



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) 针对美国贸易代表办公室宣布将对约3000亿美元自华进口商品加征10%关税，国务院关税税则委员会有关负责人表示，美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识，背离了磋商解决分歧的正确轨道，中方将不得不采取必要的反制措施。

2、行业热点信息：

(1) 印尼海洋统筹部长卢胡特·宾萨·班查伊丹称，总统佐科·维多多将最终决定是否提前施行矿石出口禁令。目前该禁令仍计划于2022年起执行。

(2) 印尼青山恒嘉镍业第四台矿热炉7月8日送电引弧，近期正式出铁，届时恒嘉镍铁项目四条RKEF产线产量将达到2400金属吨/月。

3、产业重点信息：

(1) 原料矿方面：8月16日全国主要港口镍矿库存量约1216万吨，较8月9日的港口库存1199万吨，增加17万吨，增幅1.42%。其中，低镍高铁镍矿总量272万吨，中高镍944万吨。

(2) 库存情况：LME镍库存下降，整周增加636吨至144792吨；SHFE增加115吨，至29009吨；保税区库存与上周持平。

(3) 现方面：周内LME市场镍现货贴水收窄，周内转为6.8美金，上一周平均贴水16.8美金；国内市场，金川、俄镍升贴水较为稳定，镍价周内在12万之上震荡，下游畏高，观望情绪较浓，多以按需采购为主。

► 本周策略

结论：宏观层面，中美贸易摩擦进一步升级，美联储9月降息预期将强；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。

策略：近期镍价暴涨暴跌，已经脱离基本面事实，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。

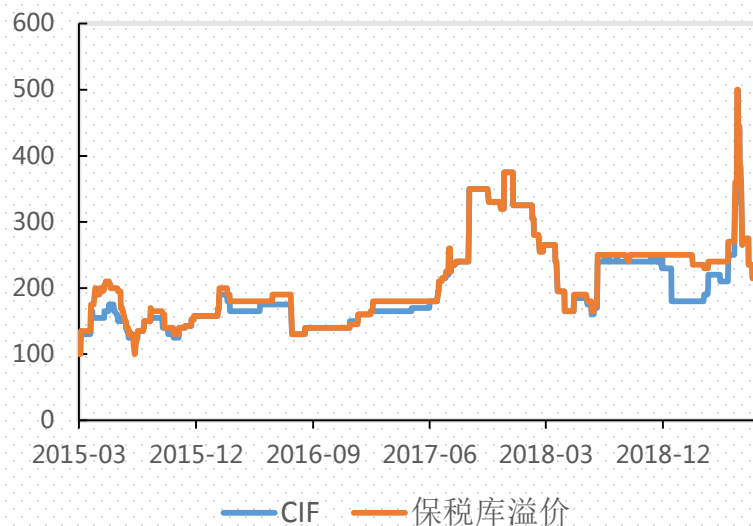
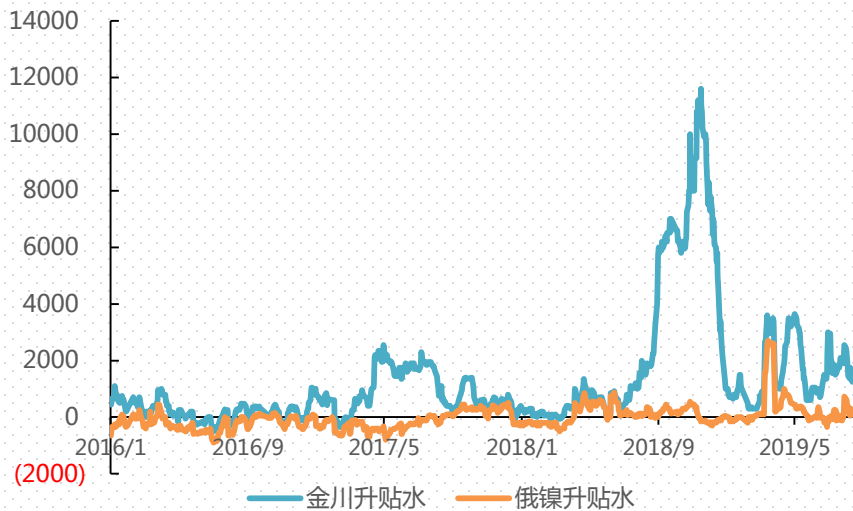
▶ 重要数据一览

	2019/8/9	2019/8/16	周变动
电解镍	125950	126650	700
金川镍	126450	127200	750
俄镍	125400	126050	650
高镍铁	1090.0	1090.0	0.0
低镍铁	3150	3150	0.0
LME库存	144,156.00	144,792.00	636
SHFE库存	28,894.00	29,009.00	115
保税区库存	1.76	1.76	0.00
电解镍-高镍铁	16950	17650	700
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-227.83	-255.67	-28

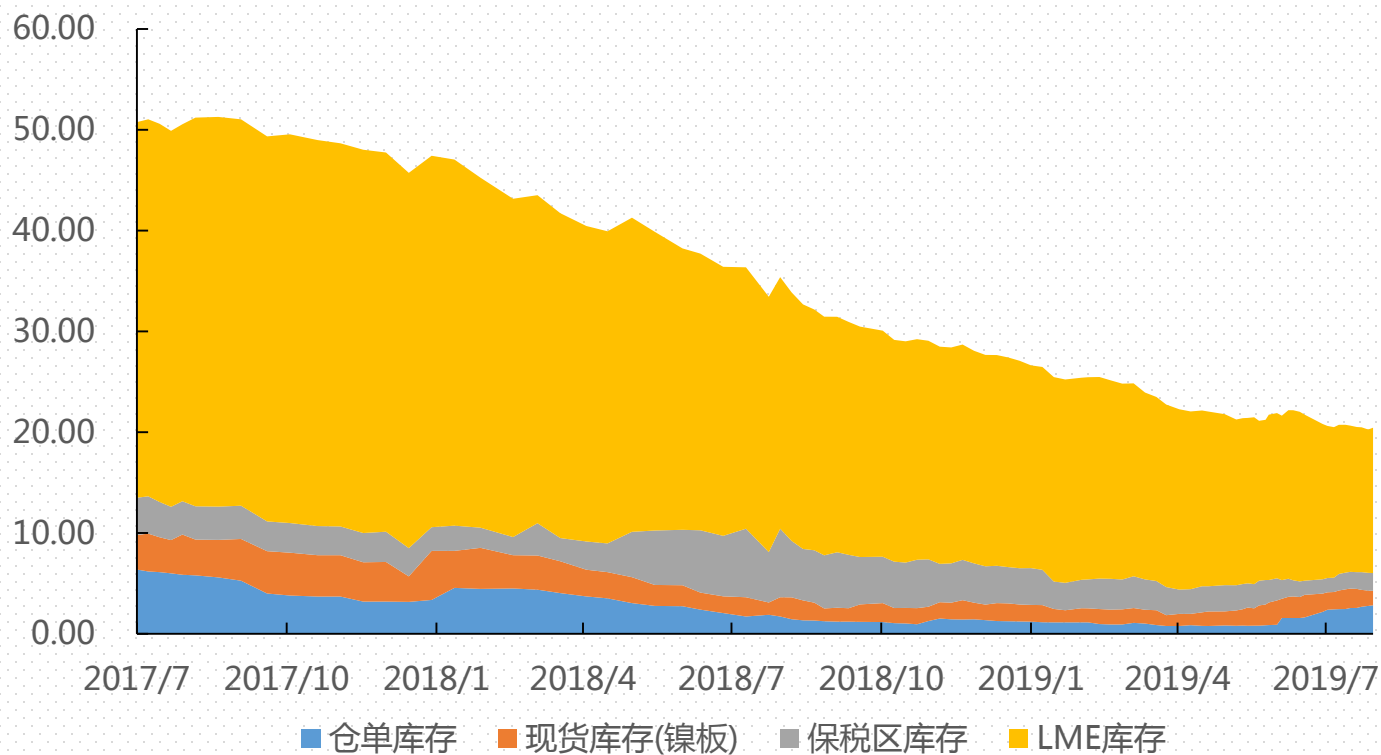
现货市场

日期	SMM 1#电解镍		
	价格区间	均价	涨跌
2019/8/12	122500-124000	123250	-2700
2019/8/13	123100-124700	123900	650
2019/8/14	122400-123800	123100	-800
2019/8/15	122900-124400	123650	550
2019/8/16	126000-127300	126650	3000

现货升贴水 (较无锡主力)				
日期	金川镍升贴水	金川镍升贴水	俄镍升贴水:	俄镍升贴水:
	水:最大值	水:最小值	最大值	最小值
2019/8/12	1500	1200	100	0
2019/8/13	1900	1600	300	300
2019/8/14	1700	1500	300	300
2019/8/15	1400	1300	150	100
2019/8/16	1300	1200	150	100

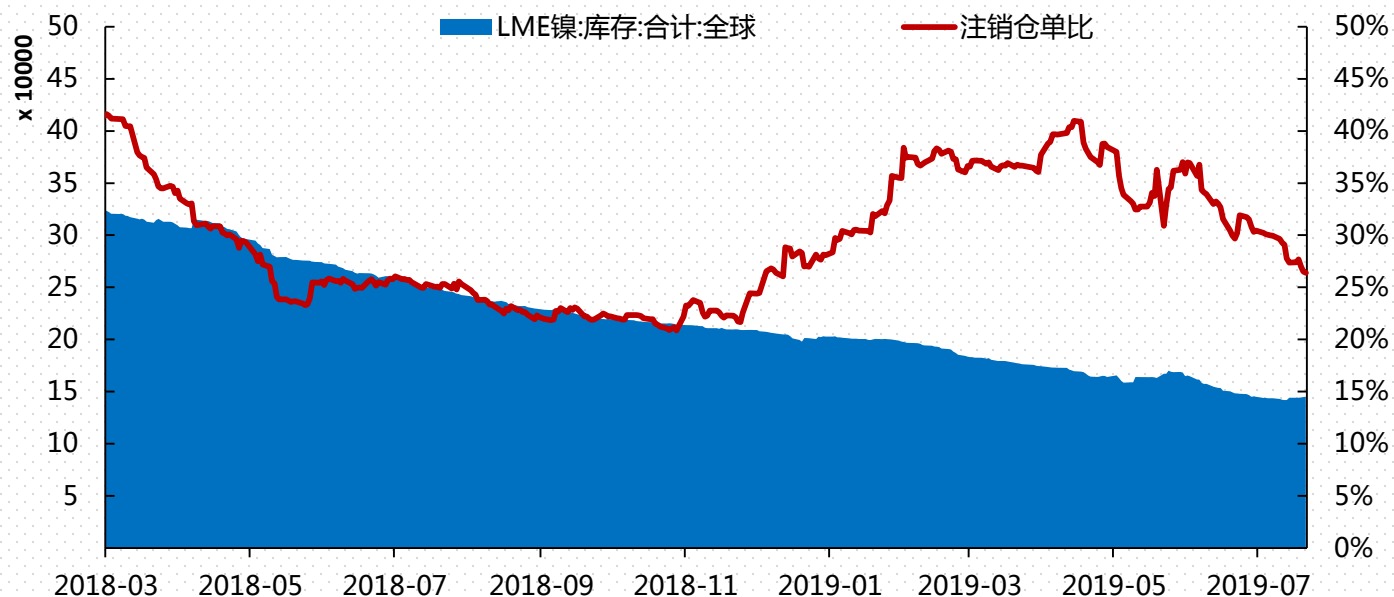


► 库存与仓单



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
2019-08-12	2,045.00	0.00	311.00	23,470.00	4,091.00	16,285.00	96.00	144.00	30.00
2019-08-13	2,045.00	0.00	311.00	23,836.00	4,091.00	16,651.00	96.00	144.00	30.00
2019-08-14	2,045.00	0.00	311.00	23,771.00	4,091.00	16,586.00	96.00	144.00	30.00
2019-08-15	2,045.00	0.00	311.00	23,777.00	4,091.00	16,592.00	96.00	144.00	30.00
2019-08-16	2,045.00	0.00	311.00	23,777.00	4,091.00	16,592.00	96.00	144.00	30.00
变动	108.00	0.00	0.00	307.00	0.00	307.00	0.00	0.00	0.00

持仓分析

分析日期

2019/8/16

期货合约

ni1910.shf

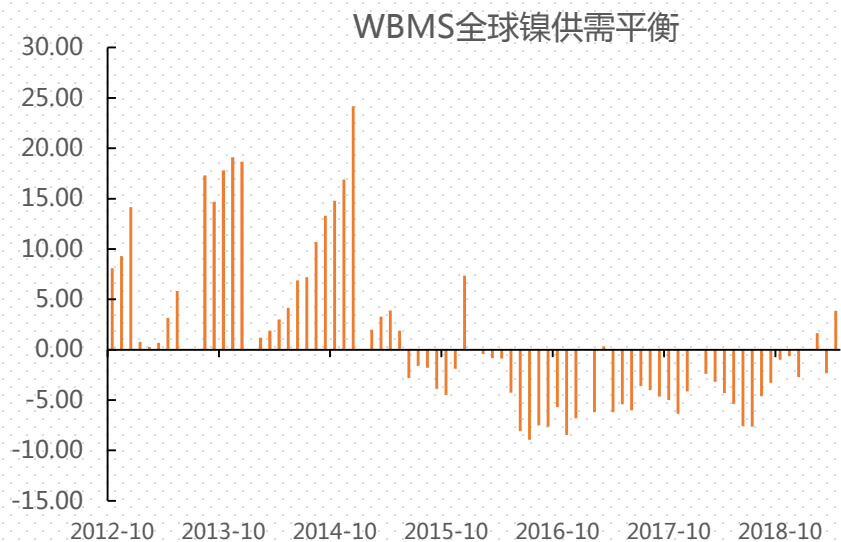
序号	会员名称	多头持仓		会员名称	空头持仓	
		多单量 (手)	增减		空单量 (手)	增减
1	中粮期货	17579	554	国泰君安	12618	126
2	中信期货	15763	1085	永安期货	11770	210
3	五矿经易	11811	81	中粮期货	10618	-234
4	永安期货	11692	1159	中信期货	9253	863
5	海通期货	9457	695	五矿经易	7931	756
6	兴业期货	9239	1215	大越期货	7860	351
7	首创期货	9061	85	南华期货	7665	899
8	南华期货	8932	559	银河期货	7583	2671
9	国泰君安	8659	-139	浙商期货	7525	-1117
10	瑞达期货	8226	120	国信期货	6630	268
11	东证期货	7117	-30	光大期货	6256	402
12	招商期货	6755	515	东证期货	5979	479
13	光大期货	5746	801	方正中期	5925	-47
14	长江期货	5498	-27	招商期货	5851	-3
15	金瑞期货	5263	799	国投安信	5380	93
16	建信期货	5087	-331	大有期货	4777	229
17	鲁证期货	4883	992	海通期货	4446	306
18	上海中期	4594	256	格林大华	4298	169
19	银河期货	4579	987	长江期货	4268	307
20	国投安信	4314	86	华安期货	3720	910
合计		164255	9462		140353	7638



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
2019-03	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
2016-07	161400	166600	-5200.00
2016-06	164100	175900	-11800.00

资料来源: INSG



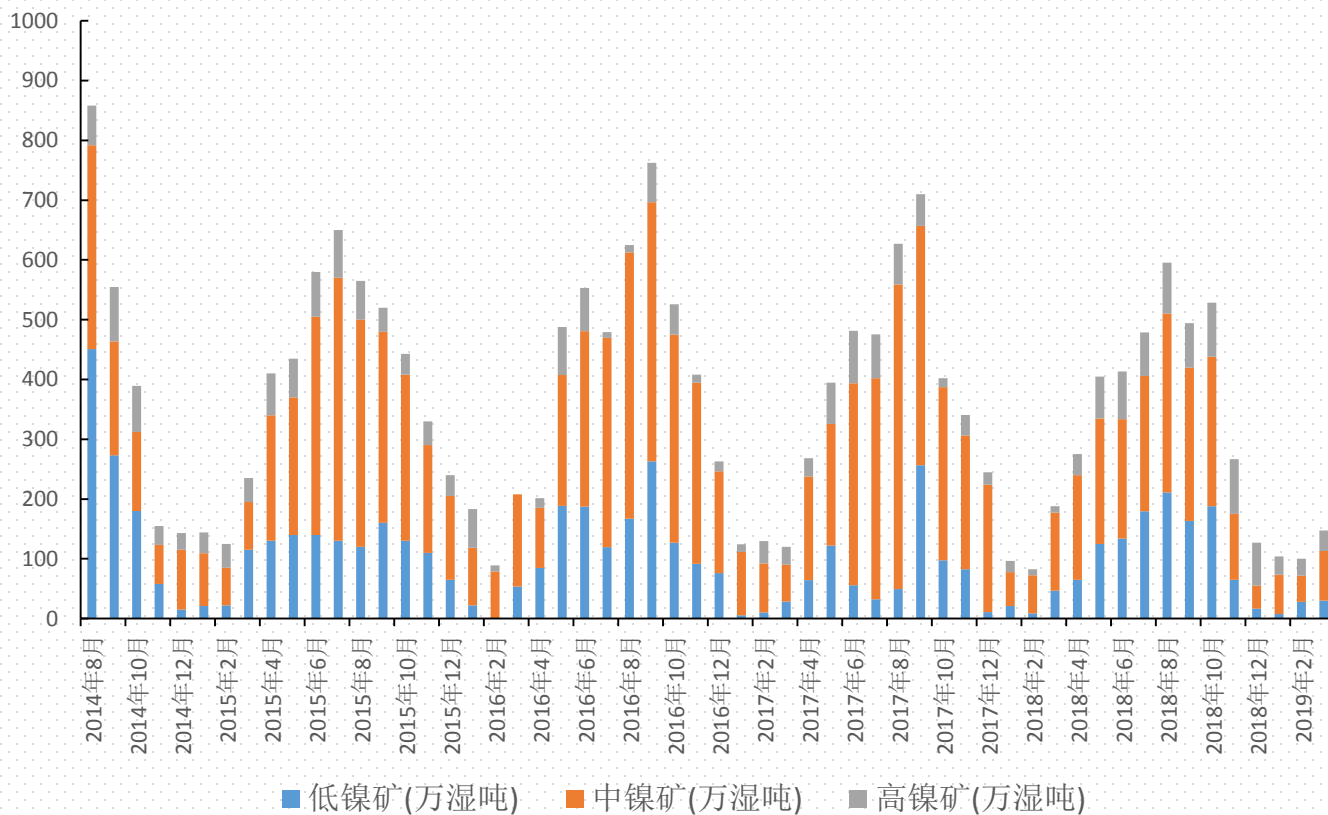
PART 2

上游分析

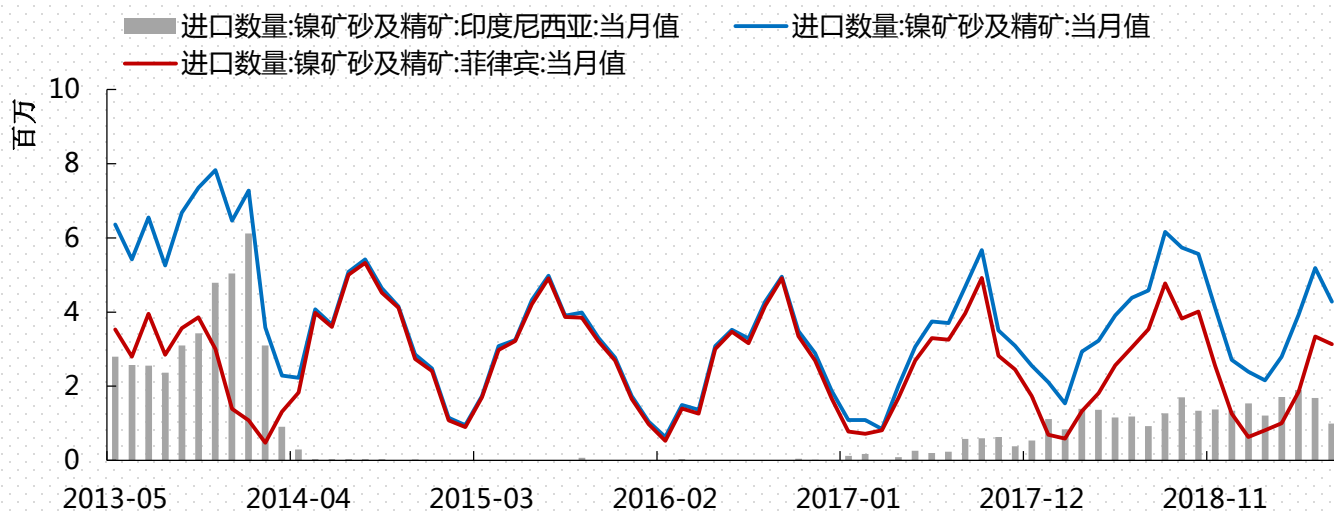
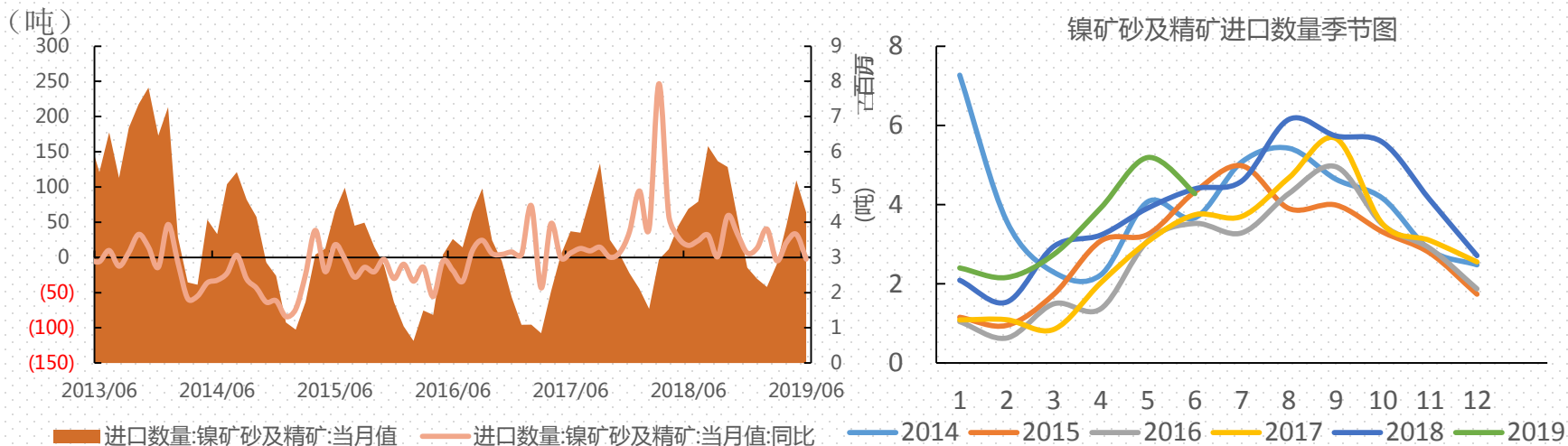
► 镍矿：印尼出口配额申请情况

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 Omege	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

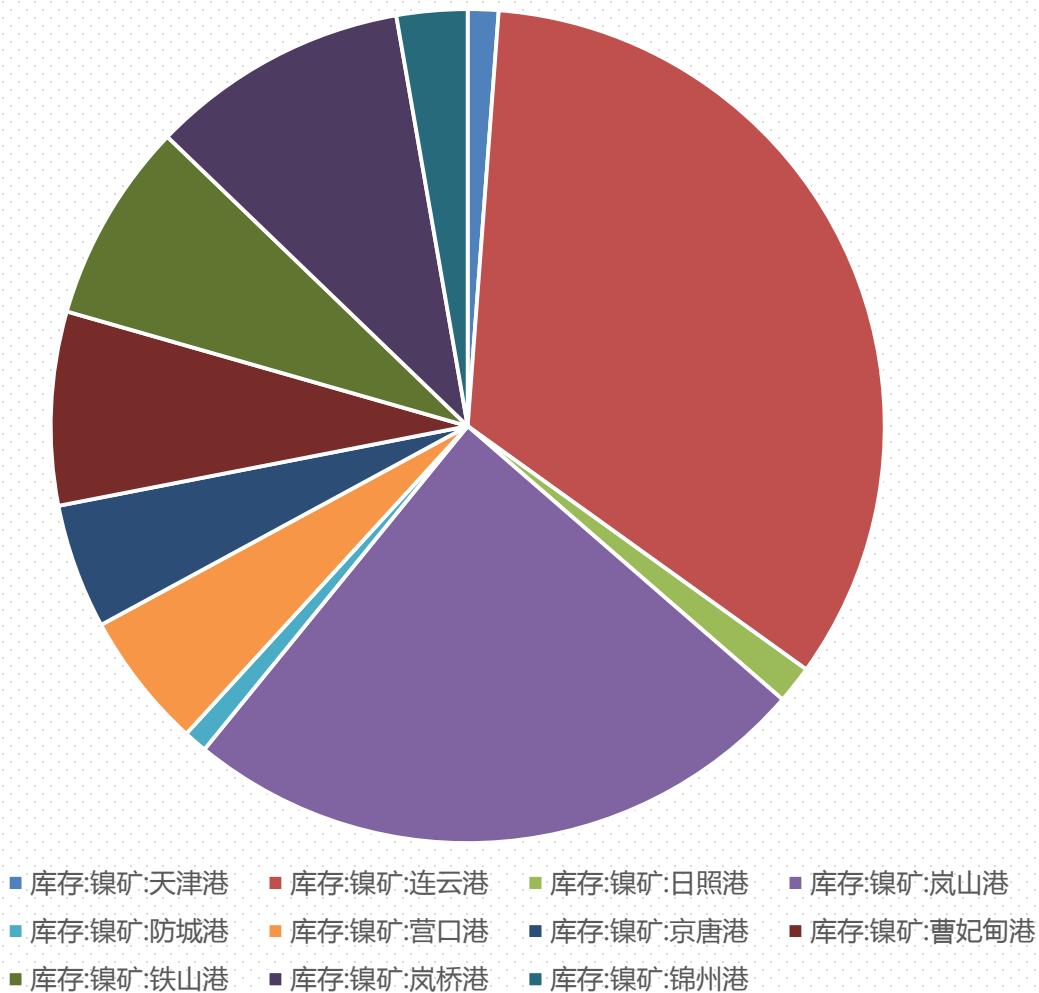
镍矿：菲律宾出矿情况



镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存



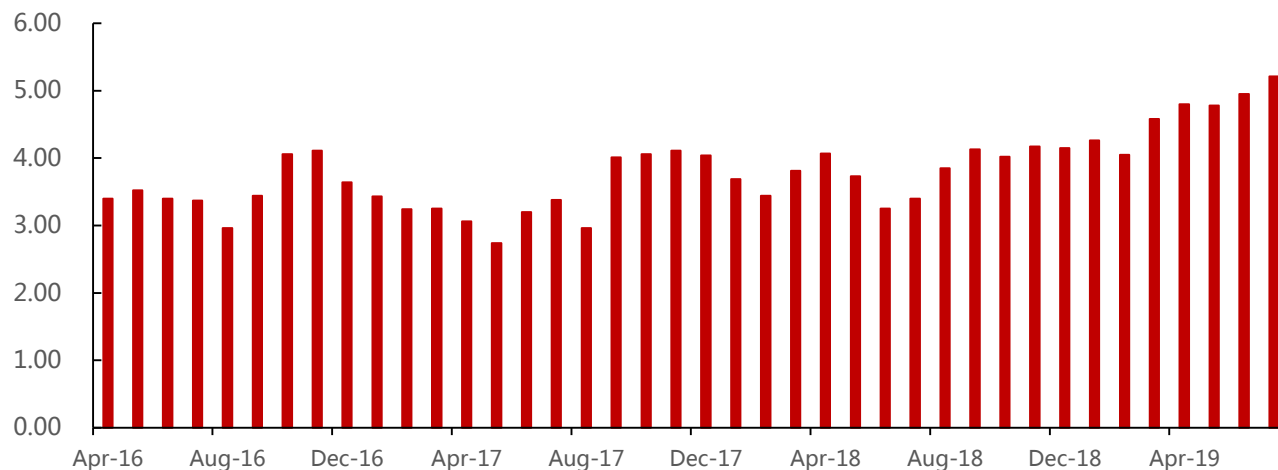


PART 3

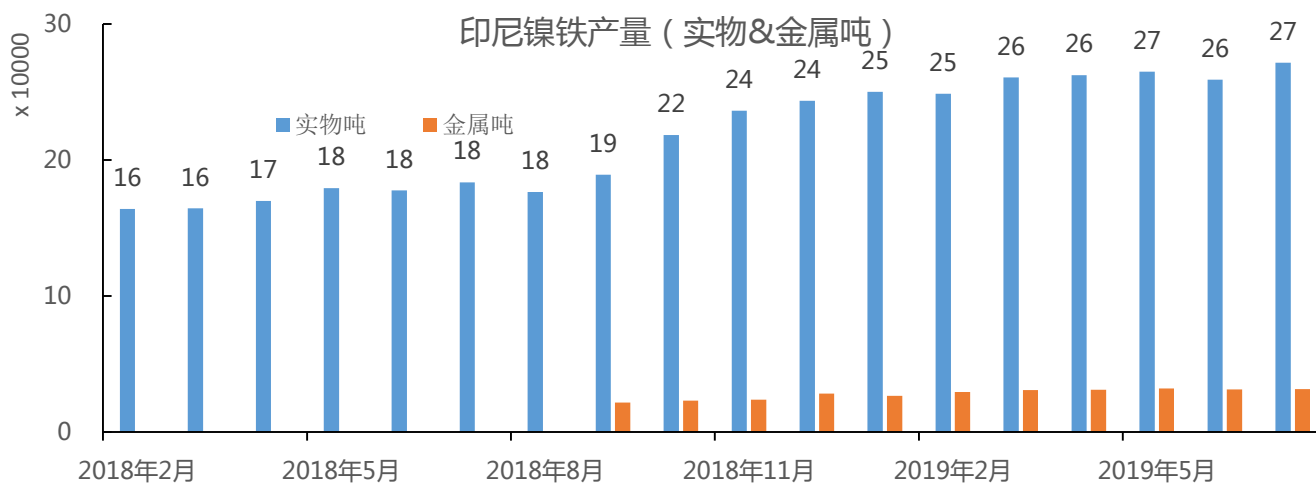
中游分析

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）

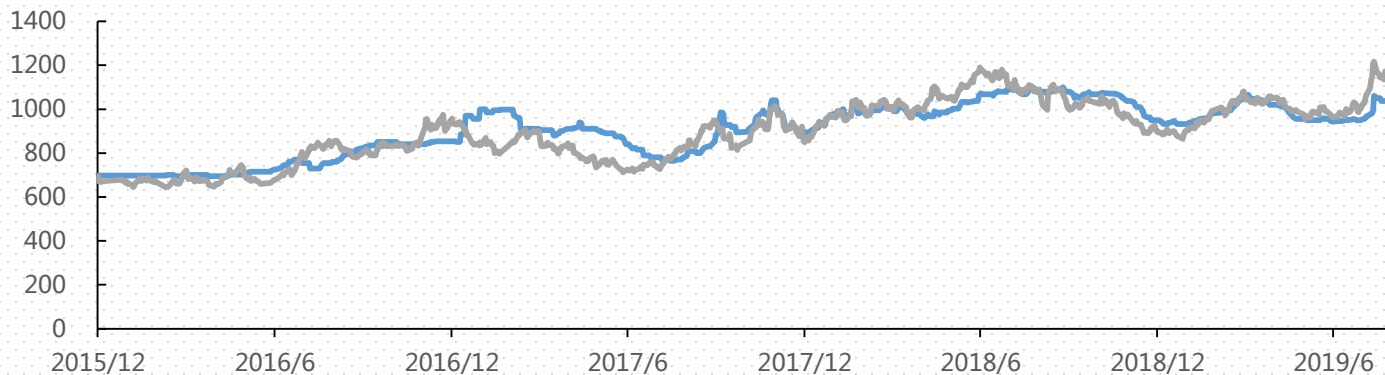
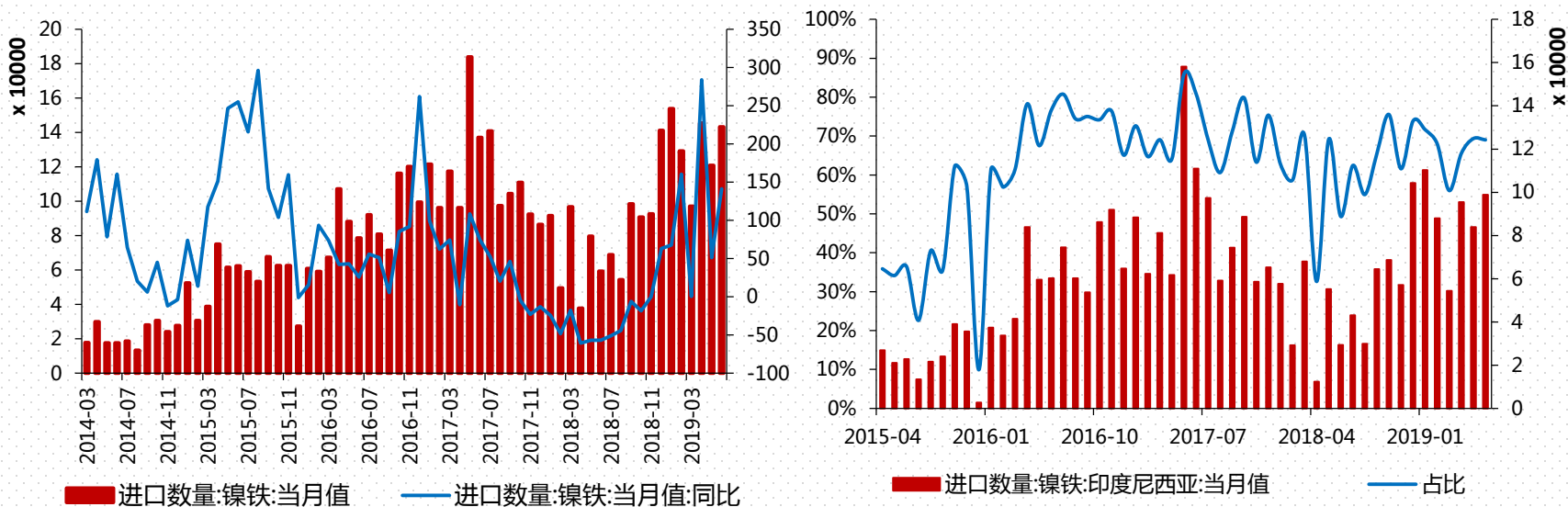


► 镍铁：印尼项目

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

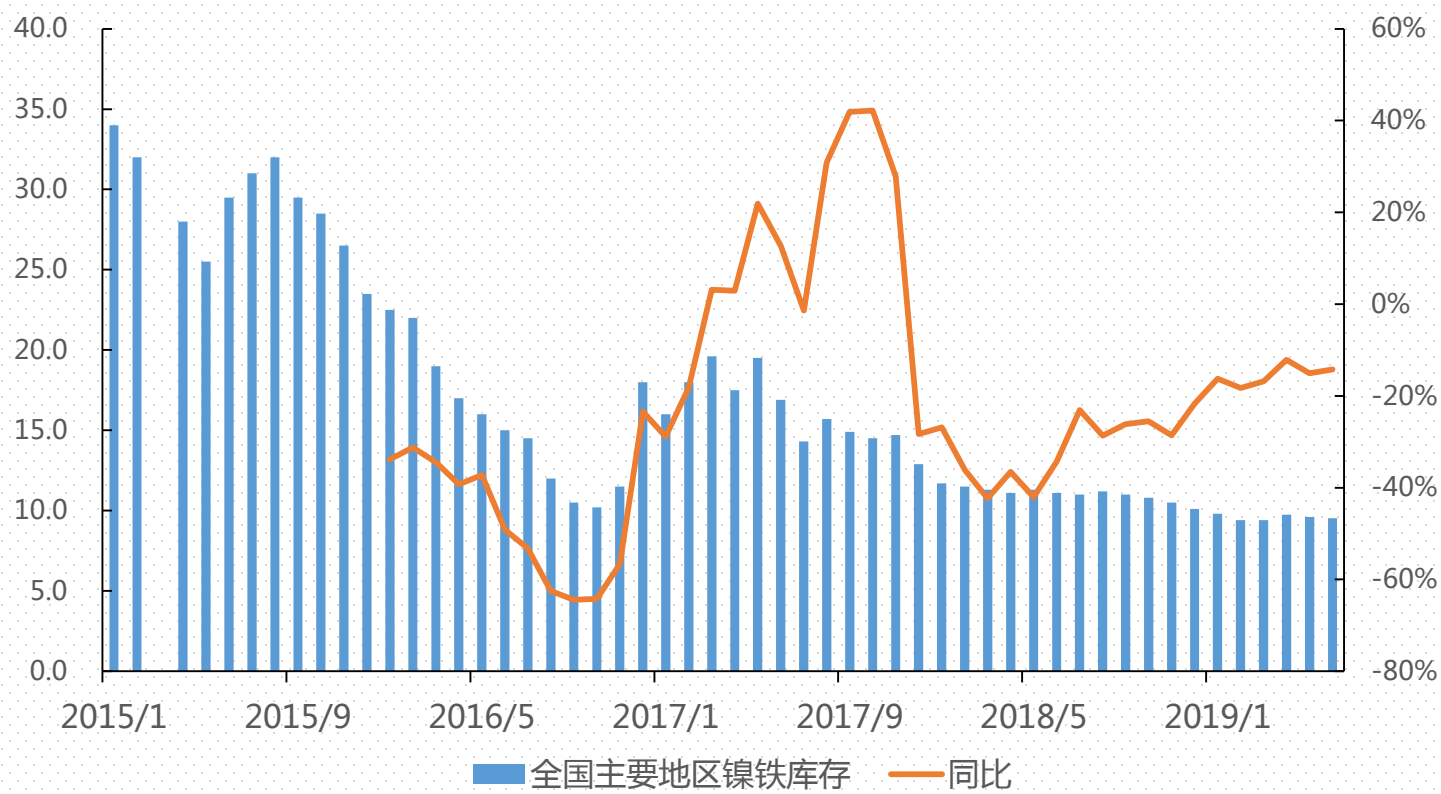
资料来源：Mysteel

镍铁：进口分析



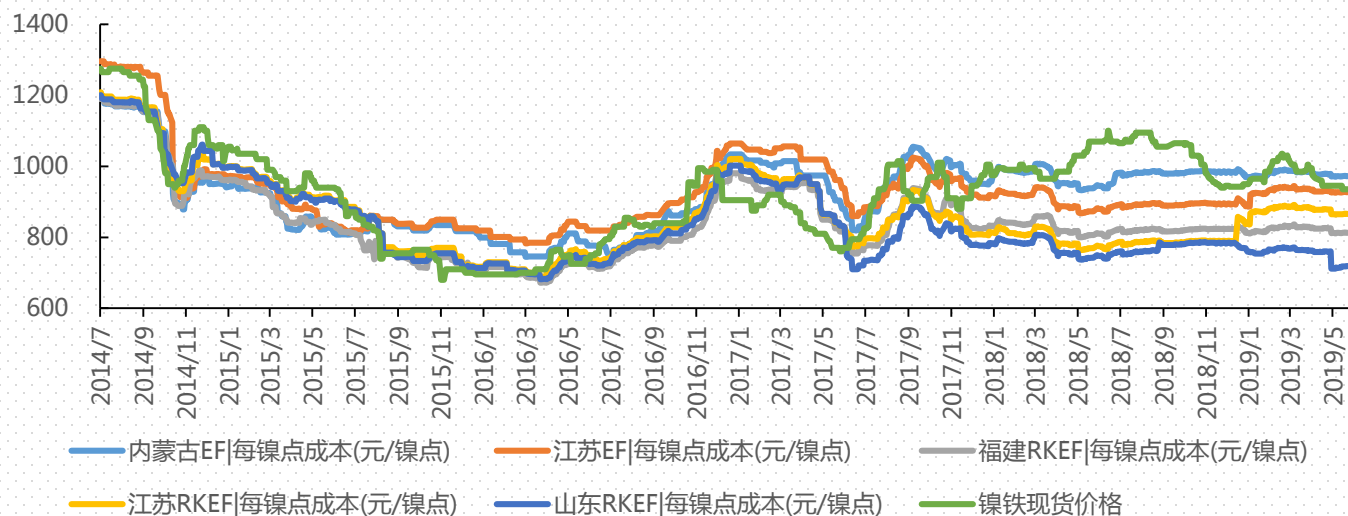
— 上海现货价格 — 进口镍铁成本

► 镍铁：库存

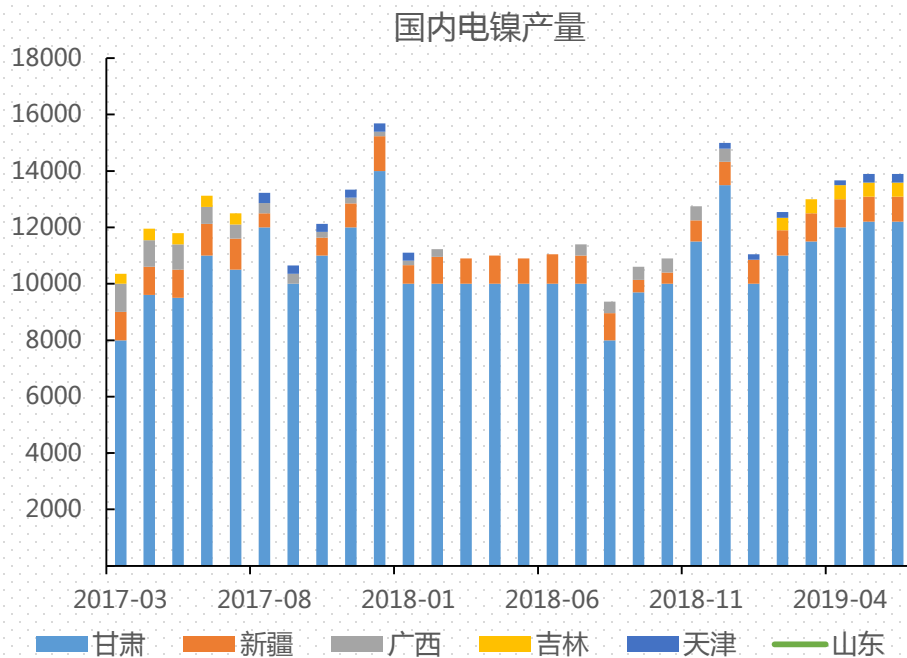


镍铁：冶炼利润

		08-12	08-13	08-14	08-15	08-16	周变动
红土镍矿	镍矿cif报价	28.5	29	29	29	29	0.5
	进口镍矿运费	8.589	8.630	8.706	8.869	8.993	0.447
二级冶金焦	山东	1,975.00	2,057.00	2,057.00	2,057.00	2,057.00	82.00
	内蒙	1,658.00	1,733.00	1,758.00	1,758.00	1,758.00	100.00
	辽宁	2,068.00	2,068.00	2,102.00	2,168.00	2,168.00	100.00
	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



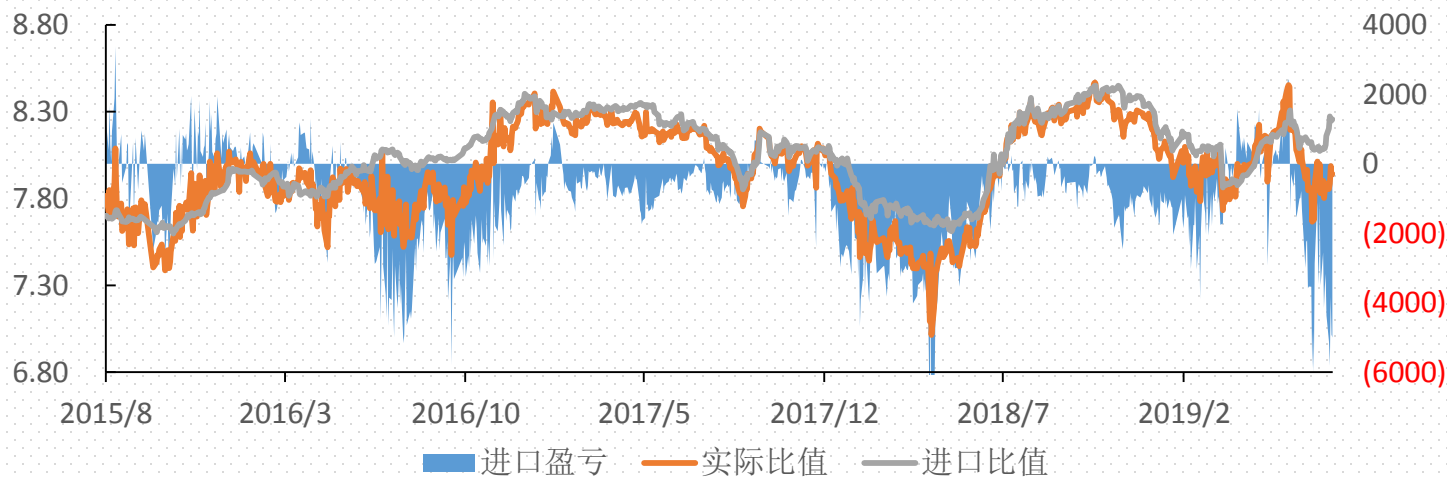
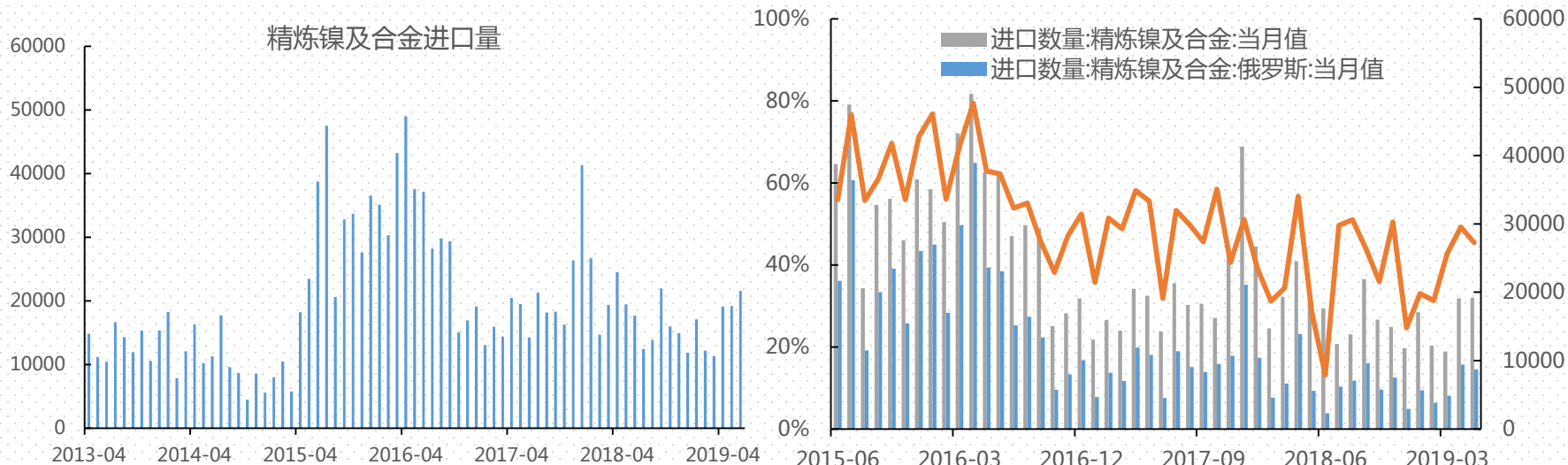
► 电解镍：产量



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

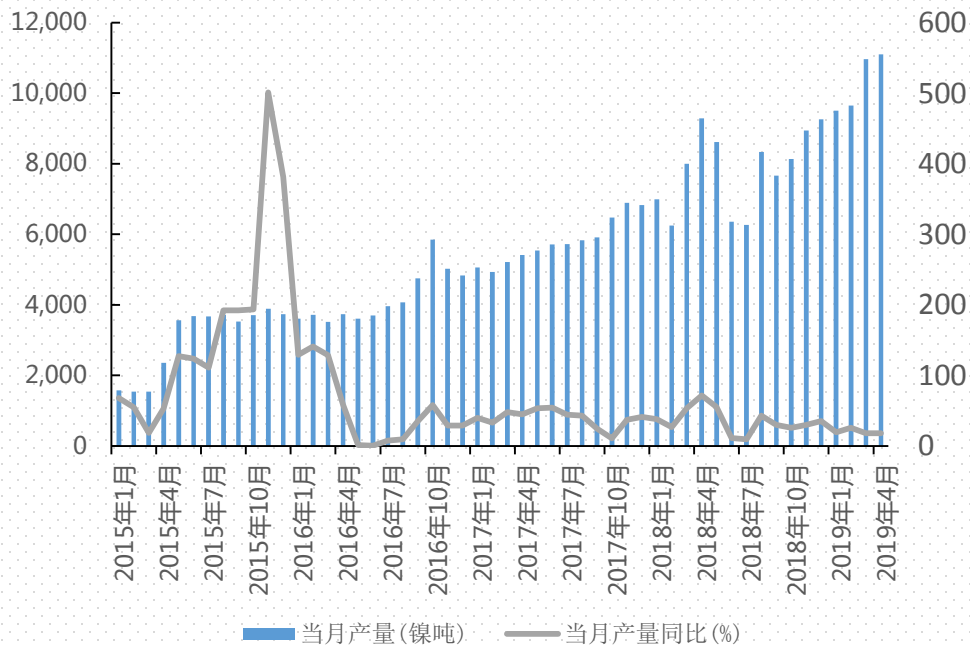




PART 4

下游分析

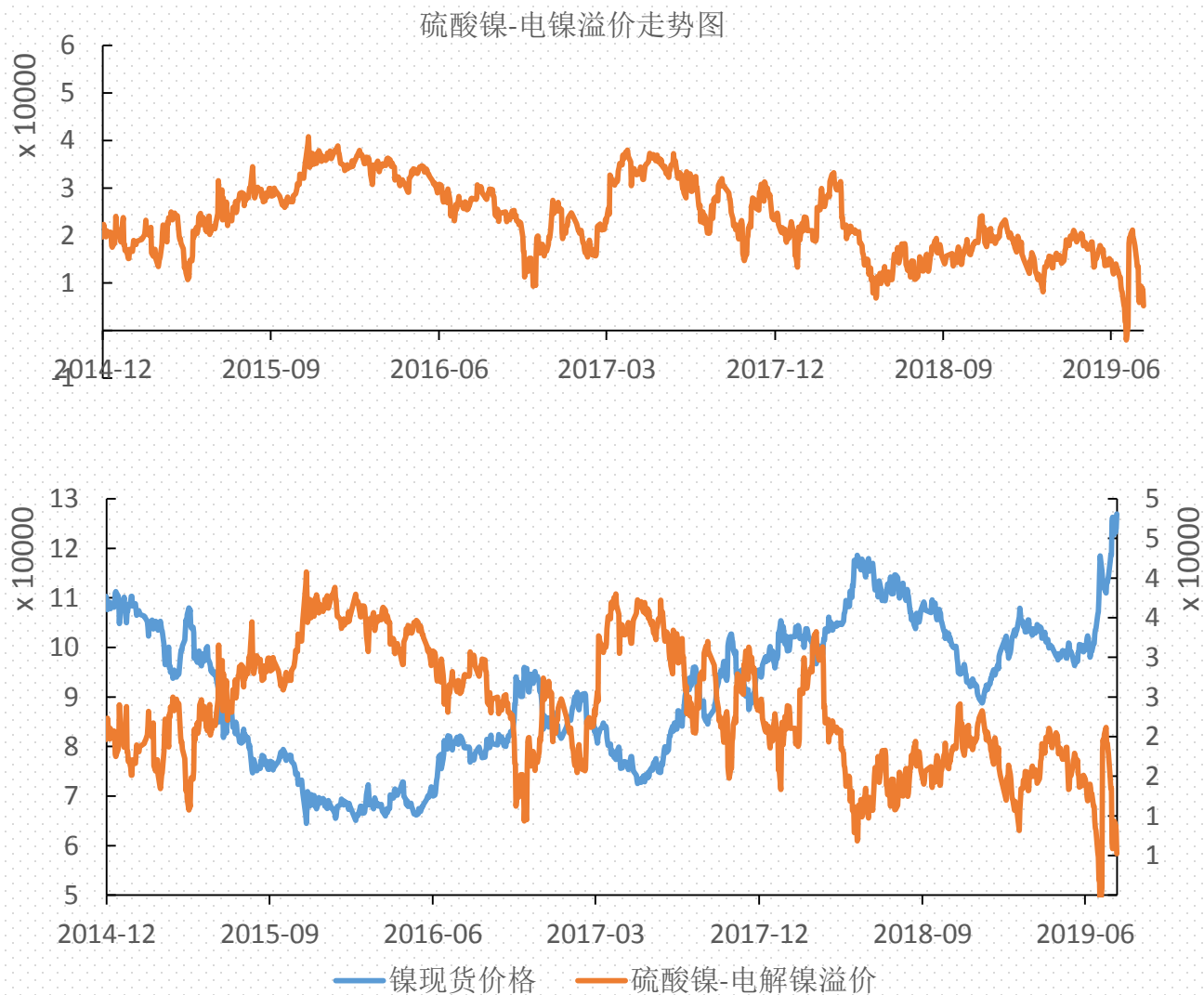
硫酸镍：产量



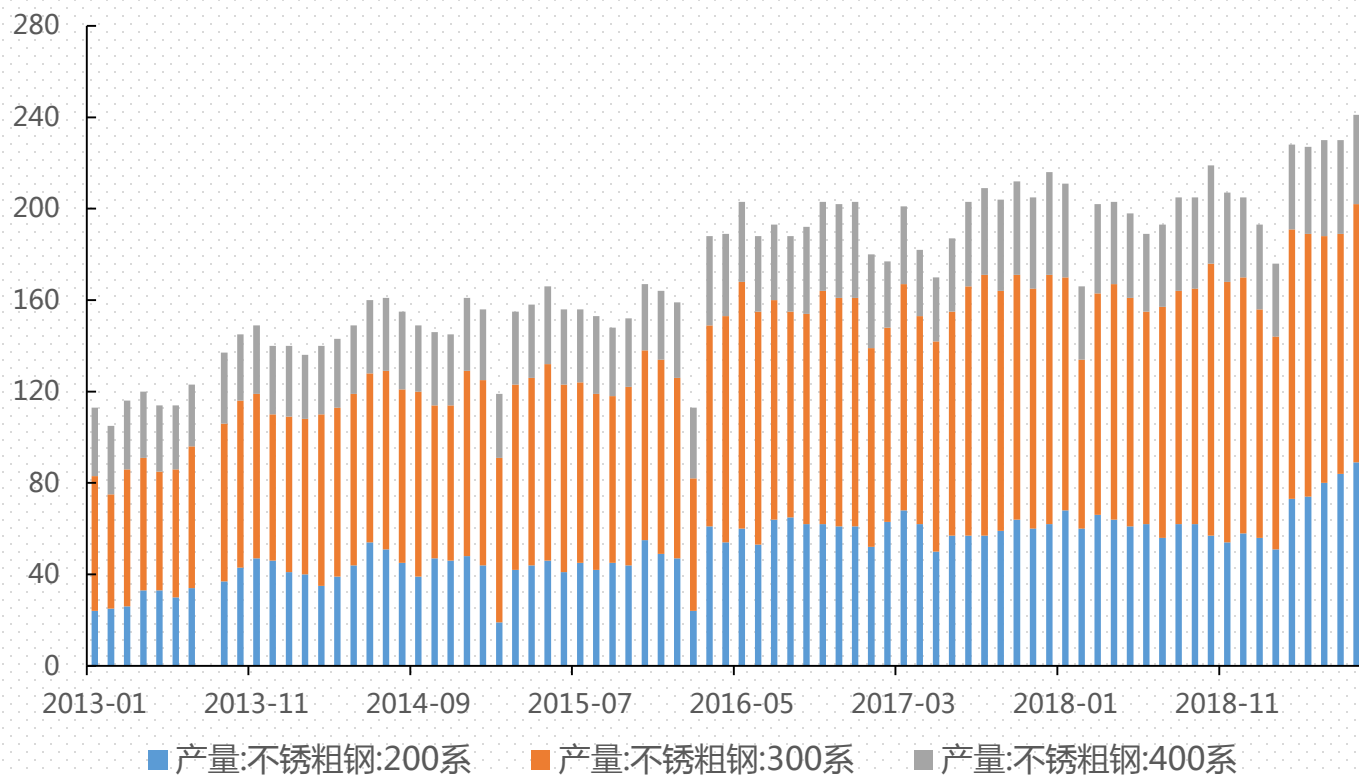
国内公司	2018年产量(万吨)
格林美	6.5
金川	5
银亿	3.3
吉恩	4
邦普	1
长优	0.8
长江能源	3.2
睿锋环保(瑞达)	1.6
西恩	2
中伟	2
上海鸣昊	2
茂联	2
凯实	2
金柯	1.2
佳远	1
北新	1
眉山顺应	0.9
广德环保	0.8
光华	1
江钨	0.5
其他	9.35
总计	51.15

资料来源：Mysteel

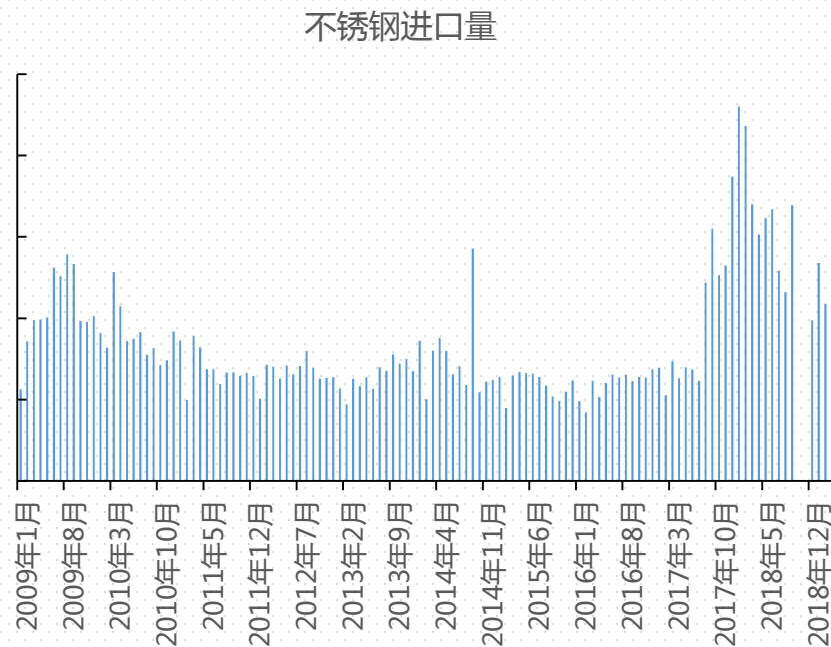
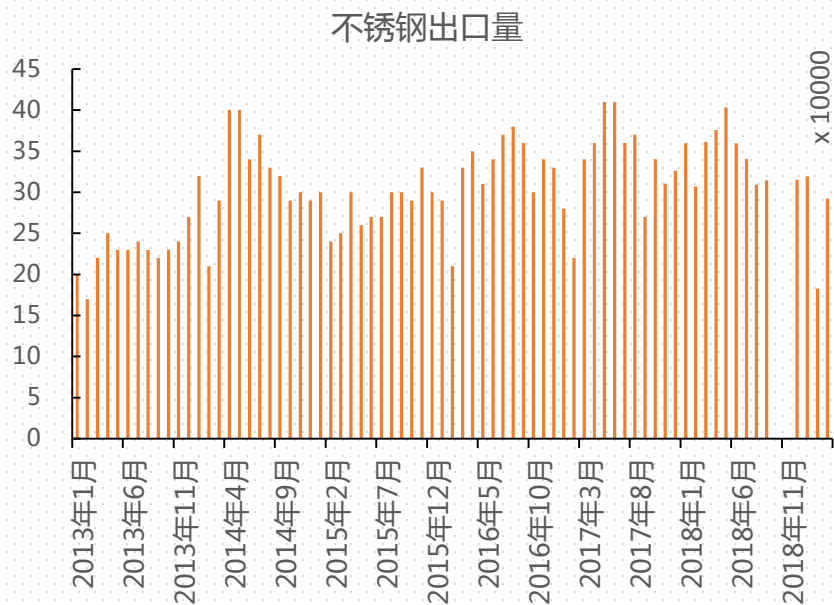
硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价



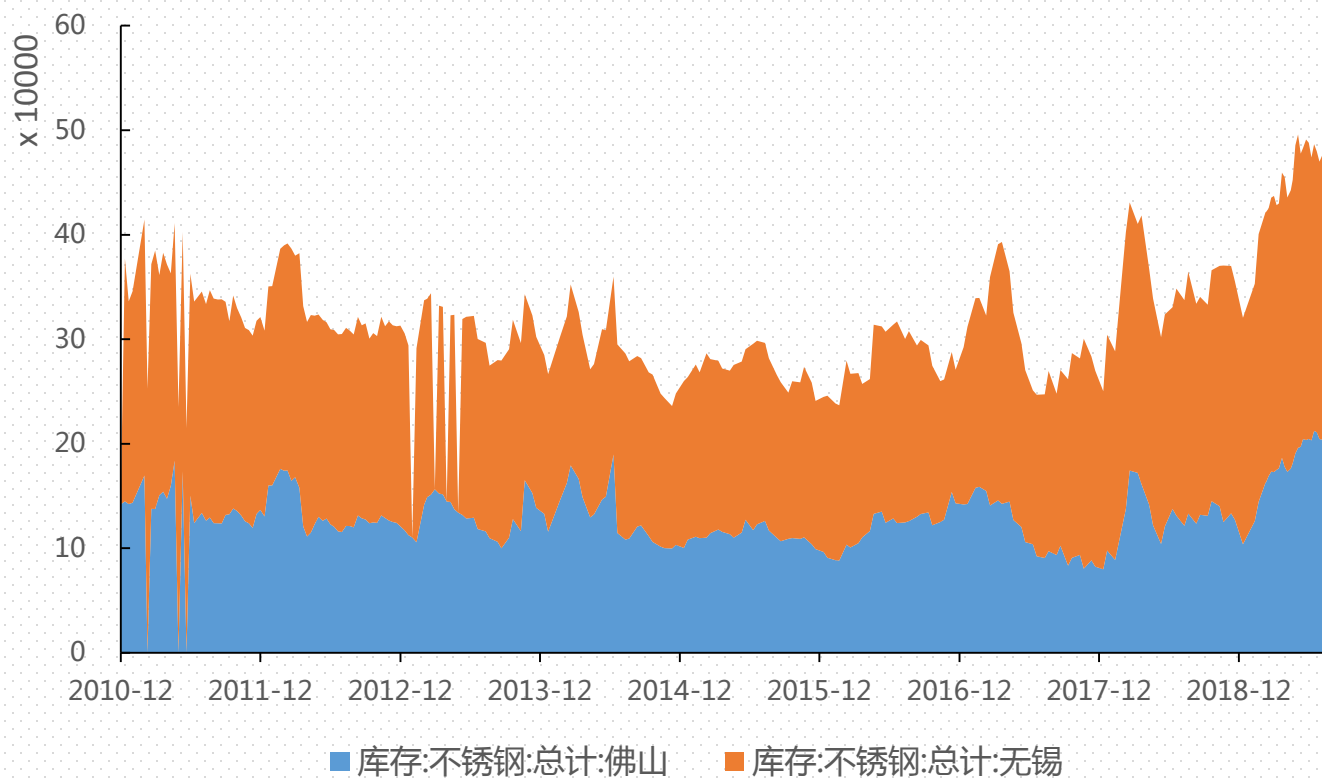
▶ 不锈钢：产量



▶ 不锈钢：进出口



▶ 不锈钢：社会库存

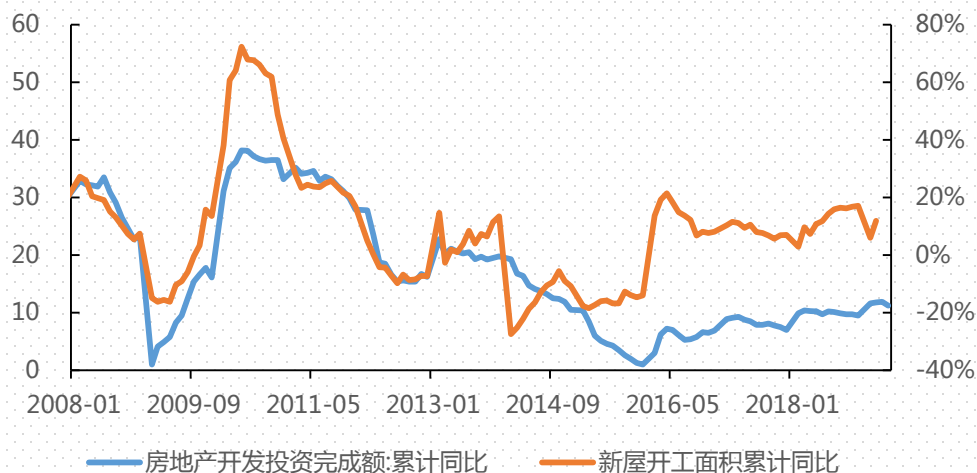




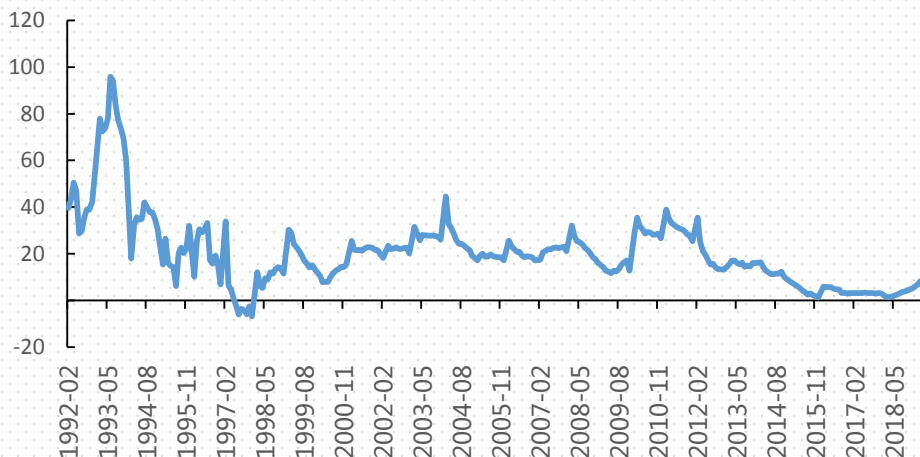
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

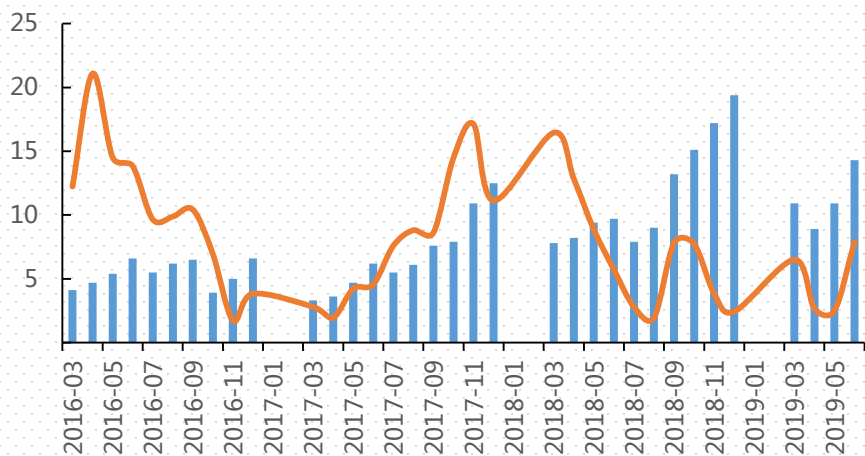
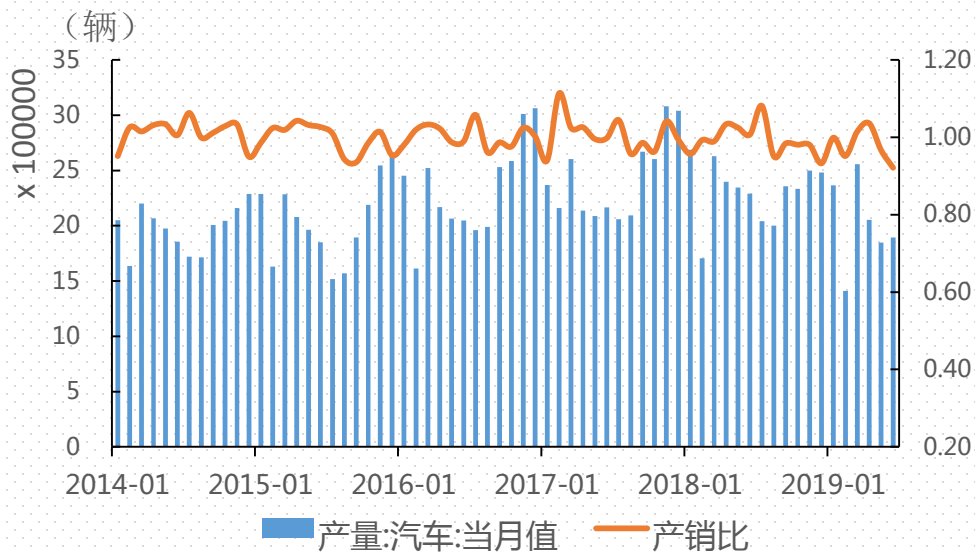


房屋施工面积:累计同比



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2017-08	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
2019-05	745286	8.80
2019-06	772292	8.80

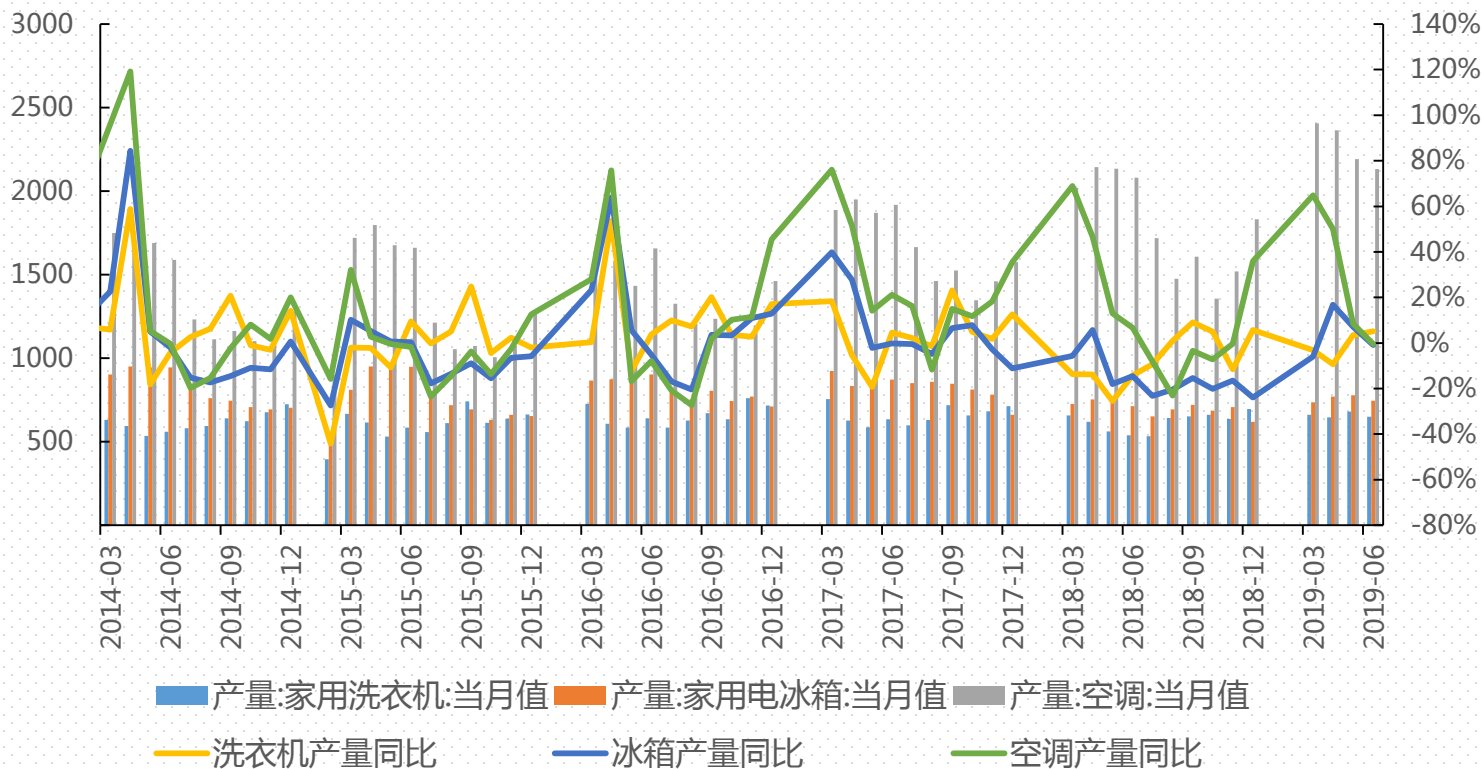
▶ 汽车产销量



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
2016-08	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
2019-05	10.90	16.00
2019-06	14.30	50.50

▶ 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。