

华泰期货研究所 基本金属组

## 不锈钢企业 5 月减产规模较大，镍矿价格处于

吴相锋

## 不明确的状态

金属研究员

☎ 021-68755929

✉ wuxiangfeng@htgwf.com

从业资格号: F3014533

### 镍品种：日报摘要

1. 当前镍矿价格处于不明确的状态，如果镍矿价格直接上涨，则导致菲律宾苏里高供应更充沛，如果下跌，空间又较为有限，因此，镍价料以震荡为主。

2. 关注重点：菲律宾 Regina Lopez 能否通过任命、印尼镍矿实际出口

### 镍品种：行业要闻

1. 菲律宾总统 Rodrigo Duterte 再次委任了 4 位被国会忽略任命 (bypassed) 的内阁部长。据执行秘书办公室 (Office of Executive Secretary) 消息，周一 (4 月 17 日) 总统 Duterte 对以下官员发布临时任命：环境部长 (Environment Secretary) Gina Lopez 土地改革部长 (Agrarian Reform Secretary) Rafael Mariano 社会福利部长 (Social Welfare Secretary) Judy Taguiwalo 卫生部长 (Health Secretary) Paulyn Ubial。Lopez 面临强烈的反对，大型矿业企业联合起来保护被她关闭的部分矿山。财政部长 (Finance Secretary) Carlos Dominguez III 同样表达了对她下达的命令及审查过程的不满。虽然国会没有通过她的任命，但 Duterte 再三表达了对她的支持，以及对上诉四名部长的支持，特别是对 Lopez 及 Taguiwalo 的支持。

### 相关研究：

现货不锈钢价格持续下跌，镍矿始终是镍价不利因素

2017-03-17

菲律宾环保预期再起，关注环保不持续下的机会

2017-04-10

菲律宾环保成果可能被颠覆，短期镍价仍以偏空为主

2017-03-20

2. 近期，由镍钴研究设计院牵头，精密铜材公司、镍合金公司配合开展的“挤制法生产大规格镍及镍合金管材关键技术研发”项目完成全部研究内容，通过验收结题。该项目成功生产出 4 种大规格镍管，进一步丰富了公司镍产品种类规格。

3. 据 SMM 获悉，江苏某不锈钢厂本周采购价为 840-845 元/镍点，到厂含税，现款，较上周下跌 35-40 元/镍点。

4. 安踏姆 (Antam) 预计将于 4 月底开始矿产品装运，公司高级副总裁兼公司秘书 Trenggono Sutioso 称公司正在准备矿产品的装运工作，已接洽“很多有意向的采购商”。根据能源与矿产资源部 (Energy and Mineral Resources Ministry) 建议书，公司将出口 270 万吨镍矿及 85 万吨铝土矿。

5. 据新镍网了解，德龙印尼镍铁项目计划建设 15 条 33000KVA 镍铁合金生产线和 1500MW 发电厂项目，镍铁年产能 108000 金属吨。目前一期项目部分镍铁冶炼设备已经投产，电厂也将很快建设完成，预计 2017 年镍铁产量或达到 18000 金属吨。

6. 据中国政府网 4 月 20 日发布，为落实党中央、国务院决策部署，更好地发挥矿产

资源税费制度对维护国家权益、调节资源收益、筹集财政收入的重要作用，推进生态文明领域国家治理体系和治理能力现代化，现就矿产资源权益金制度改革制定以下方案。

7. 菲律宾总统 Rodrigo Duterte 周三再次表达了对环境部长 Gina Lopez 的支持。“Gina 坦率的跟我讲，菲律宾将“无矿业”（mine-free）” Duterte 在 Pasay 市一次活动演讲中称。“然而，我同意 Gina 的观点。” Lopez 4 月 19 日批评执行部长 (Executive Secretary) Salvador Medialdea 暂停她的命令，她命令矿山支付每公顷 200 万菲律宾比索的矿山修复费用之后，才能被允许运输镍矿库存。Medialdea 同时回应称，总统办公室 (Office of the President) 还没有以任何方式确认 Lopez 命令的法律有效性。

8. 淡水河谷 2017 年第一季度产镍 7.14 万吨，环比下滑 14.0%，同比下滑 2.9%。产量下滑其一是印尼冰镍产量下滑，且日本 Matsusaka 冶炼厂计划年检，使得成品镍产量环比下滑 25.4%；其二加拿大 Thompson 地区业务受挫，产量环比大幅下滑 33.3%，期间，该地区实行单炉生产，且泄露事件等事故使生产受限。

9. 2017 年 4 月 10 日，SMM 走访调研印尼金川 WP 公司（以下简称公司），与公司领导进行了面对面交流。印尼金川 WP 公司为合资公司，金川公司股权占 60%，印尼 WP 公司股权占 40%，其中，金川集团是中国最大的电解镍冶炼企业。公司领导透露，其投资的印尼 WP&RKA 红土镍矿项目预计 2018 年底完成建设。金川公司正在建设 4 台 33000 的回转窑+热矿炉（即 RKEF），总年产能 3 万镍吨，镍生铁品位 10-15%。

10. 据中联钢调研了解，5 月已公布安排减产钢厂有：酒钢、福欣特钢、河南金汇、北海诚德、西南不锈钢、宝钢德盛、广青科技（世纪青山）

11. 2017 年嘉能可新喀里多尼亚 Koniambo 冶炼厂镍铁产量将预增至 20630 镍吨，因第二台炉子将于 2017 年年底重建完成并投运。2016 年该厂产量为 13600 镍吨，嘉能可持股比例为 49%。

12. Vale 2017 年第一季度镍产量总计 7.14 万吨，环比减少 14%，同比减少 2.9%。主因印尼、日本的计划性检修及 Thompson 项目的生产上的调整所致。

13. 据环保部消息，第三批中央环境保护督察工作全面启动。新组建的 7 个中央环境保护督察组，24 日起陆续进驻天津、山西、辽宁、安徽、福建、湖南、贵州，对 7 个省(市)开展环境保护督察。

14. 【新镍网】2017 年 4 月 25 日(周二)安塔姆(PT Aneka Tambang (Persero) Tbk (ANTM) 或 Antam) 在北马鲁古群岛 (North Maluku) 东哈马黑拉岛 (East Halmahera) 开始打桩施工，标志着东哈马黑拉岛 (East Halmahera) 镍铁冶炼厂开始全面建设。项目施工建设反映出安塔姆 (Antam) 恪守承诺，支持政府下游冶炼行业发展建设，提高印尼矿产品冶炼

附加值。

15. SMM 称, ABS-CBN 消息称, 菲律宾环境部长洛佩兹周四表示, 将禁止该国露天矿山的开采作业, 因采矿业已经造成广泛的环境破坏, 同时她还公布多项优化政策。

16. 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。

## 镍市简评: 不锈钢企业 5 月减产规模较大, 镍矿价格处于不明确的状态

### 镍市逻辑:

现货市场: 上海现货市场电解镍报 75600-78600 元/吨, 其中上海市场金川镍报在 78525, 俄镍报在 75725 附近。

中期逻辑: 上周, 镍现货进口总体上继续维持亏损, 不过由于此前窗口打开较长, 短期进口预估依然较为充沛, 但是全球精炼镍总库存是下降的, 而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。当前对镍价不利的因素主要是镍矿价格补跌预期。

短期逻辑 (可能持续时间较长): 上周, 国内现货市场俄镍对金川镍的贴水扩大至近 2600 元/吨, 主要是金川镍挺价所致; 上周镍矿现货市场虽然没有松动, 但是 CIF 和 FOB 报价均已经下调, 现货料很快补跌。另外, 由于不锈钢企业利润有限, 五月安排集中检修; 整体上, 短期逻辑依然不利于镍价; 此外, 菲律宾政治相互掣肘, 环保执行下去的难度较大, 这使得镍矿补跌过程尚未结束。

### 走势分析:

日内走势: 4 月 27 日, 上期所镍价整体上有所反弹。

27 日, 镍矿 CIF 报价再度下调 2 美元/湿吨, 报至 35 美元/湿吨, 由于已经接近 2016 年的低点 25 美元/湿吨, 镍矿价格后市预期产生分化。

另外, 消息面上, 菲律宾环境部长洛佩兹周四表示, 将禁止该国露天矿山的开采作业, 因采矿业已经造成广泛的环境破坏, 同时她还公布多项优化政策。

处于对镍矿政策的担忧, 镍价夜盘出现一定的反弹。

另外，随着5月份临近，当前不锈钢价格表现依然不理想，此前宣布减产的企业再度确认会减少产量，据smm统计，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。钢厂减产力度比较大。

而备受上游镍矿、下游不锈钢挤压的镍铁冶炼企业减产预期也有所增加。

综合来看，当前的对阵格局逐步明显，即镍铁冶炼行业的空间已经被钢厂挤压完成，以当前产能情况下，以及镍矿价格条件下，不锈钢企业再度通过挤压镍铁来挤压镍矿的力量传递趋于薄弱，以减产的方式来达到支撑不锈钢价格和打压镍矿价格的效果。

我们认为，支撑不锈钢价格的目的容易达到，但是挤压镍矿的效果则不确定。另外，由于菲律宾苏里高镍矿供应处于旺季，因此炒作菲律宾环境部长洛佩兹的言论有一定的风险。总体上，我们认为当前镍矿价格处于不明确的状态，如果镍矿价格直接上涨，则导致菲律宾苏里高供应更充沛，如果下跌，空间又较为有限，因此，镍价料以震荡为主。因未来不确定性较高，4月13日建议的空单止盈。

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 加入 EITI	三描礼士	Benguet	BenguetcorpNickel	5-6 船/月	200-240	中高
		——	ZambalesDiversifiedMetals			
		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	Cit nickel	Cit nickel 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
		Cagadianao	Nickel Asia Corp	2-3 船/月	100-120	中低
加入 EITI						
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
		Adnama	Adnama 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。

表格 4: 市场价格变化

项目	2017/4/26	2017/4/27	变动		
			一天	年初以来	
期货市场	LME3 月镍价 (美元/吨)	9285	9345	60	-710
	沪镍主力 (元/吨)	77990	77920	-70	-7640
现货市场	LME 现货价格 (美元/吨)	9180	9230	50	-734
	SMM1# 镍现货 (元/吨)	77675	77100	-575	-8025
升贴水	LME 现货升贴水 (美元/吨)	-105	-115	-10	—
	俄镍现货升贴水 (元/吨)	-1715	-2195	-480	—
	提单溢价 (美元/吨)	173	173	0	—

资料来源: 华泰期货研究所

#### 现货市场表现:

4月27日, 上海现货市场电解镍报价在 75600-78600 元/吨, 其中上海市场金川镍报在 78525 元/吨附近, 俄镍报在 75725 元/吨。金川镍和俄镍之间的价差较上个交易日持平, 目前价差在 2800 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	78450-78600	75600-75850
价格均值	78525	75725
对期货主力	605	-2195

资料来源: 华泰期货研究所

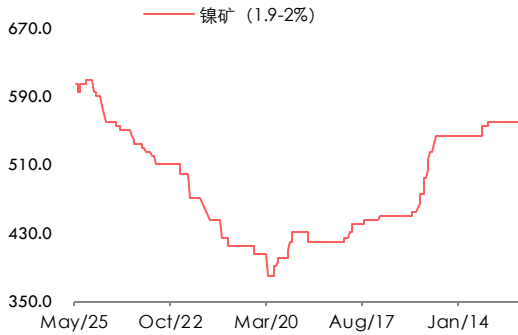
4月27日, 国内主流市场镍矿价格整体较上个交易日持平。但是 CIF 和 FOB 报价再度下调。

现货市场坚挺主要是由于港口库存比较低的原因, 但是苏里高发货之后, CIF 和 FOB 报价已经下调, 国内现货市场随着货源的到港, 随后大概率出现补跌。另外, 印尼镍矿 4 月底或开始发货, 整体 5 月供应预期镍矿依然宽松, 镍矿补跌过程尚未结束。

另外, 从进口数据来看, 2017 年 3 月份镍矿进口 84.7 万吨, 同比下降 43%, 从菲律宾进口镍矿 81.6 万吨, 较去年同期大幅下降 41.5%。

图 1: 国内镍矿报价

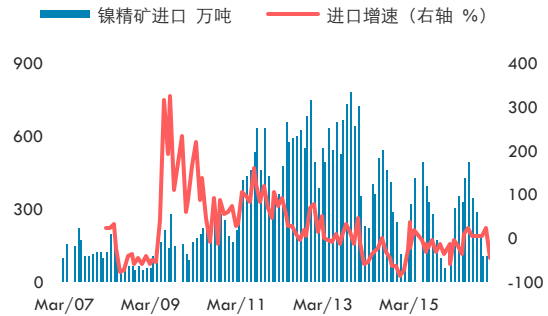
单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 2: 镍矿进口

单位: 万吨/月



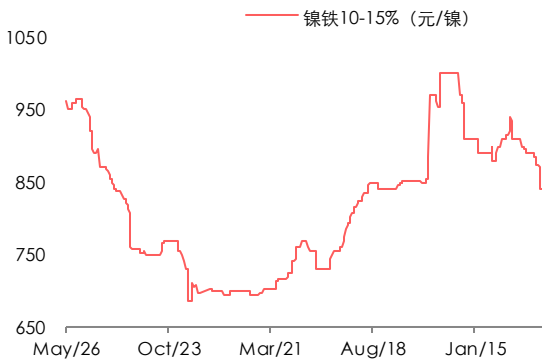
数据来源: Wind 华泰期货研究所

4 月 27 日, 高品位镍铁现货价格较上个交易日小幅下调。

由于 CIF 镍矿报价的松动, 镍铁价格被挤压的迅猛, 上周钢厂招标价格下调至 840 元/镍一线, 另外, 由于 5 月不锈钢检修较多, 镍铁被挤压的格局仍然延续。

图 3: 镍铁价格

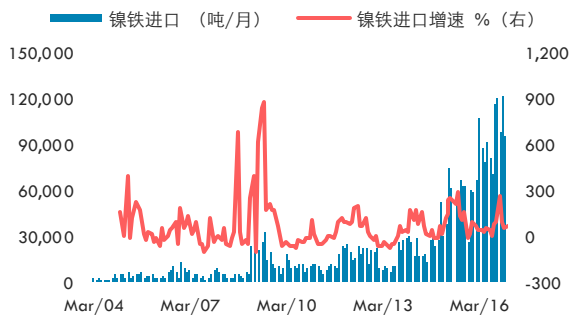
单位: 元/镍



数据来源: 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

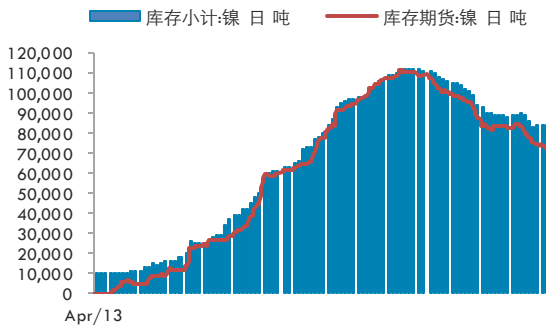
**库存和仓单:**

上周, LME 库存总体下降近 6300 吨, 上周精炼镍现货进口总体维持亏损, 但是由于此前窗口打开时间较长, 因此库存下降还在继续。



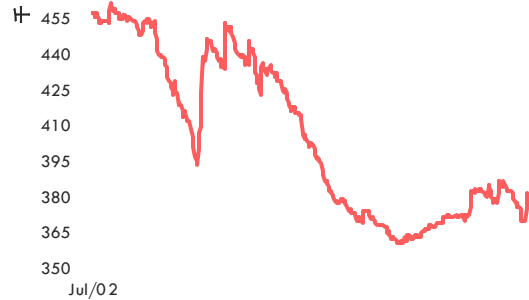
上周，上期所库存下降 140 吨，仓单下降 800 吨，总量下降 940 吨；全球库存则下降 7240 吨。较此前一周加快。

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
2017/04/26	379338		85602	288246
2017/04/27	379002		85602	287934
库存变动	-336		0	-312
仓单变化	-300		0	-276
2017/04/26	101196		51612	48912
2017/04/27	100896		51612	48636
	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 4 月 21 日，港口镍矿库存大约环比下降 20 万吨，降幅已经较小。
- 2、此前，无锡和佛山不锈钢库存环比有所增加，主要是此前途中货源到货，上周，无锡市场库存环比持平，现货成交较差，限制库存的消化。
- 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 45 万吨，不锈钢成品主要影响 201 窄带。

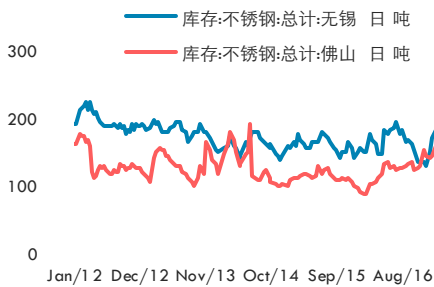
6. 国家统计局数据显示，2017 年 1 月~2 月，全国不锈钢日用制品累计完成产量同比增长 14.37%，增速由去年的负增长转为了正增长，且较去年同期提高了 19.27 个百分点。

我国东部累计完成不锈钢日用制品产量占全国总产量的 95.37%，同比增长 15.17%，增速超过全国平均值，绝对优势明显。中部地区与去年同期相比只有不到 1% 的增长，西部地区略有下降。

7. 不锈钢企业开始力挺现货不锈钢价格。

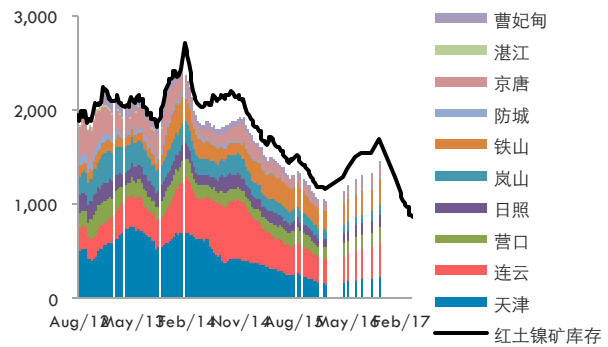
8. 据 SMM 了解，目前公开宣布减产计划的不锈钢厂如下，合计减产 200 系+300 系炼钢（两者为耗镍系列）21.5 万吨，轧钢减产量亦在 20 万吨左右，占全国 200+300 系月产量 10% 以上。如果减产落实到位。

图 7： 无锡佛山不锈钢库存 单位：千吨



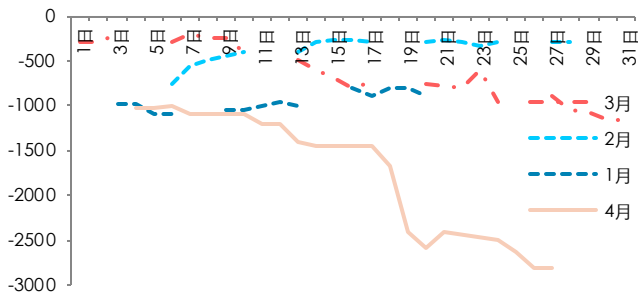
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 8： 港口镍矿库存 单位：万吨



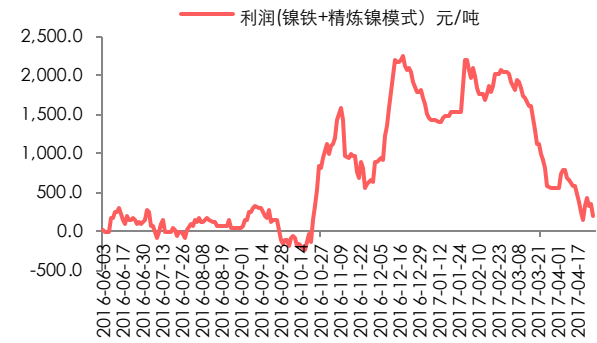
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图9: 进口镍对金川镍贴水 单位: 元/吨



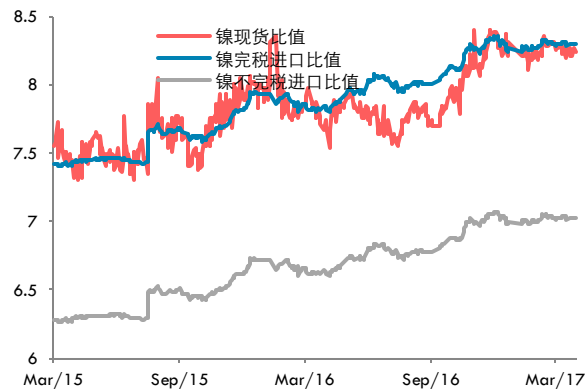
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图10: 不锈钢利润 单位: 元/吨



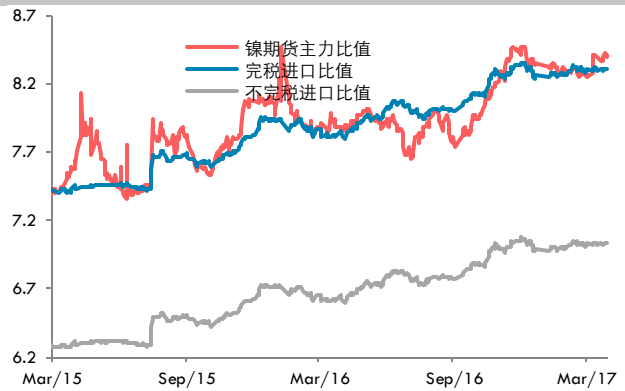
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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	2017-2月
全球镍产量	1664532	1856176	2001723	1927219	1920600	1808819	272100
全球镍消费量	1661065	1728440	1798915	1705089	193400	1867146	292200
供需平衡表	3467	127736	202808	222130	-13000	-58327	-20100
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

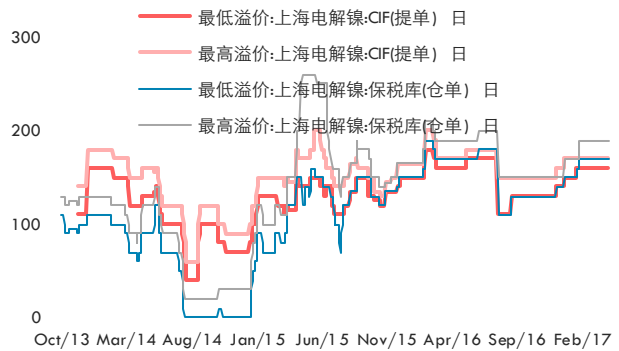
表格 8: 镍影响因素跟踪

全球镍需求情况	国际镍研究小组称, 1 月全球精炼镍市场供应短缺 1,100 吨。1 月全球精炼镍消费量为 17.01 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%。
中国不锈钢产量	特钢企业协会不锈钢分会公布 2016 年中国不锈钢产量数据, 不锈钢粗钢产量 2493.78 万吨, 同比增加 337.56 万吨, 增长了 15.65%, 创历史新高。其中, Cr-Ni 钢 (300 系) 1269.10 万吨, 同比增加 148.22 万吨, 增长 13.22%, 所占份额为 50.89%, 同比下降 1.09 个百分点。
中国不锈钢现货市场库存	上周, 无锡市场库存环比持平, 现货成交较差, 限制库存的消化。
全球镍供应情况	国际镍研究小组称, 1 月全球初级镍产量 16.9 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。
LME 镍库存情况	上周, 库存增加 1.15 万吨吨, 至 38.1 万吨。
国内港口镍矿库存	截至 4 月 21 日, 港口镍矿库存大约环比下降 20 万吨, 降幅已经较小。
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。

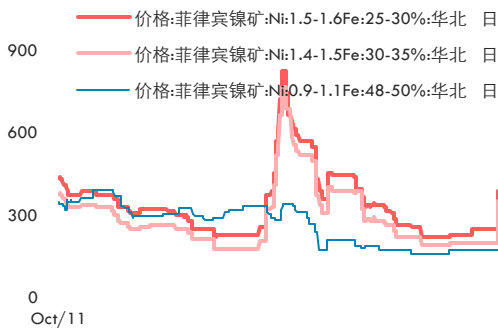
资料来源: 华泰期货研究所

**图 13: 国际镍矿运输船运费** 单位: 元/吨

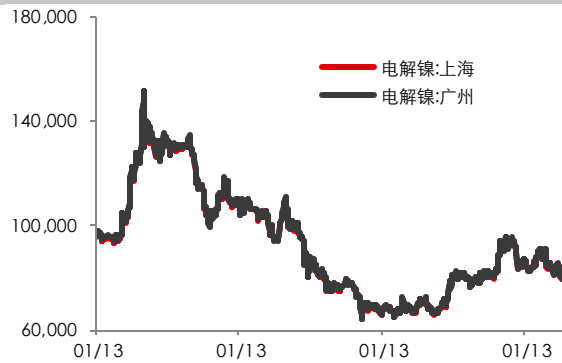

数据来源: Wind 华泰期货研究所

**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


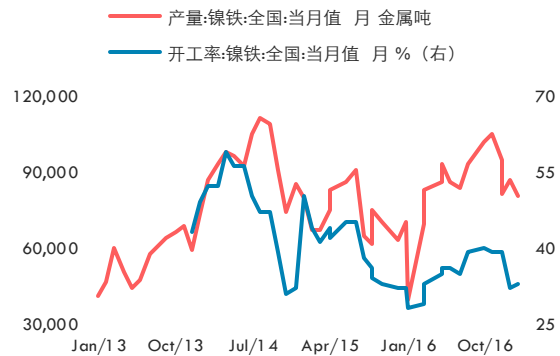
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**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)