

信达沪镍周报

美元指数暴跌，沪镍反弹较强

研究发展中心有色小组

2019年1月28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1月出铁，印尼金川延期至2季度，不锈钢春节备货减弱
- (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，节前备货需求已释放，不锈钢面临垒库。

库存情况：上期所库存下降，但现货库存仍有抛售压力，LME库存2周增加

市场结构：金川镍与俄镍升水价差回落至850，期货维持contango结构

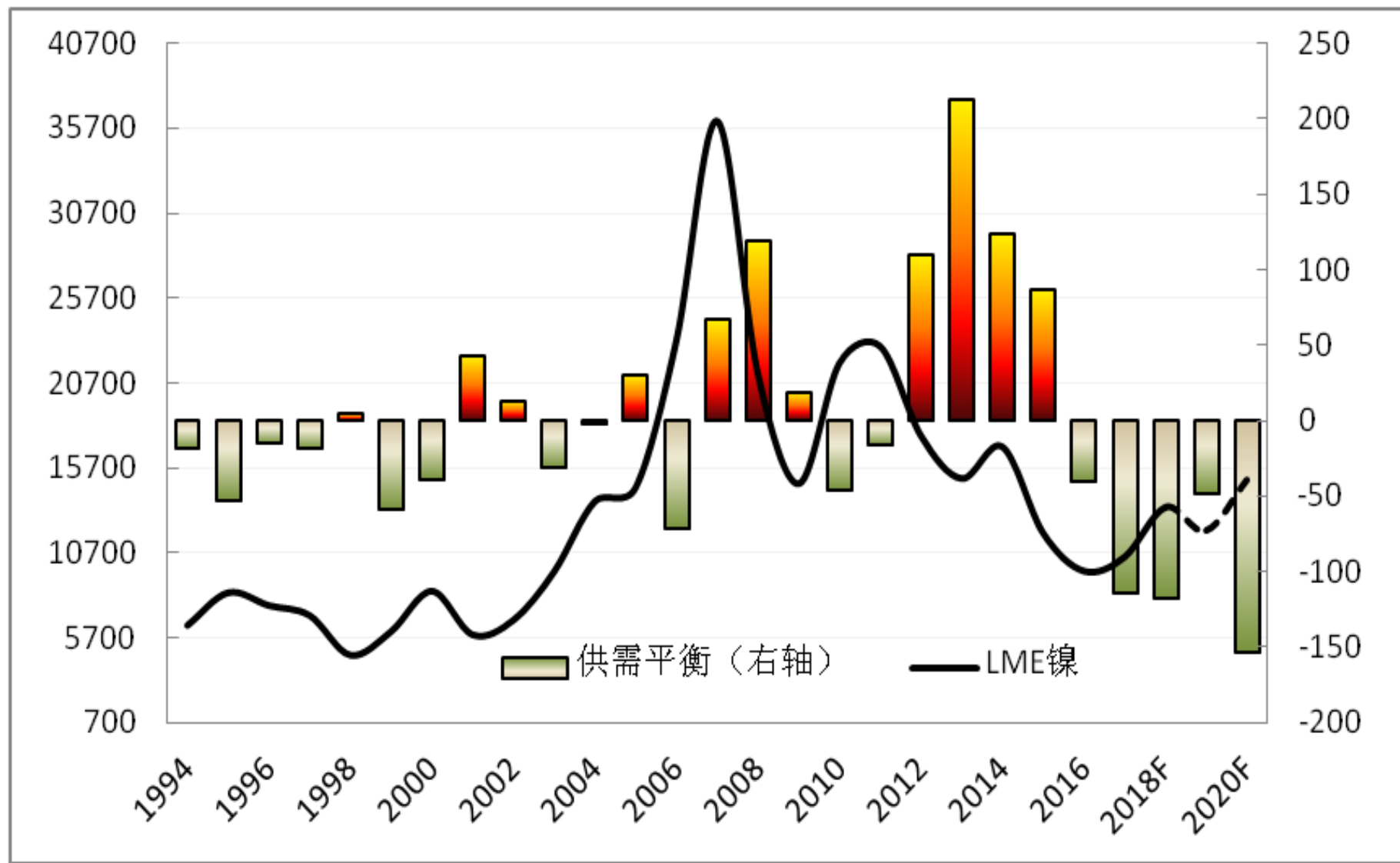
操作建议：近期有色整体出现补涨反弹，镍基本面有细微变化。国内山东鑫海1月初出铁，国内其他镍生铁工厂订单排至2月-3月，几乎满产状态。印尼金川产能投放由之前的一季度推迟至二季度，叠加印尼Morowali园区因罢工导致2月投产短暂延迟，且预期的1-2月中国进口印尼NPI并无增量，市场冲淡了印尼镍生铁的巨大利空。需求方面，钢厂春节检修计划不多，而且节前备货需求已释放，不锈钢社会库存面临季节性垒库。LME库存出现2周垒库迹象，LME升贴水（0-3）迅速回落。由于进口窗口长时间关闭，国内持续去库存状态，以及印尼镍生铁预期冲淡，镍价反弹较为强势。节前资金面做多情绪较强，虽然供需平衡并未转好，但商品整体出现强势反弹的格局下，镍价反弹并未结束。

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

		2019/1/18	2019/1/25	涨跌
期货	伦镍3月（美元/吨）	11810	11950	1.19%
	沪镍主力（元/吨）	94080	94850	0.82%
现货	电解镍（元/吨）	94050	95275	1.30%
	金川镍（元/吨）	94475	95800	1.40%
	俄镍（元/吨）	93625	94750	1.20%
	高镍铁（元/镍）	950	958	0.79%
	低镍铁（元/吨）	3425	3350	-2.19%
	电解镍升贴水（元/吨）	363	488	34.48%
库存	LME（吨）	201228	202776	0.77%
	上期所（吨）	13884	12693	-8.58%
价差	进口盈亏	-1492	-1395	6.52%
	电解镍-镍铁（折算 元/吨）	-950	-475	50.00%

镍产业链——供需平衡表

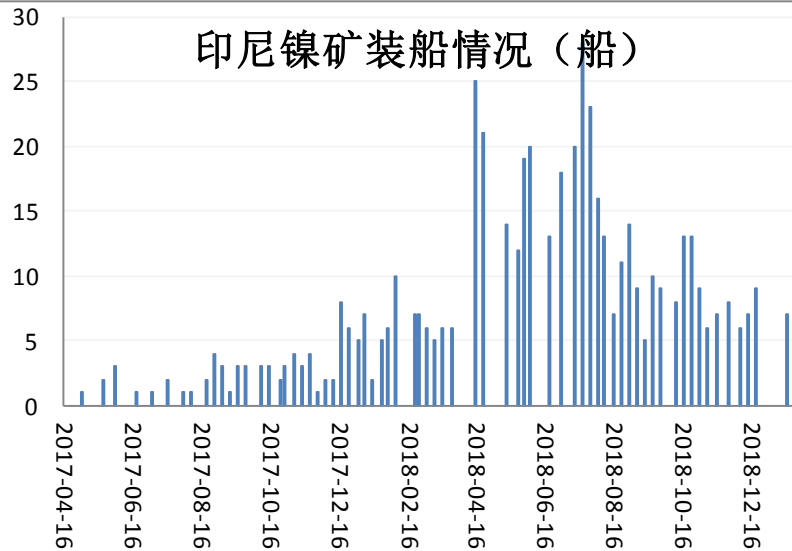


一、供应（上游 镍矿）

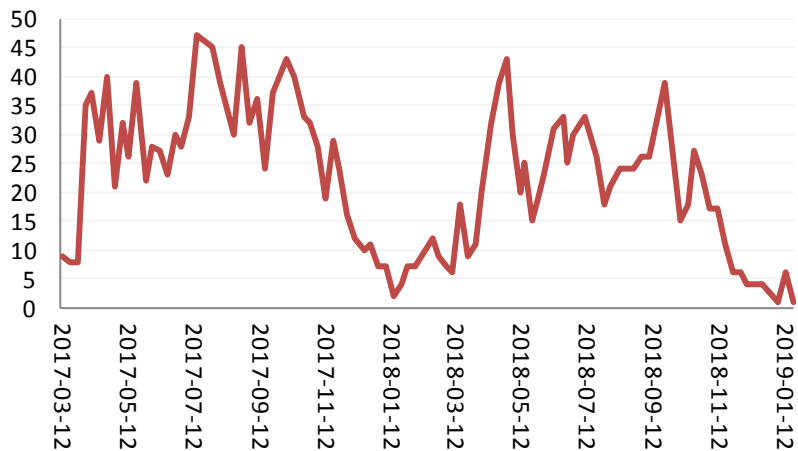
中国镍矿砂及精矿进口（吨）



印尼镍矿装船情况（船）



菲律宾镍矿装船情况（船）



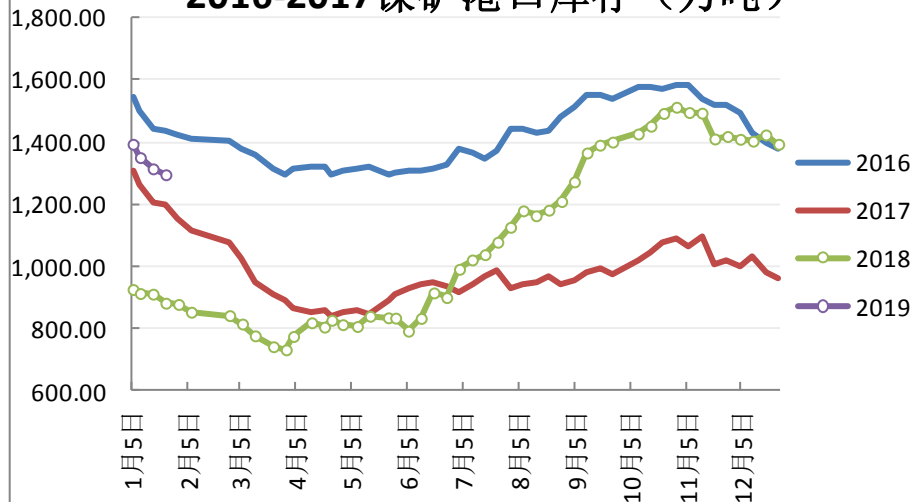
2019年1月21日菲律宾镍矿主产地在装镍矿船共计1船，约5.5万吨。

2019年1月24日印尼镍矿装船共计9船，约49.5万吨

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

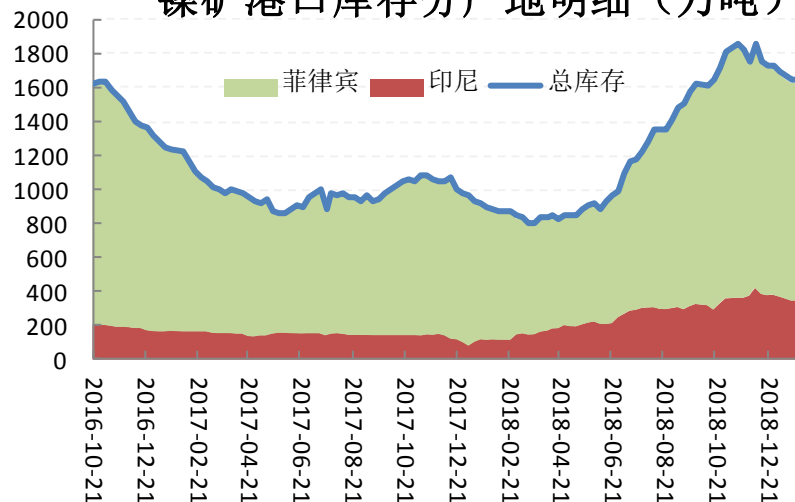
一、供应（上游 镍矿）库存

2016-2017镍矿港口库存（万吨）

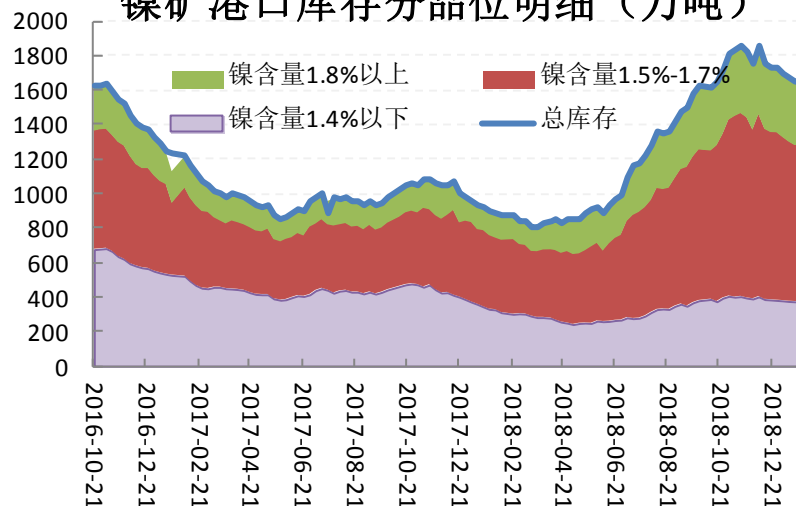


1月25日全国所有港口的镍矿库存下降至1274万湿吨，较上周下降17万湿吨，总量折合金属量10.6万吨，较上周略降0.15万吨。

镍矿港口库存分产地明细（万吨）

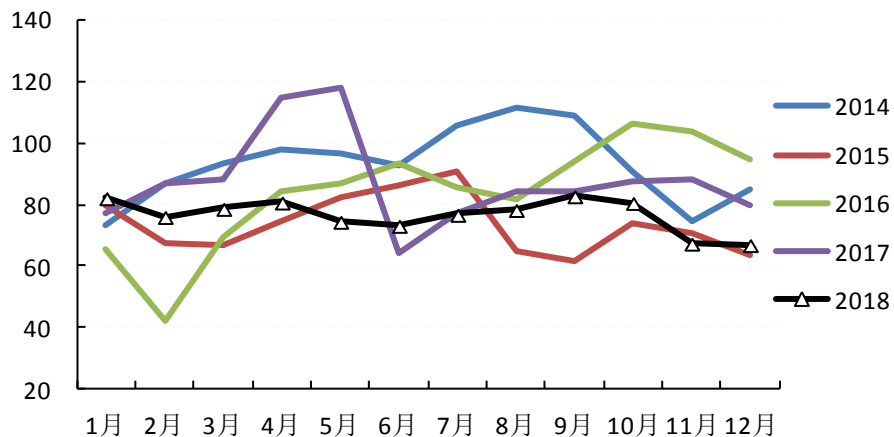


镍矿港口库存分品位明细（万吨）

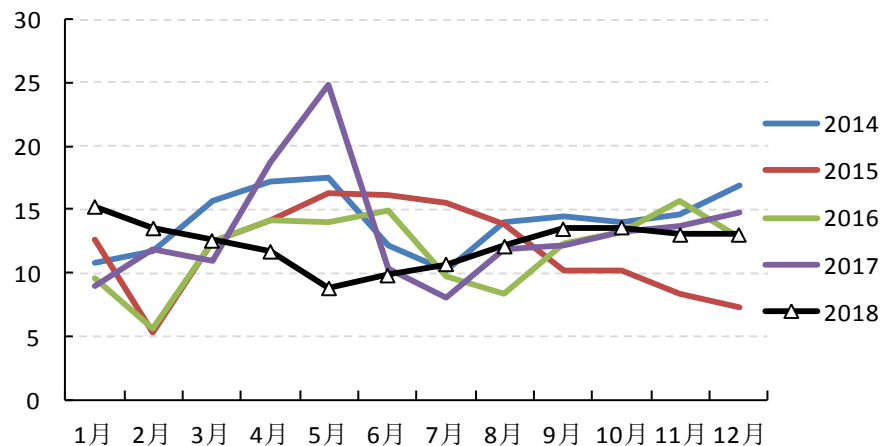


一、供应（中游 镍铁）

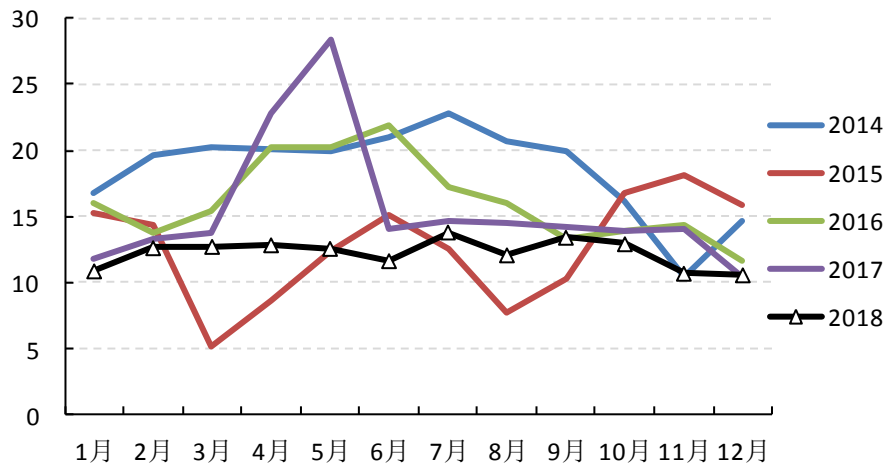
全国镍铁产量（万吨）



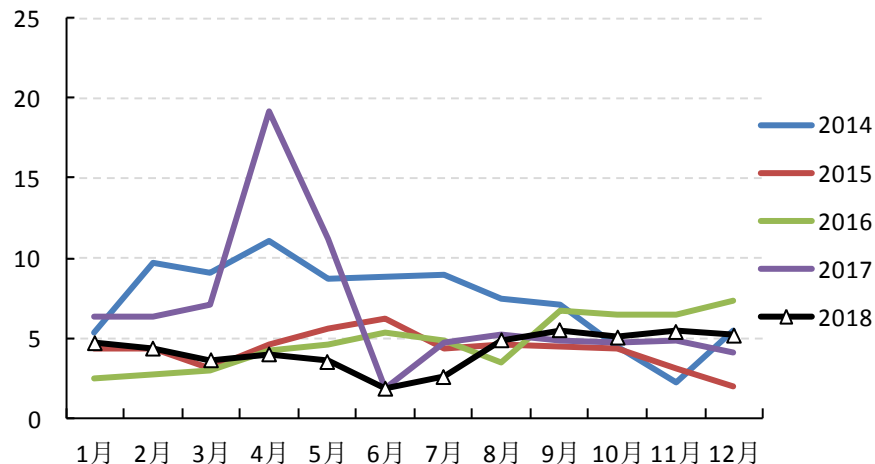
江苏地区镍铁产量（万吨）



山东地区镍铁产量（万吨）

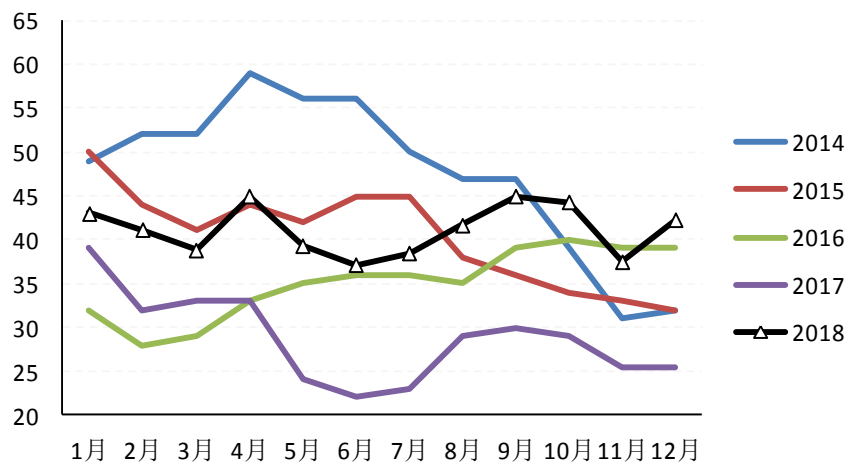


内蒙古地区镍铁产量（万吨）

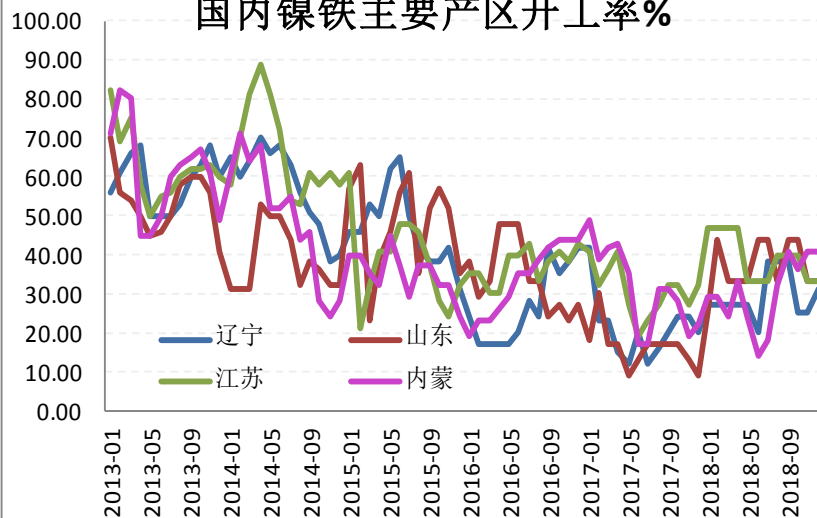


一、供应（中游 镍铁）开工率和利润

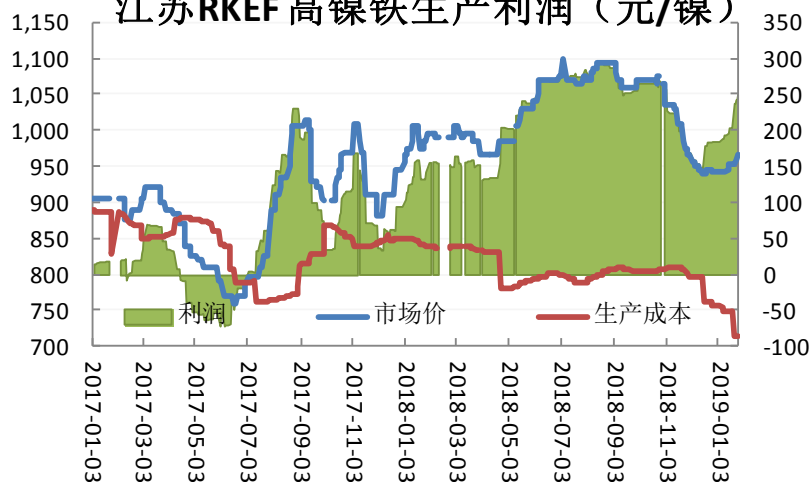
全国镍铁企业开工率%



国内镍铁主要产区开工率%



江苏RKEF高镍铁生产利润（元/镍）

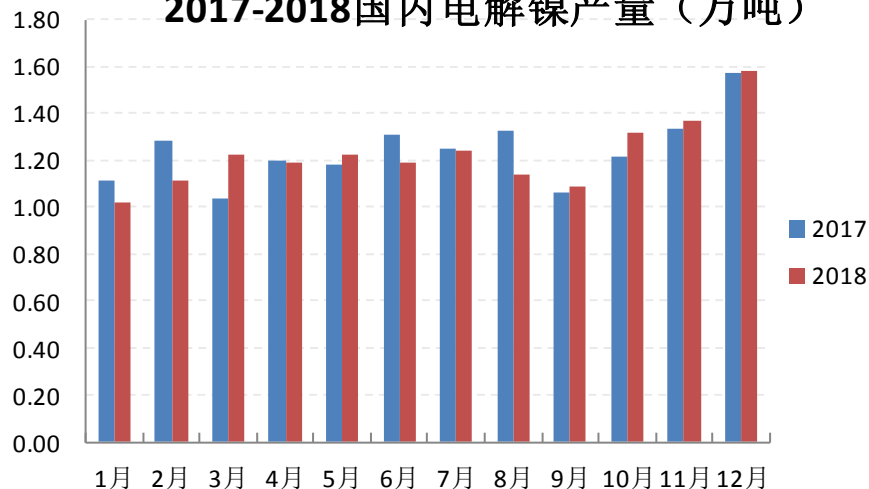


本周高镍铁货源紧张，因春节备货需求价格上调17.5元/镍。根据了解，大部分高镍铁接单已到3月以后。内蒙地区因限电原因，大部分高镍铁厂产量减少约20左右，且节后部分钢厂传出300系不锈钢有增产计划。目前钢厂春节备库需求减少，不锈钢大概率垒库。

低镍铁市场价格小幅下跌，焦炭价格走跌导致成本下降，河南、广西2家200系不锈钢厂开始春节检修，钢厂需求疲弱。

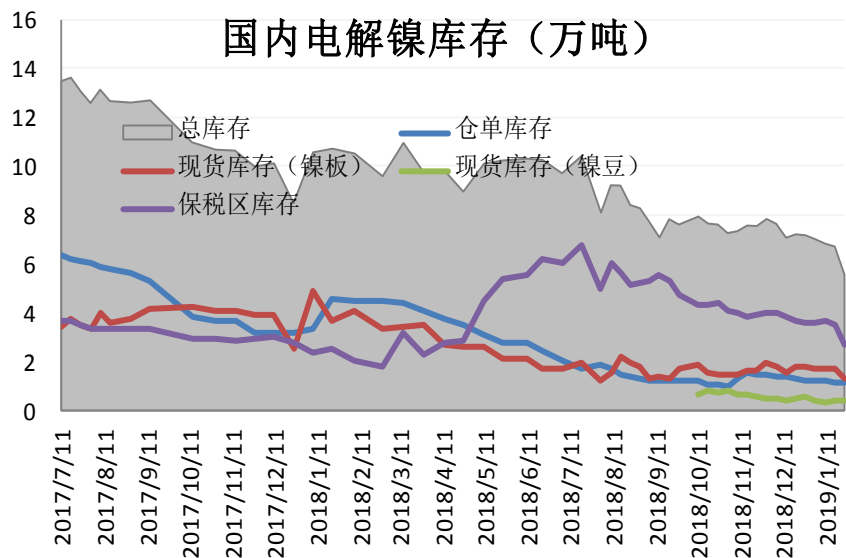
一、供应（中游 电解镍）

2017-2018国内电解镍产量（万吨）



2018年12月份全国电解镍自然月产量1.58万吨，同比增4.45%，1-12月累计产量15.02万吨，同比减少6.08%

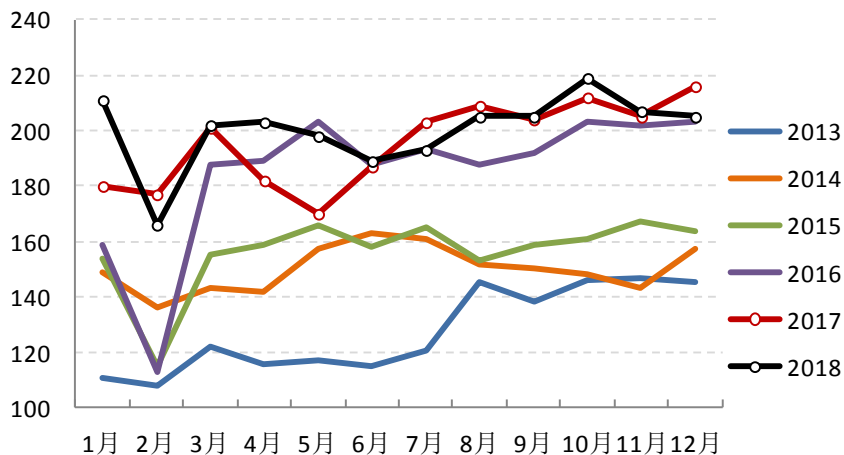
国内电解镍库存（万吨）



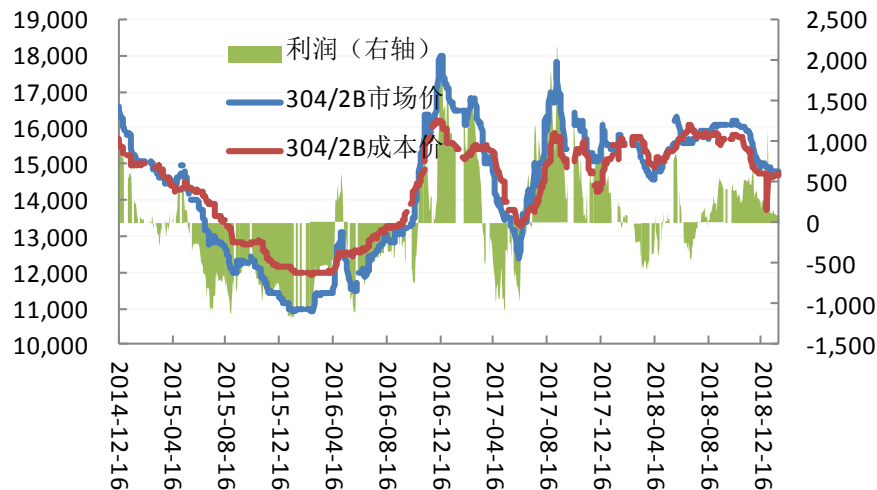
截止1月25日，国内电解镍库存合计5.57万吨，环比下降1.15万吨。其中，仓单库存微降至1.14万吨，保税区库存降至至2.72万吨，现货库存降0.37万吨至1.33万吨，库存继续回落。

二、需求（下游 不锈钢）

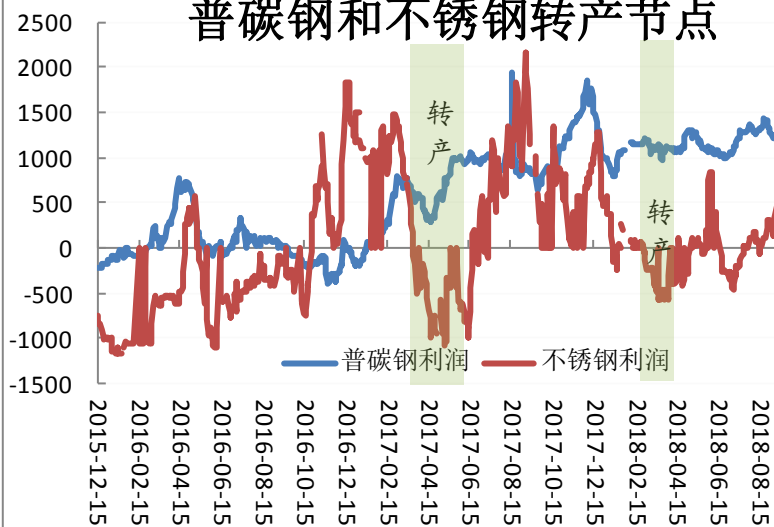
全国17家不锈钢粗钢产量（万吨）



不锈钢镍铁模式生产利润情况

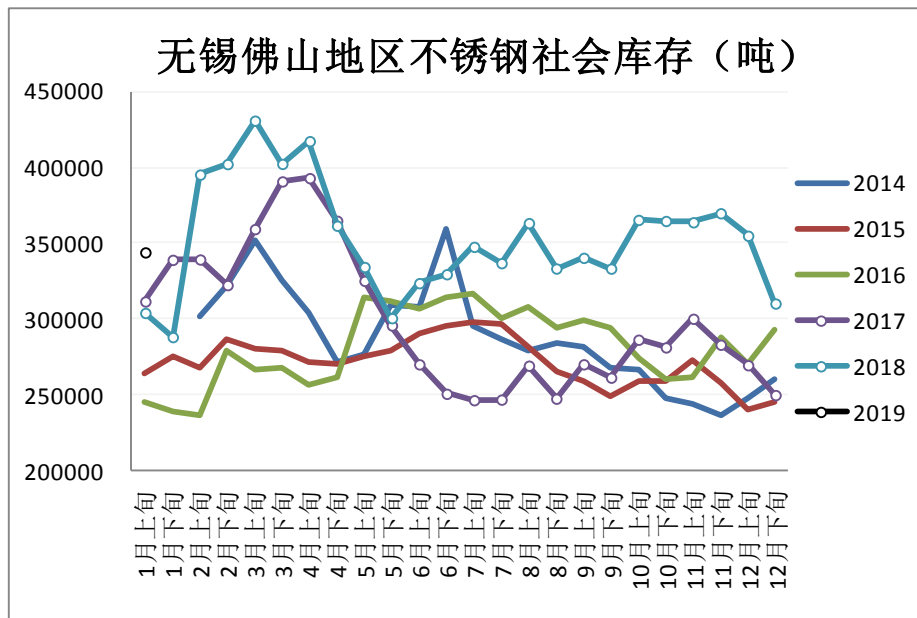


普碳钢和不锈钢转产节点



据中钢联统计，2018年12月份国内27家（占比94%左右）主流不锈钢厂粗钢产量为218.07万吨，环比11月份降幅0.6%。1-12月不锈钢粗钢产量2537.24万吨，同比降幅1.6%

二、下游库存和检修



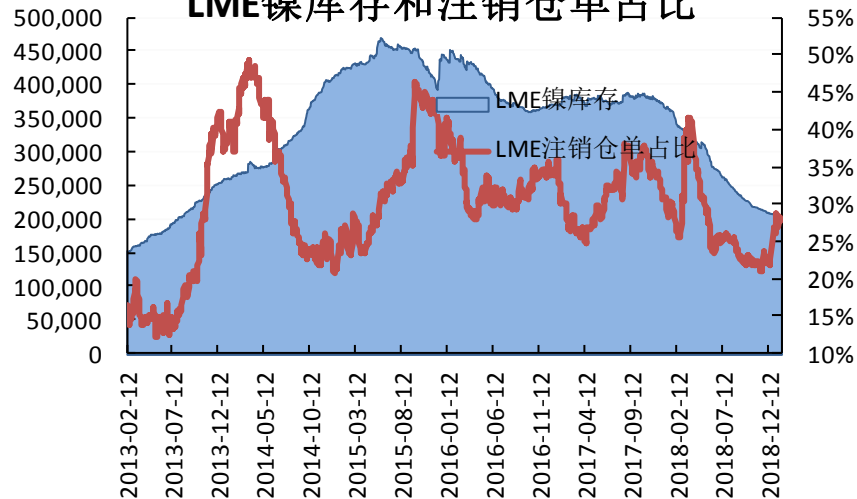
根据SMM调研，春节有检修计划的主要是国内某大型全系列钢厂，其余钢厂暂无检修计划，1月销售订单尚可。

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。

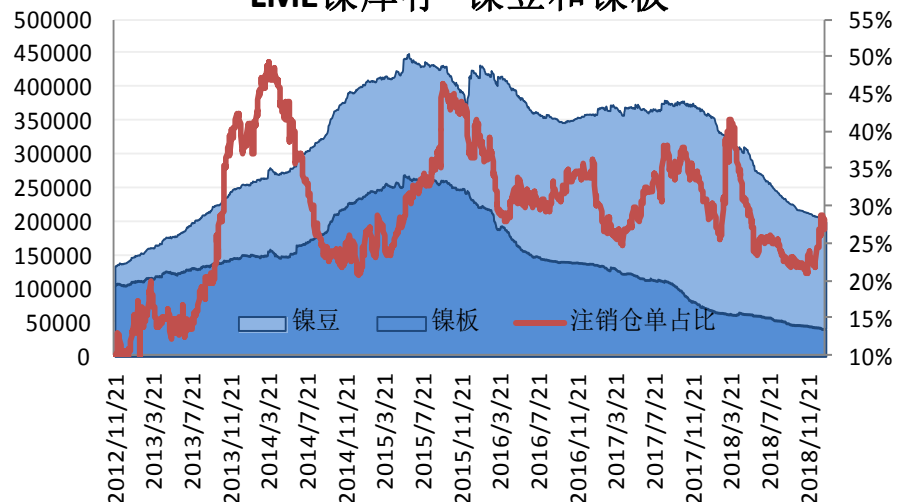
根据51不锈钢网的统计，2019年1月上旬无锡和佛山地区不锈钢样本库存为34.42万吨，环比12月下旬增幅10.84%，迎来季节性垒库。

三、期货库存延续去库趋势

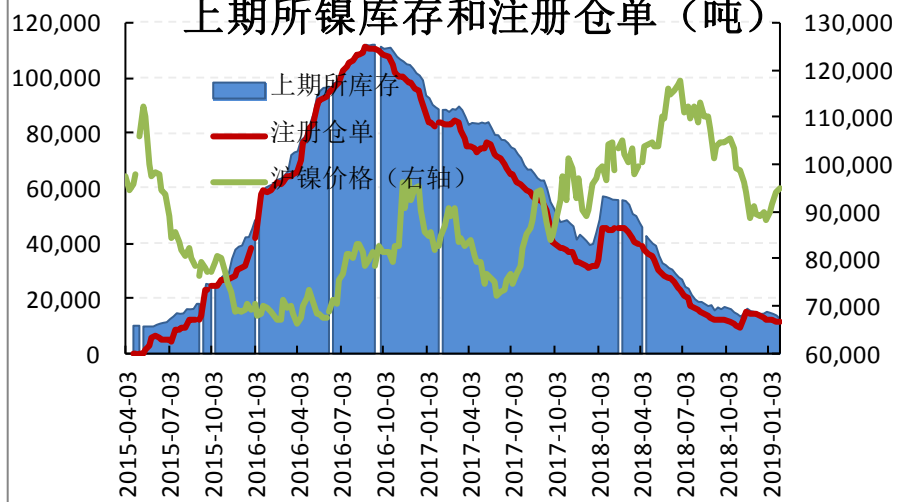
LME镍库存和注销仓单占比



LME镍库存--镍豆和镍板



上期所镍库存和注册仓单 (吨)



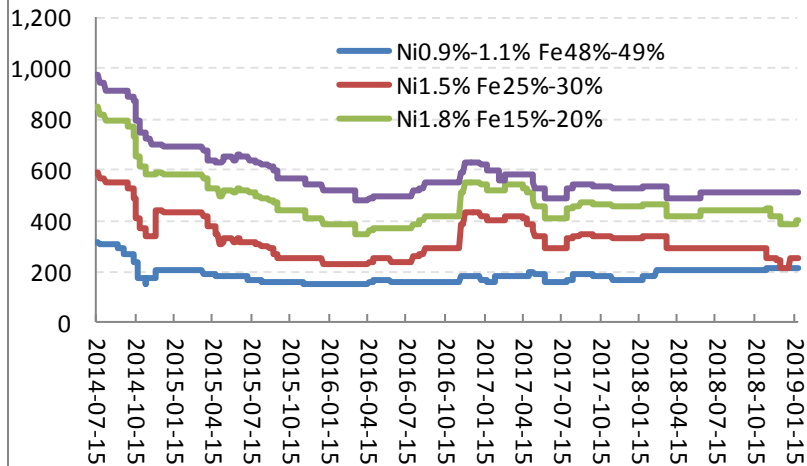
截止1月25日LME库存微增1548吨至20.27万吨，注销仓单占比降至28%；上期所库存下降1191吨至1.27万吨

其中，上期所库存与2017年初库存9万吨相比，跌幅近86%，与2016年最高点11万吨相比，跌幅89%。

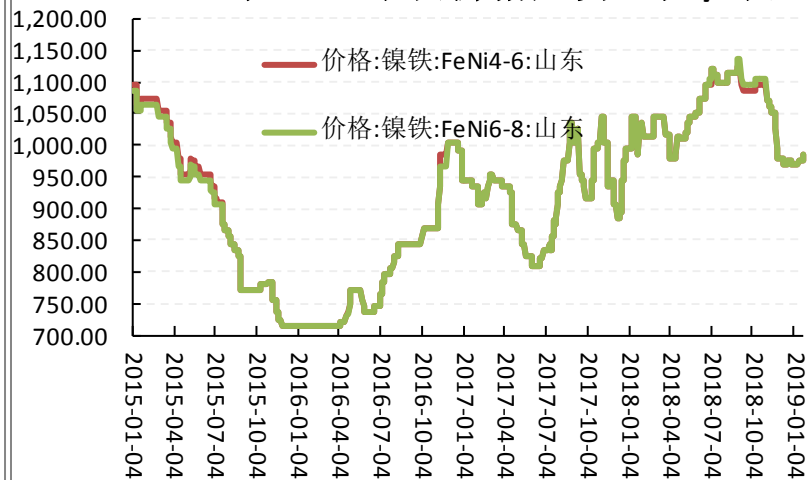
LME镍库存出现2周增加，上期所继续去库

四、市场结构-现货价格 不锈钢和镍价回调

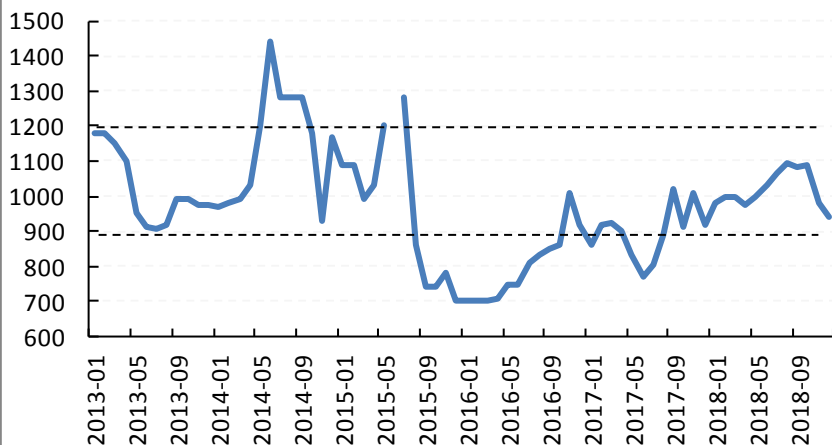
天津港红土镍矿价格走势：元/吨



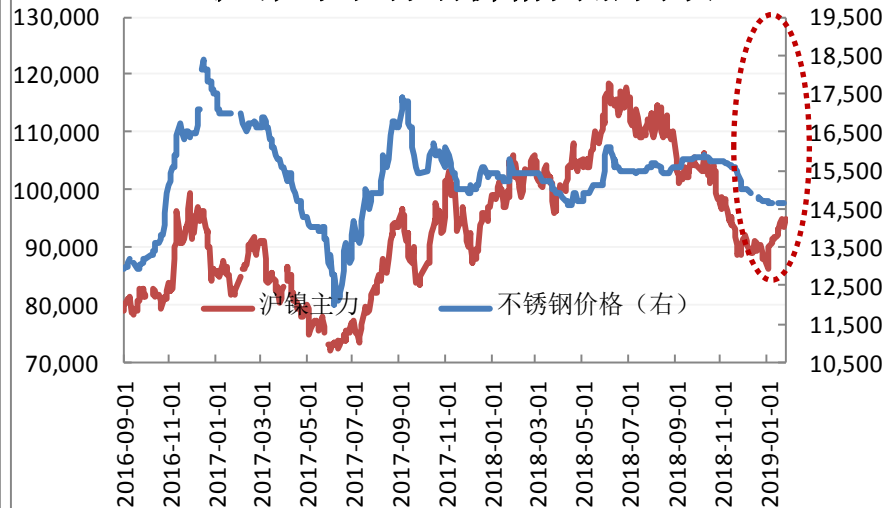
山东地区镍铁价格走势（元/镍点）



华北某钢厂高镍铁招标价（元/镍）

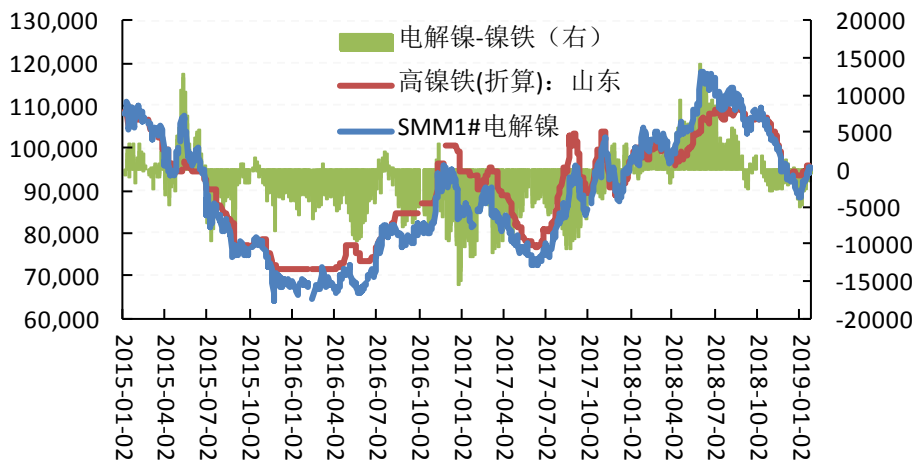


沪镍与不锈钢价格同涨同跌

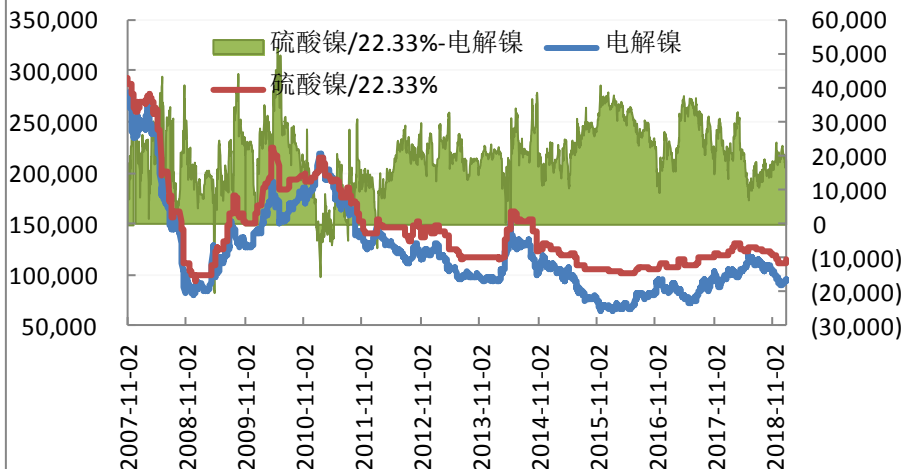


四、市场结构-价差和进口盈亏

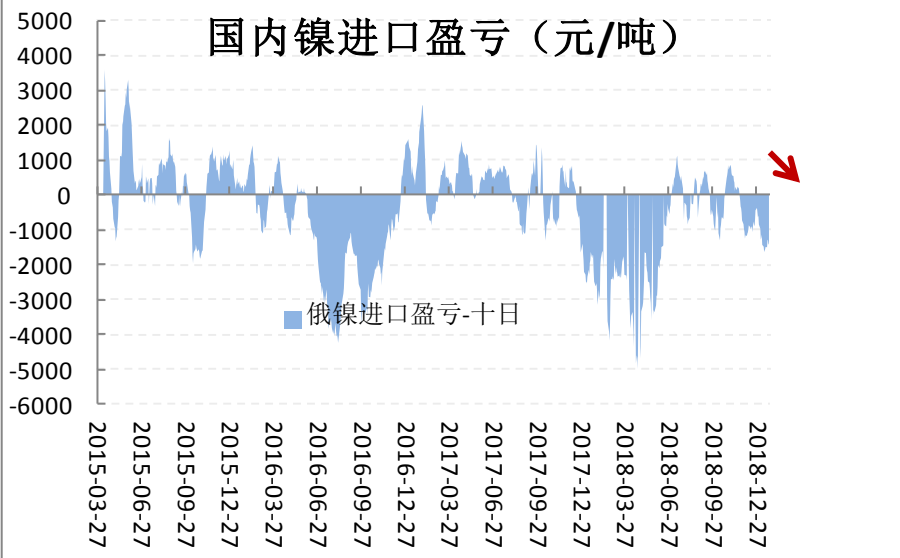
高镍铁和电解镍价差（元/吨）



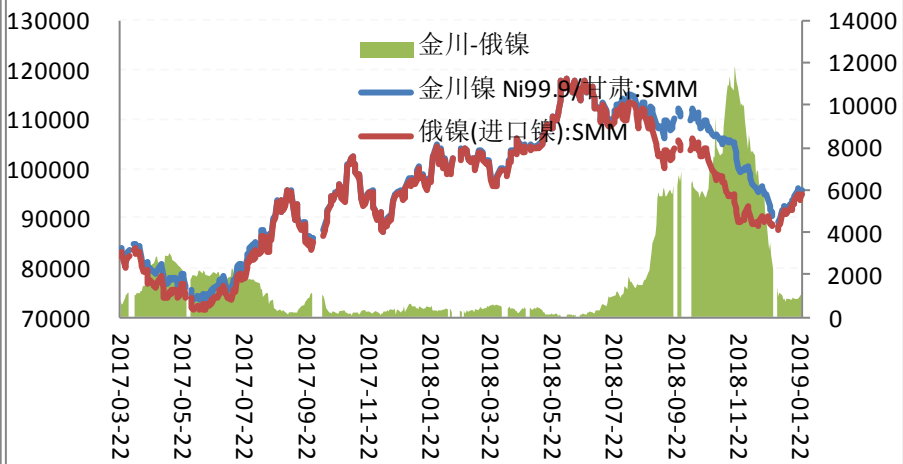
硫酸镍和电解镍价差（元/吨）



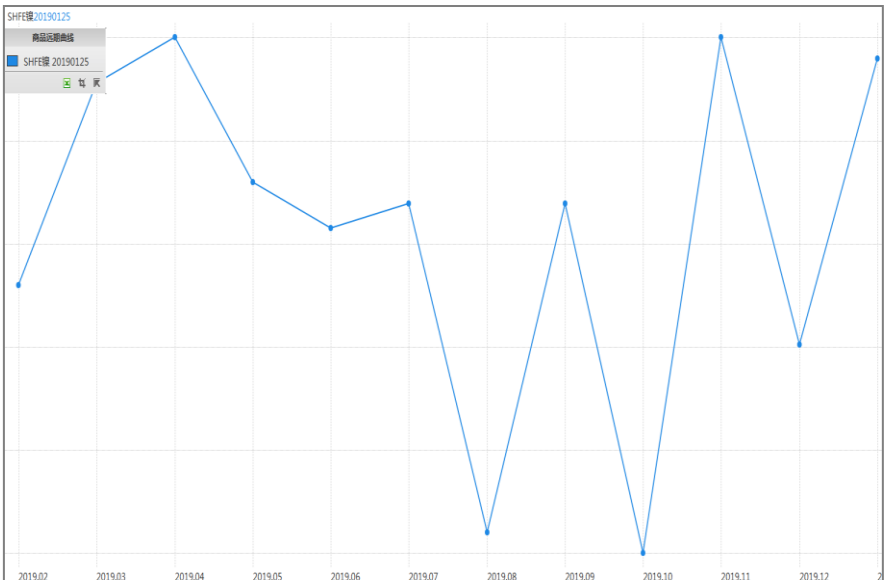
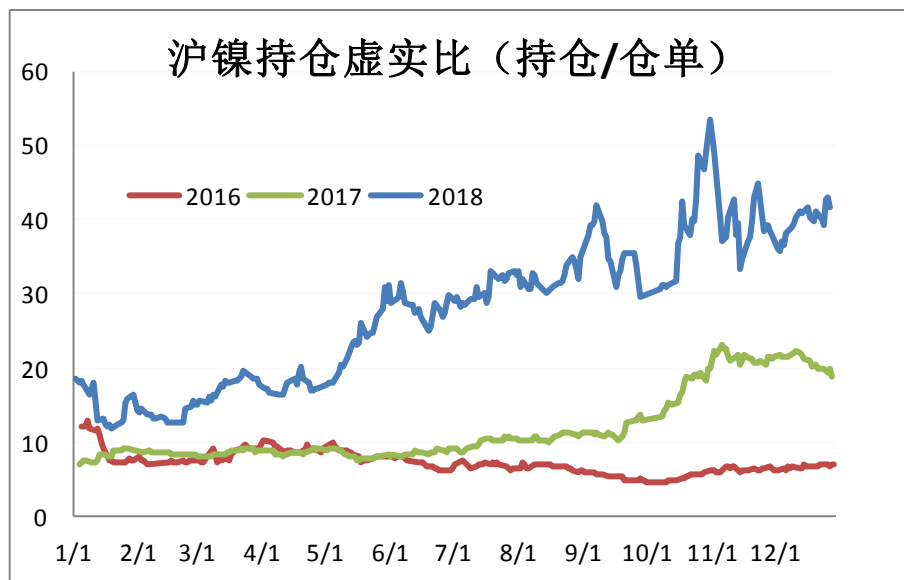
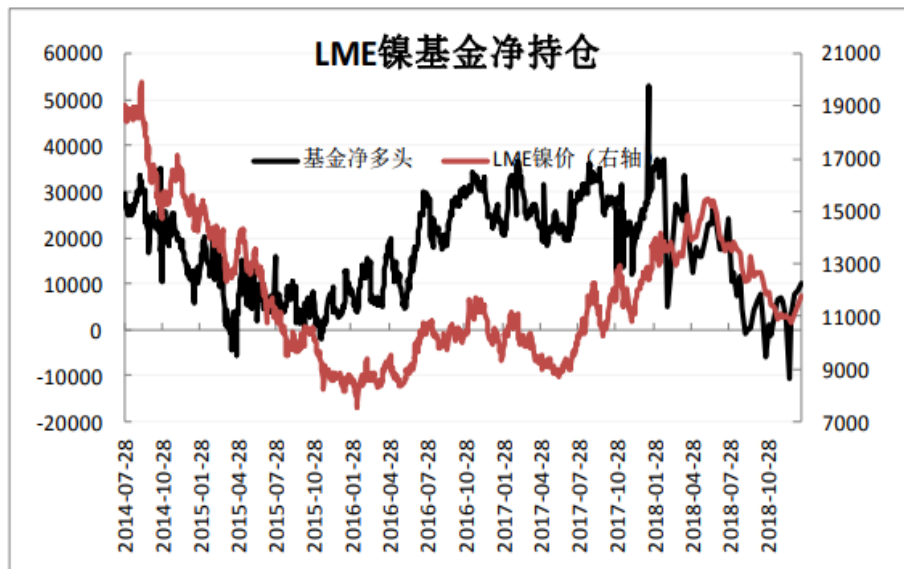
国内镍进口盈亏（元/吨）



金川镍和俄镍的价差走势（元/吨）

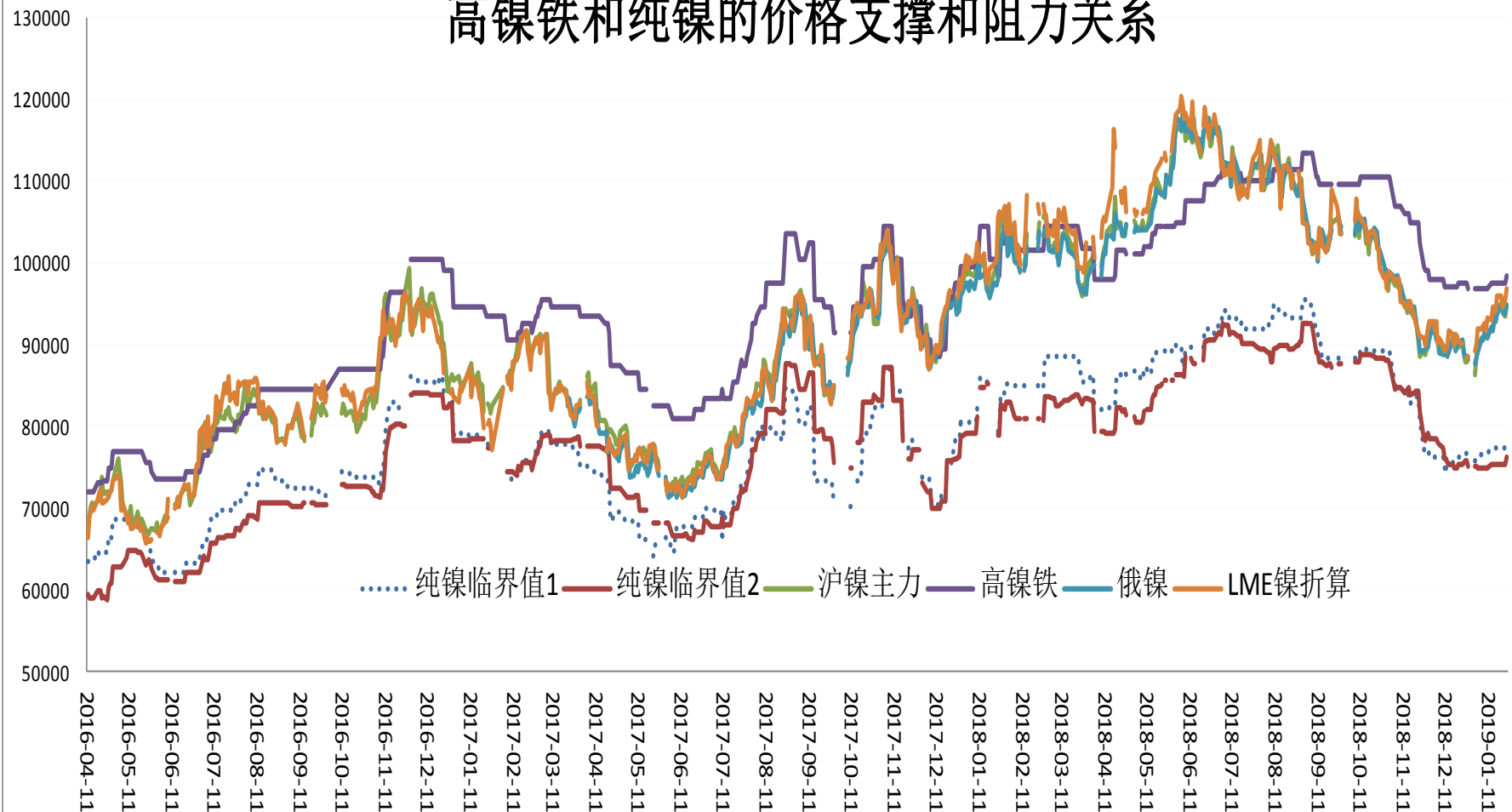


四、市场结构-期货持仓



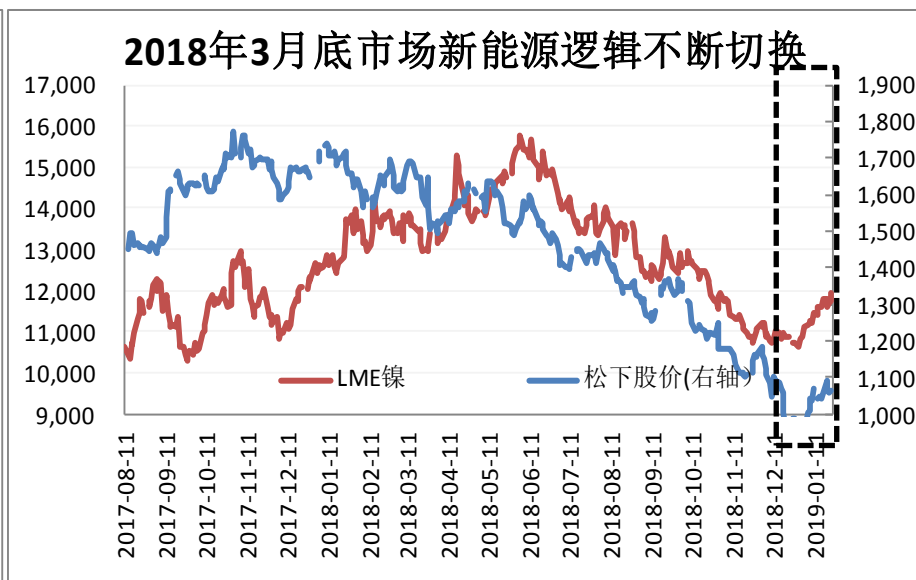
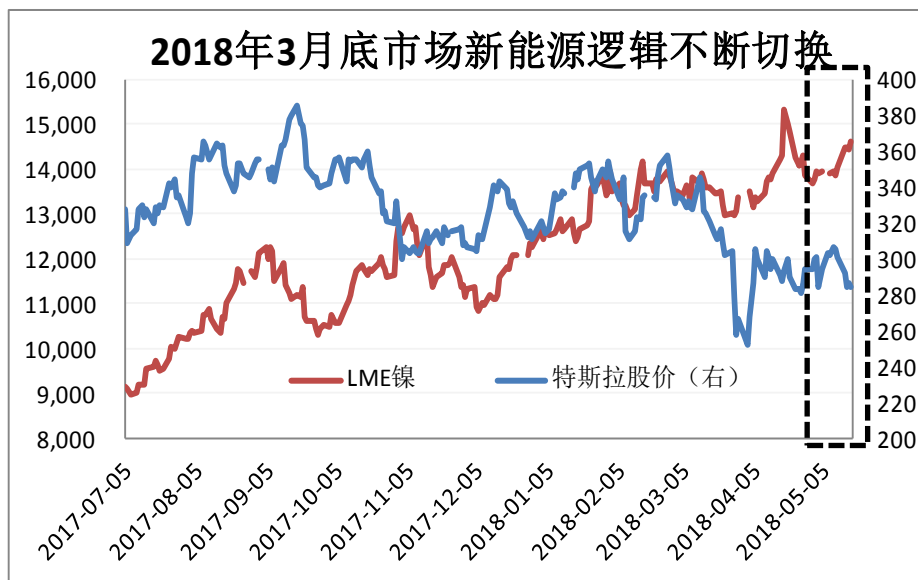
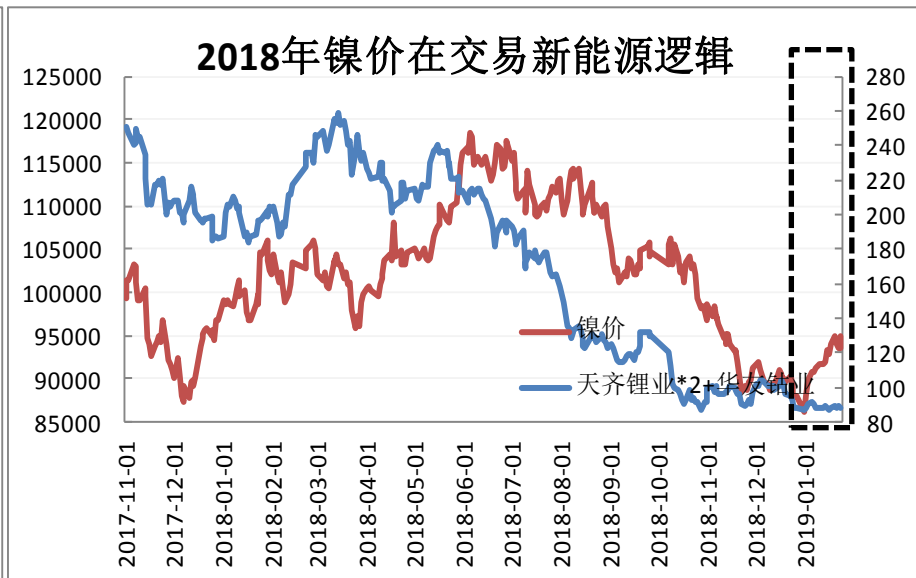
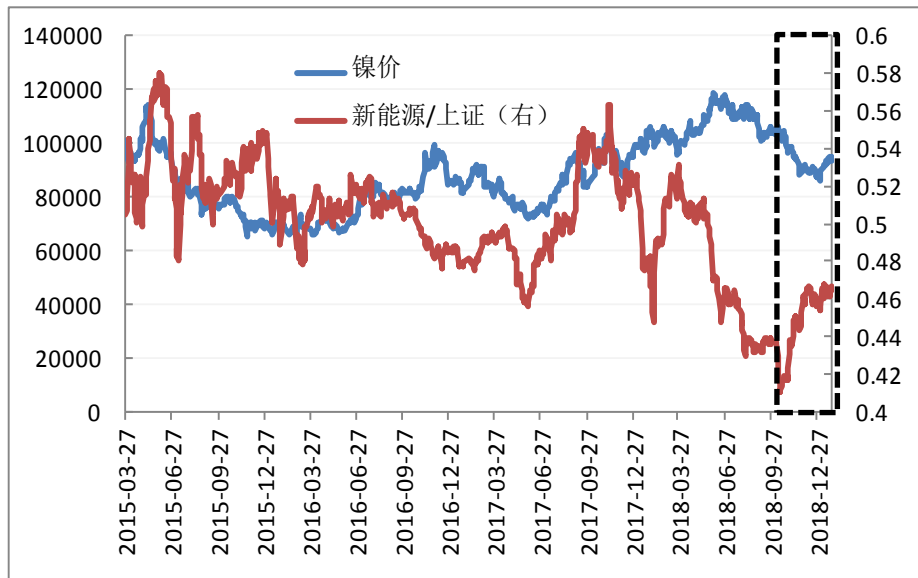
五、关注指标：镍价的安全边际区间

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

沪镍主连 (SHFE 7513) 周线



沪镍主连 (SHFE 7513) 日线



从镍的周线来看，目前处于3浪起始阶段。日线结构看，前期镍价已经见底，反弹幅度较强

七、技术分析



美元指数开始走弱，中美磋商传递乐观，有色出现反弹迹象

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。

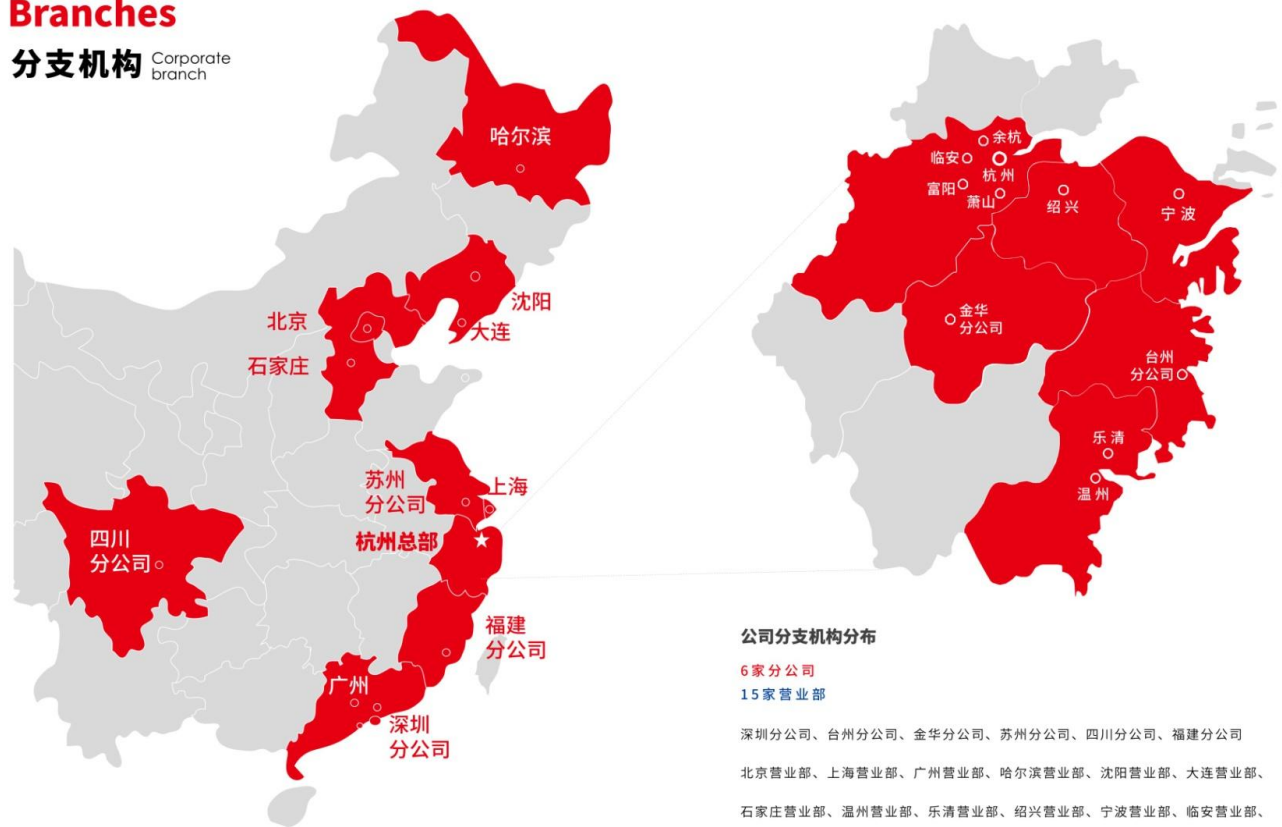
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

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