

信达沪镍周报

镍价突破有效，长线依然看涨

2017年11月6日

本周镍产业链要点：

供应端：

- (1) 镍矿：菲律宾雨季来临，镍矿供应预期偏紧，上游挺价惜售
- (2) 镍铁：山东鑫海限产50%，市场预期镍铁供应偏紧，看多情绪浓厚
- (3) 电解镍：9-10月份国内电解镍供应持续偏紧，仓单急剧下降

需求端：10月不锈钢检修如约而至，不锈钢价格跟涨乏力

库存情况：上期所库存与年初相比跌幅近50%；不锈钢库存继续累积

市场结构：供应偏紧俄镍走强，金川镍升水缩窄150元/吨，现货支撑较强，期货远月维持升水结构，升水幅度缩窄

操作建议：上周沪镍突破创新高站上1万关口，近期主要矛盾仍是环保对镍供应偏紧格局影响，国内库存和仓单较年初跌幅近50%，再加上LME提出将于未来18个月推出硫酸镍的期货合约点燃了市场做多热情。后期菲律宾雨季影响和镍铁限产利好将逐渐兑现仍支撑镍价高位运行。近期要警惕下游带来的风险，受某钢厂集中抛货不锈钢跟涨乏力，库存仍在不断累积。技术上沪镍1801日线、周线突破回踩有效，长线依然看涨，建议多单继续持有。

风险因素：不锈钢价格走跌，雨季不及预期，镍铁减产不及预期

关注点：8月钢厂库存累积；菲律宾雨季，不锈钢库存抬升

镍市重要市场数据

		2017/10/27	2017/11/3	涨跌
期货	伦镍3月（美元/吨）	11585	12710	9.71%
	沪镍1801（元/吨）	92540	101320	9.49%
现货	电解镍（元/吨）	94125	101025	7.33%
	金川镍（元/吨）	94275	101075	7.21%
	俄镍（元/吨）	94000	100925	7.37%
	高镍铁（元/镍）	978	1040	6.39%
	低镍铁（元/吨）	3325	3325	0.00%
	电解镍升贴水（元/吨）	850	140	-83.53%
库存	LME（吨）	384294	384054	-0.06%
	上期所（吨）	48711	47511	-2.46%
价差	进口盈亏	-295	-673	-128.14%
	电解镍-镍铁（折算 元/吨）	-3625	-2975	17.93%

镍产业链——供需平衡表

全球原生镍年度供需平衡表

时间	2013	2014	2015	2016	2017E
镍矿产量 (千吨)	2206	2264	2221	2238	2359
产量增速%	10.10%	2.63%	-1.90%	0.77%	5.41%
原生镍产量 (千吨)	1942	1992	1955	1972	2084
产量增速%	11.17%	2.57%	-1.86%	0.87%	5.68%
镍消费量 (千吨)	1761	1872	1897	2011	1975
消费增速%	7.40%	6.30%	1.34%	6.01%	-1.79%
供需平衡 (千吨)	181	120	58	-39	109
全球镍库存 (千吨)	798	918	976	935	1036
库存消费比 (年)	0.45	0.49	0.51	0.46	0.52
LME镍均价 (美元/吨)	15090	16863	11880	10000	9800
沪镍均价 (元/吨)			91476	78000	79200

虽然各机构的统计口径和数据存在差异，但是从总体趋势来看2016年全球镍供应出现短缺，短缺的原因是供给增速放缓，而镍的供应主要受到镍矿供给收缩的影响。

2017年1-9月镍处于紧平衡状态，青山印尼不锈钢试产进口将减少，预计10月供需紧平衡扩大

资料来源：信达期货研发中心， INSG, CRU, 安泰科

注：原生镍包括镍铁，电解镍，镍盐

单位：万金属吨		2016年	2017年1月	2017年2月	2017年3月	2017年4月	2017年5月	2017年6月	2017年7月	2017年8月	2017年9月
总供给	自产电解镍	16.40	1.12	1.28	1.04	1.20	1.18	1.31	1.25	1.32	1.07
	自产镍铁	38.03	3.55	3.82	3.67	2.97	3.07	3.08	3.37	3.79	3.77
	自产通用镍及镍盐	5.30	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
	净进口未锻轧非合金镍	36.90	1.25	1.45	1.26	1.80	1.78	1.14	1.86	1.67	1.61
	净进口镍铁	15.60	1.52	1.16	1.41	1.16	2.21	1.65	1.69	1.17	1.25
	净进口镍中间产品	5.00	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42
	总供给合计	117.23	8.36	8.63	8.30	8.04	9.15	8.09	9.10	8.87	8.62
总需求	200系不锈钢含镍量	6.70	0.52	0.63	0.68	0.62	0.50	0.57	0.57	0.57	0.59
	300系不锈钢含镍量	99.60	6.96	6.80	7.92	7.28	7.36	7.84	8.80	9.12	8.40
	总需求合计	126.55	8.90	8.85	10.24	9.40	9.36	10.01	11.15	11.54	10.70
	供需平衡	-9.32	-0.55	-0.22	-1.94	-1.36	-0.20	-1.92	-2.06	-2.66	-2.08

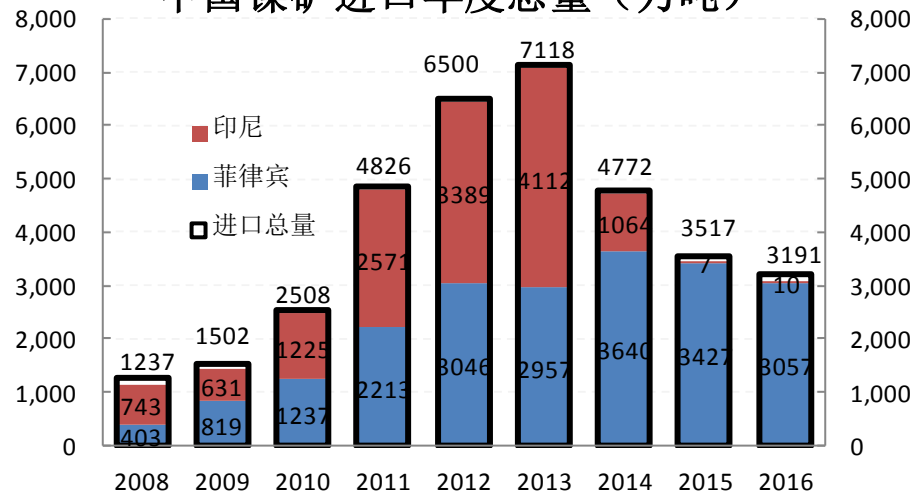
备注：由于数据无法获取，假设自产通用镍和净进口镍中间产品保持不变

一、供应（上游 镍矿）

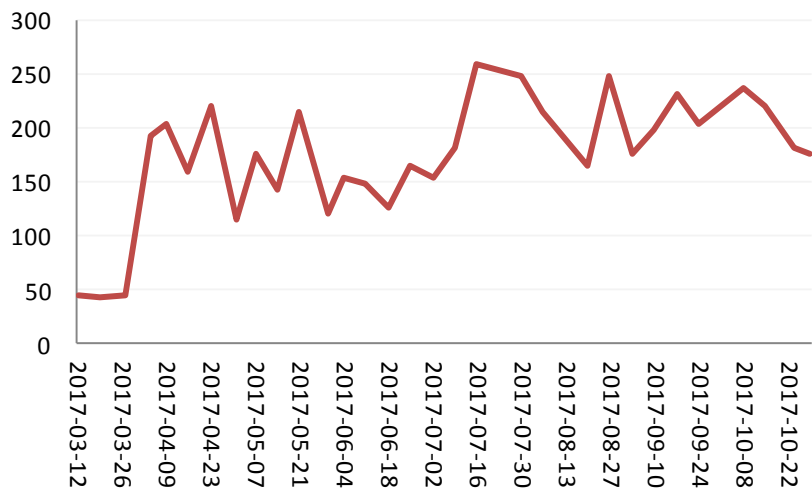
中国镍矿砂及精矿进口（吨）



中国镍矿进口年度总量（万吨）



菲律宾镍矿装船情况（万吨）



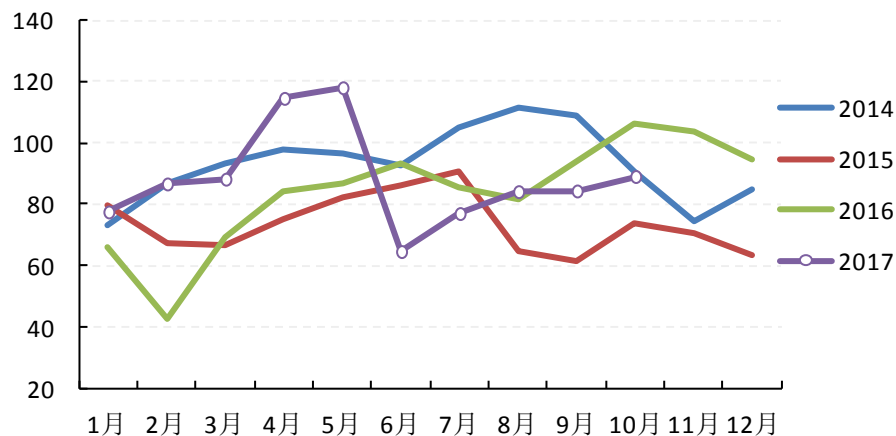
2016年9月镍矿进口量567万吨，环比增幅21%，同比增幅14.4%。

菲律宾雨季苏丽高地区矿山装船滞期情况明显，矿山10月出货量有明显减少，预计11月进一步减少

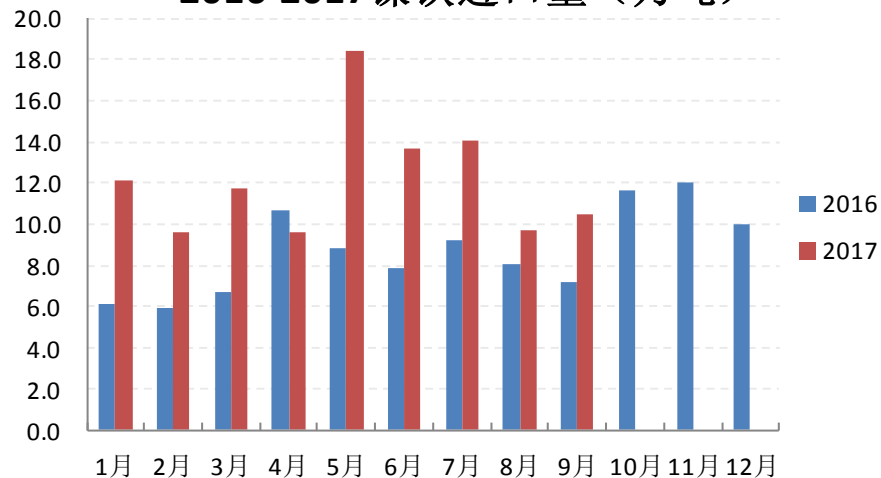
截至11月初，印尼已经发放了1600多万湿吨的镍矿石出口配额

一、供应（中游 镍铁） 国产+进口

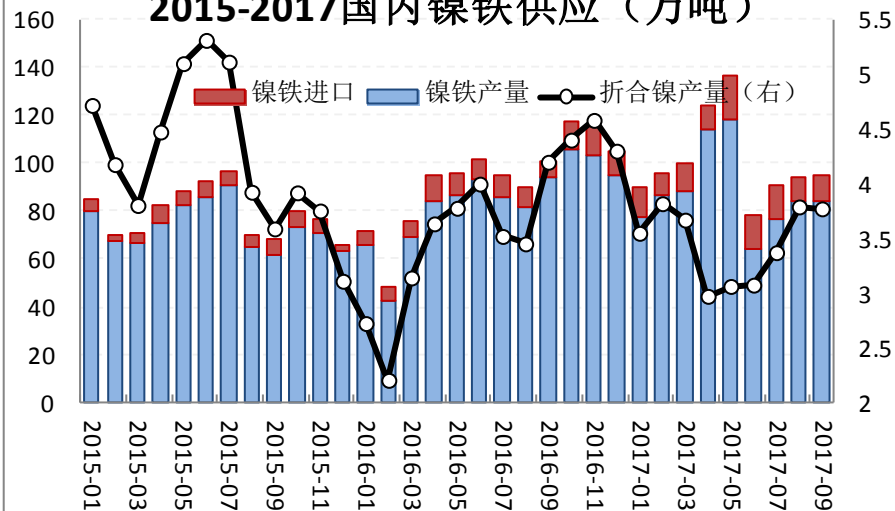
全国镍铁产量（万吨）



2016-2017镍铁进口量（万吨）



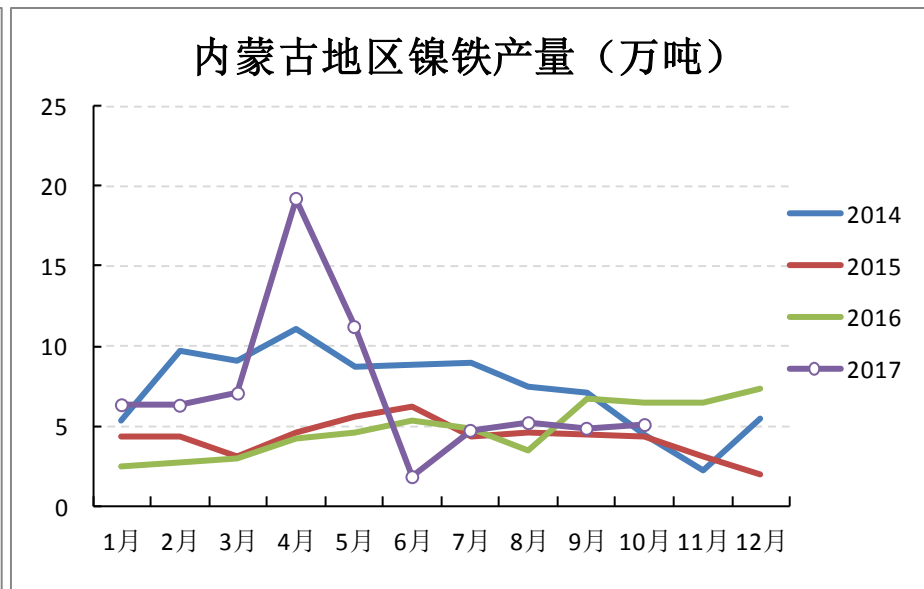
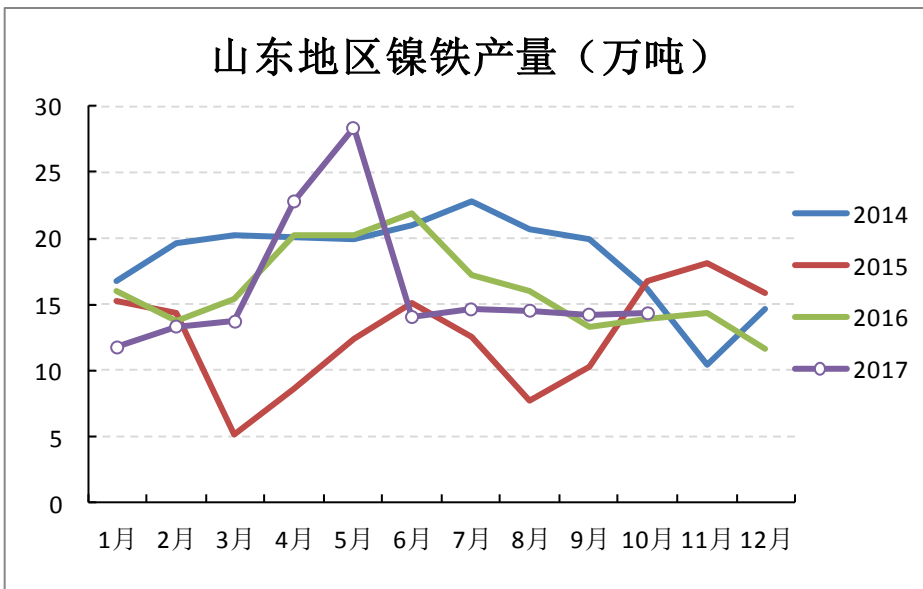
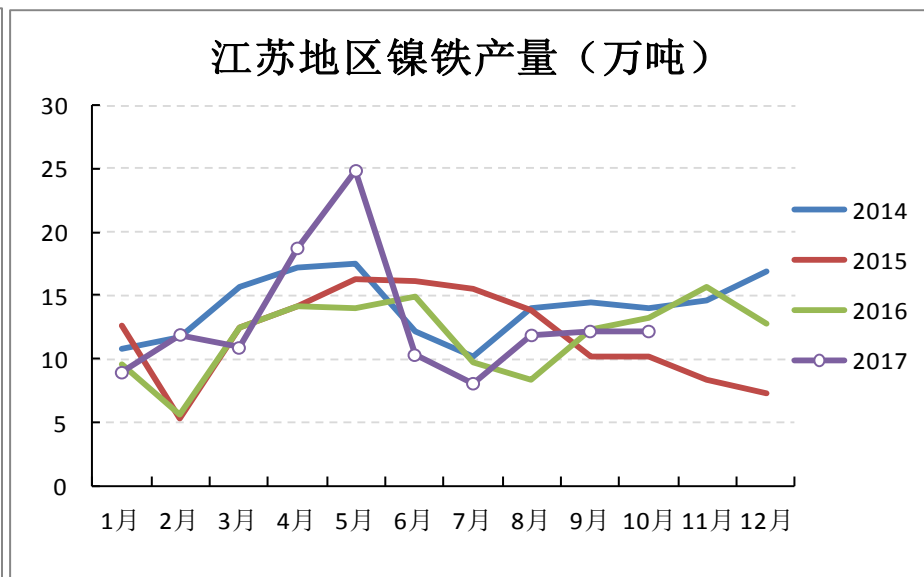
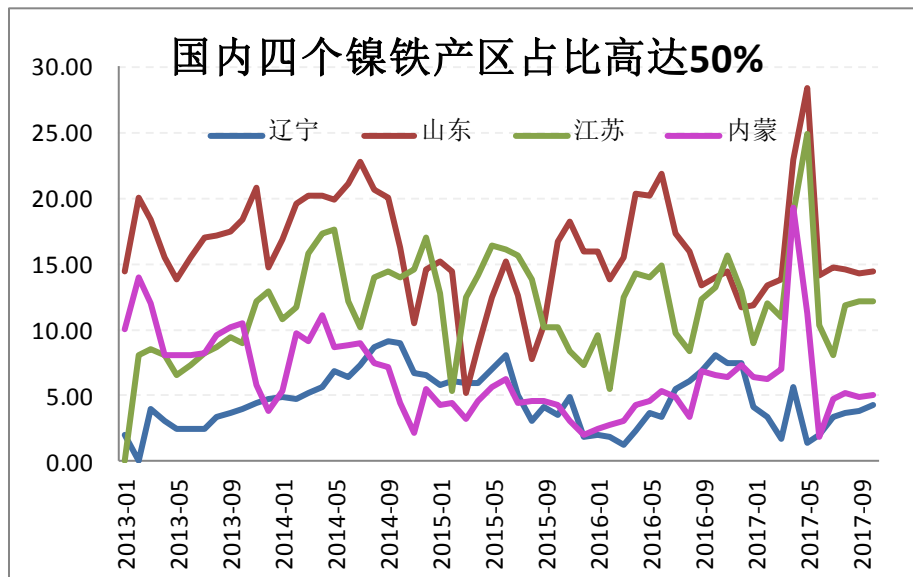
2015-2017国内镍铁供应（万吨）



9月全国镍铁产量共计84.25万吨，折合镍金属量3.77万吨，环比变化不大，同比下跌10%。

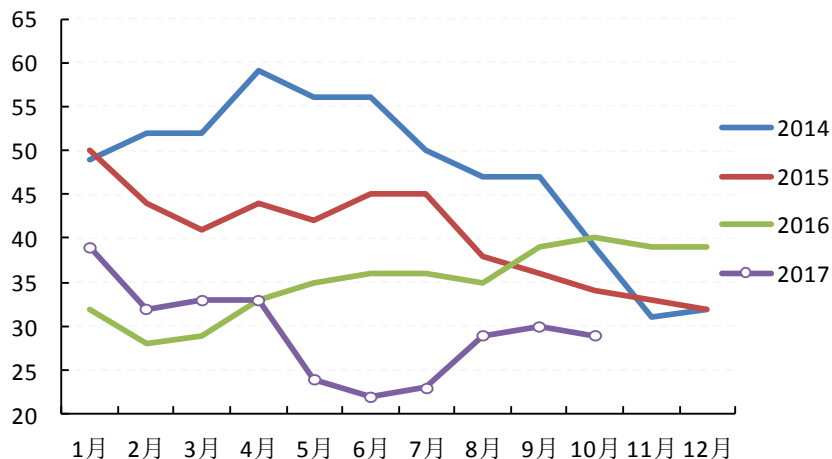
9月全国镍铁进口10.45万吨，同比上涨46%，环比增幅7.23%

一、供应（中游 镍铁）主要区域产量



一、供应（中游 镍铁）开工率和利润

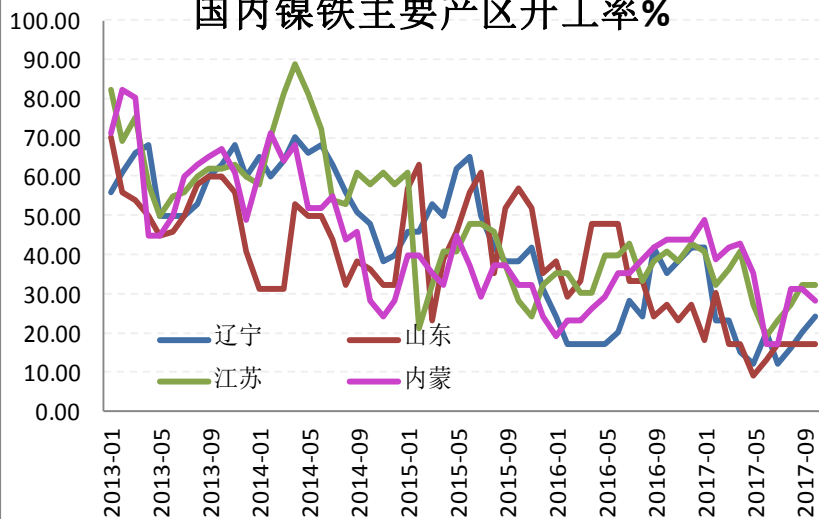
全国镍铁企业开工率%



高炉中高镍铁利润率



国内镍铁主要产区开工率%

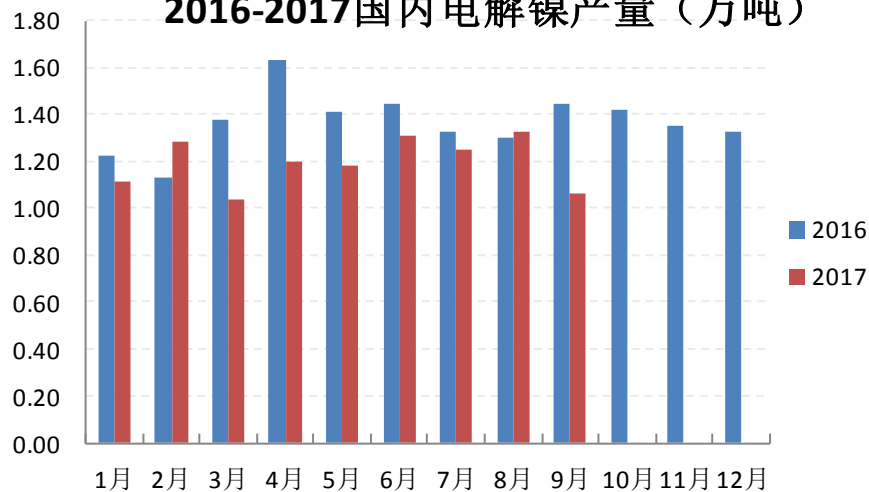


受山东鑫海镍铁限产影响，本周高镍铁部分供应商报价已到1050元/镍（到厂含税），市场惜售看涨情绪浓厚。然而，低镍铁市场需求疲弱，受焦炭价格下跌低镍铁生产成本降低，工厂报价下调。

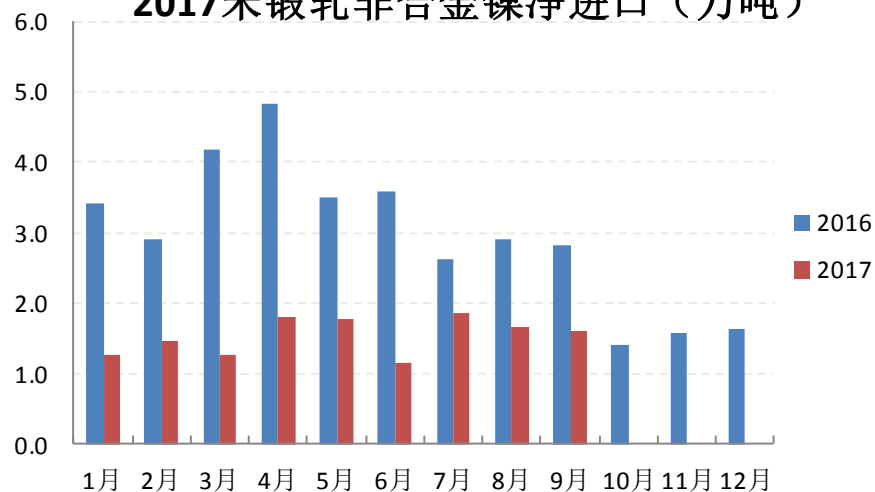
由于本周不锈钢跟涨乏力，钢厂担心高价采购风险太高，因此多选择观望。

一、供应（中游 电解镍） 国产+进口

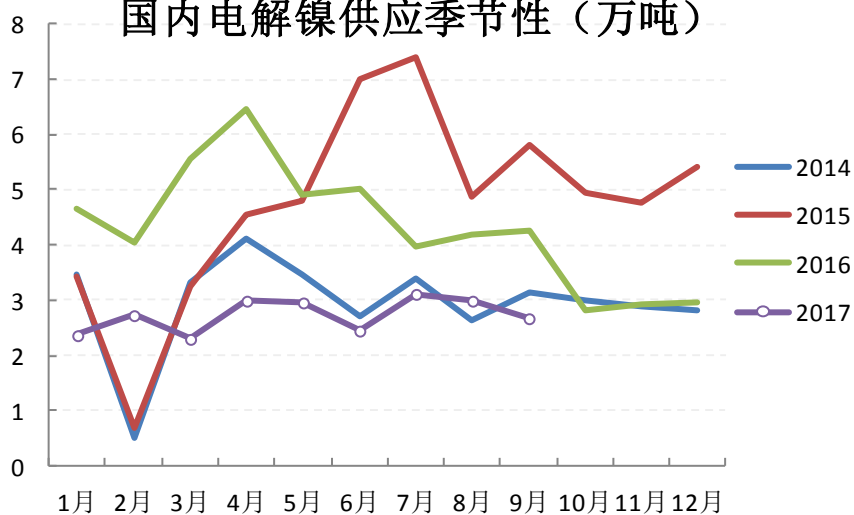
2016-2017国内电解镍产量（万吨）



2017未锻轧非合金镍净进口（万吨）



国内电解镍供应季节性（万吨）

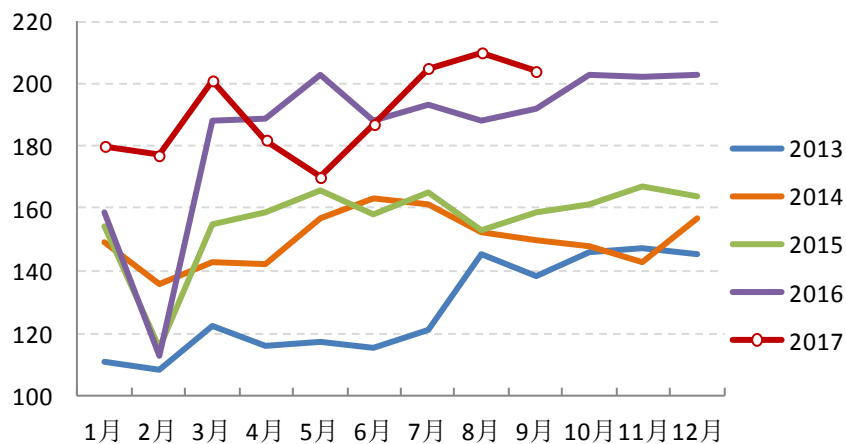


2017年9月国内电解镍产量1.06万吨，环比减少19%。

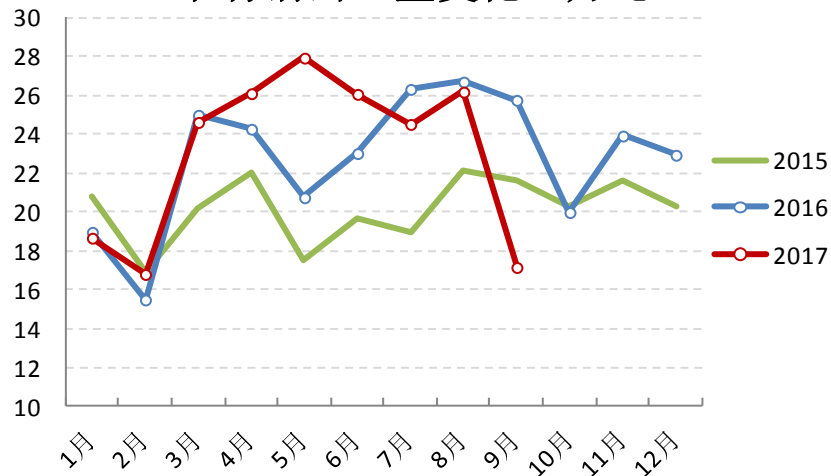
9月电解镍总供应量2.67万吨（国产+进口），环比减少10%，同比减少37%，处于持续偏紧状态。

二、需求和利润

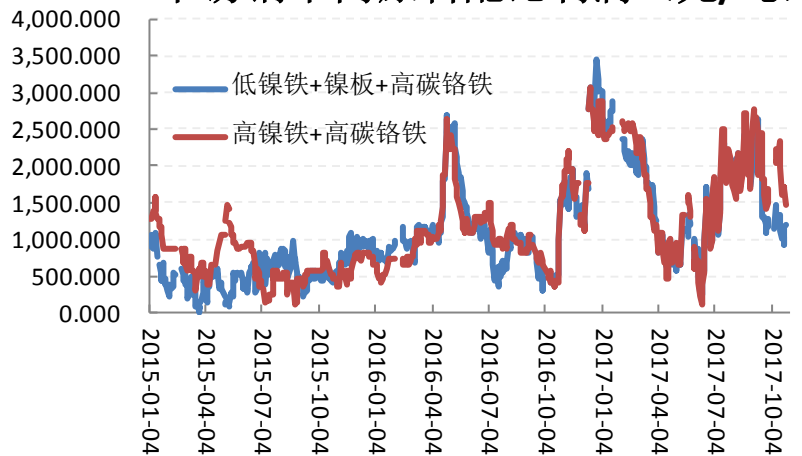
全国17家不锈钢粗钢产量（万吨）



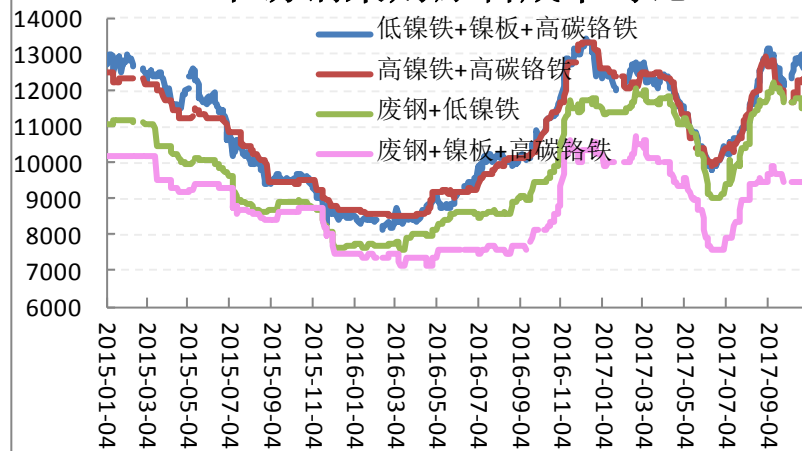
不锈钢出口量变化（万吨）



不锈钢不同原料配比利润（元/吨）



不锈钢采购原料成本对比



二、需求——不锈钢临时检修

钢厂复产和检修消息：

不锈钢厂10月检修、减产计划

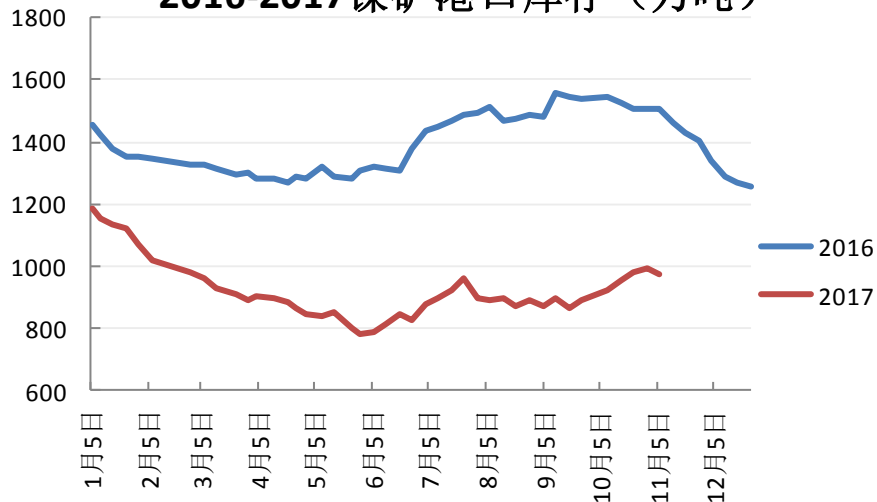
钢厂	减产事由	减产幅度(万吨)	品种
西南不锈钢	10月计划检修	2	300系
张浦不锈钢	制钢流程检修一周	1	300系
	热轧及冷轧产线检修，持续到11月下旬		
酒钢	不锈钢炼钢、热轧、冷轧检修半个月	1	300系
太钢	2250mm热连轧检修，双线切换	不影响	

- 1、张浦检修28日已开启，影响产量2万吨！
- 2、太钢将在11月对热轧生产线进行检修
- 3、酒钢不锈钢计划11月5日开始对120吨电炉进行维护检修。
- 4、业内盛传山东某大型200系炼钢厂将于12月中旬复产。根据实际获知复产具体时间尚未敲定。

总结：10月不锈钢集中检修如约而至，近期在伦镍上涨行情带动下，不锈钢价格跟涨乏力，主要受浙江某钢厂大量抛货导致价格下压，下游库存压力仍存。

三、库存（镍矿港口库存）

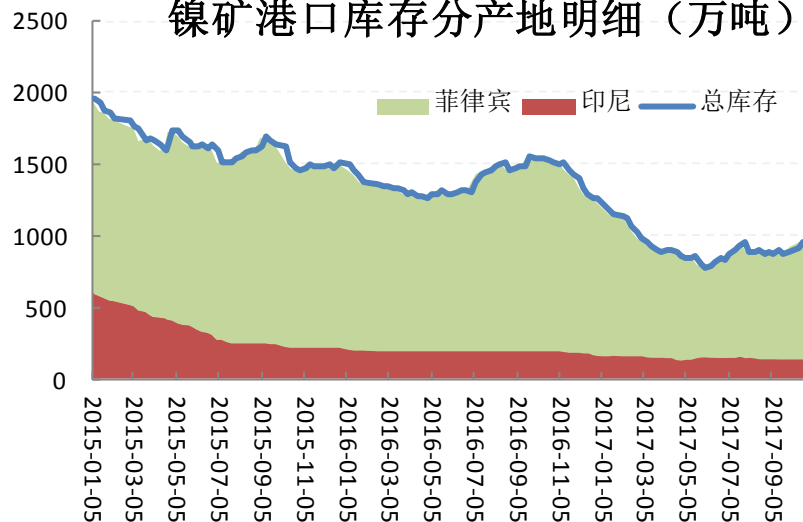
2016-2017镍矿港口库存（万吨）



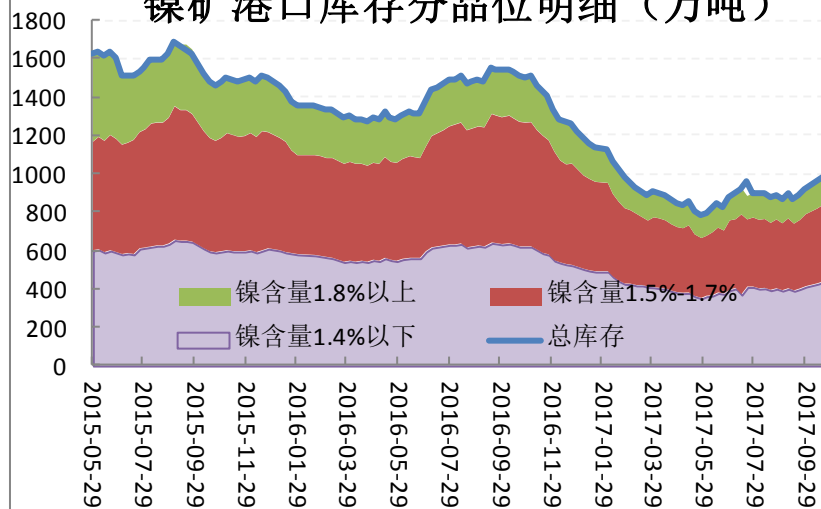
11月3日全国主要港口镍矿库存量约1063万吨，较10月27日的港口库存下降29万吨，降幅2.66%。其中，低镍高铁镍矿总量317万吨，中高镍矿总量746万吨。

受采暖季限产影响，山东鑫海被强制要求从11月15日起NPI产量减半近4个月，预计淘汰产量近40万吨，减少了对镍矿的需求

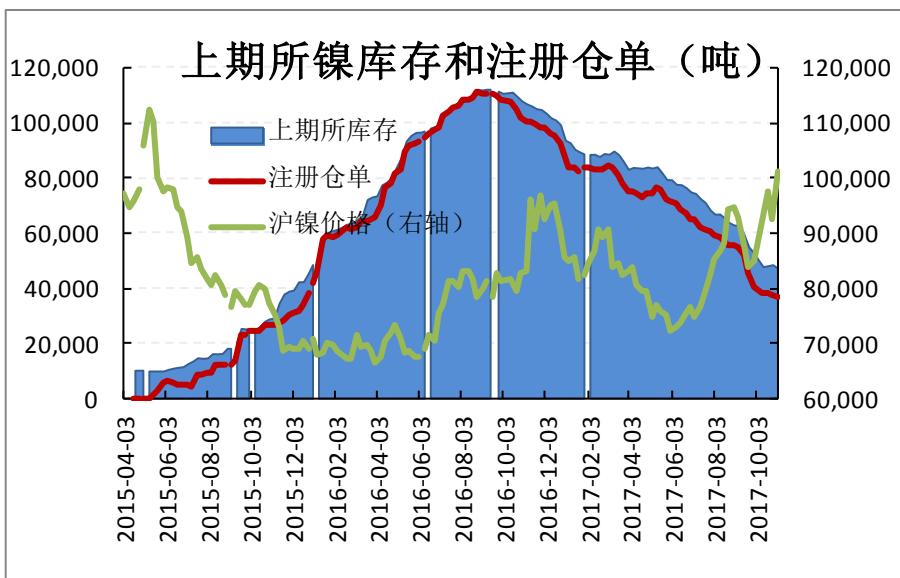
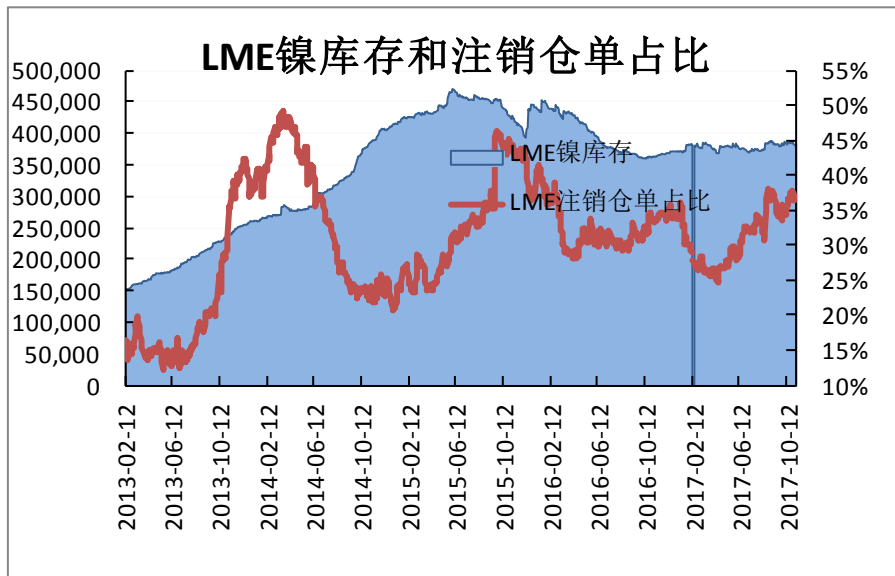
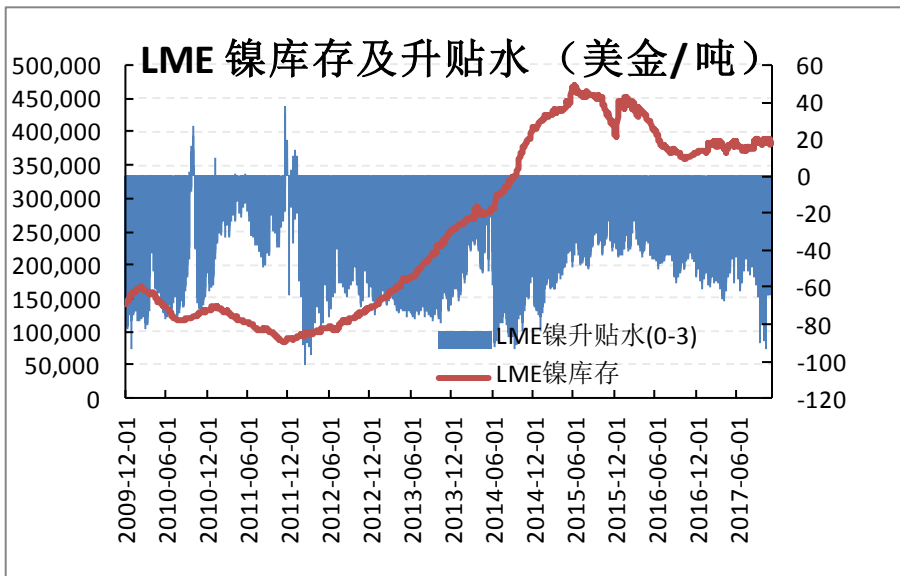
镍矿港口库存分产地明细（万吨）



镍矿港口库存分品位明细（万吨）



三、期货库存处于高位

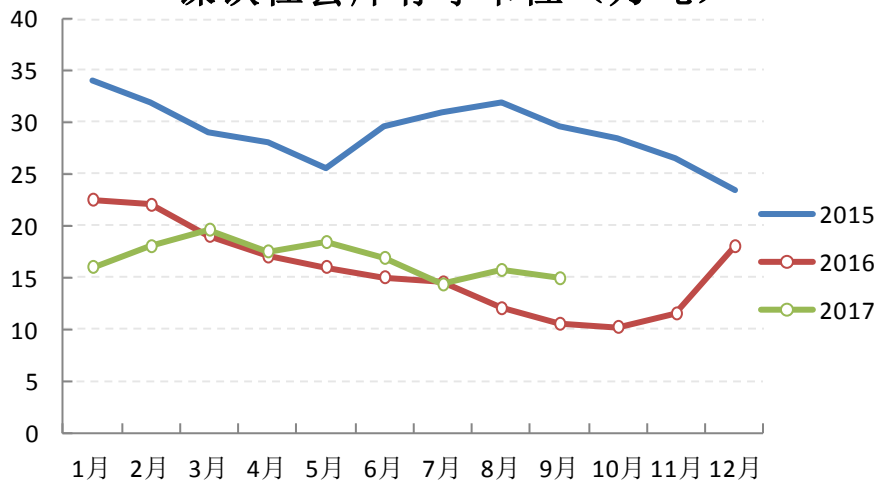


截止11月3日LME库存减少240吨至38.4万吨；上期所库存减少1200吨至4.75万吨

其中，上期所库存与年初库存9万吨相比，跌幅近50%，与2016年最高点11万吨相比，跌幅58%

三、库存

镍铁社会库存季节性（万吨）

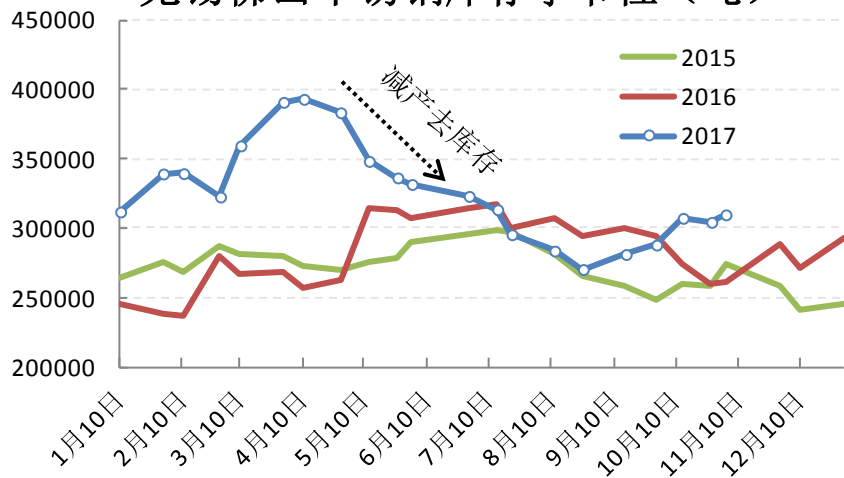


2016年9月我国主要镍铁社会库存为14.9万吨，环比减少5%，同比增加42%。

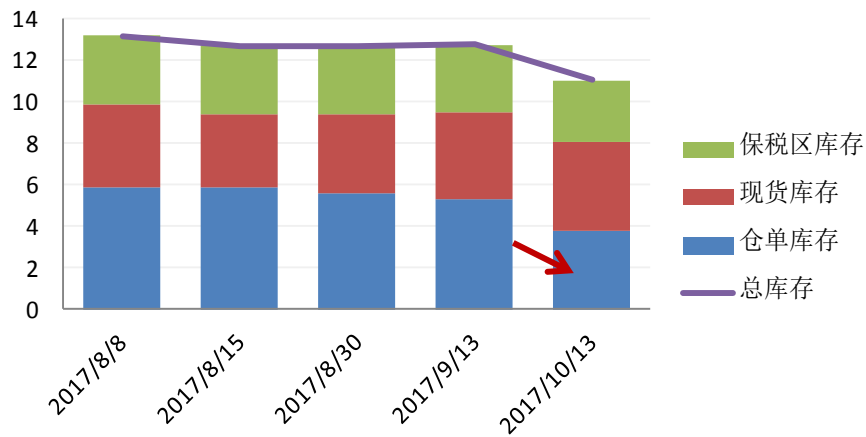
截止10月13日，受仓单库存急速下降导致电解镍库存偏紧

截止2017年11月3日，无锡及佛山不锈钢总库存量总计30.98万吨，比上周增幅2%

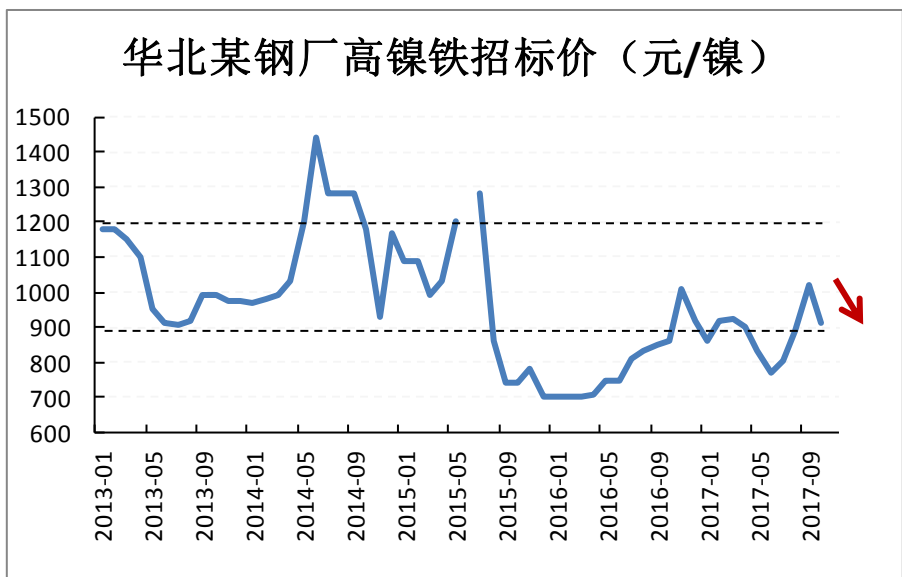
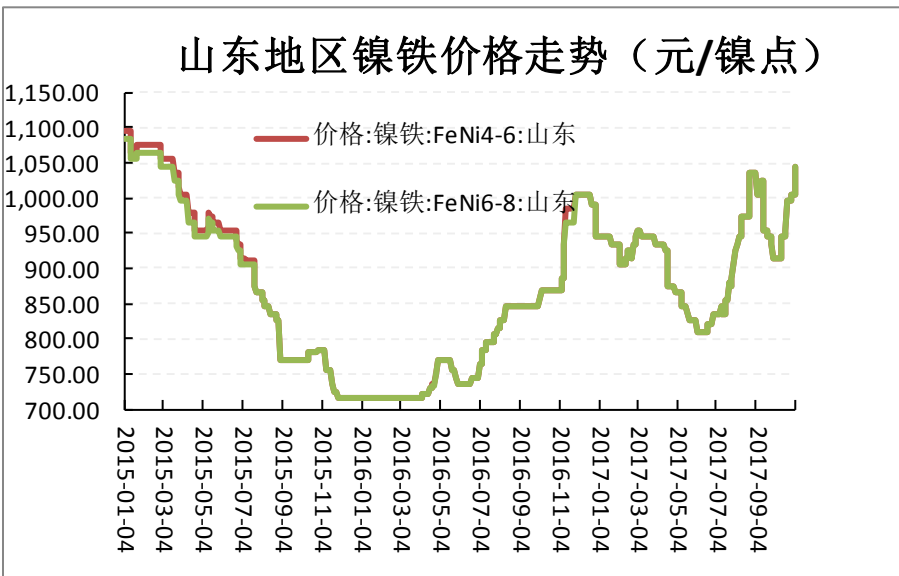
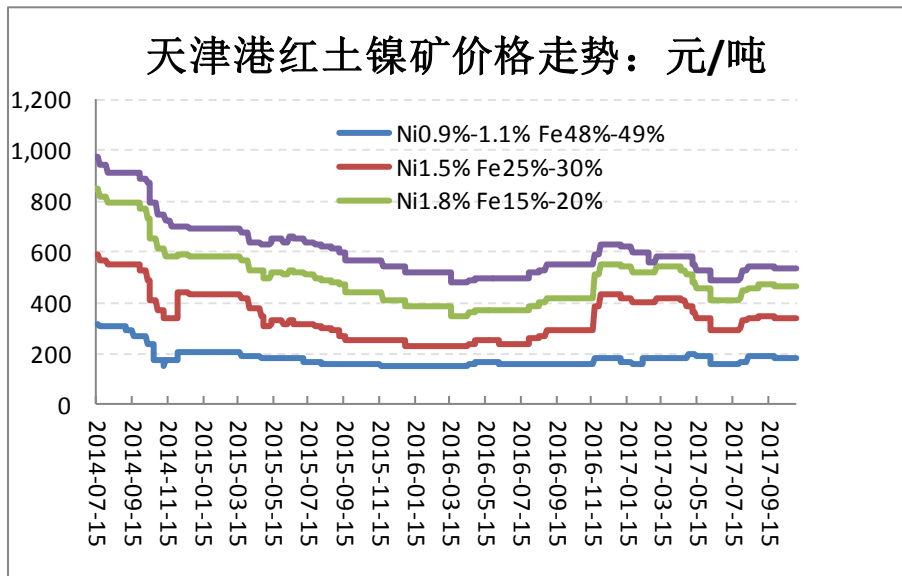
无锡佛山不锈钢库存季节性（吨）



国内电解镍库存（万吨）



四、市场结构-现货价格 不锈钢价格跟涨乏力

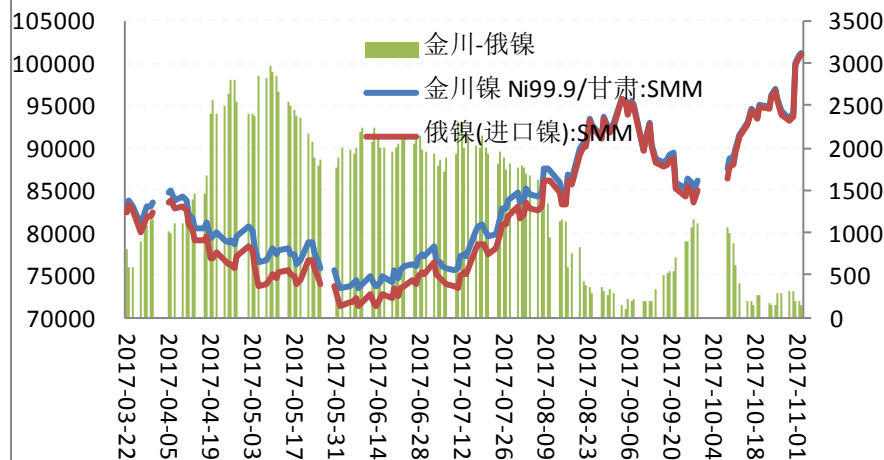


四、市场结构-价差和进口盈亏

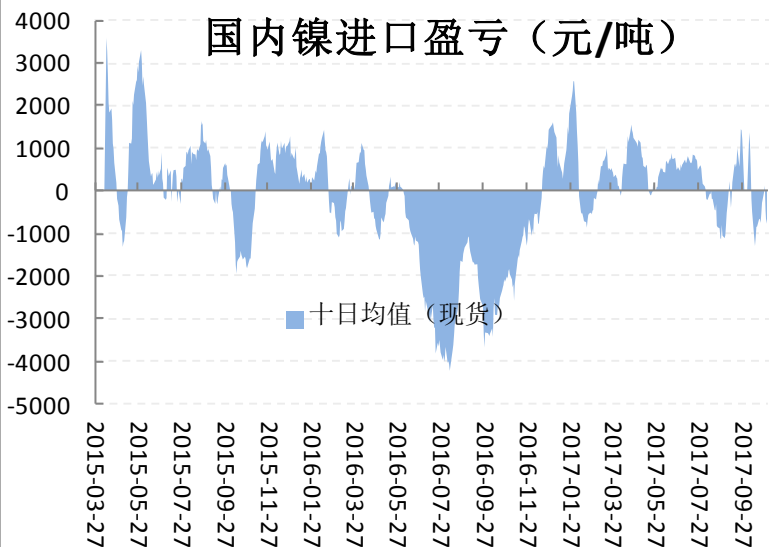
高镍铁和电解镍价差（元/吨）



金川镍和俄镍的价差走势（元/吨）



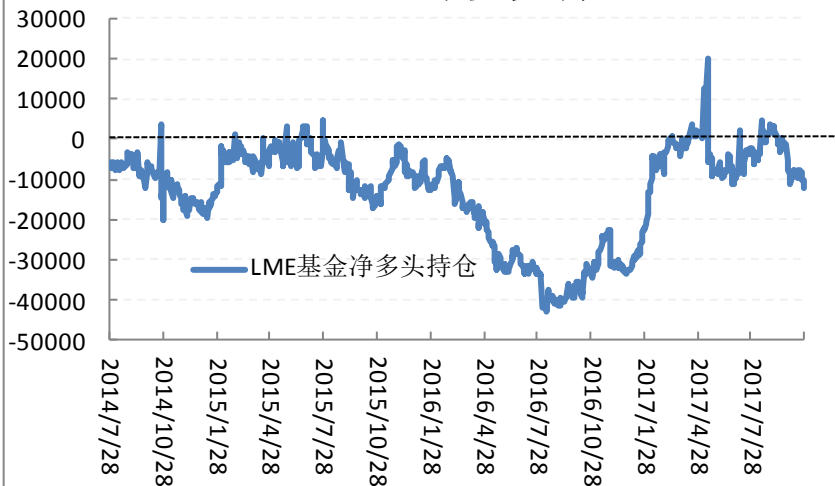
国内镍进口盈亏（元/吨）



镍进口盈利窗口继续关闭，金川镍升水俄镍缩窄到150，俄镍价格涨幅扩大

四、市场结构-期货持仓

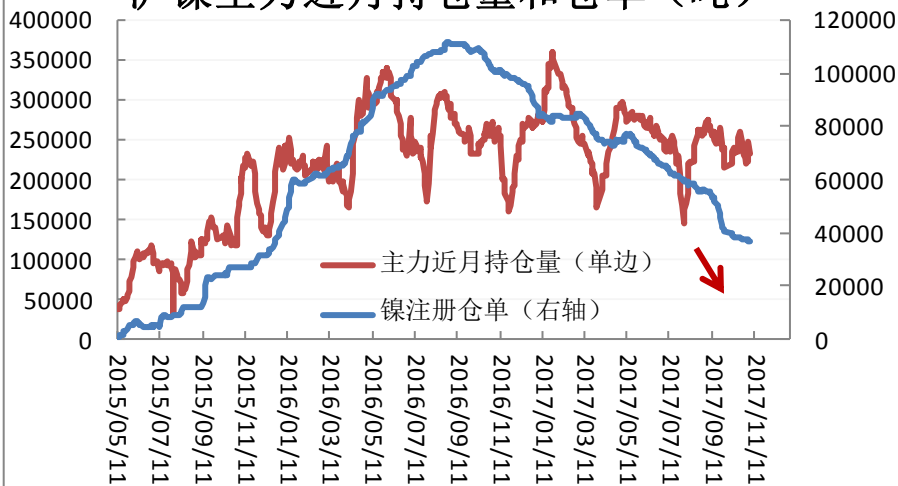
LME基金净多头持仓



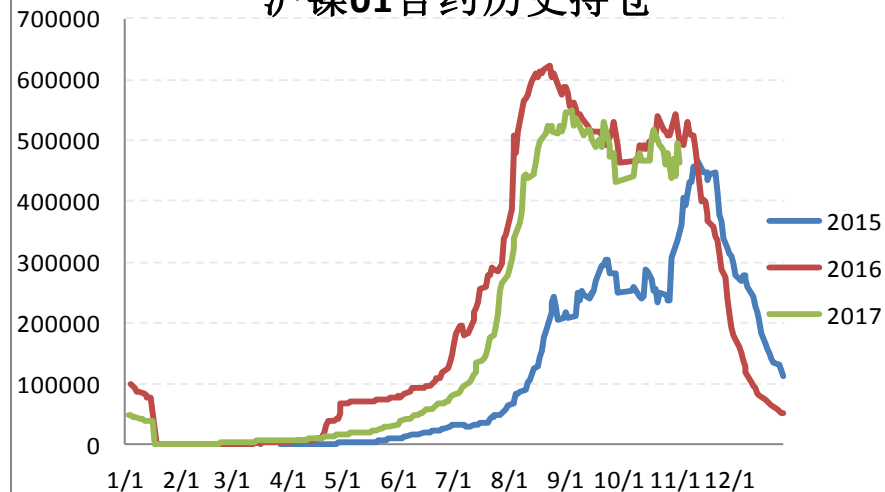
沪镍期货总持仓量（手）



沪镍主力近月持仓量和仓单（吨）



沪镍01合约历史持仓



五、技术分析



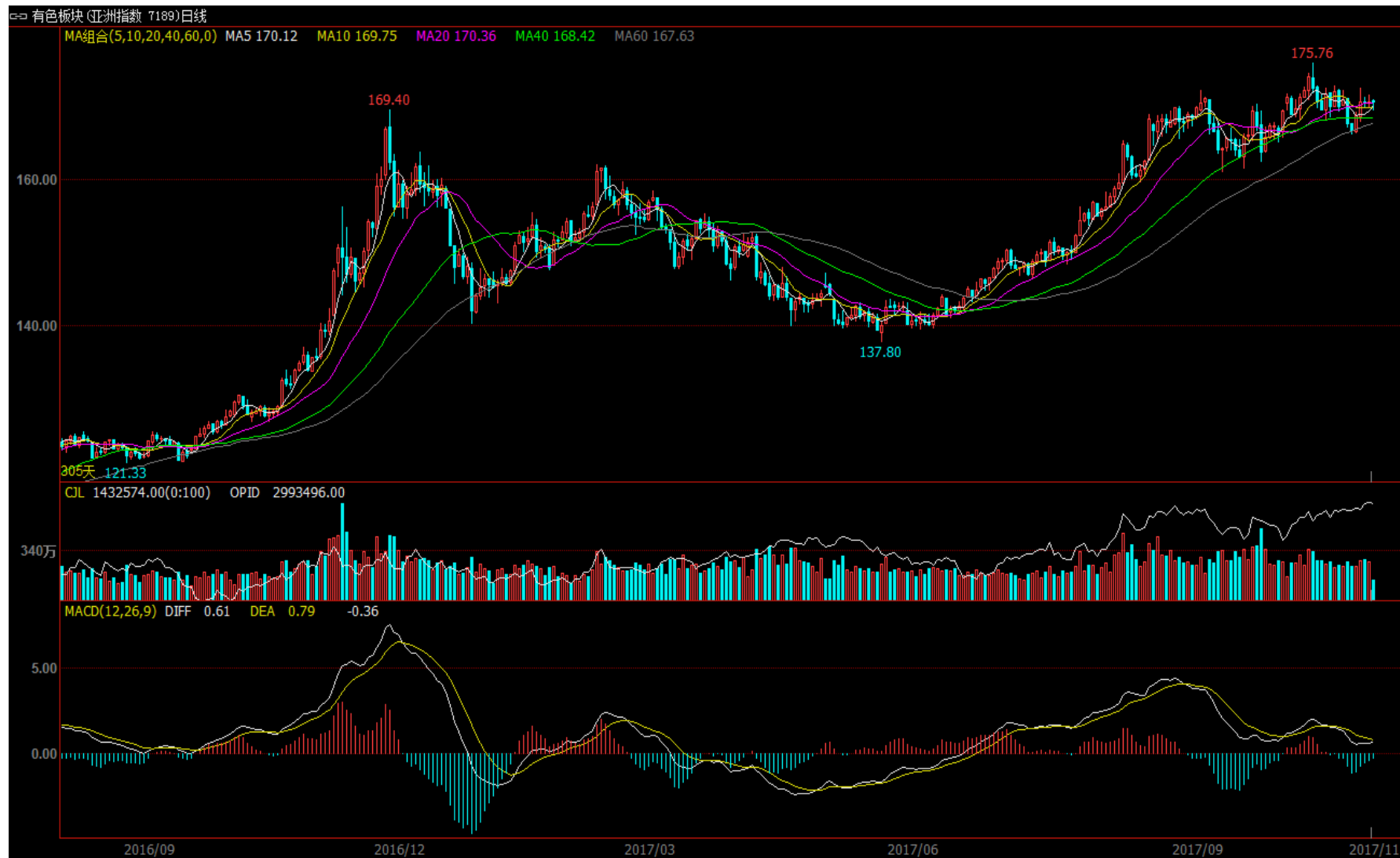
沪镍1801日线、周线破位回踩有效，沪镍依然看涨，建议多单继续持有



信达期货
CINDA FUTURES

数据来源: wind, 信达期货研发中心

有色板块



近期有色板块位仍处于高位震荡格局，关注宏观风险

联系人：

吕洁

研发副总经理

投资咨询编号：Z0002739

联系电话：0571-28132578

邮箱：lvjie@cindasc.com

周蕾

金属研究员

联系电话：0571-28132528

邮箱：zhoulei@cindasc.com

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



地址：浙江省杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼、16楼

邮编：310004

电话：0571-28132579

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com