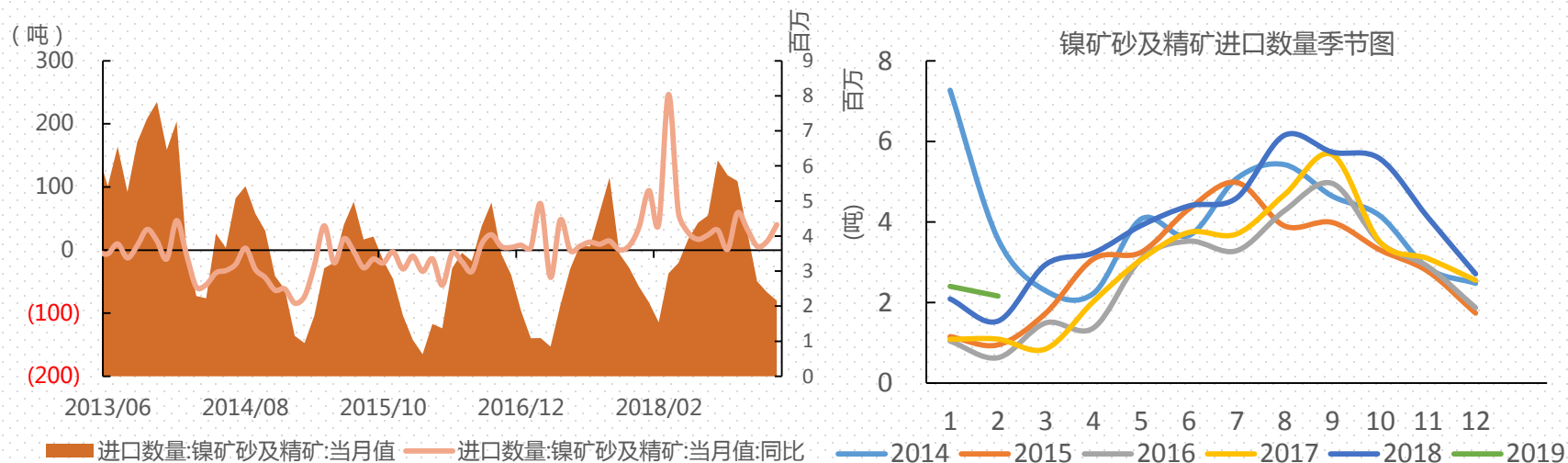
► 镍矿：印尼出口配额申请情况

	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 Omege	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	
14	PT. Tekonindo	Black Space	300.0	2017年12月	
15	PT Toshida Indonesia	PT亚洲矿物冶炼厂	195.0	2018年1月	已延期至2019年6月
16	PT Intergra		100.0	2018年1月	
17	PT Genba Multi Mineral		195.0	2018年1月	
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	
25	PT Wanatiara Persada	金川&WP	220.0	2018年11月	
26	PT Mulia Pasific Resources	Central Omege	88.0	2018年11月	
27	PT Ifishdeco	Bintang Smelter	99.0	2018年12月	
28	PT Ceria Nugraha Indotama		210.0	2018年12月中下旬	
29	PT Antam	PT Antam	122.0	2018年12月	
30	PT Sambas Minerals Mining	金麟镍业	297.0	2018年12月	
31	Harita	新兴铸管	220.0	2019年2月	
32	Anfang Brother		187.0	2019年3月	
33	PT Fajar Bhakti Lintas Nusantara		107.0	2019年4月	
34	PT TOTAL PRIMA INDONESIA		160.0	2019年4月	

镍矿：菲律宾出矿情况

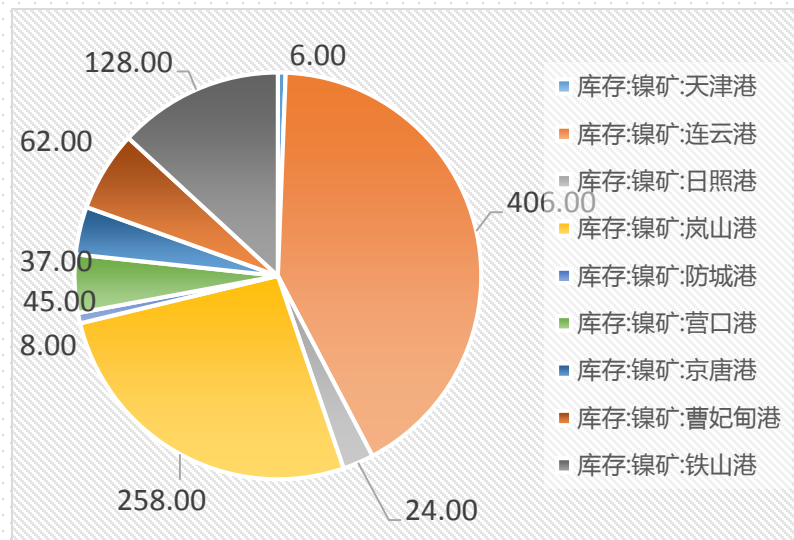
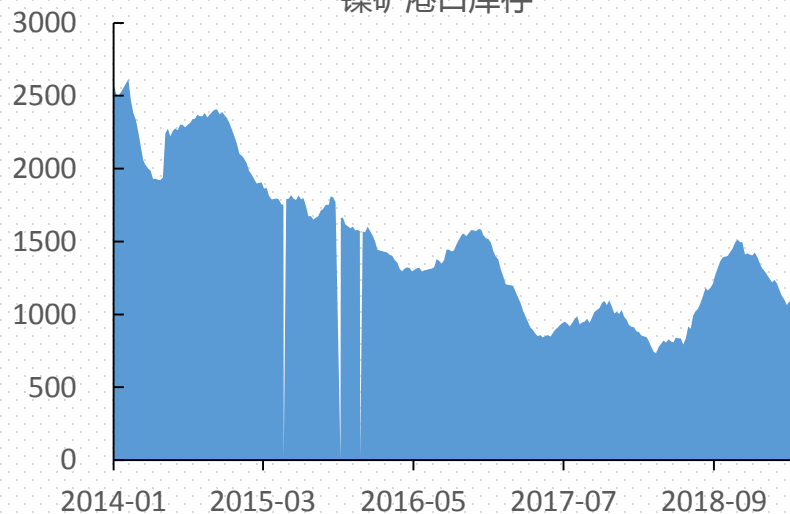


镍矿：国内进口情况

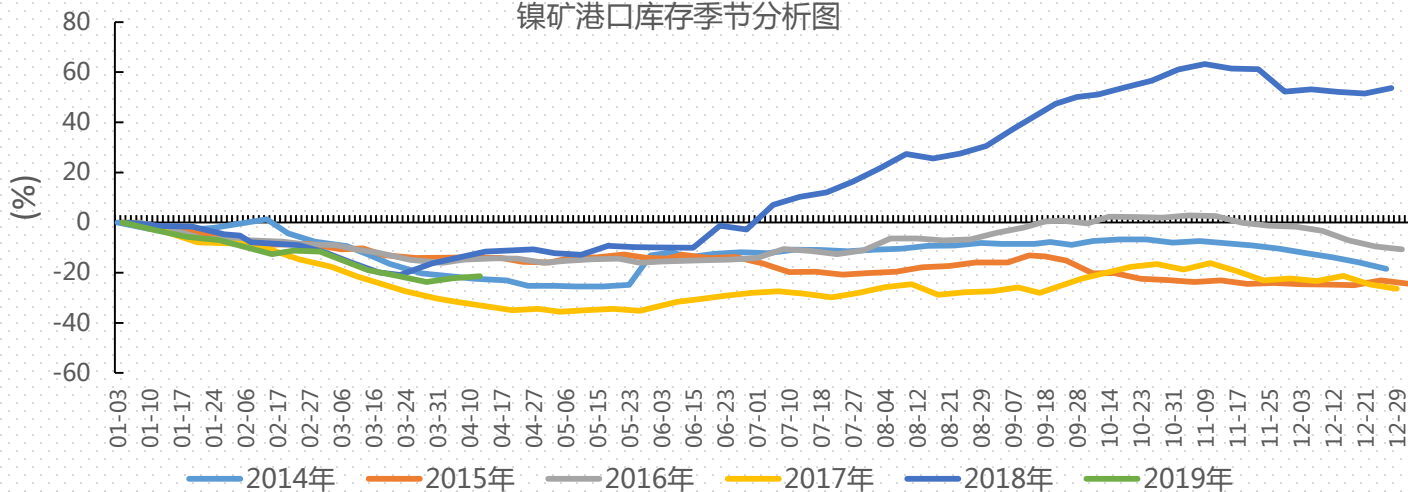


镍矿：国内港口库存

镍矿港口库存



镍矿港口库存季节分析图



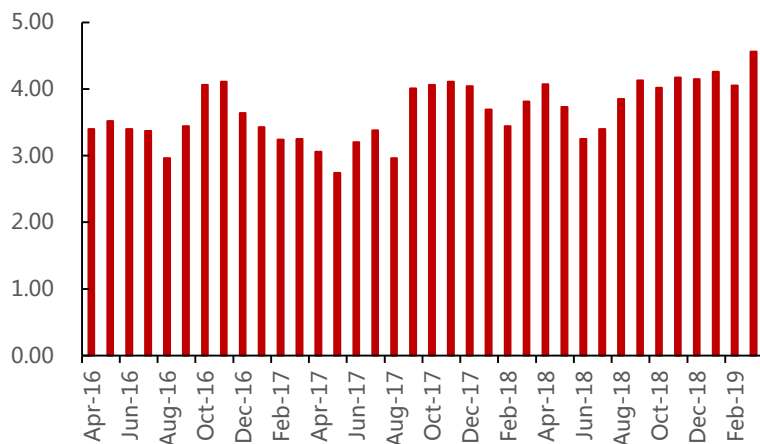


PART 3

中游分析

► 镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）



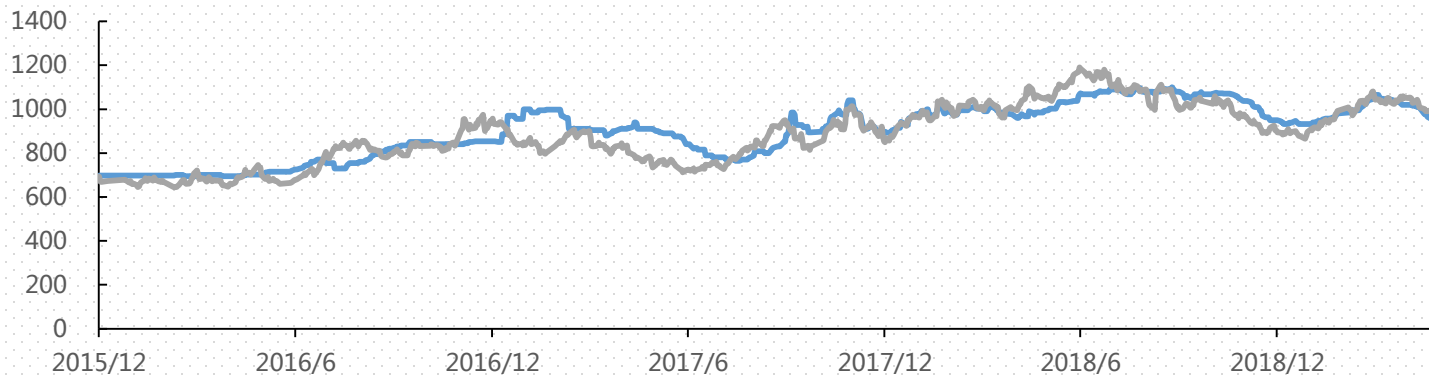
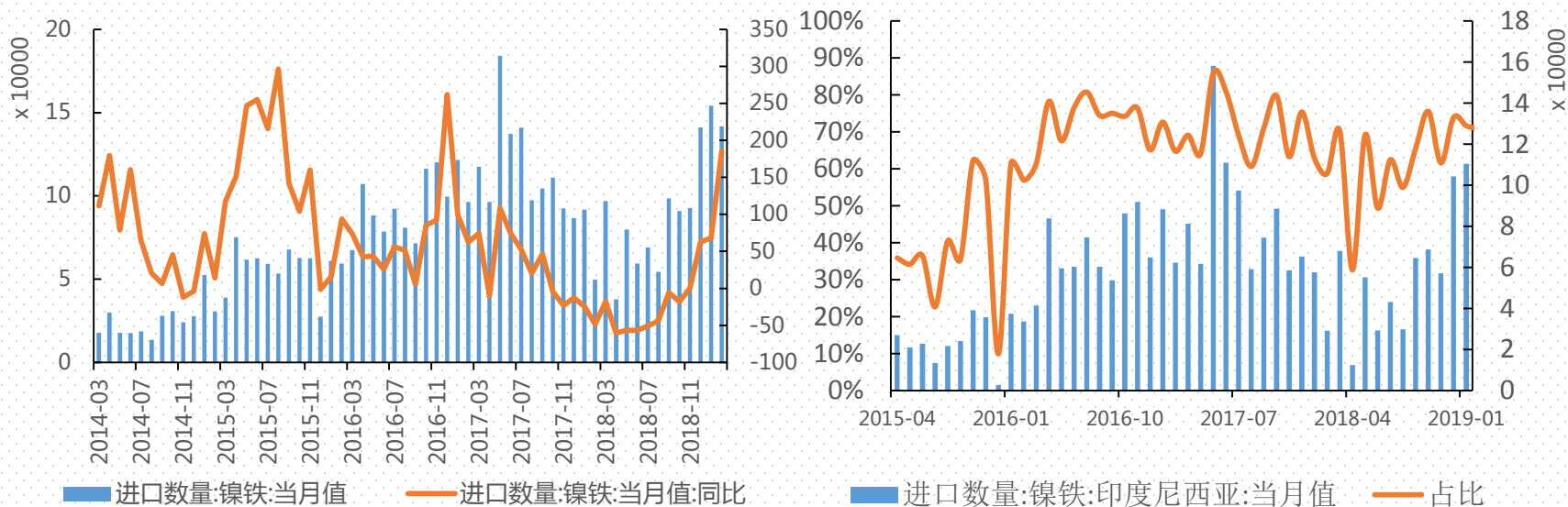
日期	开工率:镍铁:江苏:当月值	开工率:镍铁:辽宁:当月值	开工率:镍铁:内蒙:当月值	开工率:镍铁:山东:当月值	开工率:镍铁:其他:当月值	开工率:镍铁:全国:当月值
2017-04	41.00	15.00	43.00	17.00	20.00	33.00
2017-05	27.00	12.00	35.00	9.00	6.00	24.00
2017-06	19.00	20.00	17.00	13.00	12.00	22.00
2017-07	23.00	12.00	17.00	17.00	9.00	23.00
2017-08	27.00	16.00	31.00	17.00	15.00	29.00
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	42.00	40.00	20.00	37.67
2019-02	31.00	19.00	42.00	40.00	20.00	36.83
2019-03	31.00	19.00	42.00	50.00	20.00	38.50

► 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

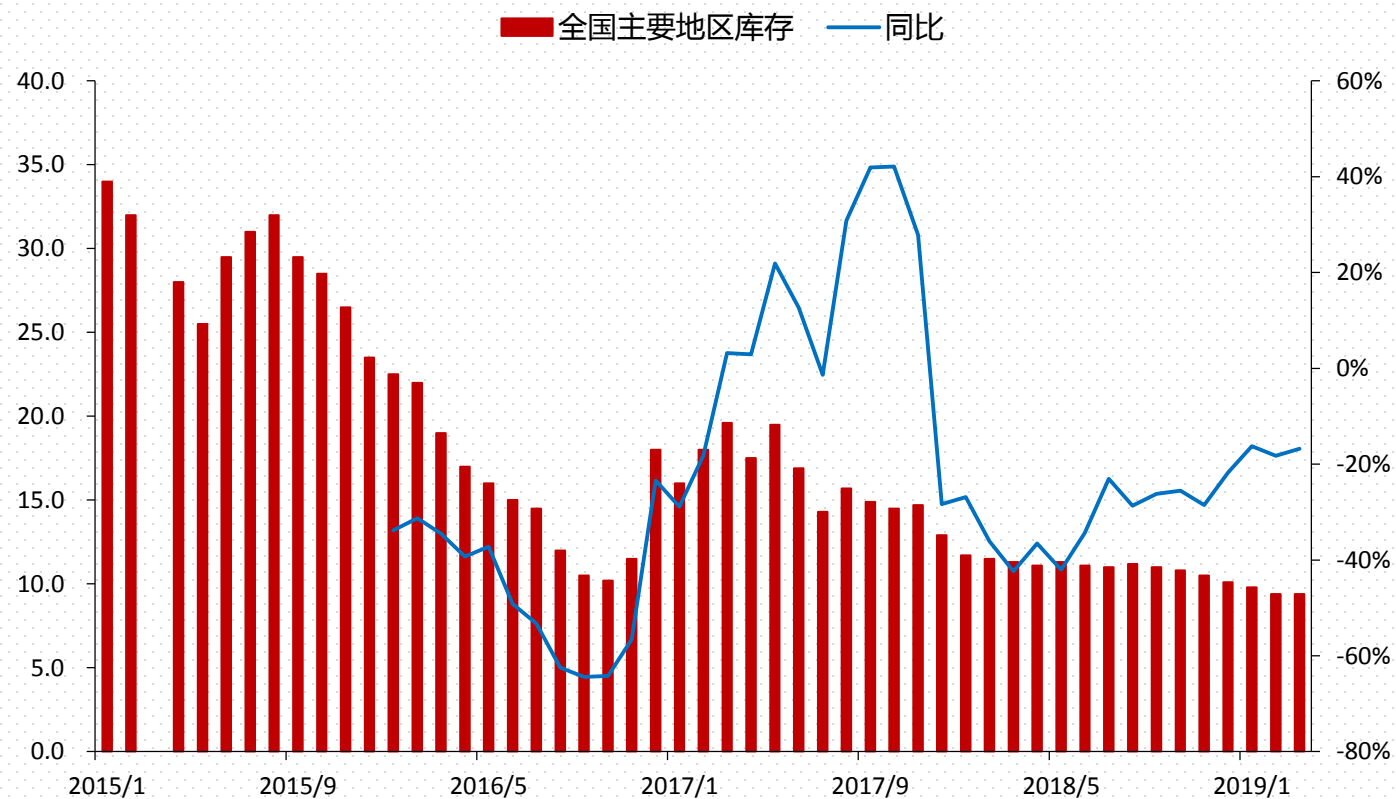
资料来源：Mysteel

镍铁：进口分析



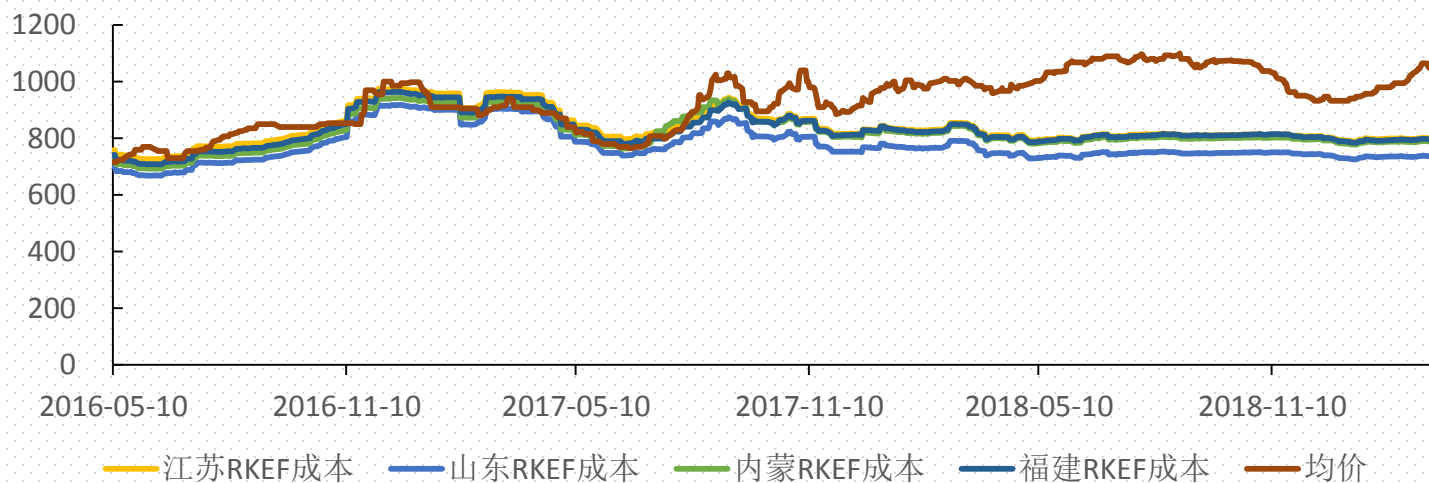
— 上海现货价格 — 进口镍铁成本

镍铁：库存

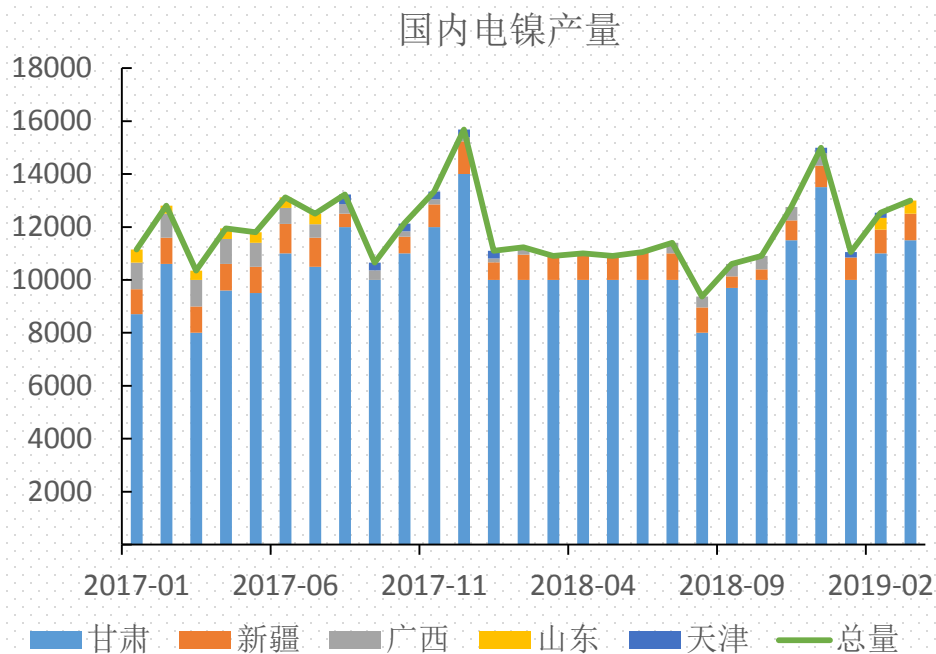


镍铁：冶炼利润

		04-26	04-28	04-29	04-30	05-03	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	8.161	8.217	8.248	8.272	8.256	0.189
二级冶金焦	山东	1,953.00	1,953.00	1,953.00	1,953.00	1,953.00	87.00
	内蒙	1,645.00	1,645.00	1,645.00	1,645.00	1,645.00	100.00
	辽宁	1,968.00	1,968.00	2,052.00	2,052.00	2,052.00	84.00
	江苏	1,960.00	1,960.00	2,010.00	2,010.00	2,010.00	50.00
兰炭	陕西小料	753.00	747.00	747.00	747.00	747.00	-6.00
	陕西焦面	513.00	520.00	520.00	520.00	520.00	7.00
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



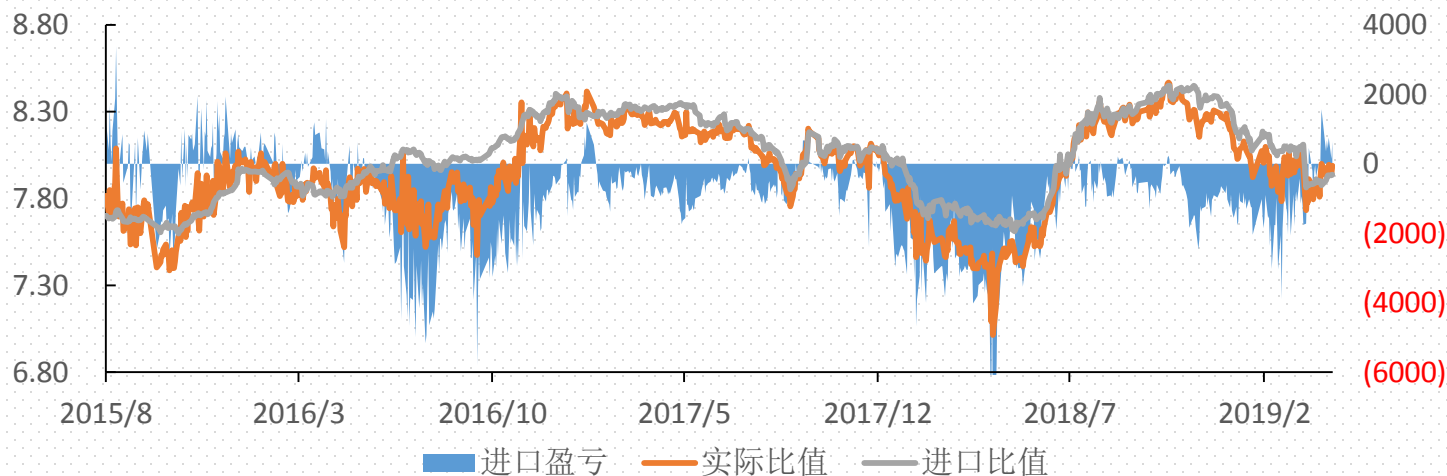
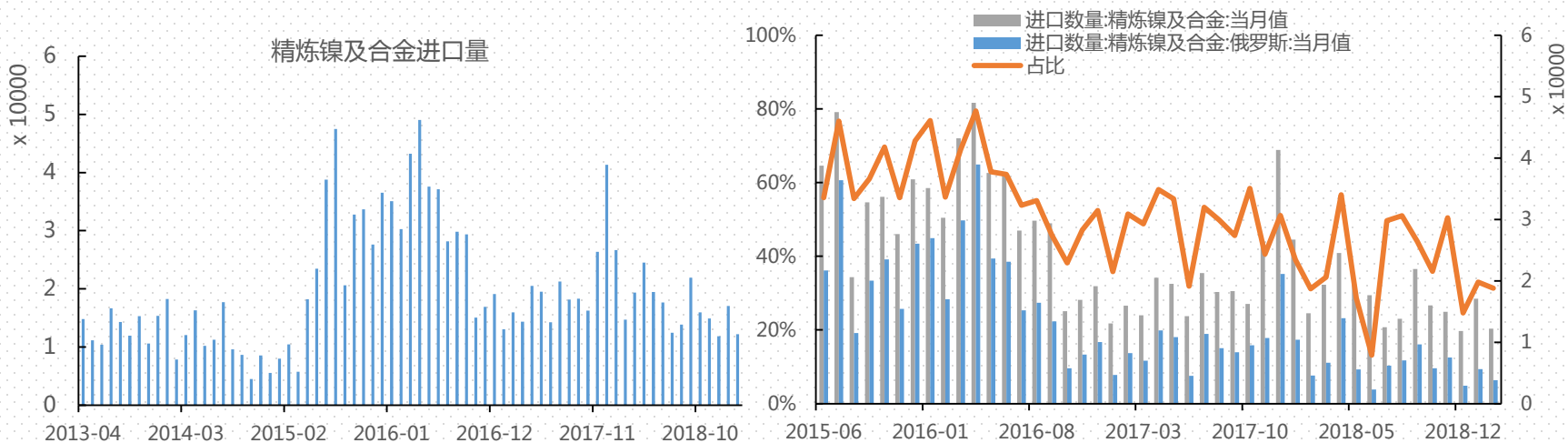
► 电解镍：产量



电解镍生产企业产能产量			
地区	企业	产能	2019年3月产量
甘肃	金川	10000	11500
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	1003
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	500
浙江	华友钴业	10000	0
天津	天津茂联科技	1000	0
总计		265000	13003

资料来源：Mysteel

▶ 电解镍：进口

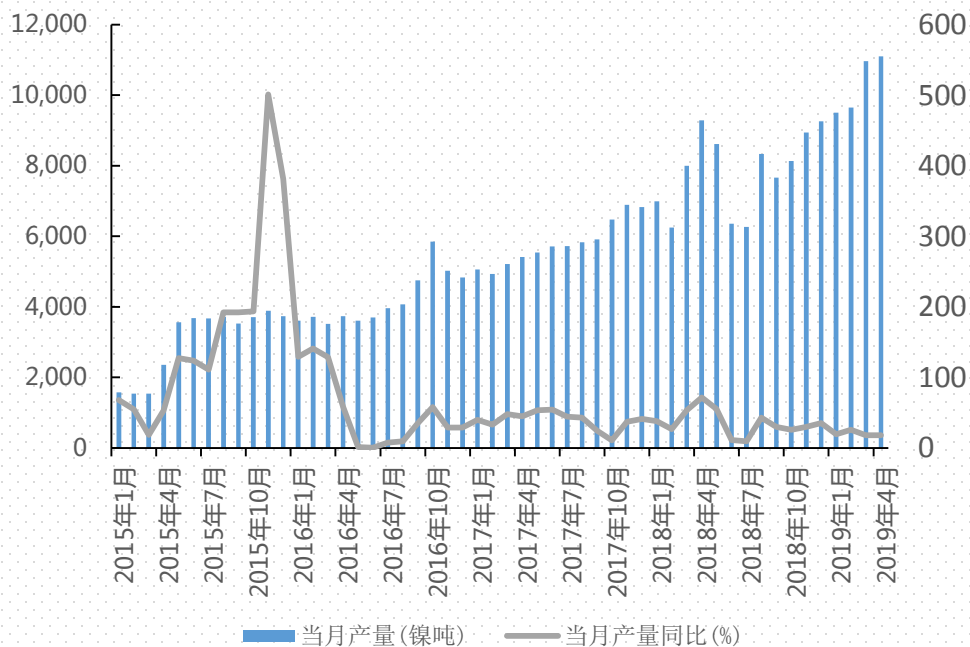




PART 4

下游分析

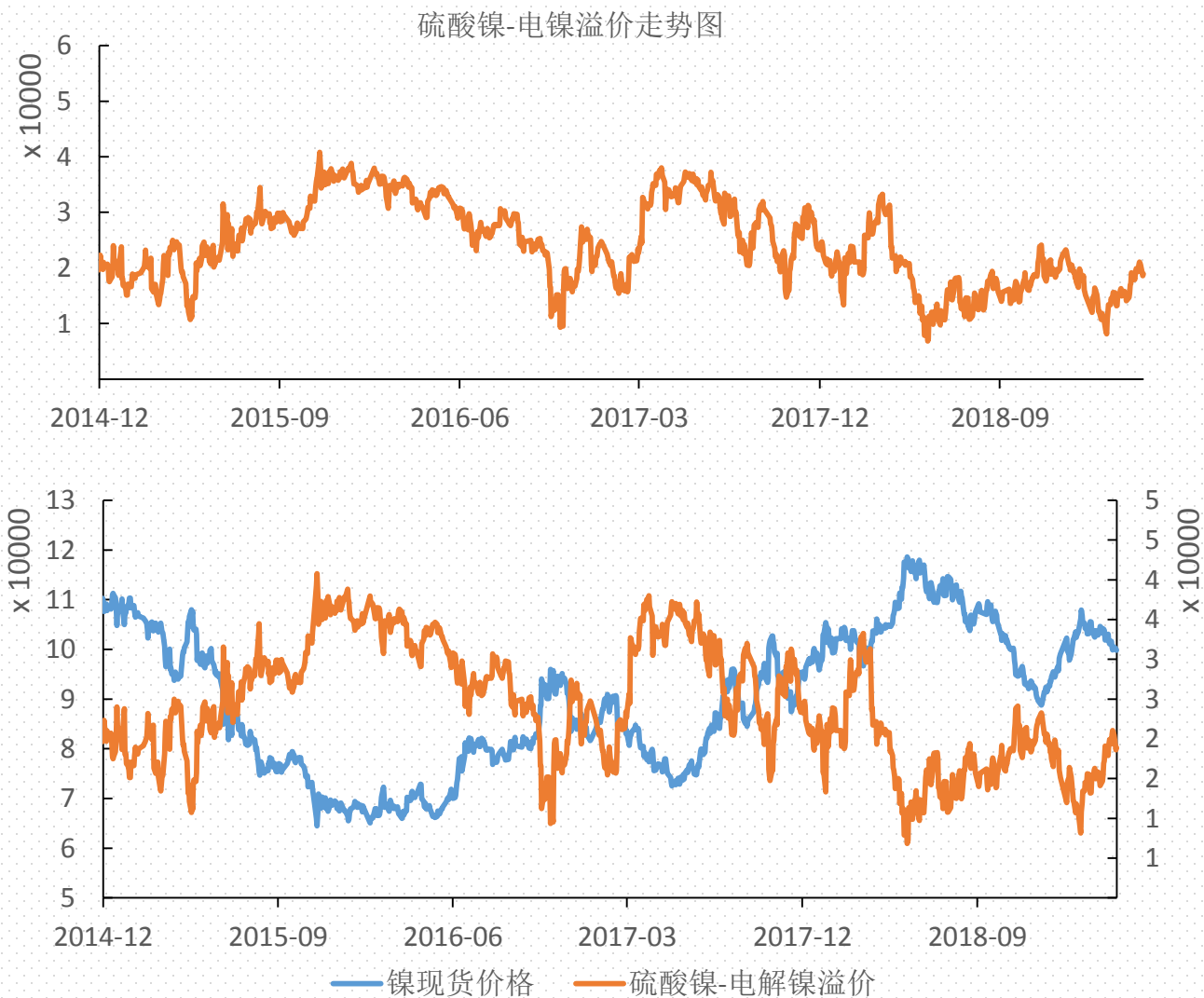
硫酸镍：产量



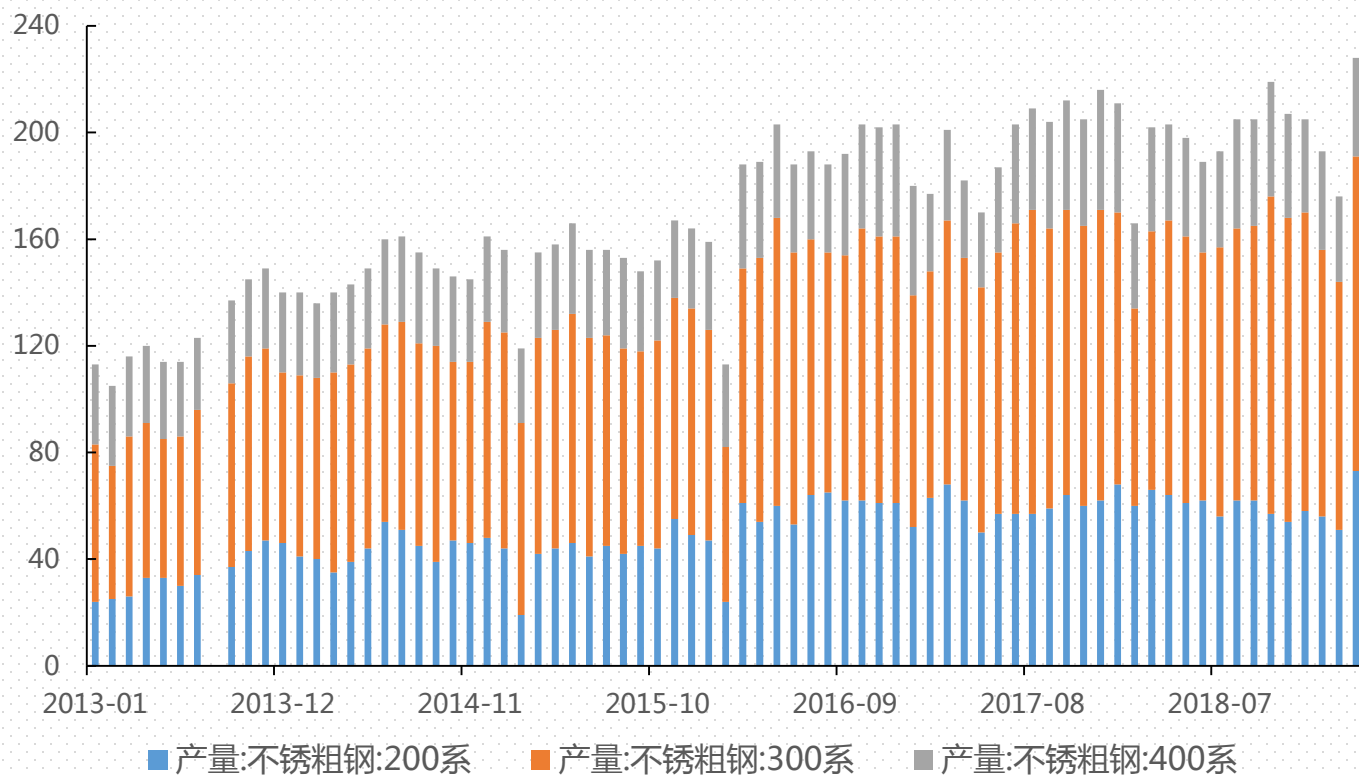
国内公司	2018年产量(万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

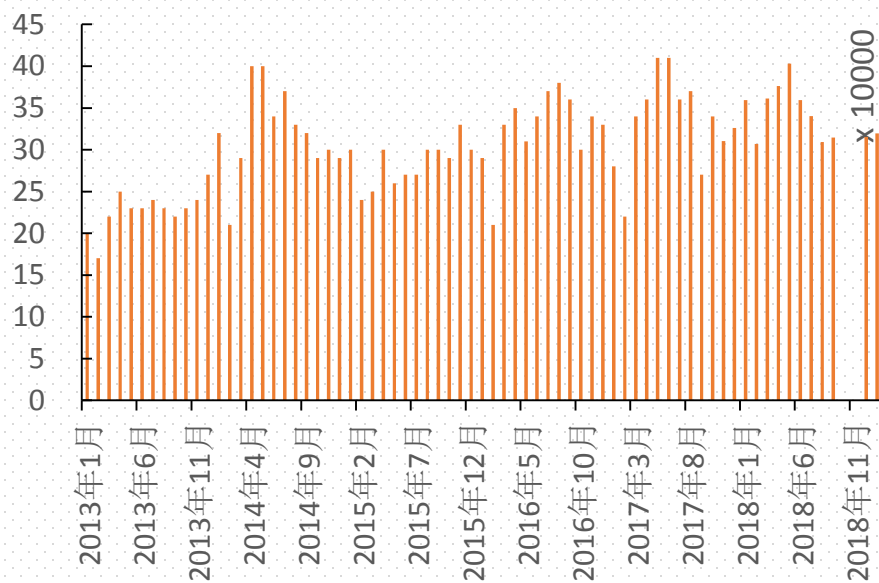


► 不锈钢：产量

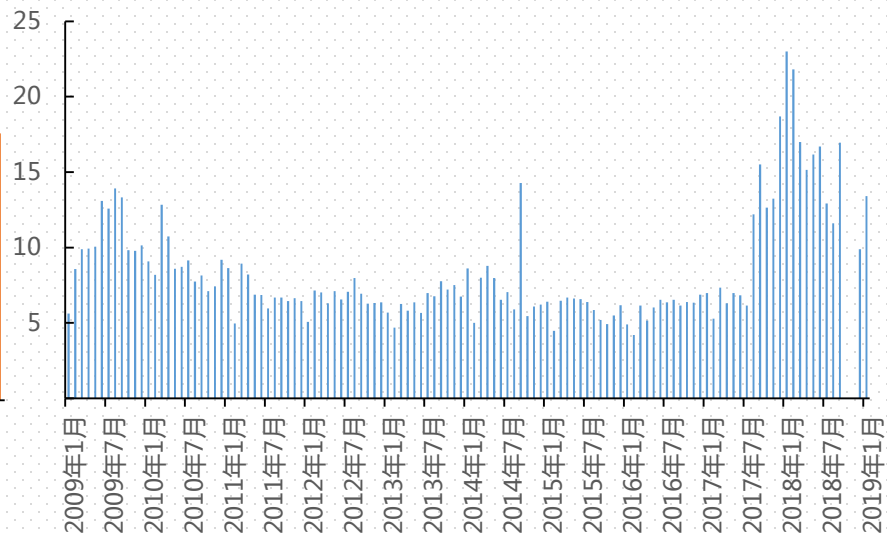


▶ 不锈钢：进出口

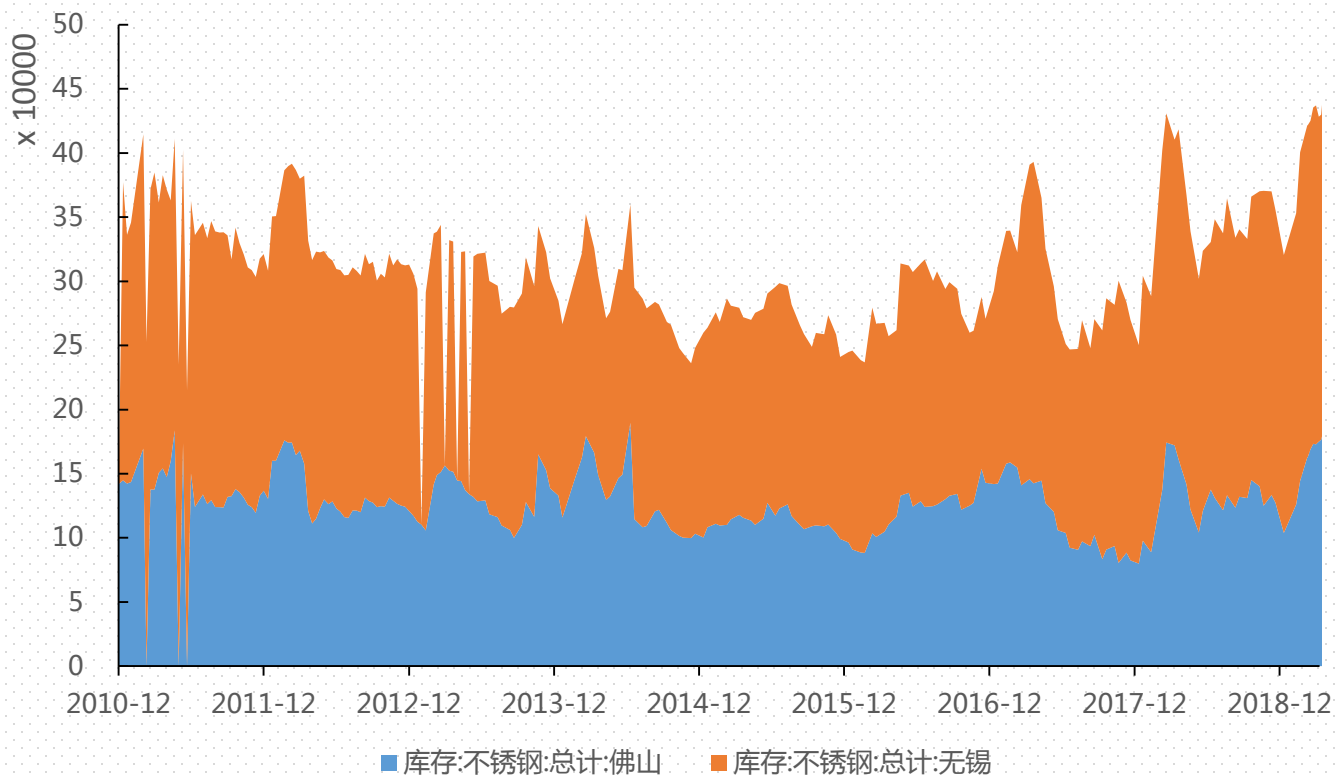
不锈钢出口量



不锈钢进口



▶ 不锈钢：社会库存

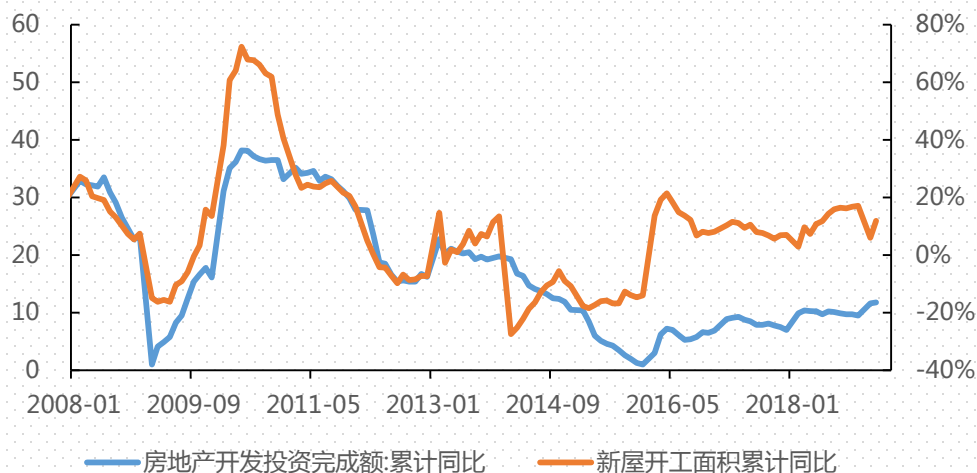




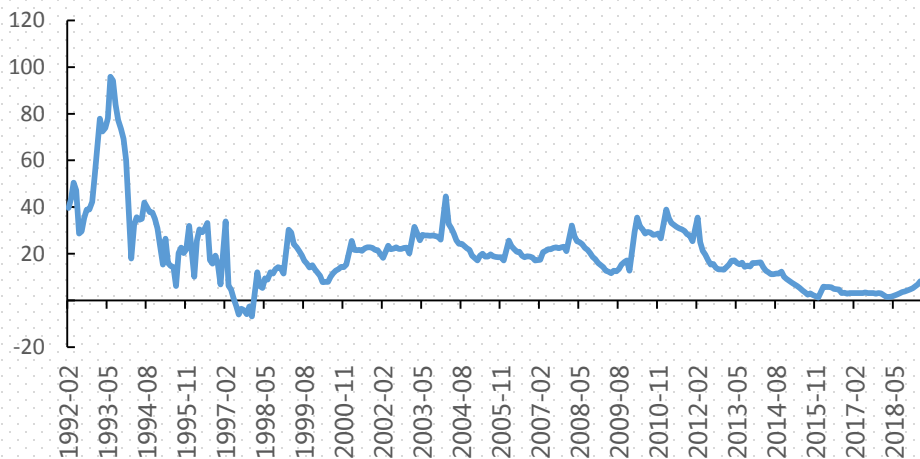
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

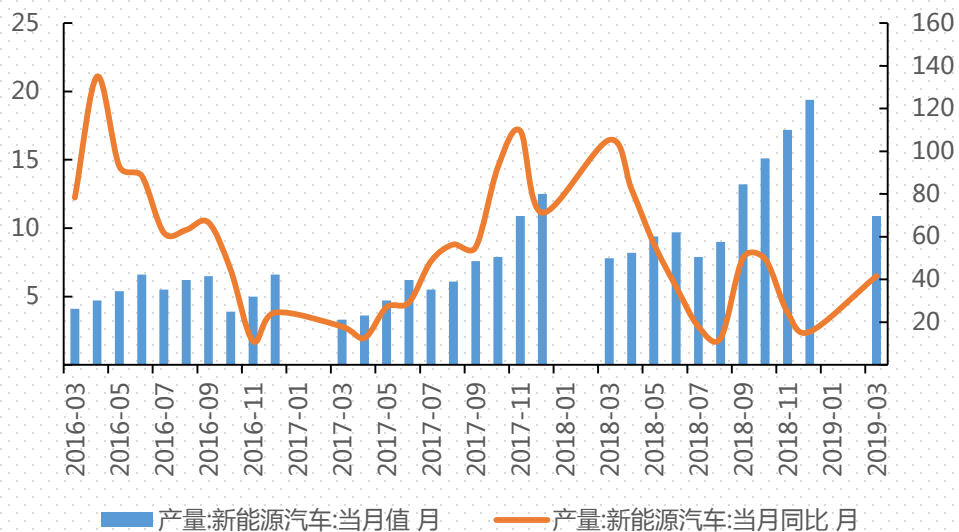
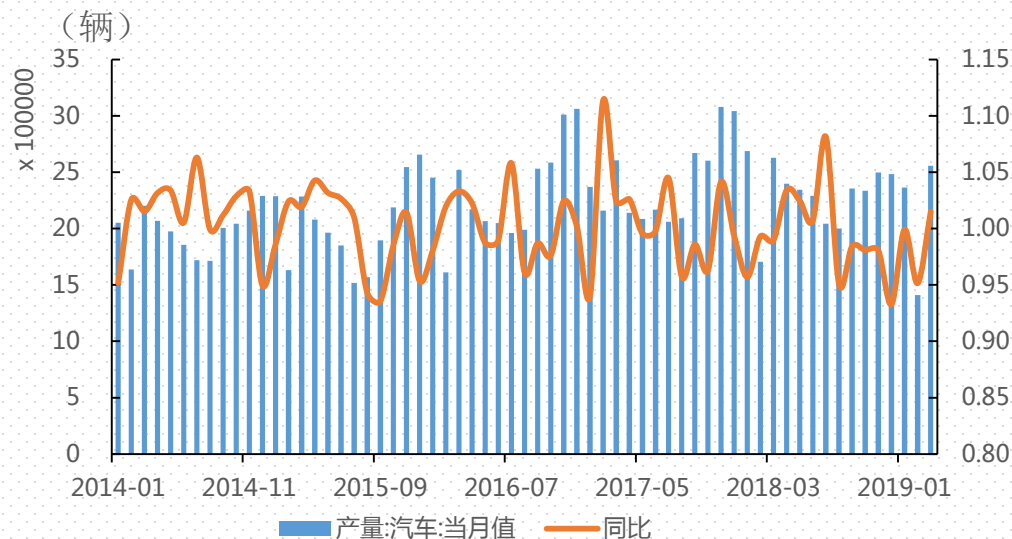


房屋施工面积:累计同比



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2017-05	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
2019-03	699444	8.20

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
2016-05	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
2019-03	10.90	41.60



【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。