



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) 周内中美贸易摩擦再升级：在美国政府宣布对从中国进口的2000亿美元清单商品加征的关税税率由10%提高到25%后，中国宣布对美加征25%反制关税

2、行业热点信息：

(1) 华东地区某工厂有2台高镍铁生产线计划在6月初进行轮流检修，时间5天，届时高镍铁产量将减少2000吨；

(2) 德龙160万吨棒材一起项目拟8月底投产

3、产业重点信息：

(1) 原料矿方面：菲律宾苏里高地区镍矿山基本已恢复镍矿出货，全国主要港口镍矿库存量约1060万吨，较上周增加2万吨。

(2) 库存情况：LME镍库存降幅增大，整周下降5178吨至164400吨；SHFE下降302吨，至8821吨；保税区库存下降0.1万吨至2.50万吨。

(3) 现方面：LME市场镍现货贴水一度变为升水20美金，据悉由于LME存大户持仓，且库存持续大幅下降造成，周内平均贴水3.4美金，上一周平均贴水40.88美金。国内市场，由于进口盈利窗口关闭，市场上进口货源增量差于市场预期，俄镍升水表现坚挺，金川货较多，升水持续下调。整体来看，市场对后市并不看好，成交一般。

► 本周策略

结论：宏观层面，受中美贸易谈判生变影响，整周市场避险情绪高涨；产业上，矿端，菲律宾镍矿主产区雨季结束，供应增加，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、佛山两地库存总和持续增加，市场挺价明显但整体表现差于市场预期。周内进口盈利窗口关闭，前期有进口货源进入国内。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：短期内由于国内外低库存加之前期利空出尽，镍价有一定反弹空间。但是后期印尼部分NPI产能会持续投产；国内不锈钢持续高产量-高库存模式或者减产-降库模式，这对于镍价而言，都会形成打压，上行动力不足，中期依旧偏空对待。

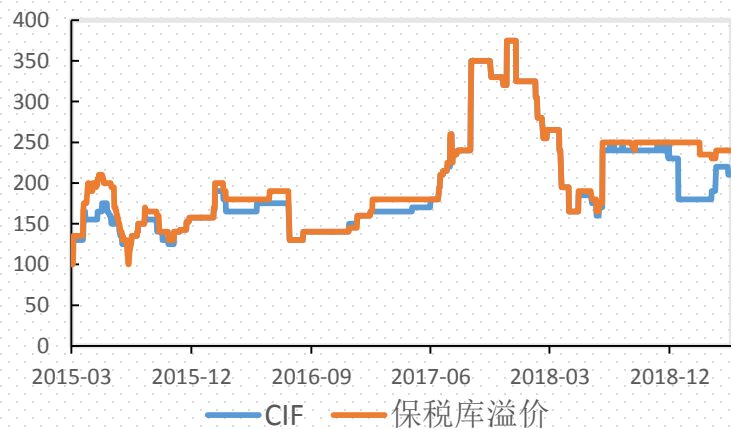
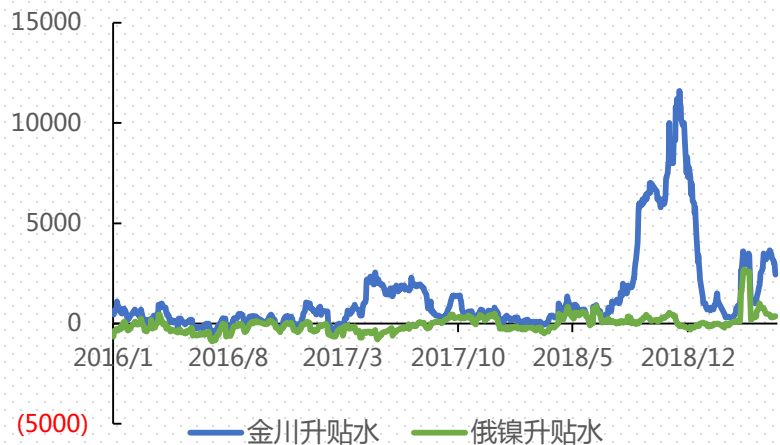
▶ 重要数据一览

	2019/5/10	2019/5/17	周变动
电解镍	98300	99050	750
金川镍	99850	100050	200
俄镍	96850	98050	1200
高镍铁	950.0	950.0	0.0
低镍铁	3300	3300	0.0
LME库存	169,578.00	164,400.00	-5178
SHFE库存	9,123.00	8,821.00	-302
保税区库存	2.60	2.50	-0.10
电解镍-高镍铁	3300	4050	750
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-18.12	-39.15	-21.02

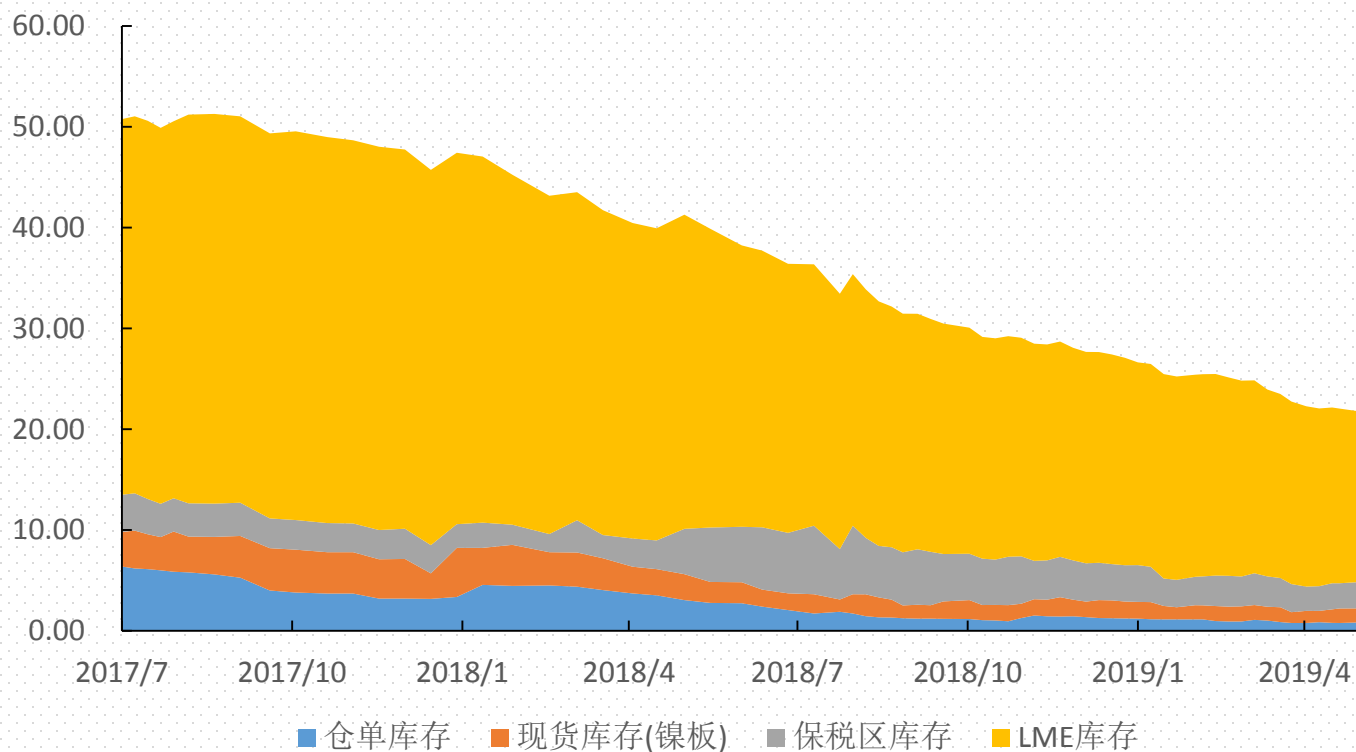
► 现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/5/13	96300-99100	97700	-600
2019/5/14	96900-99600	98250	550
2019/5/15	97100-99800	98450	200
2019/5/16	97850-100000	98925	475
2019/5/17	98050-100050	99050	125

现货升贴水 (较无锡主力)				
日期	金川镍升贴	金川镍升贴	俄镍升贴水:	俄镍升贴水:最小
2019/5/13	3200	3100	350	300
2019/5/14	3000	3000	350	300
2019/5/15	3100	2900	400	350
2019/5/16	2600	2500	400	350
2019/5/17	2500	2400	400	350

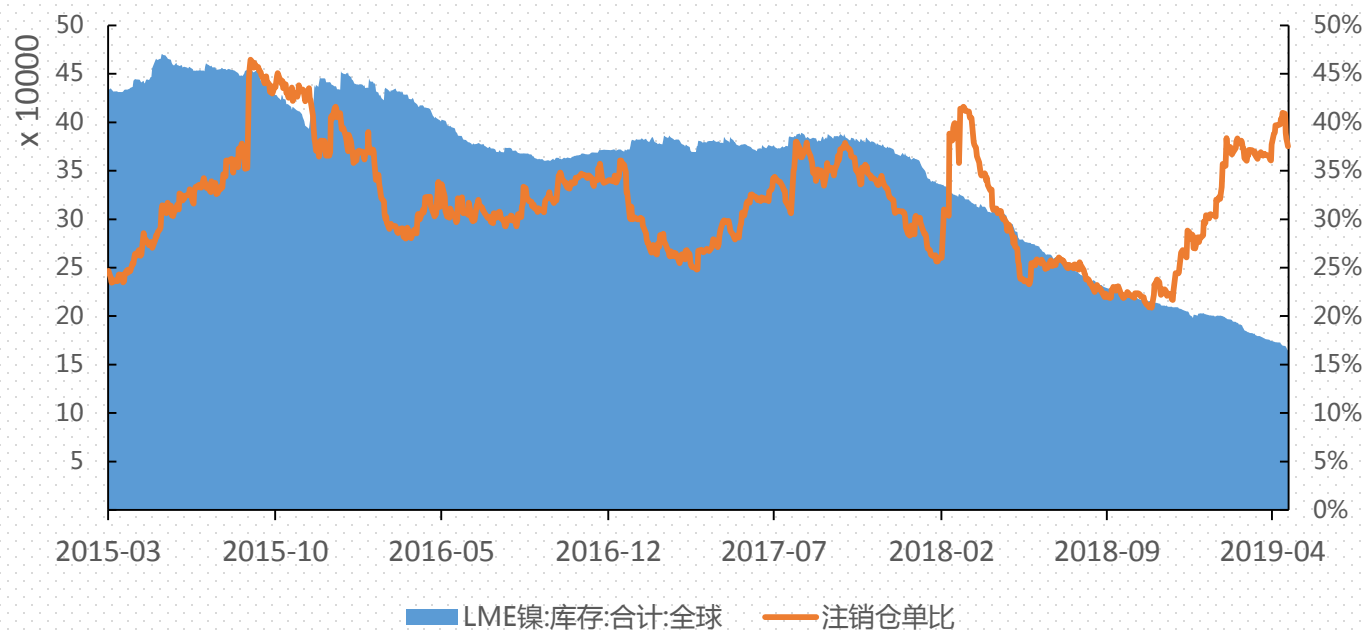


► 库存与仓单



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
2019-05-13	1,062.00	0.00	311.00	5,117.00	2,308.00	981.00	108.00	156.00	30.00
2019-05-14	1,062.00	0.00	311.00	5,152.00	2,308.00	981.00	108.00	156.00	30.00
2019-05-15	1,062.00	0.00	311.00	5,051.00	2,308.00	981.00	108.00	156.00	30.00
2019-05-16	1,062.00	0.00	311.00	4,987.00	2,308.00	981.00	108.00	156.00	30.00
2019-05-17	1,062.00	0.00	311.00	4,933.00	2,308.00	981.00	108.00	156.00	30.00
变动	0.00	0.00	0.00	-302.00	0.00	-118.00	0.00	0.00	0.00

持仓分析

分析日期

2019/5/17

期货合约

ni1907.shf

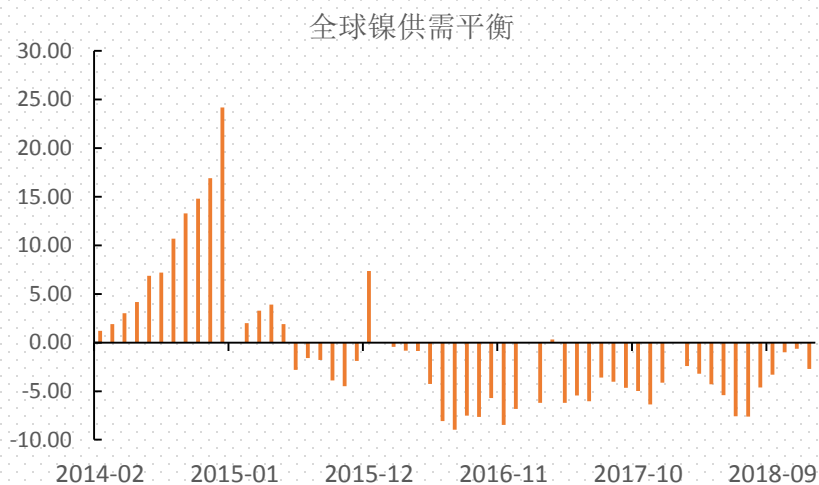
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	中信期货	14540	36	永安期货	15015	194
2	国泰君安	13189	-3	五矿经易	10161	-98
3	海通期货	7254	19	国泰君安	9177	352
4	中粮期货	6471	189	浙商期货	5746	860
5	光大期货	5736	61	东证期货	5527	-518
6	招商期货	5667	-44	海通期货	4849	-207
7	申万期货	4777	25	方正中期	4792	1140
8	鲁证期货	4534	82	招商期货	4609	-8
9	五矿经易	4383	-90	中粮期货	4540	88
10	东证期货	4359	-99	广发期货	4445	132
11	南华期货	3967	419	中信期货	4107	-109
12	国投安信	3148	297	光大期货	4071	-160
13	广发期货	3042	92	南华期货	3469	468
14	华泰期货	2667	-255	国投安信	3113	161
15	兴证期货	2545	485	信达期货	3084	27
16	新湖期货	2438	-415	国信期货	2762	-42
17	瑞达期货	2329	-279	金瑞期货	2210	245
18	永安期货	2264	-50	华泰期货	1717	-55
19	浙商期货	2102	-69	兴业期货	1629	43
20	建信期货	1977	658	国海良时	1588	79
合计		97389	1059		96611	2592



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



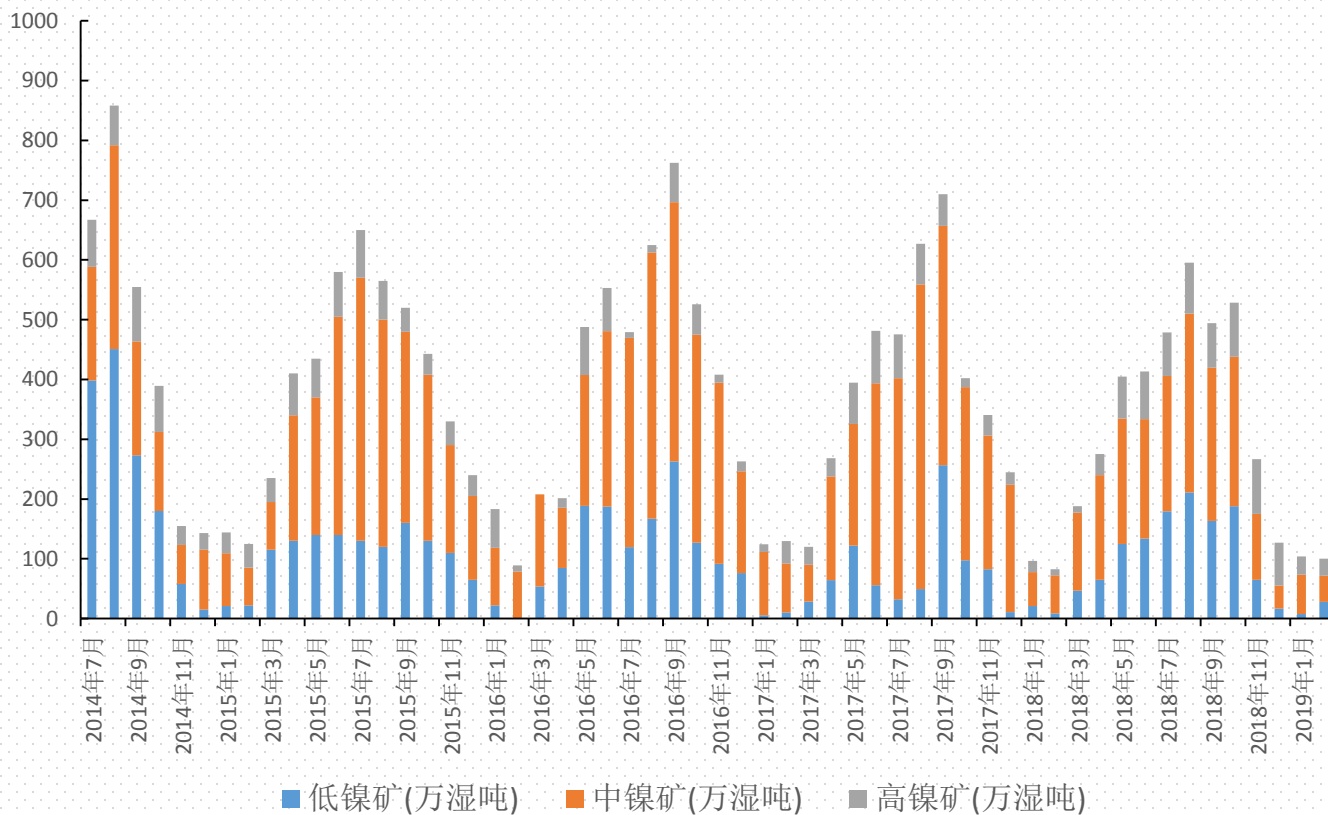
PART 2

上游分析

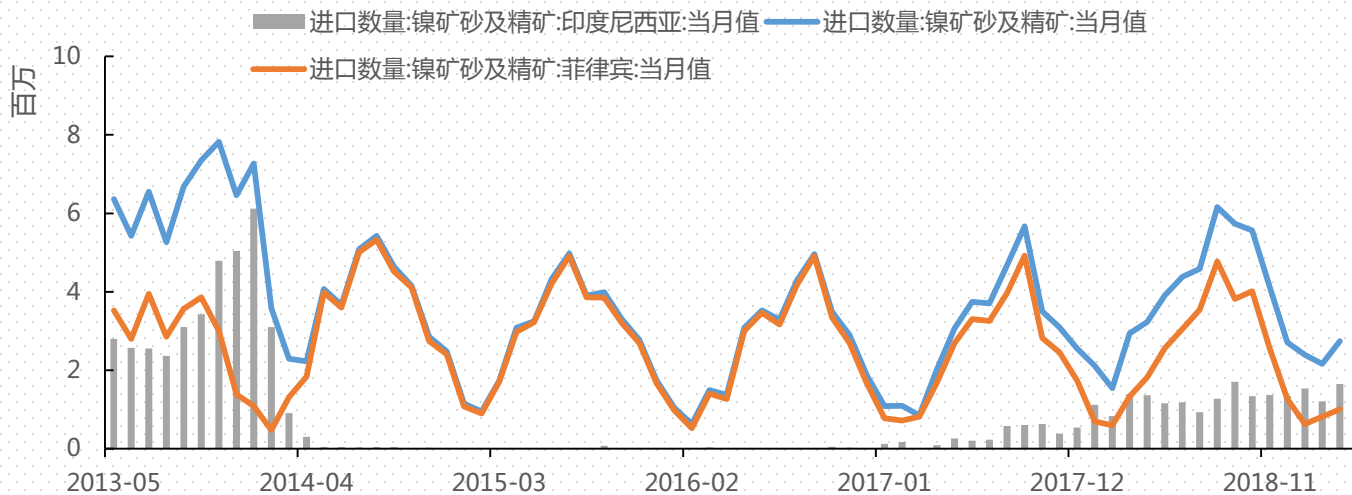
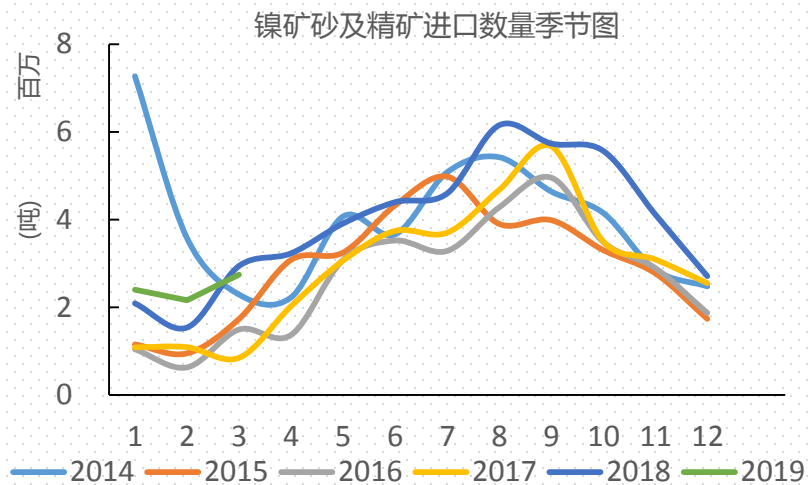
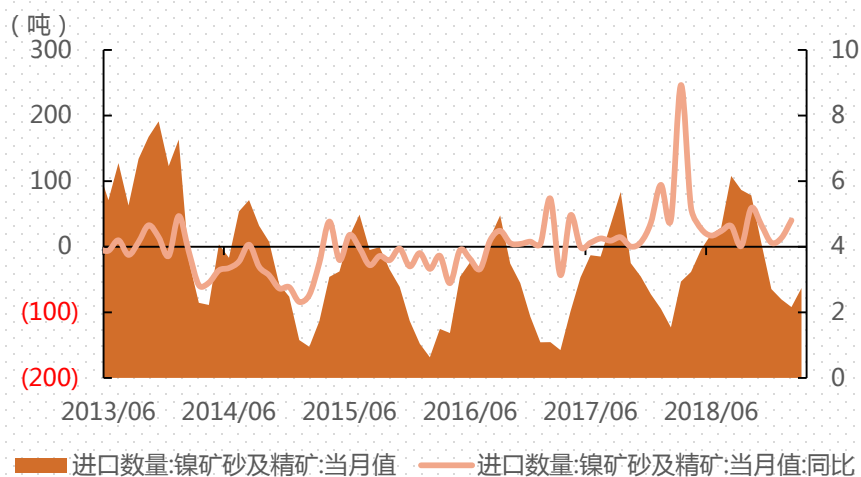
► 镍矿：印尼出口配额申请情况

	申请矿山	公司名称	配额量	批准时间
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
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
35	PT Antam	PT Antam	370.0	2019年底
36	PT Ifishdeco	Bintang Smelter	150.0	2019年5月

镍矿：菲律宾出矿情况

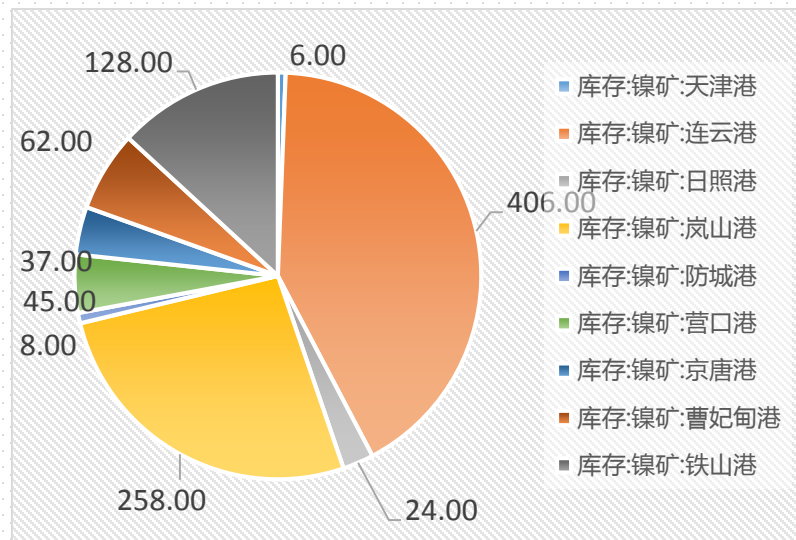
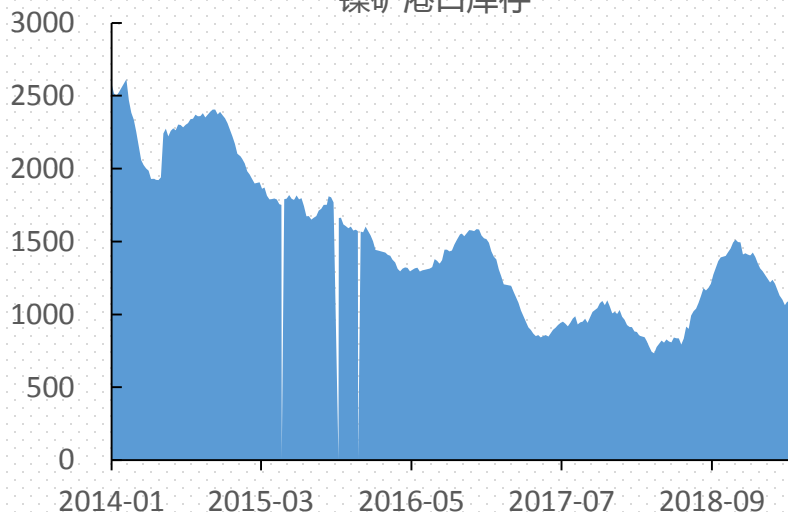


镍矿：国内进口情况

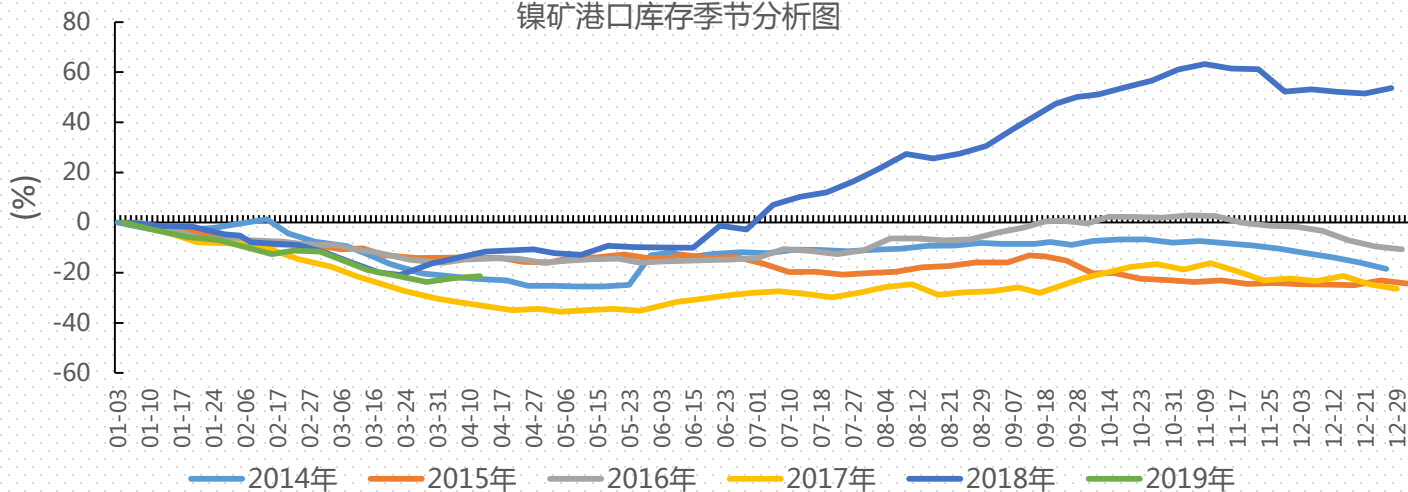


镍矿：国内港口库存

镍矿港口库存



镍矿港口库存季节分析图



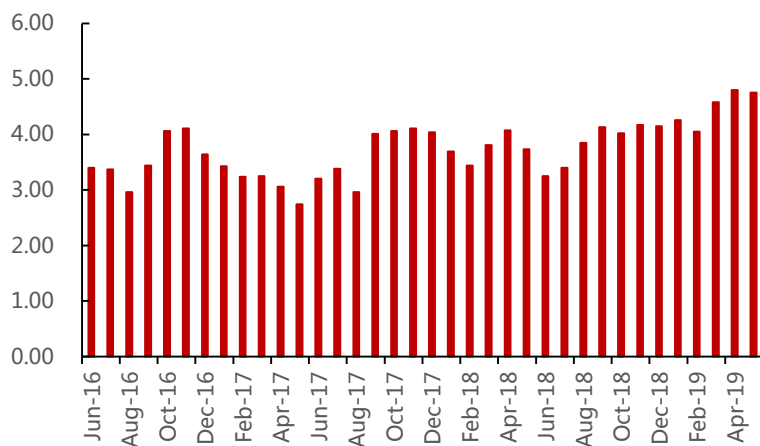


PART 3

中游分析

镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）



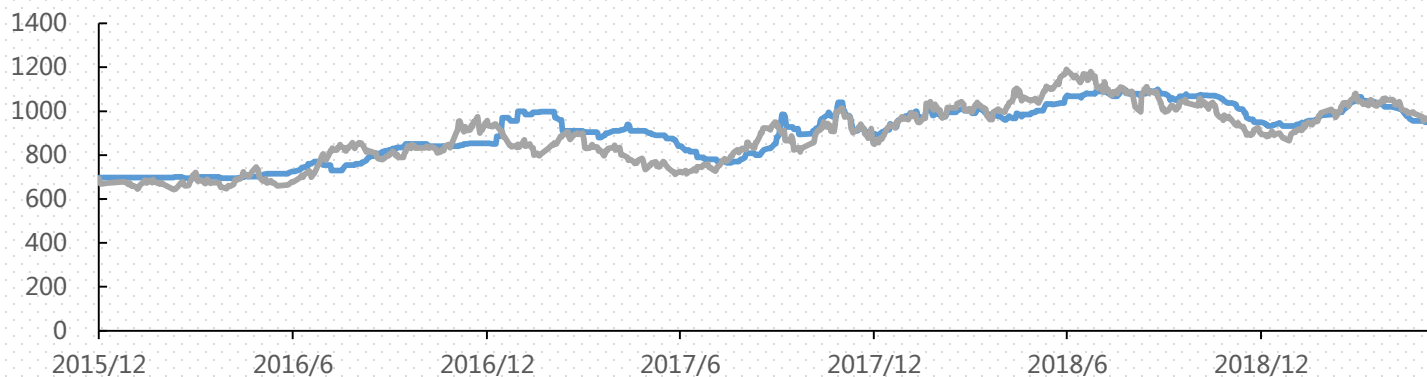
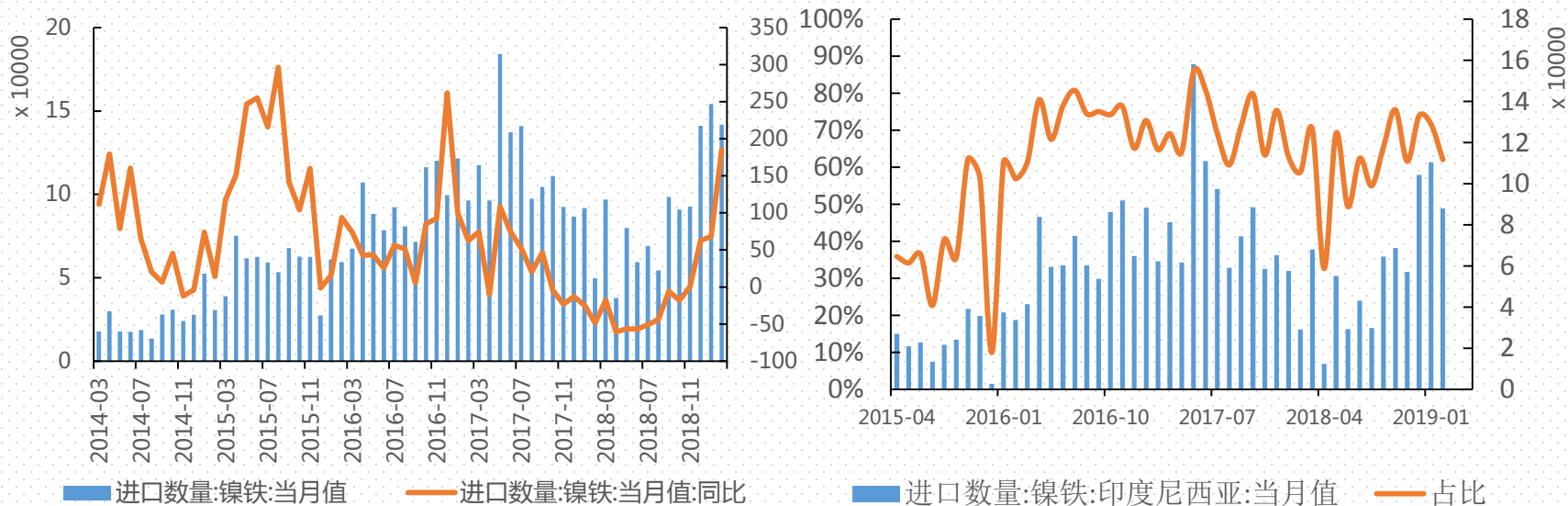
日期	开工率:镍铁:江苏:当月值	开工率:镍铁:辽宁:当月值	开工率:镍铁:内蒙:当月值	开工率:镍铁:山东:当月值	开工率:镍铁:其他:当月值	开工率:镍铁:全国:当月值
2017-04	41.00	15.00	43.00	17.00	20.00	33.00
2017-05	27.00	12.00	35.00	9.00	6.00	24.00
2017-06	19.00	20.00	17.00	13.00	12.00	22.00
2017-07	23.00	12.00	17.00	17.00	9.00	23.00
2017-08	27.00	16.00	31.00	17.00	15.00	29.00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

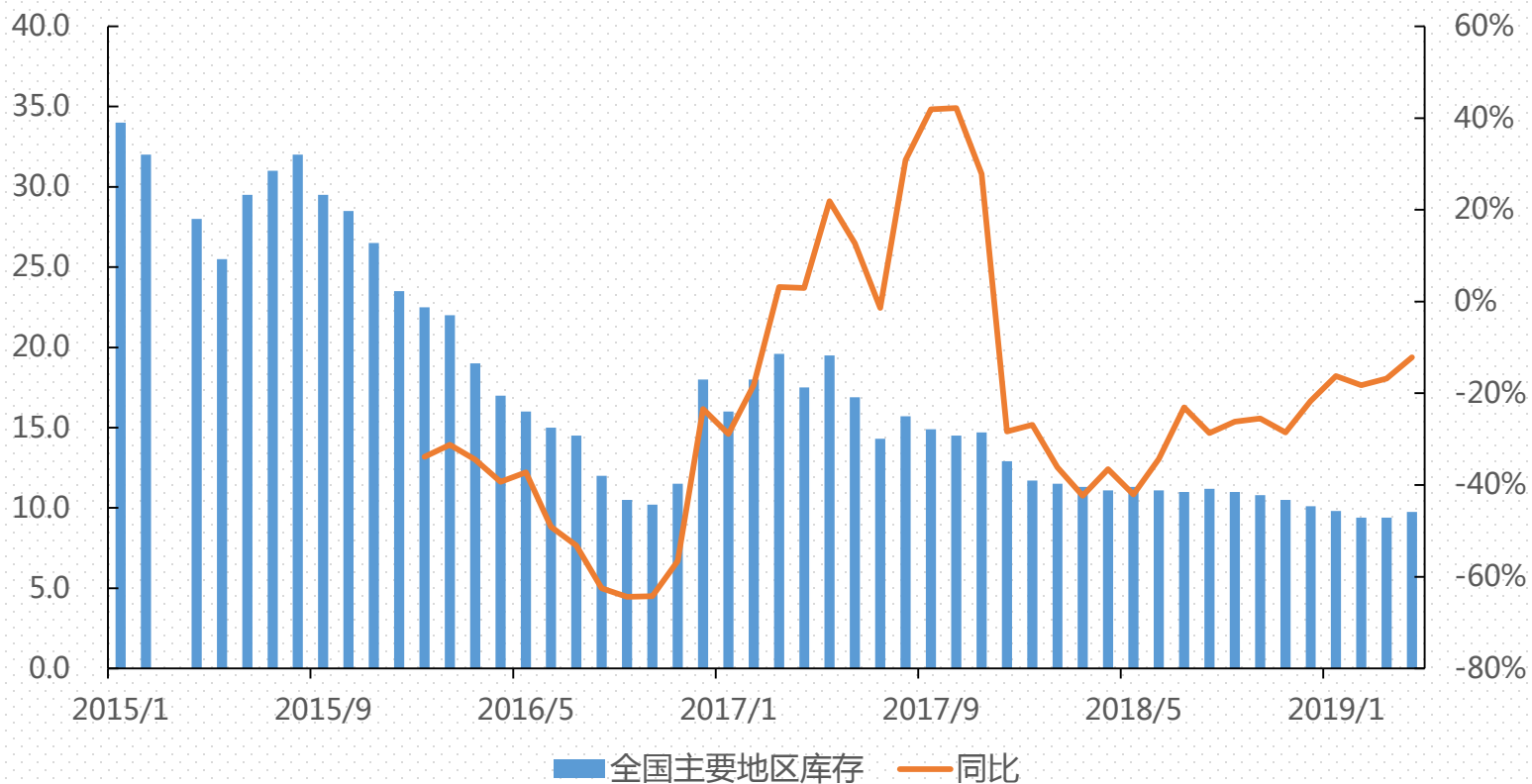
资料来源：Mysteel

镍铁：进口分析



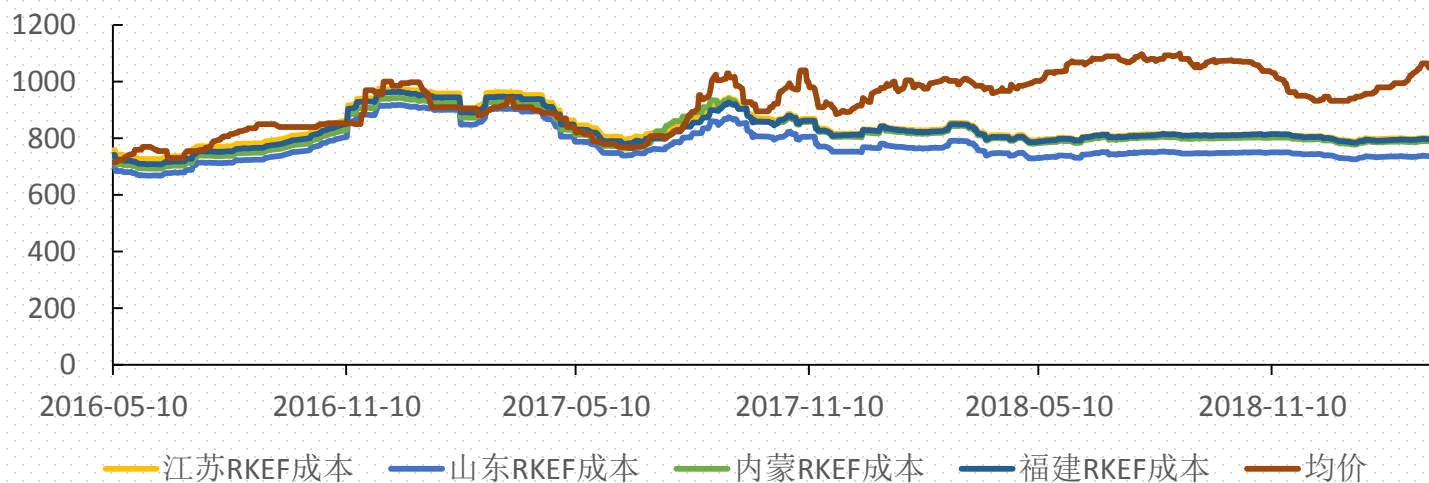
— 上海现货价格 — 进口镍铁成本

镍铁：库存

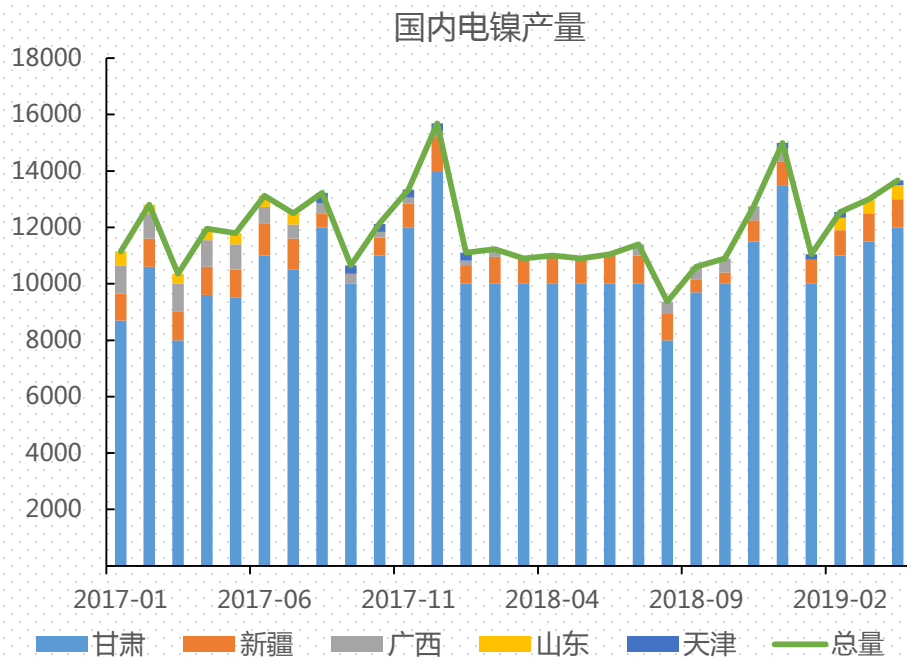


镍铁：冶炼利润

		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



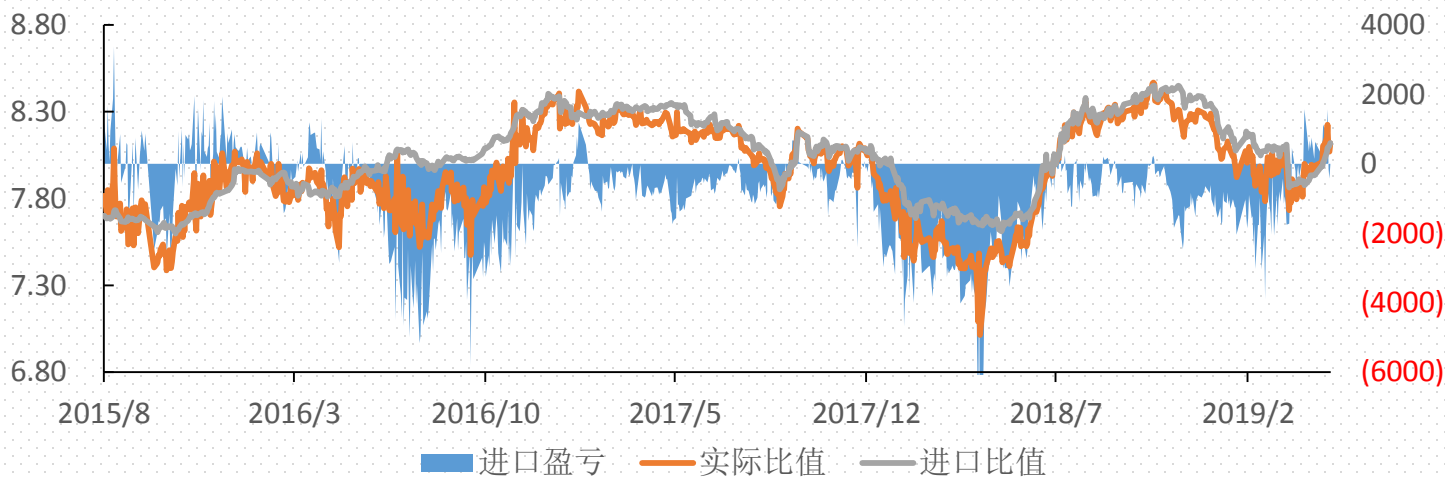
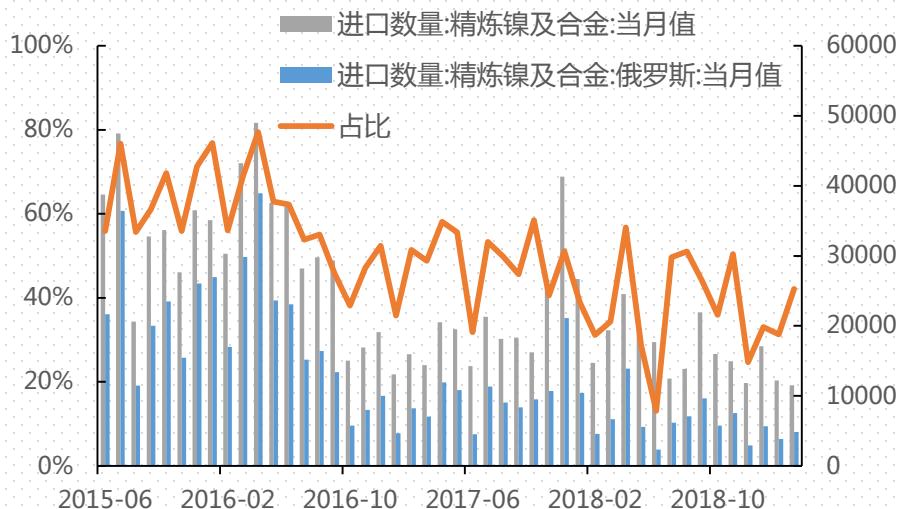
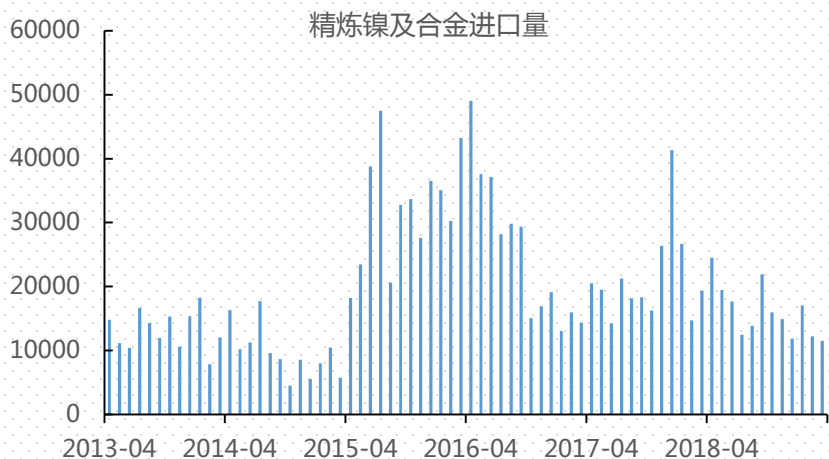
▶ 电解镍：产量



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

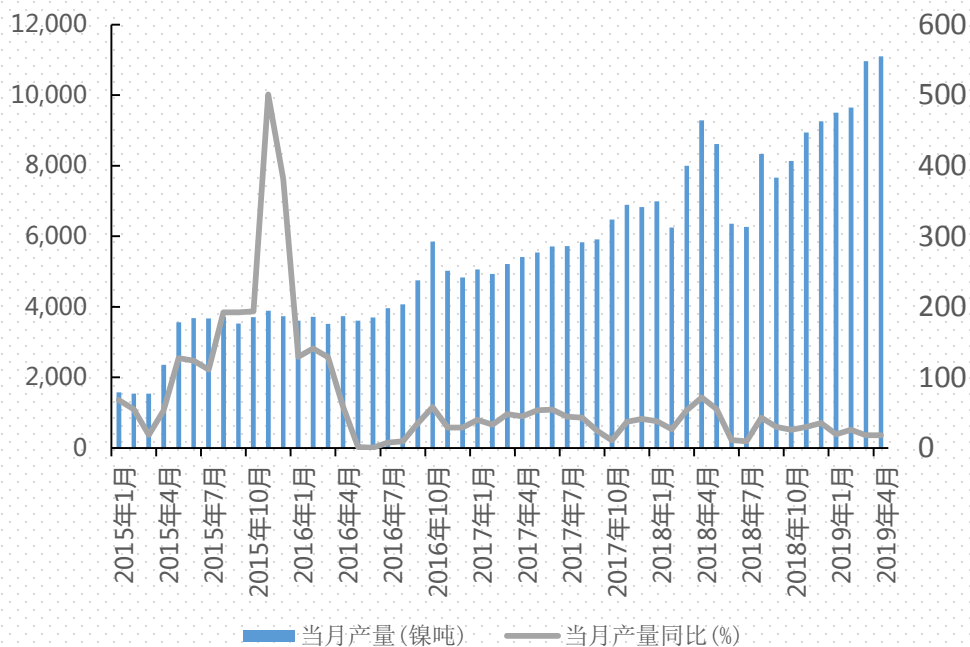




PART 4

下游分析

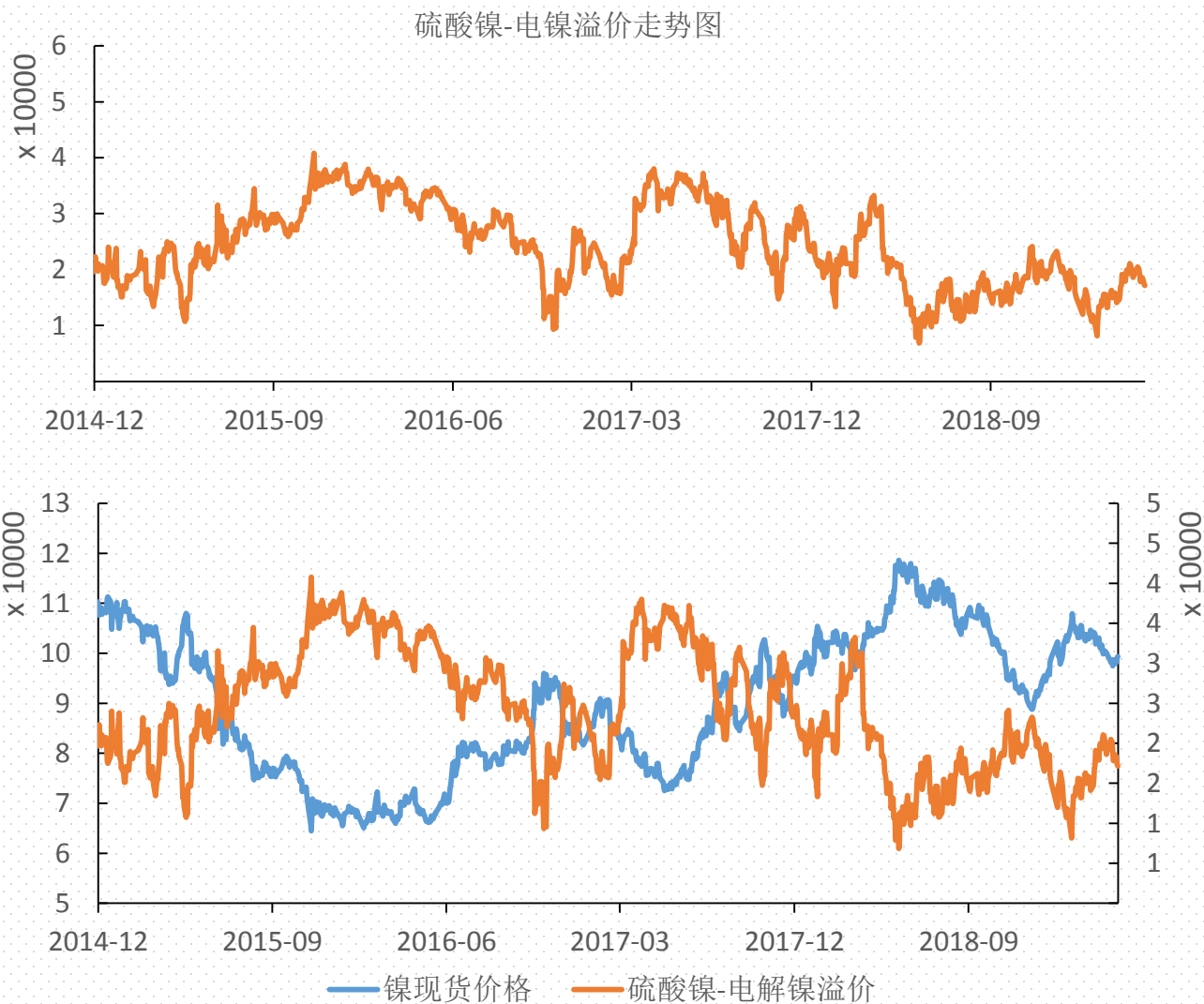
硫酸镍：产量



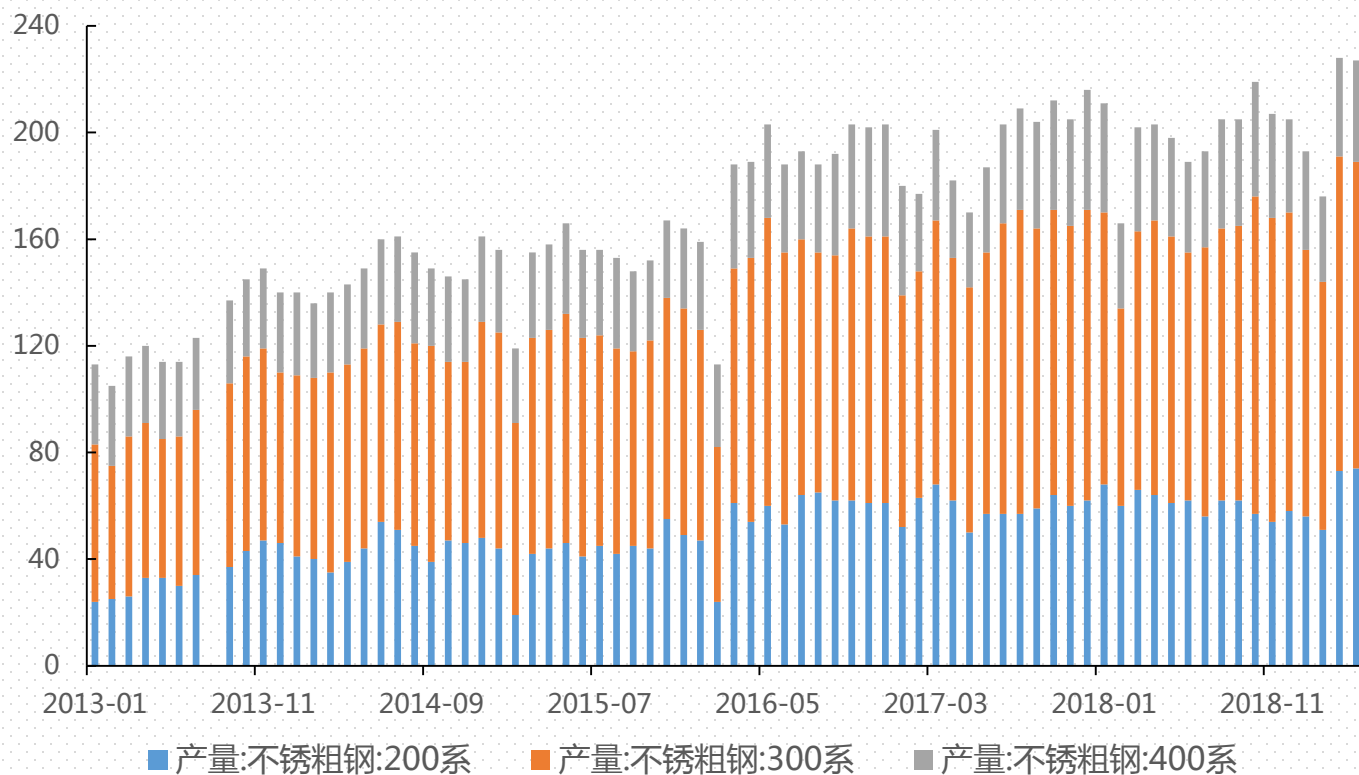
国内公司	2018年产量(万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

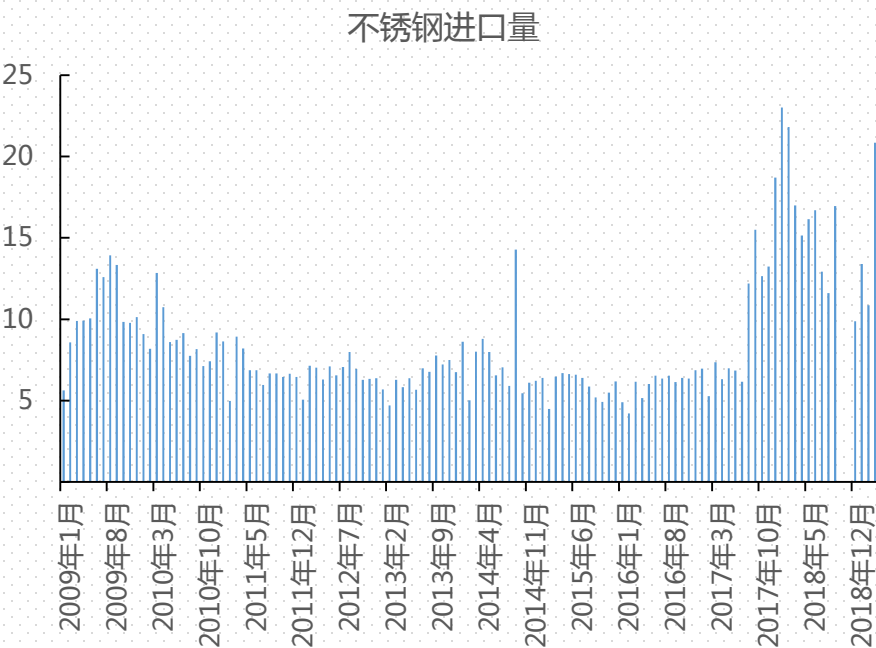
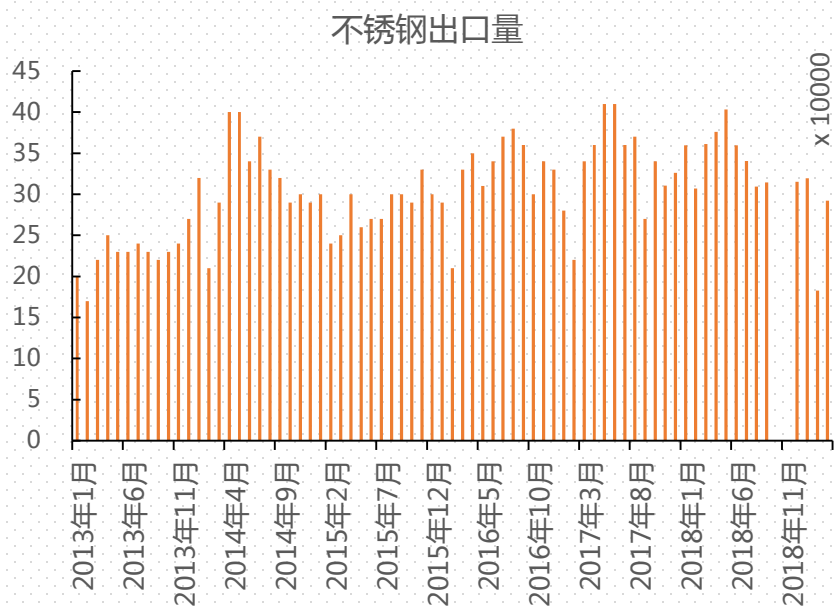
硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价



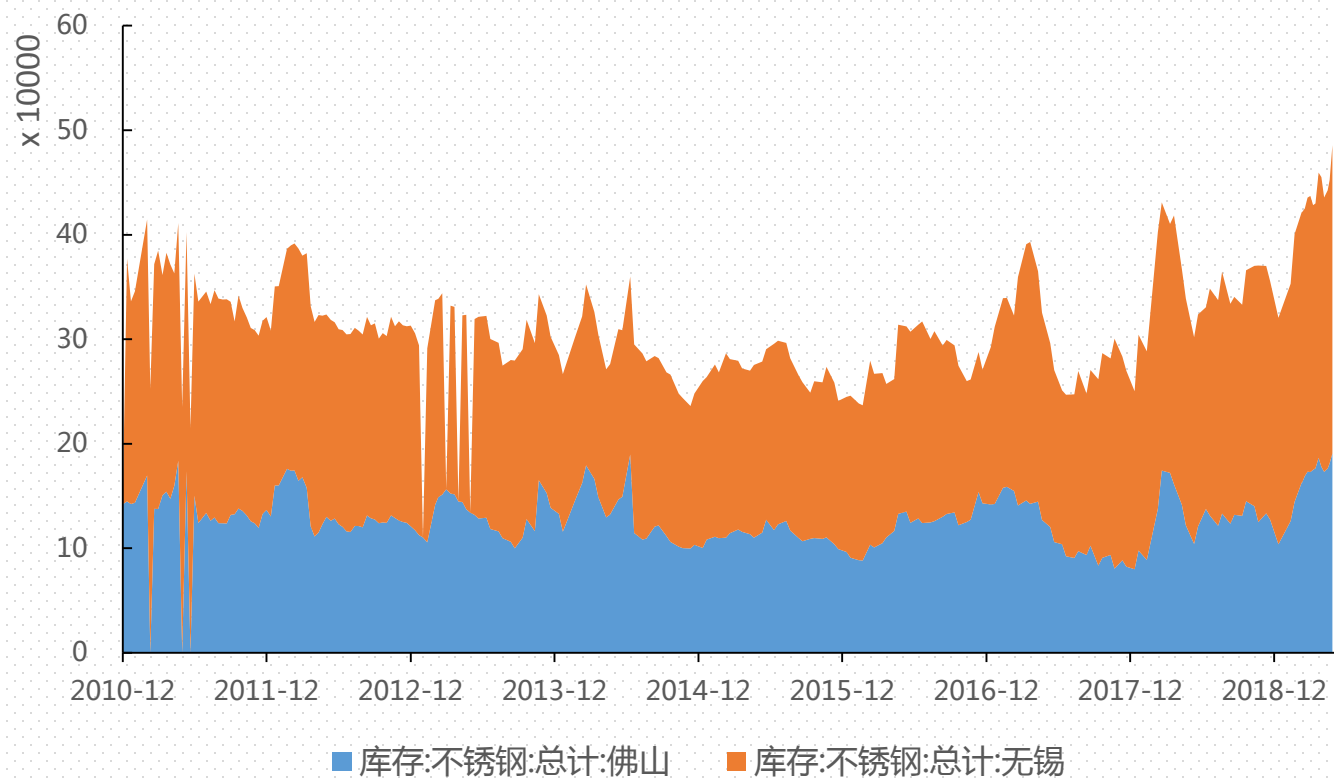
► 不锈钢：产量



▶ 不锈钢：进出口



▶ 不锈钢：社会库存

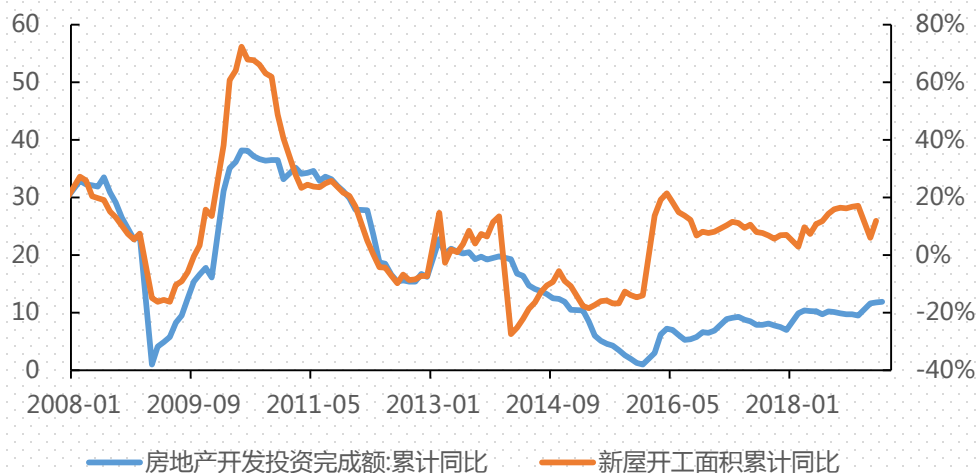




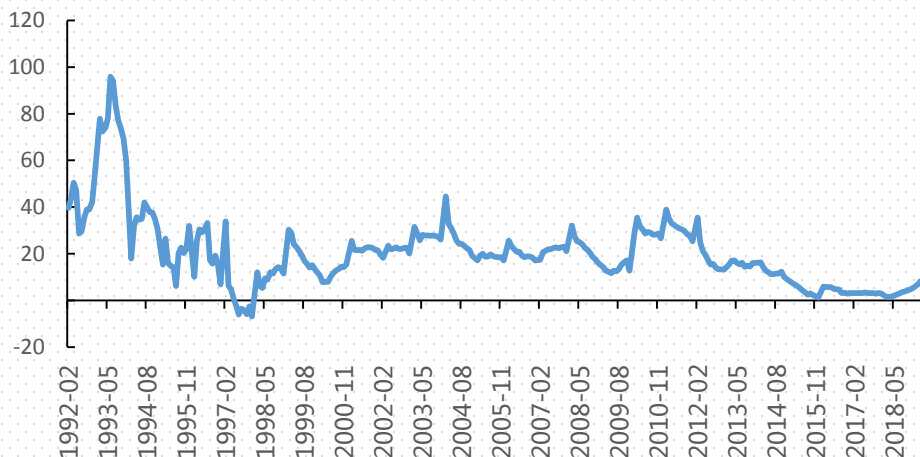
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

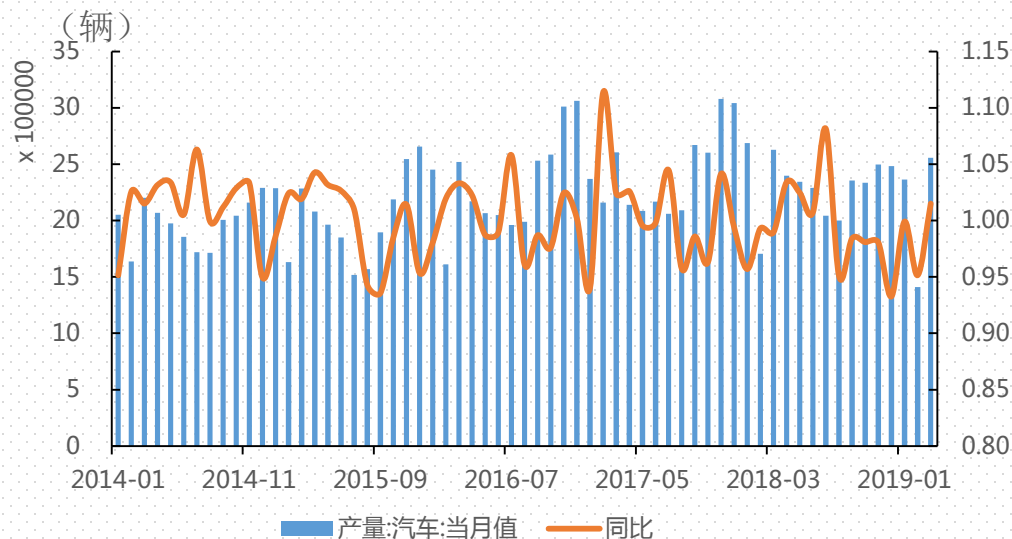


房屋施工面积:累计同比

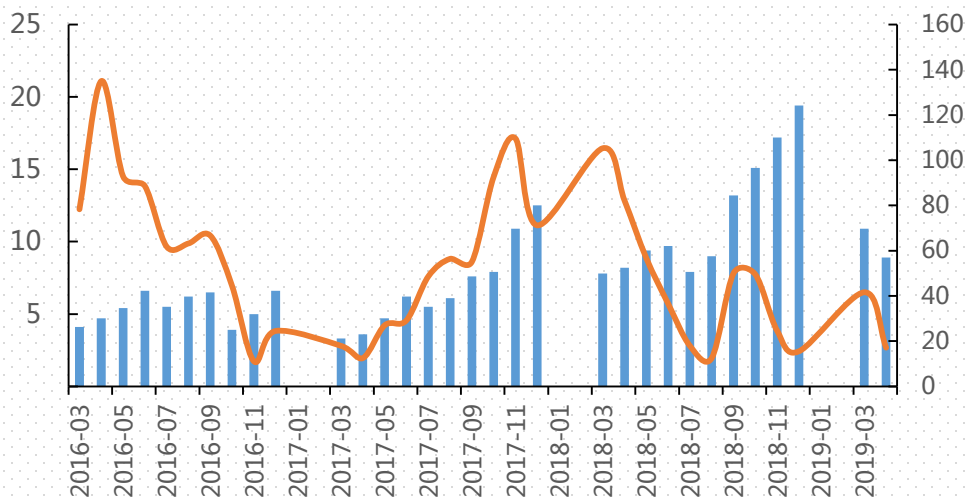


指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2017-06	692326	3.40
2017-07	707313	3.20
2017-08	721781	3.10
2017-09	738065	3.10
2017-10	752334	2.90
2017-11	768443	3.10
2017-12	781484	3.00
2018-02	632002	1.50
2018-03	646556	1.50
2018-04	664410	1.60
2018-05	684991	2.00
2018-06	709649	2.50
2018-07	728593	3.00
2018-08	747658	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
2019-04	722569	8.80

汽车产销量



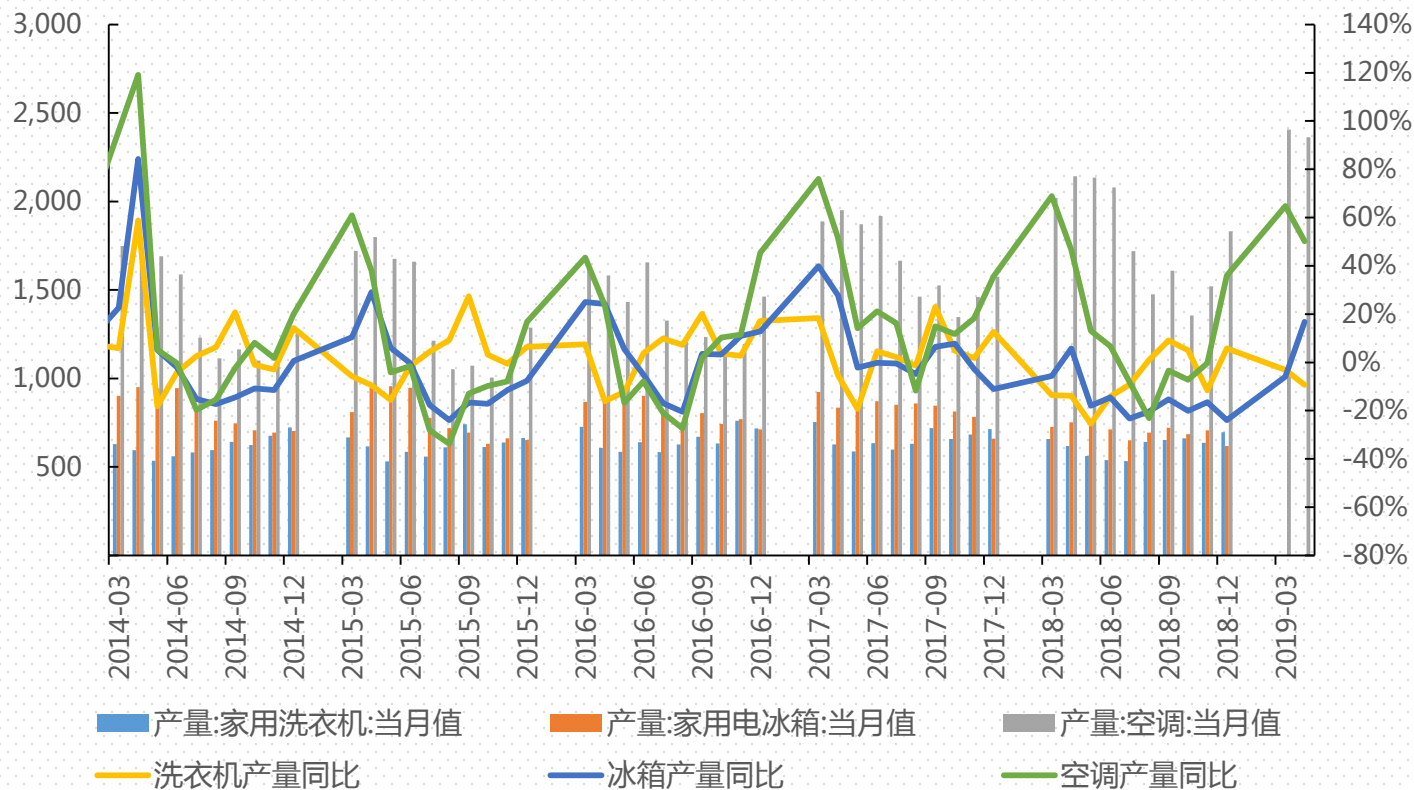
产量:新能源汽车:当月值月 | 产量:新能源汽车:当月同比月



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
2016-06	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
2019-04	8.90	17.10

▶ 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。