

2018年4月16日 周一

东吴期货研究所

陈 龙

有色金属研究员

从业证书: F3002773

投资咨询证书: Z0011989

电话: 021-63123061

Email: chenl@dwqh88.com

期市有风险, 投资需谨慎!

研究所办公地址:

上海市-黄浦区西藏南路
1208号东吴证券大厦6楼

苏州市-工业园区星阳街5
号东吴证券大厦8楼



不锈钢3月增产, 镍偏强震荡

目录

一、市场情况

二、行业资讯

三、现货点评

四、操作策略

一、【市场情况】：

1、上周期货行情回顾

| 品种 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅(%) |
|-----------|---------|--------|--------|
| 沪镍主力合约 | 103760 | 3960 | 3.97 |
| LME镍3月电子盘 | 13265 | -125 | -0.93 |
| LME镍现货 | 12890 | -353.5 | -2.67 |
| LME铜3月电子盘 | 6754.5 | 14 | 0.21 |
| SHFE螺纹钢 | 3452 | 61 | 1.80 |
| 美元指数 | 90.1366 | 0.1537 | 0.17 |
| 道琼斯工业指数 | 61.93 | -2.98 | -4.59 |

| 期货持仓和成交 | 数值 | 变化 | 幅度(%) |
|-----------------|---------|---------|-------|
| 期货成交量 | 7700052 | 3509854 | 83.76 |
| 期货持仓量 | 670066 | 19450 | 2.99 |
| 期货持仓量 (活跃合约) | 6932330 | 3276988 | 89.65 |
| 期货成交量 (活跃合约) | 361512 | 40164 | 12.50 |

2、上周现货行情回顾

| 现货品种 | 价格 | 变化 | 幅度(%) |
|-----------------------|--------|------|--------|
| 镍铁:FeNi2以下:山东 | 3025 | -25 | -0.82% |
| 镍铁:FeNi4-6:山东 | 980 | 0 | 0.00% |
| 红土镍矿:Ni:0.9%-1.1%:天津港 | 205 | 0 | 0.00% |
| 红土镍矿:Ni:1.5%:天津港 | 290 | 0 | 0.00% |
| 红土镍矿:Ni:1.8%:天津港 | 415 | 0 | 0.00% |
| 上海金属网:平均价:镍:1# | 103450 | 3500 | 3.50% |
| 201/2B冷轧不锈钢板 无锡 | 7600 | -200 | -2.56% |
| 304L/NO.1热轧不锈钢板 无锡 | 15000 | 0 | 0.00% |

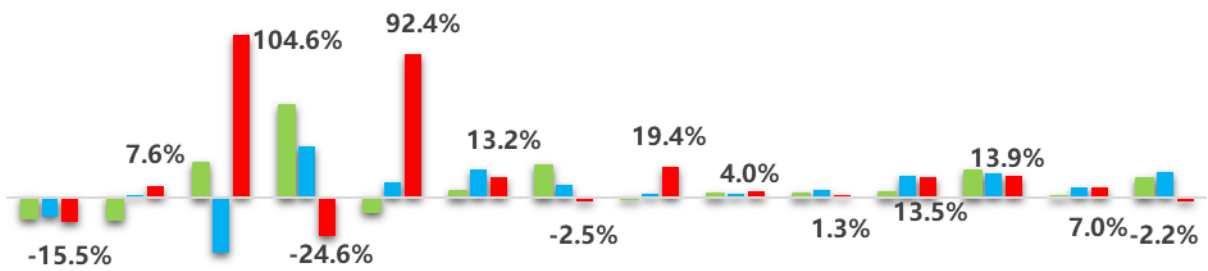
数据来源：东吴期货、Wind 资讯

3、基本面数据和跨月价格曲线

| 沪镍 基本面重点月度数据跟踪 | | | | | | |
|--|--------|----------|----------------|--------------|----------------|----|
| 内容 | 最新报告期 | 数值 | 月度环比 (%或万吨) | 同比 (%或万吨) | 累计同比 (%或万吨) | 评级 |
| 全球 原生镍 产量 | 18年1月 | 18.06 | -0.6% | 7.6% | 7.6% | ★ |
| 全球 原生镍 消耗量 | | 19.64 | 1.2% | 16.4% | 16.4% | ★ |
| 全球 原生镍 供应缺口 | | -1.58 | | | | ★★ |
| 中国 电解镍 产量 | 18年3月 | 1.2246 | 10.6% | 3.5% | -11.9% | ★★ |
| 中国 镍生铁 产量(金属吨) | | 3.8063 | 10.8% | 17.2% | 10.2% | ▼ |
| 中国 高镍生铁 产量(金属吨) | | 3.2533 | 8.6% | 30.8% | 22.1% | ▼ |
| 中国 低镍生铁 产量(金属吨) | | 0.5530 | 26.0% | -27.4% | -31.6% | ★ |
| 中国 精炼镍 进口量 | 18年2月 | 1.471 | -44.9% | 7.9% | 42.7% | ★★ |
| 中国 镍铁 进口量(实物吨) | | 4.8290 | -47.4% | -49.8% | -35.7% | ▼▼ |
| 中国 镍矿 进口量 | | 153.7196 | -26.4% | 41.0% | 66.6% | ▼ |
| 中国 不锈钢粗钢 总产量 | 18年2月 | 177.0 | 1.7% | 56.6% | 31.3% | ★★ |
| 中国 300系不锈钢粗钢 产量 | | 58.0 | -26.6% | -19.4% | -10.5% | ★★ |
| 中国 200系不锈钢粗钢 产量 | | 19.0 | -56.8% | -52.5% | -22.2% | ★ |
| 中国 不锈钢日用制品 | 17年12月 | 15.57 | -32.8% | -20.3% | 7.8% | ★★ |
| 中国 空调 产量 | 18年2月 | 1329.91 | 9.7% | 14.3% | 14.3% | ▼ |
| 中国 冰箱 产量 | | 561.38 | 9.7% | 12.0% | 12.0% | ▼ |
| 中国 洗衣机 产量 | | 522.32 | 9.7% | 6.0% | 6.0% | ▼ |
| 中国 汽车 产量 | 18年3月 | 262.80 | 54.1% | 0.9% | 1.6% | ★★ |
| 基础设施建设投资当月完成额 | 17年12月 | 15887.26 | 3.0% | 0.2% | 13.9% | ★★ |
| 房地产开发投资当月完成额 | 18年2月 | 5140.14 | 9.7% | 9.9% | 9.9% | ▼ |
| 电网基本建设投资当月完成额 | 18年2月 | 127.19 | 9.7% | -40.1% | -40.1% | ★★ |
| 注：产量、进口量、消耗量对应的单位为万吨，汽车产量为万辆，家电产量为万台，投资完成额为亿元。 | | | | | | |
| 强烈看多 | ★★★ | 强烈看空 | ▼▼▼ | | | |
| 一般看多 | ★★ | 一般看空 | ▼▼ | | | |
| 谨慎看多 | ★ | 谨慎看空 | ▼ | | | |

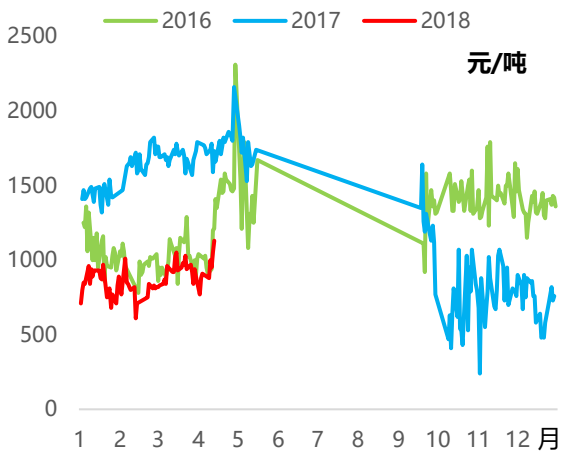
中国镍产业链主要产量累计增速对比

■ 2015全年 ■ 2016全年 ■ 2017年截止最新

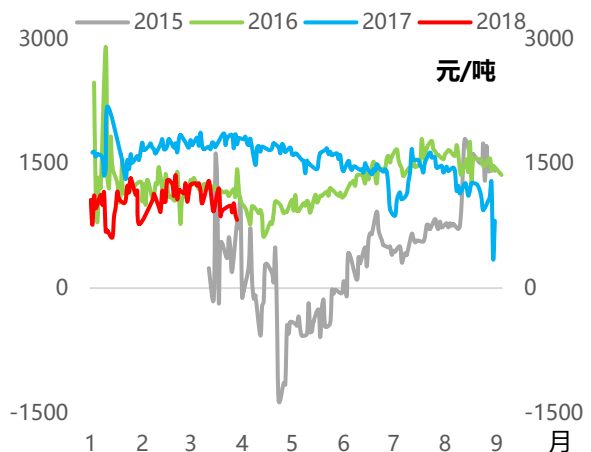


电解镍 镍生铁 精炼镍 镍铁 镍矿 不锈钢 300系 空调 冰箱 洗衣机 汽车 基建 房地产 电网
产量 产量 进口 进口 进口 粗钢 产量 产量 产量 产量 产量 投资 投资 投资

SHFE 1809-1805 价差

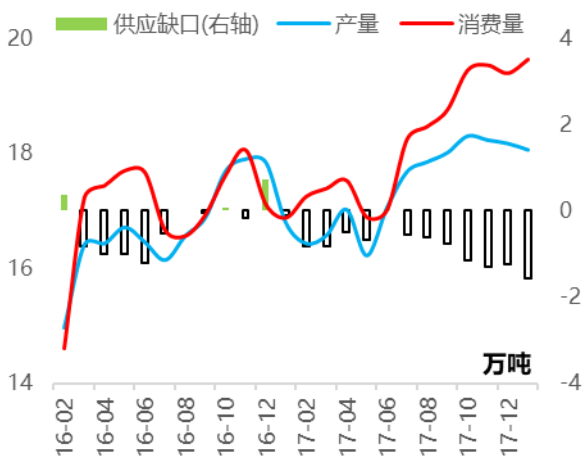


SHFE 1901-1809 价差

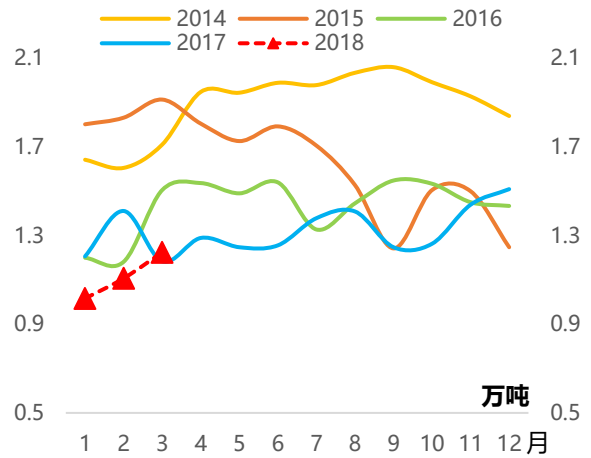


电解镍

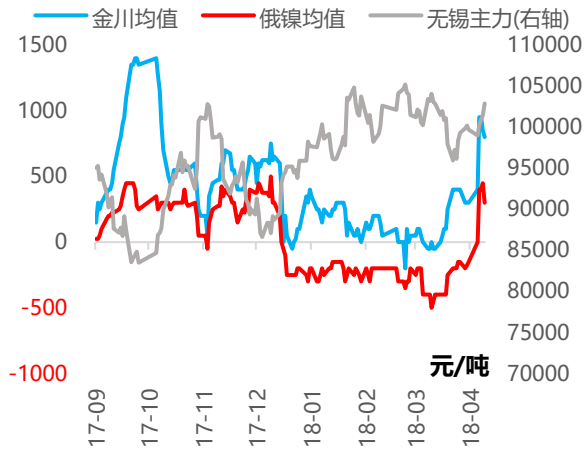
原生镍 全球供需平衡(INSG)



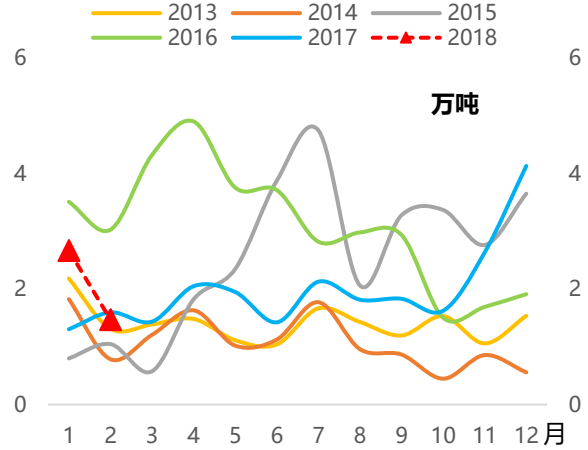
中国电解镍产量



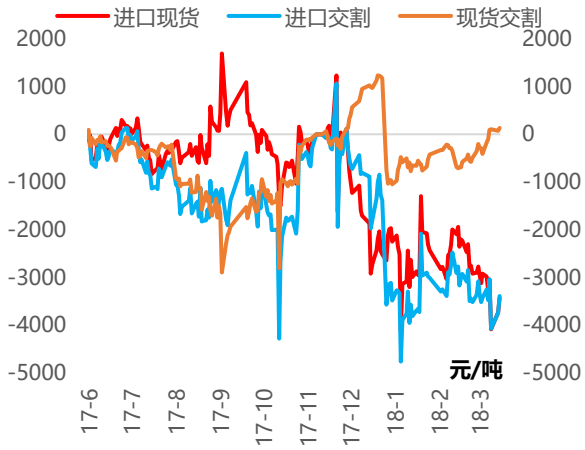
中国 电解镍升贴水



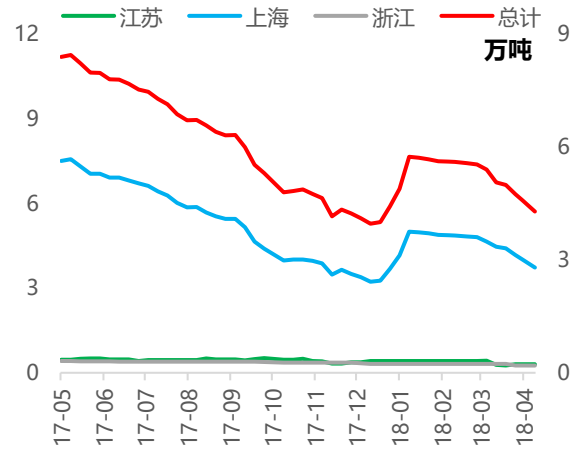
中国进口数量 精炼镍



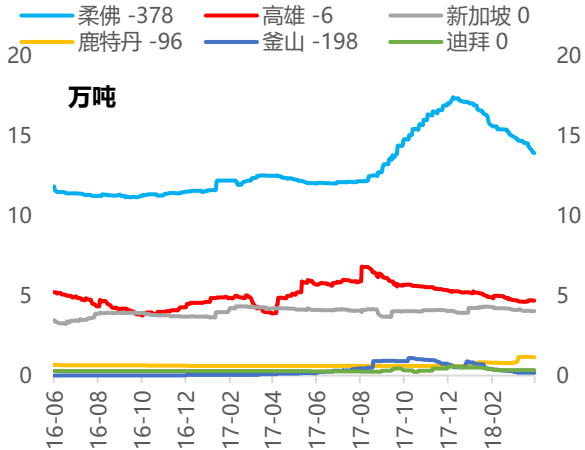
电解镍进口盈亏



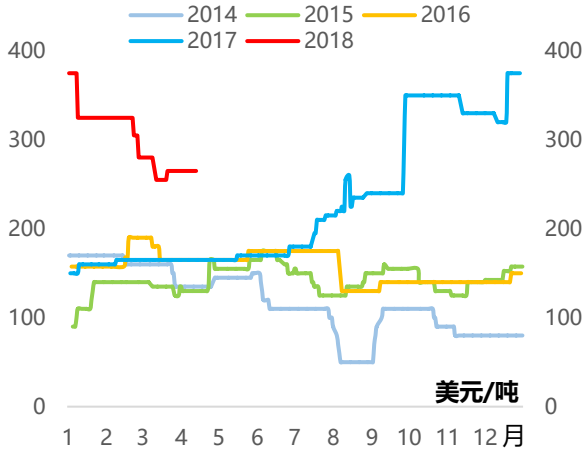
上期所库存-分省份

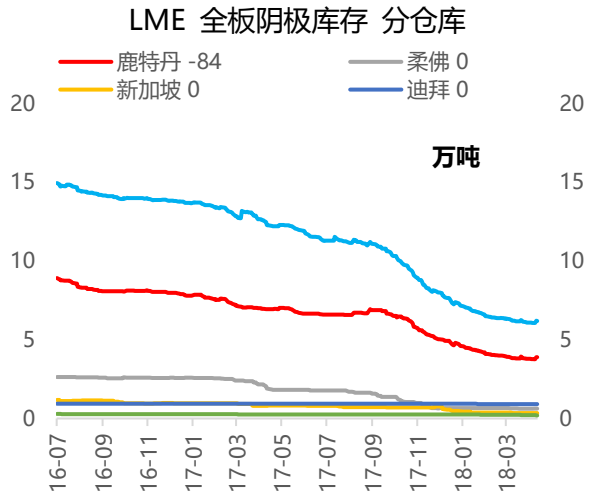
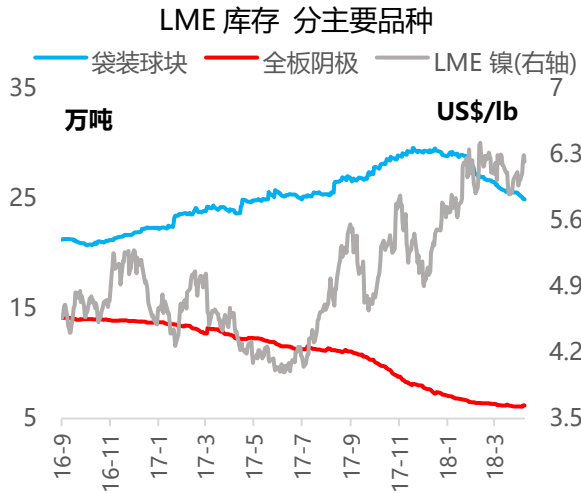


LME 袋装球块库存 主要仓库

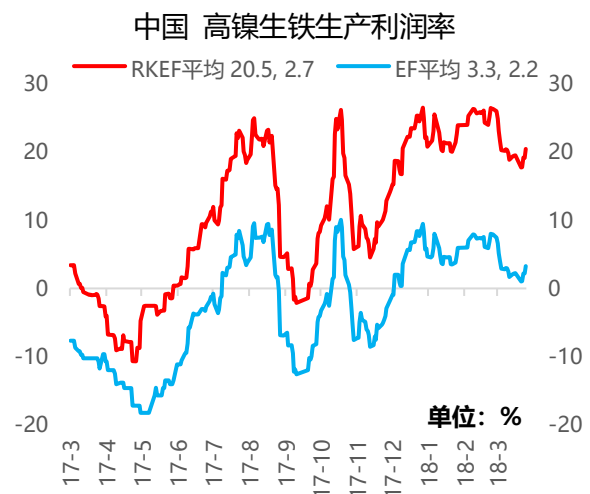
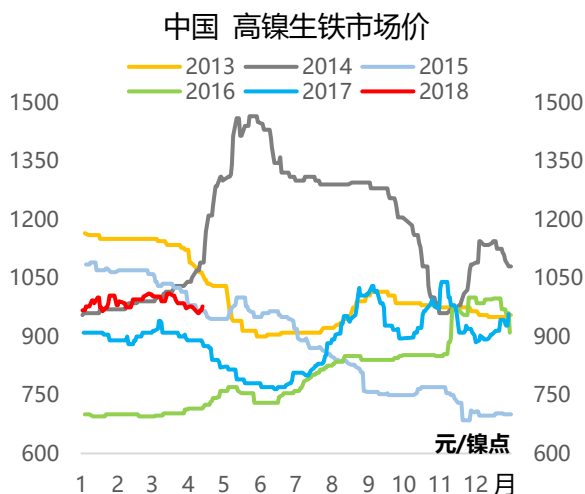
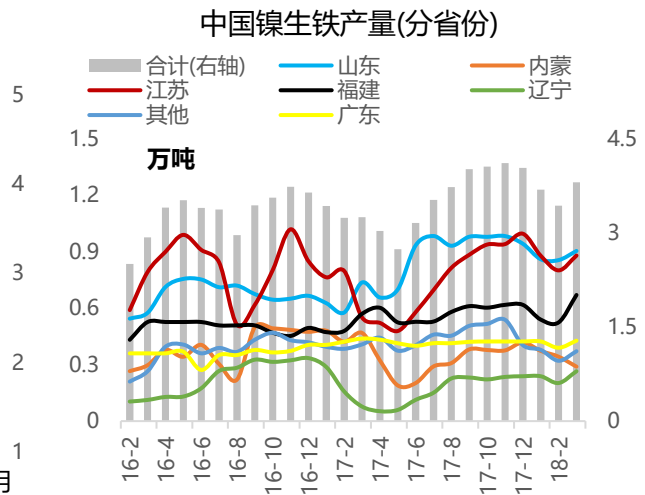
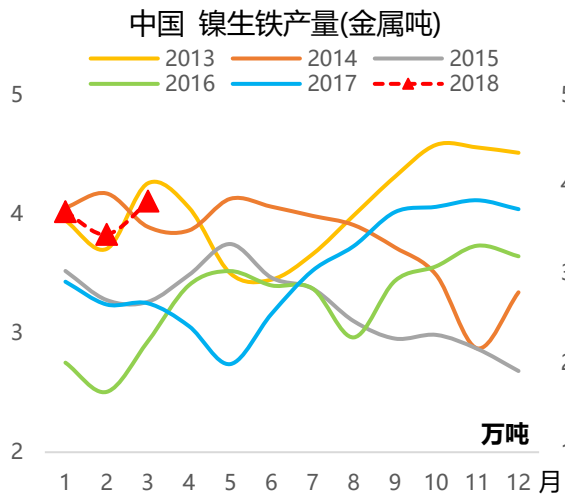


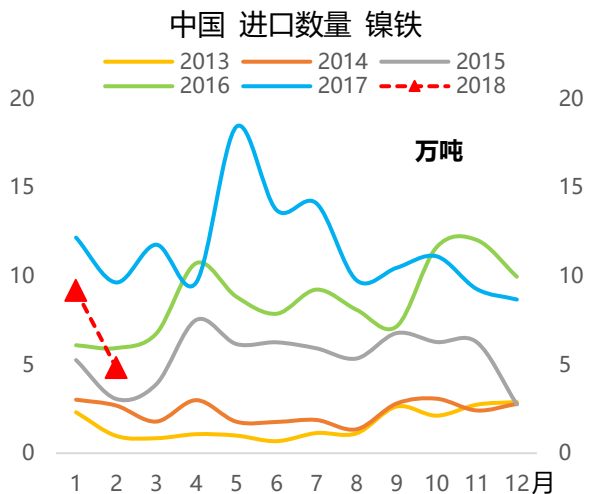
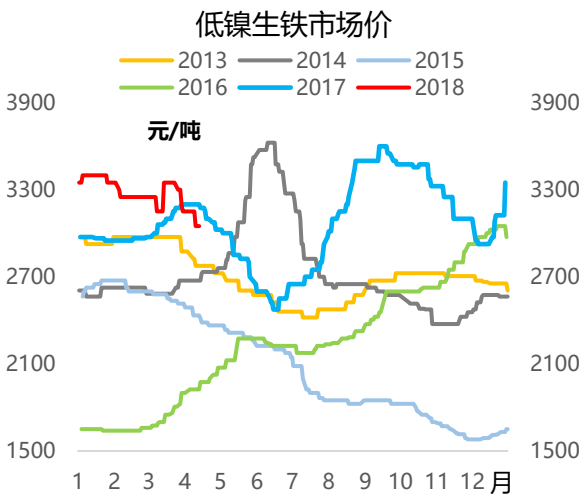
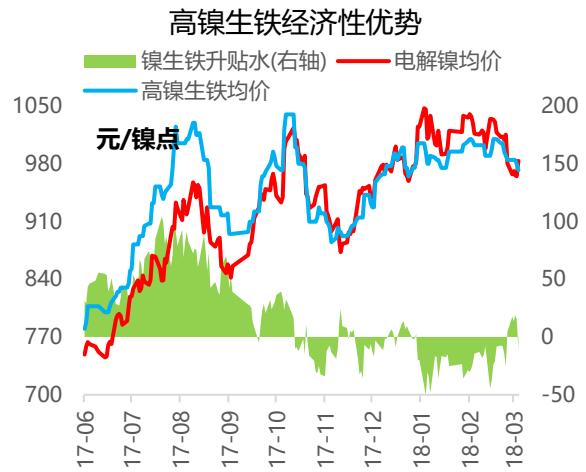
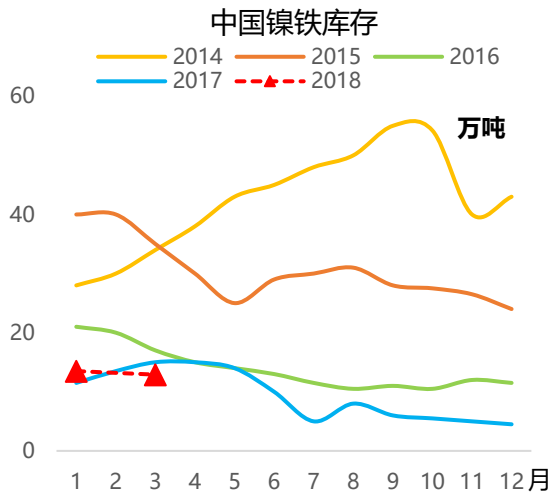
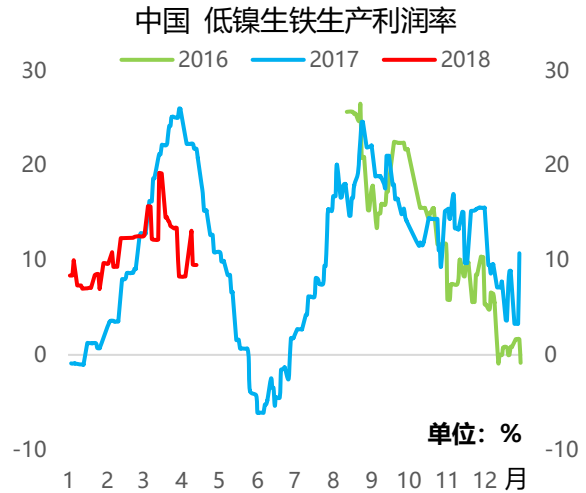
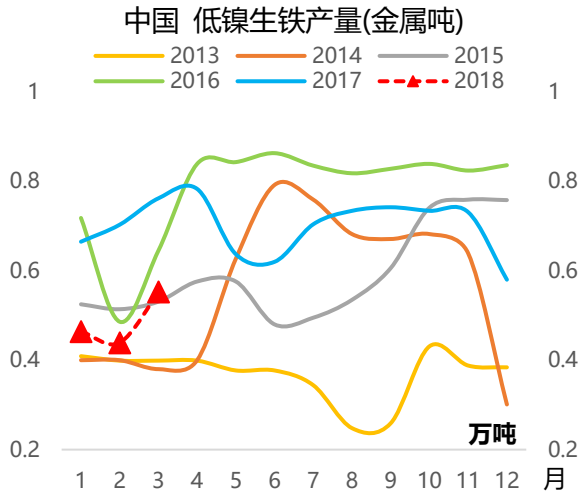
平均溢价 上海电解镍 CIF(提单)





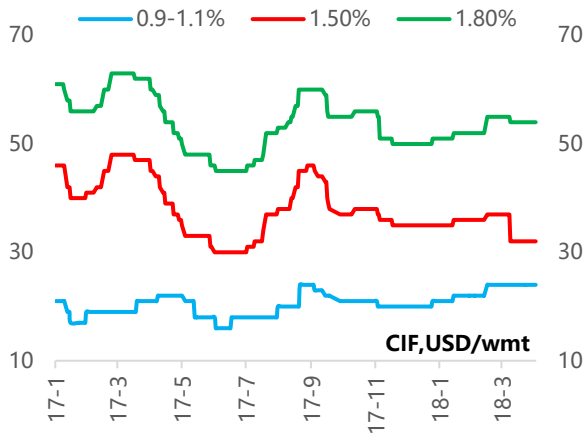
镍生铁



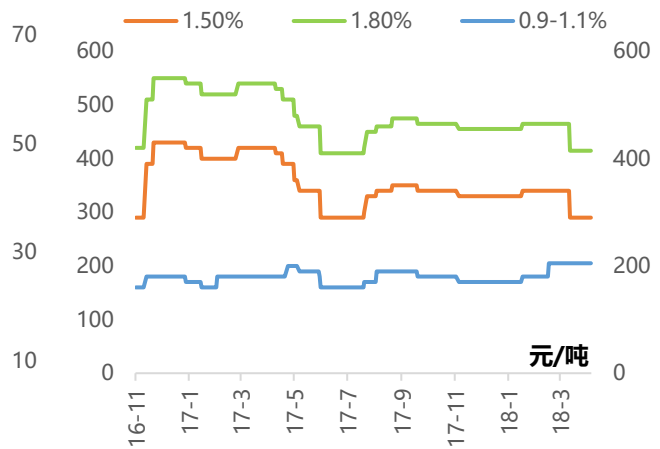


镍矿

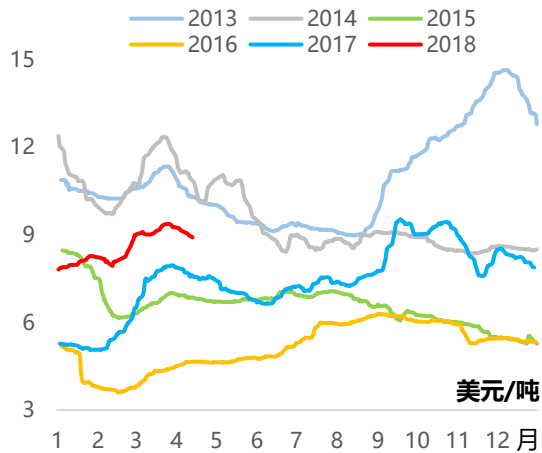
菲律宾镍矿期货价格(分镍品位)



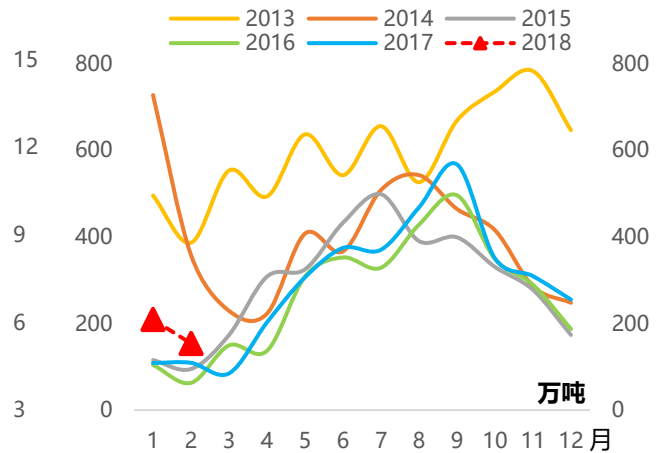
红土镍矿天津港车板价(分镍品位)



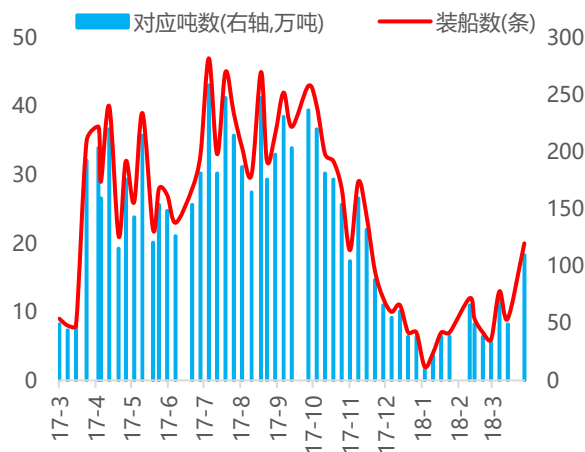
海运费 超灵便型船镍矿 苏里高-日照



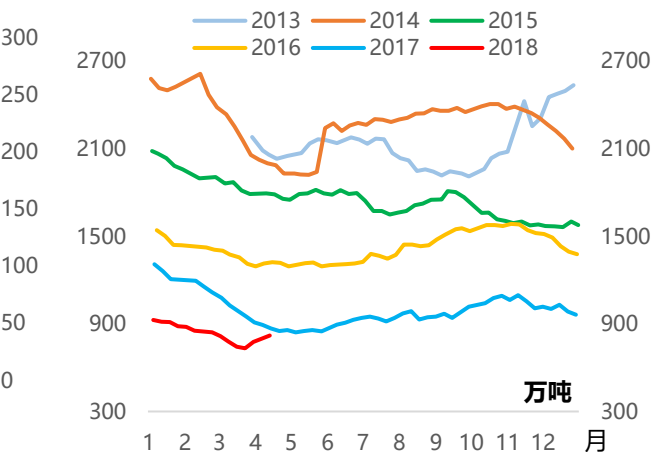
中国 进口数量 镍矿



菲律宾镍矿发货情况

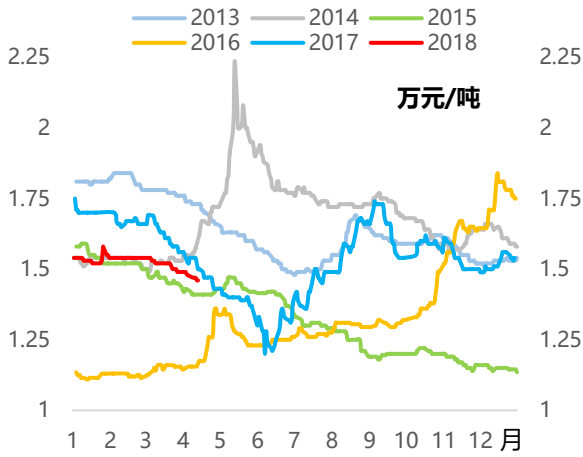


镍矿港口合计

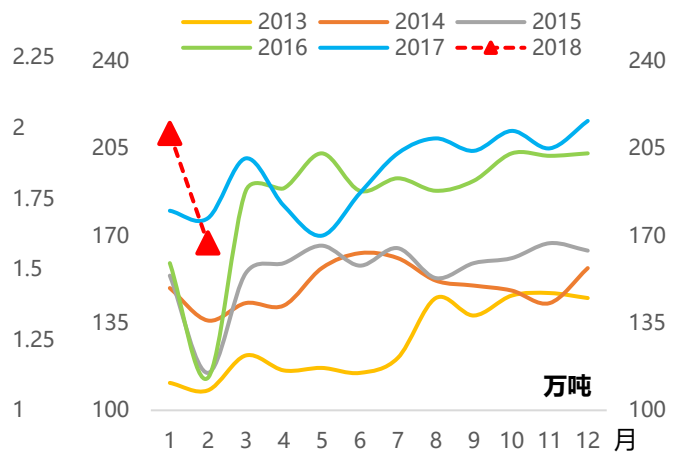


不锈钢

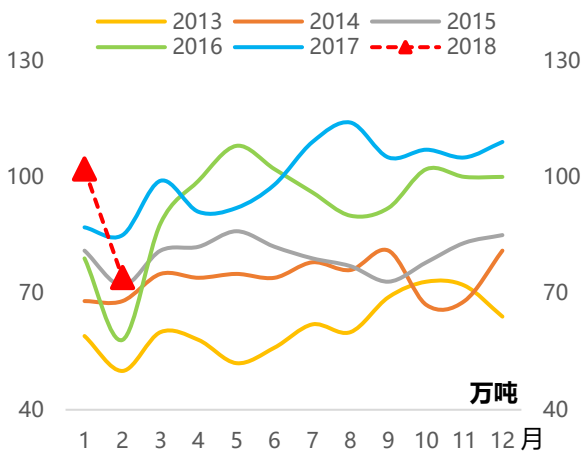
太钢 304/2B 卷板无锡市场价



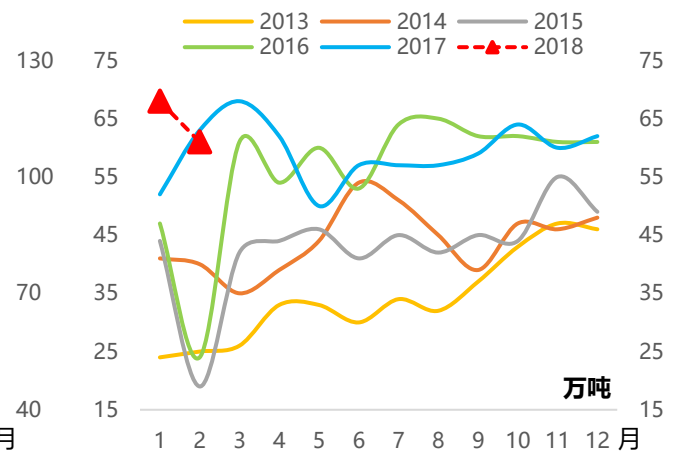
主流钢厂不锈钢粗钢产量



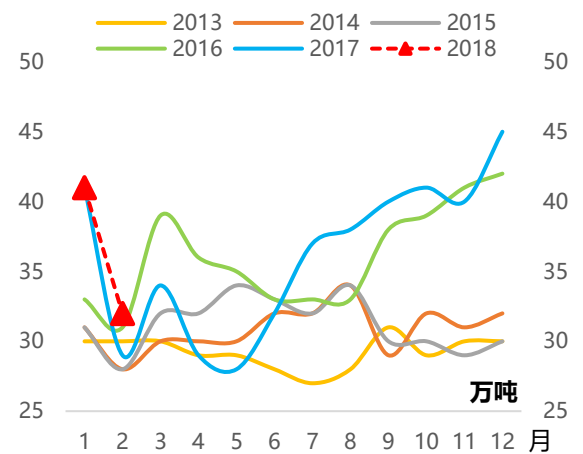
产量 不锈钢粗钢 300系



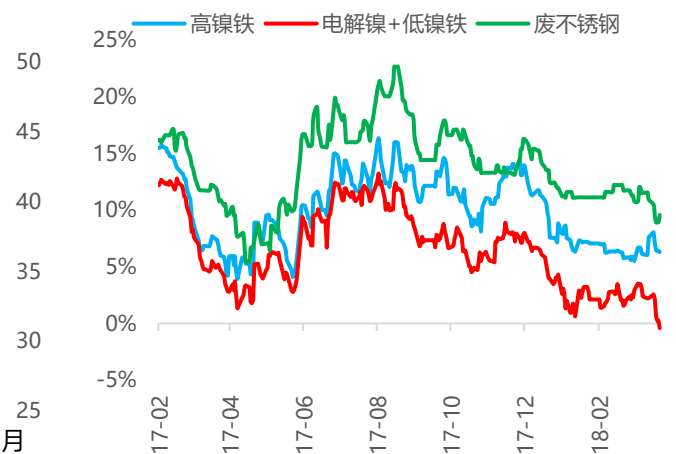
产量 不锈钢粗钢 200系

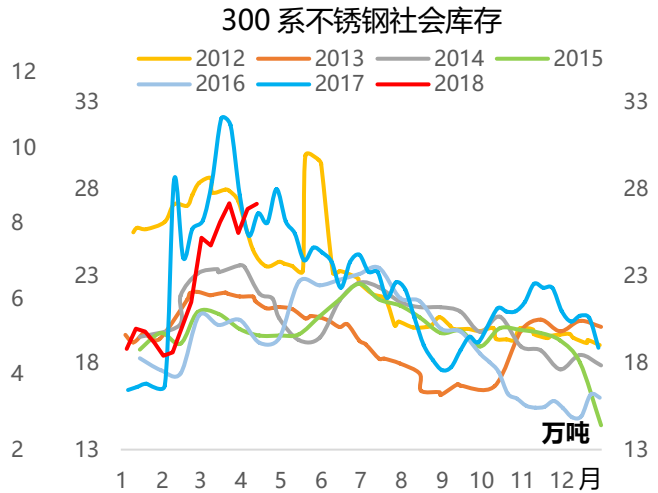
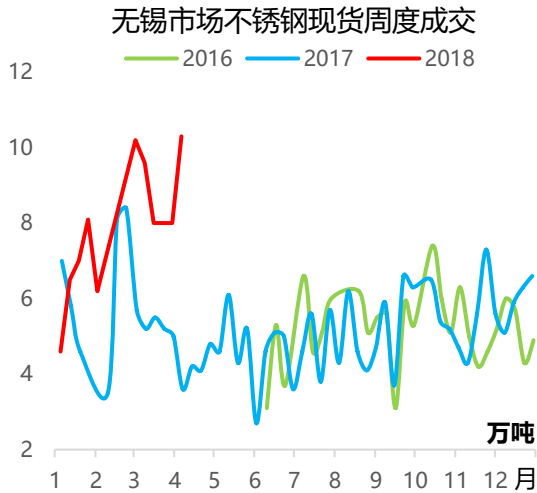


产量 不锈钢粗钢 400系

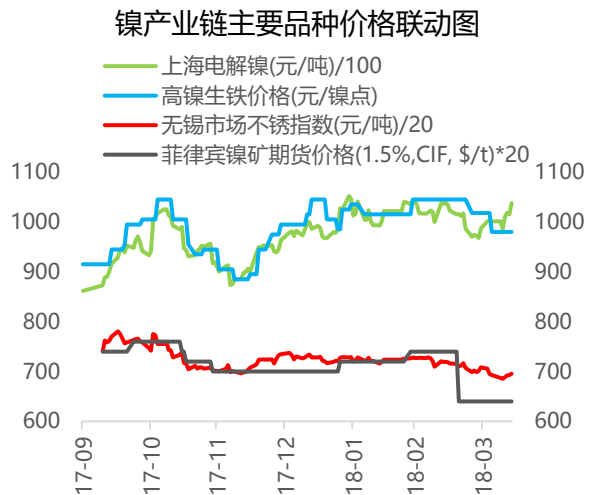
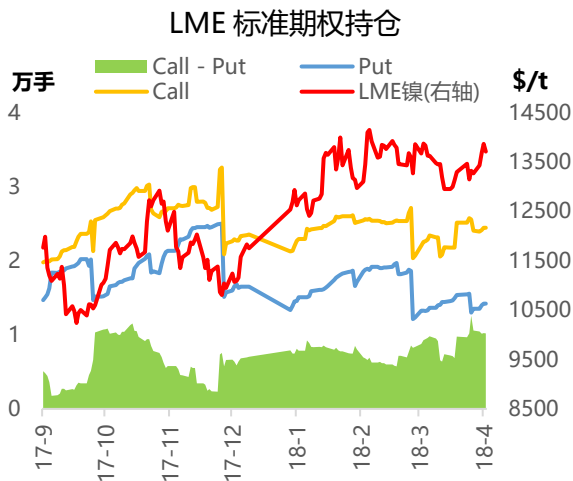


304 不锈钢生产利润-分原料配比





资金流向和价格联动图



数据来源：国家统计局、海关总署、Bloomberg、Exbxg、INSG、LME、Metal Bulletin、Mybxg、Mymetal、SHFE、SMM、钢联数据、Wind 资讯、东吴期货研究所

二、【行业资讯】:

- 印尼再增新镍矿出口配额 加剧二季度供应过剩局面

PTMacika Mada Madana 于 4 月初获批 100 万湿吨镍矿出口配额，该企业与宁波明辉矿业有限公司共同投资 PTMacikaMineralIndustri(各占 50%股份)，预计本月即能出货。此外，印尼 Antam 此前亦获批了 270 万湿吨的镍矿出口配额，目前已有招标，将于月中装船。截至 4 月 9 日，印尼批准镍矿配额总量达到 3209 万湿吨。自印尼放松镍矿出口禁令以来，镍矿出货量持续增加，根据海关数据以及 3 月印尼进口量统计，2017 年至 2018 年 3 月底印尼出口至国内中镍矿约为 845 万湿吨，加上部分低品位镍矿，中国已进口印尼镍矿总量约为 958 万湿吨。

- 菲律宾总统令矿企多植树 称可能彻底禁止露天采矿

菲律宾总统杜特尔特(Rodrigo Duterte)日前命令矿业公司执行植树项目，并威胁要从明年开始取缔所有的露天采矿。菲律宾的矿产业一直饱受杜特尔特政府的钳制，政府认为矿业带来环境破坏，谴责许多矿商在水域建矿，污染水源。杜特尔特称矿商应加倍努力在受到矿业活动破坏的地方植树。

- 哥伦比亚镍铁合金出口大幅增长

近日，哥伦比亚国家统计局的数据显示，2018 年 1、2 月哥能矿领域出口贸易增长最快的产品为镍铁合金、绿宝石、铁、钢和煤炭。其中，镍铁合金出口由 2017 年同期的 0.15 亿美元增加至 0.43 亿美元，增幅达 182%。绿宝石出口额达 0.32 亿美元，同比增长 74%。而下跌最明显的是黄金出口，出口额同比减少 37.9%至 1.86 亿美元，出口量减少 41.6%至 6 吨。

三、【现货点评】:

本周金川公司出货积极性尚可，上海报价较上周三的 100400 元/吨上调至周五 103500 元/吨，累计上调 3100 元/吨。因国内减税，无锡盘镍 1805 合约倒挂，金川镍较无锡主力 1805 升水 800-1000 元/吨，俄镍较无锡 1805 升水 400-500 元/吨。成交方面，因国内 5 月起减税，部分贸易商适量补库，少数贸易商惜售，而后镍价大涨，下游畏高采购兴致不佳，整周市场成交情况一般。

四、【操作策略】:

【市场分析】镍上周走势为偏强震荡。中联钢数据显示，不锈钢3月环比增产，镍消耗量回升；市场对中美贸易战的担忧显著缓解；黑色系大涨提振镍。不锈钢消费旺季不旺，持续积累社会库存，非一体化的钢厂生产成本虽然倒挂，但17年盈利丰厚，暂时并未出现实质减产，但我们认为临界点越来越近。镍铁厂原料充足、盈利可观，但连续增产数月后，目前镍铁供应缺乏弹性，边际增量有限，对精炼镍份额的进一步替代空间很小。精炼镍国内生产稳定，进口环比减少，供需稳中偏空。与高镍生铁、废钢相比缺乏经济性，一旦不锈钢减产，精炼镍将首先受到冲击。镍矿供应前景宽松，印尼镍矿出口配额巨大，印尼和菲律宾抢占中国市场，镍矿价格受压制明显。我们认为，镍短期供需矛盾有限，但展望偏空，耐心等待逢高做空的机会。

【操作策略】操作上，中线观望。

(陈龙 联系电话：021-6312 3061 期市有风险，投资需谨慎)

免责声明:

本刊中所有文章陈述的观点仅为作者个人观点，文章中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性、更新情况不做任何保证，文章中作者做出的任何建议不作为我公司的建议。在任何情况下，我公司不就本刊中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。**期市有风险，投资需谨慎!**