

# 矿业协会出面加码推动镍矿出口，印尼镍矿政策走向未决

——镍日报

2016年12月29日

华泰期货研究所

吴相锋

☎021-6875-5929

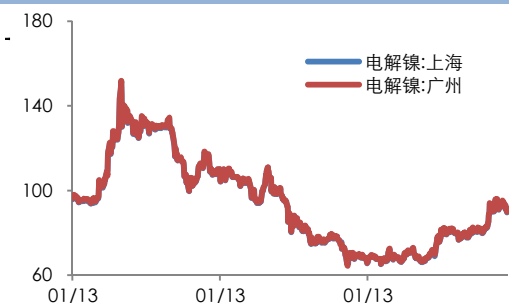
✉wuxiangfeng@htgwf.com

## ● 镍市概述

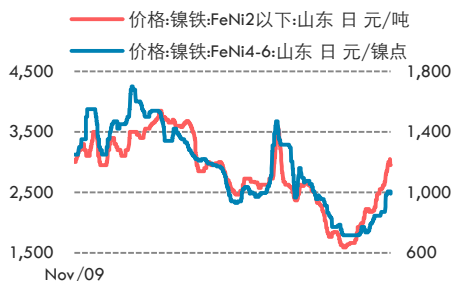
印尼镍矿出口政策明朗之后（12月28日新增），无论结果如何，一旦明朗，镍长线多单即可考虑买入。

## ● 市场走势

现货市场电解镍价格走势(元/吨)



现货市场镍铁价格走势



资料来源：华泰期货研究所

## ● 行业要闻&价格影响因素：

1、谢立特国际公司（Sherritt International Corp）表示如果镍价维持在目前水平，其位于古巴的合资公司明年将扭亏为盈。

本周三在谢立特古巴哈瓦那办公室内，董事长 David Pathe 表示“如果镍价能够维持在目前水平，我们的 EBITDA（税息折旧期摊销前利润）将有利润”

“看起来镍市场正在面临供应短缺，并预计在未来几年内都可能短缺，我们看好镍价走势，” Pathe 表示。

2、据海关数据显示，2016年10月中国未锻轧非合金镍进口量 1.43 万吨，环比减少 50%。分明细看：俄罗斯进口量 0.57 万吨，环比减少 57%，为主要减少量，其他国家进口亦大幅下降。2016年1-10月累计进口 32.92 万吨，同比增加 41.53%。

3、\*金川集团印尼 WP&RKA 红土镍矿项目正式开工建设，11月25日上午，由金川集团公司投资的印尼 WP&RKA 红土镍矿项目，在印尼北马鲁古省奥比岛开工建设，标志着金川集团正式进入红土镍矿领域。该项目被国家发改委列入中国——印尼“一带一路”政府间国际产能合作重点项目，计划投资 6.58 亿美元，镍平均品位 1.44%，含镍金属量近 70 万吨。项目采用目前最先进的全密闭、节能环保型 RKEF 冶炼工艺，年处理矿石 170 万吨，年产镍铁 20 万吨，预计 2018 年底建成投产，是国家提出“一带一路”战略以来，甘肃省首个开工建设的境外项目。

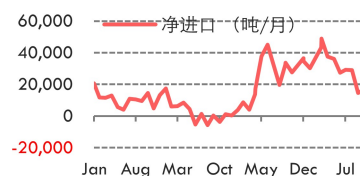
4、澳大利亚西部地区矿业（Western Areas）将于中国最大的不锈钢生产商青山集团直接签订 1 万吨的镍精矿的销售合约。青山有意向将该产品直接用于加工过程，在特别的冶炼设备中与低品位红土镍矿混合烧结。西部地区矿业（Western Areas）常

更多资讯请关注：[www.htgwf.com](http://www.htgwf.com)

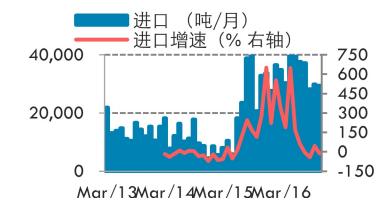
微信号：华泰期货



## 电解镍净进口：



## 电解镍进出口：



## 近期相关文章：

务总经理 Dan Lougher 透露在上周举行的年度董事会上该协议有望达成，他表示不锈钢制造商直接烧结镍矿意义重大，因为在冶炼的过程中可以节约生产成本。在冶炼过程中高温处理副产品可以节约能源，同时能够转化成硫化物在下游冶炼中进一步使用。

5、雅加达 11 月 28 日消息，印尼国有控股的矿产商 PT Aneka Tambang Tbk (Antam) 首席执行官周一表示，如果对于镍矿石出口限制没有放缓的话，至少价值 5 亿美元的下游投资可能缺少现金流。Antam 已经收到了价值 3.5 万亿卢比 (2.589 亿美元) 的政府基金，用于开发印尼北马鲁古省的一座冶炼厂，但该公司首席执行官 Tedy Badrujaman 表示，公司希望再增加两条生产线，并建造一座不锈钢生产厂。

6、金川国际 (02362) 发布公告，公司相关交易协议将于 2016 年 12 月 31 日到期，而公司拟继续与金川集团进行有关矿产品及金属产品的贸易，因此，公司与金川已于 2016 年 11 月 29 日订立 2016 年持续关联交易协议。

公告称，公司与金川订立 2016 年交易协议目的是为方便集团与金川集团在 2017 年 1 月 1 日起至 2019 年 12 月 31 日止 3 个年度内进行矿产品及金属产品的贸易。

7、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。总统并没有解释为什么 Lopez 的名字并没有在连任的内阁名单之中，该名单已经提交至委任委员会 ((CA)) 确认。Lopez 曾是 15 位内阁官员之一，这些官员的名单在上月国会休会前已经通过委任委员会 ((CA)) 确认。Lopez 在内阁名单中的缺失引发她已经不再是内阁成员的猜测。然而 Duterte 确认她仍是她团队的一员。“顺便说一下，我再次委任她作为环境部长。她被委任委员会 (CA) 忽视，” Duterte 本周一在 Palm Concepcion 电力公司一座发电厂开通庆典仪式上表示。“我喜欢她。她非常好，严谨的工作作风。我喜欢她，不腐败。也不会腐败。” 总统表示。

8、马尼拉 12 月 2 日消息，菲律宾环境部长周五称，为保护环境，菲律宾政府可能在下周宣布关停更多矿场。如果全球最大的镍出口国供应中断，这可能再次推高镍价。菲律宾 41 家镍矿中已经有 10 家关停。另有 20 家面临着可能的暂缓生产，且负责检查的机构可能在下周发布名单。环境和自然资源秘书长 Regina Lopez 表示，“肯定会有暂缓生产的矿产，我们会仔细检查这份名单。” Lopez 表示，这份名单将在“很快就会敲定，最迟为下周。”

9、本周一菲律宾矿业及地质科学局 (the Mines and Geosciences Bureau (MGB)) 表示因政府矿产审查，今年前三个季度菲律宾金属矿业产值下降 11%。

报告中 MGB 表示 2016 年 1-9 月份矿产品总值下降 11%，自去年同期 854.7 亿菲律宾比索下滑至 759.3 亿菲律宾比索。原因归结于基本金属价格下跌以及巴拉望及三苗礼士省镍矿运营暂停。金是金属矿产品总产值最大的贡献者，占总产值的 44% (335.7 亿菲律宾比索)，占比第二大的是镍，占总产值的 37% (282.1 亿菲律宾比索)，铜占总产值 18% (133.2 亿菲律宾比索)。其他银、铬以及铁矿占总产值的 1% (8.4 亿菲律宾比索)。在推迟数月后，环境部长 Regina Paz Lopez 表示他们将在 12 月 15 日公布审查结果，预计将在接下来的复审中对更多的矿企实施暂停运营的措施。

10、国家产能核查，部分不锈钢厂涉及产能手续问题，停产。

11、据新镍网统计，11 月份中国镍铁总产量修正数据为 82.86 万吨，环比增长 0.07%。折合镍金属量为 4.086 万吨，环比增长 3.92%。

12、菲律宾全国范围对 30 座金属矿山是否符合环境管理条例的审查结果或将于 1

华泰期货研究所

吴相锋

☎021-6875-5929

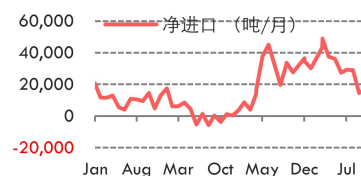
✉wuxiangfeng@htgwf.com

更多资讯请关注：[www.htgwf.com](http://www.htgwf.com)

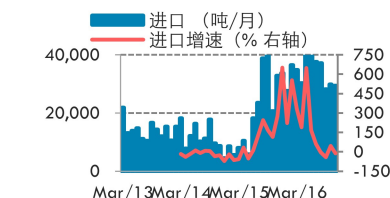
微信号：华泰期货



电解镍净进口：



电解镍进出口：



近期相关文章：

月底公布。矿山及地质科学局 (The Mines and Geosciences Bureau's (MGB)) 主管官员 Danilo U. Uykieng 正在领导最终阶段的审查工作, 他表示这些矿业公司的复审工作将于今天开展 (12月12日)。他指出没有矿山能够提出充分的理由避免被暂停, 这些论证已经提交给环境与自然资源部 (Department of Environment and Natural Resources (DENR)) 验证。

13、外媒12月14日消息, 四位知情消息人士本周称, 新喀里多尼亚镍矿商已经申请提升面向中国的镍矿石出口量, 此前菲律宾因环境问题减少镍矿石供应, 导致价格激涨。消息人士称, 法国埃赫曼集团 (Eramet) 持有的 Societe Metallurgique Le Nickel (简称 SLN), 以及 Societe des Mines de la Tontouta (SMT) 两家矿商均已申请明年向中国出口更多矿石。

14、伦敦12月15日消息, 国际镍业研究组织 (INSG) 周四公布的数据显示, 10月全球镍市场供应过剩900吨, 上月为短缺500吨。INSG报告, 10月全球矿山镍产量下滑13%至15.86万吨, 其中, 菲律宾产量几乎腰斩, 从前月的4.73万吨降至2.47万吨。

15、12月16日全球镍铁控股集团 (Global Ferronickel Holdings Inc), 菲律宾第二大镍矿生产商郑重宣称将对政府“非法”取消公司旗下新镍矿项目 Ipilan 矿山项目环境许可证提起上诉。公司称 Ipilan Nickel Corp (INC) 获得的许可证没有违反任何法律或者环境法规, 并责备环境与自然资源部 (Department of Environment and Natural Resources (DENR)) 所作出的决定“没有任何正当的法律程序”。

16、印尼政府正在起草法规, 或将放松禁止原矿石出口禁令, 草案中涉及的产品或将不仅仅局限于铜精矿, 镍及铝土矿或将也有所提及, 根据雅加达邮报报道, 并对法案有所引述。雅加达邮报称, 草案内, 未加工金、银、锡以及铬仍将在禁止出口的名单内。能源及矿业部 (Energy and Mining ministry) 官员并未立刻做出评论, 但上周发言人表示矿产部正在与经济事务协调部 (Coordinating Ministry for Economic Affairs) 会谈, 尝试寻求放松禁令的解决办法。

17、实皆区 (Sagaing Region) 上百名缅甸举行示威游行, 要求加薪以缩短外国工人与当地工人间的薪资差距。抗议工人称他们要求与中国工友一样, 享有完善的工作医疗以及社会保险福利待遇。但负责矿山运营的中国高层称目前的纠纷起源于一场误会。达贡山镍冶炼厂位于杰沙 (Katha) 区 Htigyaing 镇, 参加示威的工人称, 工厂拥有大约1600名缅甸工人及400名中国工人。工人代表 Ko Tin Myo Tun 表示超过500名缅甸工人卷入此次示威活动。他表示在获得符合国际标准的工作条件及社会保障之前, 罢工不会停止。

“工厂内外国工人与当地工人的薪资完全不同。我要求薪水能够有适当的提高,” 他表示。“劳工权益丧失。工作环境的健康及安全标准薄弱, 社会保障卡到目前为止仍未取得。”2009年缅甸矿业部 (Ministry of Mines) 与中国有色金属矿业公司 (China Nonferrous Metal Mining Co (CNMC)) 签订合作协议后, 达贡山工厂于2009年开始运营。公司某高层表示: “目前缅甸达贡山项目拥有1558名缅甸工人, 占公司总员工的75%。这一比例超过最初法律及合同规定的初始比率。”项目致力于打造“中国与缅甸矿业的合作典范。”

18、[安泰科]海关快讯: 11月份我国共进口电解镍16192吨, 同比减少37.2%, 环比增加13.3%; 11月份进口镍矿289万吨, 同比增加4.3%, 环比减少20.7%, 其中

华泰期货研究所

吴相锋

☎021-6875-5929

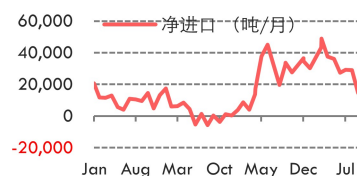
✉wuxiangfeng@htgwf.com

更多资讯请关注: [www.htgwf.com](http://www.htgwf.com)

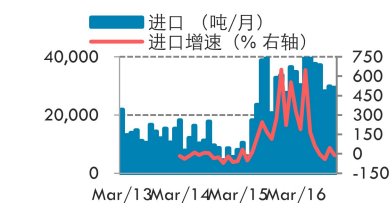
微信号: 华泰期货



电解镍净进口:



电解镍进出口:



近期相关文章:

从菲律宾进口 269 万吨，从印尼进口 2.2 万吨，从新喀进口 4.3 万吨，从危地马拉进口 9.8 万吨；另外进口硫化镍矿 3.7 万吨；11 月份进口镍铁 12 万吨，同比增加 90.5%，环比增加 3.4%，其中来自印尼青山的量为 8.6 万吨。

11 月未锻压镍进口 16919 吨，同比下降 38.76%；

19、印尼矿业与能源部长周五称，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。并称总统有望很快公布或批准新规，时间可能在明年 1 月初。

20、雅加达 12 月 28 日消息，印尼矿业家协会 (Apemindo) 会长 Ladjiman Damanik 周三对记者称，已请求政府批准出口低品位镍矿石。印尼限制金属矿石出口，以鼓励矿业公司在该国境内建设冶炼厂。但在采矿业举行多次抗议后，政府已作出一些让步。Damanik 说，矿商愿意接受根据冶炼厂建设进度发放出口配额的建议。他说：“如果自由港公司可以出口精矿，为什么我们不行。”

镍价格影响因素：

供需基本面	偏多	现货市场	中性
镍铁供应	中性	美元	中性
电解镍供应	偏多	量仓	中性
实体需求	中性	信息面	中性

资料来源：华泰期货研究所

华泰期货研究所

吴相锋

☎021-6875-5929

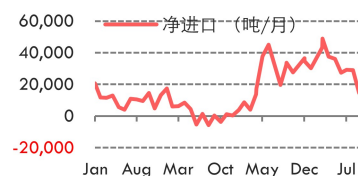
✉wuxiangfeng@htgwf.com

更多资讯请关注：[www.htgwf.com](http://www.htgwf.com)

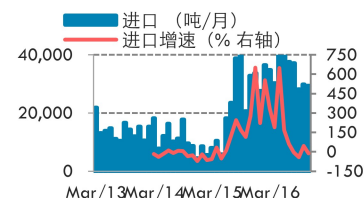
微信号：华泰期货



电解镍净进口：



电解镍进出口：



近期相关文章：

● **镍市简评：矿业协会出面加码推动镍矿出口，印尼镍矿政策走向未决**

现货市场：上海现货市场电解镍报 85250-86500 元/吨，其中上海市场金川镍报在 86375，俄镍报在 85375 附近。

中期逻辑：上周，镍现货进口一度出现较大的盈利，预计对后期精炼镍进口有促进作用。11 月精炼镍进口环比没有明显增加，主要和此前精炼镍进口亏损有关。全球范围内精炼镍库存进一步的下降，已经体现了供需缺口，并且由于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：11 月中国自菲律宾进口镍矿同比并未出现下降，这使得菲律宾镍矿整顿政策受到质疑，随后苏里高镍矿整顿结果重要程度下降；而印尼低品位镍矿出口预期随着部长的讲话而再度升温，加上自印尼镍铁进口已经较为稳定，镍铁提振精炼镍的逻辑失效。

12 月 28 日日内以及夜盘，镍价整体在 8.5 万附近横盘，LME 镍价补跌。

当前镍价的主要情形并未发生变化，在三个主要因素当中，目前只有印尼镍矿出口是镍价的重大压力。

消息面上，雅加达 12 月 28 日消息，印尼矿业家协会(Apemindo)会长 Ladjiman Damanik 周三对记者称，已请求政府批准出口低品位镍矿石。印尼限制金属矿石出口，以鼓励矿业公司在该国境内建设冶炼厂。但在采矿业举行多次抗议后，政府已作出一些让步。Damanik 说，矿工愿意接受根据冶炼厂建设进度发放出口配额的建议。他说：“如果自由港公司可以出口精矿，为什么我们不行。”

当前，在推动印尼镍矿出口政策之中，矿业协会和矿业部长及以下官员，比较积极，这比较容易理解，这些官员和矿企接触比较容易。

而总统、最高法院和议会，则对整体矿业出口均持有严厉的态度。不过，由于自由港铜精矿会被延续出口政策，所以导致其他矿企和其他品种矿业感觉到十分不公平，因此，最终决策是否会为了堵住悠悠众口而放松镍矿出口，仍然未可知。

所以，虽然从最高决策态度来看，镍矿出口政策的概率不是很高，但是仍然不能完全排除出口的概率性，因此短期镍价建议继续观望。

印尼镍矿出口政策的两种结果，一种是不出口，这种情况下，镍价难以进一步下探。另外一种结果，允许出口，镍价预估会情绪上下探。但是无论何种结果，一旦明确，都适合买入。

操作上，此轮回调之前，已经建议短线多单平仓，而鉴于镍价大方向看涨，因此，回调之后，可以建议关注如果再度下跌之后的买入机会。但是需要满足一定的条件：1、镍价下跌比较多，提供绝对价值机会（8.5 万元/吨是较为公平的价格，但因短期上方最多只能找到 9 万元/吨，因此短线买入最好还要等一下；而长线买盘，由于短期镍价不容易上涨，因此必然需要移仓，而如果两次移仓的话，移仓成本高达 3000 元/吨，立即买入，实际上买入的是 8.8 万元/吨的成本，显然不划算，建议继续等待）；2、库存消化较多或者不锈钢投产，但这需要时间。3、印尼镍矿出口政策明朗之后（12 月 28 日新增），无论结果如何，一旦明朗，镍长线多单即可考虑买入。

8 万元/吨成本下的老多头继续持有。

当前菲律宾环保的现状，既如下表所示：红色标注是已经被关停的矿山；绿色标注是通过核查的矿山，黄色标注是进入建议暂停运营的矿山

雨季	地区	矿山名称	所属企业	出货能力	年度产量	品位
		<b>Benguet</b>	<b>BenguetcorpNickel</b>	<b>5-6 船/月</b>	<b>200-240</b>	<b>中高</b>
6-10 月	三描礼士	—	ZambalesDiversifiedMetals			
		Eramen	Eramen Minerals Inc	4-5 船/月	160-200	中高
<b>加入 EITI</b>		LNL		4-5 船/月	160-200	中高
		—	DMCI	少量		
				小计	650	
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
	<b>努力恢复</b>	<b>Citinickel</b>	<b>Citinickel Mines and Development Corp</b>	<b>10-13 船/月</b>	<b>400-520</b>	<b>中高</b>
		Rio Tuba	Nickel Asia Corp	5-7 船/月	200-280	中高
	<b>拟投产</b>	<b>Ipilan</b>	<b>GlobalFerronickelHoldingsInc</b>	<b>4-5 船/月</b>	<b>300</b>	<b>中高</b>
				小计	1100	
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
<b>加入 EITI</b>		Cagadianao	Nickel Asia Corp	2-3 船/月	100-120	中低
<b>拒绝 EITI</b>		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
<b>拒绝 EITI</b>		CTPCMC	Clarence T.Pimentil Construction and Mining Corp	10-13 船/月	480-500	低品位
<b>拒绝 EITI</b>		MMDC	MMDC	6-8 船/月	200-250	低品位
		Adnama	Adnama Mining Resources		180-200	低品位
				小计	2200	
			TVI ResourceDevelopment Philippines Inc	镍矿, 1 船/月	50	中低

			Shenzhou MiningCorp	镍矿, 1 船/ 月	50	中低
--	--	--	---------------------	---------------	----	----

● **操作建议:**

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。

项目	2016/12/27	2016/12/28	变动		
			一天	年初以来	
期货价格	LME3月镍价(美元/吨)	休市	10115	休市	1295
	沪镍主力(元/吨)	85550	85820	270	15190
现货价格	LME现货价格(美元/吨)	休市	10140	休市	1360
	SMM1#镍现货(元/吨)	83950	85875	1925	16625
升贴水	LME现货升贴水(美元/吨)	休市	25	休市	—
	俄镍现货升贴水(元/吨)	-2000	-445	1555	—
	提单溢价(美元/吨)	147.5	147.5	0	—

注:LME现货镍价为卖一价格

● 现货表现:

12月28日，上海现货市场电解镍报价在85250-86500元/吨，其中上海市场金川镍报在86375元/吨附近，俄镍报在85375元/吨。金川镍和俄镍之间的价差较上个交易日扩大，目前价差在1000元/吨。

现货各品牌报价

品牌	金川镍	进口镍
报价区间	86250-86500	85250-85500
价格均值	86375	85375
对期货主力	555	-445

资料来源：华泰期货研究所

12月28日，品味在1.9-2.0%的镍矿报在520-570元/吨，均价545元/吨；较上个交易日持平。上周期矿报价整体平稳，11月进口数据显示，菲律宾镍矿进口并未同比下降，镍矿紧张预期缓和。

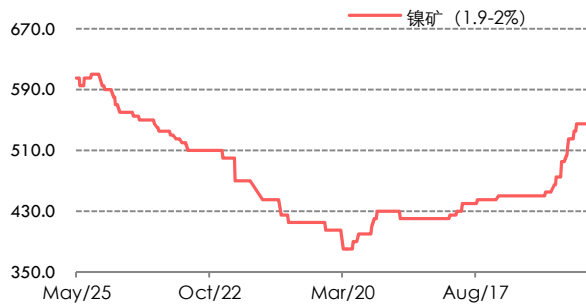
另外，从进口数据来看，2016年11月份镍矿进口289万吨，同比增加4.3%，



镍矿进口环比减少 20.7%，从菲律宾进口镍矿 269 万吨，并未较去年同期明显减少，显示总有企业能够规避环保，镍矿紧张虽然存在，但是从进口数据来看，预期要弱很多了。

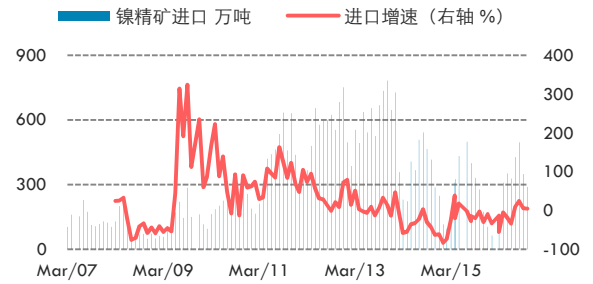
### 镍矿现货

镍矿现货市场报价（元/吨）



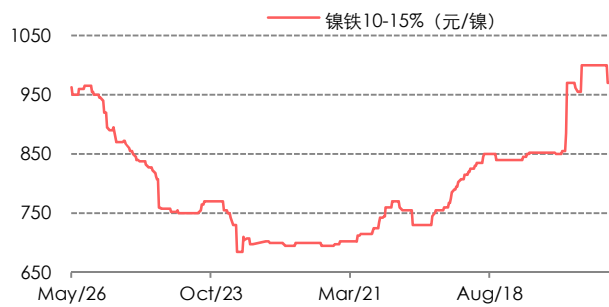
资料来源：WIND 华泰期货研究所

镍矿进口情况



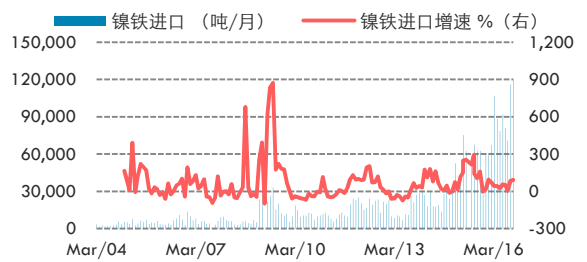
### 镍铁现货

镍铁现货市场报价（元/镍）



资料来源：WIND 华泰期货研究所

镍铁进口情况



12月28日，高品位镍铁价格较上个交易日持平。由于菲律宾镍矿供应并未明显受到环保影响，加上印尼镍铁供应展望，镍铁短期供应能够满足需求。

2016年11月份，镍铁进口量为12万吨，环比增加0.4万吨，同比增幅91.75%，从进口来源来看，总体上印尼镍铁依然未加大压力，但供应已经稳定。

### 库存&仓单：

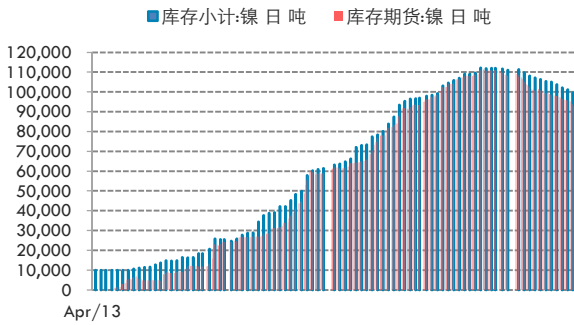
上周，LME库存总体增加280余吨，精炼镍进口一度出现较大的利润，这使得进口预期增加，LME库存展望下降。

上周，上期所库存减少1700吨，仓单下降3000余吨，总量下降4700吨，全球总库

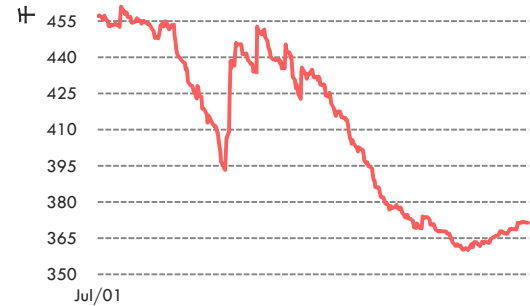
存当周下降 4420 吨。

从国内库存下降的幅度来看，即便进口出现盈利，进口量或也难以弥补下降的量，因此国内库存继续下降的格局不变。

上期所镍库存&仓单变动情况



LME 镍库存变动情况 (吨)



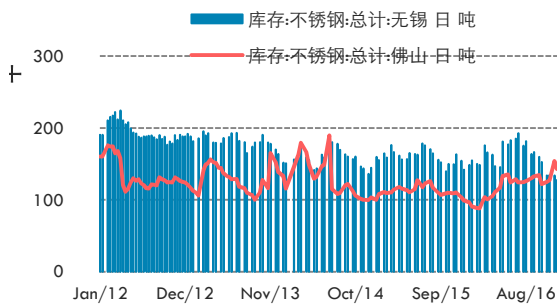
资料来源: WIND 华泰期货研究所

LME 镍库存&仓单变化情况 (吨)

	LME 总库存	亚洲库存	欧洲库存	美洲库存
2016/12/23	371568	90696	275640	5232
2016/12/28	371406	90696	275478	5232
库存变动	-162	0	-162	0
仓单变化	768	720	48	-18
2016/12/23	125664	68262	57402	49032
2016/12/28	126432	68982	57450	49014
	LME 注销仓单	亚洲注销仓单	欧洲注销仓单	马来西亚

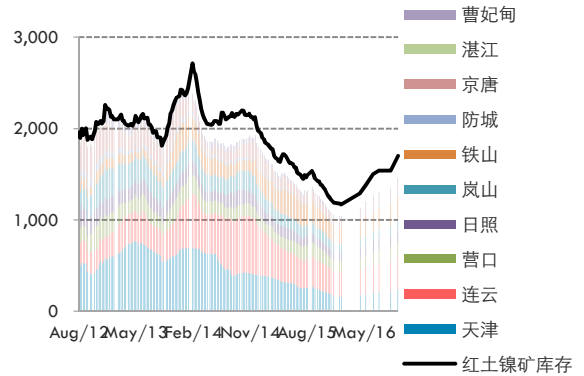
截至 10 月 28 日，港口镍矿库存环比增加 160 万吨，主要是为雨季备货所致。2016 年 12 月初，无锡、佛山不锈钢库存环比均小幅下降。

国内无锡&佛山不锈钢库存



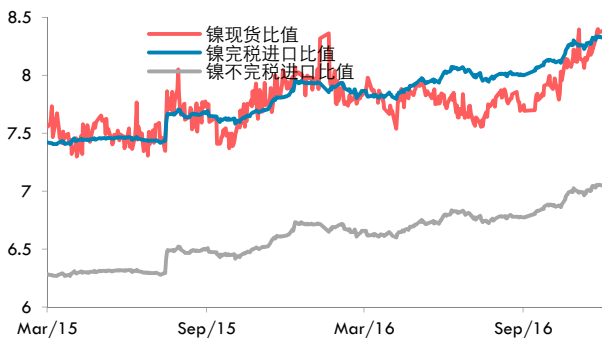
资料来源: WIND 华泰期货研究所

镍矿港口库存情况(万吨)



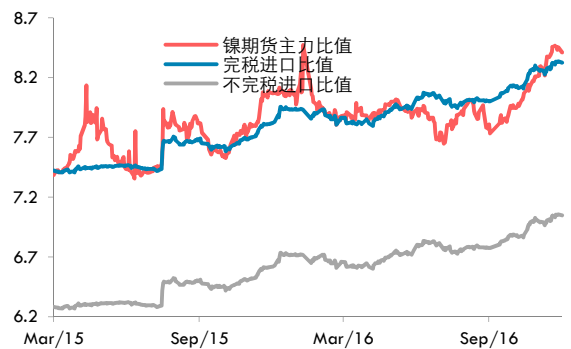
进口套利: 镍进口盈亏平衡

现货进口



资料来源: WIND 华泰期货研究

期货盘面



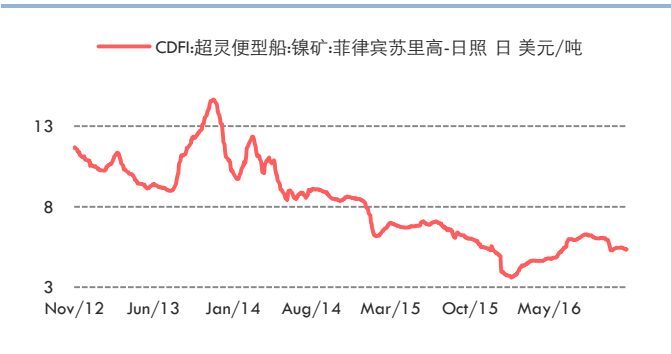
● WBMS 全球镍供需平衡:

	2011	2012	2013	2014	2015	1-9月
全球镍产量	1664532	1856176	2001723	1927219	1920600	1343000
全球镍消费量	1661065	1728440	1798915	1705089	193400	1419800
供需平衡表	3467	127736	202808	222130	-13000	-76400
中国镍产量	469744	590872	710657	643918	574508	
中国镍消费量	702597	804920	909200	760901	964460	
供需平衡表	-232853	-214048	-198543	-116983	-389952	

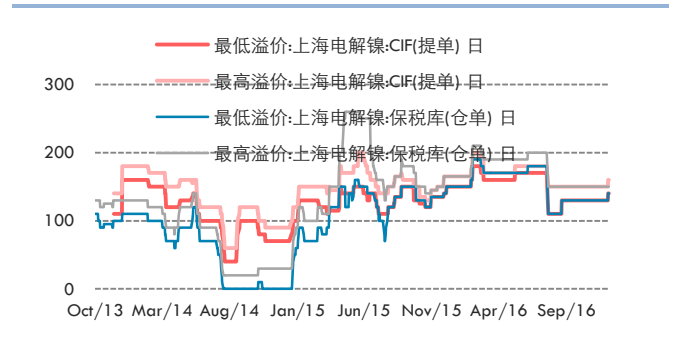
资料来源: WBMS,华泰期货研究

● 国际价格跟踪

国际镍矿运输船运费(菲律宾至日照港)



保税区镍提单升水 (美元/吨)

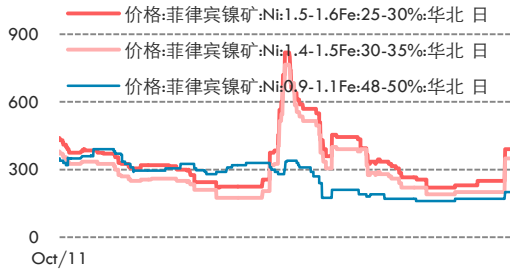


● 镍价主要影响因素跟踪:

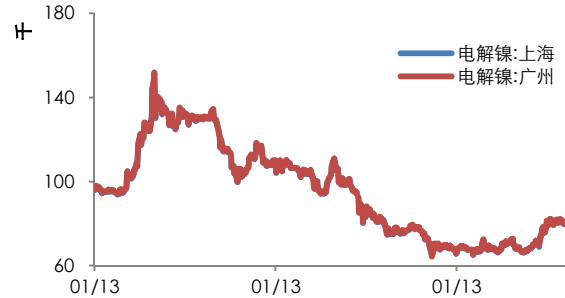
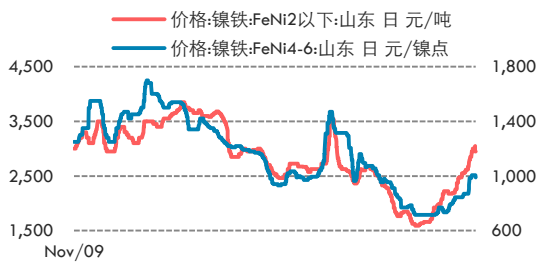
全球镍需求情况	<p>镍消费主要集中在中国、美国、西欧和日本，四国镍消费占全球比重接近 80%（2014 年消费量）；2014 年全球镍消费量至 170.5 万吨，但较去年相比是下滑的。国际镍研究小组称，2016 年 1-10 月全球镍市供应短缺 5.86 万吨。10 月消费量为 17.58 万吨。</p>
全球不锈钢产量	<p>国际不锈钢论坛（ISSF）发布的 2016 年前六个月不锈钢产量数据表明，不锈钢粗钢产量与去年同比增长 4.1%，达到 2210 万吨。在除中国外的亚洲，以及中国，产量均有所增长。</p>
中国不锈钢产量	<p>中国特钢企业协会不锈钢分会发布了统计的 2016 年前三季度中国不锈钢粗钢产量数据，前三季度不锈钢粗钢产量 1808.3 万吨，同比增加 185.46 万吨，增幅 11.43%。</p>
中国不锈钢现货市场库存	<p>2016 年 12 月初，无锡、佛山不锈钢库存环比均小幅下降。</p>
全球镍供应情况	<p>中国、欧洲、日本精炼镍产量占全球份额的 71%（2014 年数据）；欧洲镍产量较为分散；美国、印尼产量较少。另外，国际镍研究小组称，10 月全球初级镍产量 176.7 万吨。</p>
镍矿供应情况	<p>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。</p>
LME 镍库存情况	<p>LME 镍库存增加明显，2014 年大约增加了 15 万吨。并且主要是亚洲地区增加。2015 年 LME 镍库存增加 2.8 万吨，较上年增速明显下降。上周，库存增加 280 吨，至 37.15 万吨。</p>
国内港口镍矿库存	<p>截至 10 月 28 日，港口镍矿库存环比增加 160 万吨，主要是为雨季备货所致。</p>
印尼精炼镍产量和政策变动	<p>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。</p>

**● 地区报价**

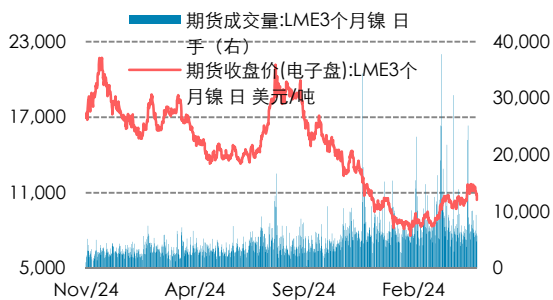
菲律宾产各品位镍矿报价（元/湿吨）



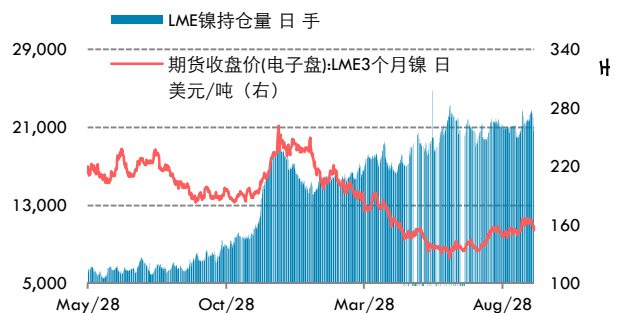
各地电解镍报价（元/吨）


**山东镍铁报价**

**● 成交和持仓数据**

LME 成交量和价格走势

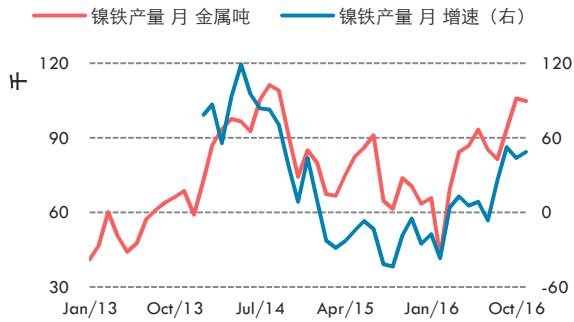


LME 持仓量和价格走势

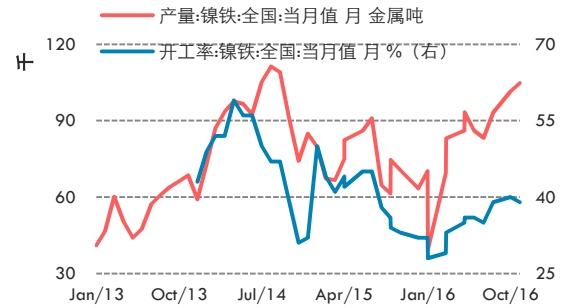


● 国内镍铁产量和开工率

镍铁产量增速



镍铁开工率



## ● 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替行使独立判断。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2016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)