

信达沪镍周报

金川俄镍价差扩大，镍价宽幅震荡不变

研究发展中心有色小组

2018年8月13日

本周镍产业链要点：

供应端：

- (1) 镍矿：8月菲律宾出货稳定，印尼部分配额到期，镍矿出口仍在增加
- (2) 镍铁：镍产业链中镍铁利润高企，环保消退后镍铁复产不及预期
- (3) 电解镍：6月份电解镍供应偏紧，镍板短期格局加剧

需求端：环保和检修预期下8-9月不锈钢产量恐下降

库存情况：上期所库存连续29周下降；LME镍豆库存继续流出

市场结构：近期俄镍流入，金川镍与俄镍升水价差增至1650，期货转为contango结构

操作建议：近期基本面的主要矛盾依然是贸易战和消费转弱对镍价短期压制。高镍铁利润高企，然而环保过后镍铁复产不及预期，镍铁供应紧张支撑镍价高位震荡。7月下旬不锈钢累库转弱，钢企8-9月检修计划或改善该风险。进口盈亏窗口放开已近1月，国内俄镍也存在流入现象，金川和俄镍价差凸现货宽松，期镍结构也转为contango。然而上期所库存降至新低，这反映了市场对交货意愿非常弱，如果没有期货大幅升水，交易所库存恐继续维持去库模式。随着沪镍持仓的不断下降，低仓单的矛盾未必那么突出。只要宏观方面没有大的利空，镍基本面依旧夯实，可以等待回调做多机会。技术上，沪镍1811维持区间震荡，建议106000-107000一线可建多单。

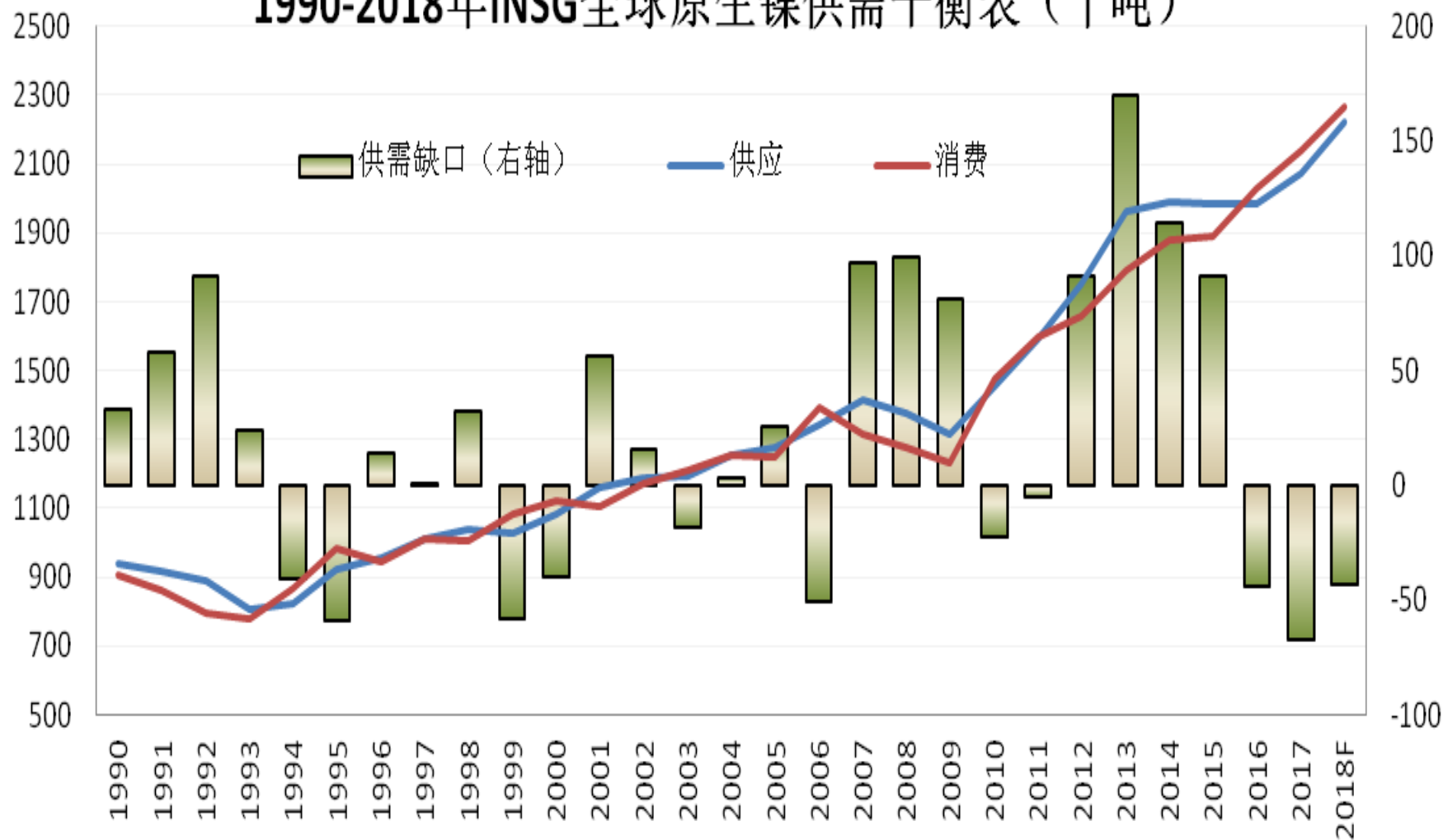
风险因素：不锈钢价格走跌，不锈钢库存累积，高持仓回落

镍市重要市场数据

		2018/8/3	2018/8/10	涨跌
期货	伦镍3月（美元/吨）	13510	13805	2.18%
	沪镍主力（元/吨）	108930	113260	3.98%
现货	电解镍（元/吨）	110475	114125	3.30%
	金川镍（元/吨）	111200	114950	3.37%
	俄镍（元/吨）	109750	113300	3.23%
	高镍铁（元/镍）	1080	1088	0.69%
	低镍铁（元/吨）	3450	3300	-4.35%
	电解镍升贴水（元/吨）	750	370	-50.67%
	库存	LME（吨）	253278	249546
上期所（吨）		18887	18844	-0.23%
价差	进口盈亏	363	-9	-102.56%
	电解镍-镍铁（折算 元/吨）	2475	5375	117.17%

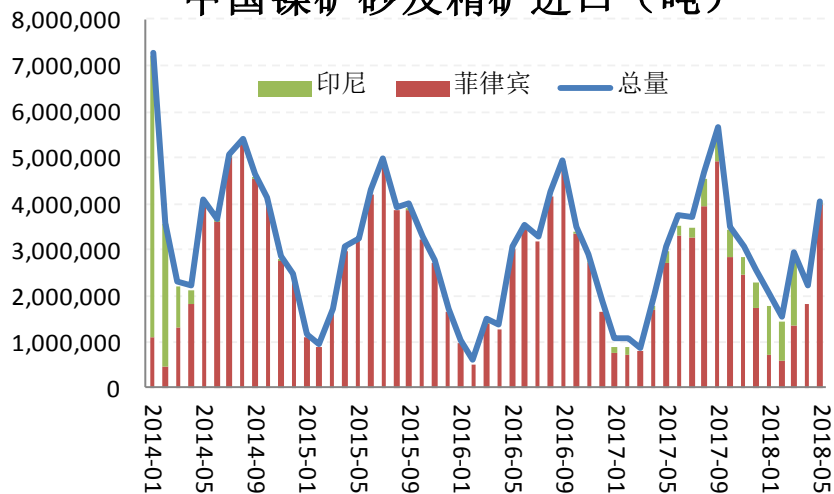
镍产业链——供需平衡表

1990-2018年INSG全球原生镍供需平衡表（千吨）

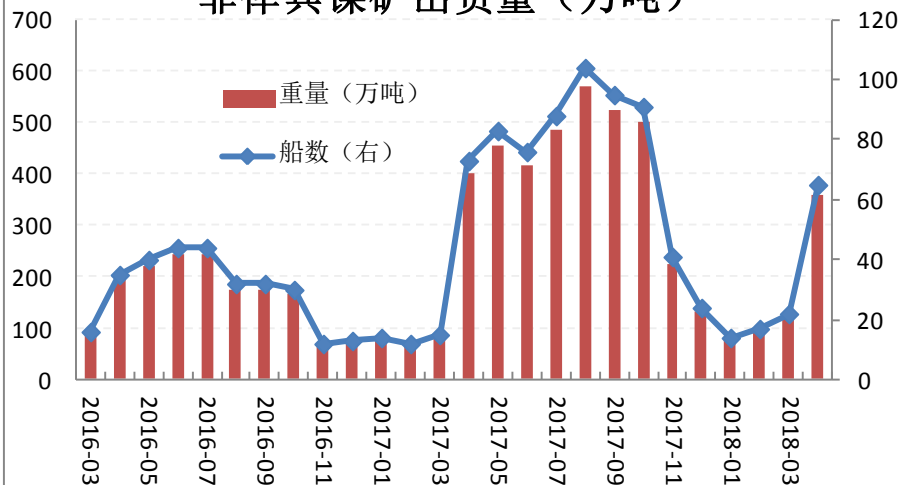


一、供应（上游 镍矿）

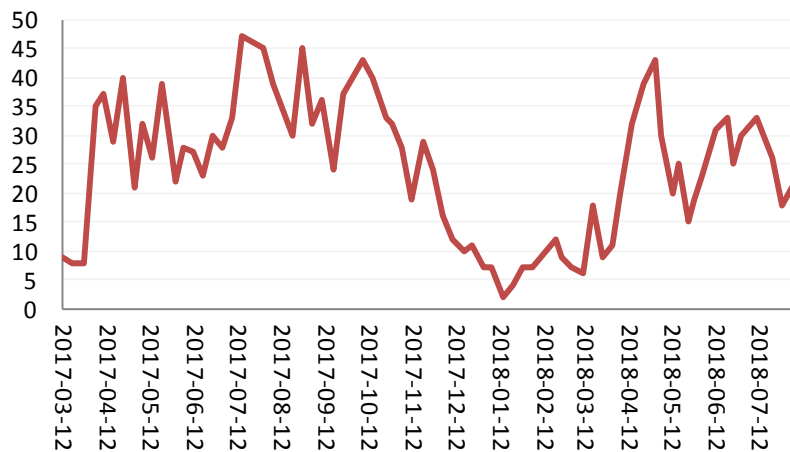
中国镍矿砂及精矿进口（吨）



菲律宾镍矿出货量（万吨）



菲律宾镍矿装船情况（船）



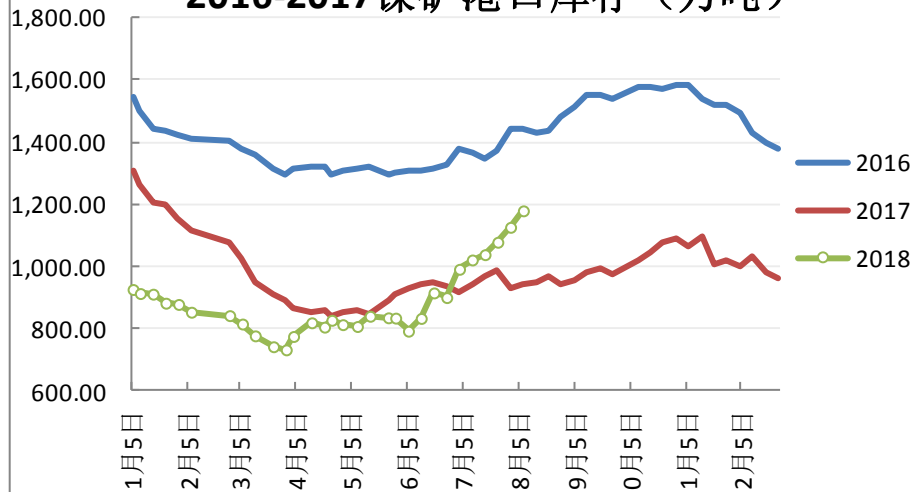
8月5日菲律宾镍矿主产地再装镍矿船共计21船，约115.5万吨。

8月9日印尼镍矿装船共计7船，约39.2万吨

印尼镍矿配额方面，Harita镍矿出口配额已于7月31日到期，8月份已有贸易商从该矿商拿货，圈内有消息称70万吨的出口配额，后期继续关注这些配额企业到期情况

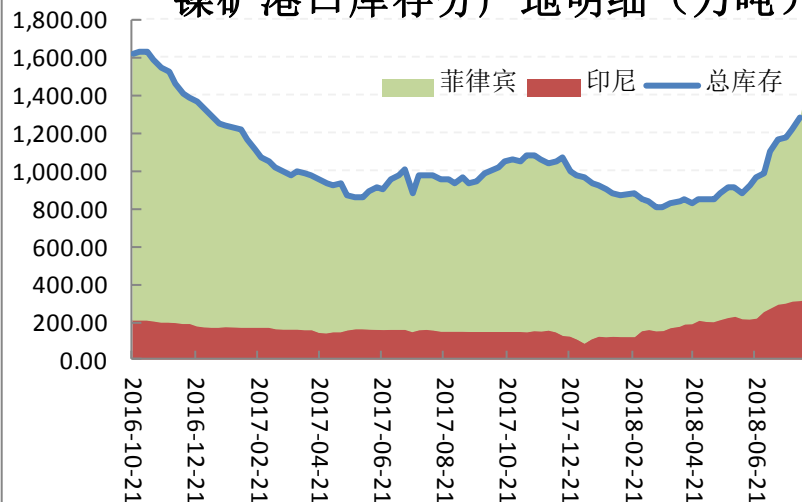
一、供应（上游 镍矿）库存

2016-2017镍矿港口库存（万吨）

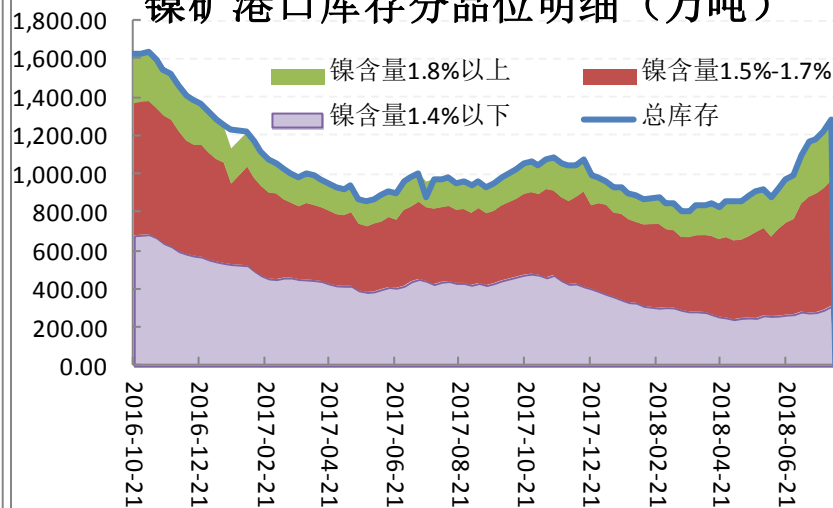


8月10日全国所有港口的镍矿库存增至1153万湿吨，较上周增加73万湿吨，总量折合金属量9.6万吨，较上周增0.6万吨。

镍矿港口库存分产地明细（万吨）

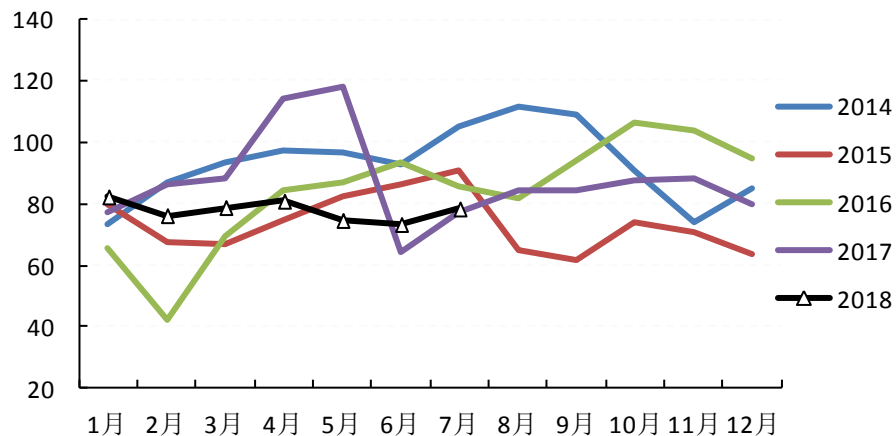


镍矿港口库存分品位明细（万吨）

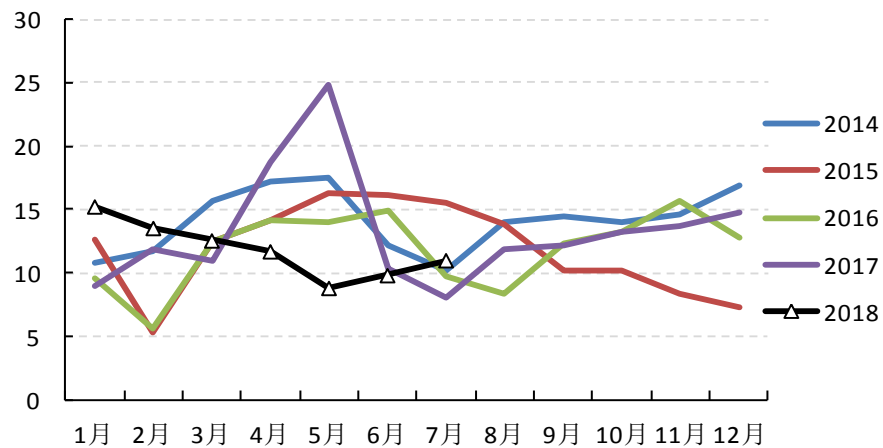


一、供应（中游 镍铁）

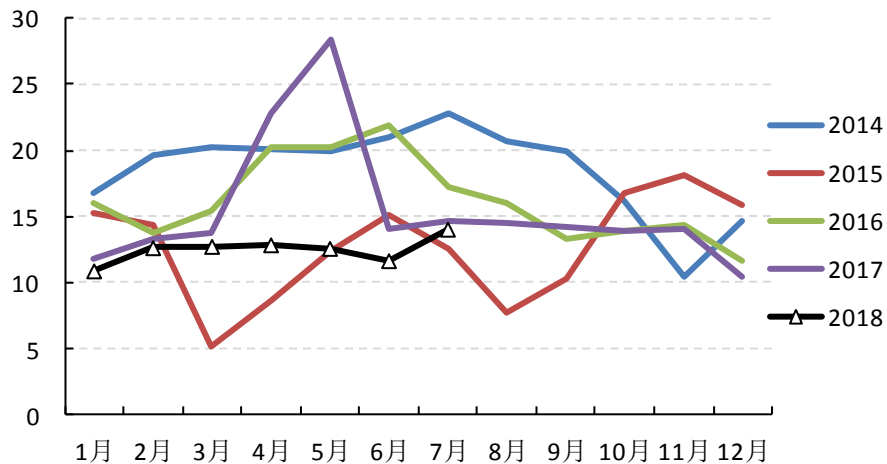
全国镍铁产量（万吨）



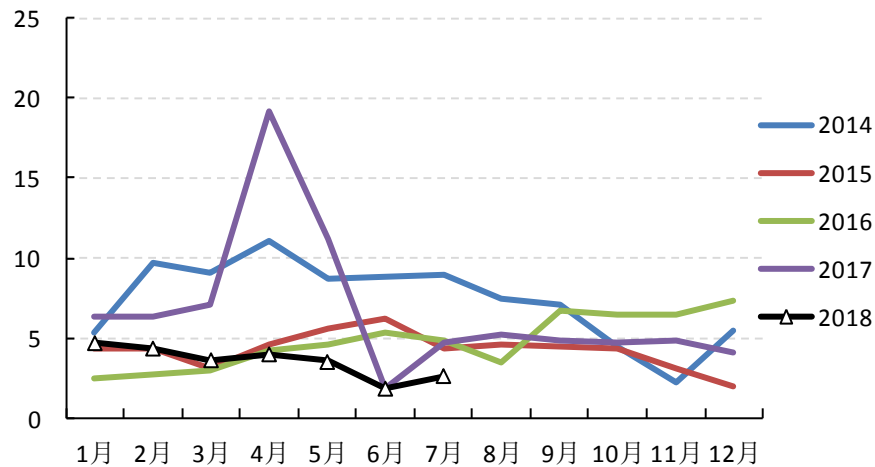
江苏地区镍铁产量（万吨）



山东地区镍铁产量（万吨）

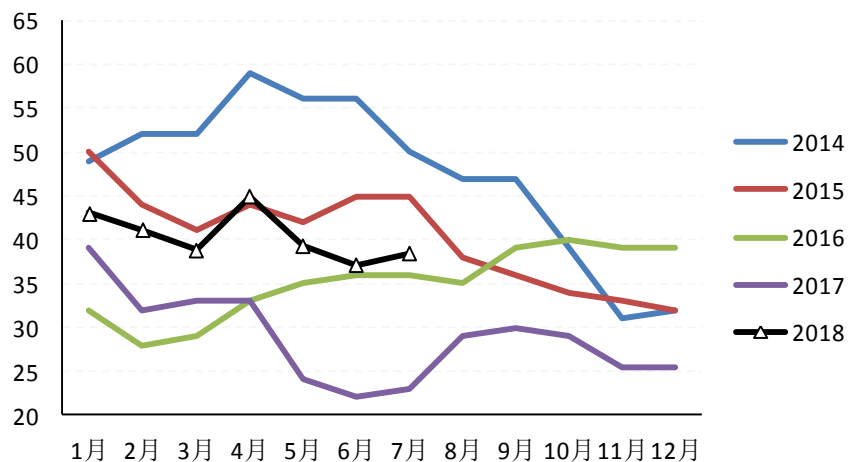


内蒙古地区镍铁产量（万吨）

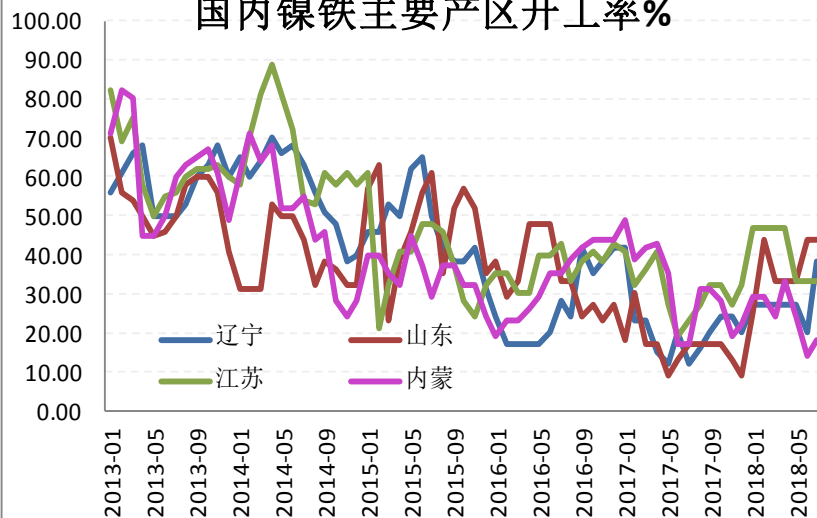


一、供应（中游 镍铁）开工率和利润

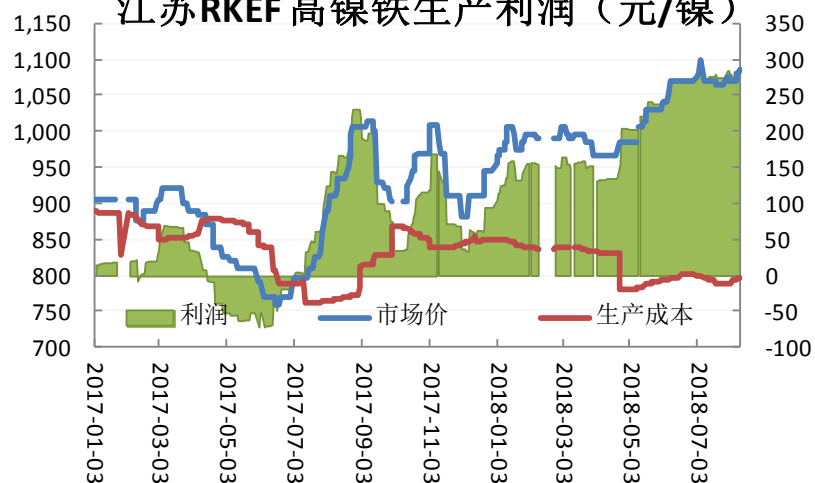
全国镍铁企业开工率%



国内镍铁主要产区开工率%



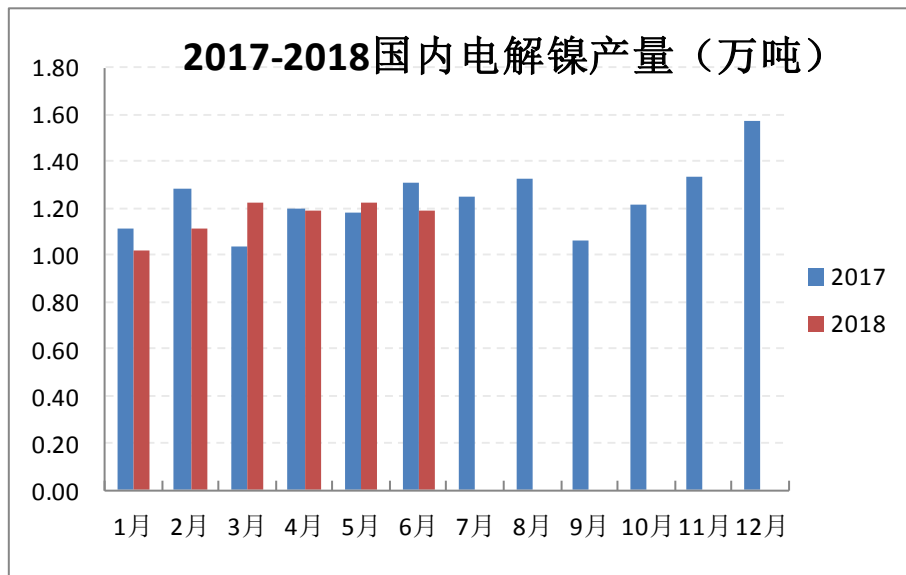
江苏RKEF高镍铁生产利润(元/镍)



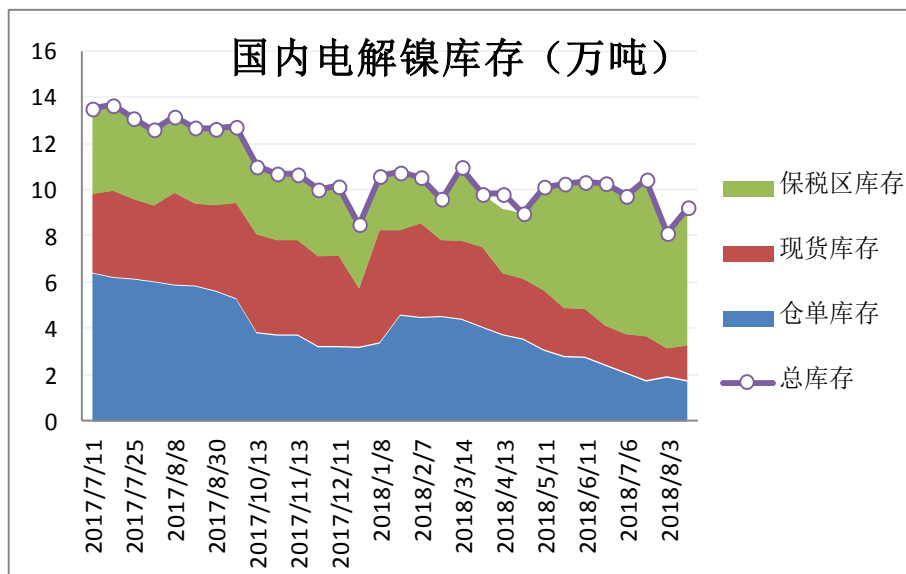
8月内蒙古高镍生铁工厂复产后产量逐渐释放，江苏和广东地区工厂高镍生铁产量亦有增加，但市场现货依然稀缺，部分企业提前签单。

低镍铁价格暂稳，山东某低镍铁厂转产炼钢，部分200系不锈钢本月下旬到8月有检修、减产计划，近期不锈钢企减产计划集中，下游需求疲软。

一、供应（中游 电解镍）



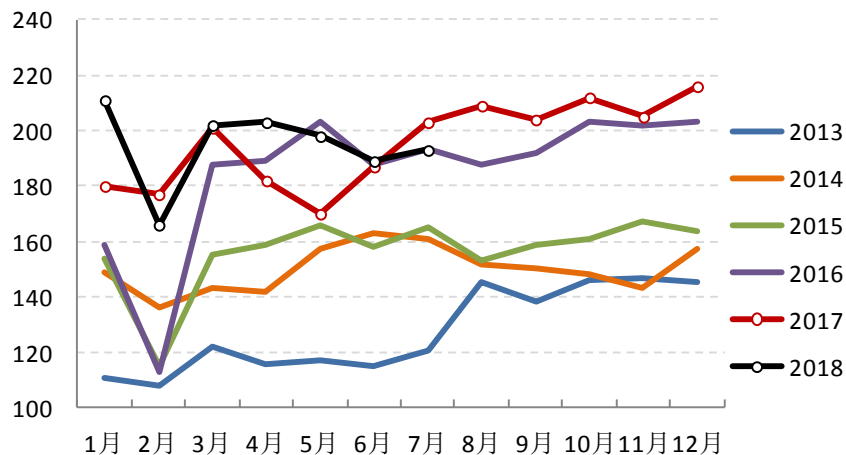
2018年6月国内电解镍产量1.19万吨，同比减少2.1%，环比减少2.5%。



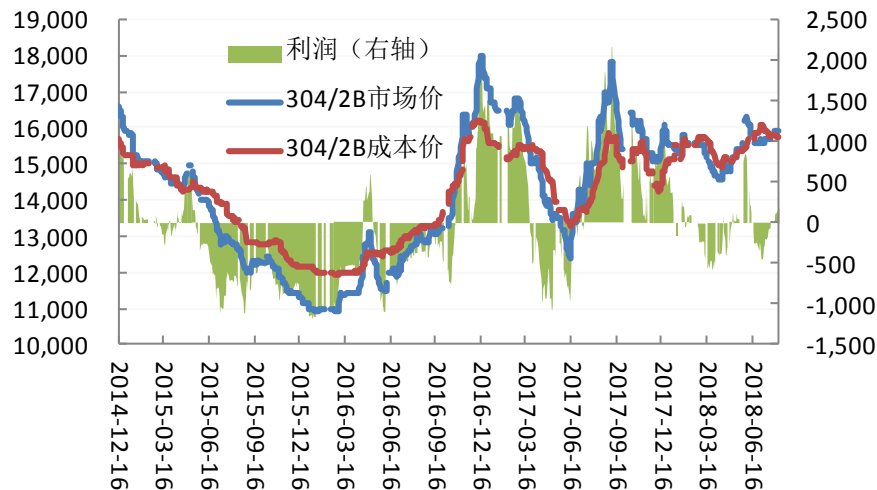
截止8月10日，国内电解镍库存合计9.23万吨，环比增加1.12万吨。其中，仓单库存下降至1.72万吨，现货库存和保税区库存都有上升，月初保税区库存大幅流出后又重回6万大关

二、需求（下游 不锈钢）

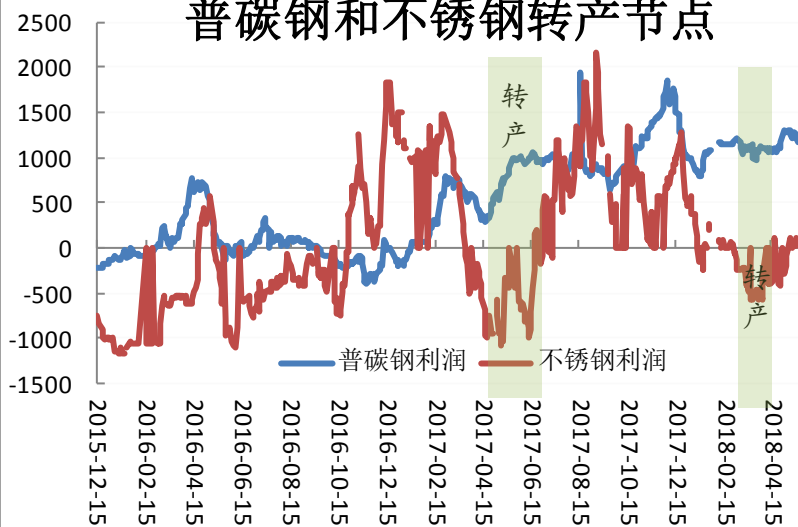
全国17家不锈钢粗钢产量（万吨）



不锈钢镍铁模式生产利润情况



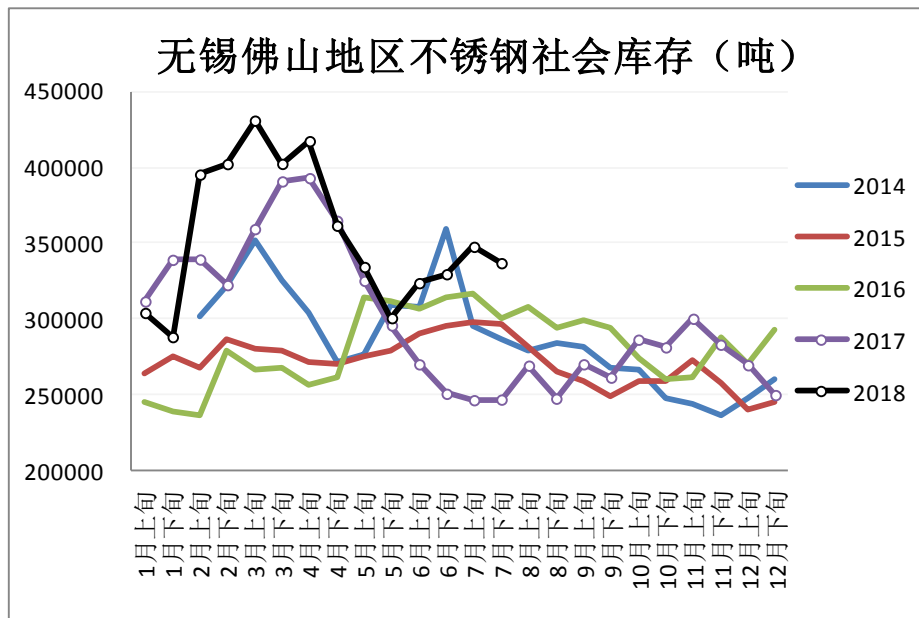
普碳钢和不锈钢转产节点



据中钢联统计，2018年6月份国内27家主流不锈钢厂粗钢产量为199.62万吨，环比5月份降幅为4.68%；同比去年降幅为2.48%。

因检修企业复产，7月总计划量为210万吨，同比降幅1.5%左右，环比增幅5.3%左右。

二、下游库存和检修



当前普碳钢利润高企，而不锈钢面临盈亏平衡附近，各大钢厂纷纷开启减产保价模式。包括北海诚德、张家港浦项，联众和金海等钢厂开启检修模式，其中北海诚德7月减产力度非常大。

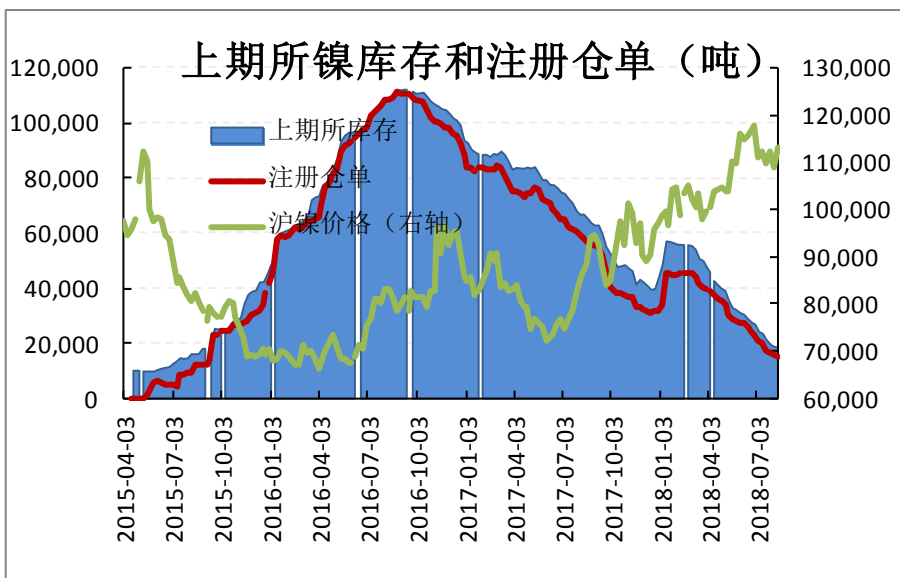
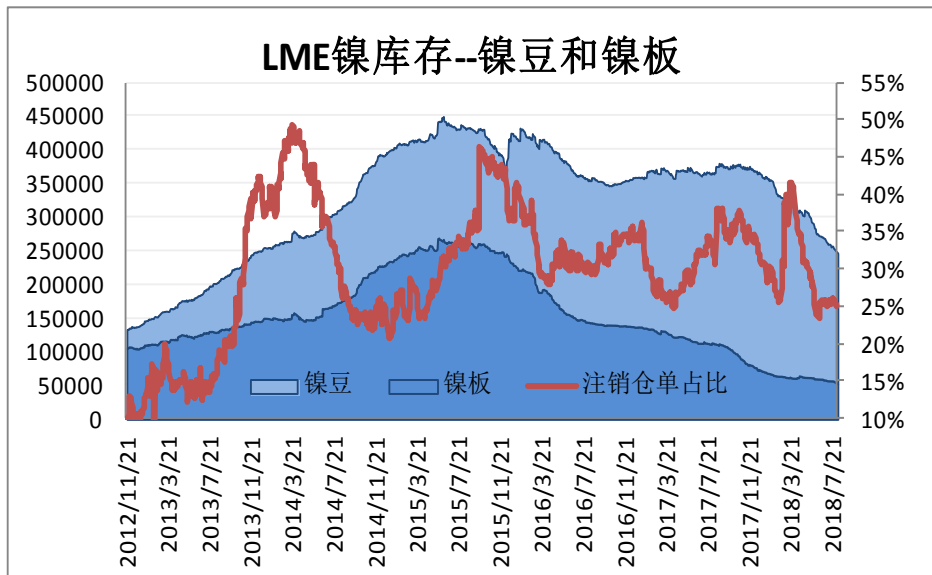
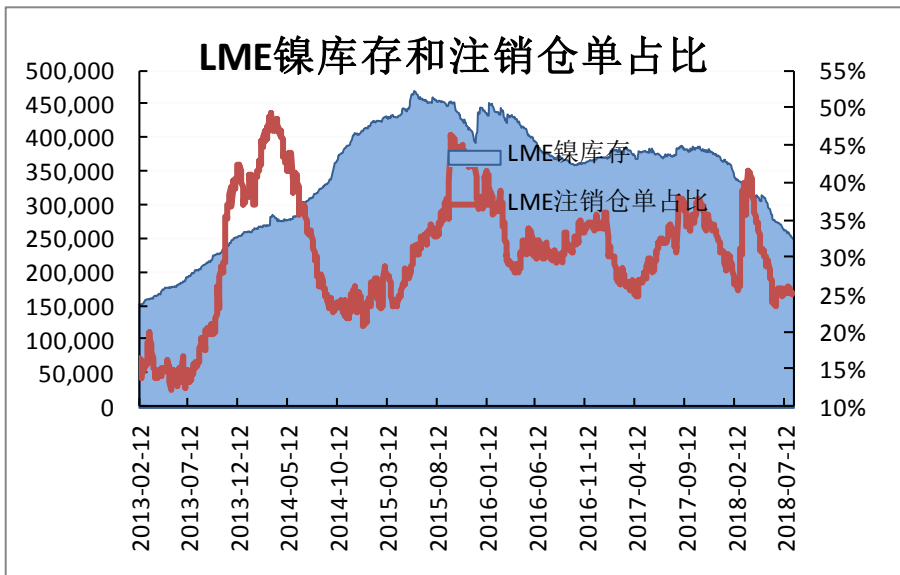
根据51不锈钢网的统计，截止7月下旬，无锡和佛山两地不锈钢库存合计33.7万吨，环比降幅3%

2018年不锈钢厂7-9检修、减产计划

钢厂	减产事由	减产幅度(万吨)	品种
张家港浦项	8月底至9月初对其炼钢、热轧、冷轧全流程产线进行分段式检修，时长15天	4	300系为主
北海诚德	7月计划201热轧减产达6.8万吨，环比201减产幅度超40%	6.8	200系为主
联众	7月检修影响产量30%，计划8月、9月检修20天	1.5	未知
金海	中金自7月20日进行换气化烟道的大修工作，持续一个月	3	300系为主
减产预计		15.3万吨	

数据来源：我要不锈钢

三、期货库存延续去库趋势



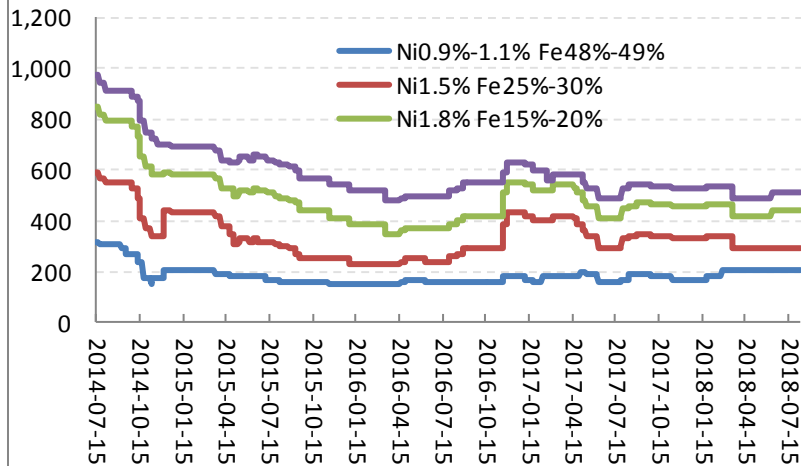
截止8月10日LME库存减少4224吨至24.9万吨，注销仓单占比降至25%，LME镍豆库存继续流出；上期所库存减少919吨至1.8万吨

其中，上期所库存与去年年初库存9万吨相比，跌幅近80%，与2016年最高点11万吨相比，跌幅83%。

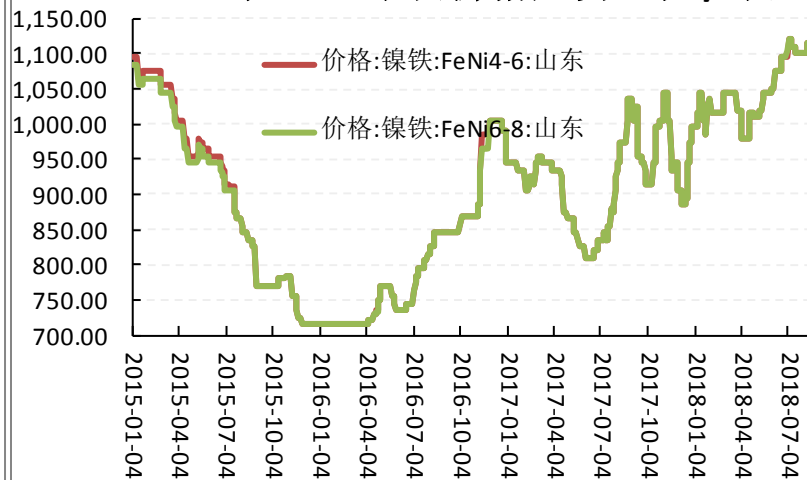
上期所库存持续29周下降

四、市场结构-现货价格 不锈钢和镍价回调

天津港红土镍矿价格走势：元/吨



山东地区镍铁价格走势（元/镍点）



华北某钢厂高镍铁招标价（元/镍）

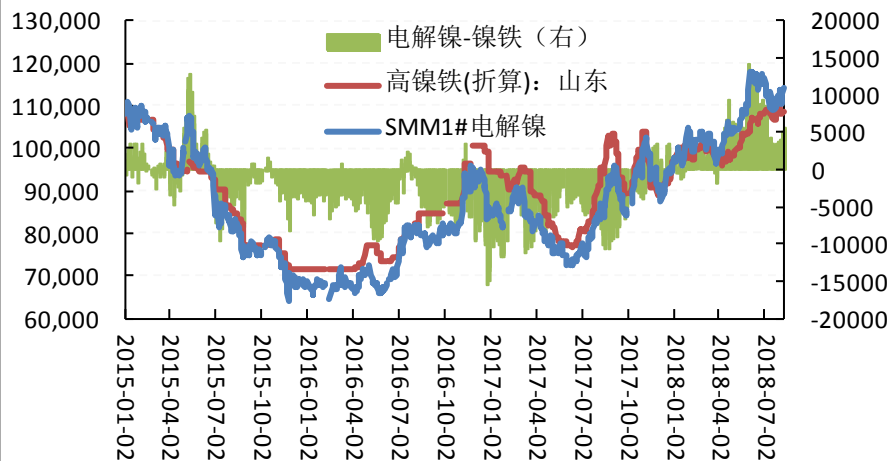


沪镍与不锈钢价格同涨同跌

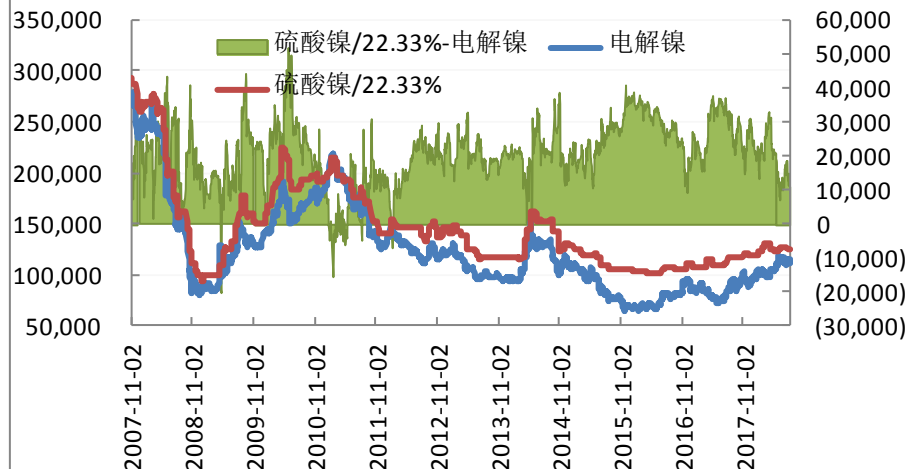


四、市场结构-价差和进口盈亏

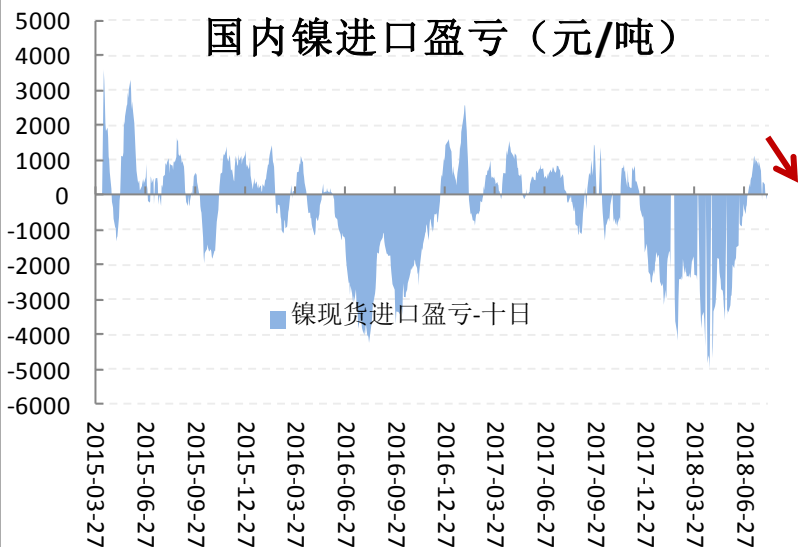
高镍铁和电解镍价差（元/吨）



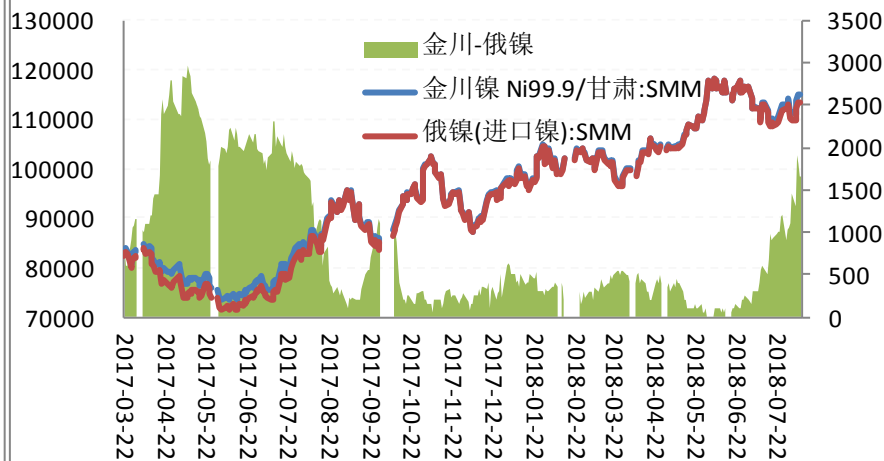
硫酸镍和电解镍价差（元/吨）



国内镍进口盈亏（元/吨）

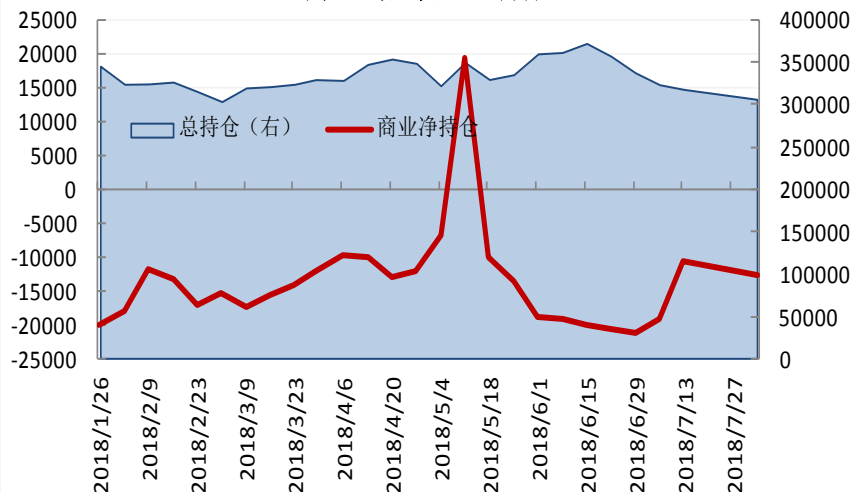


金川镍和俄镍的价差走势（元/吨）



四、市场结构-期货持仓

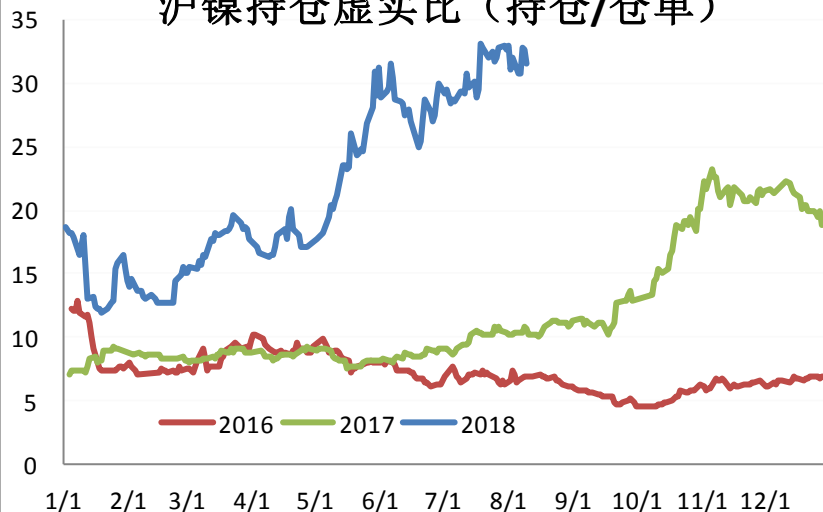
LME持仓报告 (新版)



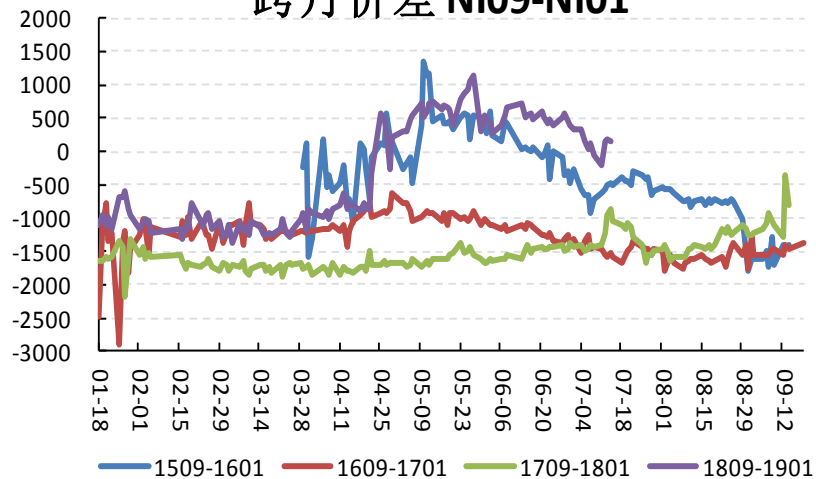
沪镍期货总持仓量 (手)



沪镍持仓虚实比 (持仓/仓单)

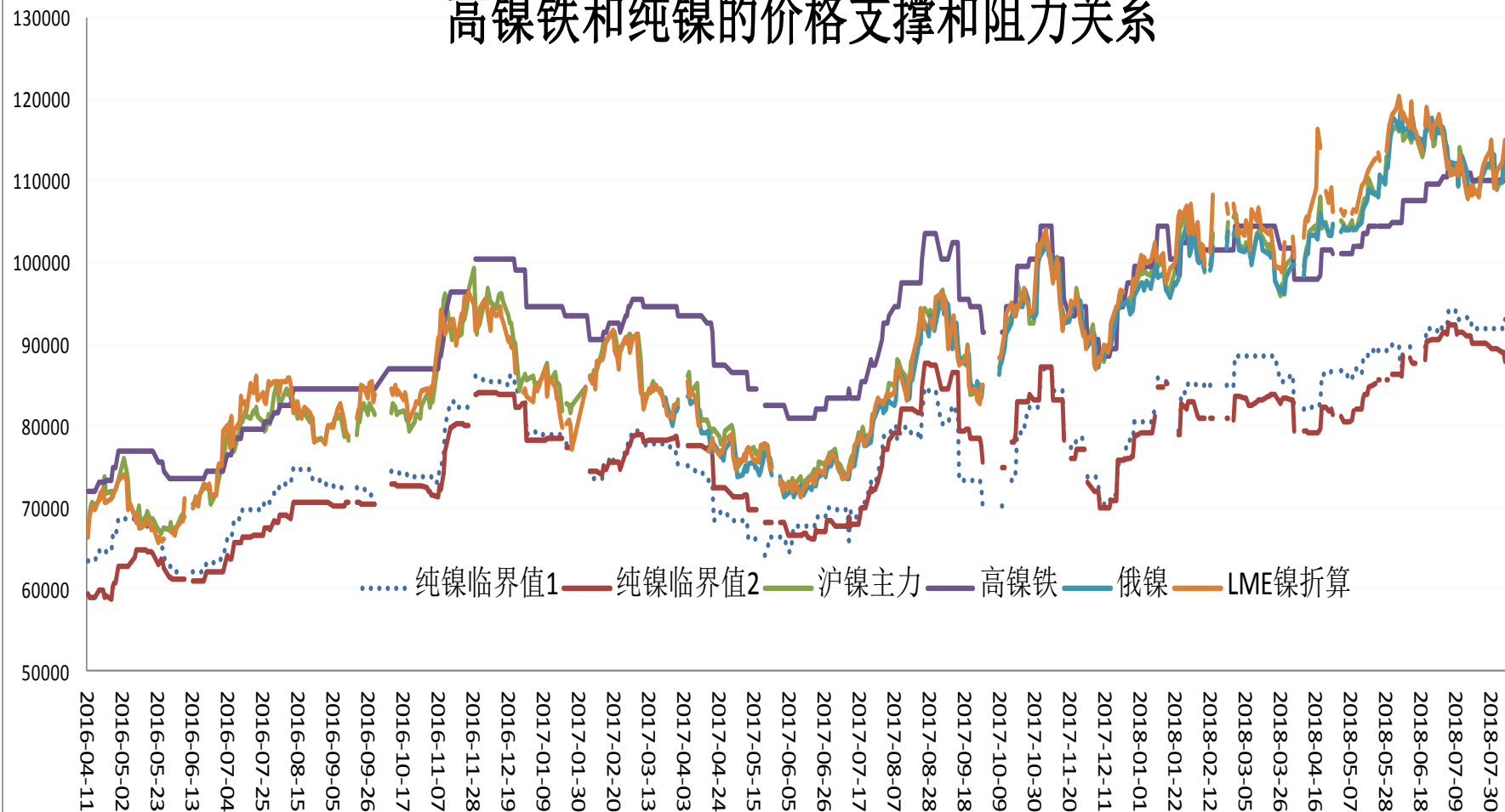


跨月价差 NI09-NI01



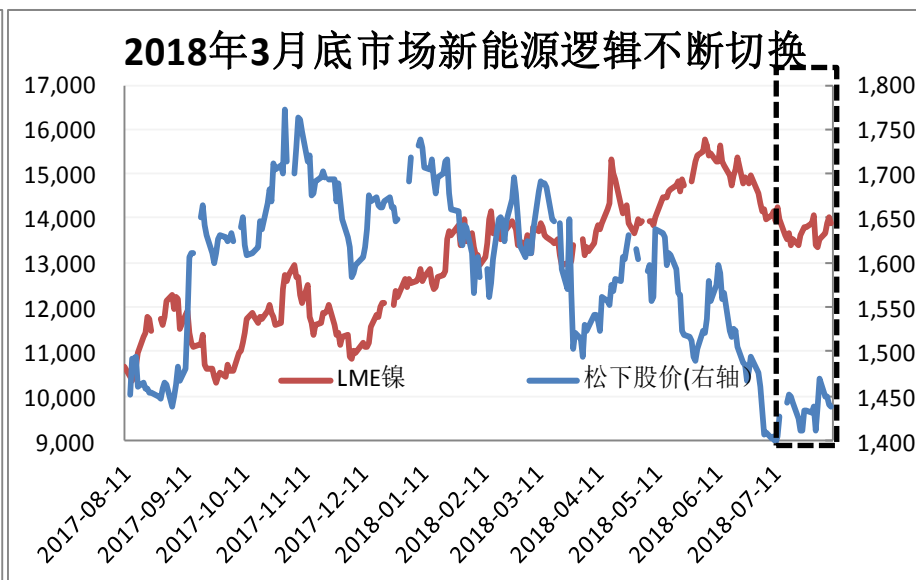
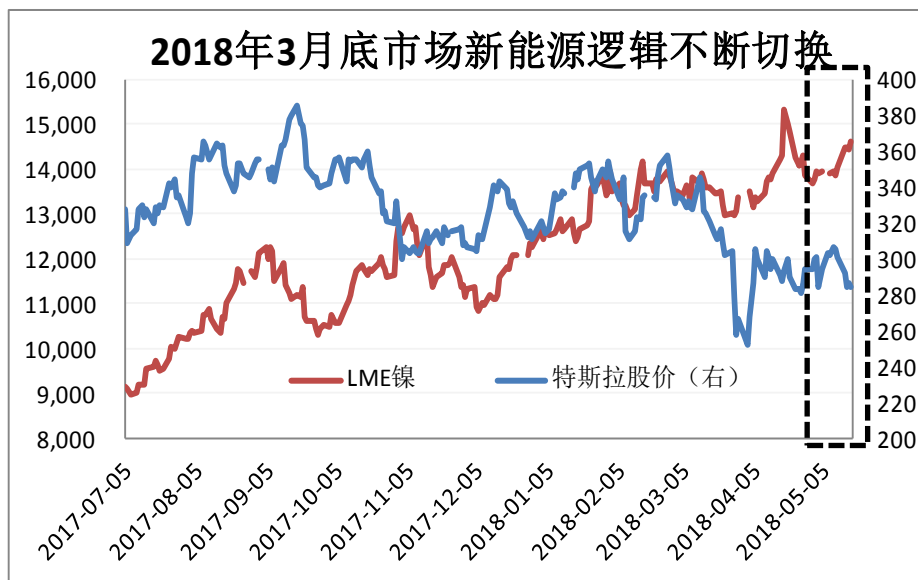
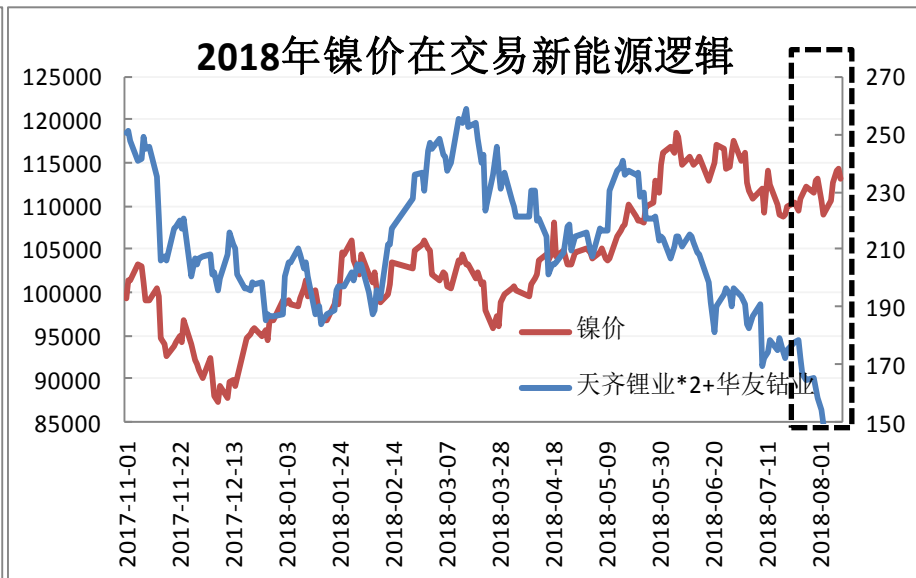
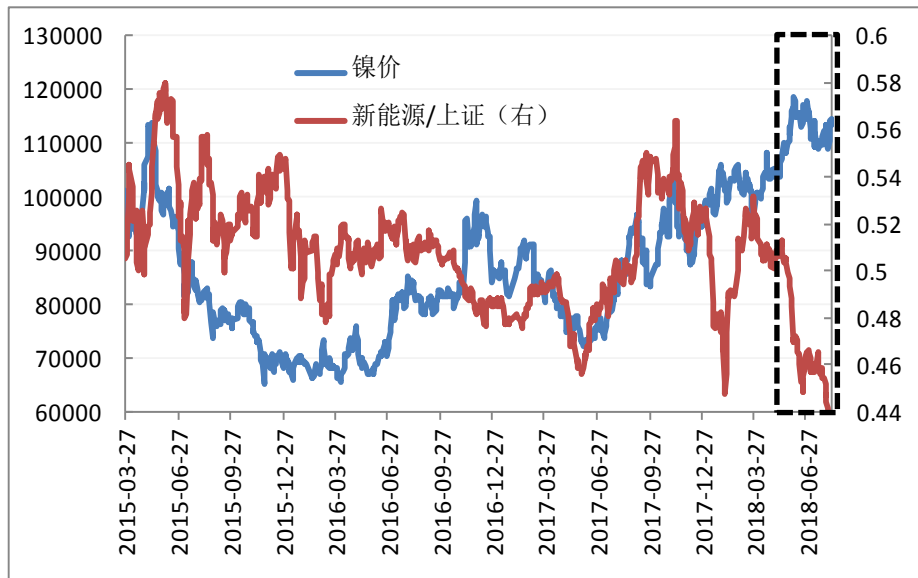
五、关注指标：镍价的安全边际区间

高镍铁和纯镍的价格支撑和阻力关系



备注：纯镍临界值1：完全镍铁模式=低镍铁和镍板模式下算出来的临界值
纯镍临界值2：完全镍铁模式=纯镍模式下算出来的临界值

六、镍的新能源逻辑：当前镍并未跟随新能源逻辑



七、技术分析

沪镍主连 (SHME 7513) 周线



短期利空因素压制，沪镍存在调整压力，回调带来做多机会，建议观望

七、技术分析



中美贸易纠纷不断，美元依旧走强，有色金属板块面临震荡

联系人：

陈敏华
有色研究员
投资咨询编号： Z0012670
联系电话： 0571-28132632
邮箱： chenminghua@cindasc.com

周蕾
金属研究员
执业编号： F3030305
联系电话： 0571-28132615
邮箱： zhoule@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。

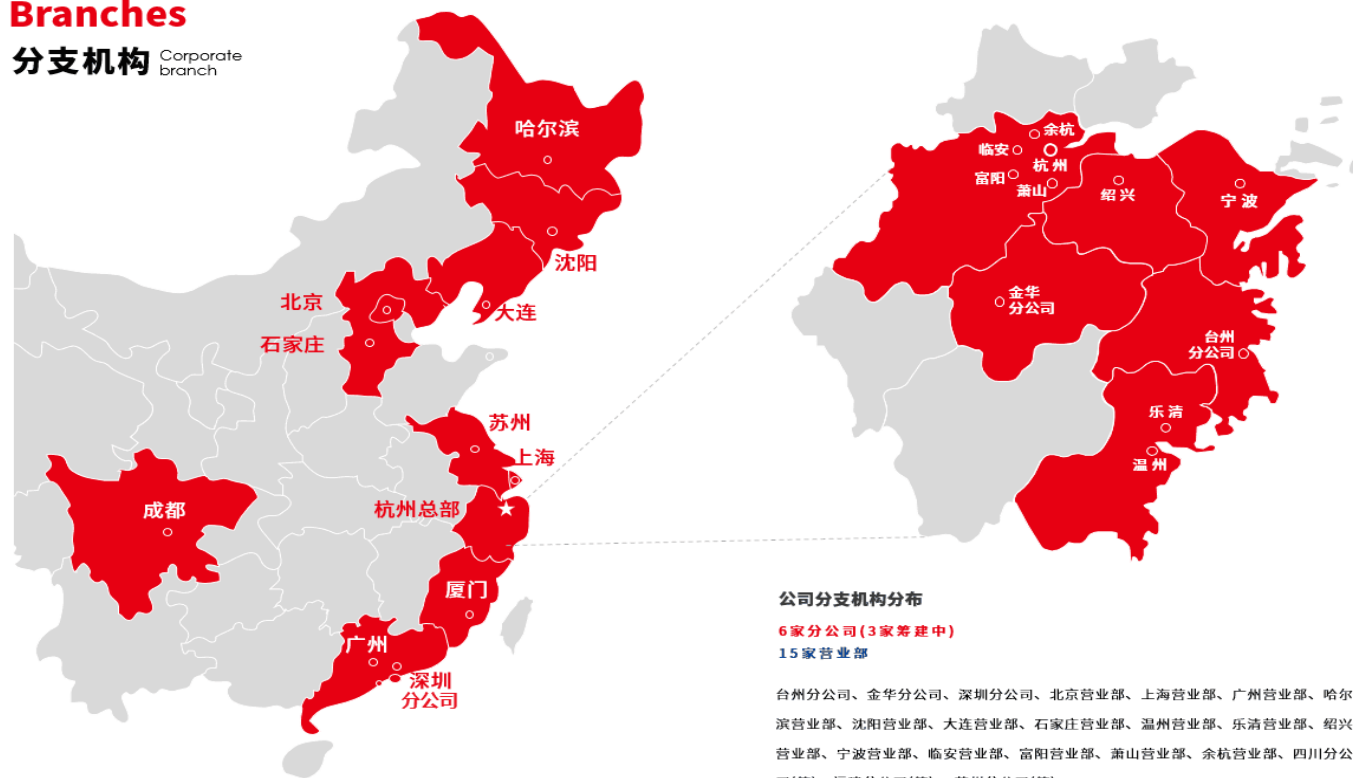
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



Branches

分支机构 Corporate branch



公司分支机构分布

6家分公司 (3家筹建中)

15家营业部

台州分公司、金华分公司、深圳分公司、北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、沈阳营业部、大连营业部、石家庄营业部、温州营业部、乐清营业部、绍兴营业部、宁波营业部、临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部、四川分公司(筹)、福建分公司(筹)、苏州分公司(筹)

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

邮编：310004

电话：0571-28132579

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com