

镍供应充足，外盘节间震荡

上周回顾:

(1) 期货行情: 本周沪镍1811合约近五日下跌0.31%。1901合约近五日下跌0.32%

期货合约	收盘价	镍期货价格		2018/9/28
		当日涨跌幅(%)	近5日涨跌幅(%)	近30日涨跌幅(%)
NI1811.SHF	104550	-0.48	-0.31	-4.43
NI1901.SHF	104190	-0.45	-0.32	-5.13
国庆期间LME镍涨跌情况				
	9月23日15点报价	10月5日收盘价	涨跌幅	
LME镍	12695	12655	-0.32%	

(2) 现货行情: 长江1#镍9月28日为107550元/吨, 9月21日为107500元/吨, 周内每吨上升50元, 期间上涨0.05%。

长江现货1#镍(含税)		单位(元/吨)		
日期	最低价	最高价	涨跌	均价
9月21日	104450	110550	900	107500
9月25日	105800	111900	1350	108850
9月26日	105700	112700	350	109200
9月27日	105350	112250	-400	108800
9月28日	104000	111100	-1250	107550

(3) 供应方面: 从镍矿方面来看, 整个9月港口库存上升较为明显, 供应充沛, 其中中低镍矿库存累积情况更加明显。今年国内进口镍矿回升明显, 根据海关统计的数据, 前三个月进口增长117%, 其中增量主要来自印尼, 菲律宾供应也没有明显减少。印尼出口禁令放开之后, 配额逐步增加, 截止一季度, 批准出口许可约2800万, 其中去年出口约400多万, 今年尚有2400多万吨, 折合每个月可出口200多万吨。但是根据我的不锈钢统计的数据, 今年印尼已经出口约1000万吨, 配额有问题的量在400-500万吨, 余下可以出口的配额仅1000万吨。全年国内库存或增加500万吨, 从净消耗转为净累加, 扭转市场, 但短期市场压力不大, 明年来看, 进口批文存在较大风险。国内镍铁产量缓慢增加, 目前在4万吨水平附近, 环保放松略有提振, 但尚未完全放开。

(4) 需求方面: 近期不锈钢端库存下滑, 价格坚挺, 可见需求表现尚可, 厂家采购积极, 对于镍价有一定支撑。由于进口镍转为亏损, 进口窗得以关闭, 俄镍货源有所减少, 但消化仍需一定时间。受宏观经济走弱, 终端需求增速放缓的拖累。虽然需求走弱, 但不锈钢价格却并未出现大幅下跌, 主因在于环保政策趋严限制了国内不锈钢供给释放, 三季度不锈钢市场处于供需两淡格局, 因此不锈钢价格波动起伏并不大, 对镍价下跌的传导并不强。全球电解镍市场供需缺口一直存在, 受新能源汽车产销量快速增长影响, 硫酸镍产能扩张较快, 在此领域镍金属需求量保持着平稳增加的态势。

(5) 库存方面: 本周(9.21-9.28)沪镍库存减少了843吨, 降幅4.9%。LME镍库存(9.21-10.5)减少了3222吨, 降幅为1.39%。

(6) 本周主要资讯:

1 外媒10月4日消息, 必和必拓(BHP Billiton)周四表示, 该公司旗下旗下卡莎古利(Kalgoorlie)镍冶炼厂周三已经恢复生产, 在9月下旬, 该炼厂因发生大火导致项目关闭。

2. 中国人民银行决定, 从2018年10月15日起, 下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点, 当日到期的中期借贷便利(MLF)不再续做。

瑞龙期货投资咨询部

分析师:
执业编号:
电 话:
邮 箱:

近期投资策略:

镍区间震荡。

投资风险提示:

1. 9.14统计局新能源汽车8月同比增长12.5%, 7月为17.9%, 镍需求可能下降。
2. 人民币汇率变动带来单位价格变动。
3. 注意现货跟进幅度。



更多精彩内容请扫描上方二维码
关注瑞龙期货官方微信



点评：日线MACD红柱增长，有上涨趋势。

库存周报

镍											单位: 吨
地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量			
		小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减	
上海	国储天威	1070	1070	1022	1022	-48	-48	28930	28978	48	
	上港物流	4072	2214	5123	2214	1051	0	17786	17786	0	
	中储大场	2824	2822	2838	2822	14	0	17178	17178	0	
	中农吴泾	0	0	0	0	0	0	10000	10000	0	
	同盛松江	0	0	0	0	0	0	10000	10000	0	
	外运华东张华浜	0	0	0	0	0	0	10000	10000	0	
	添马行松江	1097	1097	996	996	-101	-101	8903	9004	101	
	中海华东宝山	197	197	197	197	0	0	9803	9803	0	
	中海华东临港	1370	1370	1370	1370	0	0	28630	28630	0	
	上海鑫依	798	798	798	798	0	0	9202	9202	0	
	合计	11428	9568	12344	9419	916	-149	150432	150581	149	
江苏	中储无锡	1592	247	1552	247	-40	0	3753	3753	0	
	常州融达	1745	1244	1712	1214	-33	-30	3756	3786	30	
	合计	3337	1491	3264	1461	-73	-30	7509	7539	30	
浙江	国储837处	588	588	588	588	0	0	4412	4412	0	
	宁波九龙仓	717	315	717	315	0	0	4685	4685	0	
	宁波高新货柜	119	119	119	119	0	0	4881	4881	0	
	合计	1424	1022	1424	1022	0	0	13978	13978	0	
山东	青岛832	0	0	0	0	0	0	2000	2000	0	
总计		16189	12081	17032	11902	843	-179	173919	174098	179	

本周仓单减少179吨。

从产业链角度看镍市发展趋势

1、全球红土镍矿/镍铁/不锈钢产业链:

1) 印尼出口: 虽然印尼镍矿批准了大量出口配额, 但今年的印尼镍矿出口大幅低于市场预期; 菲律宾的出口出现了大幅收缩, 总的镍矿出口并没有出现明显增长。

2) 中国环保风暴: 从3月到5月, 不同省份不间断出现环保检查, 从内蒙、山东、江苏、到广西等地环保检查, 3月份后镍铁产量出现了收缩, 同比、环比下降, 国内镍铁产量没有市场预期的那么多。

3) 青山扩张: 青山印尼已投产200万吨不锈钢, 6月20日又新投产100万吨不锈钢, 另印尼新建200万吨不锈钢, 青山计划津巴布韦新建200万吨项目。

4) 全球不锈钢需求前景可期: 国内不锈钢基本面去年年底以来出现恶化, 不锈钢利润下降, 主要是印尼青山进口影响, 但不锈钢没有出现明显减产; 此外, 不同机构预测全球及中国不锈钢产量增速维持在较大的增速, 机构预测的不锈钢需求增速也比较大, 2015-2020年不锈钢中镍的使用仍在增加。

2、全球硫化镍矿/电解镍/硫酸镍产业链:

精炼镍供应难增长, 全球镍库存持续下降, 木桶原理/短板效应, 原料竞争, 硫酸镍产业加速扩张。

1) 精炼镍供应难增长: 2017-2020年, 硫化镍矿受资源储量逐渐下降影响, 基本没有增长, 到2020年精炼镍新增约2万吨; 据9家机构2017-2020年镍供需平衡表显示未来四年短缺在5-10万吨左右。

2) 全球镍库存持续下降: 因为短缺导致全球镍库存持续下降, 国内电解镍库存存在有色金属中是唯一下降的品种; 镍豆库存也在下降, 中国镍豆进口逐季增长, 据了解, 镍豆库存主要是流向了不锈钢和硫酸镍生产企业。

3) 木桶原理/短板效应: 硫酸镍与电解镍供应关系是此消彼长, 红土镍矿与硫化镍矿关系是木桶原理, 即使红土镍矿大量增长, 也难以满足电解镍和硫酸镍原料供应。

4) 原料竞争: 随着库存的消耗, 特别是镍豆库存的进一步去化, 硫酸镍产能的扩张将导致不得不用HPAL生产硫酸镍原料, 但HPAL存在成本高的问题。

5) 硫酸镍产业加速扩张: 硫酸镍产能主要集中在国内, 2017年中国硫酸镍产能用镍约9万吨左右, 到2019年中国硫酸镍产能用镍达到15万吨左右; 全球硫酸镍产能不断增加, 引发原料价格上涨, 挤压其他行业对纯镍需求; 国内硫酸镍产量增速高, 4月份高达60%, 预计国内2018年硫酸镍用镍约10万吨。

3、HPAL产业链:

产能有限, 高成本, 尤其初始成本太高。

1) 产能有限: 目前国内进口的硫化镍使用HPAL方式生产主要是瑞木和土耳其两家, 机构预测2017-2020年全球HPAL产量增量有限, 主要是成本影响, 初始成本非常高。

2) 高成本, 尤其初始成本太高: 据UBS测算, 镍价平均达到2万美元/吨, 才能刺激通过HPAL工艺增加产量, 而且要求钴价维持在较高位置, 从目前已采用HPAL方式生产工艺的瑞木等企业预期投资成本和实际投资看, 最终实际资本投入高于预期投资2-3倍, 因此预计通过HPAL工艺增加产量实际要求的镍价更高。

4、前驱体/正极材料/电池产业链:

高增速, 高镍趋势, 一体化趋势。

1) 高增速: 统计数据显示, 2018年中国月度电动汽车产销量增速在60%-100%之间, 1-5月新能源汽车销量中乘用车占比约90%左右(三元电池和多元复合锂电池主要应用于新能源乘用车和新能源专用车)。

2) 高镍趋势: 新能源补贴政策从低续航向高续航转变, 到2020年补贴会持续下降, 不同三元电池续航里程显示, 高续航补贴政策将使NCM811高镍电池成为主流, 并且NCM811发展速度比预期更快, 中国不同电池占比预估显示, NCM811电池2017年占比2%左右, 2018年占比10%左右, 到2022年占比高达52%左右。

3) 一体化趋势: 目前汽车企业向上游电池产业、硫酸镍生产企业、镍矿企业延伸, 镍矿企业向下游硫酸镍生产企业、电池延伸都在进行中, 产业一体化“自上而下、自下而上”延伸都在进行中, 将加剧电池原料紧张。

2018年下半年镍市趋势:

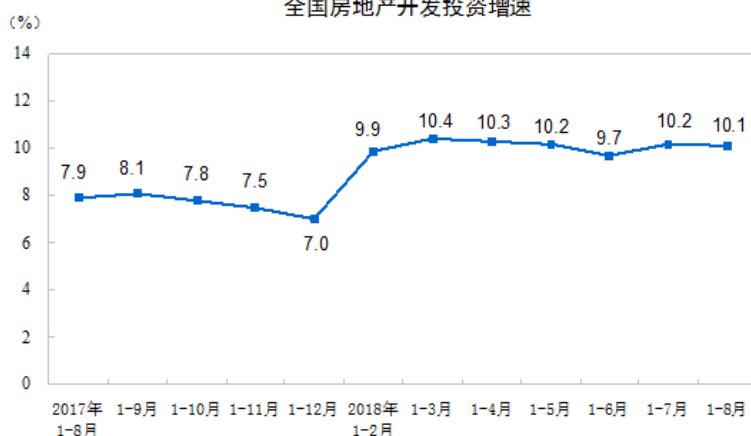
供应端: 印尼恢复镍矿出口, 菲律宾环保“禁矿”政策停滞, 镍矿供应大格局回到印尼2014年初禁矿前, 总体上对镍价利空确定。中国及印尼镍铁产量增加, 但受中国及印尼不锈钢产量同步增加, 下半年镍铁对镍价影响中性略偏空。2018年一季度中国及全球主要镍企精炼镍产出下降, 受当前镍企利润较好影响, 下半年精炼镍相对上半年增加概率较大, 但精炼镍供需结构性短缺仍将持续。

需求端: 不锈钢方面, 据中钢网数据, 预计2018年全球不锈钢产量将保持增长, 同比增幅5-6%至5050-5100万吨; 其中印尼增加180-200万吨, 中国增加90-100万吨; 不锈钢产量持续增长且增速将快于去年, 总体上对镍价利多; 且2018年下半年及2019年以后, 中国及印尼新增不锈钢产能项目众多, 也利多镍价。新能源汽车发展迅速, 高镍动力电池未来发展空间广阔, 镍企调整产品结构(增产硫酸镍减少电解镍)明显, 利多镍价。

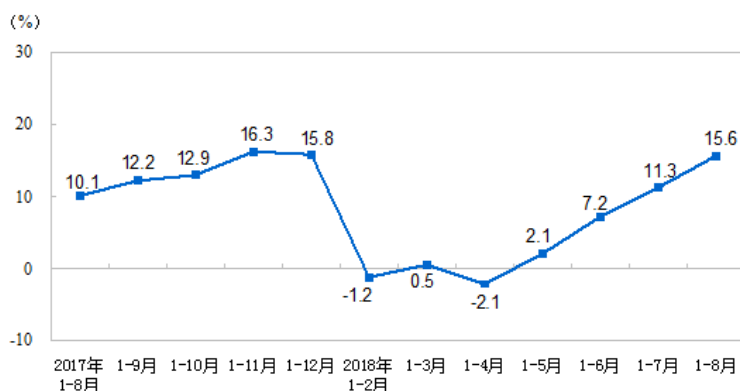
9月14日统计局宏观数据解读

- 1、工业增加值6.1，上期6.0，经济情况中性平稳。
- 2、中国1-7月固定资产投资同比增长5.3%，上期 5.5%，继续下降。
- 2、发电量同比增长7.3%，上期5.7%，经济有所向上。
- 3、原煤产量同比增长4.2%，上期是-2.0%，产量增长，利空动力煤。
- 4、钢材产量同比增长6.4%，上期8.0%，产量环比下降，利多黑色系。
- 5、焦炭产量同比下降 1.1%，上期下降 4.3%，产量有所恢复，利空焦炭
- 6、汽车产量 同比下降4.4%，上期 下降0.5%，大幅下降，利空橡胶。
- 7、平板玻璃同比产量 1.9% 上期增长1.0%，中性偏空。
- 8、铝产量同比增长7.8%，上期 11.6%，铝产量增长有所下降，但增长依然高位，利空。

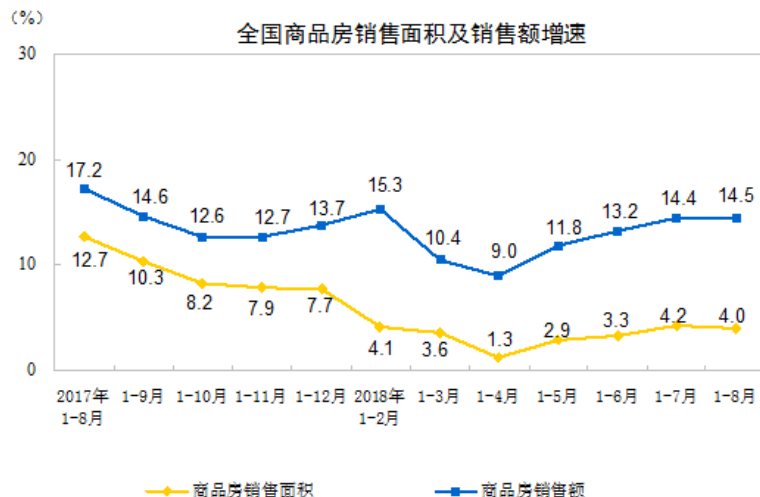
全国房地产开发投资增速



全国房地产开发企业土地购置面积增速



全国商品房销售面积及销售额增速



房地产方面:

1、土地购置面积增长 15.6%，上月11.3%，土地出让继续增长，减轻地方债务，有利基础设施建设。

2、1-8月商品房销售面积同比增长4.0%，上月 4.2%，销售开始减弱，利空黑色系和建筑材料。

其他产业:

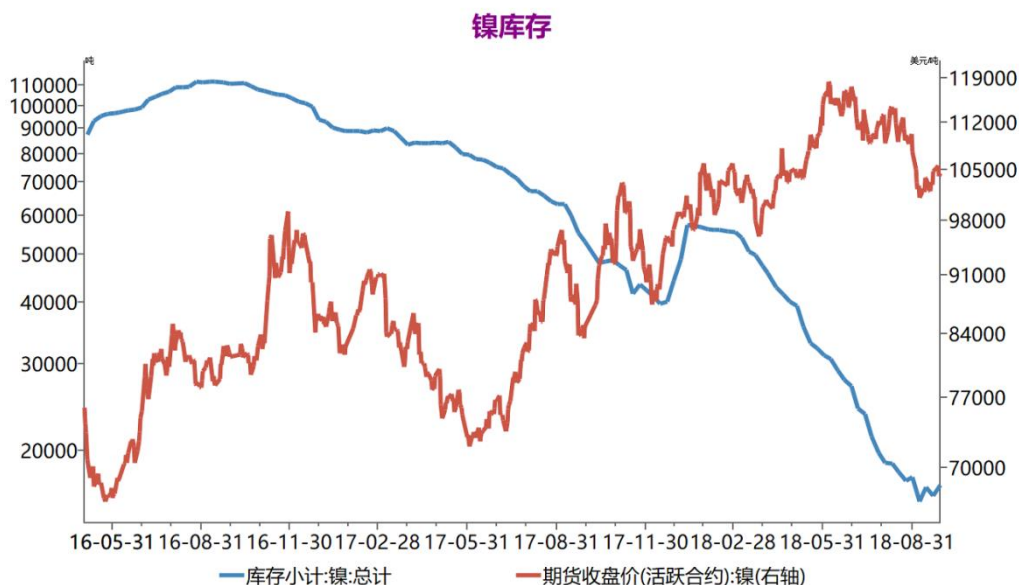
3、工业机器人增长9.0%，上期6.3%，有所恢复。

4、新能源汽车增长12.5% 上期17.9%，增长继续下降，利空新能源汽车材料行业：锂电池、钴和镍。

5、集成电路行业 增长 5.8%，上期12%，继续大幅下降，利空芯片产业。

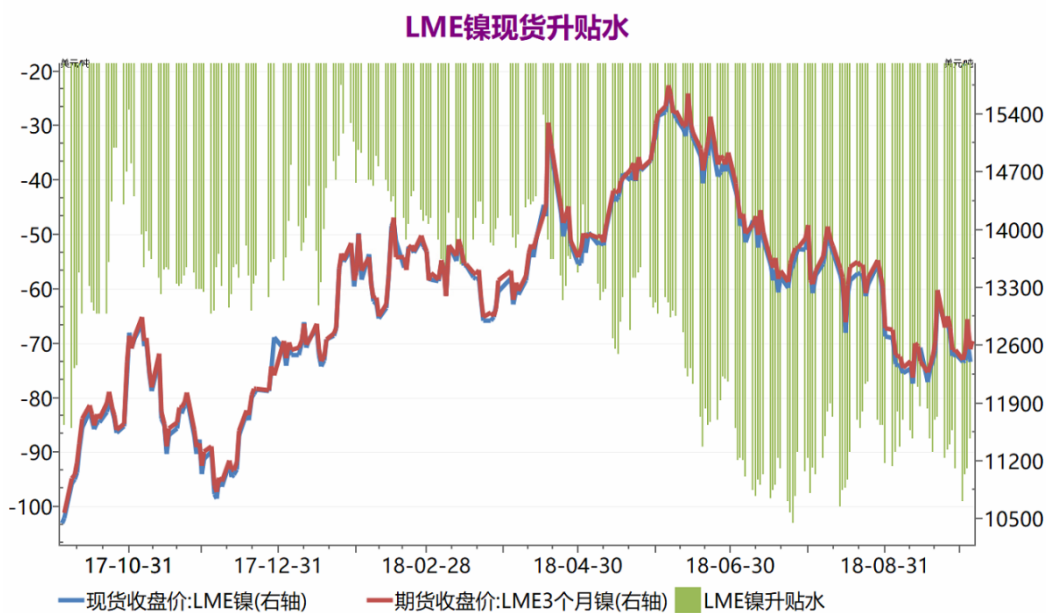
6、医药制造 增长8.3%，上期 8.1%，平稳

镍库存



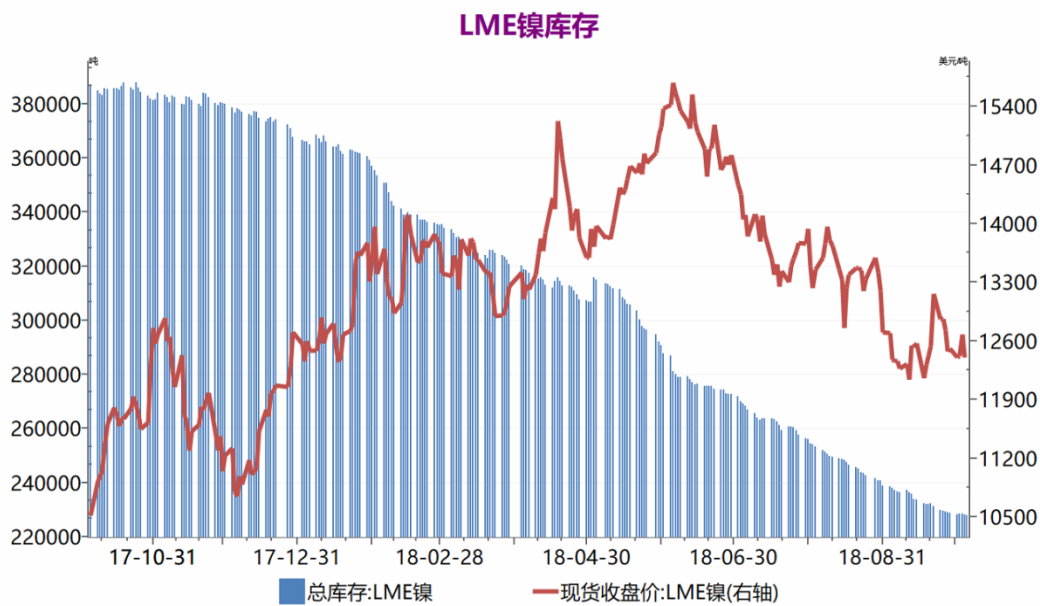
2018-09-14	16,863.00
2018-09-21	16,189.00
2018-09-28	17,032.00

LME镍升贴水



2018-09-28	-93.00
2018-10-01	-99.00
2018-10-02	-94.00
2018-10-03	-93.00
2018-10-04	-87.50

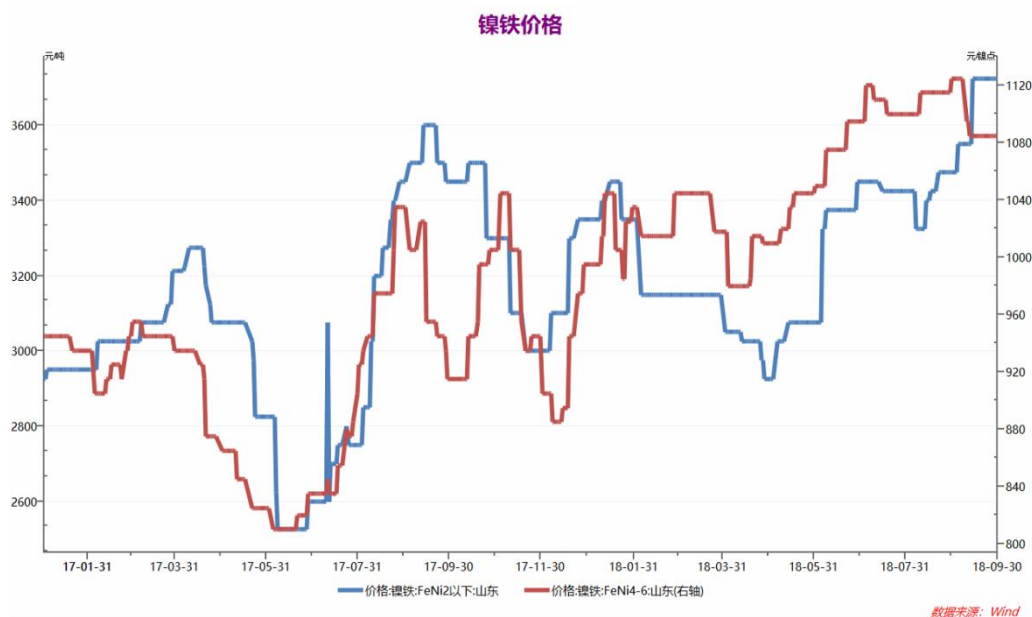
LME镍库存



LME镍库存 LME现货收盘价

日期	LME镍库存	LME现货收盘价
2018-09-21	231,024.00	13,166.50
2018-09-24	229,722.00	12,864.00
2018-09-25	229,464.00	12,860.50
2018-09-26	229,152.00	12,731.50
2018-09-27	228,870.00	12,474.00
2018-09-28	228,564.00	12,507.00
2018-10-01	228,210.00	12,406.00
2018-10-02	228,456.00	12,421.00
2018-10-03	228,438.00	12,677.00
2018-10-04	228,090.00	12,402.50
2018-10-05	227,802.00	

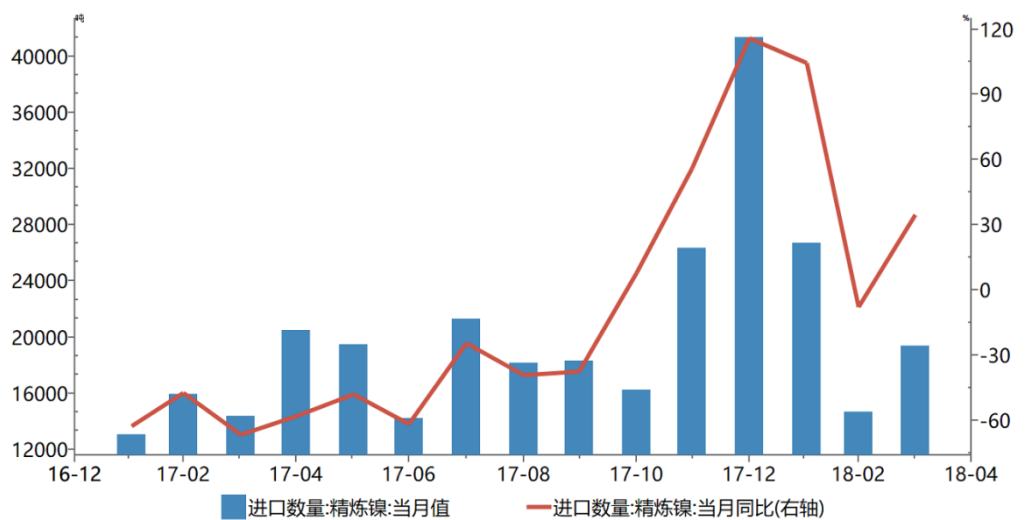
镍铁价格



FeNi2以下 FeNi4-6

日期	FeNi2以下	FeNi4-6
2018-09-21	3,725.00	1,085.00
2018-09-25		1,085.00
2018-09-26	3,725.00	1,085.00
2018-09-27	3,725.00	1,085.00
2018-09-28	3,725.00	1,085.00
2018-09-29	3,725.00	1,085.00
2018-09-30	3,725.00	1,085.00

精炼镍月度进口

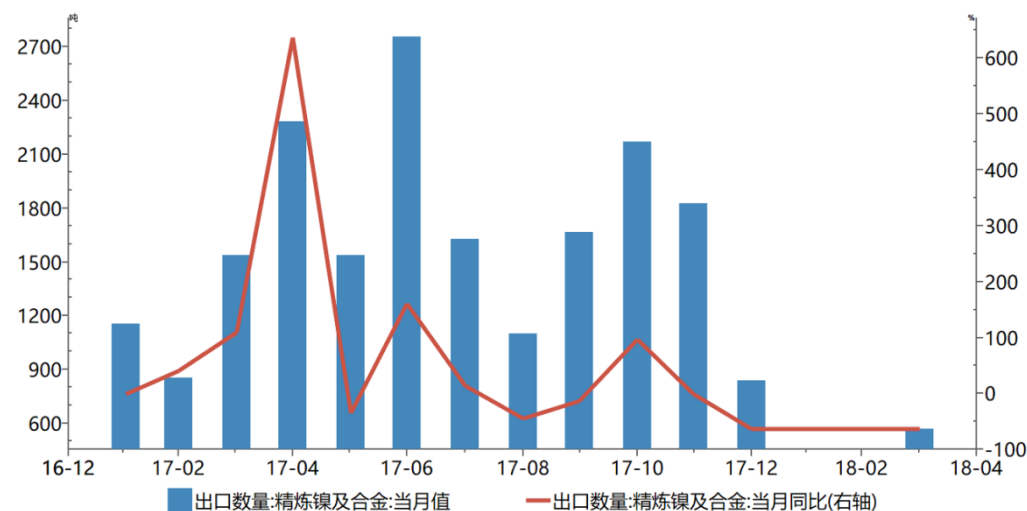


数据来源: Wind

当月值 当月同比

2017-12	41,315.00	116.09
2018-01	26,691.00	104.61
2018-02	14,710.00	-7.87
2018-03	19,370.00	34.79

精炼镍月度出口

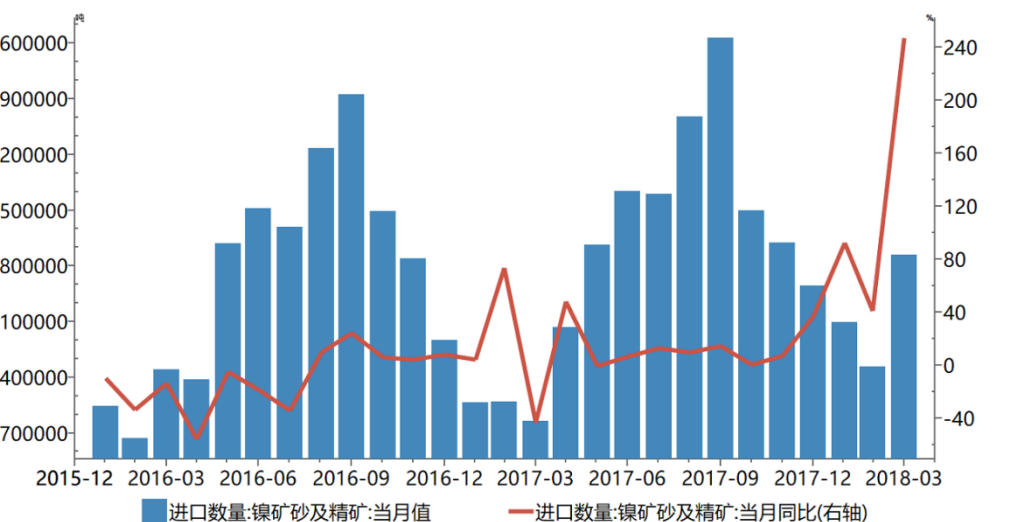


数据来源: Wind

当月值 当月同比

2017-11	1,827.00	-0.81
2017-12	839.00	-63.93
2018-03	567.00	-63.11

镍矿月度进口



数据来源: Wind

当月值 当月同比

2018-01	2,088,573.00	92.35
2018-02	1,537,196.00	40.98
2018-03	2,942,127.00	247.21

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。瑞龙期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告未经瑞龙期货许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归瑞龙期货所有。

联系我们:

瑞龙期货投资咨询部

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场21楼

电话：021-68772862

传真：021-68772859

邮编：200120