



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) 中国对美关税作出反制：对原产于美国的约750亿美元进口商品加征关税；对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税。随即，美方宣布将提高对约5500亿美元中国输美商品加征关税的税率。由此，中美贸易摩擦进一步升级。

2、行业热点信息：

(1) 世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，2019年1-6月全球镍市出现供应缺口，因表观需求超过产量5.55万吨。2018年全年计算的缺口为9.57万吨。

(2) 菲律宾政府官员上周五称,该国高品位镍矿石出口商SR Languyan将很快关闭旗镍矿运营,因该公司旗下位于该国最南端Tawi-Tawi省的镍矿资源接近枯竭,预计该公司非常有可能在今年晚期关闭镍矿运营。如果该公司的镍矿关闭,则可能导致菲律宾镍矿石出口量缩减30-40万吨/月。该矿是菲律宾高品质镍矿石主要供应商。SR Languyan为一家中型矿产商。

3、产业重点信息：

(1) 原料矿方面：8月23日全国主要港口镍矿库存量约1207万吨，较8月16日的港口库存1216万吨，减少9万吨，减幅0.74%。其中，低镍高铁镍矿总量273万吨，中高镍34万吨。

(2) 库存情况：LME镍库存下降，整周增加5214吨至150006吨；SHFE增加762吨，至29771吨；保税区库存增加0.1万吨至1.86万吨。

(3) 现方面：周内LME市场镍现货贴水收窄，周内升水37.30美金，上一周平均升水6.80美金；国内市场，金川、俄镍升贴水较为稳定，镍价周内持续回落，但整体降幅有限，下游依旧畏高，观望情绪较浓，多以按需采购为主。

► 本周策略

结论：宏观层面，中美互加关税，贸易摩擦进一步升级；供需层面，矿端，目前矿端供应充裕，印尼方面禁矿消息悬而未决，市场静待进一步消息；镍铁冶炼企业随着镍矿以及焦炭价格上涨成本进一步提升，但目前来看，利润依旧可观，国内外镍铁冶炼企业新增产能逐步释放产量；下游不锈钢无锡、佛山两地库存周内继续上涨，目前已经达到历史高位，近期不锈钢价格受镍价走势提振，钢厂利润得到一定修复，但不锈钢成交并未受到提振，持续低迷；镍板进口盈利窗口持续关闭，亏损持续扩大。

策略：近期镍价暴涨暴跌，已经脱离基本面事实；宏观风险上升，镍市走出避险品种走势；由于前期多头并未离场，镍价持续高位震荡，后期建议投资者关注盘面前期多头离场情况，待回归基本面后再予以参与。

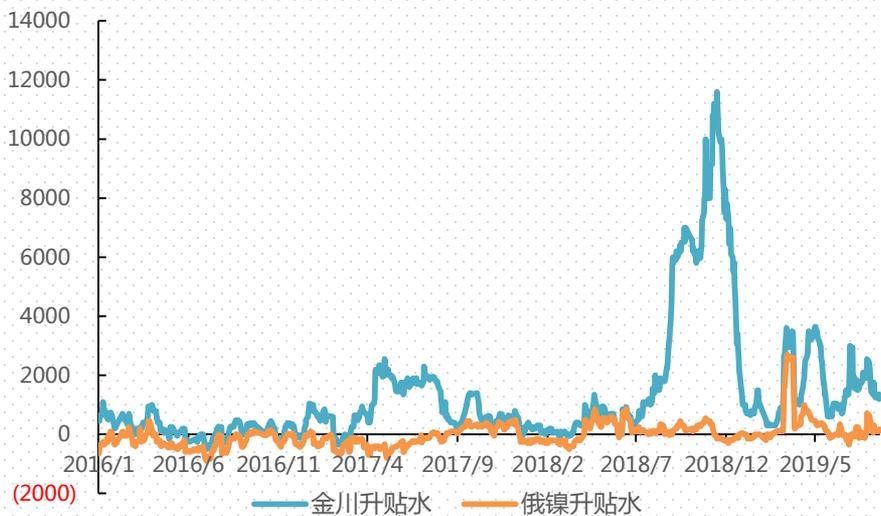
▶ 重要数据一览

	2019/8/16	2019/8/23	周变动
电解镍	126650	123550	(3100)
金川镍	127200	124100	(3100)
俄镍	126050	122950	(3100)
高镍铁	1090.0	1090.0	0.0
低镍铁	3150	3150	0.0
LME库存	144792	150006	5214
SHFE库存	29009	29771	762
保税区库存	1.76	1.76	0.00
电解镍-高镍铁	17650	14550	-3100
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-255.67	-225.29	30

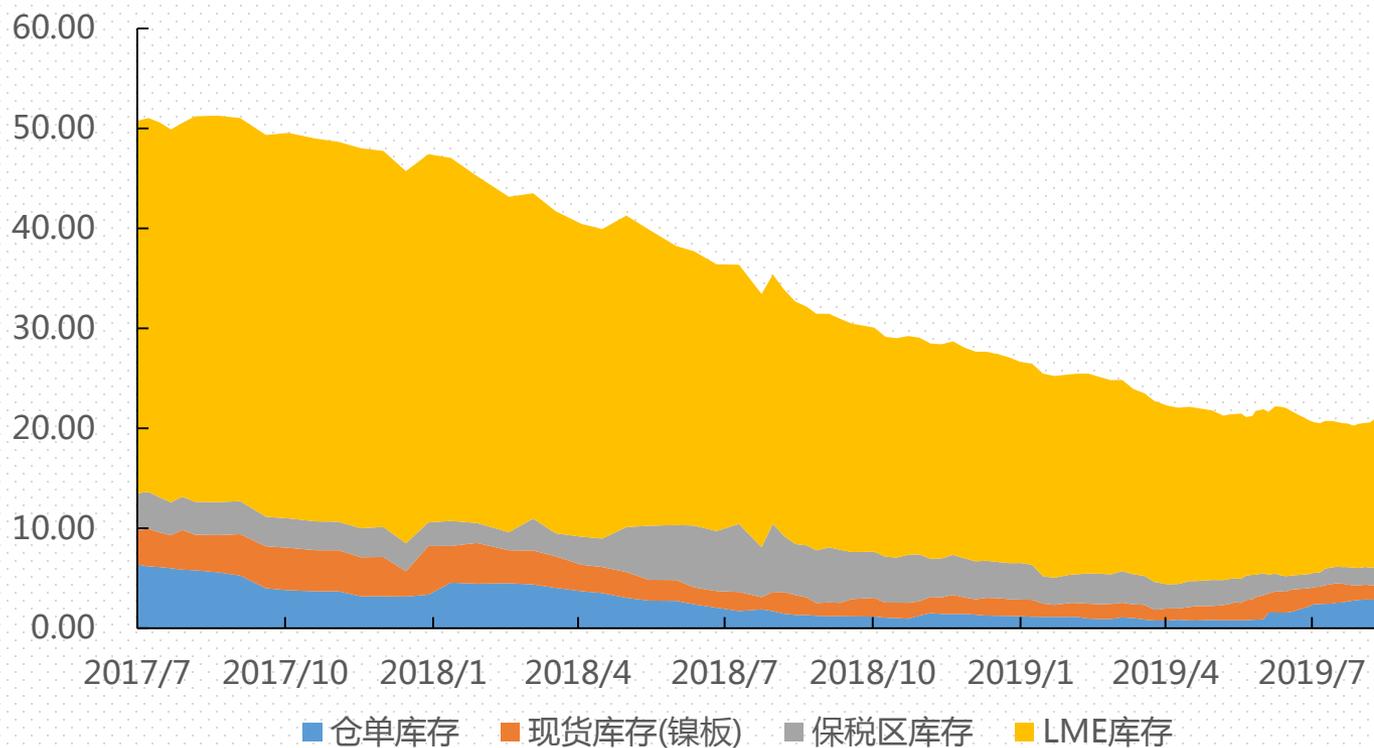
现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/8/19	125500-126600	126050	-600
2019/8/20	124300-125600	124950	-1100
2019/8/21	123100-124500	123800	-1150
2019/8/22	123100-124500	123800	0
2019/8/23	122900-124200	123550	-250

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:
	水:最大值	水:最小值	最大值	最小值
2019/8/19	1300	1200	150	100
2019/8/20	1400	1300	150	100
2019/8/21	1400	1300	100	100
2019/8/22	1300	1100	150	100
2019/8/23	1400	1300	200	150

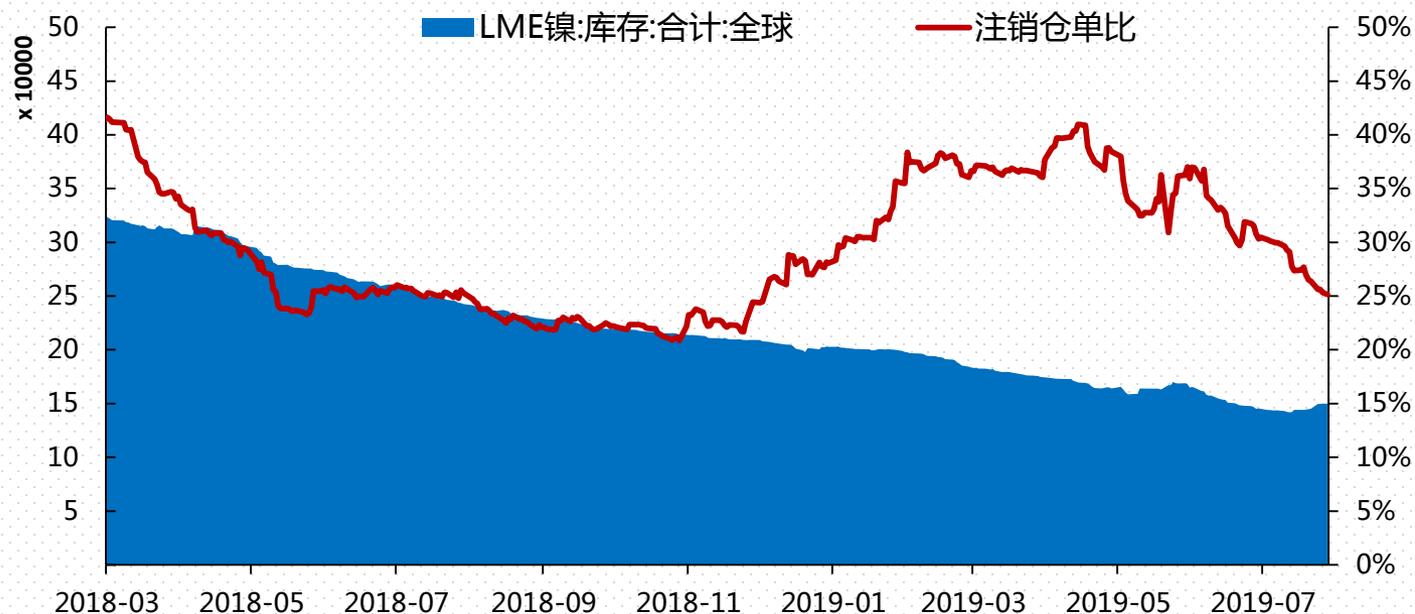


► 库存与仓单



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
2019-08-19	2,045.00	0.00	311.00	23,777.00	4,091.00	16,592.00	96.00	144.00	30.00
2019-08-20	2,045.00	0.00	311.00	23,777.00	4,091.00	16,592.00	96.00	144.00	30.00
2019-08-21	2,045.00	0.00	311.00	24,083.00	4,091.00	16,796.00	96.00	144.00	30.00
2019-08-22	2,045.00	0.00	311.00	24,173.00	4,091.00	16,886.00	96.00	144.00	30.00
2019-08-23	2,262.00	0.00	311.00	24,161.00	4,091.00	16,874.00	96.00	144.00	30.00
变动	217.00	0.00	0.00	384.00	0.00	282.00	0.00	0.00	0.00

持仓分析

分析日期

2019/8/23

期货合约

ni1910.shf

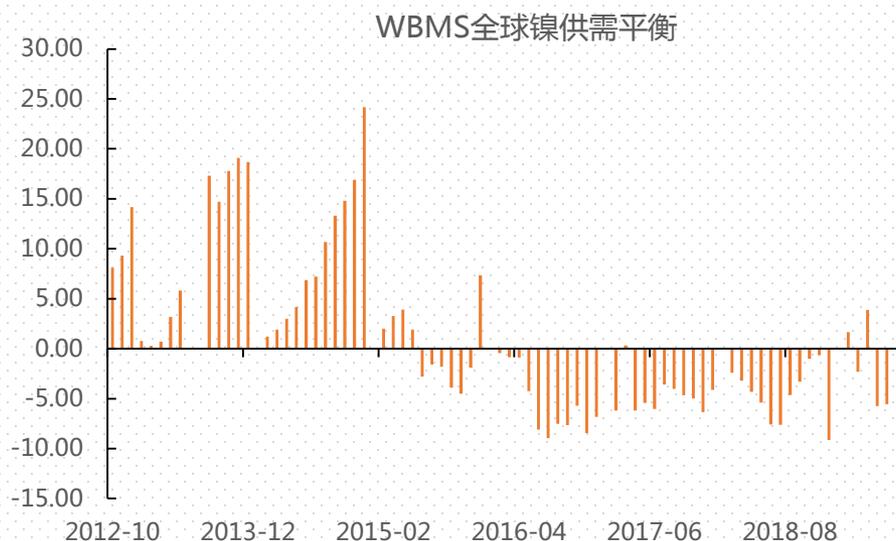
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	中信期货	16942	1718	永安期货	14889	1480
2	中粮期货	16170	0	中粮期货	10781	443
3	光大期货	10827	-729	中信期货	8351	-271
4	兴业期货	10577	-34	东证期货	8243	1042
5	海通期货	9361	636	浙商期货	8186	312
6	首创期货	8049	-2	南华期货	8020	-152
7	南华期货	7694	2	国泰君安	6970	-1096
8	永安期货	7153	-542	方正中期	6705	392
9	东证期货	6940	-64	银河期货	6035	340
10	鲁证期货	6351	1159	国投安信	6016	50
11	五矿经易	6190	-1107	光大期货	5228	-725
12	渤海期货	5826	343	格林大华	4219	-236
13	金瑞期货	5721	-135	国信期货	4156	66
14	华泰期货	4576	1344	海通期货	3829	80
15	瑞达期货	4575	288	招商期货	3746	-354
16	银河期货	4358	110	五矿经易	3632	-1133
17	上海中期	4063	22	大有期货	3593	-1071
18	国投安信	4032	85	申万期货	3561	-379
19	东兴期货	4028	1008	瑞达期货	3468	-297
20	招商期货	3623	-433	长江期货	3403	80
合计		147056	3669		123031	-1429



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
2019-05	194100	206600	-12500.00
2019-04	197500	205000	-7500.00
2019-03	186900	199400	-12500.00
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
2016-09	168800	169300	-500.00
2016-08	165600	172600	-7000.00

资料来源: INSG



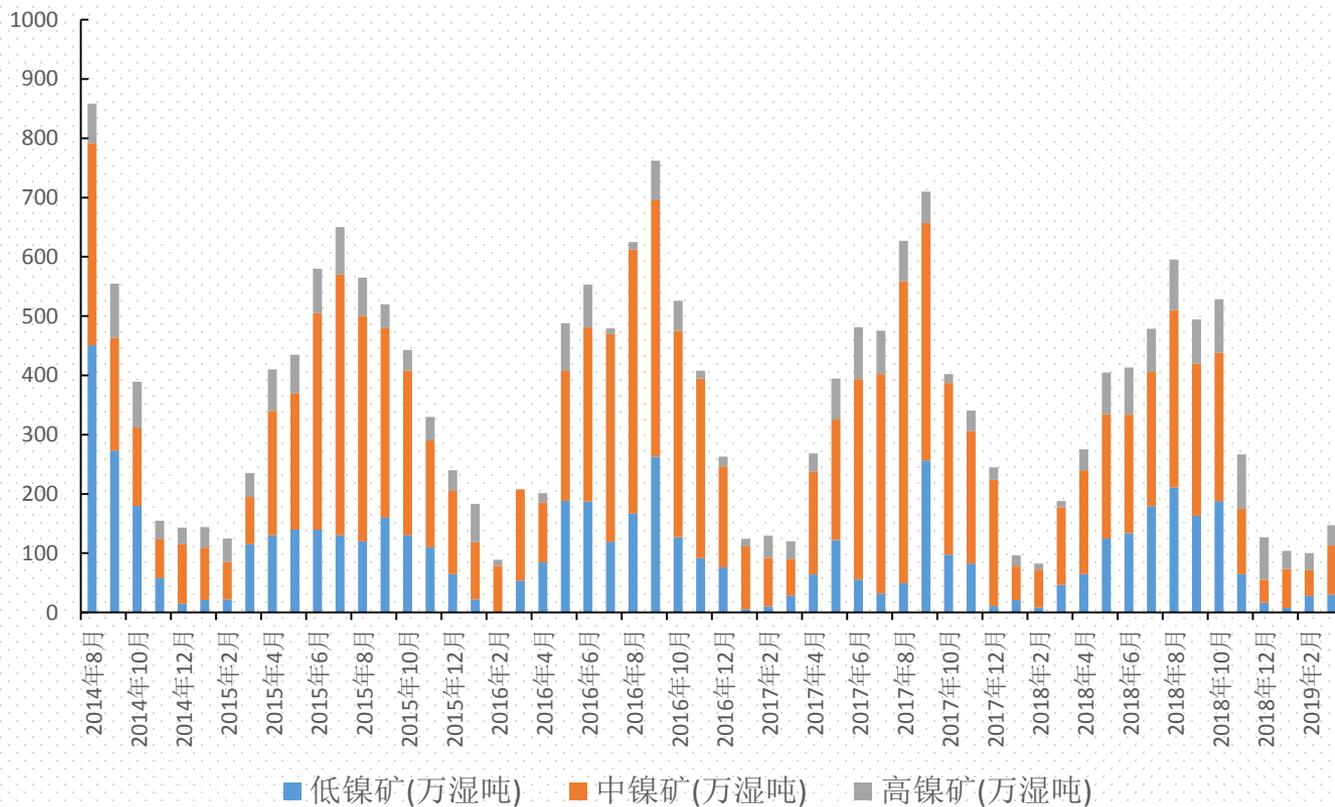
PART 2

上游分析

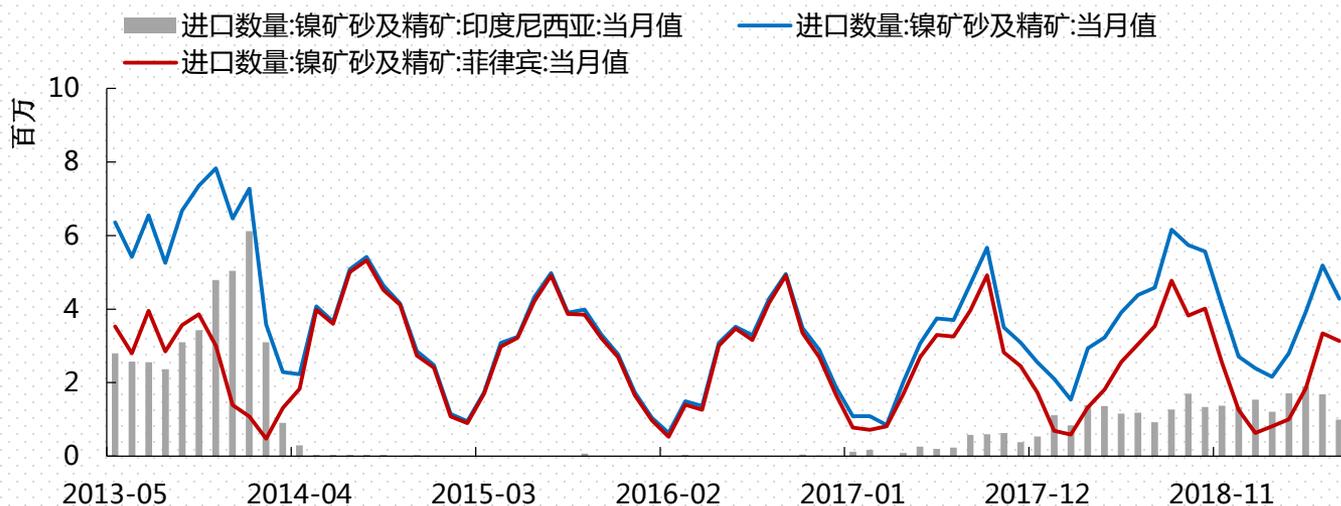
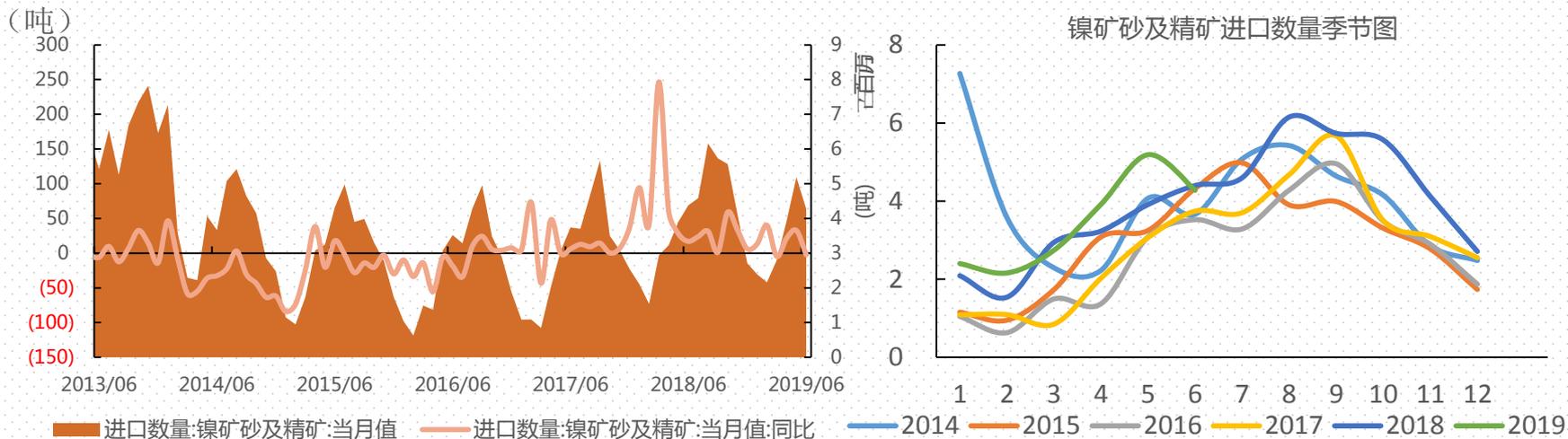
► 镍矿：印尼出口配额申请情况

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 Omega	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

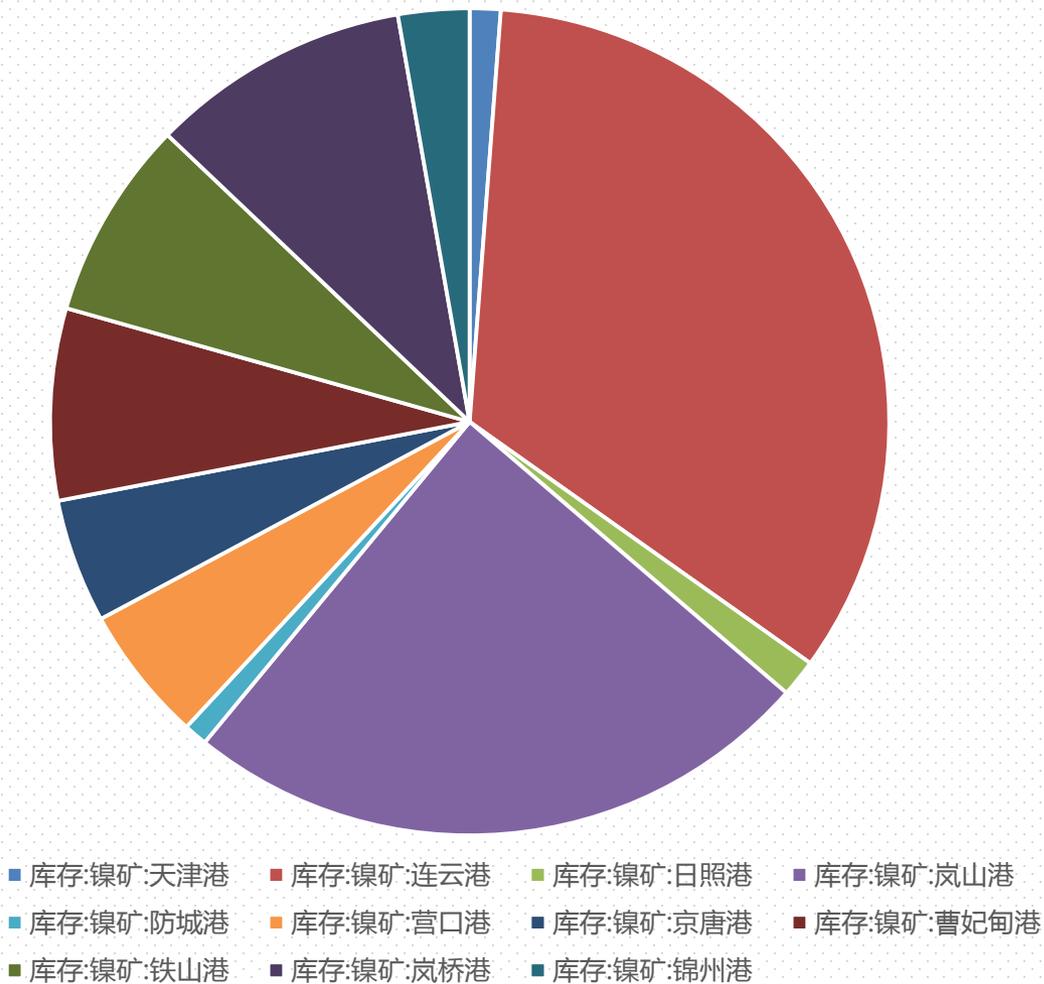
镍矿：菲律宾出矿情况



镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存





PART 3

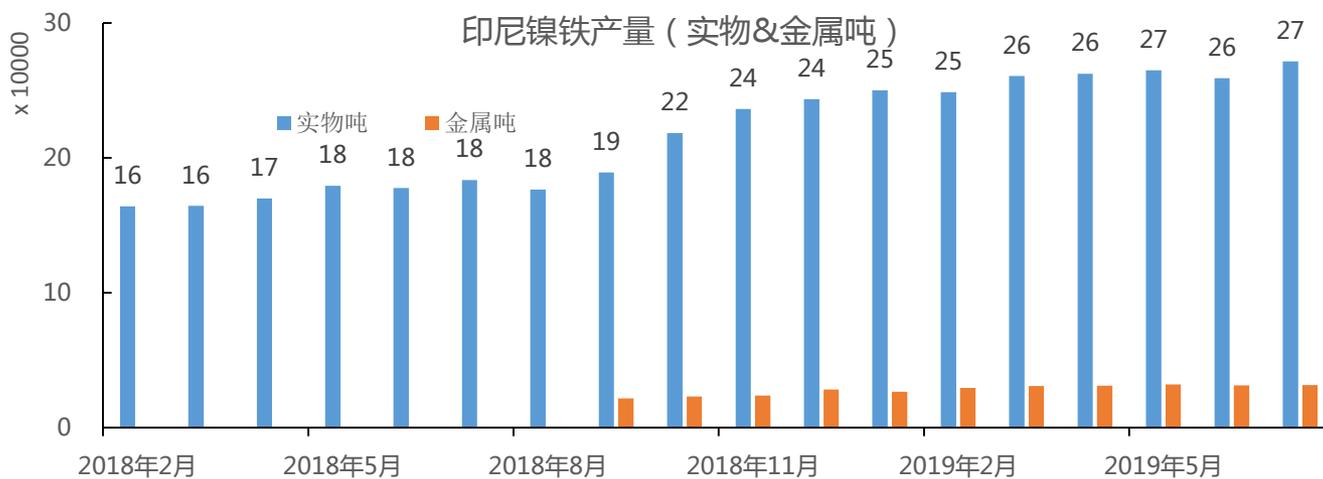
中游分析

镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）



印尼镍铁产量（实物&金属吨）

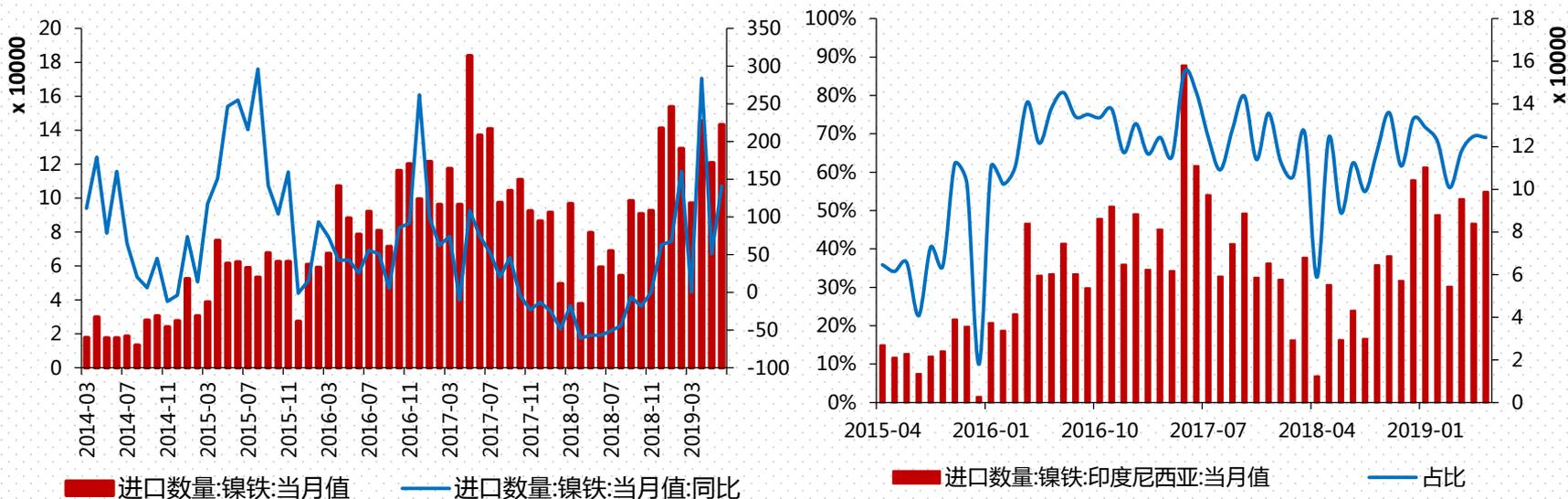


► 镍铁：印尼项目

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

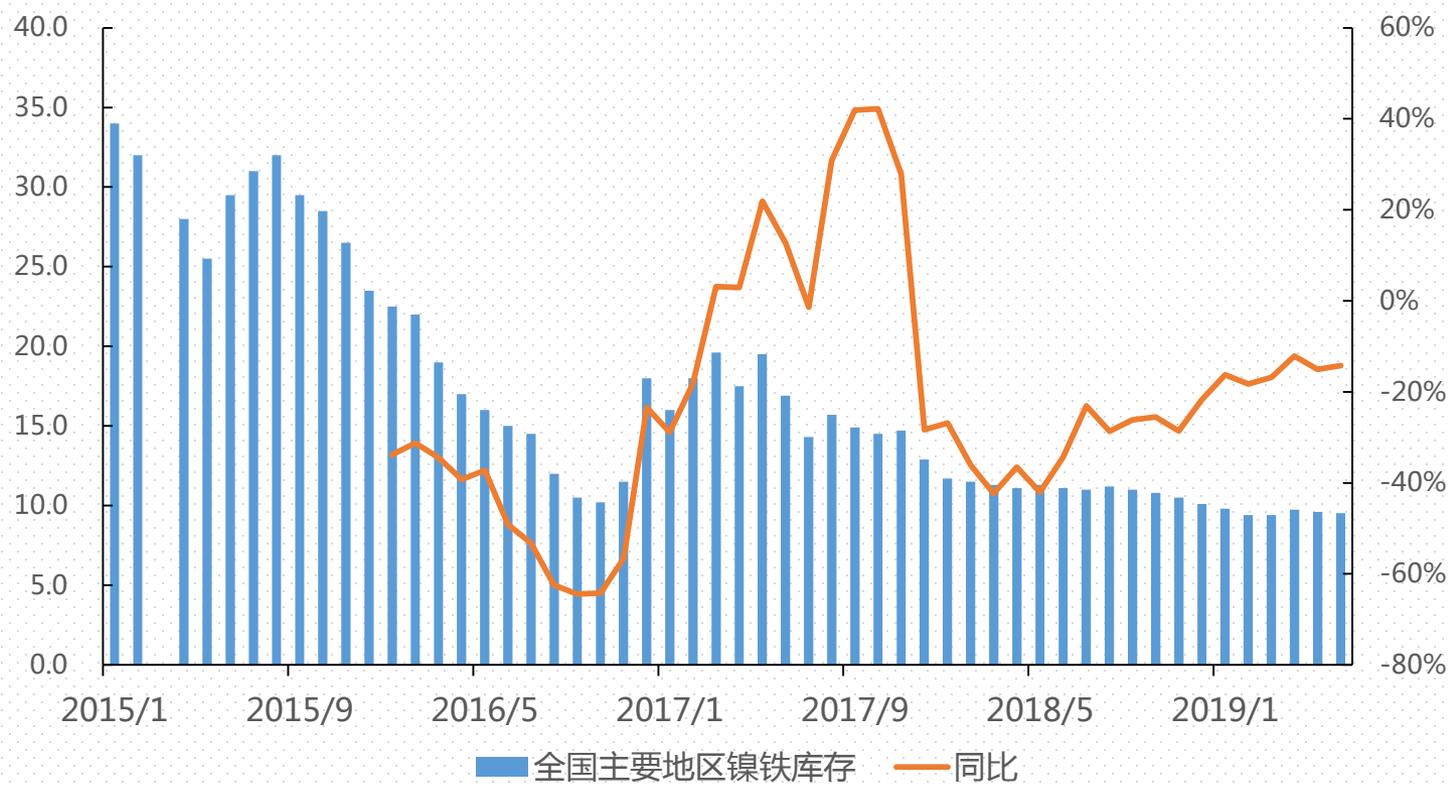
资料来源：Mysteel

镍铁：进口分析



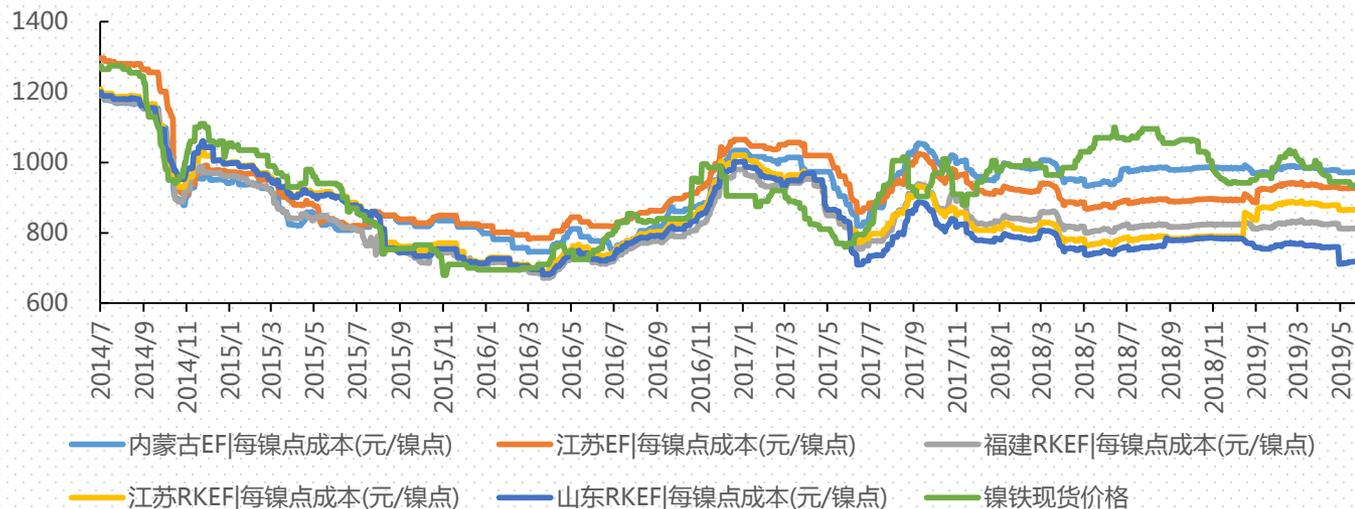
— 上海现货价格 — 进口镍铁成本

► 镍铁：库存

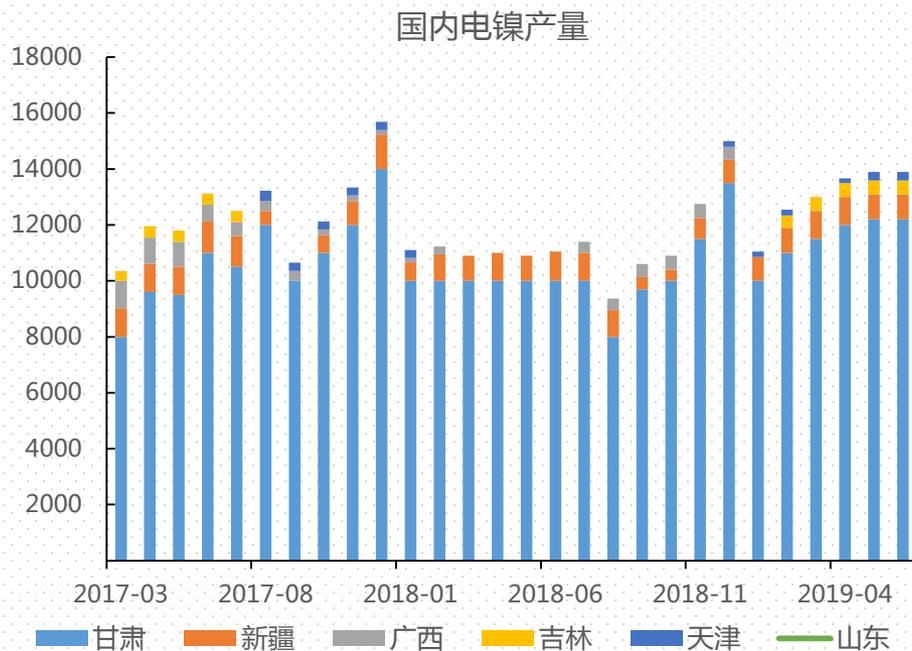


镍铁：冶炼利润

		08-19	08-20	08-21	08-22	08-23	周变动
红土镍矿	镍矿cif报价	29	29	29	29	29	00
	进口镍矿运费	9.122	9.215	9.256	9.329	9.389	0.396
二级冶金焦	山东	2,057.00	2,057.00	2,057.00	2,057.00	2,057.00	0.00
	内蒙	1,758.00	1,758.00	1,758.00	1,758.00	1,758.00	0.00
	辽宁	2,168.00	2,168.00	2,168.00	2,168.00	2,168.00	0.00
	江苏	2,110.00	2,110.00	2,110.00	2,110.00	2,110.00	0.00
兰炭	陕西小料	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	0.00
	陕西焦面	520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	0.00



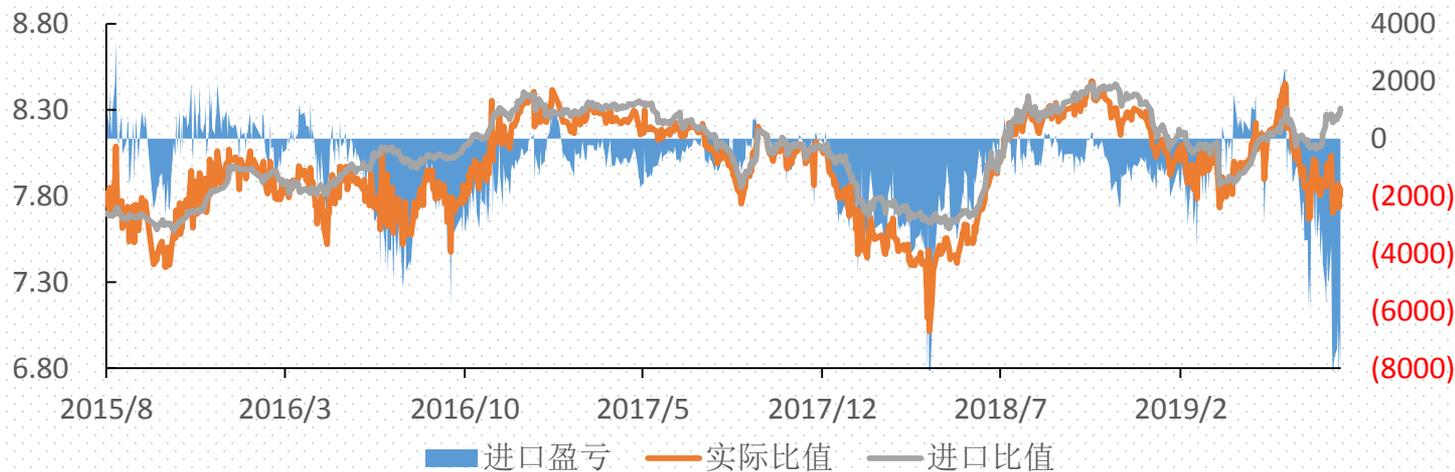
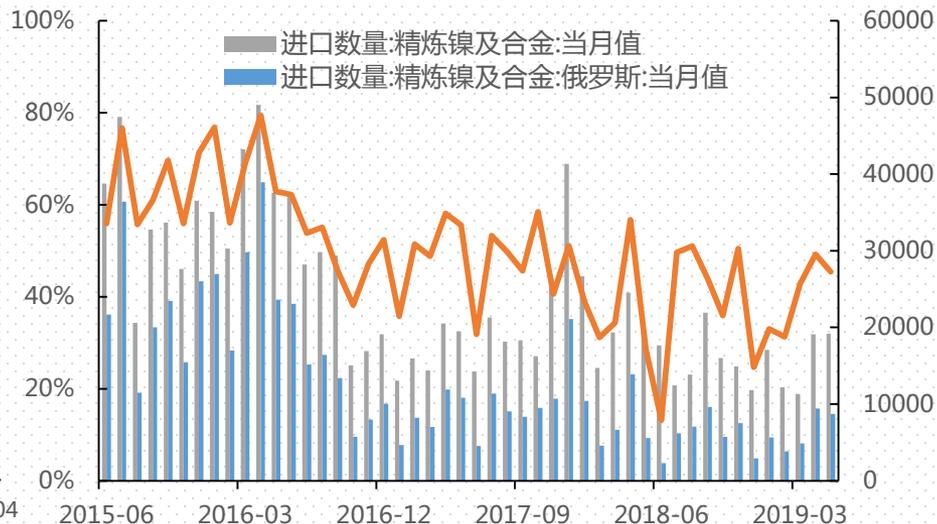
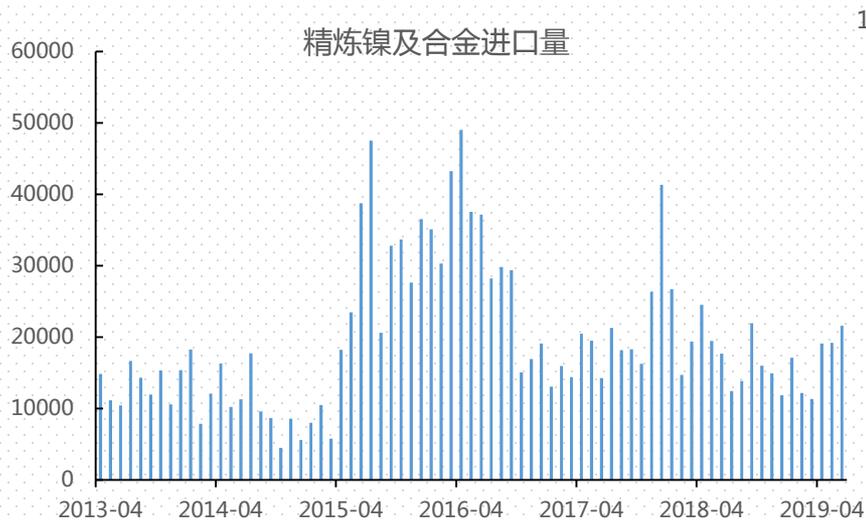
▶ 电解镍：产量



电解镍生产企业产能产量			
地区	企业	产能	2019年7月产量
甘肃	金川	10000	11000
吉林	吉恩镍业	5000	500
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	659.5
陕西	华泽镍钴	15000	0
广西	广西银亿	20000	210
云南	元江镍业	5000	0
山东	烟台凯实	10000	200
浙江	华友钴业	10000	0
天津	天津茂联科技	1000	350
总计		265000	12919.5

资料来源：Mysteel

▶ 电解镍：进口

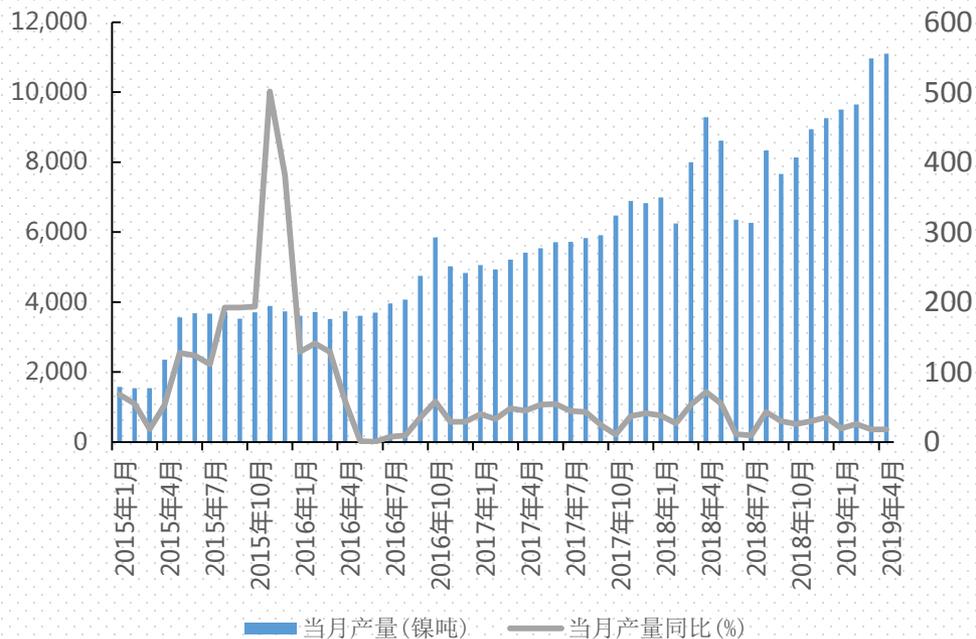




PART 4

下游分析

硫酸镍：产量



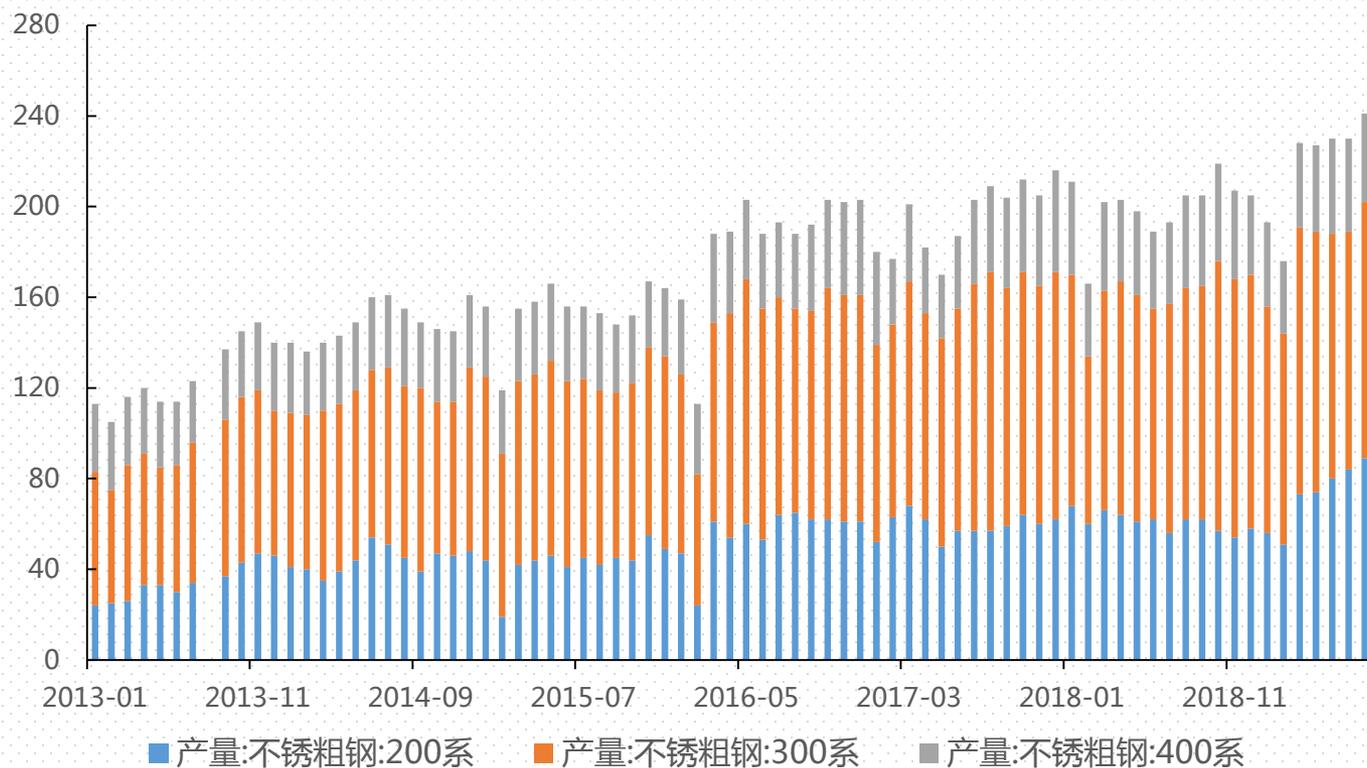
国内公司	2018年产量(万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

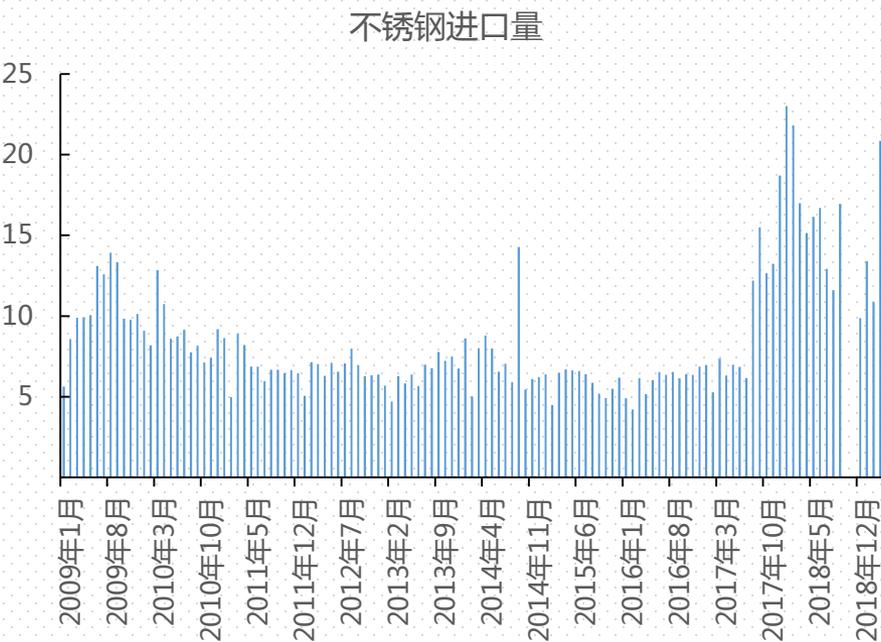
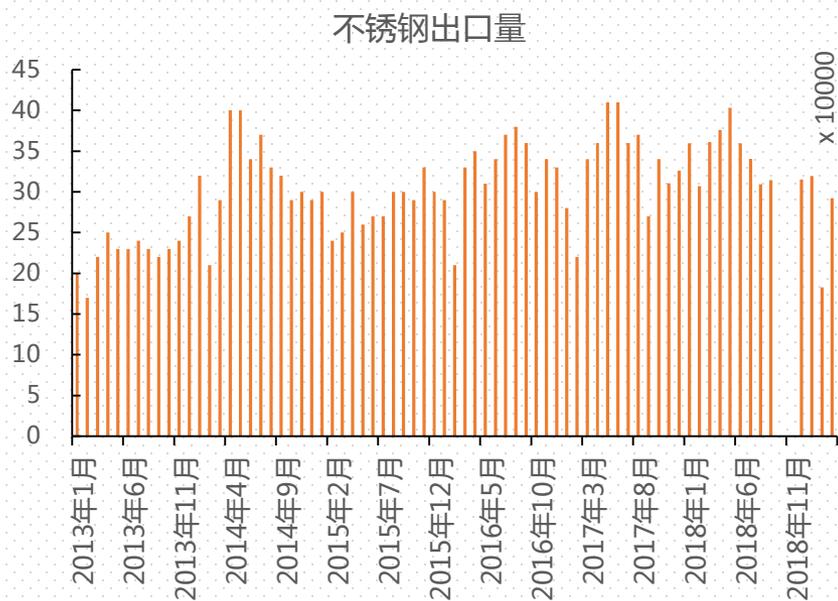
硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价



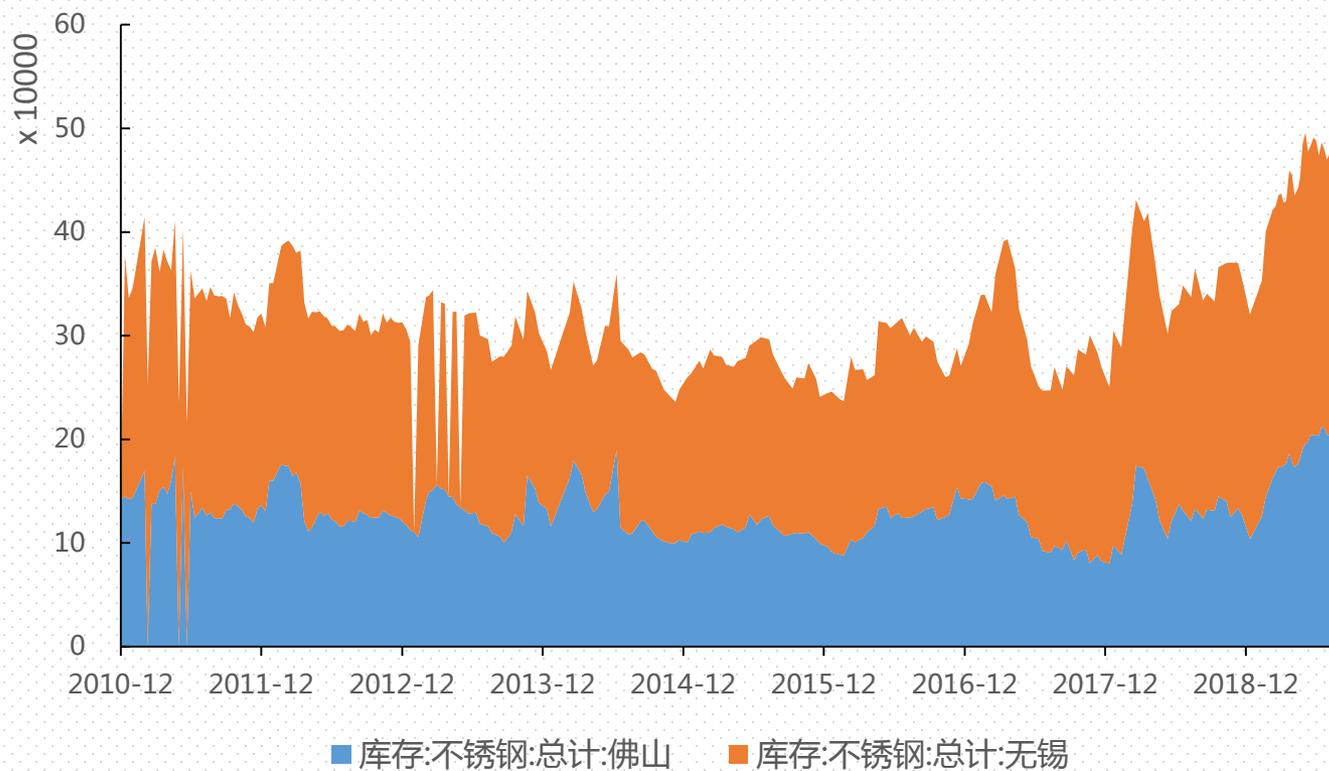
▶ 不锈钢：产量



▶ 不锈钢：进出口



▶ 不锈钢：社会库存

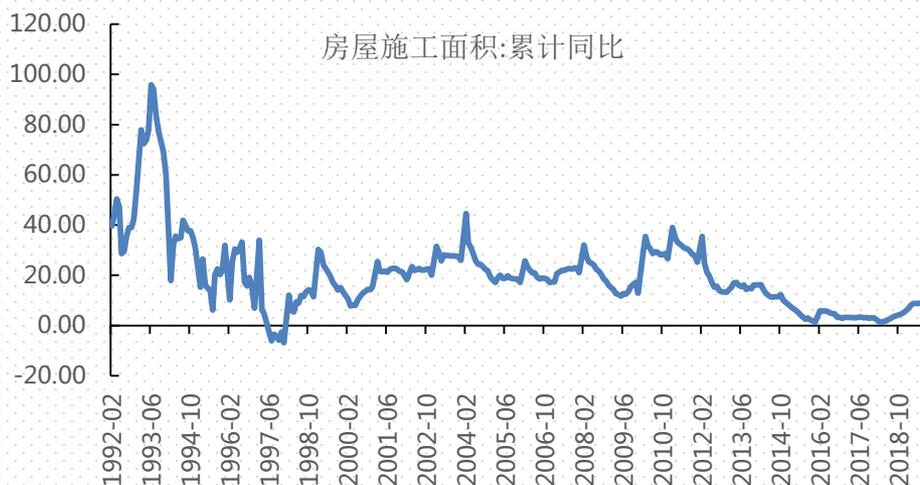
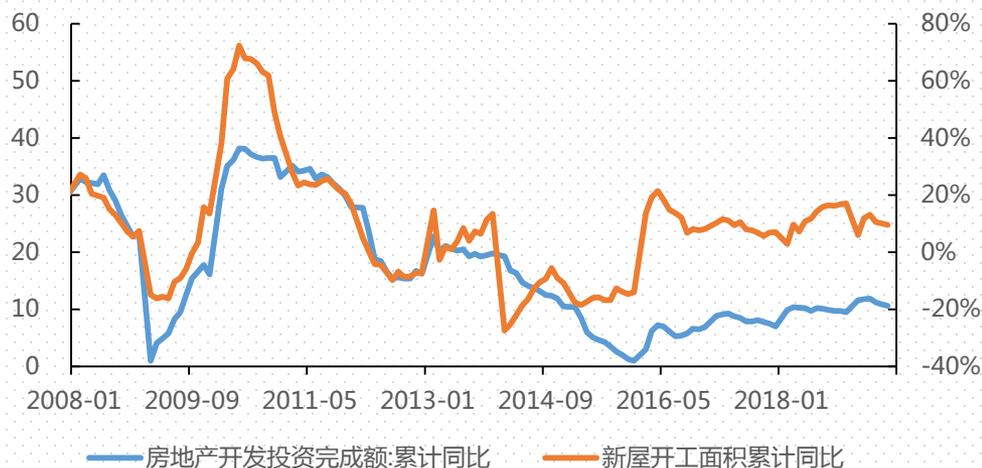




PART 5

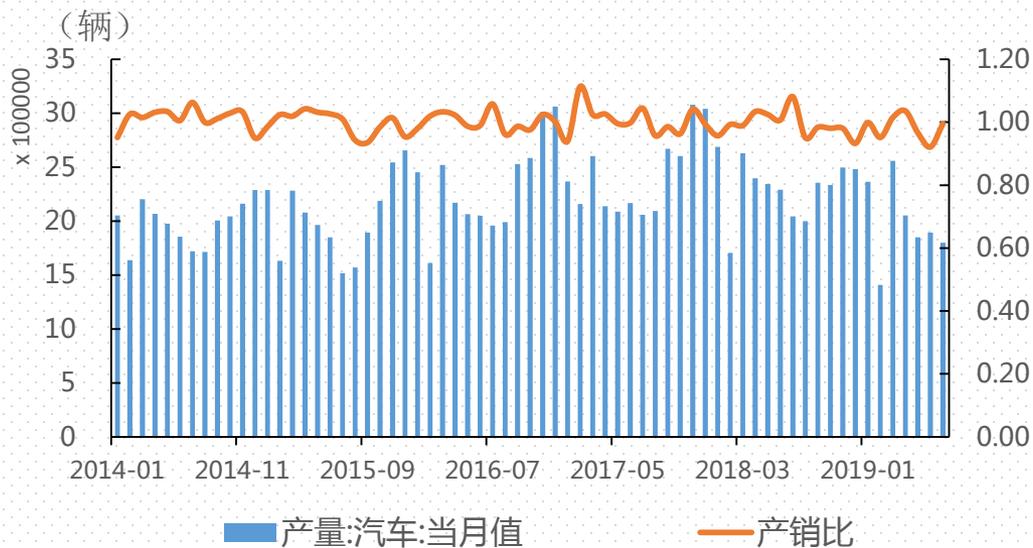
终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
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
2019-05	745286	8.80
2019-06	772292	8.80
2019-07	794207	9.00

汽车产销量

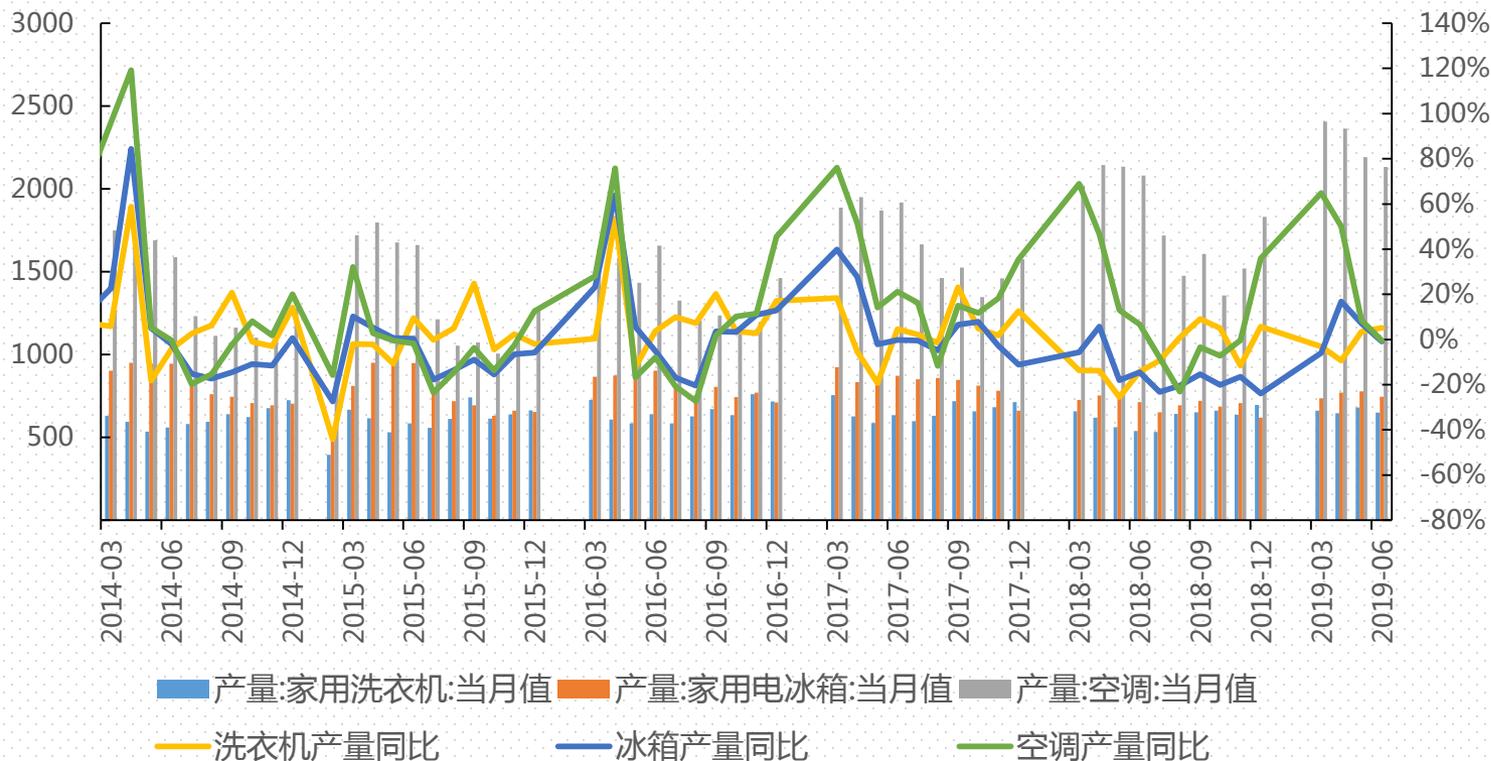


指标名称	产量:新能源汽车:当月值	产量:新能源汽车:当月同比
2016-09	6.50	66.70
2016-10	3.90	44.40
2016-11	5.00	11.10
2016-12	6.60	24.50
2017-03	3.30	17.90
2017-04	3.60	12.50
2017-05	4.70	27.00
2017-06	6.20	29.20
2017-07	5.50	48.60
2017-08	6.10	56.40
2017-09	7.60	55.10
2017-10	7.90	92.70
2017-11	10.90	109.60
2017-12	12.50	71.20
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
2019-05	10.90	16.00
2019-06	14.30	50.50
2019-07	8.40	9.10



▶ 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。