



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) 中国人民银行6日宣布，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，决定于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。此次降准释放长期资金约9000亿元，其中全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元。

2、行业热点信息：

(1) 印尼能源和矿产资源部颁布了针对建设进度不达标的冶炼厂的处罚制度。内容规定经营出口业务的冶炼厂必须每6个月至少达到冶炼厂建设实际进度计划的90%，否则政府将发布暂停出口批准的建议，并且公司必须支付过去6个月累计出口销售额20%来作为行政罚款。而对于未履行支付罚款义务的公司，在临时终止期（最多60天）之前，政府会以撤销许可证的形式对该公司实施行政处罚。

(2) 印尼矿业部官员表示，印尼2019年镍矿石出口量预计将在2000万吨左右。

3、产业重点信息：

(1) 原料矿方面：9月6日全国主要港口镍矿库存量约1198万吨，较8月30日的港口库存1217万吨，减少19万吨，减幅1.56%。其中，低镍高铁镍矿总量314万吨，中高镍884万吨。周内印尼NI1.65%镍矿价格上涨9美元/吨，高镍铁工厂生产成本上涨，利润率约在9%-22%。

(2) 库存情况：LME镍库存整周增加2472吨至154956吨；SHFE减少3739吨，至21523吨；保税区库存与上周持平，维持在2.61万吨。

(3) 现方面：周内LME市场镍现货升水回落，周内升水36.80美金，上一周平均升水94.75美金；国内市场俄镍升贴水较为稳定，受印尼禁矿消息影响，镍价大幅攀升至接近15万整数关口，下游依旧畏高，观望情绪浓厚，多以按需采购为主。

► 本周策略

结论：宏观层面，中美就贸易磋商进行电话交谈，释放乐观积极信号，双方将于10月重启谈判；国内为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，决定全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。供需层面，矿端，目前矿端供应充裕，印尼方面禁矿消息落地，国内镍矿供应存在一定缺口，镍矿价格大涨；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，成交持续低迷；，国内外价格大涨，镍板进口亏损有一定修复，但进口盈利窗口依旧关闭。

策略：印尼禁矿消息落地，镍价大幅攀升，由于前期市场对于禁矿已经有所反应，此次禁矿消息落地后，市场表现相对冷静，大都客观评估供应缺口以指导交易，但是在禁矿的大背景下，我们不排除多头会时不时大幅拉升的可能，短期内建议投资者多看少动，观望为主。

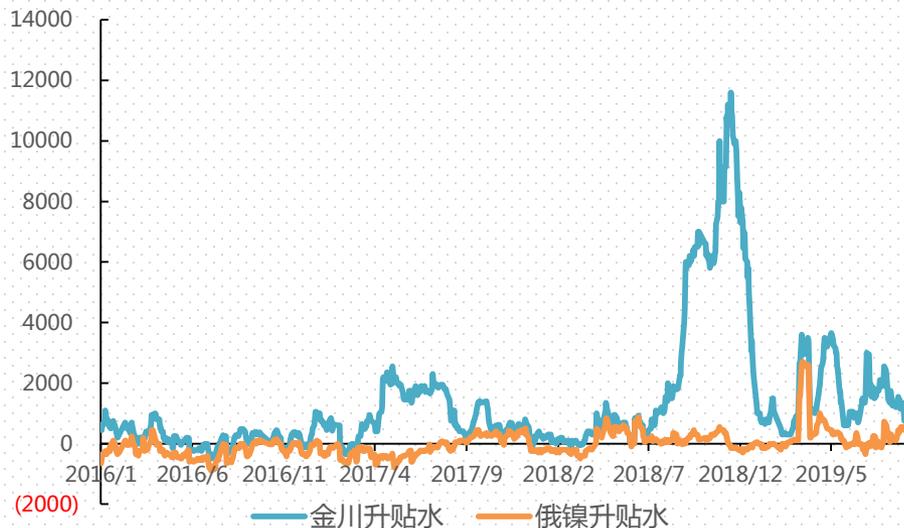
▶ 重要数据一览

	2019/8/30	2019/9/6	周变动
电解镍	129600	141500	11900
金川镍	129950	141700	11750
俄镍	129225	141300	12075
高镍铁	1107.5	1160.0	52.5
低镍铁	3250	3275	25.0
LME库存	152,484.00	154,956.00	2472
SHFE库存	25,262.00	21,523.00	-3739
保税区库存	2.61	2.61	0.00
电解镍-高镍铁	18850	25500	6650
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-296.71	-308.12	-11

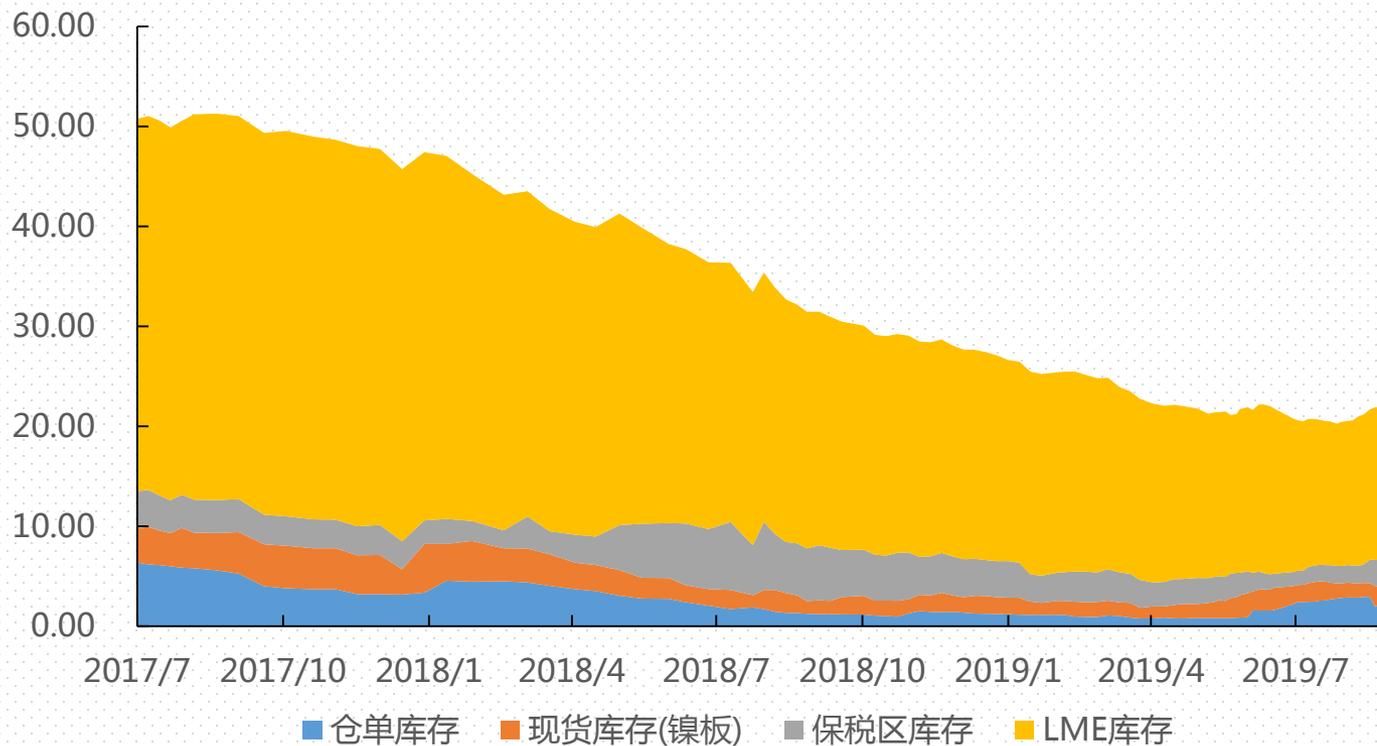
现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/9/2	136400-137200	136800	7200
2019/9/3	147500-148000	147750	10950
2019/9/4	145200-145700	145450	-2300
2019/9/5	142200-142800	142500	-2950
2019/9/6	141200-141800	141500	-1000

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
2019/9/2	1400	1300	600	500
2019/9/3	1500	1000	600	500
2019/9/4	1100	900	600	500
2019/9/5	900	600	500	400
2019/9/6	900	700	500	400

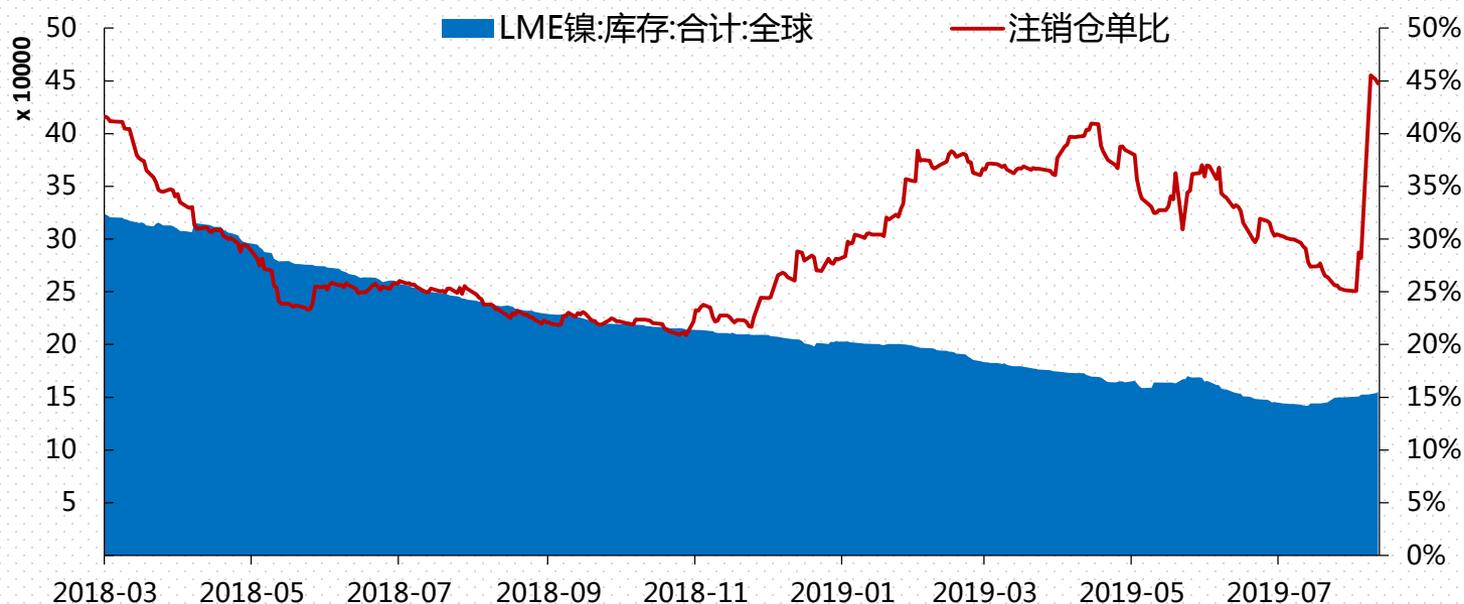


► 库存与仓单



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
2019-09-02	1,828.00	0.00	311.00	15,260.00	2,926.00	9,602.00	96.00	144.00	30.00
2019-09-03	1,828.00	0.00	311.00	15,260.00	2,926.00	9,602.00	96.00	144.00	30.00
2019-09-04	1,828.00	0.00	311.00	15,817.00	2,956.00	10,129.00	96.00	144.00	30.00
2019-09-05	1,828.00	0.00	311.00	15,914.00	3,053.00	10,129.00	96.00	144.00	30.00
2019-09-06	1,828.00	0.00	311.00	15,861.00	3,035.00	10,094.00	96.00	144.00	30.00
变动	0.00	0.00	0.00	601.00	109.00	492.00	0.00	0.00	0.00

持仓分析

分析日期

2019/9/6

期货合约

ni1911.shf

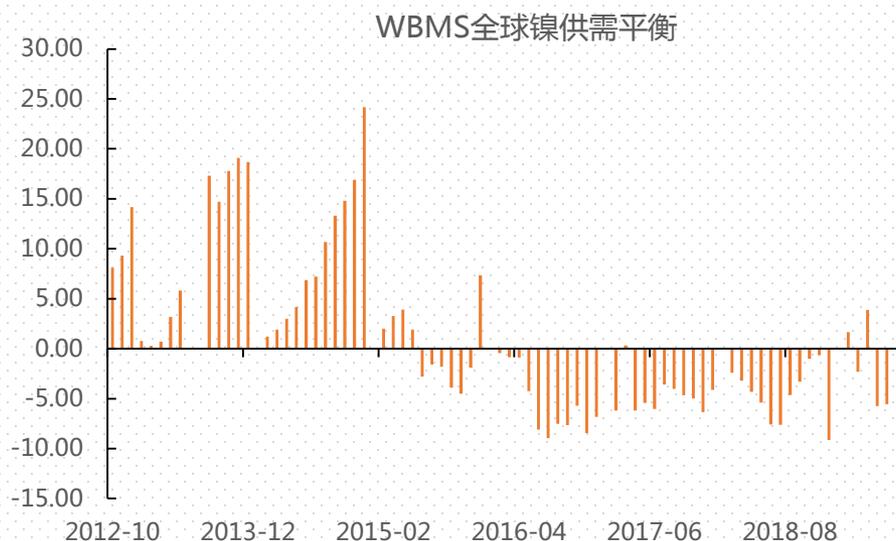
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	中粮期货	18146	-1145	浙商期货	14818	-426
2	宏源期货	16292	-1163	国泰君安	13341	772
3	中信期货	15855	2469	中粮期货	10701	116
4	南华期货	14180	2349	永安期货	10545	520
5	国泰君安	12446	1025	方正中期	9072	7
6	建信期货	9256	161	五矿经易	8953	181
7	光大期货	8035	3734	中信期货	8708	-178
8	海通期货	5912	1049	海通期货	8507	833
9	五矿经易	5843	-190	银河期货	7279	925
10	永安期货	5798	341	大越期货	6276	206
11	信达期货	5459	102	东证期货	5079	-458
12	东证期货	5423	741	首创期货	5005	-74
13	华泰期货	4494	-2492	光大期货	4743	193
14	招商期货	4223	-269	招商期货	4652	630
15	银河期货	4169	-326	一德期货	4603	69
16	浙商期货	3569	20	南华期货	4088	-222
17	国投安信	3515	444	国投安信	3434	13
18	中信建投	3458	-758	瑞达期货	3413	-55
19	申万期货	3204	1093	华泰期货	3200	1193
20	渤海期货	2867	8	大有期货	3063	-48
合计		152144	7193		139480	4197



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
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



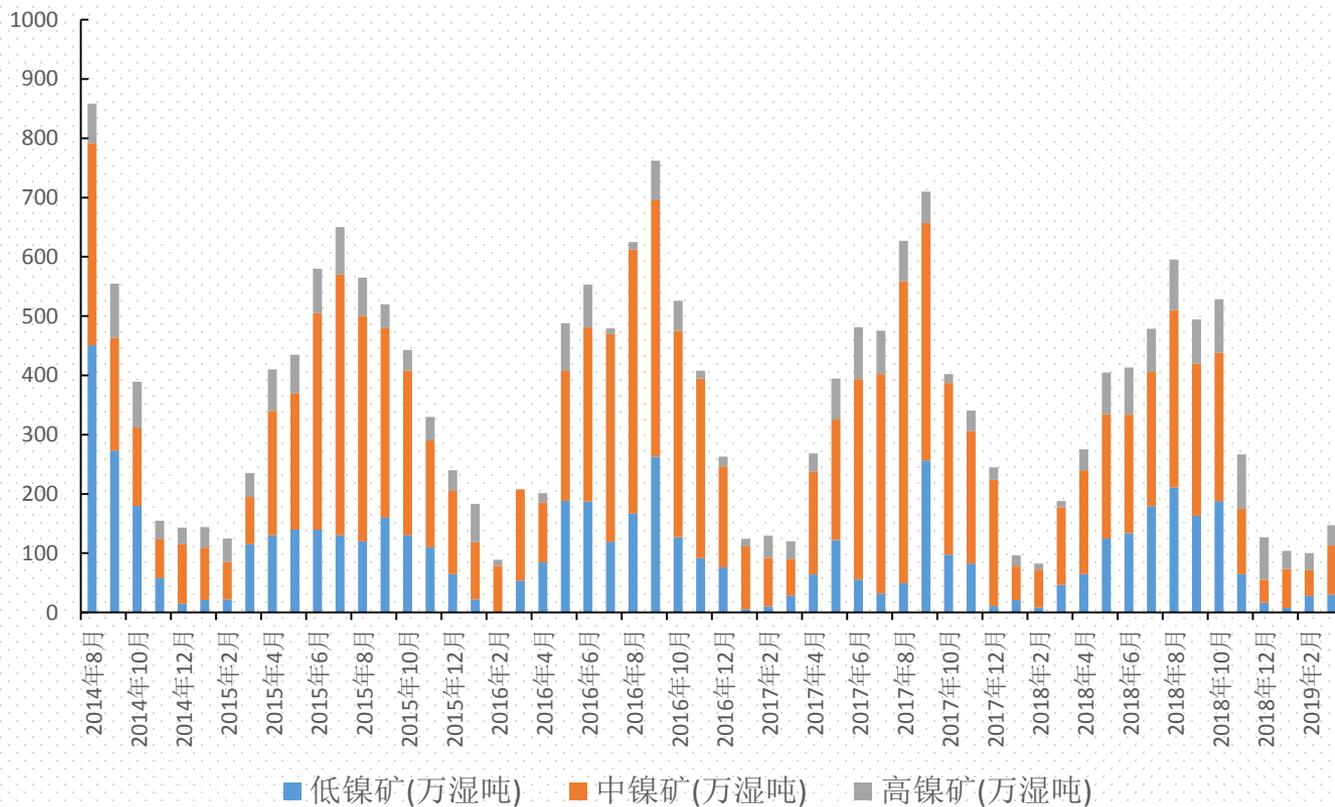
PART 2

上游分析

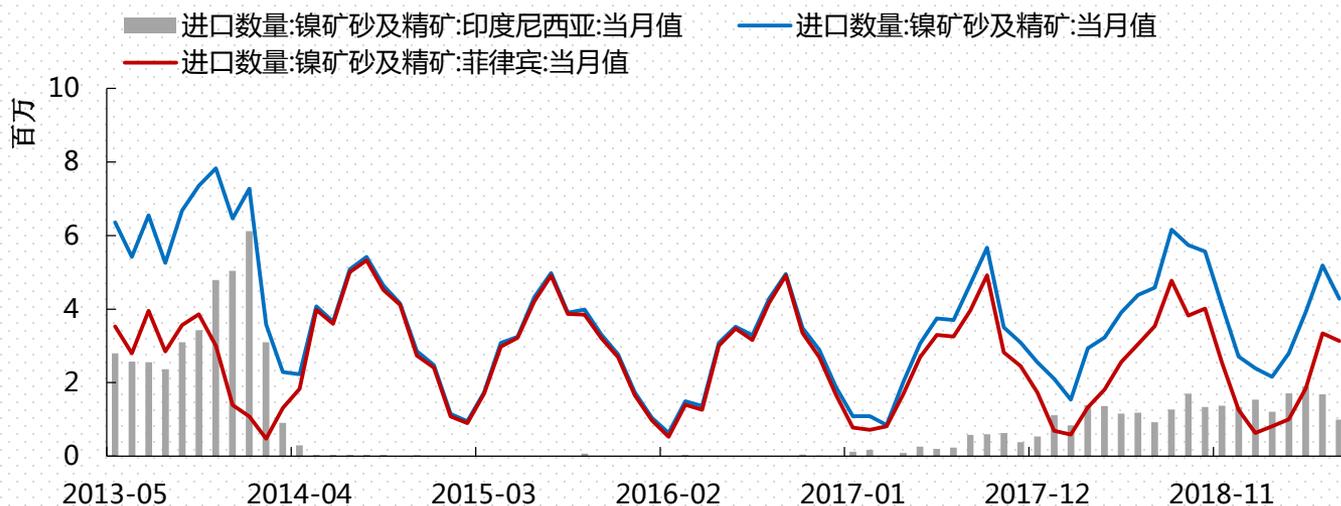
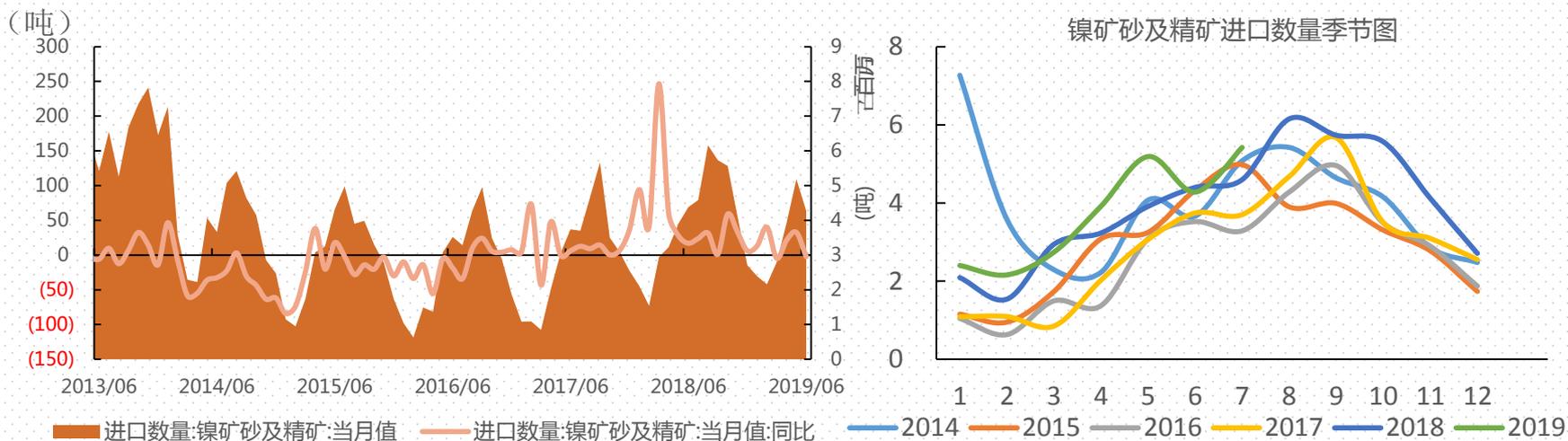
► 镍矿：印尼出口配额申请情况

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

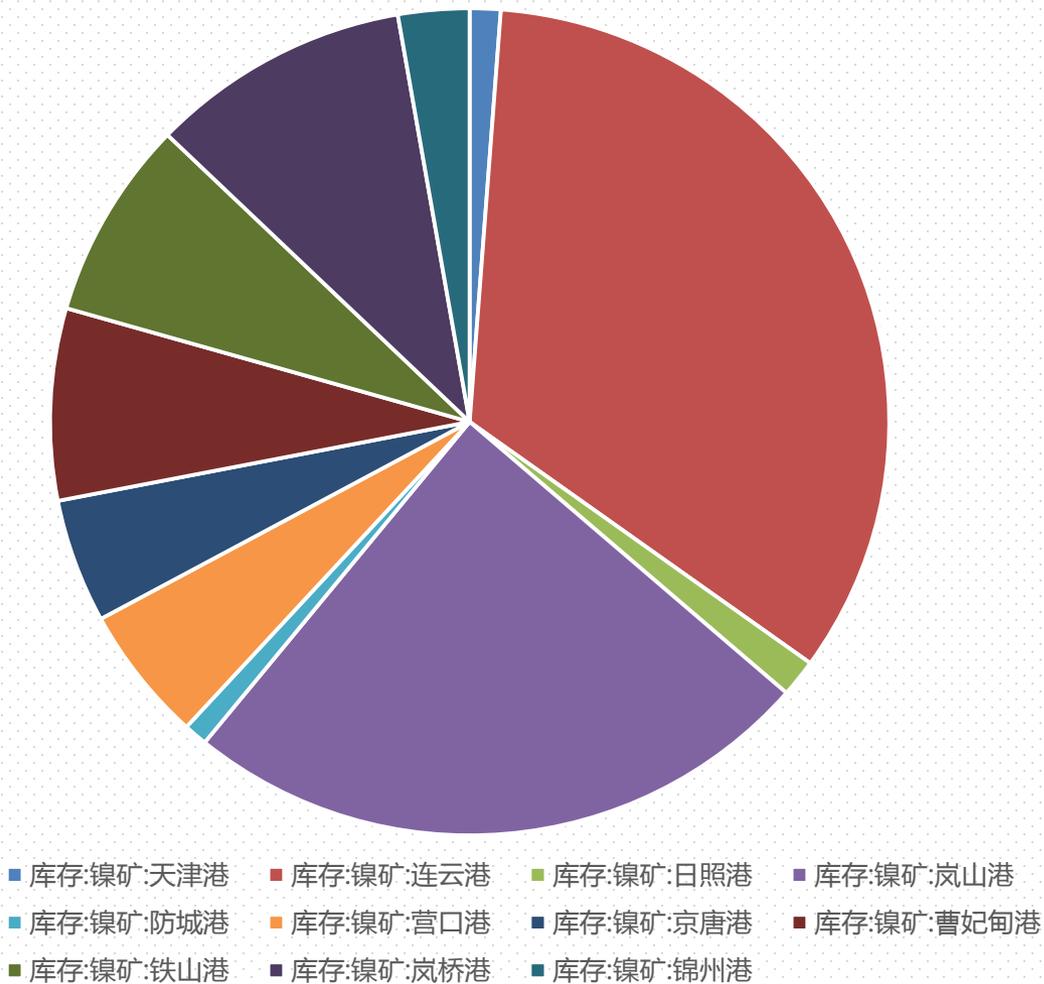
镍矿：菲律宾出矿情况



镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存





PART 3

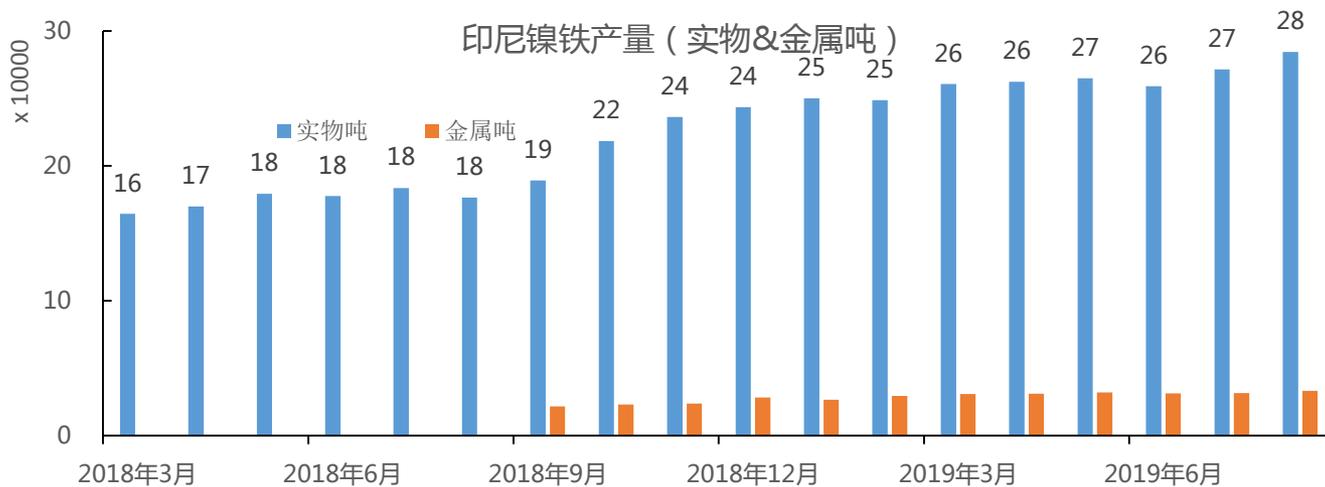
中游分析

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）

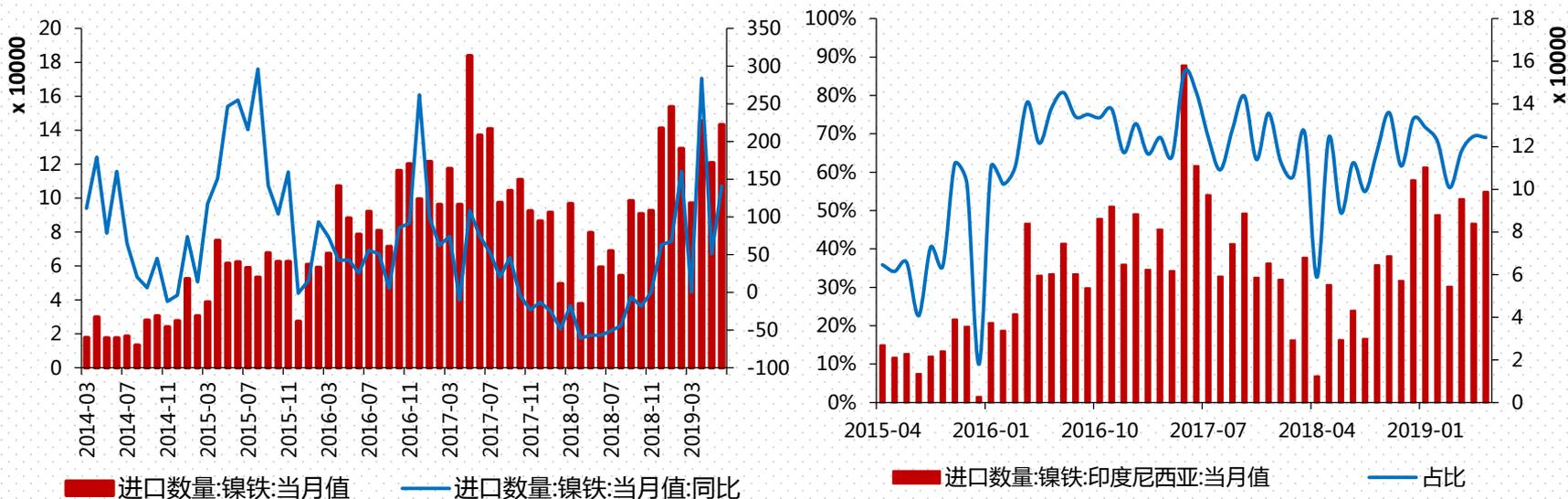


► 镍铁：印尼项目

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

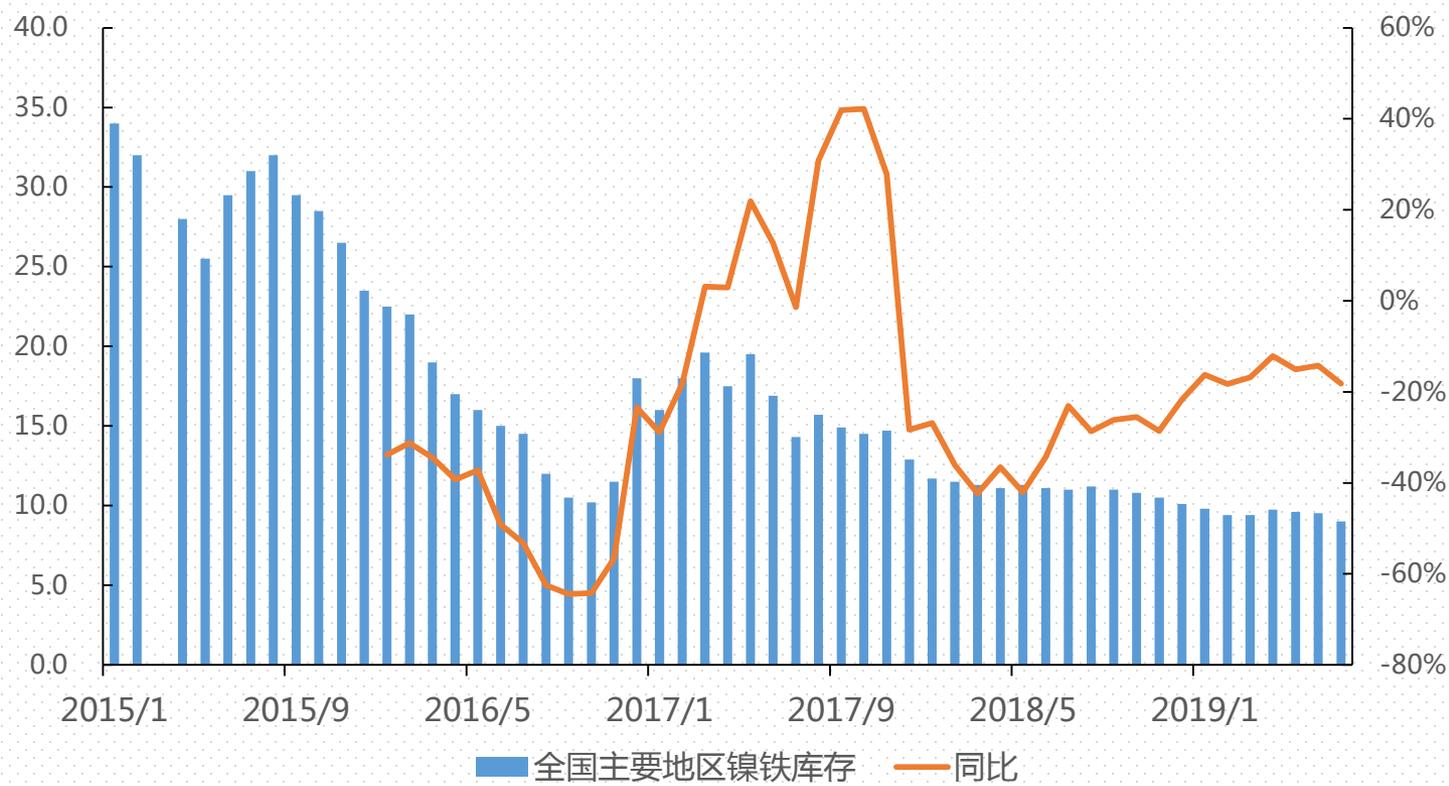
资料来源：Mysteel

镍铁：进口分析



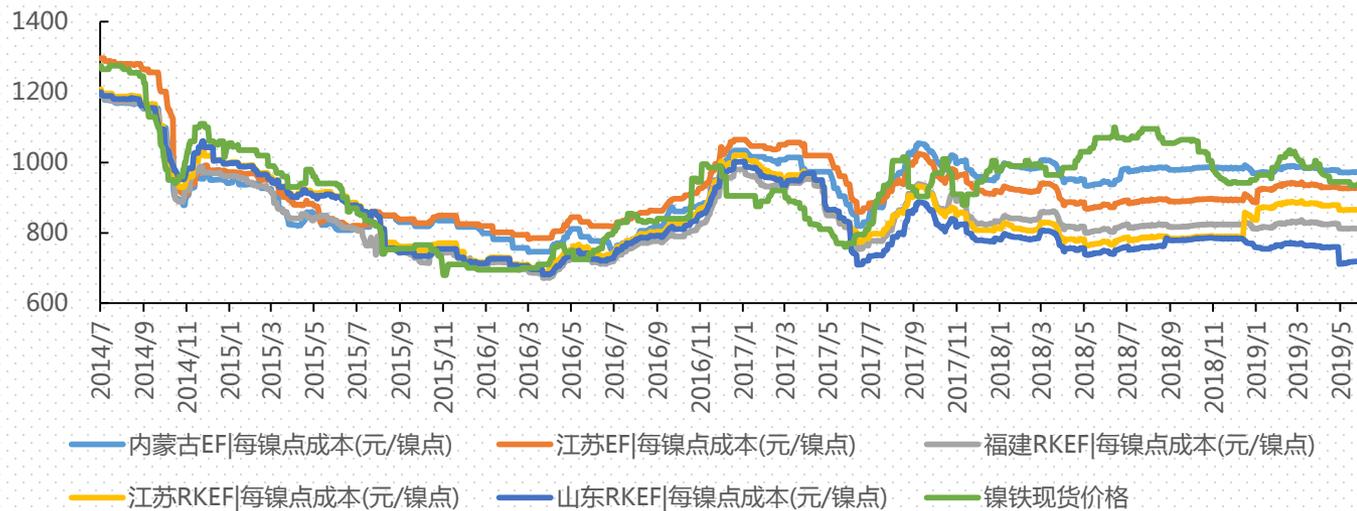
— 上海现货价格 — 进口镍铁成本

► 镍铁：库存

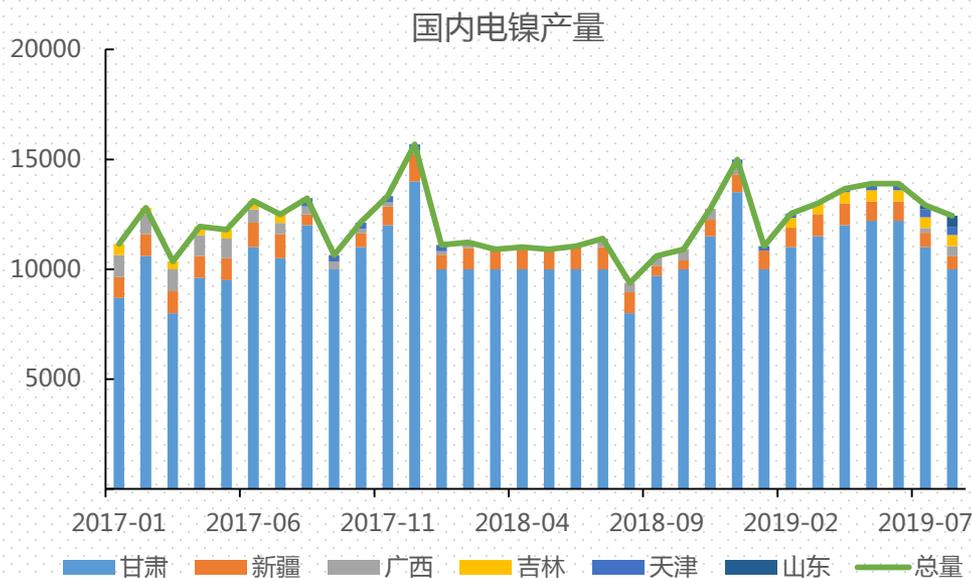


镍铁：冶炼利润

		09-02	09-03	09-04	09-05	09-06	周变动
红土镍矿	镍矿cif报价	30.5	33.5	33.5	33.5	33.5	3.0
	进口镍矿运费	9.795	9.881	9.948	9.936	9.912	0.171
二级冶金焦	山东	1,857.00	1,857.00	1,857.00	1,857.00	1,857.00	-100.00
	内蒙	1,608.00	1,608.00	1,608.00	1,608.00	1,558.00	-100.00
	辽宁	2,068.00	2,068.00	2,068.00	2,068.00	2,068.00	0.00
	江苏	1,860.00	1,860.00	1,860.00	1,860.00	1,860.00	-100.00
兰炭	陕西小料	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	0.00
	陕西焦面	507.00	507.00	507.00	507.00	507.00	0.00



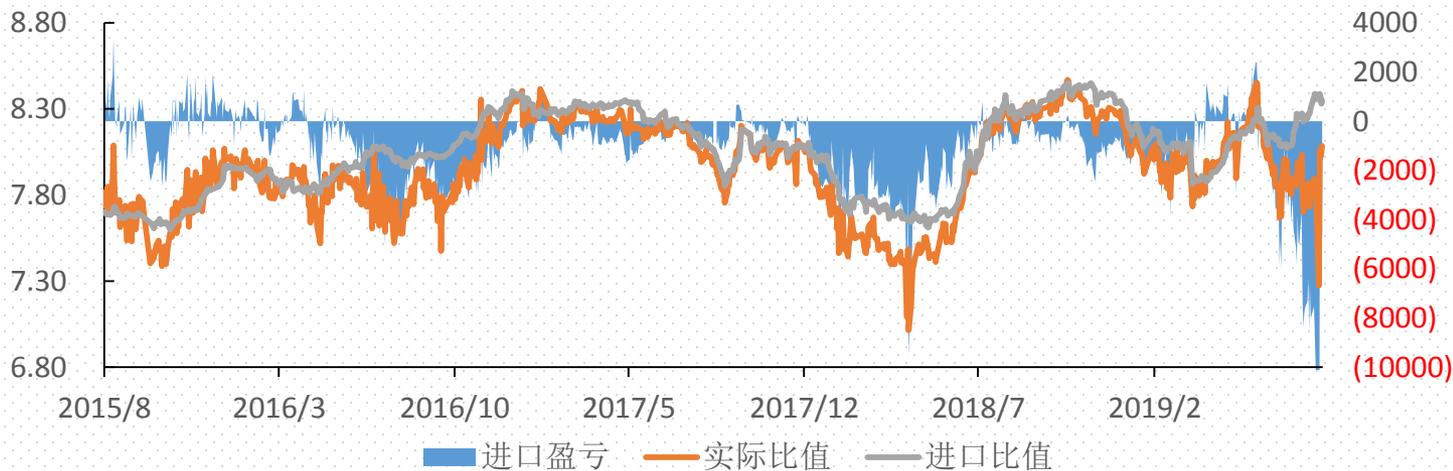
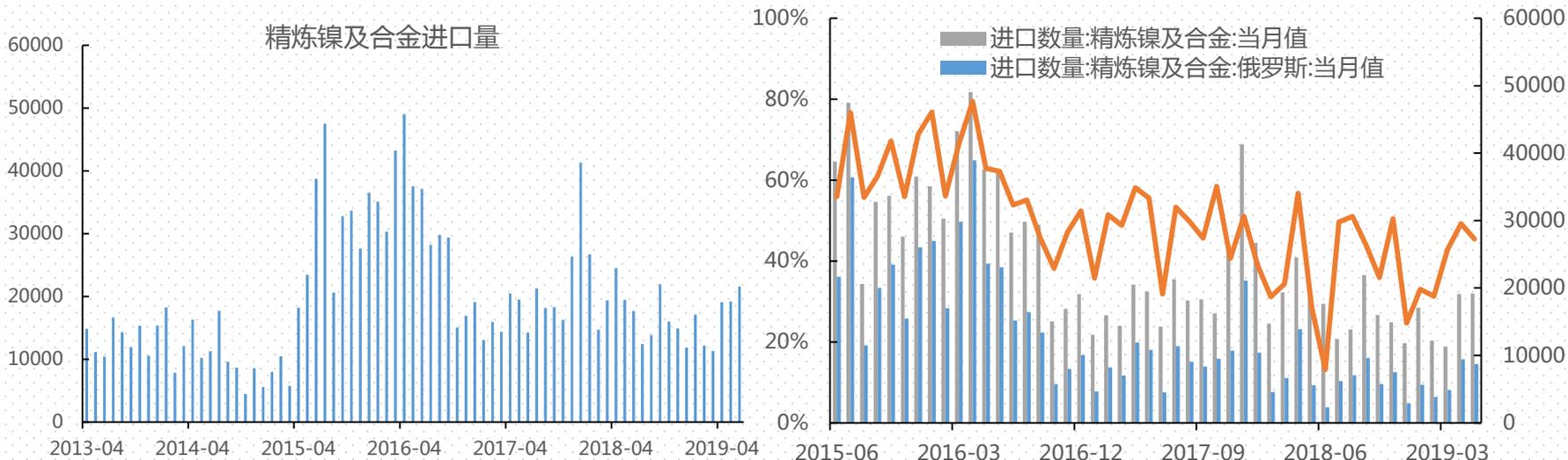
▶ 电解镍：产量



电解镍生产企业产能产量			
地区	企业	产能	2019年8月产量
甘肃	金川	10000	10000
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	586.5
陕西	华泽镍钴	15000	0
广西	广西银亿	20000	470
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	380
总计		265000	12436.5

资料来源：Mysteel

▶ 电解镍：进口

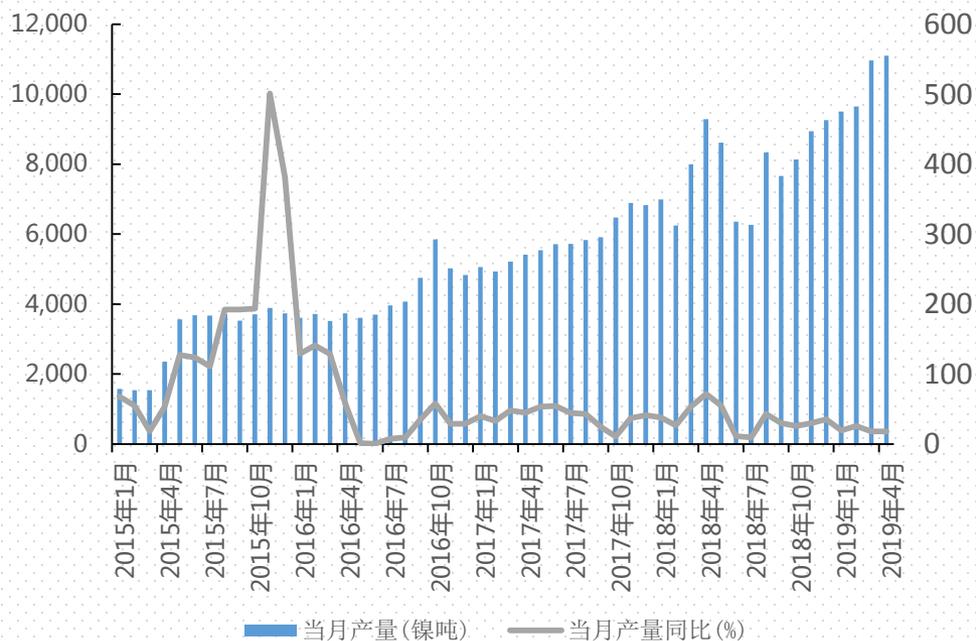




PART 4

下游分析

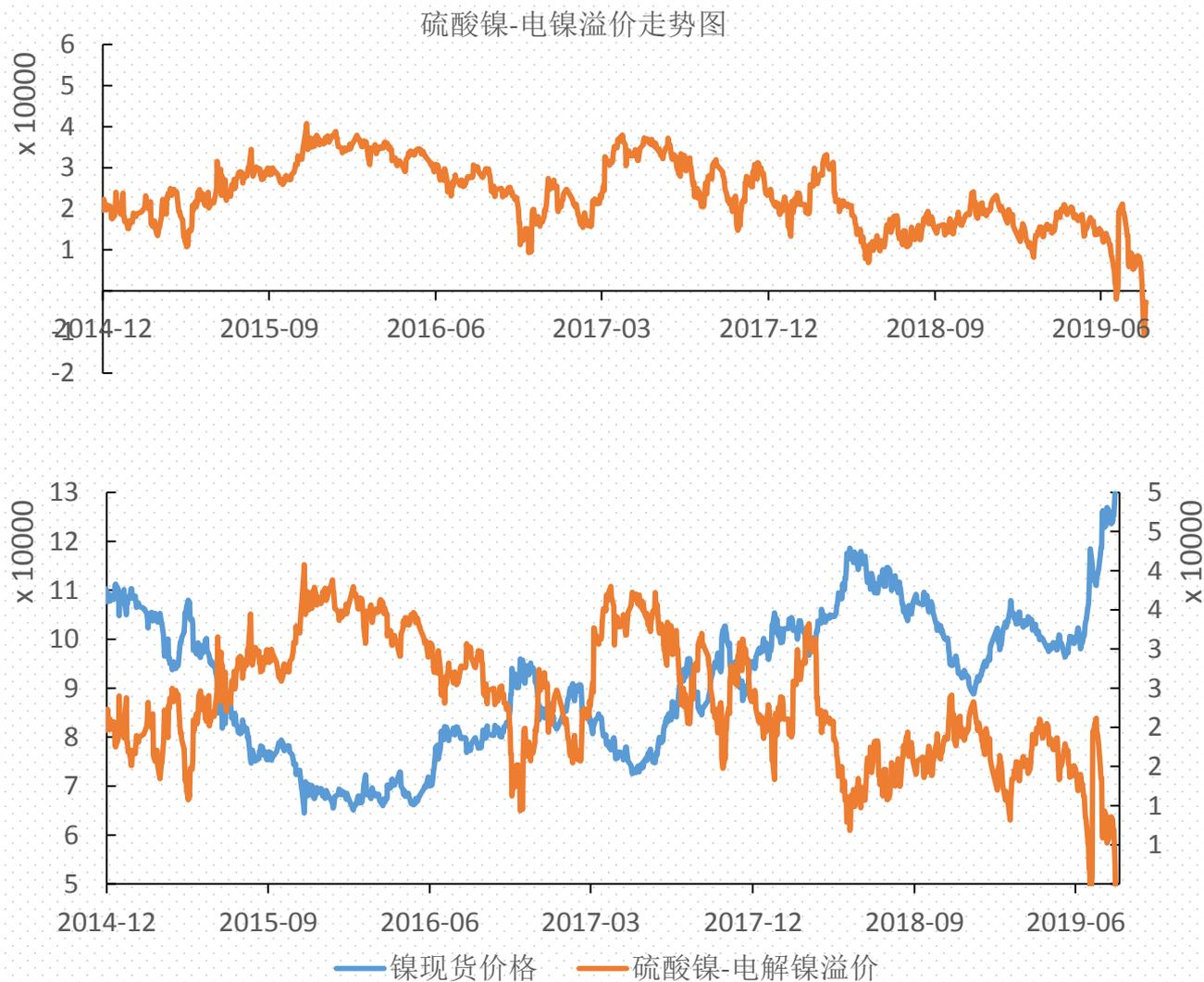
硫酸镍：产量



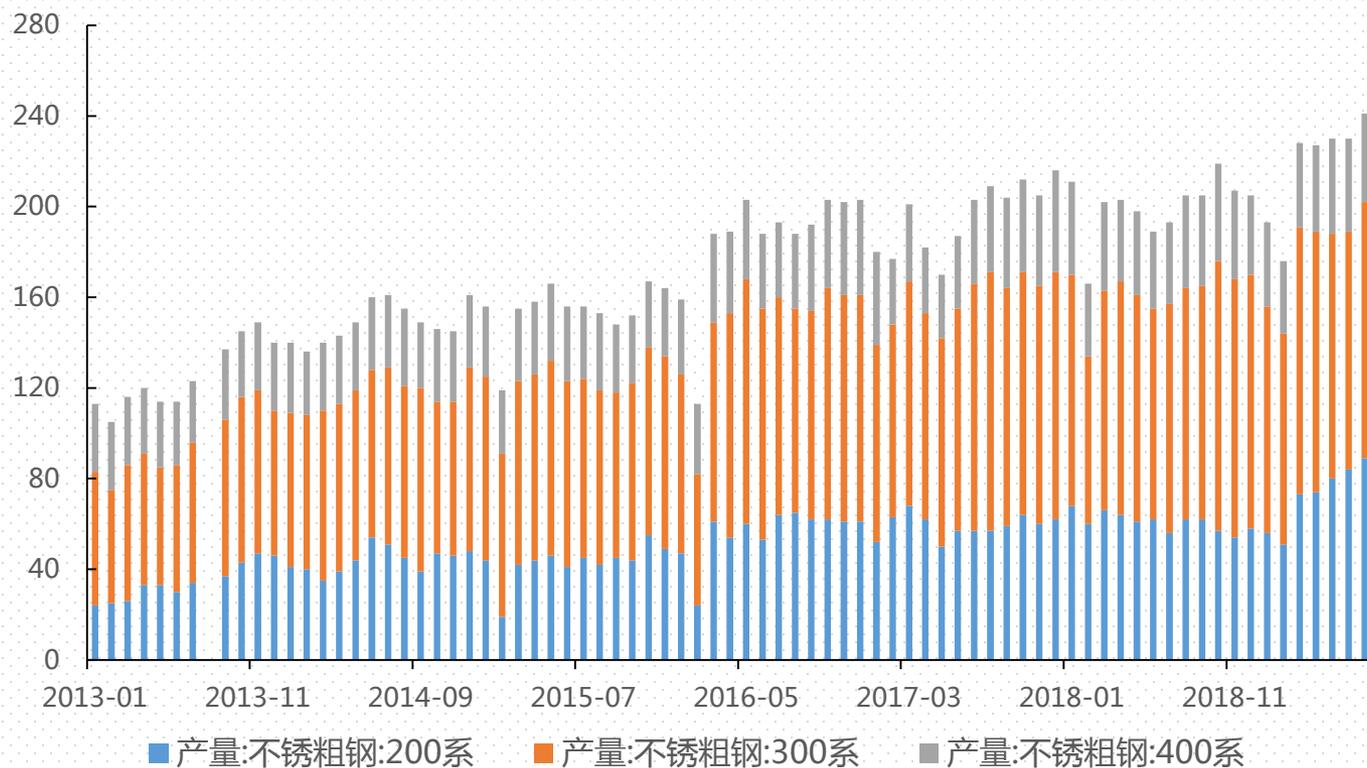
国内公司	2018年产量(万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

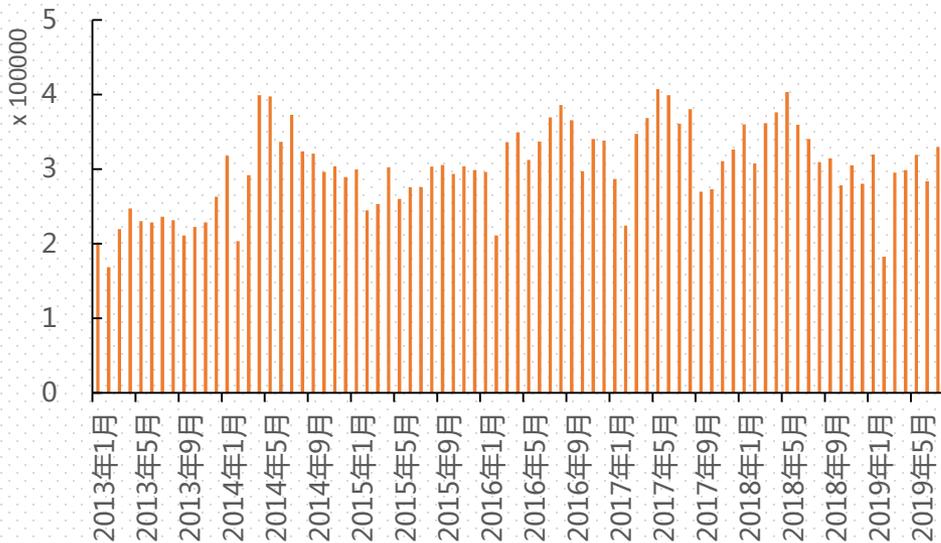


▶ 不锈钢：产量

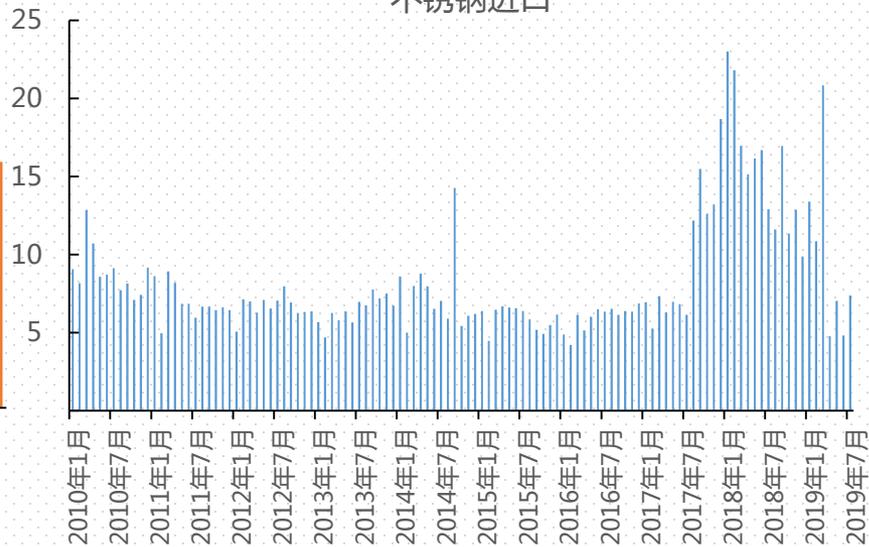


▶ 不锈钢：进出口

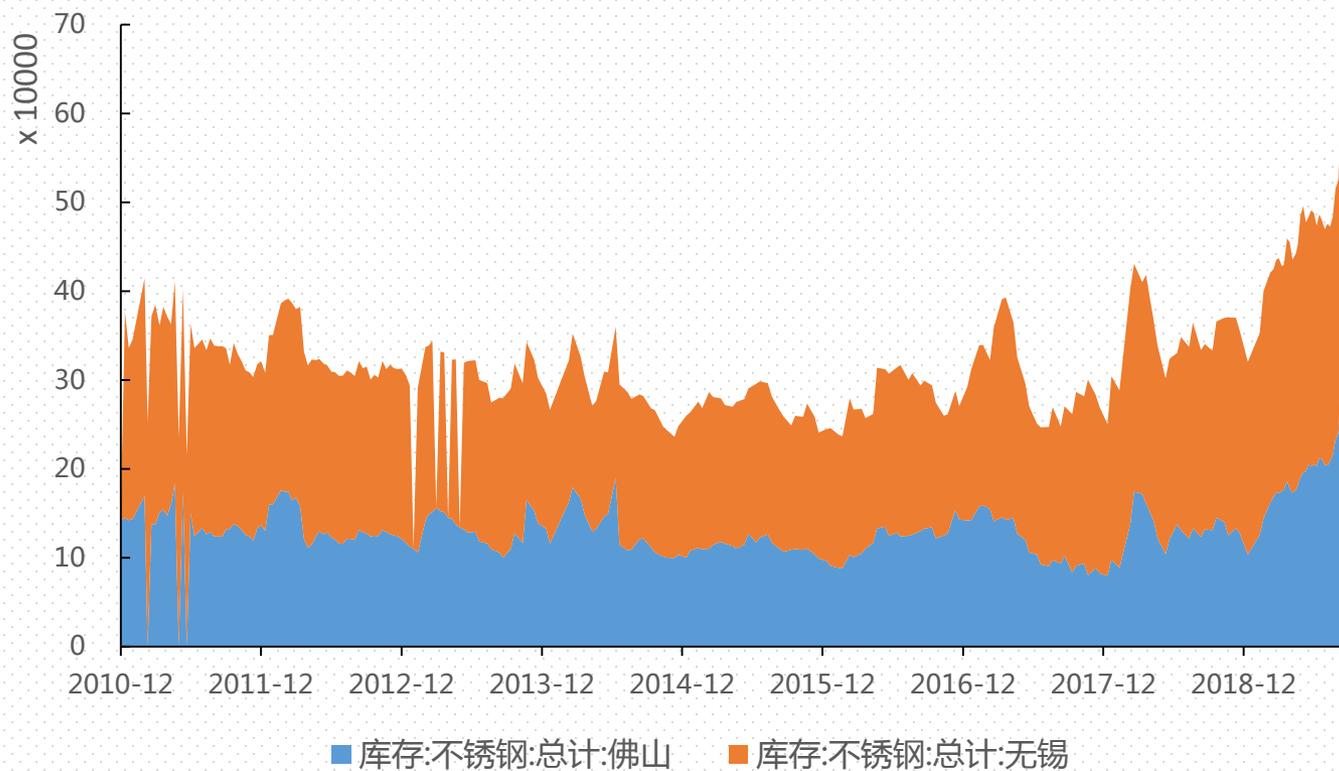
不锈钢出口量



不锈钢进口



▶ 不锈钢：社会库存

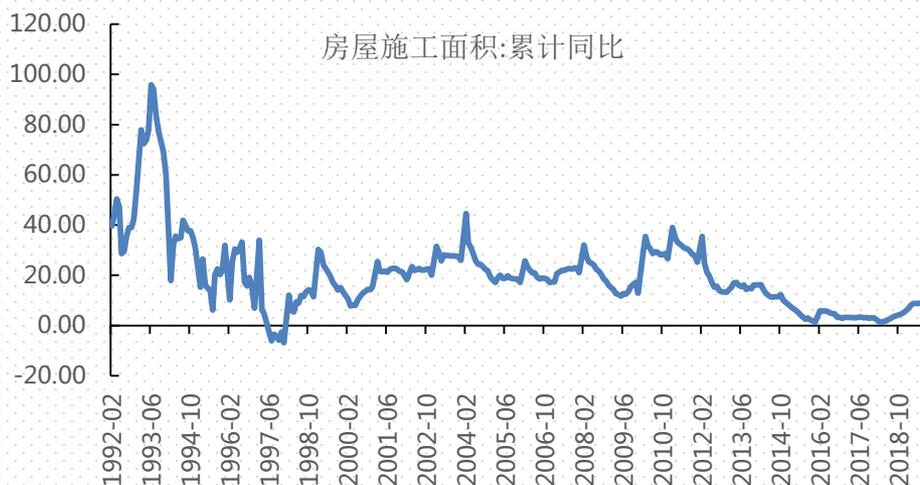
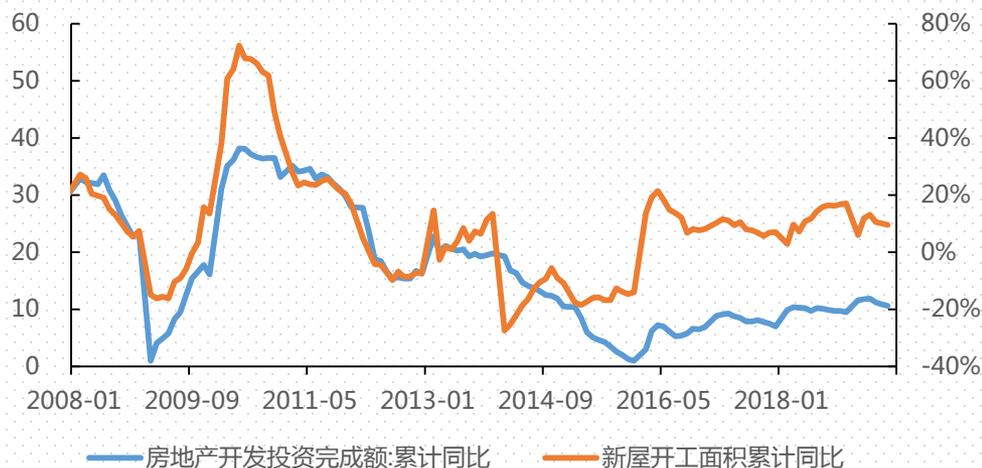




PART 5

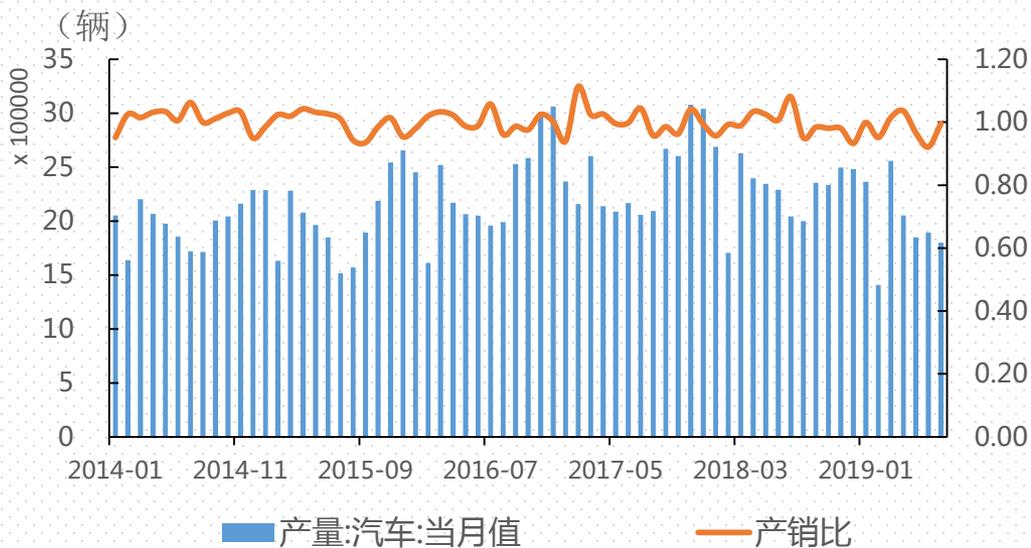
终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积



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

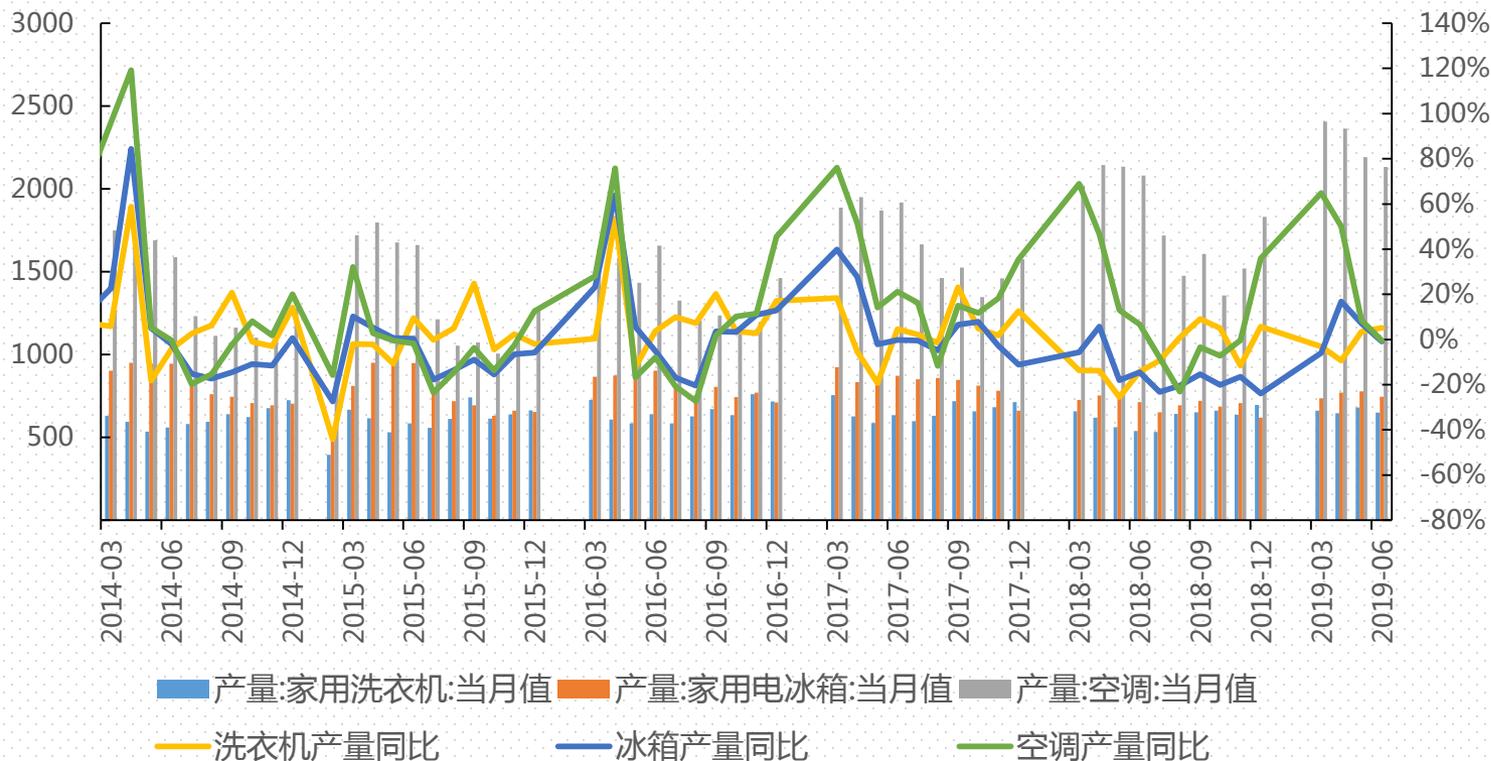


指标名称	产量:新能源汽车:当月值	产量:新能源汽车:当月同比
2016-09	6.50	66.70
2016-10	3.90	44.40
2016-11	5.00	11.10
2016-12	6.60	24.50
2017-03	3.30	17.90
2017-04	3.60	12.50
2017-05	4.70	27.00
2017-06	6.20	29.20
2017-07	5.50	48.60
2017-08	6.10	56.40
2017-09	7.60	55.10
2017-10	7.90	92.70
2017-11	10.90	109.60
2017-12	12.50	71.20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