

# 不锈钢价回升促使镍铁价格重估，镍价反弹 逻辑实现

华泰期货研究所 基本金属组

吴相锋

金属研究员

☎ 021-68755929

✉ wuxiangfeng@htgwf.com

从业资格号：F3014533

## 镍品种：日报摘要

1. 整体上，远期不锈钢产能展望仍然以增加为主，而镍矿市场此前再度筑底，因此镍产业链远期展望上来看，整体处于低估状态，后期主要是等待上涨契机。但本次上涨受到镍矿压制，因此，建议见好即收。

2. 关注重点：下游不锈钢新增产能，印尼镍矿实际出口

## 镍品种：行业要闻

1. 加拿大淡水河谷（Vale Canada）周二称因镍价疲软且矿石品位下滑，公司将于10月1日暂停位于Manitoba省的Birchtree镍矿运营，这座51岁的镍矿山生命接近尾声。

加拿大淡水河谷（Vale Canada）在声明中称，矿山运营暂停将导致200名以上的工人失业，来自淡水河谷Manitoba镍矿供应量将减少6000吨/年。淡水河谷考虑将增加Thompson矿山的产量以弥补暂停Birchtree矿山所带来的产量减少。

2. 【新镍网】巴拉望省Brooke Point市当地官员称，前环境部长Gina Lopez被委任委员会（Commission on Appointments）拒绝委任几天之后，当地一矿山企业砍伐掉上千棵树木。

3. 最新接到乌兰察布电力局电话告知于6月2日3日，对于丰镇市新城湾变电站进行维修，具体维修安排如下：先进行二号组变电开关柜更换，请二号组线路内的工厂做好预期停电准备，维修周期20天，20天后进行1号组变电开关柜更换。预计总维修时间为40天。各线路维修期间无电力供应，请工厂领导做好预期准备。据调研获悉，目前部分硅锰合金厂已经受到影响，其中，第一批停炉的工厂有：云峰化工停炉2台，天元化工停炉1台，南山铁合金停炉1台等，铬铁合金厂停炉数台，停炉周期20天，之后进行第二批。

4. 5月15日，马来西亚国际贸易和工业部发布公告，对原产自中国、泰国、韩国和中国台湾的进口冷轧不锈钢产品发起反倾销调查。该案申请人是马来西亚Bahru Stainless Sdn Bhd公司，涉案马方海关税号是7219.31000、7219.32000等。各相关方应公告之日30日内提交调查问卷。

5. 5月24日，中国（广西）-菲律宾企业家交流会在马尼拉举行，广西北部湾国际港务集团和菲律宾CNC公司签署协议，双方同意长期合作，维持稳定的红土镍矿供需关系。

## 相关研究：

镍矿价格很难起色，会限制镍价的反弹强度

2017-06-11

镍价依然是低位震荡，但操作上以关注反弹机会为主

2017-06-04

低镍铁成本降低预期支撑镍价，镍价或以低位震荡为主

2017-05-15

CNC 将根据对品位的要求,通过下属公司 Port Group 每年供应不少于150 万吨红土镍矿。

6. SMM5 月 31 日讯:安塔姆 (Antam) 在向 ASX 提交的文件中表示,初始出口中国的低品位镍矿量达 16.5 万湿公吨,此次出口已得到印尼能源与矿产资源部的许可。截至目前,安塔姆 (Antam) 已获得 270 万湿吨镍矿与 85 万湿吨铝土矿的出口许可。公司目前正准备下一批出货。

7. 【新鑫泽合金冶炼有限公司年产 12 万吨镍铁项目落户化德】近日,化德县与新鑫泽合金冶炼有限公司 (暂定) 签订合作协议,该公司拟在我县工业园区内投资建设 2×30000KVA (RKEF 工艺) 镍铁矿热炉项目,年产 12 万吨镍铁合金产品,项目总投资 39241 万元,其中固定资产投资 36441 万元,流动资金 2800 万元;计划 2017 年全部开工建设,建设期限两年,2018 年底全部建成投产。

8. 此前江苏德龙业已收购江苏成钢,公告信息显示江苏德龙拟通过江苏成钢淘汰 140 万吨产能以减量置换出 112 万吨不锈钢产能,即江苏成钢淘汰 60 吨炼钢转炉 2 座;560 立方和 630 立方炼铁高炉各 1 座,合计产能 140 万吨 (在德龙公司新建不锈钢项目投产之前,彻底拆除成钢公司的 2 座 60 吨转炉,将 2 座炼铁高炉进行永久封存或彻底拆除),减量置换出江苏德龙建设 1 台 80 吨保温炉 (用于镍铁水调温)、4 台 60 吨 AOD 精炼炉、2 台 LF 炉,合计 112 万吨不锈钢产能。

9. 据新镍网统计,2017 年 5 月中国电解镍产量约为 12831 吨,较 2017 年 4 月产量 12850 吨减少 0.15%。

10. 据新镍网统计,2017 年 5 月份中国镍铁总产量修正数据为 63.34 万吨,环比下降 5.58%。折合镍金属量为 3.109 万吨,环比减少 5.3%。本次统计样本中,在产工厂约 53 家。数据显示,5 月份中国高镍铁产量为 27.04 万吨,环比下降 3.6%,占总实物产量比例 42.7%,折合镍金属量约为 2.45 万吨,占比 79%。低镍铁产量为 36.3 万吨,环比下降 5.67%,占总产量比例 57.3%,折合镍金属万吨 0.66 万吨,占比 21%。整体来看,高镍铁产量明显下降主要因为江苏地区规模工厂减产、停产原因。低镍铁产量较上月下降,主要是部分规模钢厂自产低镍铁产量减少。其中,钢厂自产高镍 9.4 万吨,折合金属 1.04 万吨;低镍 35.1 万吨,折合镍金属 0.627 万吨。钢厂自产实物量总计 44.5 万吨,占比 70.26%;镍金属量总计 1.707 万吨,占总金属量比例 54.9%。

11. 据 SMM,俄镍 (PJSC MMC Norilsk Nickel) 一季度镍产量达 5.3 万吨,同比下降 16%。公司持有全部股权的镍产量达 4.9 万吨,同比下降 5%。减产主要由于旗下镍厂停产,Talnakh 集中器的定期升级,运往 Kola MMC 与 Norilsk Nickel Harjavalta 两家公司加工的镍原料的增加,及其导致在制材料产量以及磁黄铁矿精矿的稀释量的增加。

12. 嘉能可旗下 Access World 卷入伦敦一起金融交易损失的诉讼,该公司涉嫌伪造镍

库存收据。Access World 是嘉能可的全资子公司，于1月份警告客户，称其已在亚洲的仓库中发现镍的伪造收据在市场上流通。事件重新引起了人们对大宗商品交易行业风险的担忧。

13. SMM 6月19日讯：雅加达邮报6月18日报道称，印尼德龙拟投资9.5亿美元在苏拉威西中部的莫罗瓦利工业园兴建不锈钢厂。印尼工业部官员称该公司不锈钢项目产能为350万吨。据悉德龙6月12日一份邮件中透露，公司正计划组建一名为印尼德兴钢铁的合资项目，其中45%股权由德龙新加坡子公司拥有，43%归于上海鼎信，12%股权由印尼莫罗瓦利工业园所有。项目的可行性研究已于2017年5月授予WISDRI工程和研究机构完成，该机构主要从事螺纹钢、线材和钢坯的制造和销售。

14. 广西金源镍业有限公司镍铁合金生产线目前已正式恢复生产，预计6月底出产品，7月中旬达到满负荷生产状态。金源公司的镍合金项目是“十二五”期间防城港市引进的十大龙头项目之一，高效利用进口红土镍矿冶炼生产精制镍合金(含镍16.5%)，为生产高性能钢提供优质原料，年产值超10亿元。但由于2015年镍铁价格与生产成本倒挂，公司亏损不断扩大，生产经营举步维艰，于2016年1月1日停产。

## 镍市简评：不锈钢价回升促使镍铁价格重估，镍价反弹逻辑实现

### 镍市逻辑：

现货市场：上海现货市场电解镍报72150-74300元/吨，其中上海市场金川镍报在74225，俄镍报在72275附近。

中期逻辑：上周，精炼镍进口维持在较大的进口亏损；另外，俄镍一季度镍产量同比有所下降，其他主要的精炼镍生产企业此前也受到低镍价影响，当前精炼镍供应几乎环比很难有增量，而需求则不断增加，因此镍大方向依然看涨。

短期逻辑：上周，国内现货市场俄镍对金川镍的贴水扩大收窄至2000元/吨；当周，镍铁价格相对，精炼镍和镍矿价格偏弱，而镍铁此前产量收缩；另外，不锈钢市场经过此前钢厂减产的努力，以及现货市场的去库存动作，不锈钢市场已有所回暖，因此镍铁冶炼环节预计有所好转，为整个镍产业链带来支撑。但是，由于当前镍矿供应体量较为庞大，镍矿价格回升不易，限制镍价的反弹空间。

### 走势分析：

日内走势：6月19日，上期所镍价整体震荡上行。

我们此前指出的反弹逻辑实现，即，在整个镍铁、精炼镍和镍矿格局中，镍铁价格被低估，而此前因镍铁冶炼利润被极力的压缩，导致镍铁产量降低，而，不锈钢企业经过此前的减产，现货市场明显好转，不锈钢价格反弹，进而带动镍铁价格恢复，从而对整个产业链形成支撑。

然而，由于此前镍铁价格低估，因此不锈钢厂采购价格上调也仅仅是弥补镍铁相对镍价和镍矿的洼地，对于镍价的直接推动力量并不是特别强大；不锈钢招标镍铁价格即便上调至800元/镍，当前镍期货最高反弹已经至75000元/吨，二者价差相对合理，因此，镍铁价格带来的恢复为镍价提升的动力不是特别强劲。

另外，由于菲律宾镍矿供应较为充沛，镍矿价格受到压制，短期上调预期比较弱，这限制镍价的反弹想象空间。因此，这一次回升，我们并未看的过高，我们认为，真正的回升需要等待菲律宾雨季的到来。

消息面上，广西金源镍业有限公司镍铁合金生产线目前已正式恢复生产，预计6月底出产品，7月中旬达到满负荷生产状态。金源公司的镍合金项目是“十二五”期间防城港市引进的十大龙头项目之一，高效利用进口红土镍矿冶炼生产精制镍合金(含镍16.5%)，为生产高性能钢提供优质原料，年产值超10亿元。但由于2015年镍铁价格与生产成本倒挂，公司亏损不断扩大，生产经营举步维艰，于2016年1月1日停产。

另外，雅加达邮报6月18日报道称，印尼德龙拟投资9.5亿美元在苏拉威西中部的莫罗瓦利工业园兴建不锈钢厂。印尼工业部官员称该公司不锈钢项目产能为350万吨。

整体上，远期不锈钢产能展望仍然以增加为主，而镍矿市场此前再度筑底，因此镍产业链远期展望上来看，整体处于低估状态，后期主要是等待上涨契机。但本次上涨受到镍矿压制，因此，建议见好即收。

表格 1: 菲律宾镍矿政策作用现状(三描礼士) 单位: 万吨

雨季	地区	矿山名称	所属企业	出货能力	年度产量	品位
6-10月	三描礼士	Benguet	BenguetcorpNickel	5-6 船/月	200-240	中高
		——	ZambalesDiversifiedMetals			
加入 EITI		Eramen	Eramen Minerals Inc	4-5 船/月	160-200	中高
		LNL		4-5 船/月	160-200	中高
		——	DMCI	少量		

小计 650

资料来源：华泰期货研究所

表格 2: 菲律宾镍矿政策作用现状(巴拉望) 单位: 万吨

雨季	地区	矿山名称	所属企业	出货能力	年度产量	品位
6-10 月	巴拉望	Berong	BerongNickelCorporation	2-3 船/月	100	高品位
	努力恢复	Citinickel	Citinickel Mines and Development Corp	10-13 船/月	400-520	中高
		Rio Tuba	Nickel Asia Corp	5-7 船/月	200-280	中高
	拟投产	Ipilan	GlobalFerronickelHoldingsInc	4-5 船/月	300	中高
				小计	1100	

资料来源：华泰期货研究所

表格 3: 菲律宾镍矿政策作用现状(苏里高) 单位: 万吨

雨季	地区	矿山名称	所属企业	出货能力	年度产量	品位
11 月-次年 3 月	苏里高	Taganito	Nickel Asia Corp	5-6 船/月	200-240	高品位
		Hinatuan	Nickel Asia Corp	8-10 船/月	380-420	中低
加入 EITI		Cagadianao	Nickel Asia Corp	2-3 船/月	100-120	中低
拒绝 EITI		sr	SRMI	6-8 船/月	380-420	低品位
		PGMC	Platinum Group Metals (PGMC) 即 (GFNI)	8-11 船/月	480-520	低品位
		CNC	Carrascal Nickel Corporation	8-10 船/月	380-420	低品位
拒绝 EITI		CTPCMC	Clarence T.Pimentil Construction and Mining Corp	10-13 船/月	480-500	低品位
拒绝 EITI		MMDC	MMDC	6-8 船/月	200-250	低品位
		Adhama	Adhama Mining Resources		180-200	低品位
				小计	2200	

资料来源：华泰期货研究所

### 历史操作建议跟踪:

镍价自8万下跌过程中伴随诸多利空，已转化为现实压力，但7万/吨下方不太好寻找下跌空间，而此前市场曾试探上方空间也较为难寻，短期镍价或围绕7万元/吨均衡价格震荡。4月5日，镍价重心再度下移，建议继续观望。4月6-8日，镍价逼近6.5万，若一旦短期急促大幅下跌，则建议买入。8日晚，镍价回升，买入窗口关闭，不宜追高。12日晚，镍价上冲，建议前期多单适当平仓。4月18日至22日当周，主要以逢低买入为主。节前，我们多次建议逢低买入。节后，镍价大涨，买入窗口关闭。5月6日，镍价大幅回吐，镍价本轮上攻失败，料转入震荡。9日，镍价进入支撑区，等待博弈结果。23日，预计镍价很难向下寻求过多空间，建议关注本周可能出现的买入机会。26日，镍价逼近前期低点，关注可能出现的买入机会。31日，市场还在为美联储加息而焦虑，宏观风险则处于不确定状态，建议收缩仓位，以及谨慎观察。6月1日，镍价6.8万上方空间确定性不高，轻仓谨慎持有。6日，镍价大涨，建议多单减持，剩余仓位谨慎持有。16日，鉴于镍价15日的上涨以及镍上方空间拓展困难，建议多单获利平仓，本轮上涨操作结束。17日，有消息称，印尼青山不锈钢投产，镍价仍然以寻找短多机会为主。20日，镍价再度上涨，新入多单持有。短期镍价以震荡为主。29日镍价再度上涨，但参杂未来因素，买入机会关闭，此前多单持有。7月4日，镍价冲高回落，短期上涨势头遭遇阻力；多单可以少量平仓锁定利润，后续仓位继续持有。7月13日，镍价逼近前期高点，多单建议再度减持，剩余多单持有。14日，位置不好的多单建议出清。19日，镍价重新上涨，但是结果未卜，剩余多单谨慎观望。镍价的炒作主线均已经存在最大的空间限制，所以，从操作的思路来看，镍价经过了此前的建仓、持仓，目前已经到达平仓的阶段，我们认为，镍价如果突破前期高点向上走出一波上涨的话，便是平仓的时机，此前的底仓多单静待时机出现。22日镍价回落，意味着镍价平仓条件未到，暂观望。28日开始的上涨，并无实质力量，依然不是平仓信号，继续持仓观望。8月8日，镍多单底仓建议减持，留少量即可。8日至12日当周，镍价如期回调，暂观望。15-19日当周，镍价延续回调格局。关注买入机会。24日晚，镍价大跌，幅度上基本回调到位，近期关注买入机会。31日晚镍价反弹，但底部料无法轻易完成，继续观望等待。9月12日，镍价因宏观因素回吐此前的反弹幅度。19日周报中建议关注买入机会，镍价回升之后，买入窗口关闭。重点关注平仓机会，但也不宜着急平仓，主要是镍价支撑因素较多，下方空间不好找。28日，建议剩余多单谨慎持有，并且适当买入深度虚值看跌期权。29日由于综合情况来看，镍价上涨概率降低，因此多单继续减持。此前7.8万的看跌期权持有。10月11日，建议节前剩余多单平仓，此前的做多操作结束。而7.8万的看跌期权继续持有。经过13日的下跌，短期方面逐步明朗，后市寻找轻仓做多机会。19日镍价回落，近日紧密关注做多机会。25日，因苏里高整顿证据有限，镍价短期上涨动力不足，上涨时机延后。28日，关注关停矿企的司法起诉。11月1日，仓单持续降低，关注度提升。4日，关注买入机会。7日镍价大涨，基本上无法再度给出安全的买入机会。11

日镍价触及 10 万回落，关注 8.5-9 万元/吨之间的补仓机会（但博的成分较浓）。21 日，镍价反弹脱离 8.5-9 万元/吨区间，多单持有，不宜再追买。25 日，多单持有，不过建议选择买入 9 万元/吨左右的看空期权适当的保护。29 日，建议看空期权获利平仓，前期期货多单继续持有。12 月 6 日，本轮上涨会构筑阶段高点，建议多单择机适当减持。但是低于 8 万元/吨成本的多单中期来看都是比较安全的。9 日，开始关注多单补回的机会。12 日镍价冲高回落，9 日补回多单择机平仓；并等待观望市场是否给回调机会。14 日，建议更为紧密的关注回调买入机会。15 日，如果不能超额上涨，短线多单注意止盈。16 日，主要关注回调可能。19 日，镍价回落，观望。26 日，镍价下跌至 8.5 万元/吨，关注买入机会，但不宜着急。28 日，等待印尼镍矿出口政策落实。1 月 13 日，印尼镍矿出口政策明朗，以寻找买入机会为主。1 月 19 日晚，沪镍增仓下跌，紧密关注。2 月 7 日，春节前建议买入的多单持有。13 日，镍价上冲之后，此前多单可部分止盈，剩余多单继续持有。27 日，建议剩余多单择机止盈。3 月 2 日，建议前期多单止盈步伐加快。4 月 28 日，此前 4 月 13 日建议的空单止盈。5 月 3 日、5 月 4 日，建议适当买入。5 月 12 日，建议多单部分止盈，剩余多单继续持有。5 月 18 日，由于我们对人民币走向不确定，剩余多单暂时平出观望。

表格 4: 市场价格变化

项目	2017/6/16	2017/6/19	变动		
			一天	年初以来	
期货市场	LME3 月镍价 (美元/吨)	8935	9015	80	-1040
	沪镍主力 (元/吨)	73600	73900	300	-11660
现货市场	LME 现货价格 (美元/吨)	8900	8952	52	-1012
	SMM1# 镍现货 (元/吨)	73700	73225	-475	-11900
升贴水	LME 现货升贴水 (美元/吨)	-35	-63	-28	—
	俄镍现货升贴水 (元/吨)	-850	-1625	-775	—
	提单溢价 (美元/吨)	175	175	0	—

资料来源：华泰期货研究所

**现货市场表现:**

6 月 19 日，据 SMM,上海现货市场电解镍报价在 72150-74300 元/吨，其中上海市场金川镍报在 74225 元/吨附近，俄镍报在 72275 元/吨。金川镍和俄镍之间的价差较上个交易日收窄，目前价差在 1950 元/吨。

表格 5: 现货市场变化 单位: 元/吨

品牌	金川镍	进口镍
报价区间	74150-74300	72150-72400
价格均值	74225	72275
对期货主力	325	-1625

资料来源: 华泰期货研究所

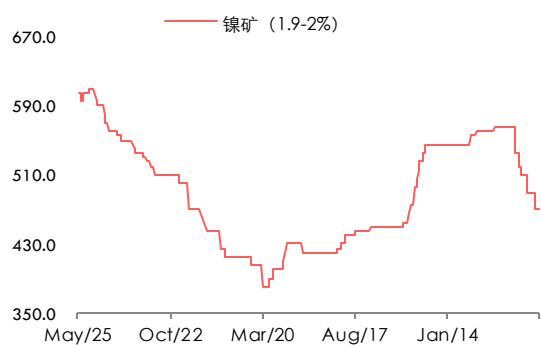
6月19日, 据 SMM, 国内主流市场镍矿价格整体较上个交易日持平。

镍矿 CIF 报价此前下调至 28 美元/吨, 主要是镍铁冶炼企业转移压力的结果, 但是镍铁冶炼此前产量有所收缩, 预估已经见底, 对镍矿的压力或减弱。

另外, 从进口数据来看, 2017 年 4 月份镍矿进口 202.5 万吨, 同比增加 44.8%, 从菲律宾进口镍矿 168.9 万吨, 较去年同期大幅增加 30.88%。

图 1: 国内镍矿报价

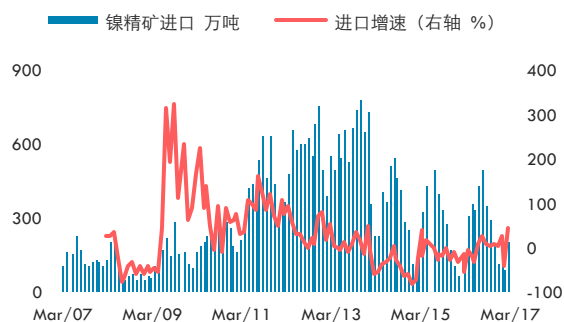
单位: 元/吨



数据来源: SMM Wind 华泰期货研究所

图 2: 镍矿进口

单位: 万吨/月

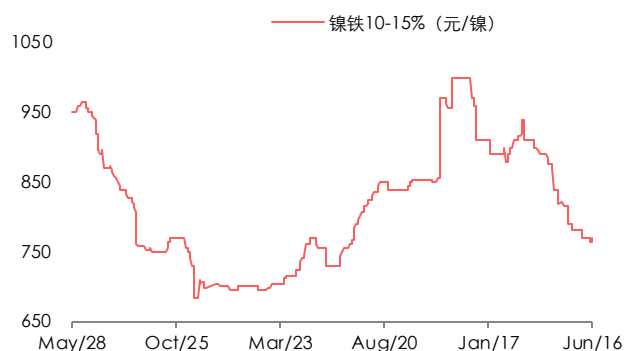


数据来源: Wind 华泰期货研究所

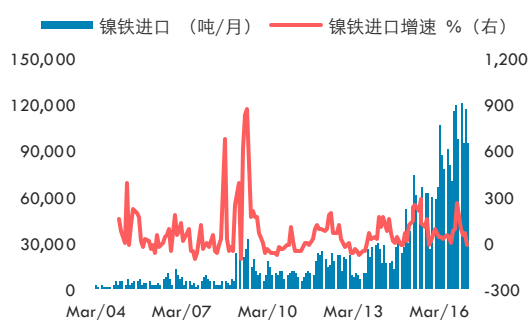
6月19日, 据 SMM, 高品位镍铁现货价格较上个交易日持平。

当前镍铁报价相对精炼镍价和镍矿价格, 处于低估状态, 主要是 5、6 月份不锈钢企业的缩减产量, 而不锈钢价格已有企稳迹象, 镍铁需求或好转, 镍铁价格有所企稳。19 日, 镍铁采购价格上调, 验证我们的逻辑。



**图 3：镍铁价格** 单位：元/镍


数据来源：SMM Wind 华泰期货研究所

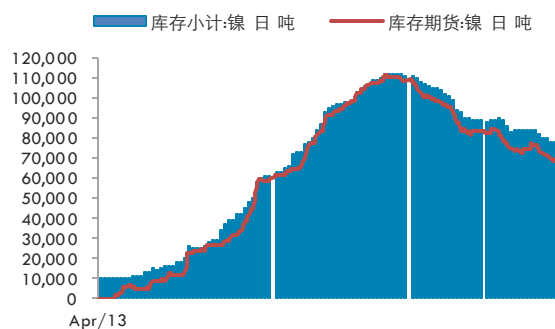
**图 4：镍铁进口量** 单位：吨/月


数据来源：Wind 华泰期货研究所

**库存和仓单：**

上周，LME 库存总体增加 36 吨，上周精炼镍现货进口继续维持亏损，LME 库存此前升降错落，库存当前特征不变，我们维持 LME 库存短期处于徘徊阶段，但是库存大方向是下降的判断。

上周，上期所库存下降 120 吨，仓单下降近 1871 吨，总量下降 1991 吨；全球库存降低 1955 吨。

**图 5：SHFE 库存和仓单** 单位：吨


数据来源：Wind 华泰期货研究所

**图 6：LME 库存** 单位：吨


数据来源：Wind 华泰期货研究所

表格 6: LME 库存仓单变化 单位: 吨

	LME 总库存	欧洲库存	亚洲库存	美洲库存	
2017/06/16	376950		79488	292344	5118
2017/06/19	377472		79488	292866	5118
库存变动	522		0	522	0
仓单变化	-906		0	-906	-306
2017/06/16	115620		47286	68034	28698
2017/06/19	114714		47286	67128	28392
	LME 注销仓单	欧洲注销仓单	亚洲注销仓单	马来西亚	

资料来源: Wind 华泰期货研究所

**镍需求跟踪:**

- 1、截至 6 月 9 日, 当周港口镍矿库存整体小幅回升。
- 2、截至 5 月底, 不锈钢库存再度回落, 回落至正常区间, 但是主要是贸易商采购减少因素更大。
- 3、明拓集团 80 万吨 400 系高端不锈钢项目获批: 据包头日报报道, 日前, 总投资 40 亿元的 80 万吨稀土现代铁素体不锈钢项目获内蒙古自治区经信委正式批复, 即将在九原区开工建设。
- 4、宏旺年加工 120 万吨镍基复合材料项目位于临沂市罗庄区土山屯村东南角, 是宏旺投资集团有限公司与山东华宇国际控股有限公司强强联合组建的冷轧企业, 依托副会长单位山东盛阳集团的不锈钢热轧和能源优势组建, 项目采用先进的 850mm 六连轧及 1450mm 五连轧产线, 目前一期工程业已竣工投产, 二期工程投产在望。
- 5、SMM 核实, 国内大型广西某不锈钢厂昨晚发生重大设备故障, 因 15000 立方制氧站电机遭雷击烧毁, 工厂已启用备用 7500 立方制氧站, 预计临时检修 20-25 天, 加之其原计划于 4 月 20 日检修高炉, 对应的炼钢产量减少 4-5 万吨, 不锈钢成品主要影响 201 窄带。
- 6、国家统计局数据显示, 2017 年 1 月~2 月, 全国不锈钢日用制品累计完成产量同比增长 14.37%, 增速由去年的负增长转为了正增长, 且较去年同期提高了 19.27 个百分点。
- 7、不锈钢企业开始力挺现货不锈钢价格。
- 8、据 SMM 了解, 目前公开宣布减产计划的不锈钢厂如下, 合计减产 200 系+300 系炼钢(两者为耗镍系列) 21.5 万吨, 轧钢减产量亦在 20 万吨左右, 占全国 200+300 系月产量 10% 以上。如果减产落实到位。
- 9、据 SMM 报道, 市场传言某大型不锈钢企业拟复产。

10.SMM 两日前发布的市场传言德龙国内不锈钢炼钢项目或于近期开启,目前已得到较确切信息,5月复产为大概率事件,德龙已积极筹备,昨日(5月3日)热轧试轧成功。其炼钢产能为200万吨300系。此前,因未取得环评手续,德龙被迫于去年12月关停,后停产至今。该项目于2015年11月底投产,未关停前其产能利用率维持在80%左右。

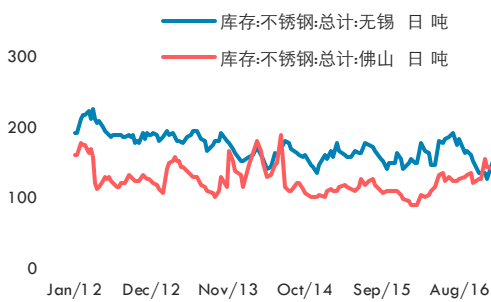
11. 据中国联合钢铁网统计,2017年4月份国内27家主流不锈钢厂粗钢产量为188.97万吨,环比3月份减少24.3万吨,降幅为11.39%;同比去年期减少13.46万吨,降幅为6.65%。

12.据SMM报道,德龙复产延后至6月份。

13. 据SMM报道,德龙即将复产。

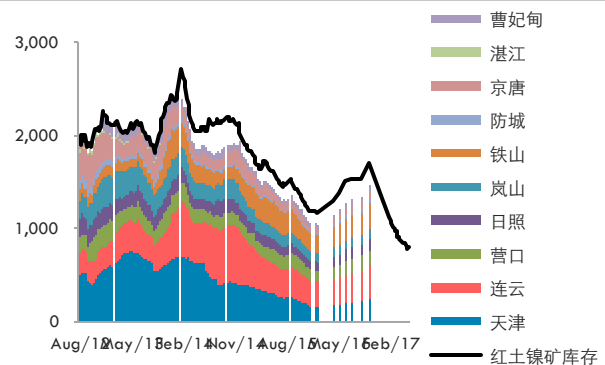
14. 据上海有色网预计2017年新能源汽车硫酸镍用量为3.94万吨,到2020年用量预计将达到13.2-15万吨。

图7: 无锡佛山不锈钢库存 单位: 千吨



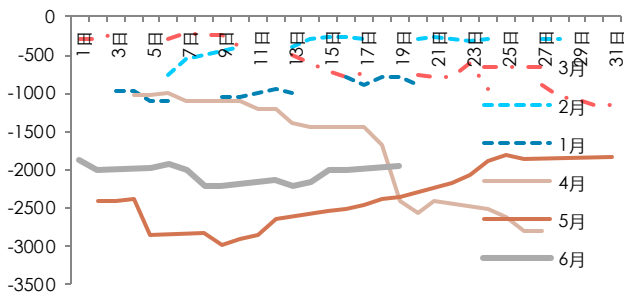
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图8: 港口镍矿库存 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图9: 进口镍对金川镍贴水 单位: 元/吨



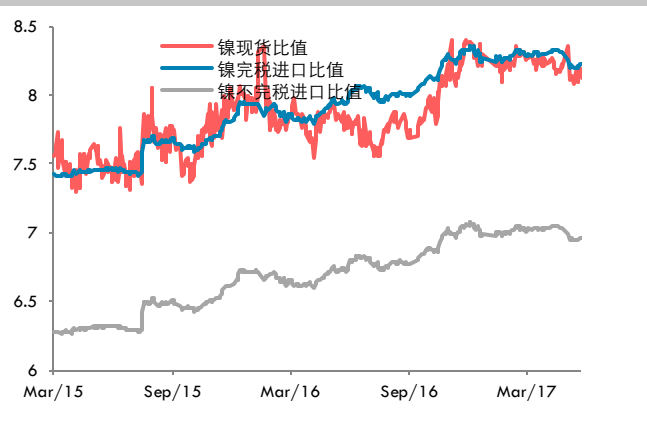
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图10: 不锈钢利润 单位: 元/吨



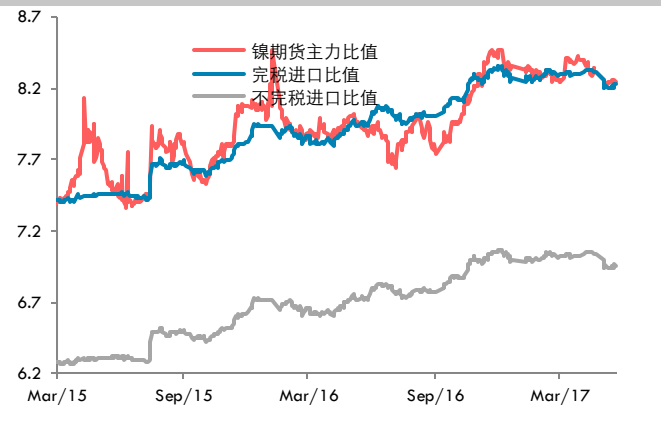
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 11: 现货进口比值



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 12: 期货进口比值



数据来源: Wind 华泰期货研究所

表格 7: WBMS 全球镍供需平衡 单位: 吨

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017年 1-3月
全球镍产量	1664532	1856176	2001723	1927219	1920600	1808819	391500
全球镍消费量	1661065	1728440	1798915	1705089	193400	1867146	388200
供需平衡表	3467	127736	202808	222130	-13000	-58327	3300
中国镍产量	469744	590872	710657	643918	574508	420846	
中国镍消费量	702597	804920	909200	760901	964460	872682	
供需平衡表	-232853	-214048	-198543	-116983	-389952	-451836	

资料来源: Wind 华泰期货研究所

表格 8: 镍影响因素跟踪

全球镍需求情况	国际镍研究小组称, 3月全球精炼镍市场供应过剩 200 吨。3月全球精炼镍消费量为 17.3 万吨。
全球不锈钢产量	国际不锈钢论坛 (ISSF) 日前公布, 2016 年世界不锈钢产量 4490 万吨, 同比增长 10.2%。除中东欧外, 其它地区均实现增长。初步统计结果显示, 中国生产 2494 万吨, 同比增长 15.7%; 亚洲 (不计中国) 产量 908 万吨, 增长 4.8%; 西欧非洲 770 万吨, 增长 2.4%; 美洲 293 万吨, 增长 6.7%。特钢企业协会不锈钢分会公布 2017 年中国不锈钢产量数据, 2017 年 1 季度全国不锈钢粗钢产量为 622.5 万吨, 与 2016 年 1 季度同比增加了 101.0 万吨, 增长了 19.38%。其中, Cr-Ni 系不锈钢产量 344.9 万吨, 增加 61.1 万吨, 增长了 21.52%; Cr-Mn 系不锈钢 (包括部分不符合国际标准的产品) 产量为 154.4 万吨, 增加 21.8 万吨, 增长了 16.4%; Cr 系不锈钢产量为 121.6 万吨, 增
中国不锈钢产量	

加了 18.2 万吨，增长了 17.57%。双相不锈钢 15838 吨，同比增加 346 吨，增长 2.23%。

中国不锈钢现货市场库存

5 月底,不锈钢库存环比整体下降, 现货市场库存降低至正常区间。

全球镍供应情况

国际镍研究小组称, 3 月全球初级镍产量 17.3 万吨。

镍矿供应情况

12 月初, 菲律宾总统 Duterte 已经再次任命 Gina Lopez 就任环境部长, 并赞扬她在贯彻矿业法规中的严谨的工作作风。菲律宾近期将宣布关停更多镍矿。2 月, 菲律宾环保整顿结果公布, 20 家镍矿山将被关停。6 日, 菲律宾称不重新考虑关闭矿场决定。9 日, 菲律宾暂缓关闭矿山。14 日, 菲律宾数家矿山收到了 DENR 取消其矿产品共享协议。2 月 21 日, 菲律宾重新核查矿山。2 月 28 日, 菲律宾任命委员会再度推迟对环境部长的任命。3 月 8 日, 结果再度推迟。3 月 14 日, 再度无果。4 月 7 日, 菲律宾突袭检查三描礼士。4 月 18 日, 菲律宾总统再次任命 Gina Lopez 就任环境部长。5 月 3 日, 菲律宾国会否决总统对环保部长的任命。5 月 8 日, 总统任命新的环保部长。

LME 镍库存情况

上周, 库存增加 36 吨, 至 37.7 万吨。

国内港口镍矿库存

截至 6 月 9 日, 当周港口镍矿库存整体小幅回升。

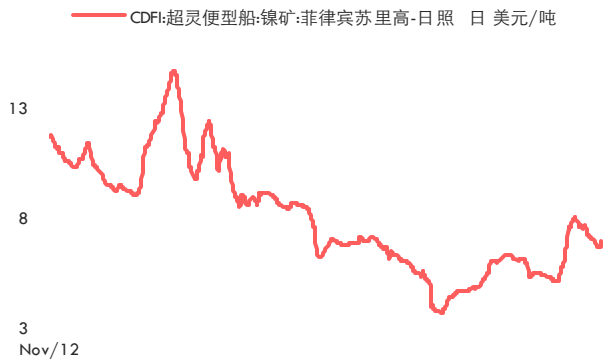
印尼精炼镍产量和政策变动

印尼拟放松 1.8%含镍量的矿砂出口, 将挤压菲律宾市场份额。10 月 12 日, 印尼称暂时不放松出口。12 月 19 日, 媒体报道印尼正在修订的矿业法或有可能允许出口。12 月 23 日, 印尼矿业与能源部长称, 印尼正考虑批准符合一定条件的铝土矿、镍矿等部分矿产出口, 镍矿主要针对低品级矿石。2017 年 1 月 5 日, 消息称, 印尼出口政策草案上, 存在镍矿名单, 但随后又有相反的消息否定。2017 年 1 月 12 日, 印尼放松镍矿出口品位为低于 1.7%。2 月 13 日, 印尼确定镍矿出口关税为 10%。3 月 3 日, 印尼颁布金属出口指引。3 月 29 日, 印尼批准四家镍矿企业出口镍矿。5 月 2 日, 印尼 Antam 公司寻求额外出口 370 万吨镍矿。

资料来源: 华泰期货研究所

图 13: 国际镍矿运输船运费

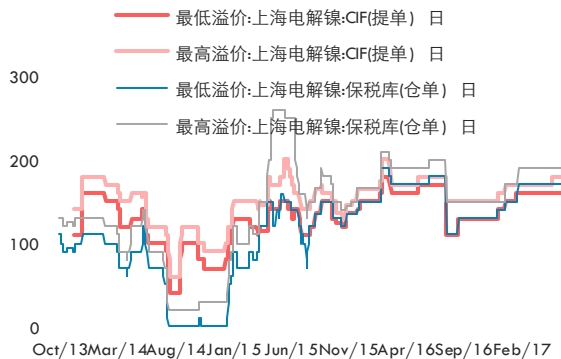
单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

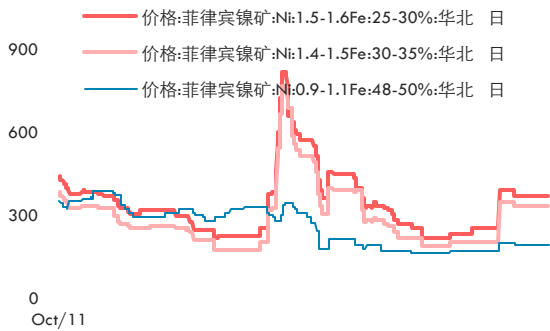
图 14: 保税区镍升水

单位: 美元/吨



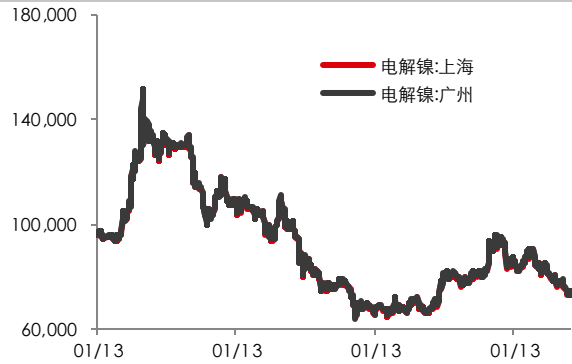
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 15: 菲律宾镍矿报价 单位: 元/吨



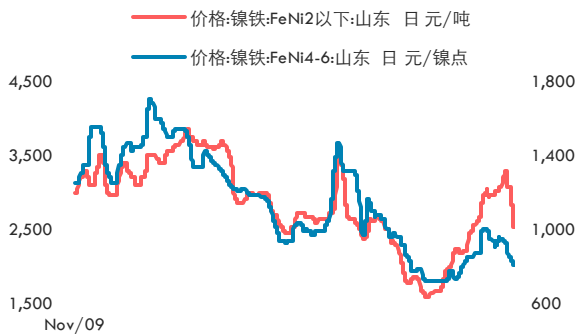
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 16: 电解镍报价 单位: 元/吨



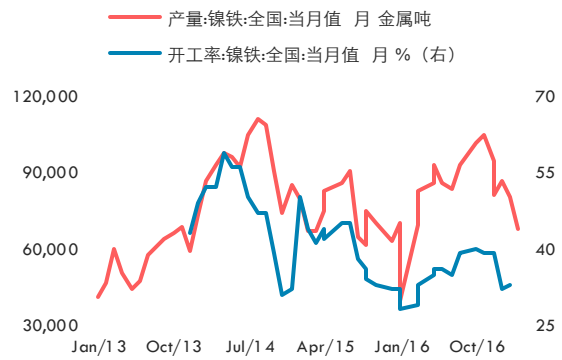
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 17: 镍铁报价 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 18: 镍铁产量 单位: 吨/月



数据来源: Wind 华泰期货研究所

## ● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层，邮编510600

电话：400-6280-888

网址：[www.htgwf.com](http://www.htgwf.com)