

中美贸易战,镍暂观望

上周回顾:

(1) 期货行情: 本周沪镍1809合约近五日上涨0.47%。1811合约近五日上涨0.57%

镍期货价格				2018/7/6
期货合约	收盘价	当日涨跌幅(%)	近5日涨跌幅(%)	近30日涨跌幅(%)
NI1807.SHF	110770	-0.66	-5.88	-5.00
NI1809.SHF	110980	-0.47	-5.69	-4.39
NI1811.SHF	110710	-0.57	-5.59	-4.22

(2) 现货行情: 长江1#镍7月6日为111600元/吨, 7月13日为113450元/吨, 周内每吨上涨1850元, 期间上涨1.65%。

长江现货1#镍(含税)		单位(元/吨)		
日期	最低价	最高价	涨跌	均价
7月6日	111450	111750	-950	111600
7月9日	112450	112650	950	112550
7月10日	112400	112800	50	112600
7月11日	109950	110450	-2400	110200
7月12日	113050	113550	3100	113300
7月13日	113200	113700	150	113450

(3) 供应方面: 本周上海现货市场金川镍成交区间为110000-113400元/吨, 周均价为112220元/吨, 上周均价为113930元/吨。本周金川出厂价由110100元/吨上调至113600元/吨。俄罗斯镍成交区间为109400-112800元/吨, 周均价为111740元/吨, 上周均价为113730元/吨。近期镍铁厂已陆续开始复产, 但由于受到环保因素的干扰, 复产的进程较为缓慢, 镍铁供应仍处较低水平, 价格坚挺。下游不锈钢方面, 近期300库存略有增加, 但总体仍处相对低位, 因此即使在淡季, 来自不锈钢方面的压力也并不大。

(4) 需求方面: 镍铁供应有好转预期, 下游不锈钢需求疲软, 贸易战使市场情绪偏空。2018年1-5月新能源汽车产销同比增长率都超过100%, 在新能源汽车补贴新政过渡内表现依旧偏强。受到新能源新补贴政策 and 能量密度直接挂钩的刺激下, 预计今年的锂电池正极材料中三元材料的使用增长率会得到进一步提升。而今年以阿里, 高镍三元材料企业的产能逐步建设完成, 后续对镍需求会进一步增加, 对镍价会有长期支撑作用。随着高温天气来临, 不锈钢进入淡季。

(5) 库存方面: 本周沪镍库存减少了678吨, 降幅2.78%。LME镍库存一周减少了3222吨, 降幅为1.2%。

(6) 本周主要资讯:

1. 上期所: 本周铜库存减少23982吨至234696吨, 铝库存减少15160吨至917655吨, 锌库存减少16919吨至58016吨, 铅库存增加4859吨至11999吨, 镍库存减少678吨至23689吨, 锡库存减少299吨至7288吨。

2. 7月13日金川公司电解镍上调300元。

3. 菲律宾镍矿业协会主席Dante Bravo周二称, 由于价格疲弱抑制产出, 菲律宾镍矿石出口今年可能最多减少达17%。Bravo在一个媒体论坛称, 镍矿石出口量可能从2017年的3,600万吨下滑至3,000-3,500万吨。

4. 特朗普政府于美国时间周二发布了一份关于对价值2000亿美元的中国商品的征收10%的进口关税清单, 中美贸易战再次升级。这个2000亿美元的数额大致等于中国对美国的出口。关税不会立即生效, 但将在8月20日至23日的听证会上进行为期两个月的审查。此次关税主要针对的是来自中国制造业2025计划的部分产品, 该计划旨在使中国成为包括技术在内的全球主要制造行业的领导者。

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:

镍短线有企稳迹象, 空单退出观望

投资风险提示:

1. 新能源汽车带来的镍增长需求。
2. 人民币汇率变动带来单位价格变动。
3. 统计局新能源汽车用笔数据带来对镍的需求影响。
4. 注意现货跟进幅度。
5. 贸易战担忧情绪再次升温, 注意风险。



更多精彩内容请扫描下方二维码
关注瑞龙期货官方微信



点评：日线MACD绿柱缩短，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	1732	1709	1637	1631	-95	-78	28291	28369	78
	上港物流	4256	2820	4736	2834	480	14	17180	17166	-14
	中储大场	4179	3490	3467	3351	-712	-139	16510	16649	139
	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	102	0	102	102	0	102	10000	9898	-102
	添马行松江	3343	3343	3277	3277	-66	-66	6657	6723	66
	中海华东宝山	705	705	568	568	-137	-137	9295	9432	137
	中海华东临港	2434	2434	2099	2099	-335	-335	27566	27901	335
	上海鑫依	1523	1523	1056	1056	-467	-467	8477	8944	467
合计		18274	16024	16942	14918	-1332	-1106	143976	145082	1106
江苏	中储无锡	3437	1899	3659	2014	222	115	2101	1986	-115
	常州融达	788	785	1286	1286	498	501	4215	3714	-501
	合计	4225	2684	4945	3300	720	616	6316	5700	-616
浙江	国储837处	954	954	888	888	-66	-66	4046	4112	66
	宁波九龙仓	717	717	717	717	0	0	4283	4283	0
	宁波高新货柜	197	197	197	197	0	0	4803	4803	0
	合计	1868	1868	1802	1802	-66	-66	13132	13198	66
山东	青岛832	0	0	0	0	0	0	2000	2000	0
总计		24367	20576	23689	20020	-678	-556	165424	165980	556

本周仓单减少了556吨。

2018年6月14日统计局发布工业增加值数据解读：

- 1、工业增加值增长6.8%，上期7.0% 经济总体情况依然良好。
- 2、发电量 同比增长9.8%，上期 6.9%，利多动力煤，同时证明经济情况良好。
- 3、原煤产量 增长 3.5% 上期 4.1%，进一步回落，利多动力煤。
- 4、钢材产量 增长 10.8% 上期 8.5%，产量持续增长，利空黑色系。
- 5、焦炭产量 下降1.6%，上期 下降 3.6%，利空焦炭。
- 6、汽车产量 增长 9.5% 上期 10.8% 有所回落，弱利空橡胶。
- 7、平板玻璃产量 下降 0.7% 上期 增长1.4% 弱利空玻璃。
- 8、铝产量 增长 1.5% 上期 1.1%，弱利空铝。

其他产业：

- 1、工业机器人保持35.1%的高速增长，自动化行业发展依然量化。
- 2、新能源汽车增长56.7%，虽然低于上期82.2%，但增速依然高位，利多新能源汽车行业，商品利多 锂电池、钴和镍。
- 3、集成电路行业 增长 17.2%，维持中速增长。
- 4、医药制造 增长10.9%，上期 9.7%，行业依然利好。

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中国, 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, 据中联钢数据, 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。

关于中美贸易战分析

事件：1. 美国总统特朗普22日签署总统备忘录，依据“301调查”结果，将对从中国进口的商品大规模征收关税，并限制中国企业对美投资并购。特朗普在白宫签字前对媒体说，涉及征税的中国商品规模可达600亿美元。

2. 清明节期间，中美贸易摩擦再度升级，“疯”总统特朗普频频出招挑衅，4月4日公布“500亿美元”加税清单，建议对清单上的中国产品征收额外25%的关税，剑指我国科技业，4月6日再次加码，称或再对1000亿美元中国商品加征关税。对此，我国政府明确表示，中方将奉陪到底，不惜付出任何代价，必定予以坚决回击，必定采取新的综合应对措施，坚决捍卫国家和人民的利益。

3. 5月3日至4日，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤与美方代表团就共同关心的中美经贸问题进行讨论。美国方面提出的要求很高，例如降低2000亿美元的贸易逆差，取消对中国制造2025行业补贴等。双方就扩大美对华出口、双边服务贸易、双向投资、保护知识产权、解决关税和非关税措施等问题充分交换了意见，在有些领域达成了一些共识。双方认识到，在一些问题上还存在较大分歧，需要继续加紧工作，取得更多进展。

4. 5月20日刘鹤：中美达成共识，不打贸易战。双方同意，将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差。为满足中国人民不断增长的消费需求和促进高质量经济发展，中方将大量增加自美购买商品和服务。这也有助于美国经济增长和就业。

5. 5月29日美国白宫发布声明，将对500亿美元从中国进口的包括高科技以及与“中国制造2025”相关的产品征收25%关税，最终征税名单将在6月15日宣布，并在随后开始征收关税。此外，投资限制、对中国个人与先进工业技术出口控制等规定将在6月30日公布。

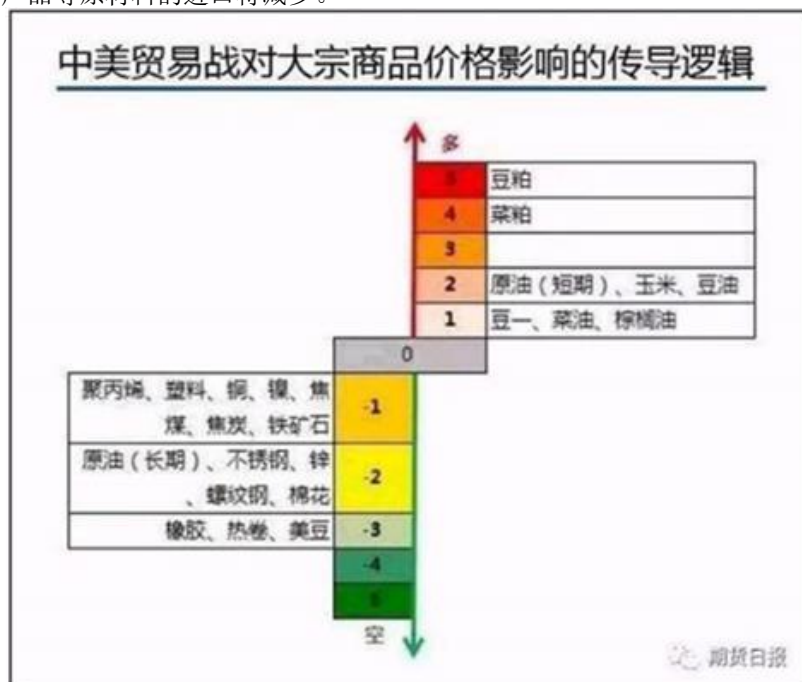
点评：美国公布的关税加收名录中以水果、钢材和猪肉为主，因此对于国内出口而言影响最大的就是钢材期货。作为全球最大的两个经济体，两国钢材的产销对于全球的钢材供需都会产生极大的影响。美国是钢材的净进口国，而国内是钢材的进出口国，两国虽然直接的钢材贸易不高，但是通过转口贸易产生的间接出口量较大。因此，美国加收关税对于国内的钢材出口将会产生影响，但是如果美国的对外贸易保护不扩大，这一影响很大程度上是会被转口贸易所抵消的。

5. 20中美贸易战停火影响：

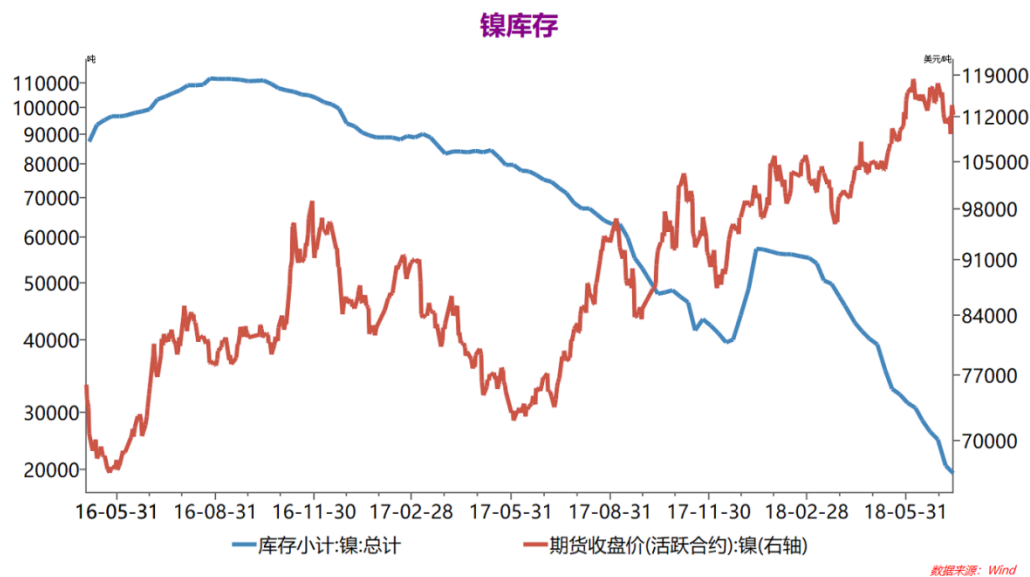
1. 预计增加美国大豆，肉制品进口，降低饲料成本，利空国内豆粕，玉米，鸡蛋，预期增加美国棉花进口，利空棉花。
2. 预计增加美国能源进口，可能为石油和天然气进口，利空石油，沥青，利空甲醇。
3. 预计降低中美贸易成本，促进全球经济增长，利多各种金属、石油、橡胶。
4. 国际政局稳定，利空黄金。

7. 6中美贸易战战火重燃

点评：除农产品以外，全部利空，贸易战带来世界贸易的成本提高，交易量下降。中国贸易对美的顺差大幅减少，将影响中国的大宗商品的进口量，中国对原油基本金属铁矿石和农产品等原材料的进口将减少。

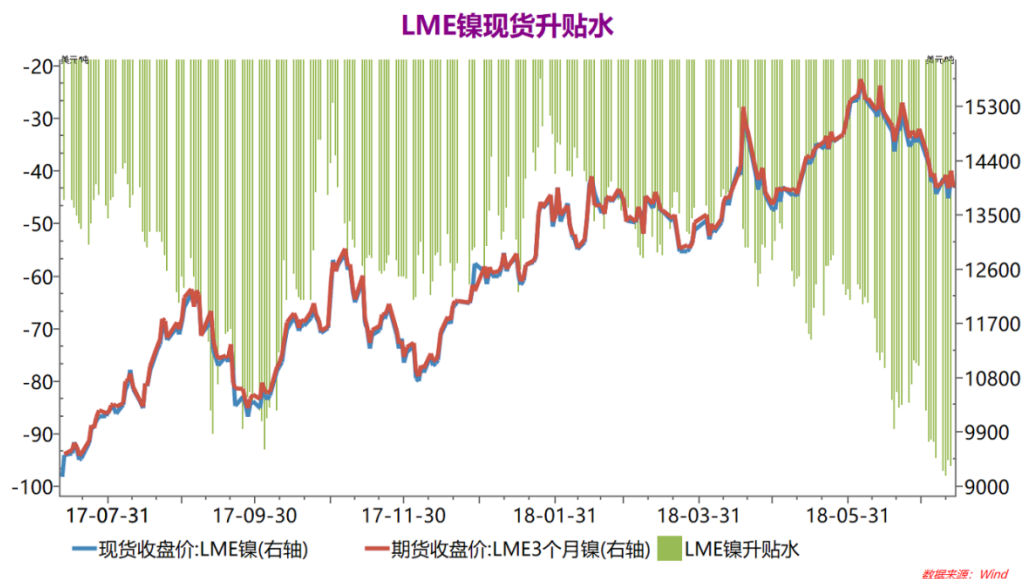


镍库存



2018-06-29	26,997.00
2018-07-06	24,367.00
2018-07-13	23,689.00

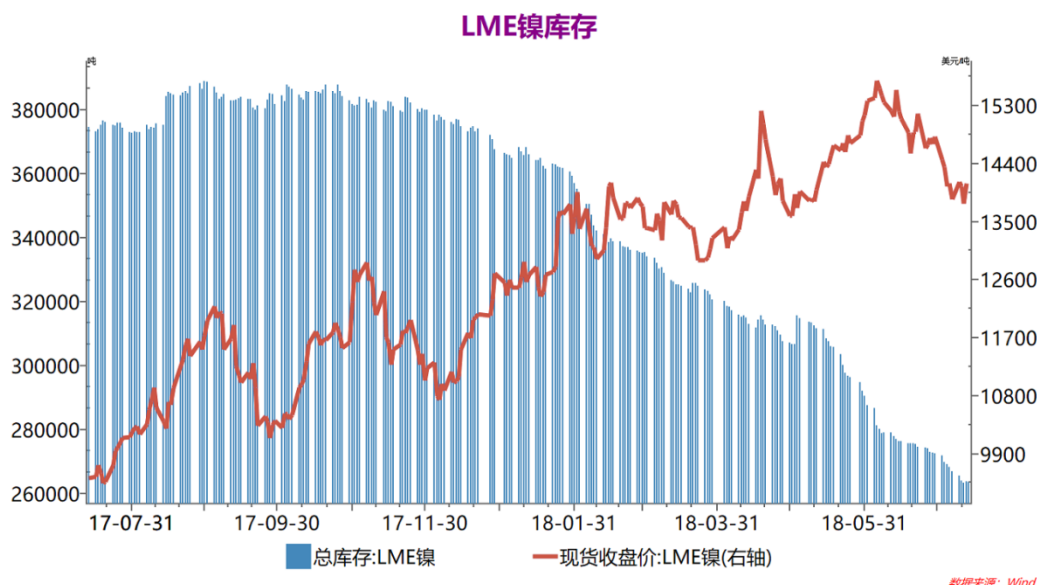
LME镍升贴水



升贴水

2018-07-06	-94.50
2018-07-09	-97.00
2018-07-10	-98.00
2018-07-11	-95.00
2018-07-12	-96.00

LME镍库存

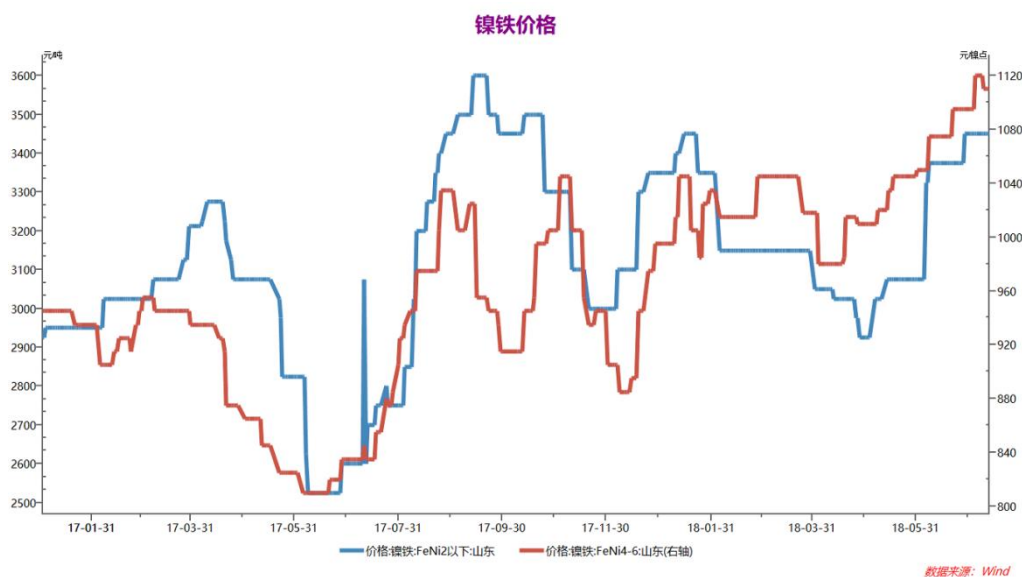


LME镍库存

LME现货收盘价

日期	LME镍库存	LME现货收盘价
2018-07-06	266,868.00	13,850.50
2018-07-09	265,542.00	14,118.00
2018-07-10	263,994.00	14,057.00
2018-07-11	263,220.00	13,785.00
2018-07-12	263,730.00	14,099.00
2018-07-13	263,646.00	

镍铁价格

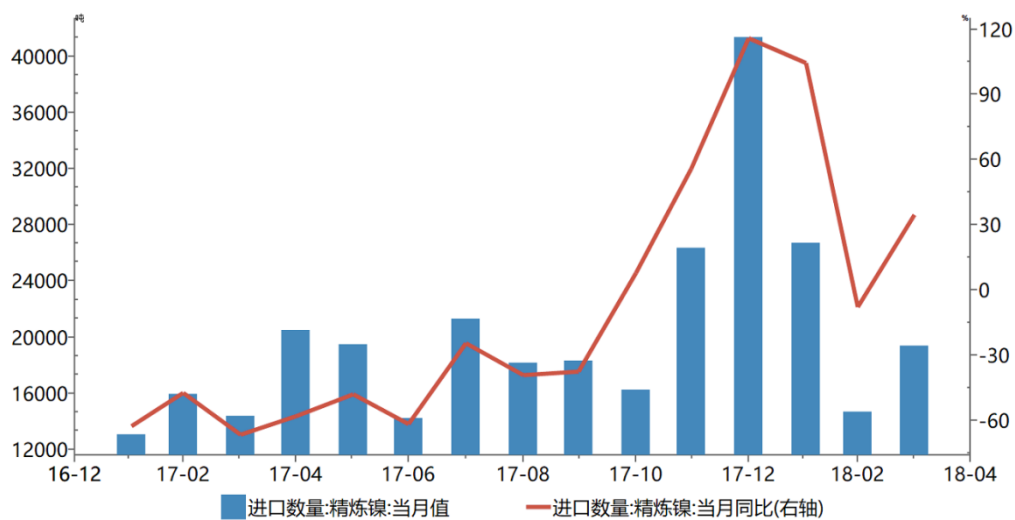


FeNi2以下

FeNi4-6

日期	FeNi2以下	FeNi4-6
2018-07-06	3,450.00	1,120.00
2018-07-09	3,450.00	1,120.00
2018-07-10	3,450.00	1,110.00
2018-07-11	3,450.00	1,110.00
2018-07-12	3,450.00	1,110.00
2018-07-13	3,450.00	1,110.00

精炼镍月度进口

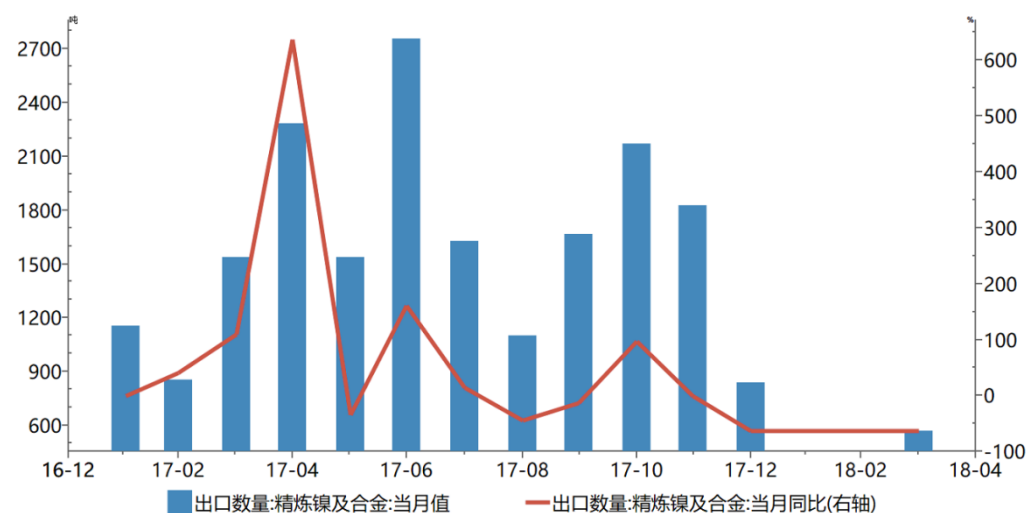


数据来源: Wind

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

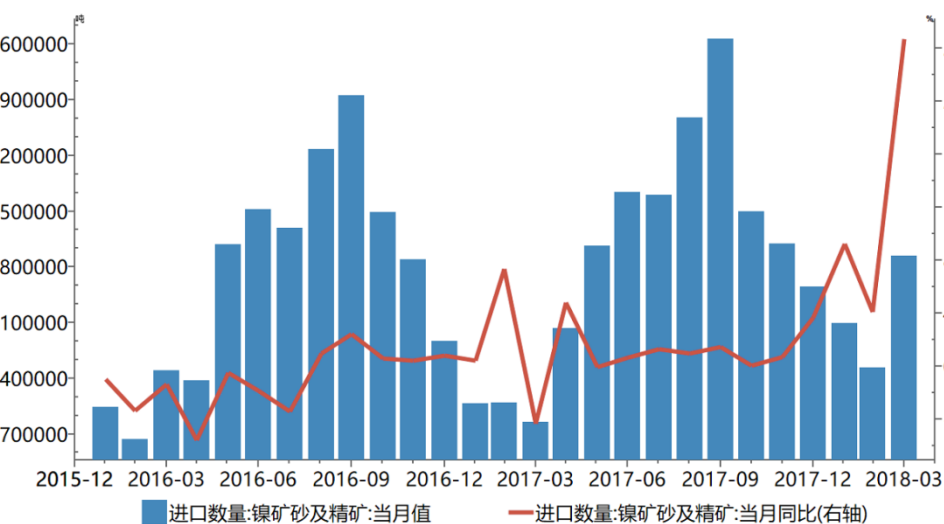


数据来源: Wind

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