

信达沪镍周报

钢厂节前备货释放，沪镍或见底反弹

研究发展中心有色小组

2019年1月7日

本周镍产业链要点：

供应端：

- (1) 镍矿：菲律宾进入雨季，印尼装船不及预期，但港口库存高企减弱利多
- (2) 镍铁：鑫海炉子预期1月出铁，12月有印尼镍铁流入国内，不锈钢春节备货
- (3) 电解镍：12月份电解镍供应维持偏紧，俄镍流入缓解国内紧缺矛盾

需求端：部分不锈钢企春节有检修计划，但整体减产并不多，春节前备货需求释放。

库存情况：上期所库存略降，但现货库存仍有抛售压力，LME镍豆库存继续流出

市场结构：金川镍与俄镍升水价差回落至1125，期货维持contango结构

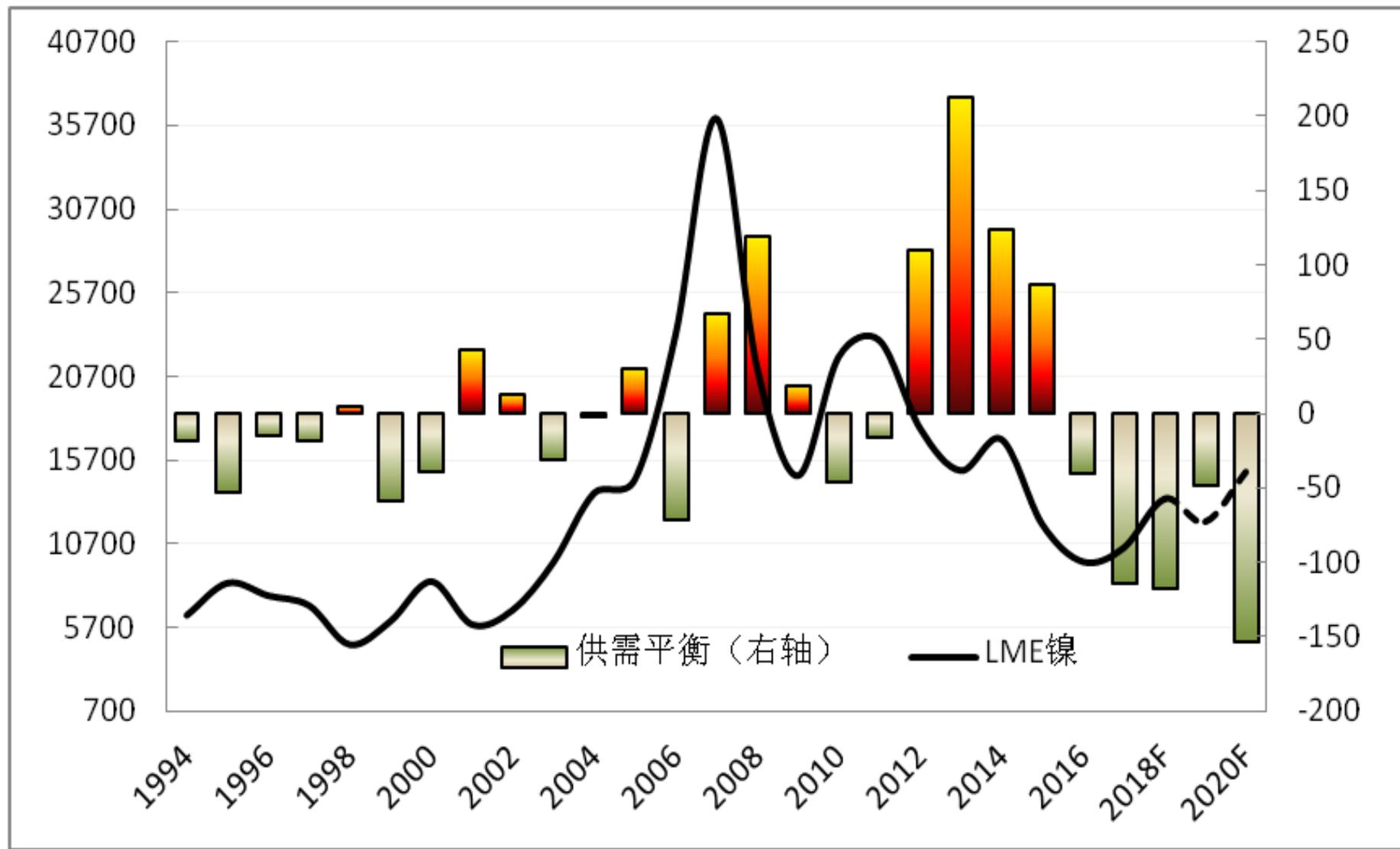
操作建议：上周美联储主席表示加息有耐心，本周重点关注7-8日中美磋商可能对有色整体的影响。镍基本面偏弱不变，但下游节前备货可能短期提振价格。国内山东鑫海1月初出铁，国内其他镍生铁工厂订单排至1月，几乎满产状态。印尼金川产能投放推迟至明年1-2月，随着镍矿成本的下移，镍生铁价格松动，镍铁端减产概率不大。需求方面，虽然钢厂12月增长已结束，但春节检修计划不多，而且节前备货需求释放，不锈钢社会库存有了主动去库的迹象，不锈钢价格已经企稳。总之，供应预期增量依然存在，而需求短期并没有预期恶化。上期所库存去库反复，流通库存仍在持续下降，进口窗口暂未打开情况下现货压力并不大。技术上，镍价站稳三角形态顶点，镍价前期可能见底，建议观望。

风险因素：山东鑫海投产规划，印尼镍铁流入，境外库存转移国内

镍市重要市场数据

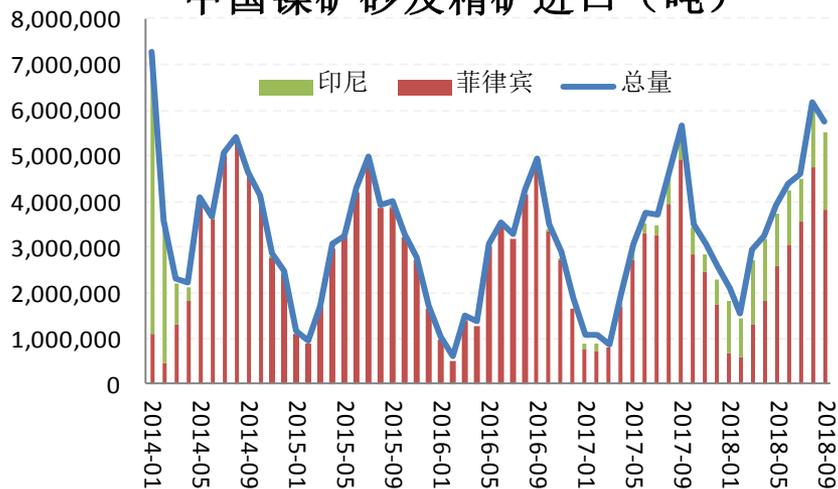
		2018/12/28	2019/1/4	涨跌
期货	伦镍3月（美元/吨）	10740	11125	3.58%
	沪镍主力（元/吨）	88070	89950	2.13%
现货	电解镍（元/吨）	89400	89450	0.06%
	金川镍（元/吨）	90500	90100	-0.44%
	俄镍（元/吨）	88275	88975	0.79%
	高镍铁（元/镍）	935	935	0.00%
	低镍铁（元/吨）	3425	3425	0.00%
	电解镍升贴水（元/吨）	1610	260	-83.85%
	库存	LME（吨）	207924	205752
	上期所（吨）	15259	14881	-2.48%
价差	进口盈亏	-723	-850	-17.63%
	电解镍-镍铁（折算 元/吨）	-4100	-4050	1.22%

镍产业链——供需平衡表

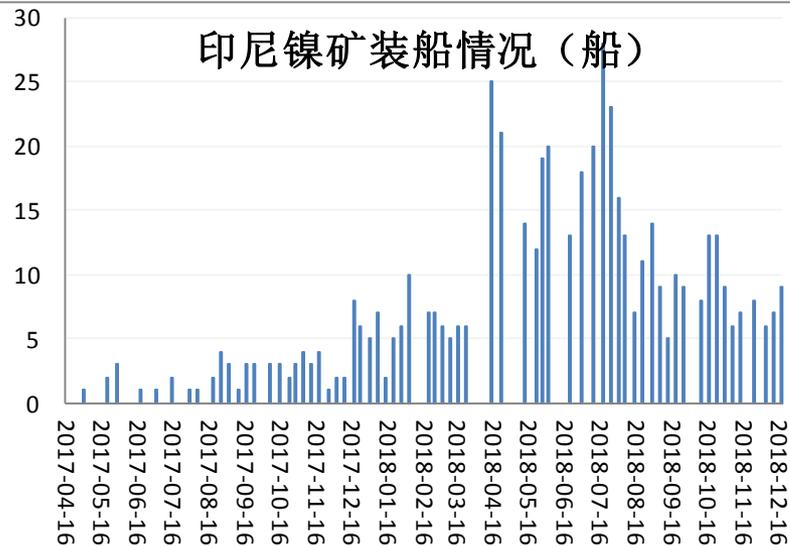


一、供应（上游 镍矿）

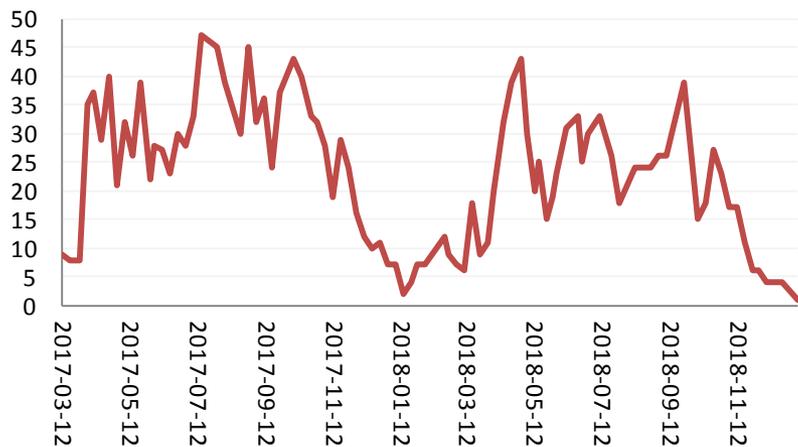
中国镍矿砂及精矿进口（吨）



印尼镍矿装船情况（船）



菲律宾镍矿装船情况（船）



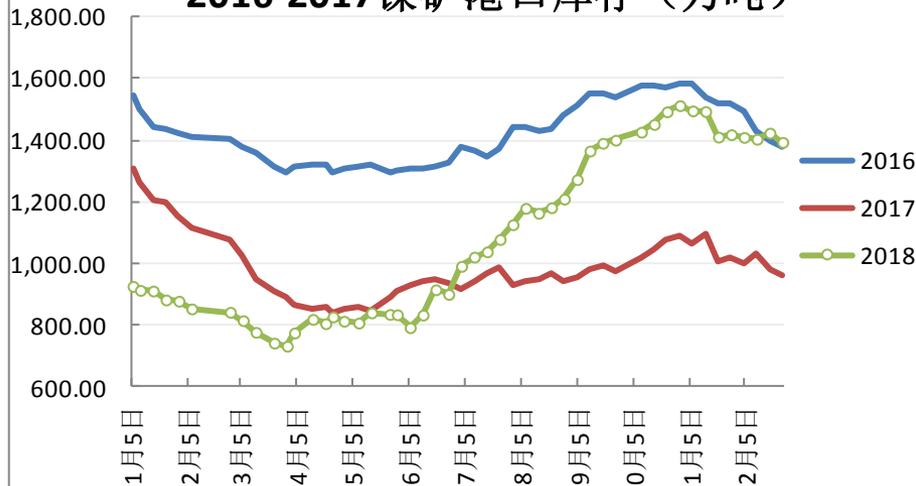
2019年1月7日菲律宾镍矿主产地在装镍矿船共计1船，约5.5万吨。

2018年12月20日印尼镍矿装船共计7船，约38.7万吨

海关数据，11月进口镍矿370万吨，折镍6.4万吨，10月进口量608万吨，折镍9.1万吨

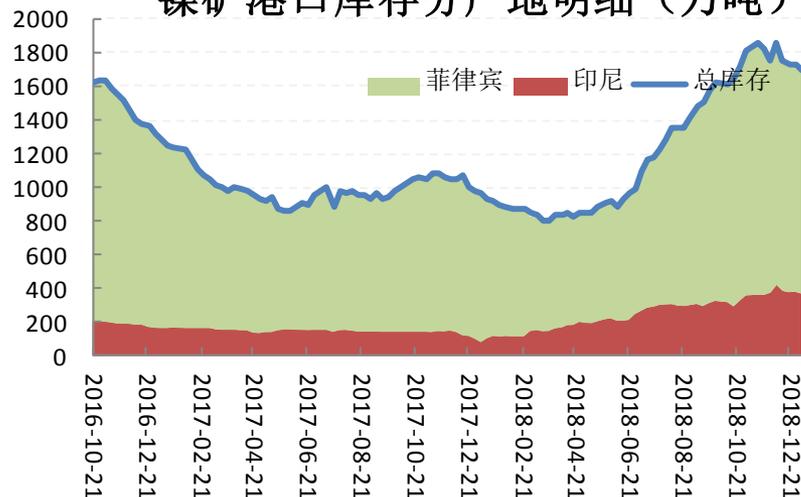
一、供应（上游 镍矿）库存

2016-2017镍矿港口库存（万吨）

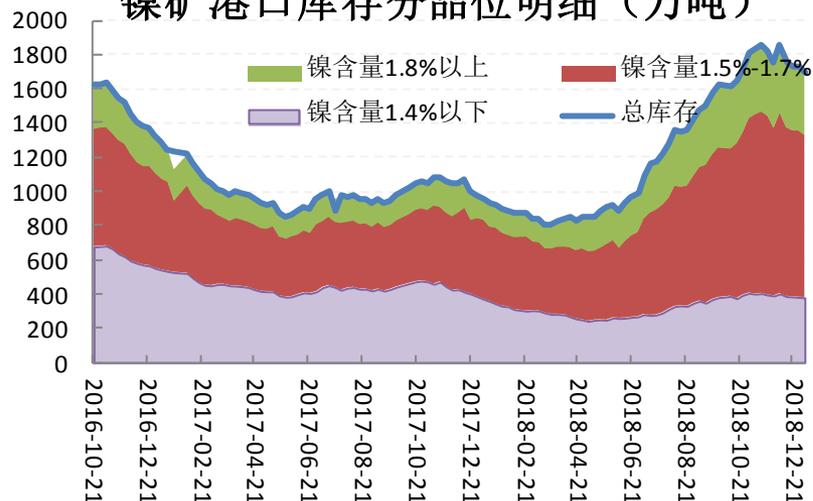


1月4日，全国所有港口的镍矿库存下降至1362万湿吨，较上周下降26万湿吨，总量折合金属量11.4万吨，较上周略降0.22万吨。

镍矿港口库存分产地明细（万吨）

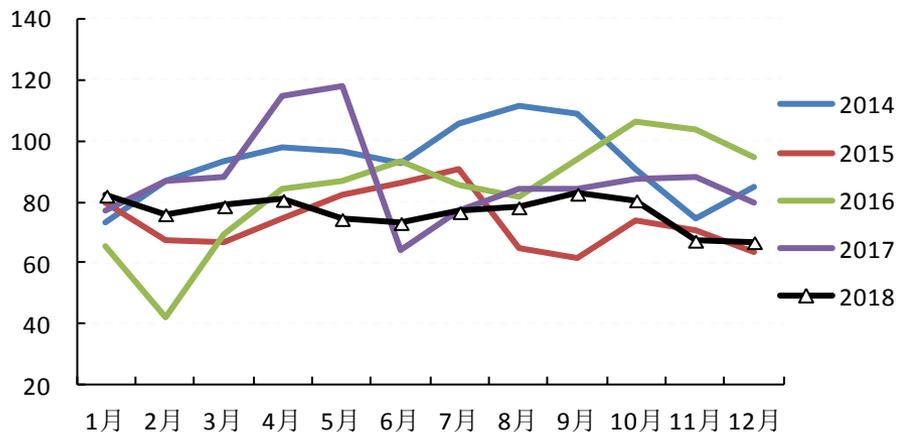


镍矿港口库存分品位明细（万吨）

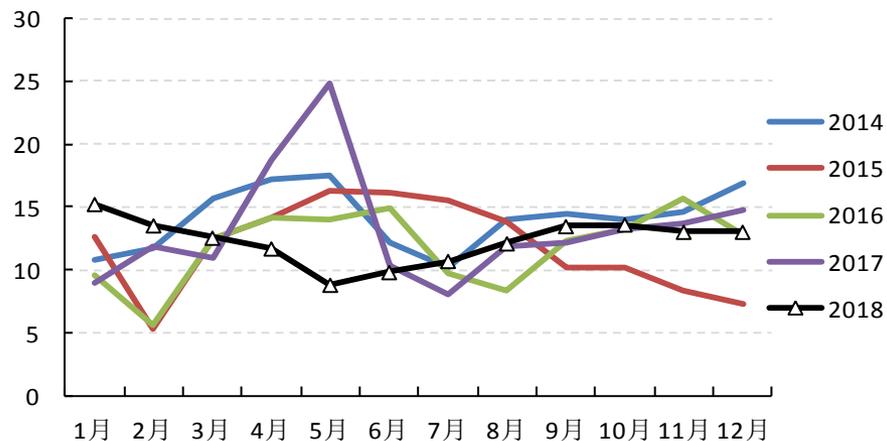


一、供应（中游 镍铁）

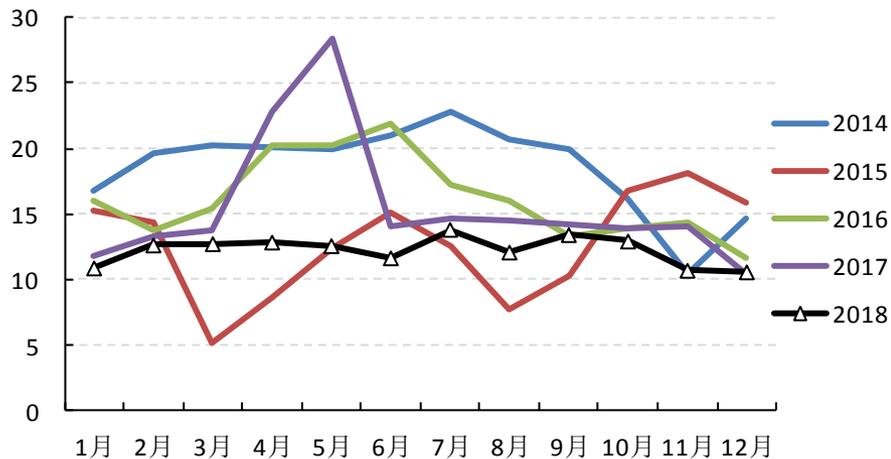
全国镍铁产量（万吨）



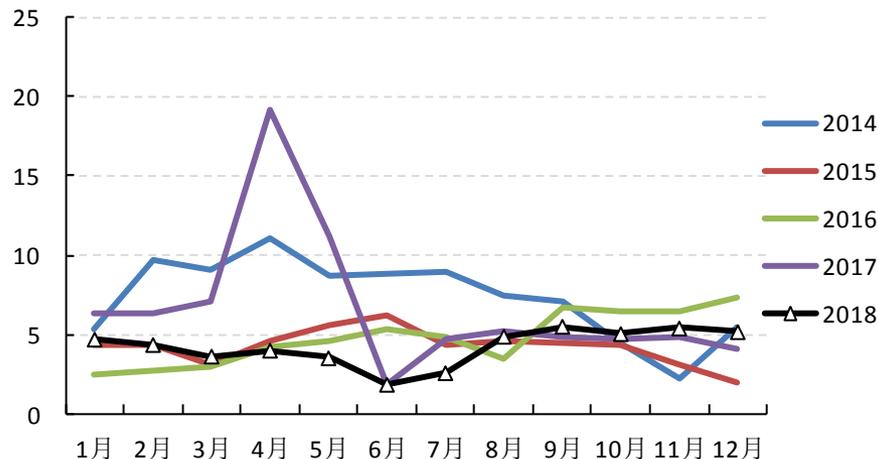
江苏地区镍铁产量（万吨）



山东地区镍铁产量（万吨）

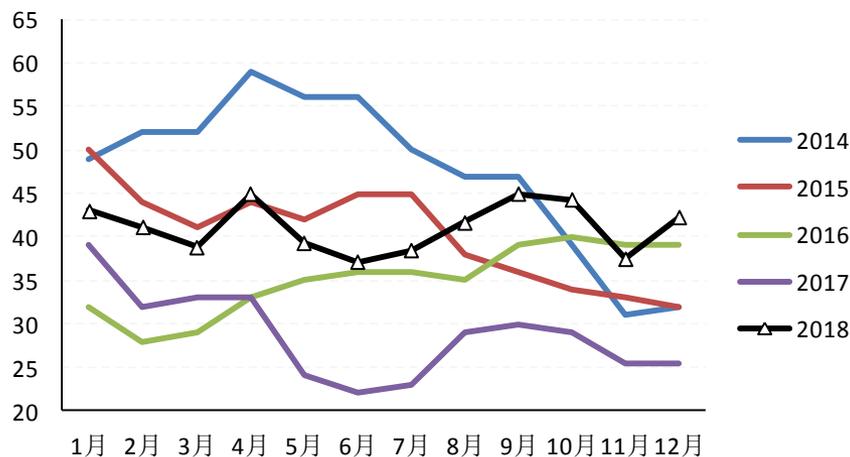


内蒙古地区镍铁产量（万吨）

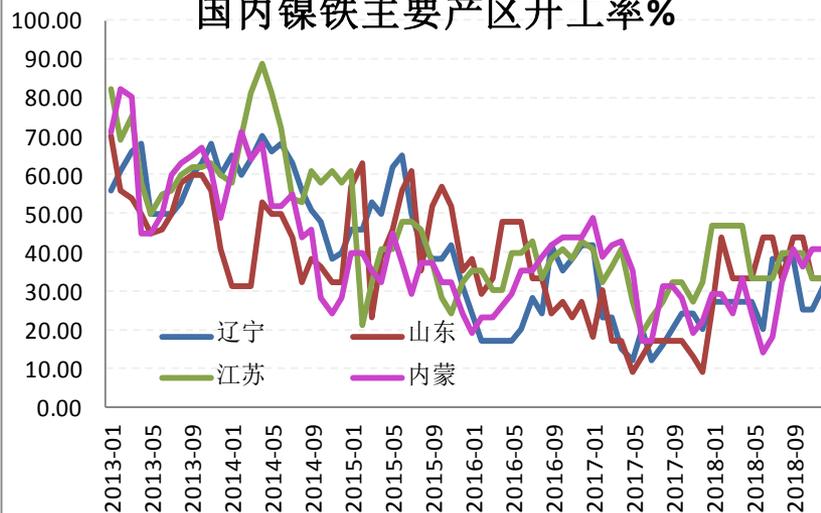


一、供应（中游 镍铁）开工率和利润

全国镍铁企业开工率%



国内镍铁主要产区开工率%



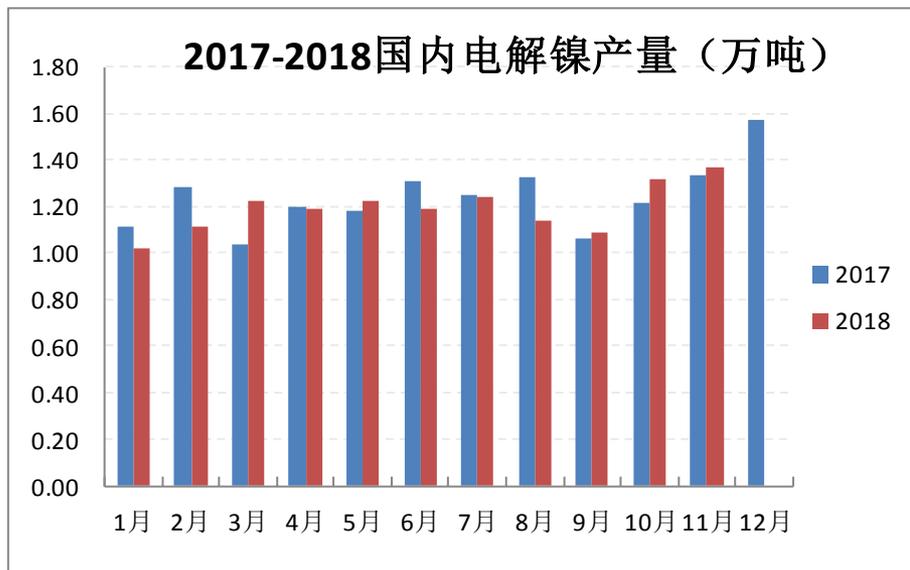
江苏RKEF高镍铁生产利润（元/镍）



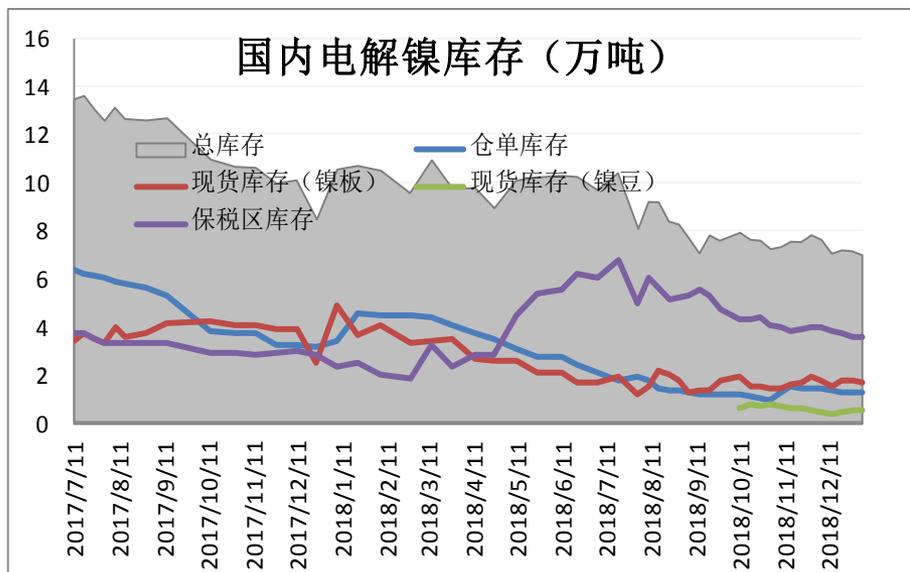
本周高镍铁价格暂稳，随着镍矿下跌的支撑，利润止跌。据了解，目前镍生铁企业订单较好，处于积极生产阶段。尽管12月下游不锈钢厂减产力度扩大，但钢厂亦有春节备货需求，青山集团已开始2月的高镍铁备货。

低镍铁市场价格暂稳，钢厂需求疲弱，200系不锈钢行情未见好转，部分钢厂年前仍有计划减产。

一、供应（中游 电解镍）



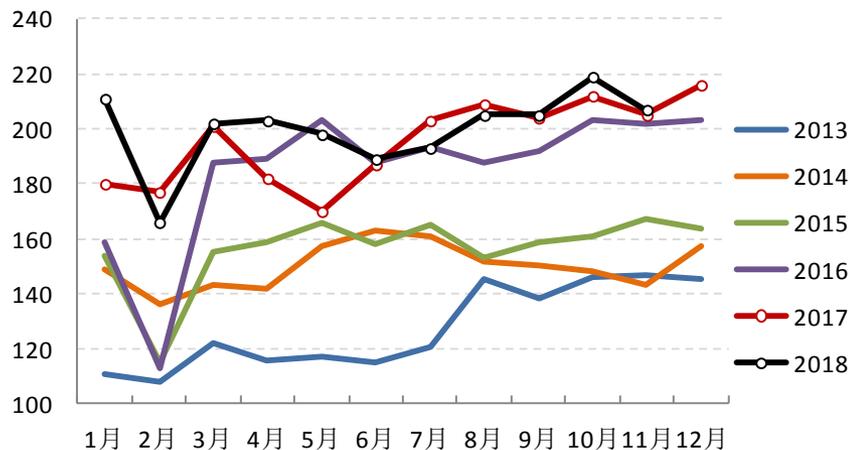
2018年11月份全国电解镍自然月产量1.37万吨，同比减8.23%，1-11月累计产量13.29万吨，同比减少8.23%



截止1月4日，国内电解镍库存合计7.02万吨，环比下降0.16万吨。其中，仓单库存微降至1.25万吨，保税区库存维持3.6万吨，现货库存微降0.02万吨至1.68万吨，库存整体出现回落。

二、需求（下游 不锈钢）

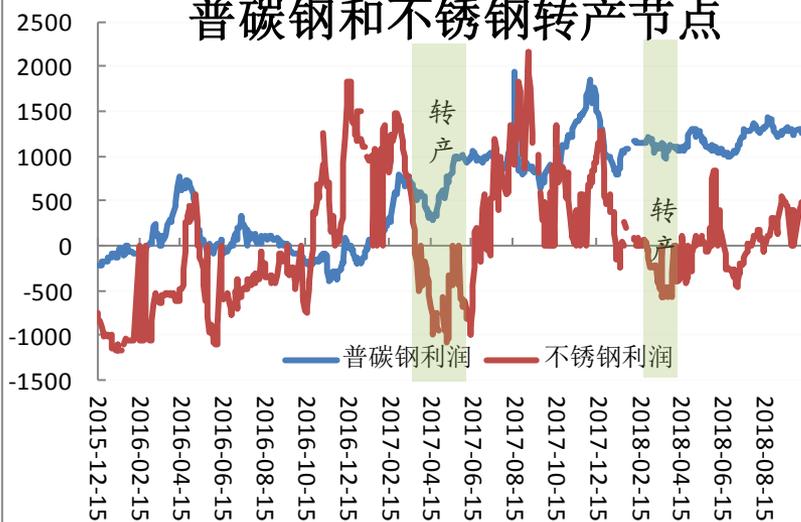
全国17家不锈钢粗钢产量（万吨）



不锈钢镍铁模式生产利润情况

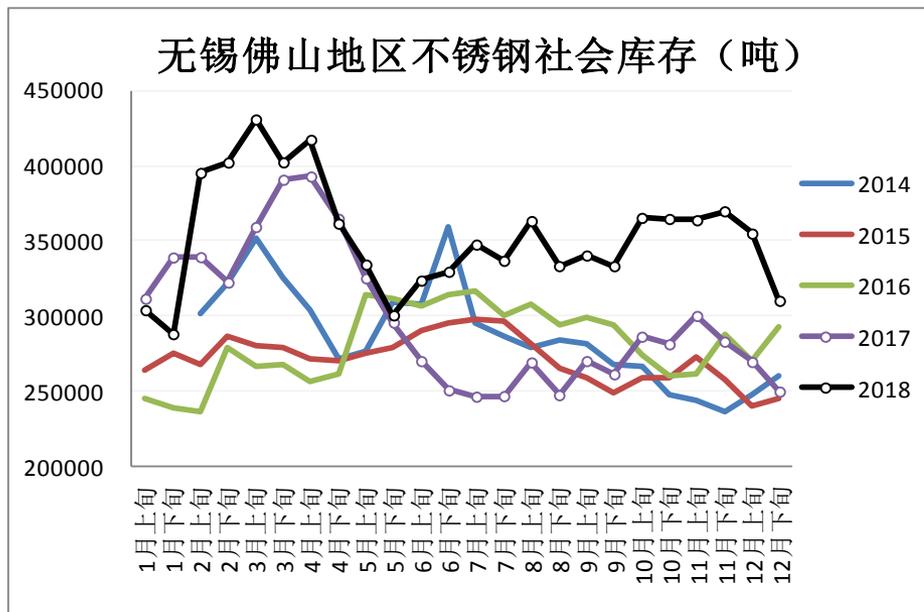


普碳钢和不锈钢转产节点



据中钢联统计，2018年11月份国内27家（占比94%左右）主流不锈钢厂粗钢产量为219.26万吨，环比10月份降幅5.79%；同比增幅为0.7%。按各家钢厂排产数据计算，预计2018年12月份总产量环比11月将略下降至213万吨。

二、下游库存和检修



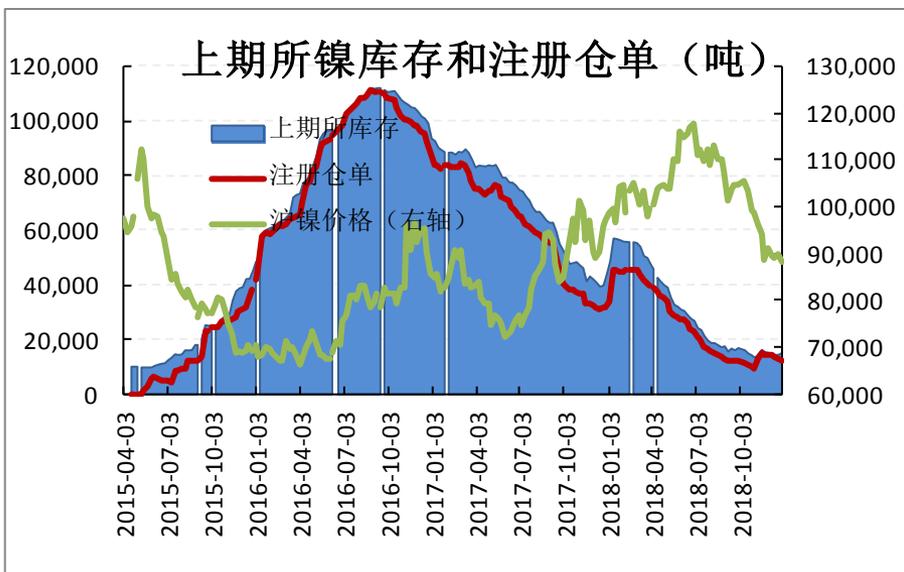
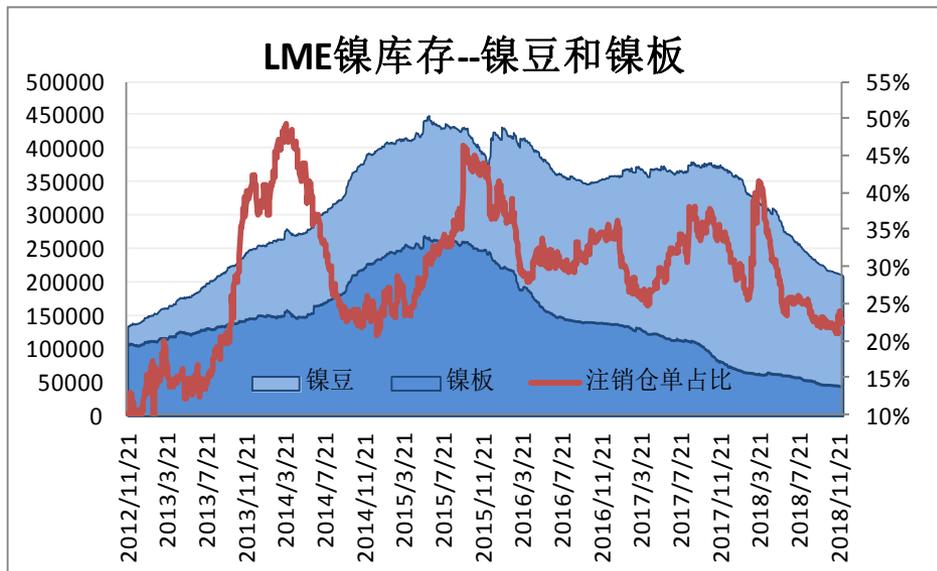
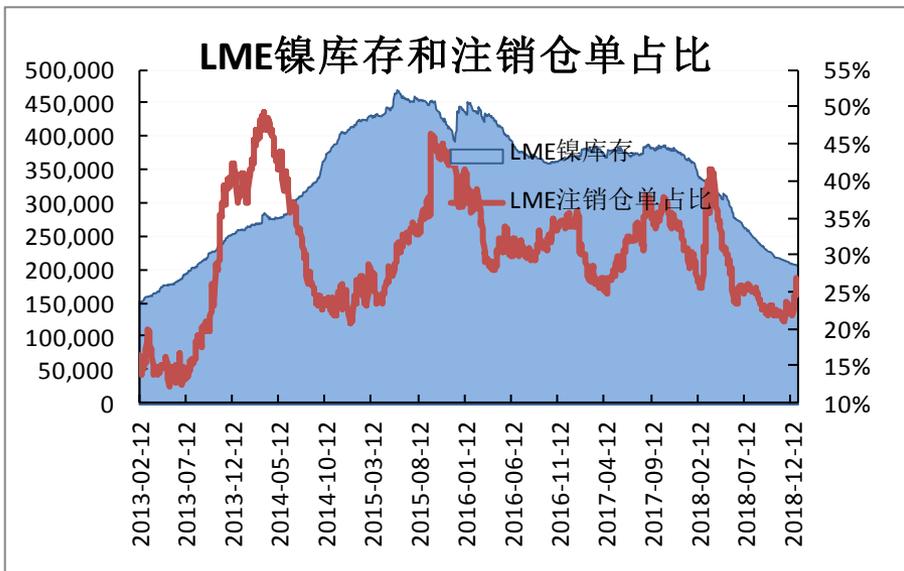
根据SMM调研，春节有检修计划的主要是国内某大型全系列钢厂，其余钢厂暂无检修计划，1月销售订单尚可。

春节期间300系不锈钢检修量或少于往年春节约20万吨；200系宝钢德盛高炉技改接近尾声，1月中旬将复产，而广西金海因设备升级，将从1月初开启为期45天检修。

根据51不锈钢网的统计，2018年12月下旬无锡地区不锈钢样本库存量为31.05万吨，环比11月下旬降幅12.57%。

库存下降主要因为商户主动去库存和钢厂前置库存下降。

三、期货库存延续去库趋势



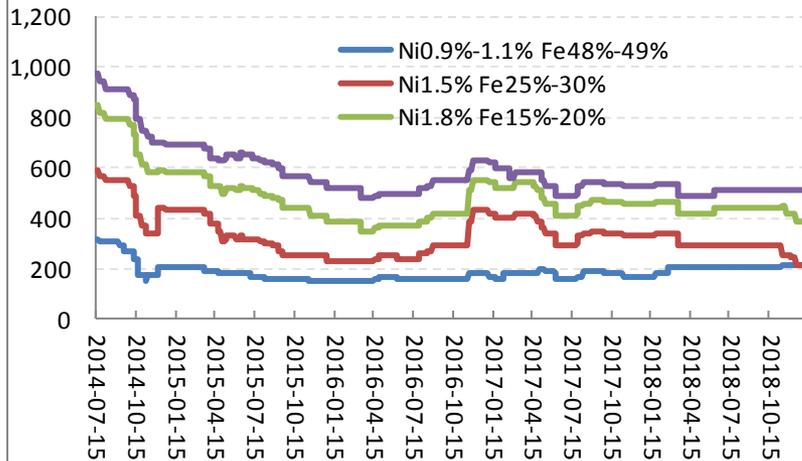
截止1月4日LME库存减少2172吨至20.5万吨，注销仓单占比降至22%，LME镍豆库存继续流出；上期所库存微降378吨至1.48万吨

其中，上期所库存与2017年初库存9万吨相比，跌幅近84%，与2016年最高点11万吨相比，跌幅87%。

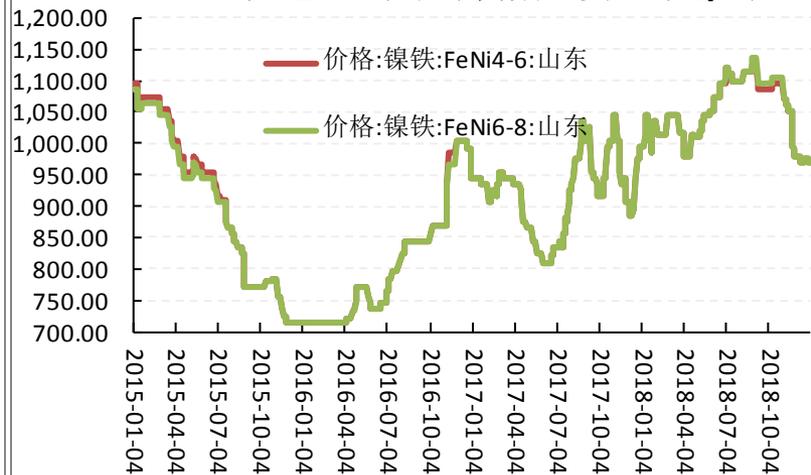
上期所库存累库现象反复，继续观察

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



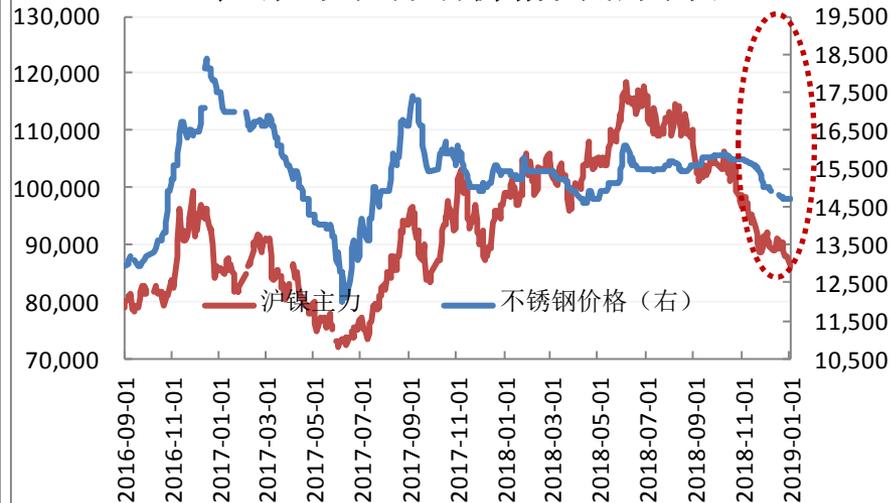
山东地区镍铁价格走势（元/镍点）



华北某钢厂高镍铁招标价（元/镍）

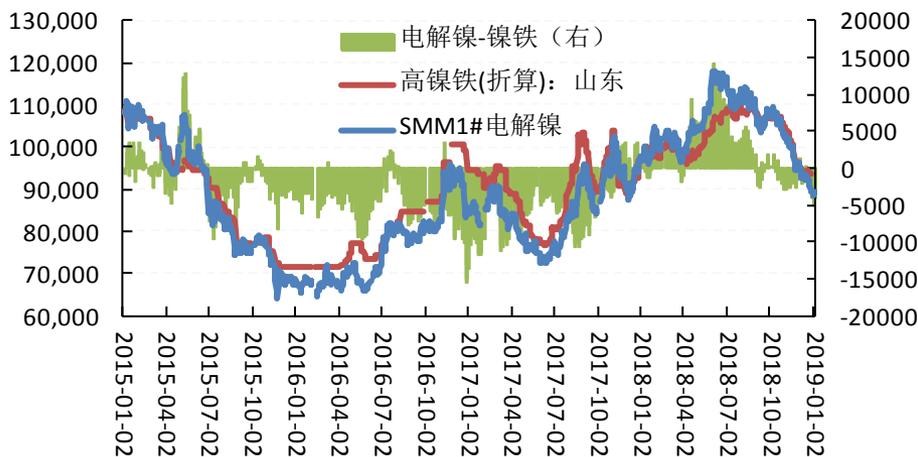


沪镍与不锈钢价格同涨同跌

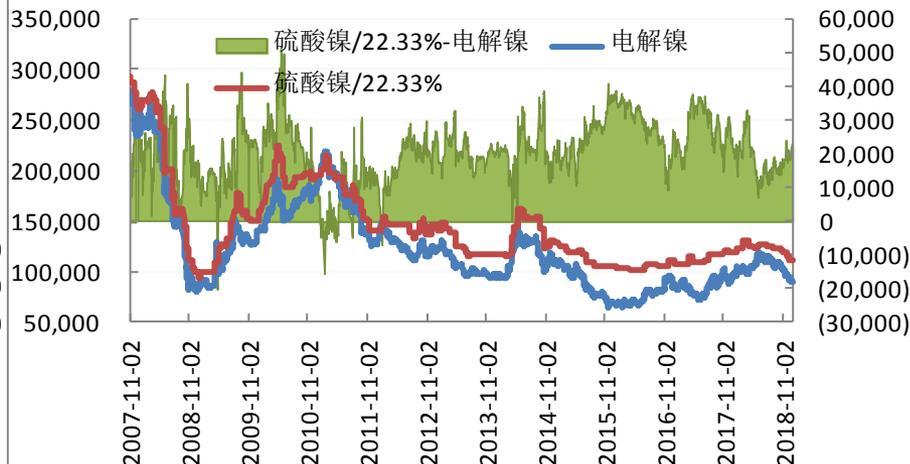


四、市场结构-价差和进口盈亏

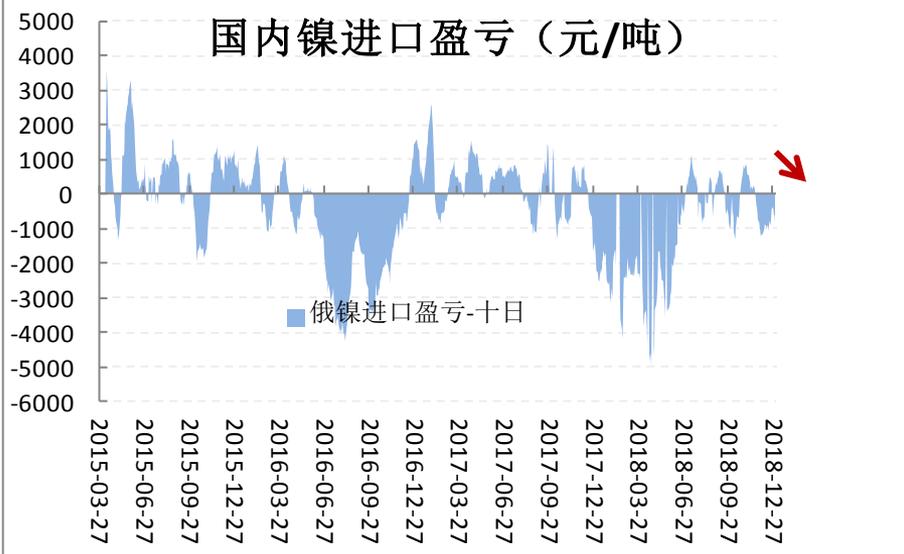
高镍铁和电解镍价差（元/吨）



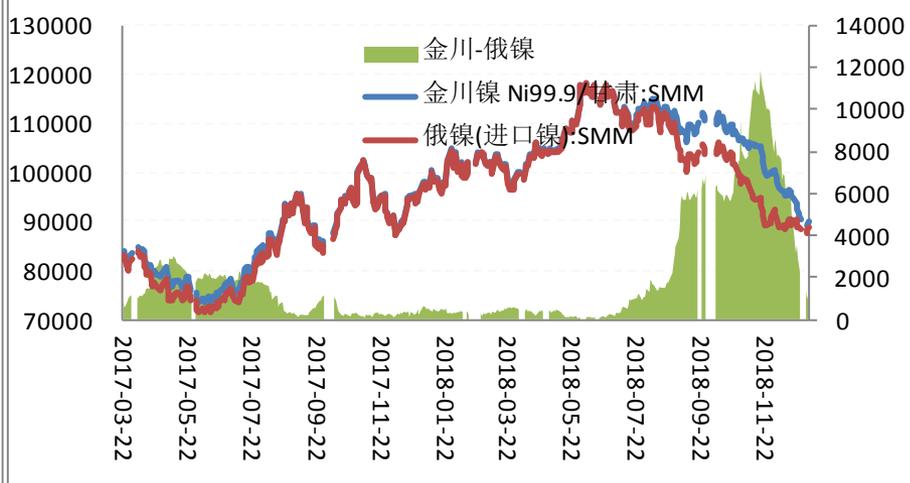
硫酸镍和电解镍价差（元/吨）



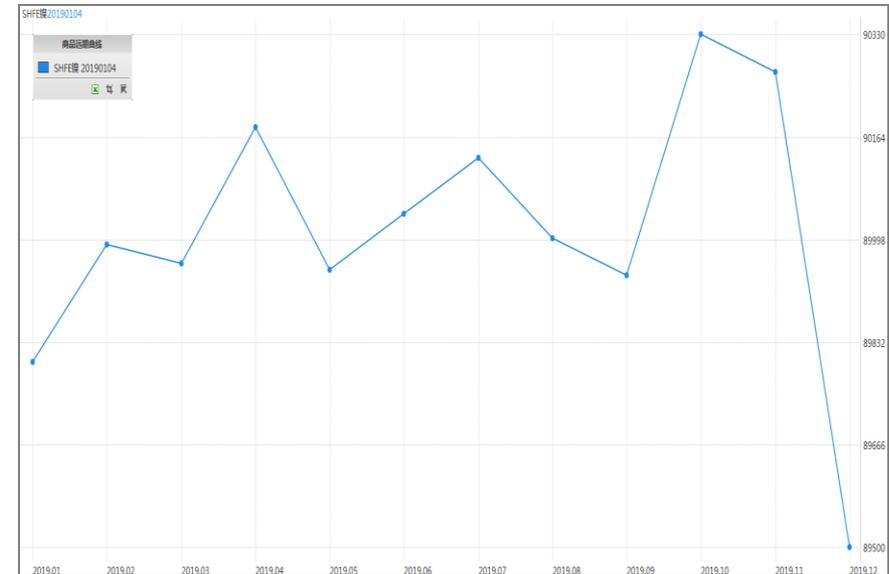
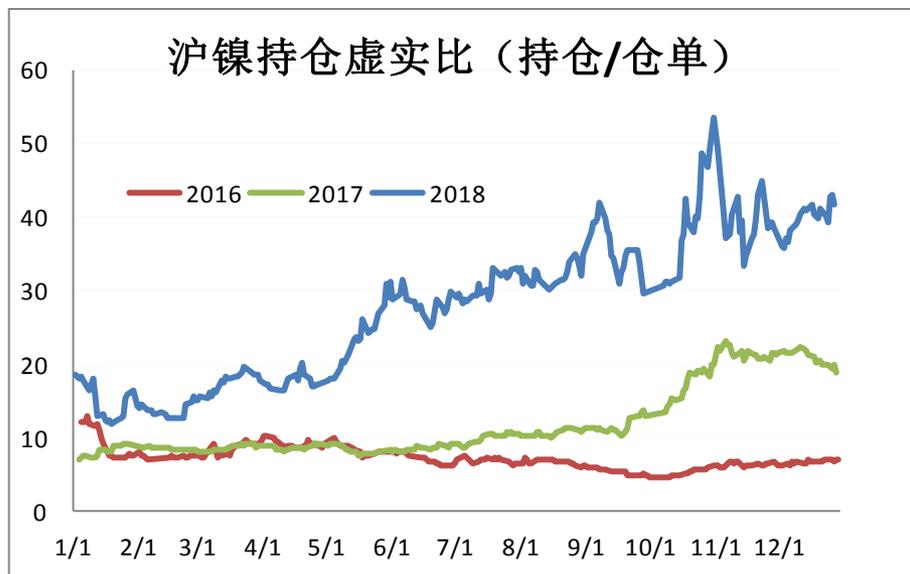
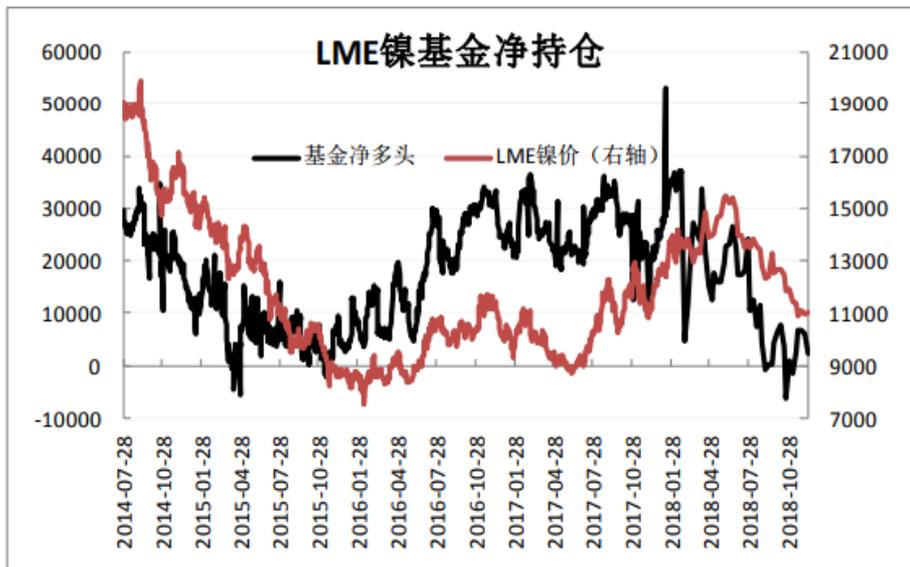
国内镍进口盈亏（元/吨）



金川镍和俄镍的价差走势（元/吨）

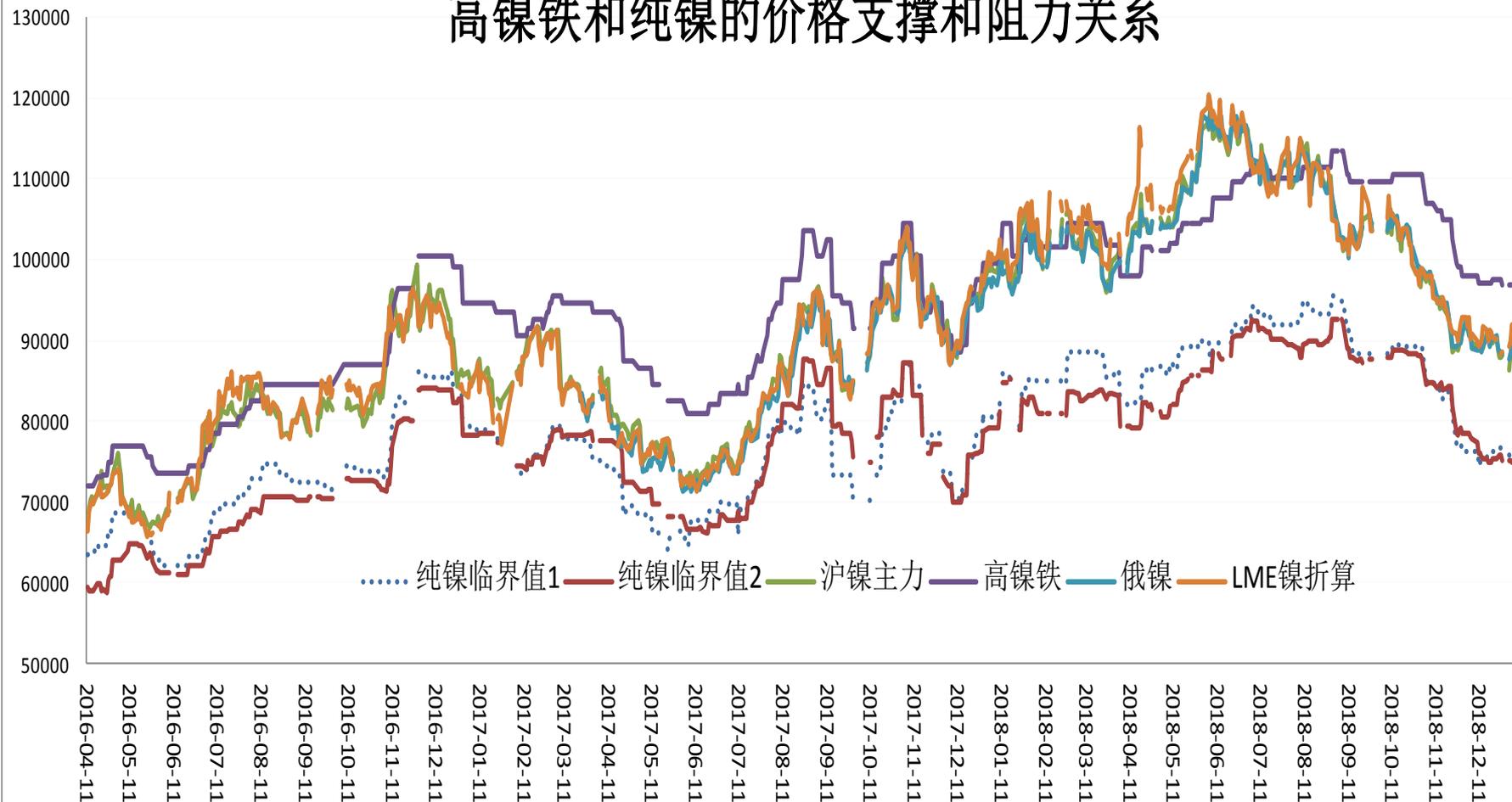


四、市场结构-期货持仓



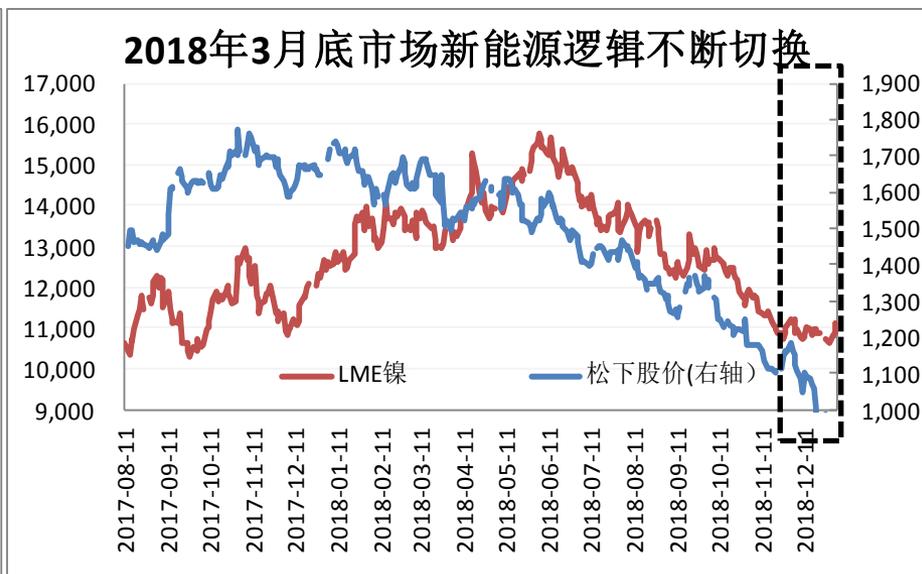
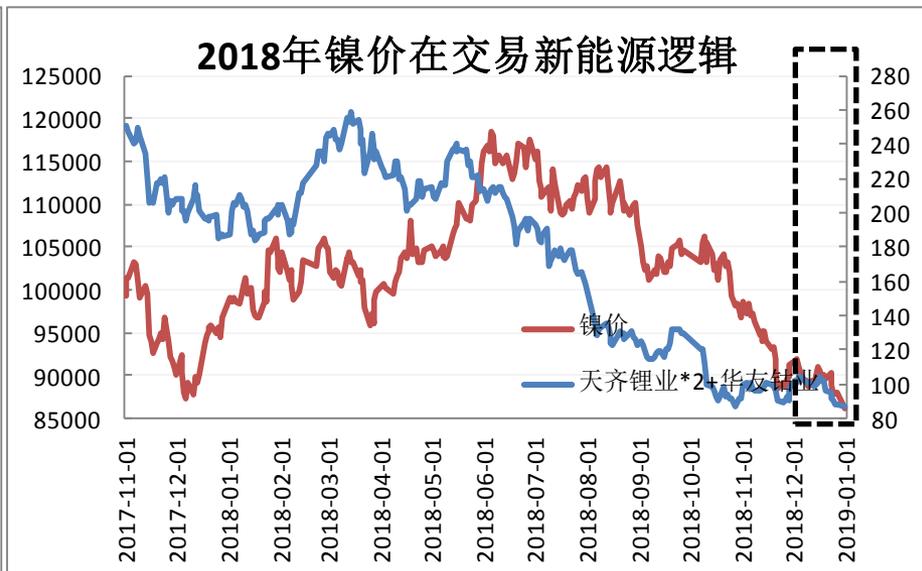
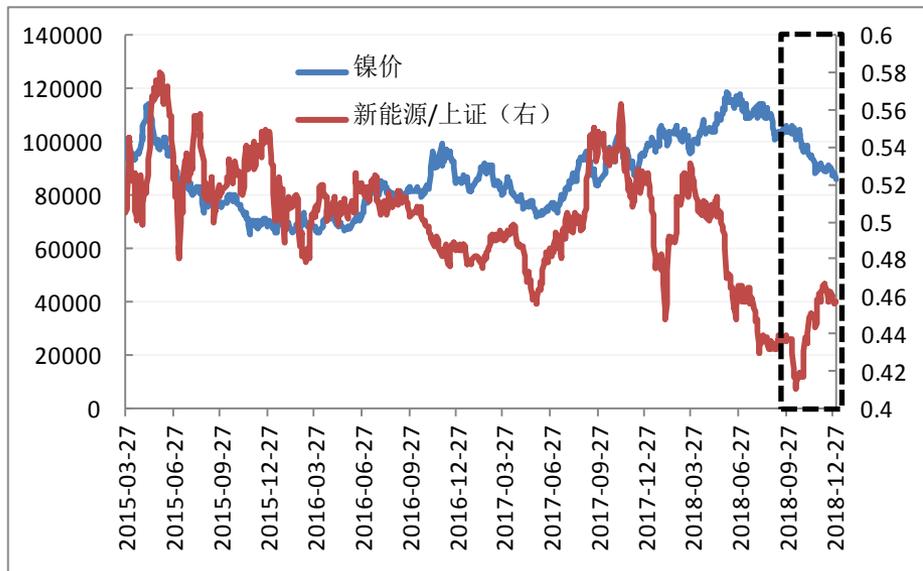
五、关注指标：镍价的安全边际区间

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



从镍的周线来看，2浪调整可能结束。日线结构看，连续几日上涨已经突破C（4）三角形顶点，这意味着2浪调整已经结束，目前正在走3浪的起始阶段，镍已经见底。

七、技术分析

美元指数 (FX 8151) 周线



有色板块 (文华商品 7189) 周线



美元指数开始走弱，本周关注7-8日中美磋商信号，有色依然维持偏弱震荡

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。

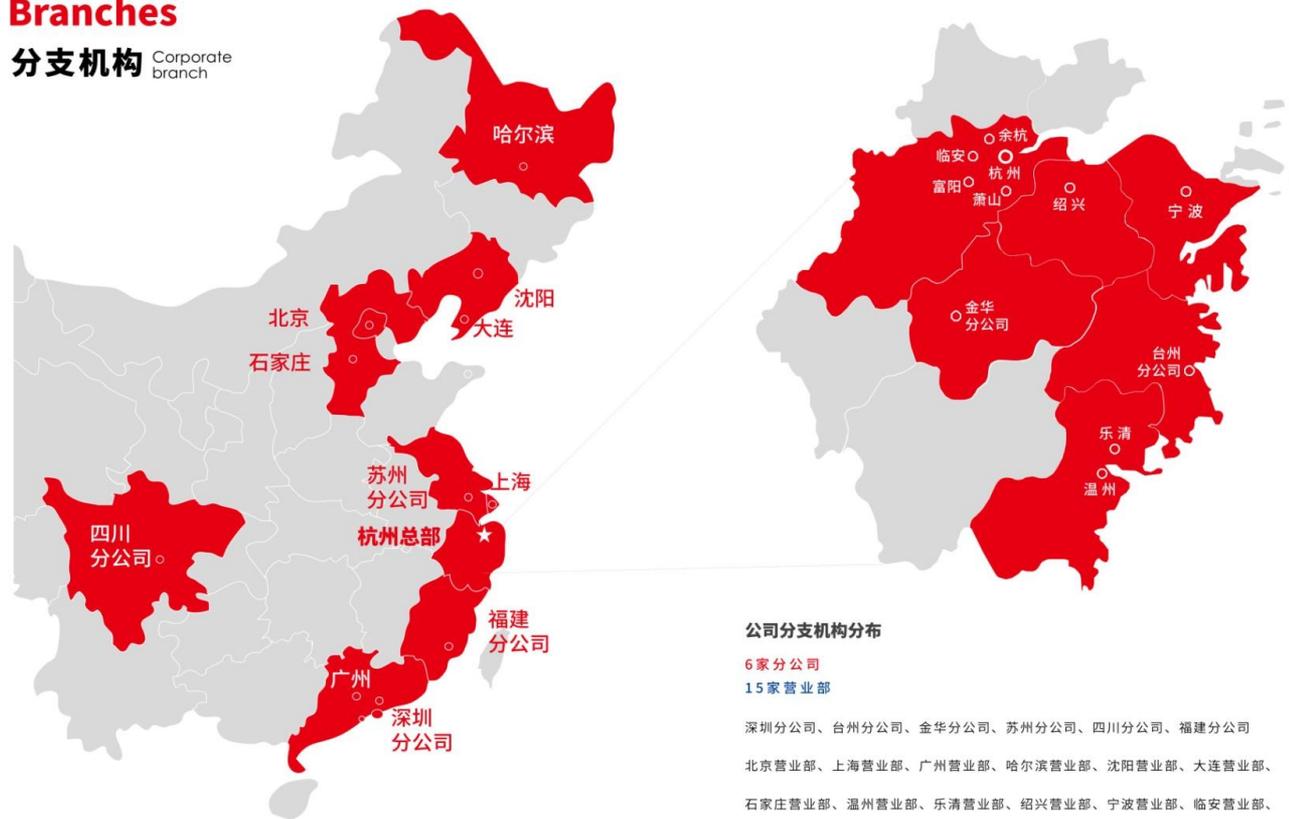
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

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

15家营业部

深圳分公司、台州分公司、金华分公司、苏州分公司、四川分公司、福建分公司

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

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