



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



镍市场行情交流

研究所 吴相锋



- ◆ 镍12月开始的中期回调，实际上已经筑底
- ◆ 后市预期将大体回升，但是预估9.5万压力很难直接上去
- ◆ 长期看涨，镍价最终会突破10万，但是预估先会有一个大区间的震荡。



- ◆ 印尼镍矿出口，直接打消了9-11月上涨的逻辑，镍矿短缺导致镍铁短缺，导致下游不得不采购更多的精炼镍。

公司名称	产能	现状	是否体现在进口数据
青山一、二期	90万吨	已形成产能	是
德龙一期	60万吨	已形成产能	但或至2017年底才能实质产量
新兴铸管1、2炉	12万吨	已形成产能	是
恒顺电器	25-50万吨	已形成产能	部分
新华联	10万吨	已形成产能	是
其他	15万吨	已形成产能	未知
小计	237万吨	实际产能	177万吨
吴航	15万吨	2017	
华源	5万吨	2017	
大丰港	15万吨	2017	
青山三期	60万吨	2017	但预估很难形成产量
小计	95万吨	实际产能	35万吨
罕王	24万吨	2018	
金川	20万吨	2018	

- ◆ 印尼镍矿出口，使得印尼镍铁冶炼企业处于尴尬地步，后期我们认为几乎很难再有新增的镍铁计划，2017年印尼镍铁产能将到达顶峰。
- ◆ 这会为新一轮短缺积蓄力量，也会限制镍铁下调空间。

雨季 11月-次年3月	地区	矿山名称	所属企业	出货能力	年度产量	品位
加入EITI	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
		Cagadiana o	Nickel Asia Corp	2-3船/月	100-120	中低
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	
			TVI ResourceDevelopment Philippines Inc	镍矿, 1船/月	50	中低
			Shenzhou MiningCorp	镍矿, 1船/月	50	中低

◆ 2月份公布整顿最终结果，镍矿要关停20家，占比出口量的63%。

							中国自菲律宾镍矿进口		
雨季	地区	矿山名称	所属企业	出货能力	年度产量	品位		2015	2016
6-10月	三描礼士	Benguet	BenguetcorpNickel	5-6船/月	200-240	中高	Jan-15	1,077,728.00	970,000.00
		——	ZambalesDiversifiedMetals				Feb-15	897,931.00	525,161.00
		Eramen	Eramen Minerals Inc	4-5船/月	160-200	中高	Mar-15	1,701,087.00	1402111
							Apr-15	2,978,008.00	1260583
加入ETI		LNL		4-5船/月	160-200	中高	May-15	3,219,633.00	3000171
		——	DMCI	少量			Jun-15	4,211,265.00	3465562
							Jul-15	4,913,641.00	3163531
				小计	650		Aug-15	3,862,559.00	4166050
							Sep-15	3,847,205.00	4,908,563.00
							Oct-15	3,208,204.00	3,345,606.00
雨季	地区	矿山名称	所属企业	出货能力	年度产量	品位	Nov-15	2,695,002.00	2690000
6-10月	巴拉望	Berong	BerongNickelCorporation	2-3船/月	100	高品位	Dec-15	1,662,083.00	1663887
	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	GlobalFerronickelHolding sInc	4-5船/月	300	中高			
				小计	1100				

◆ 三描礼士和巴拉望实际整顿执行效果是很差的。



- ◆ 镍矿难以再度短缺，预期很难炒作起来，那么镍矿短缺推动精炼镍消费的逻辑是没法继续捡起来的。
- ◆ 那么，就算镍价回调筑底，那么也只能是区间震荡，不过，由于区间比较大，计算是涨至9.5万，幅度也很可观。

表格 1：全球镍供需平衡表

	供应增量		需求增量		供需平衡	
	镍铁	精炼镍	镍铁	精炼镍	镍铁平衡	精炼镍平衡
2016	6	0	13	4	-6.9	-4
2017	8	0	26	9	-18.5	-9
2018	10	0	16	5	-6	-5

资料来源：华泰期货研究所

◆ 主要是精炼镍供需较为偏紧

	嘉能可	俄镍	必和必拓	淡水河谷	S.TO
2015	9	23	9	29	8
2016f	12	22	8	32-33	8
2017f	12	22	9	32-33	8.6
	英美资源	South32	埃赫曼	第一量子	Antam
2015	3	4	5	3.55	1.7
2016f	5	4	或小增	2.3	2.8
2017f	5	4	6	2.3	2.8

- ◆ 精炼镍现有增量扩展困难
- ◆ 红土镍矿至精炼镍成本高，投资大

表格 11: 印尼不锈钢投放计划情况

Sulawesi Mining Investment	30 万吨冶炼厂/100 万吨不锈钢	2016
广青镍和不锈钢	60 万吨	2016
印尼青山不锈钢	100 万吨(一期已经投产)	2016
印尼青山不锈钢	100 万吨 (二期项目)	2017
广西公司	150 万吨	2018
德龙公司	200 万吨	2018
安塔姆 (PT ANTAM)	Haltim 镍铁扩展 1.5 万金属吨支撑不锈钢发展	2018 年以后
Indoferro 公司	200 万吨不锈钢 (粗钢)	无明确时间表

◆ 主要是依赖不锈钢产能投放



表格 9：中国不锈钢产能计划

世纪青山	100 万吨	2017
山东鑫海	一期 100 万吨+二期 200 万吨	2017
山东盛阳	160 万吨	2017
青山青拓	100 万吨	2017
鞍山钢铁	*	已试产

资料来源：新闻媒体 上市公司报告 华泰期货研究所

◆ 中国不锈钢产能投放



- ◆ 如果不锈钢计划产能全部投放，精炼镍需求增量超过10万吨/年
- ◆ 镍铁需求量50万金属吨



谢谢！

广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层，邮编510600热线：400-628-0888

<http://www.htgwf.com/>