

镍周报

2018 年 8 月 13 日星期一

美元走强，沪镍旗形整理



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

楼丹庆

0571-89727544

loudanq@nawaa.com

本周操作建议：

盘面上看，7/8 月份因环保监督检查工作结束，镍铁产量同比出现明显上涨，叠加硫酸镍新增有效供应爆发式增长，盘面镍价在冲击 12 万未果后出现旗型调整，目前仍处于回调阶段，调整位置或到 11 万左右，建议近期操作以调整到位后逢低做多为主。

期限结构方面，金川镍较期货升水阶段性高位，预计近期升水将回落至正常 700-900 范围内。俄镍较期货升水目前维持低位，金川镍较俄镍升水预期近期也将回落。

硫酸镍加工利润方面，近期加工利润恢复趋势仍未改变，经过小幅回调后，当前加工利润继续上行趋势，目前 3000 左右加工利润仍低于盈亏平衡利润，建议可做多硫酸镍加工利润。

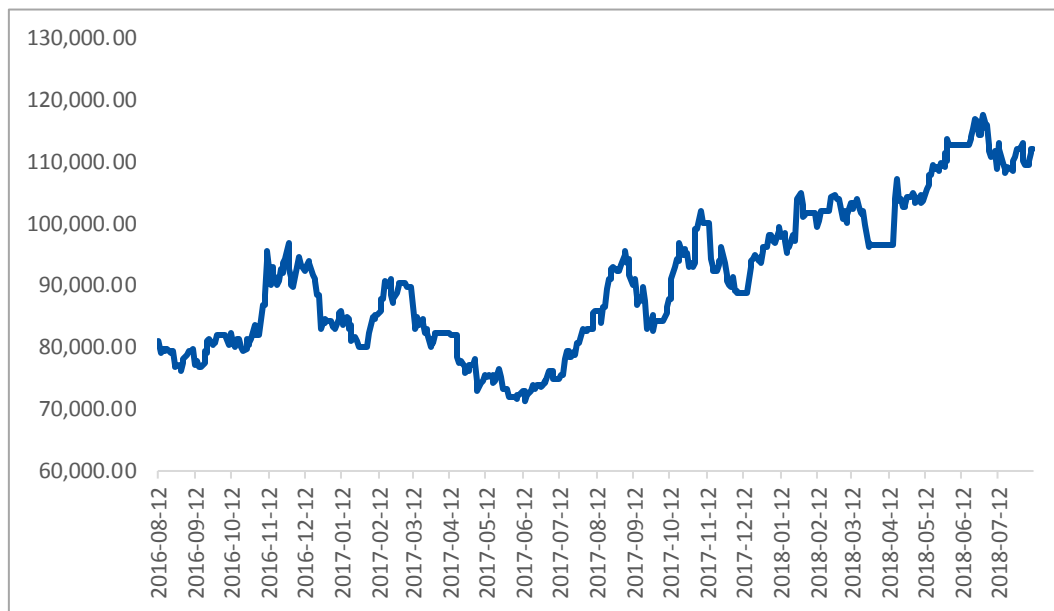
比价方面，近期沪镍走势强于外盘，可多沪伦比。镍铝比价回调，鉴于当前铝基本面持续改善，价格不断上涨，而镍价仍处于回调当中，建议可做空镍铝比价。镍锌比价继续上涨趋势，锌矿供应增加虽不及预期，但预期锌供应增加逻辑仍未改变，因此建议可继续做多镍锌比价。

一周数据统计

盘面数据	最新价	周涨跌	涨跌幅	周成交
伦镍	13805	295	2.18%	8116
沪镍	112190	2690	2.46%	665982
现货数据	价格	涨跌	基差	涨跌
伦镍现货	13721.5	305.5	-83.5	10.5
长江有色	114550	3750	2360	1060
上海物贸	114350	3850	2160	1160
上海金属	114350	3800	2160	1110
广东南储	115200	3700	3010	1010
期限结构	价差		涨跌	
Ni1808-Ni1809	-380		-200	
Ni1808-Ni1810	-250		-420	
Ni1808-Ni1811	-60		-600	
Ni1808-Ni1812	30		-70	
LME 镍升贴水(3-15)	-287.50		-14.5	
进口利润	沪伦比	进口成本	进口利润	涨跌
现货	8.30	113724.77	925.23	(1189.23)
期货	8.13	113724.77	(2234.77)	(2869.23)
库存数据	现值		变动	
LME	249546		-3732	
SHFE	18844		-43	
合计	268390		-3775	

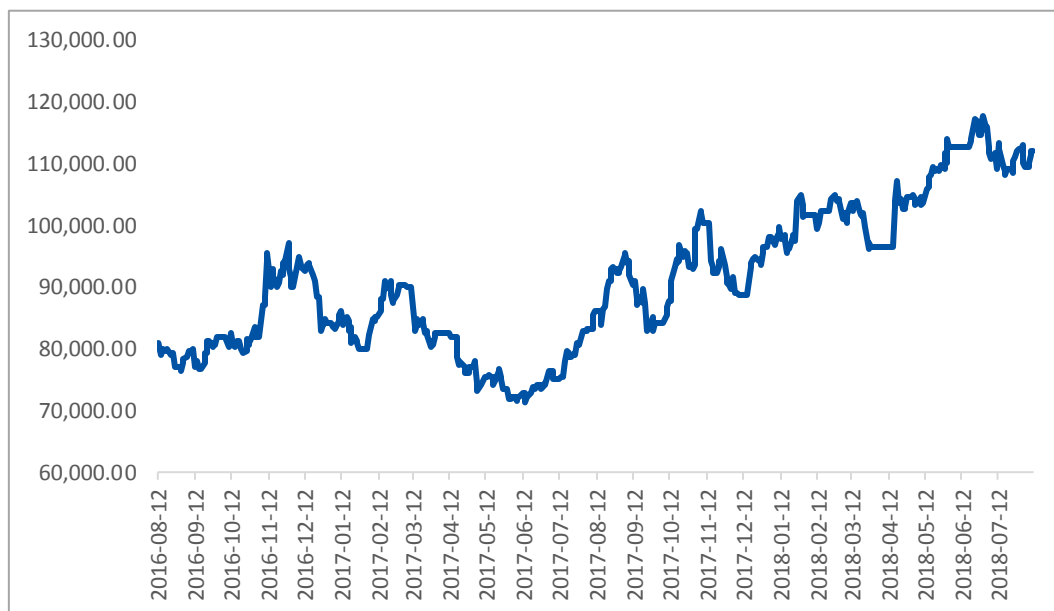
期货盘面回顾

图 1、沪镍走势



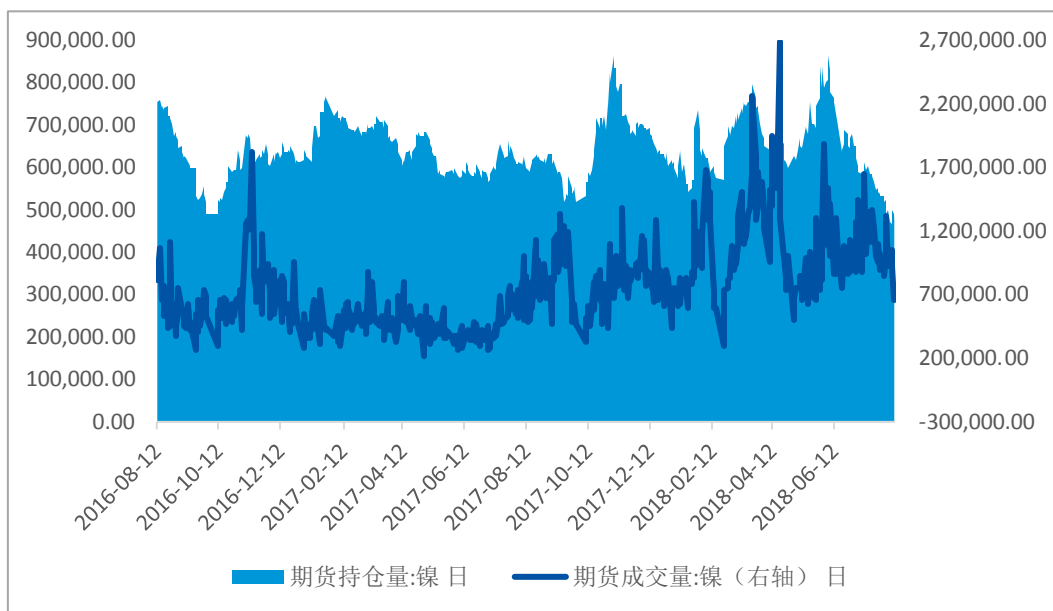
数据来源:Wind 南华研究

图 2、伦镍走势



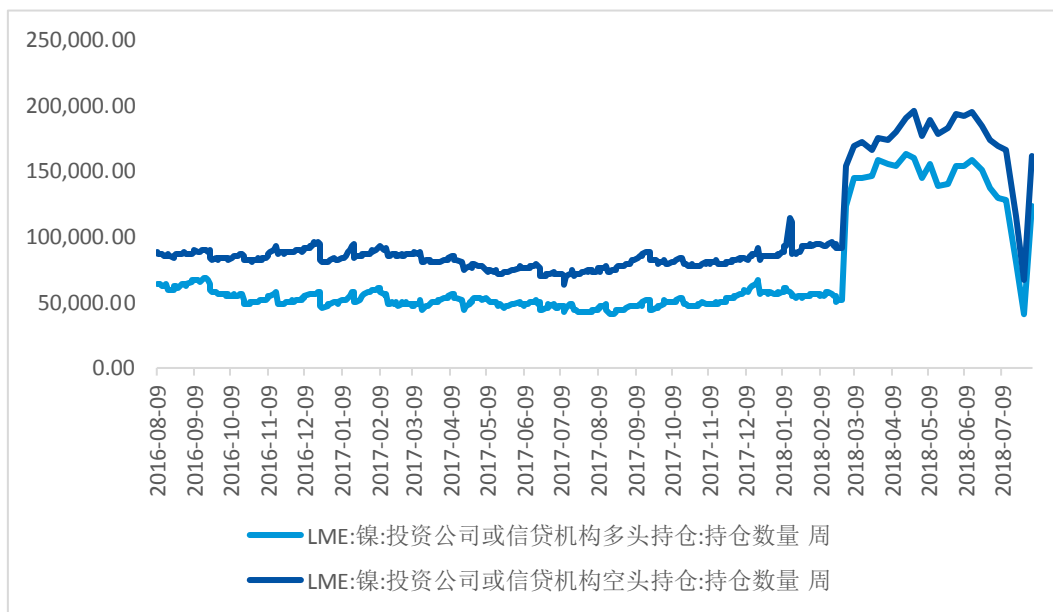
数据来源:Wind 南华研究

图 3、沪镍持仓和成交



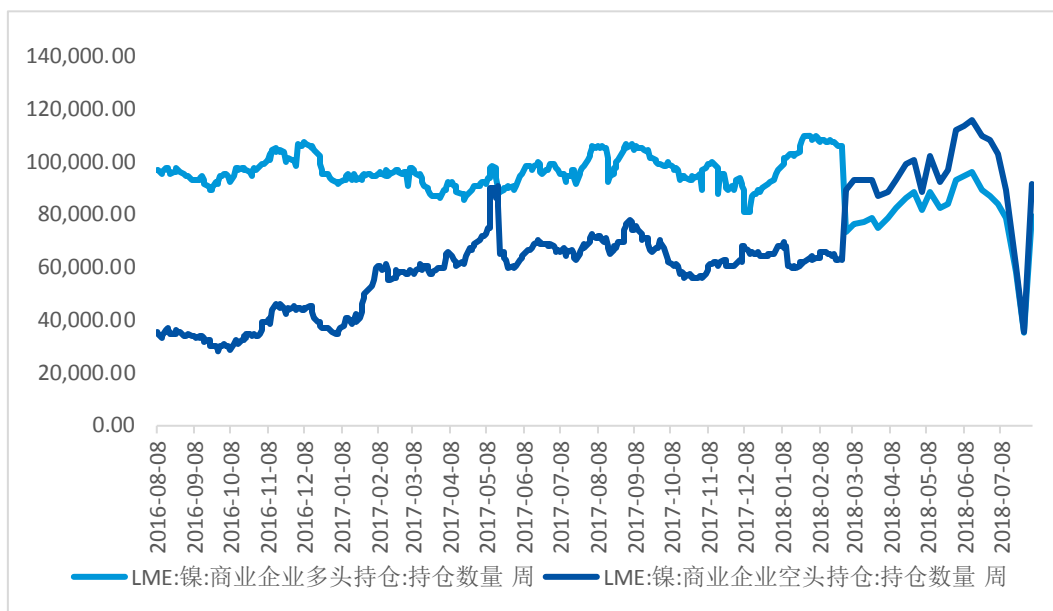
数据来源:Wind 南华研究

图 4、LME 持仓



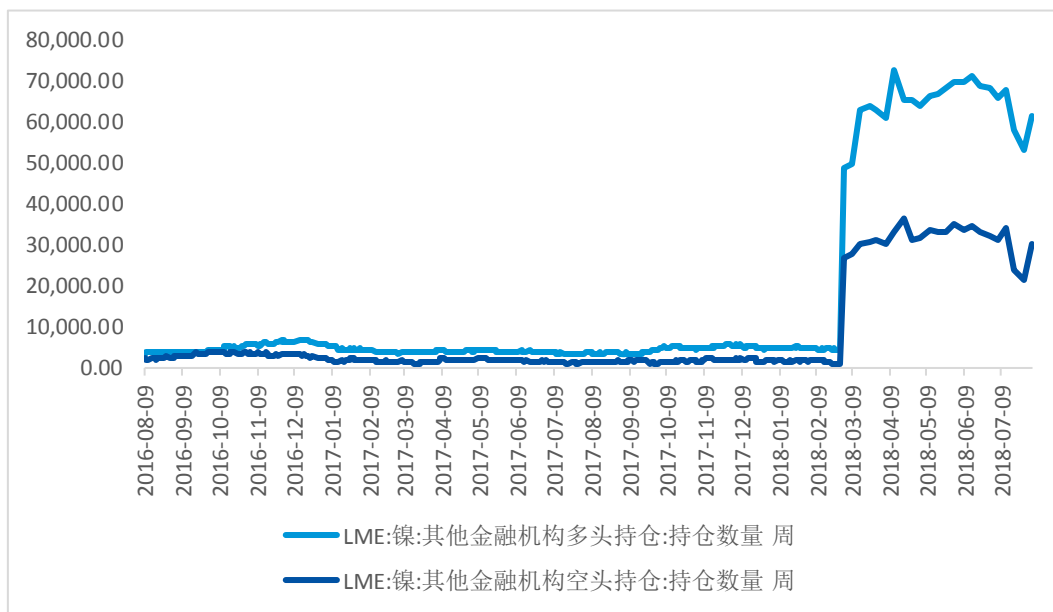
数据来源:Wind 南华研究

图 5、LME 持仓



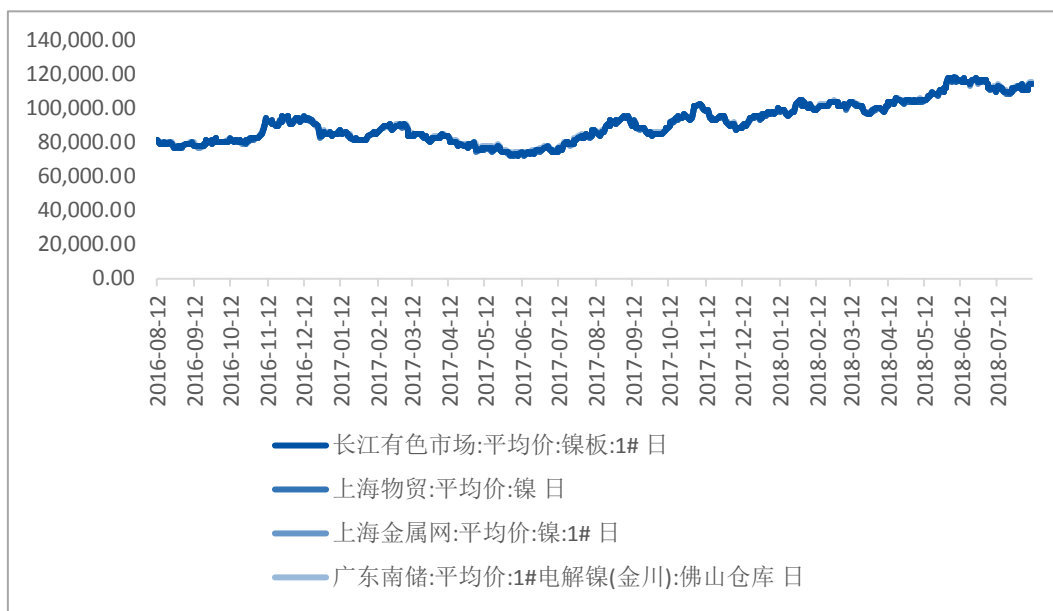
数据来源:Wind 南华研究

图 6、LME 持仓



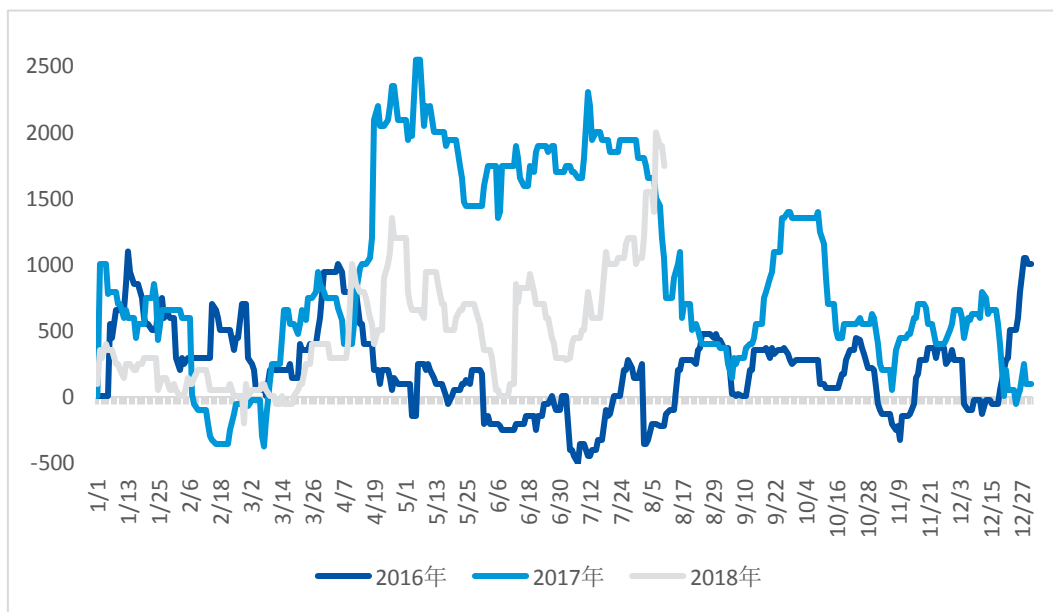
数据来源:Wind 南华研究

图 7、镍现货走势



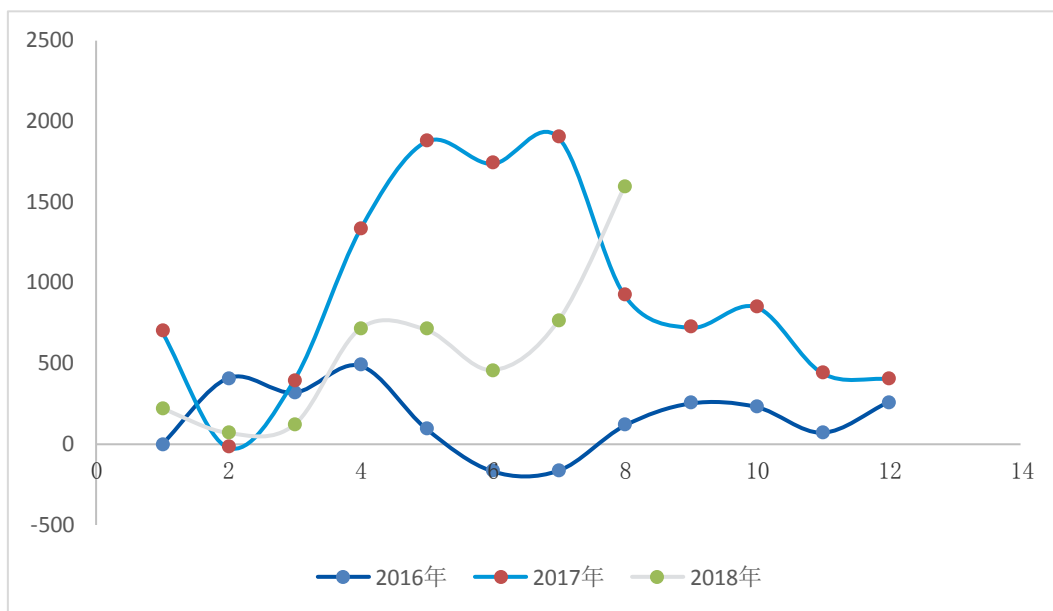
数据来源: Wind 南华研究

图 8、金川镍升贴水



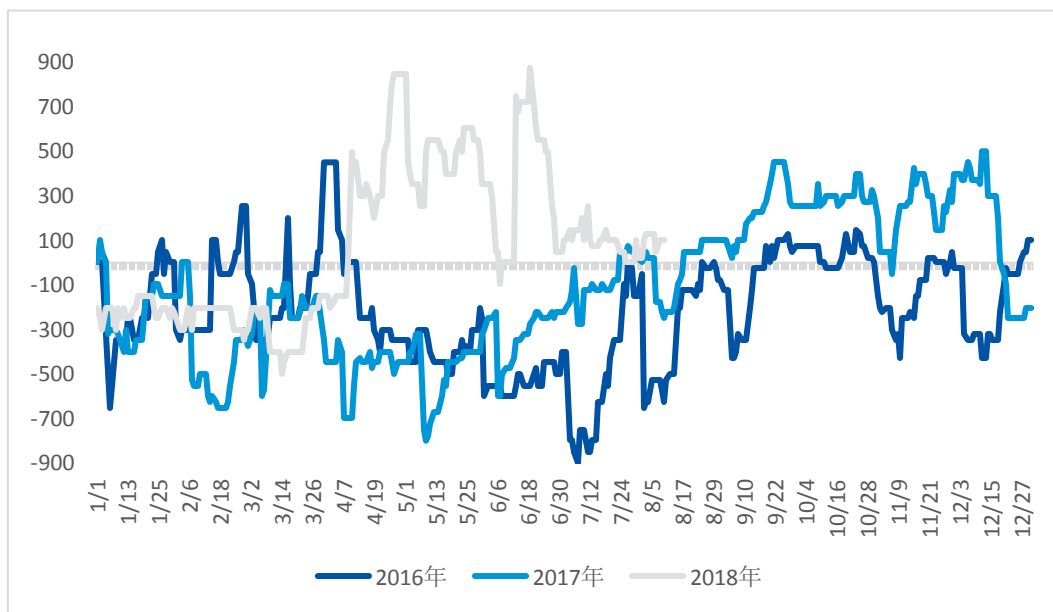
数据来源: Wind 南华研究

图 9、金川镍升贴水——月均价趋势



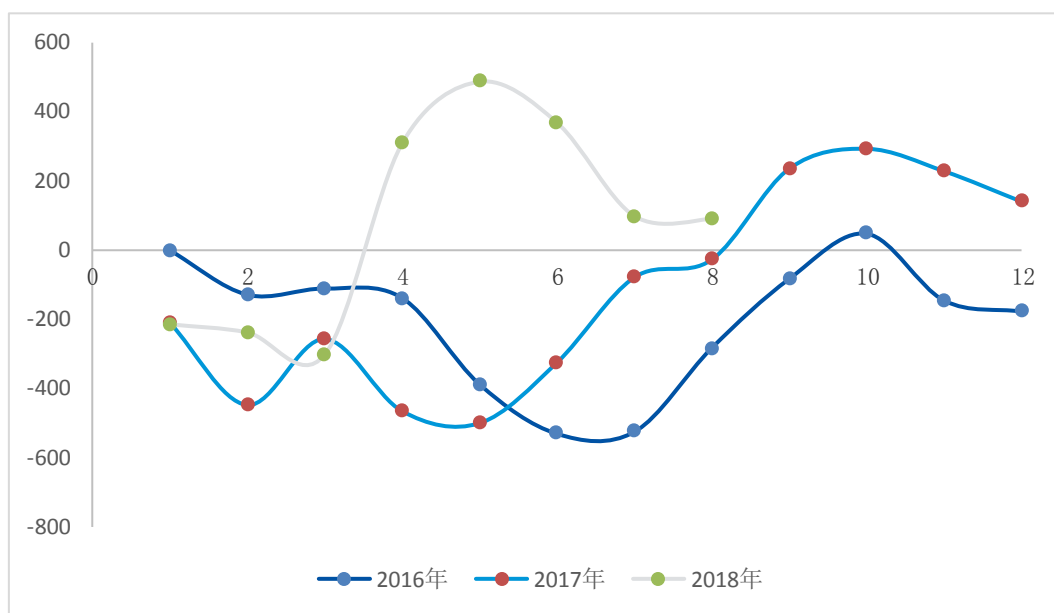
数据来源:Wind 南华研究

图 10、俄镍升贴水



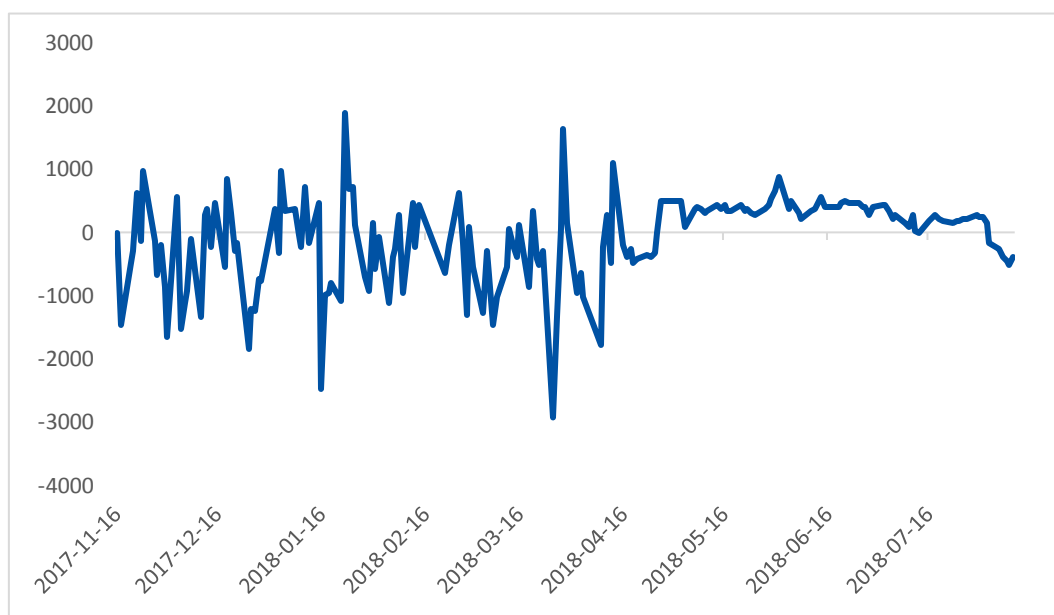
数据来源: Wind 南华研究

图 11、俄镍升贴水——月均价趋势



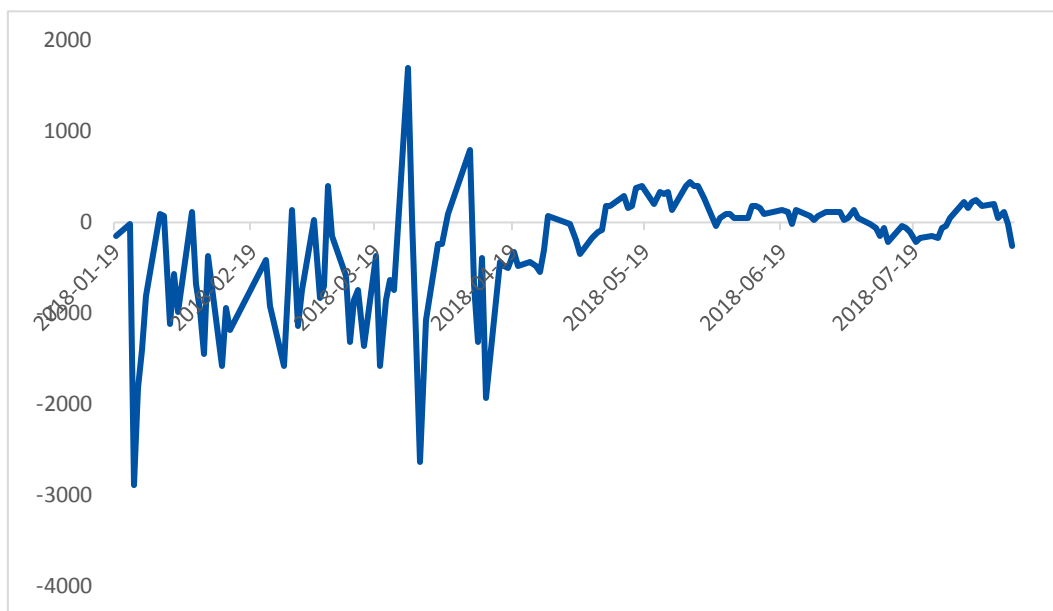
数据来源：Wind 南华研究

图 12、沪镍期限结构：Ni1809-Ni1811



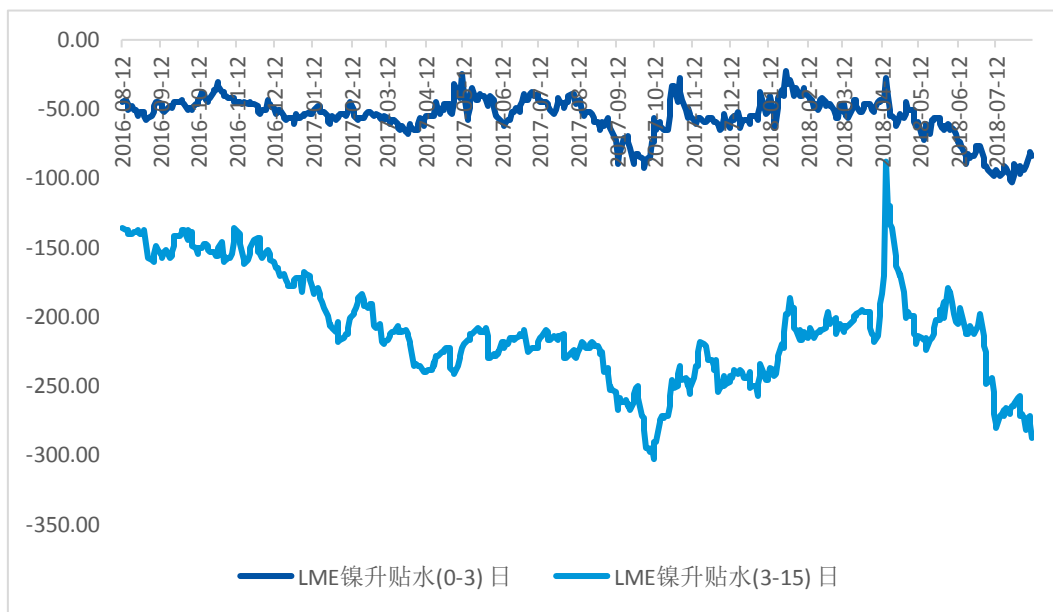
数据来源：Wind 南华研究

图 13、沪镍期限结构：Ni1811-Ni1901



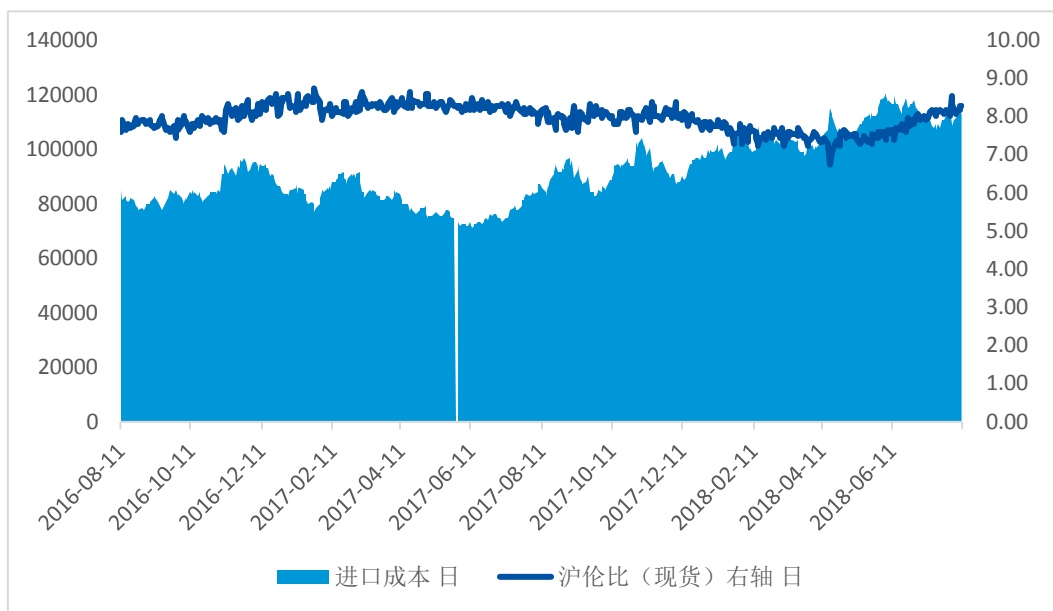
数据来源：Wind 南华研究

图 14、伦镍升贴水：(0-3) 与 (3-15)



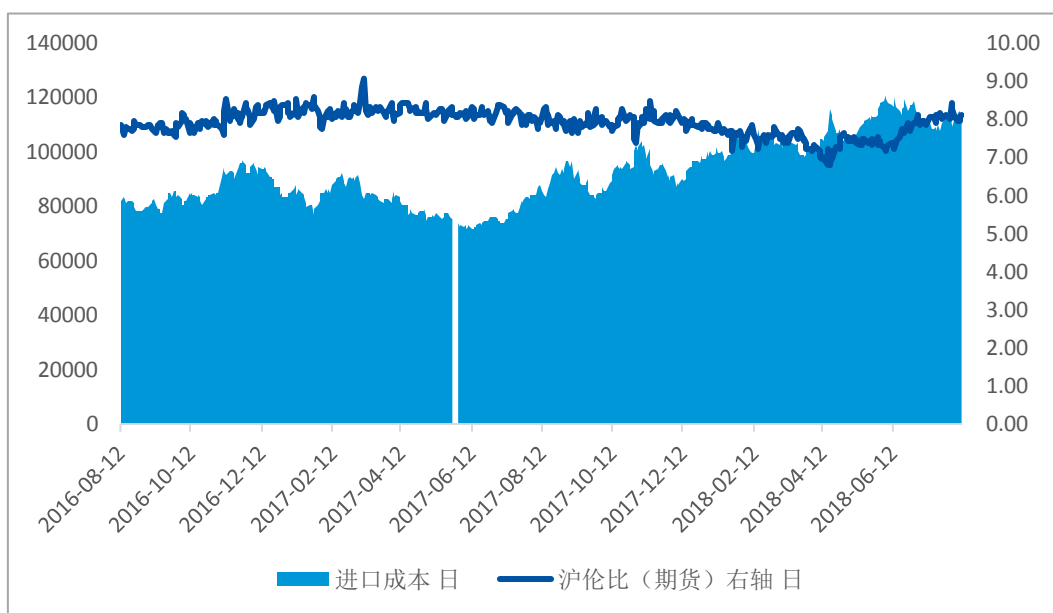
数据来源：Wind 南华研究

图 15、沪伦比-现货



数据来源: Wind 南华研究

图 16、沪伦比-期货



数据来源: Wind 南华研究

国际宏观情况

上周外汇市场波澜壮阔，美元指数一骑绝尘，在多重利好的支撑下，顶破了几个月的高位震荡走势，创逾一年新高至 96.45；而多数非美货币大幅走弱，土耳其里拉更是惊人的跌幅超过 20%，再创纪录新低至 6.8703；纽元跌创逾两年新低，欧元、英镑、澳元也跌创逾一年新低。

据美国财经网站 CNBC 报道，美国里士满联邦储备银行主席托马斯-巴尔金(Thomas Barkin)周三(8月9日)称，美国经济足够强劲到让美联储进一步加息。在一场关于美国经济的演讲中，巴尔金称美联储的基准利率低于正常水平，暗示美联储的政策仍在刺激经济增长，他说这是稳固的。

巴尔金在弗吉尼亚州的罗诺克(Roanoke)表示：“当失业率较低且通胀实际

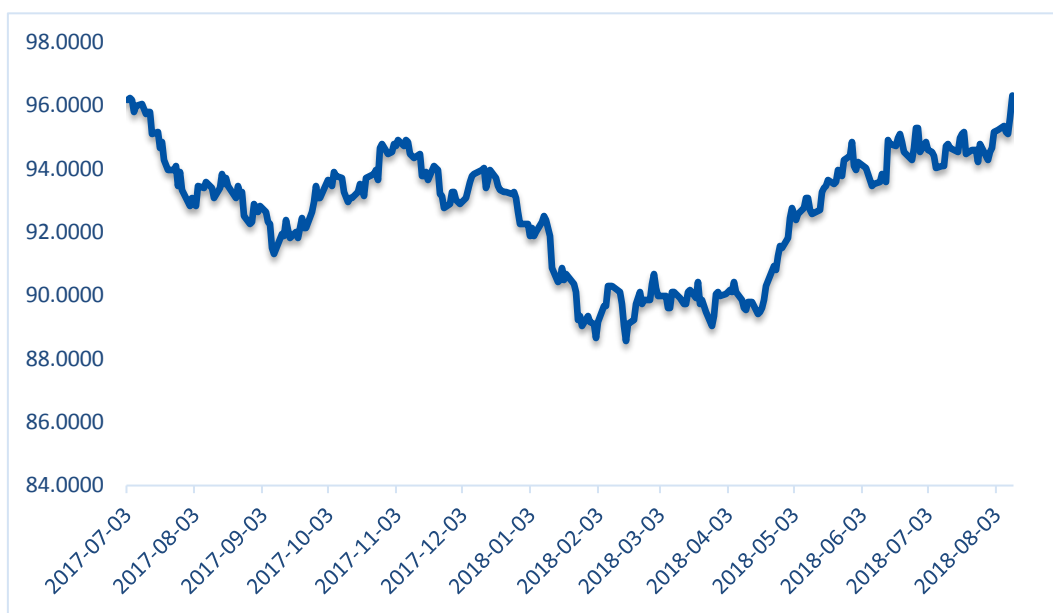
上达到了美联储目标时，很难认为低于正常水平的利率是合适的。”

必和必拓正在大力开发其硫酸钴生产业务，加强公司对电动汽车市场的影响。公司旗下西澳地区 Nickel West 工厂正计划明年将其生产的硫酸钴、镍产品销售给市场。

SMM 8 月 10 日讯：9 日，有消息称印度尼西亚总统发布了新的税收法规，旨在促使矿业公司将现行合同转变成特殊采矿许可证。印尼政府正在寻求加大对其本国矿产的控制权。印尼政府颁布的新的规定将企业所得税率定为 25%，与该国现行税率一致。矿业公司还将向中央政府征收 4% 的净利润税，向地方政府缴纳 6% 的净利润税。在许可证有效期内，这些税率以及包括矿业版税、土地税在内的税率都不会有所改变。印尼总统办公室在一份声明中表示，该规定自 8 月 2 日起已经生效，旨在为持有特殊采矿

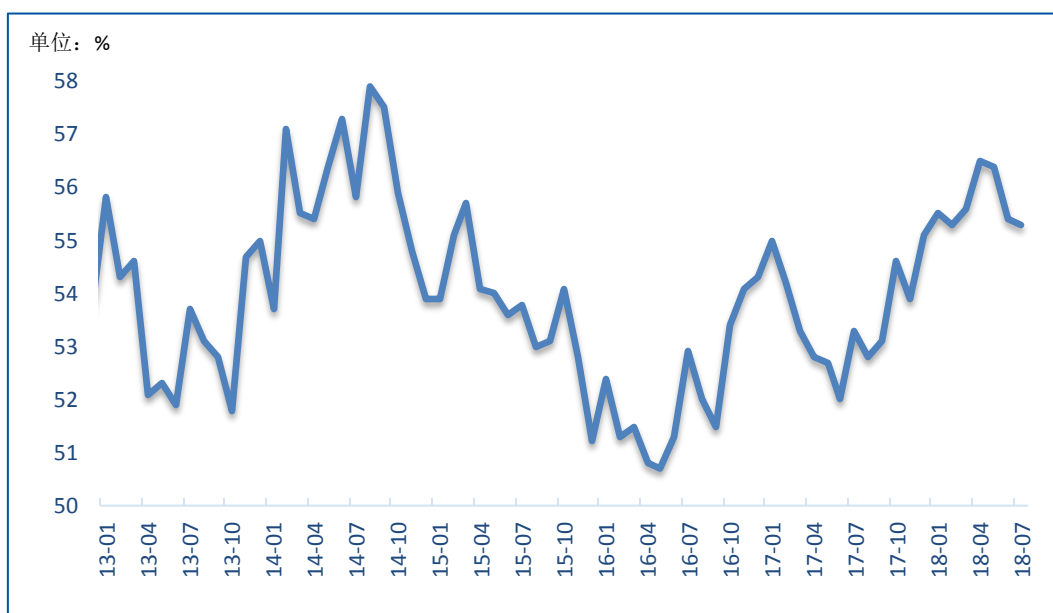
许可证的矿业公司“提供法律确定性”。印尼是中国除菲律宾以外镍矿进口的一大来源，对于印尼颁发的这条税收新规，SMM 分析认为，该政策对于矿价会有一定的提振作用。总的来说，新的税改政策应该不会使得印尼出口到中国的镍矿供应量有所减少，毕竟印尼和菲律宾的镍矿石品位有很强不可替代性，征税的影响更多会转嫁给下游企业。

图 17、美元指数走势图



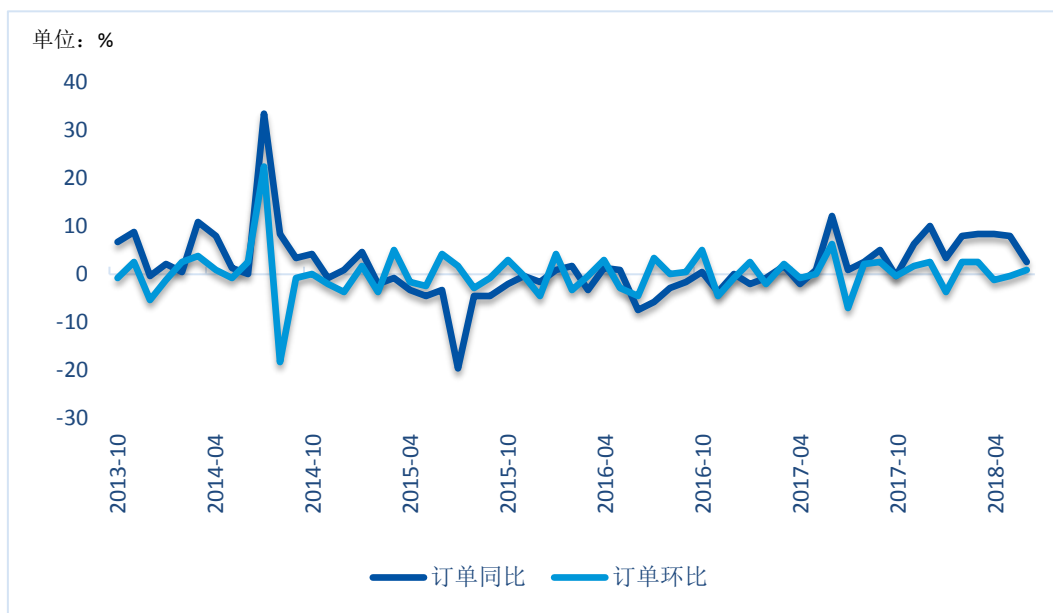
数据来源:Wind 南华研究

图 18、美国 Markit 制造业 PMI 指数统计



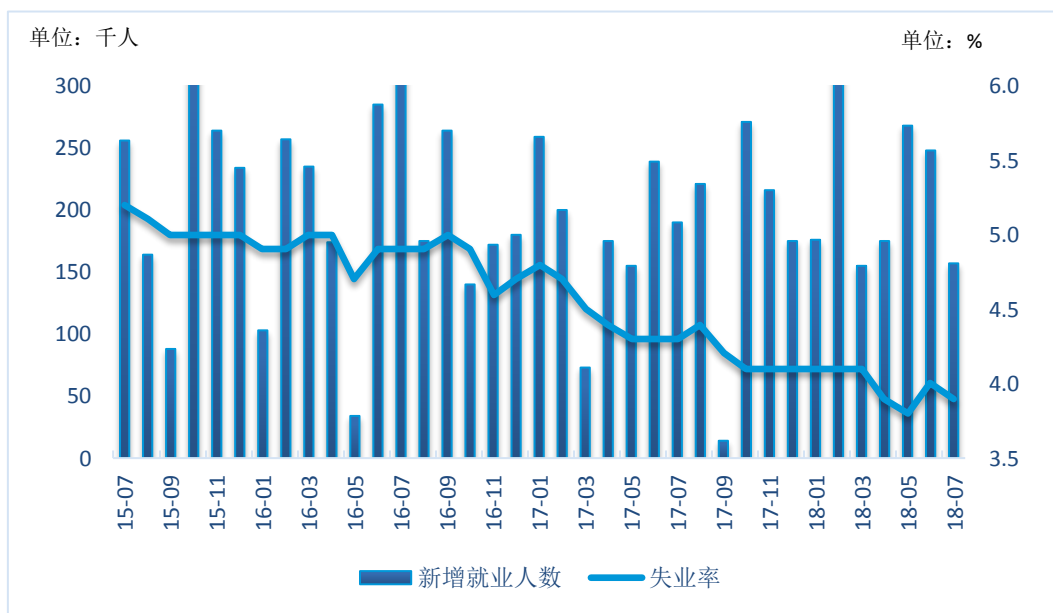
数据来源:Wind 南华研究

图 19、美国耐用品订单统计



数据来源:Wind 南华研究

图 20、美国非农就业人口和失业率统计



数据来源:Wind 南华研究

国内宏观情况

中国社科院世经政所国际投资研究室主任张明表示，未来中国经济面临的重大风险，是国内结构性改革一直不能如期推出，导致中国经济增长的效率不断下降。这就意味着，为何实现一定水平的经济增长，中国经济不得不消耗越来越多的资源，而这种模式是注定不能持续的。2018 年中国经济增速仍有可能稳定在 6.5-6.6% 左右，下半年三、四季度的经济增速可能分别在 6.5%、6.3% 上下。

中国 7 月出口同比（按美元计） 7.2%，预期 11%，前值 11.3%。中国 7 月进口同比（按美元计） 11%，预期 18%，前值 17.2%，大幅低于预期。

10 日从中国汽车工业协会获悉，1 至 7 月我国汽车产销量继续保持小幅增长，其中，新能源汽车产销分别完成 50.4 万辆和 49.6 万辆，比上年同期分别增长 85% 和 97.1%，新能源汽车产销量同比呈现高速增长态势。数据显示，1 至 7 月，我国纯电动汽车产销分别完成 38.2 万辆和 37.3 万辆，比上年同期分别增长 71% 和 82.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成 12.2 万辆和 12.3 万辆，比上年同期分别增长 148.9% 和 160.9%。

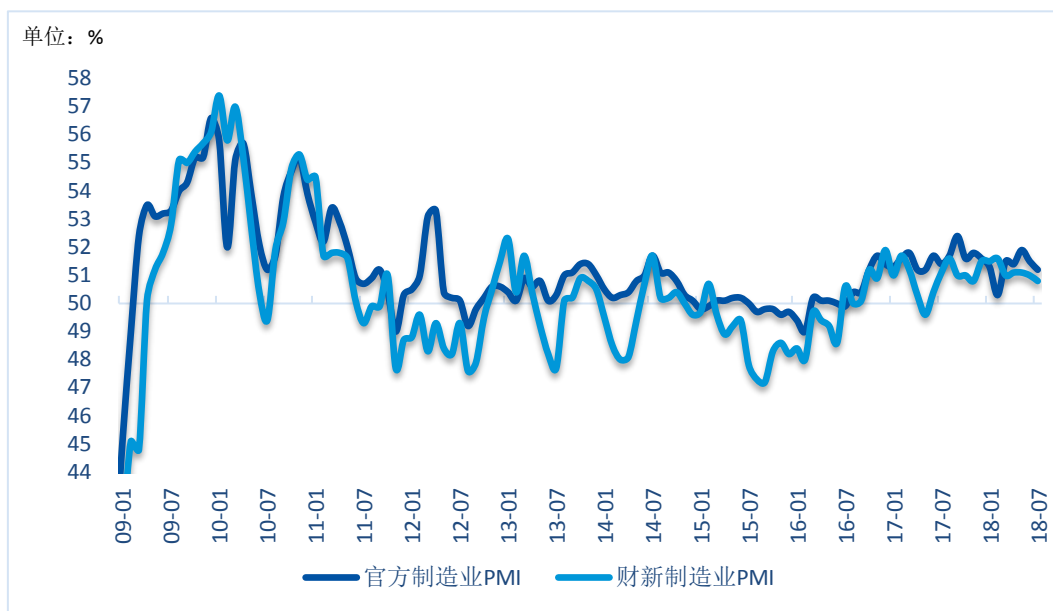
三季度镍矿将由供应过剩转为供应短缺。主因印尼及菲律宾中高镍矿出货量不及预期：一方面，7 月份起印尼两家矿商 Ceria 和 Ifishdeco 配额用完，并暂未申请新的配额，而新申请配额难度加大，根据目前各个矿区出货能力来看，月出货量或将限制在 30 船以内，即 165 万湿吨；另一方面，因镍生铁工厂对 Ni1.5% 以下中低品位镍矿需求下降，今年以来 Ni1.3%-Ni1.4% 进口量急剧缩减，菲律宾中高镍矿月出货量在 50 船左右，而去年同期最大出货量在 70 船以上。综上，因出货量不及预期加上工厂雨季备货需求，三季度镍矿供应转为短缺，镍矿价格重心或上移。

9 日，一车 600 公斤、厚度仅为 0.02 毫米的不锈钢从山西太原运往德国，这是目前中国最薄的不锈钢。这个厚度为 0.02 毫米，宽度达 600 毫米的不锈钢也叫“手撕钢”。记者在太钢精密带钢公司看到，仅有 A4 纸四分之一

一厚度的“手撕钢”，在工作人员的手中被轻而易举地撕碎。这是太钢集团

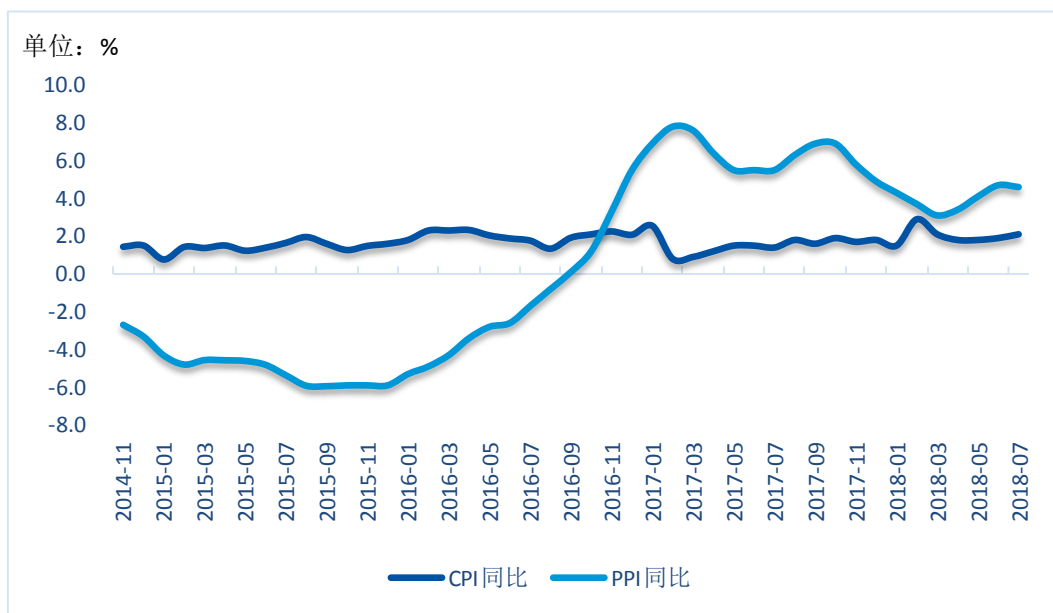
继 2017 年的“笔尖钢”之后，又一项自主研发的、可替代进口的产品。据太钢精密带钢公司党委书记、经理王天翔介绍，纵观中国的大型钢企，太钢所研发的 0.02 毫米“手撕钢”是目前中国最薄的不锈钢，在此之前，该产品因工艺控制难度大，长期被日本、德国等国家垄断。

图 21、国内制造业 PMI 指数统计



数据来源:Wind 南华研究

图 22、国内 CPI 指数和 PPI 指数



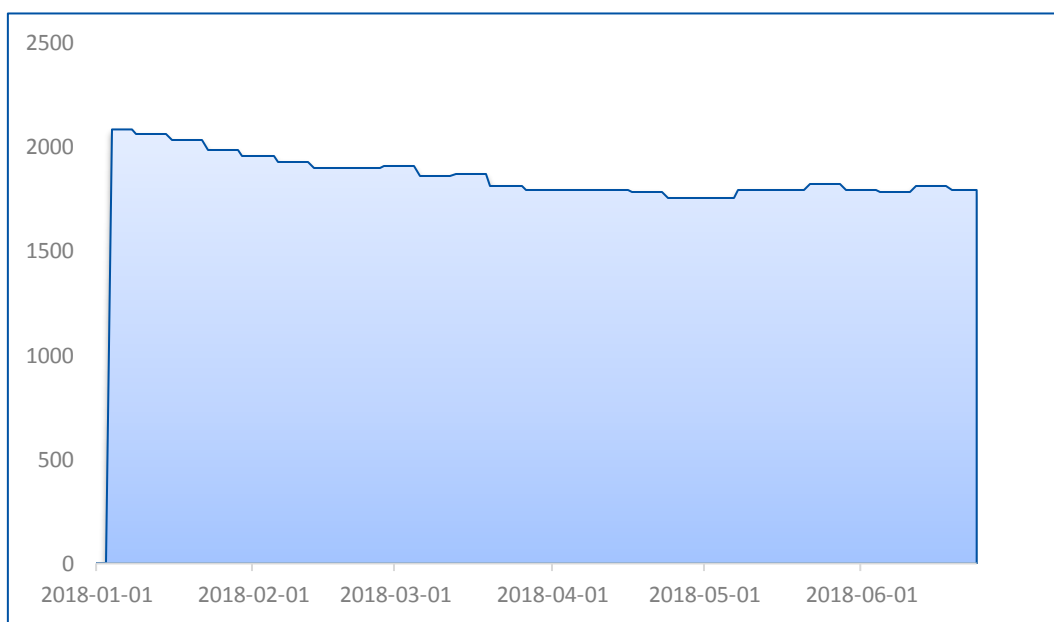
数据来源:Wind 南华研究

供求关系情况

当前镍矿总体处于累库存阶段，但具体结构上，工厂倾向的高品位镍矿因印尼有矿商配额用完和菲律宾此类镍矿出口同比下降而预期短缺，三季度镍矿供应或有所转好，叠加下游9/10月份不锈钢消费旺季即将到来，不锈钢库存开始下降，不锈钢端供需结构开始改善。

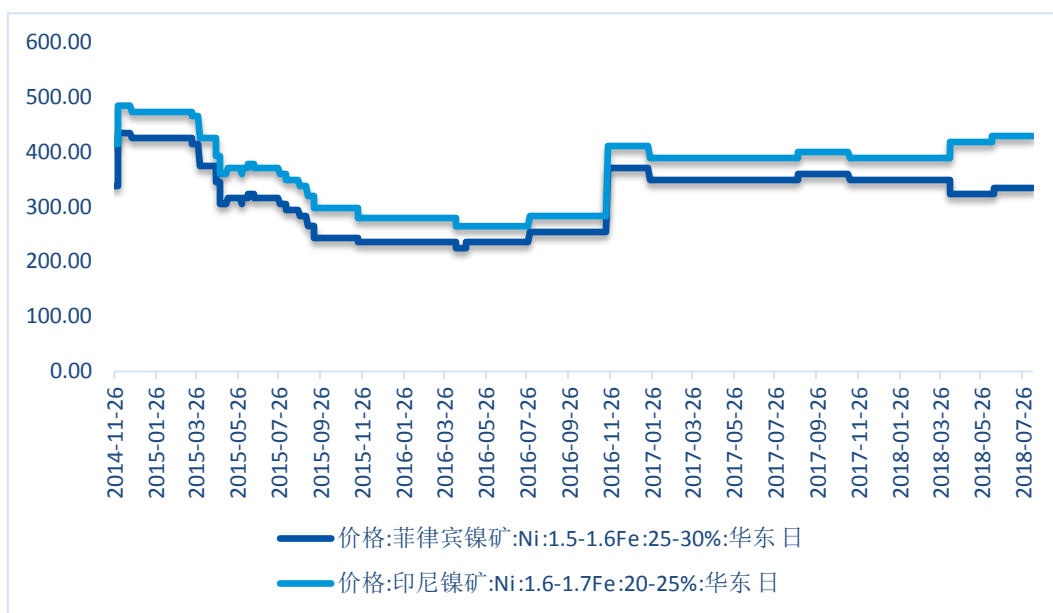
新能源汽车方面，1-7月产销同比较1-6月产销同比有明显改善，新的新能源汽车补贴6月12日开始正式实施后，车企经过1个月调整后，整天产销量继续保持同比85%和97%以上增速，对上游三元电池的需求将持续改善硫酸镍供应情况，降低硫酸镍库存，并再次驱动镍价上涨。

图 23、镍矿港口库存



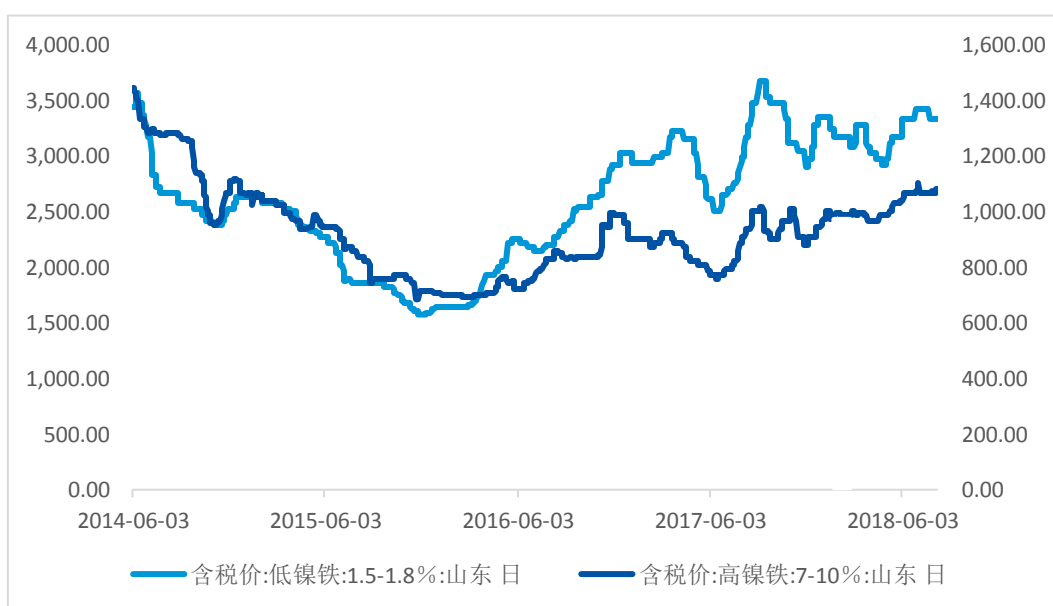
数据来源:Wind 南华研究

图 24、镍矿价格



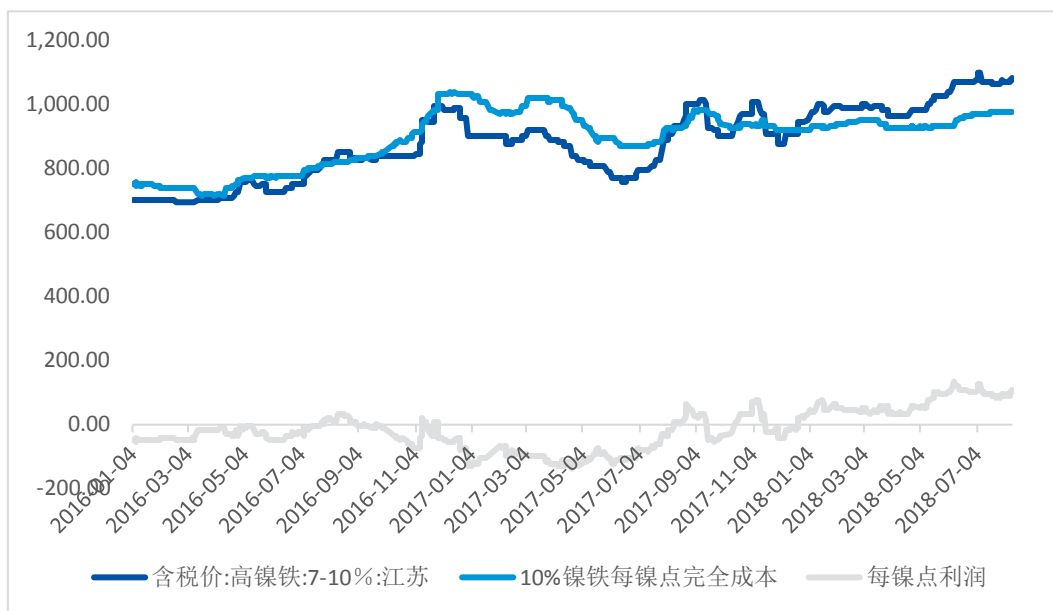
数据来源:Wind 南华研究

图 25、镍铁价格



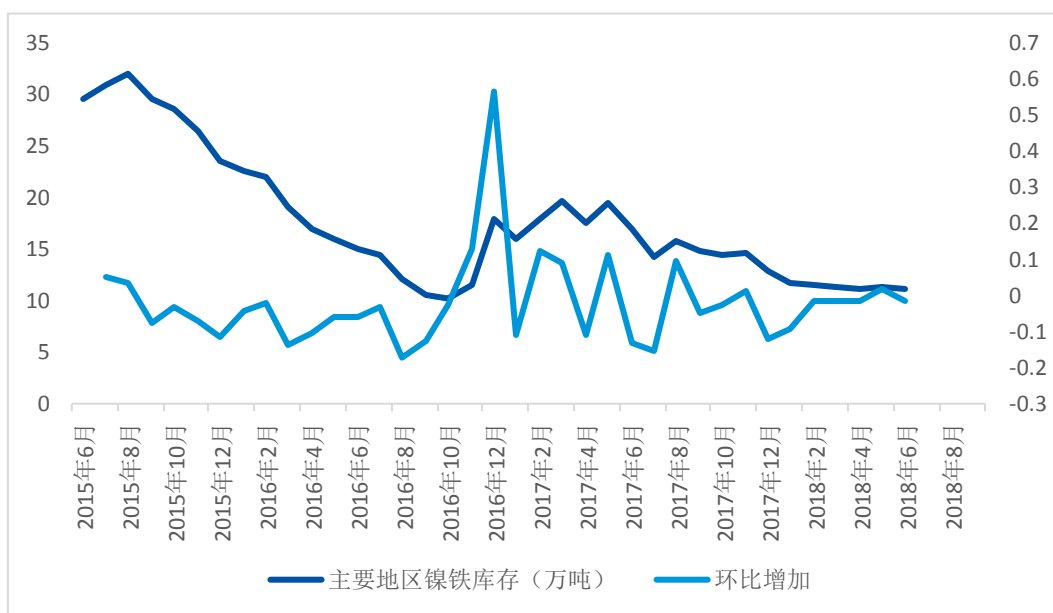
数据来源: Wind 南华研究

图 26、镍铁利润——华东地区（以江苏地区为例）



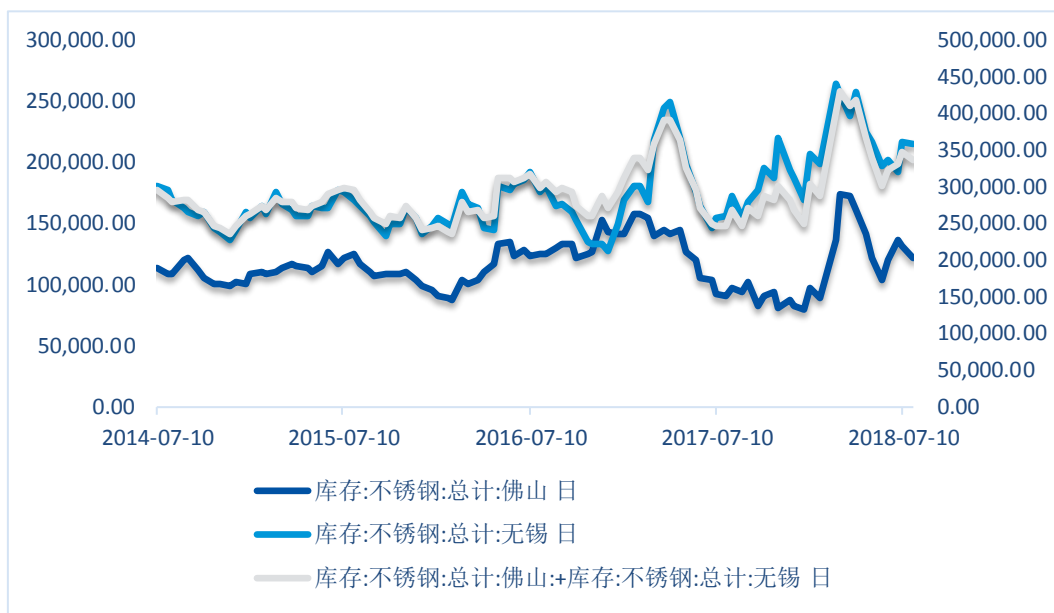
数据来源: Wind 南华研究

图 27、镍铁库存



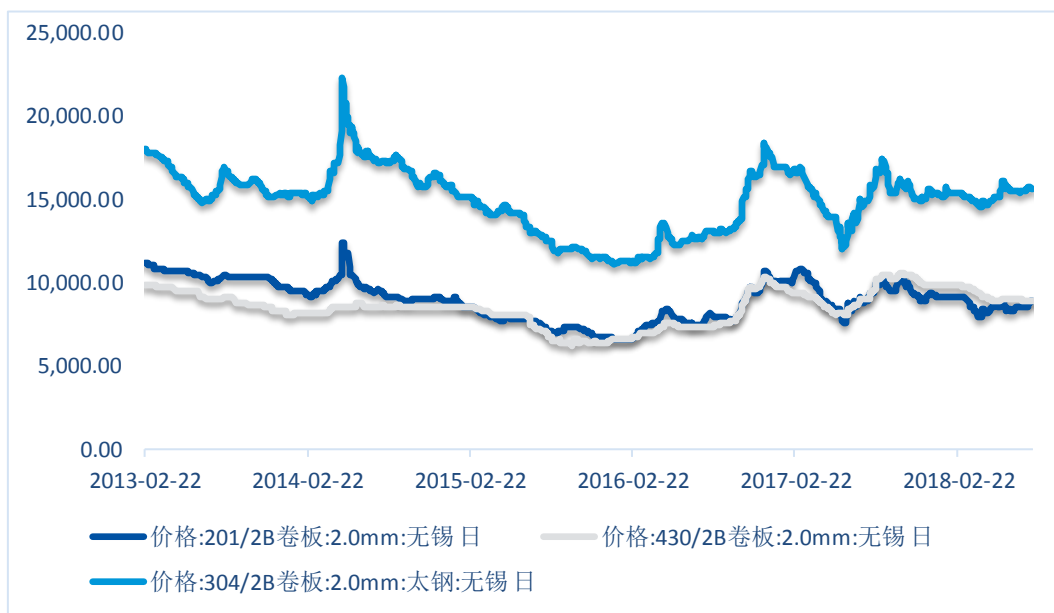
数据来源: Wind 南华研究

图 28、不锈钢库存



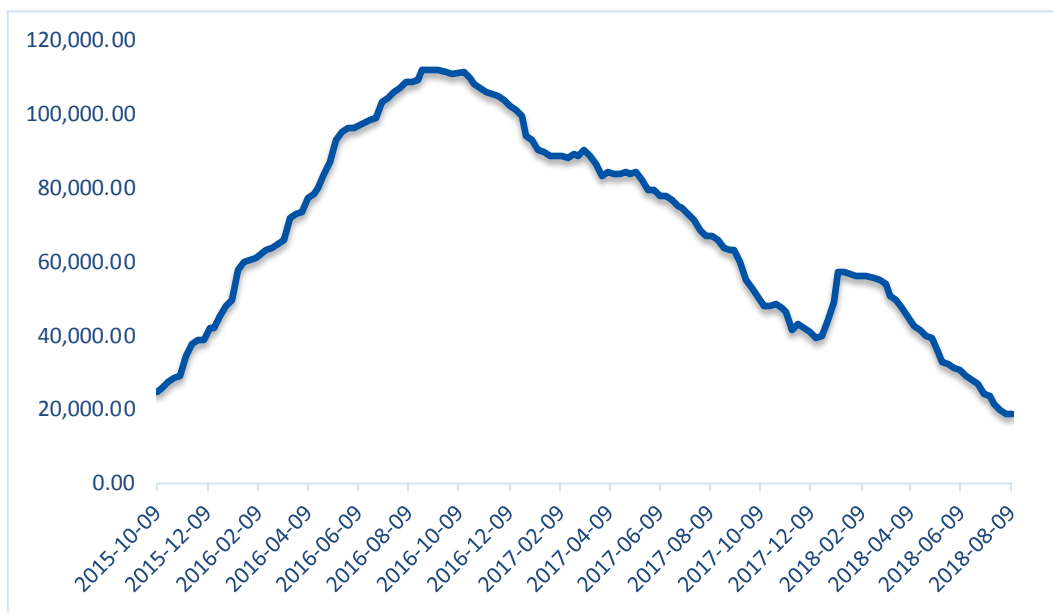
数据来源: Wind 南华研究

图 29、不锈钢价格



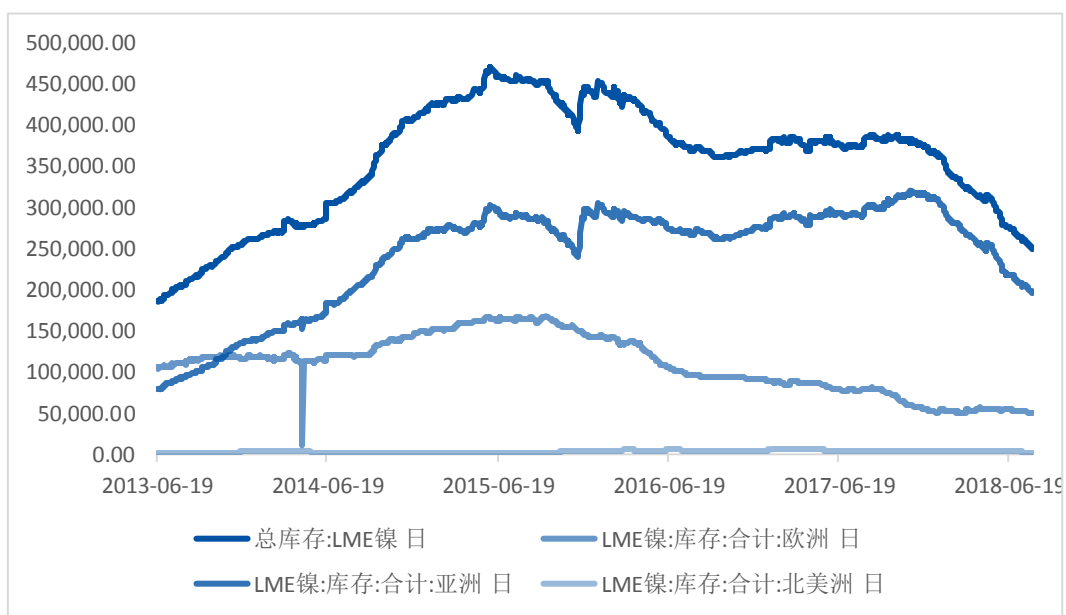
数据来源: Wind 南华研究

图 30、上期所镍板库存



数据来源: Wind 南华研究

图 31、LME 镍库存



数据来源: Wind 南华研究

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号 (南通总部大厦) 六层 603、604 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房, 2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连
期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心
2701、2702 室
电话：0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82577909

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net