



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



镍波动分析

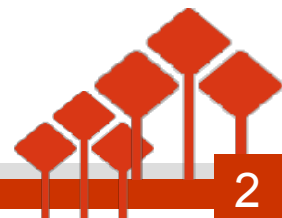
研究院 吴相锋



20日镍价波动比较激烈

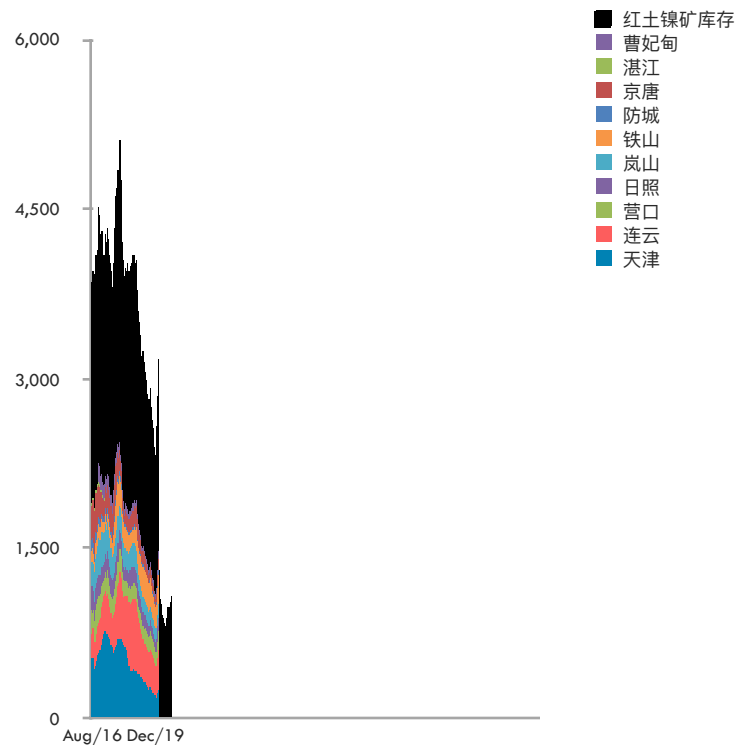
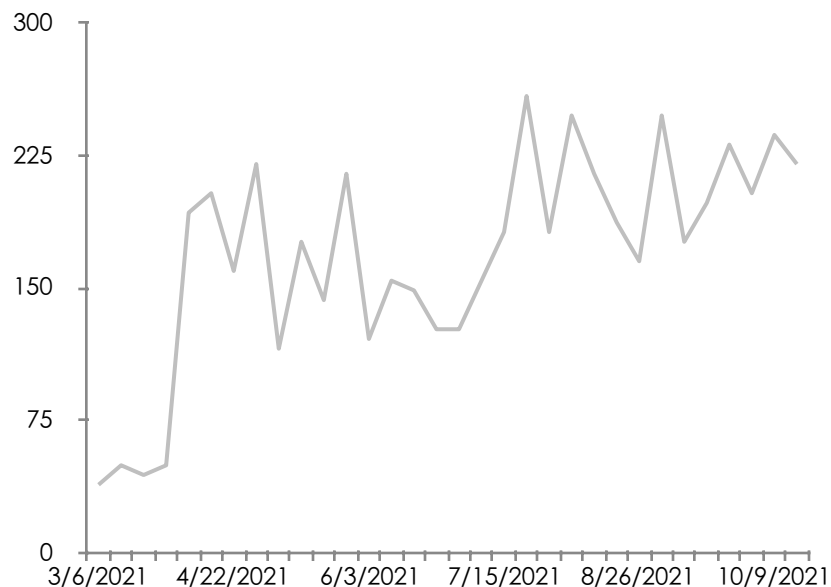


- ◆ 1、精炼镍的支撑
- ◆ 2、不锈钢的限制





菲律宾镍矿发货量 万吨



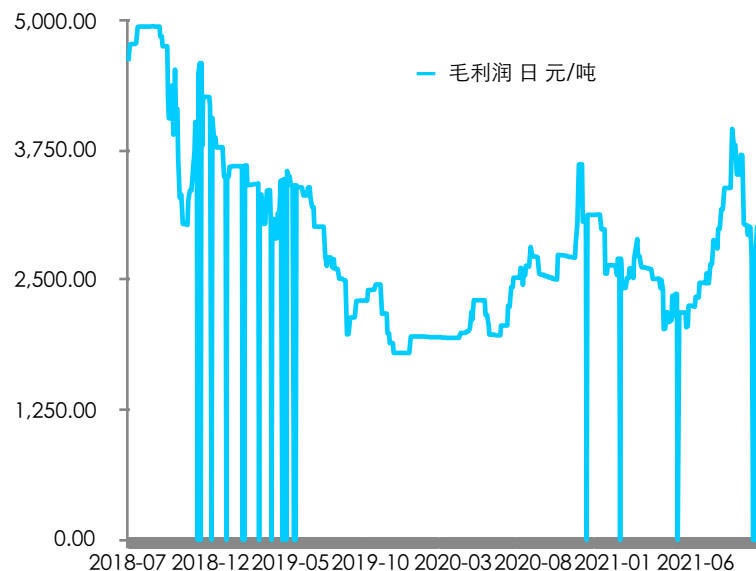
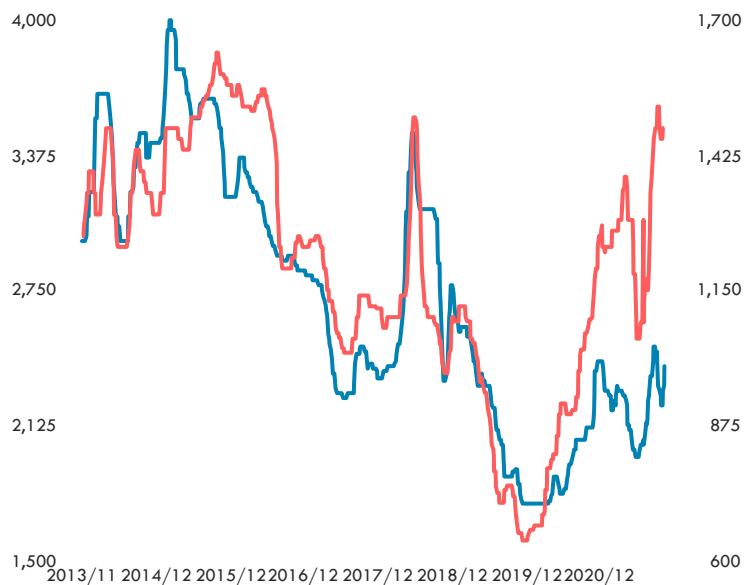
9月初以来，港口库存增加折算为2万金属吨左右，也仅是三个星期的镍铁产量

出口商	出口额度 万吨	状态
onim	270	批准
振石集团	100	批准
PT-CNI	230	批准
Harita	208	批准
小计	808	批准
PT-Itamarta	11.9	批准
PT-FAJAR	402	批准
累计	1222	
Antam	125	申请
Harita	500	计划申请

即便能够补充，但是预计届时价格或会提升

镍铁利润有一定维持

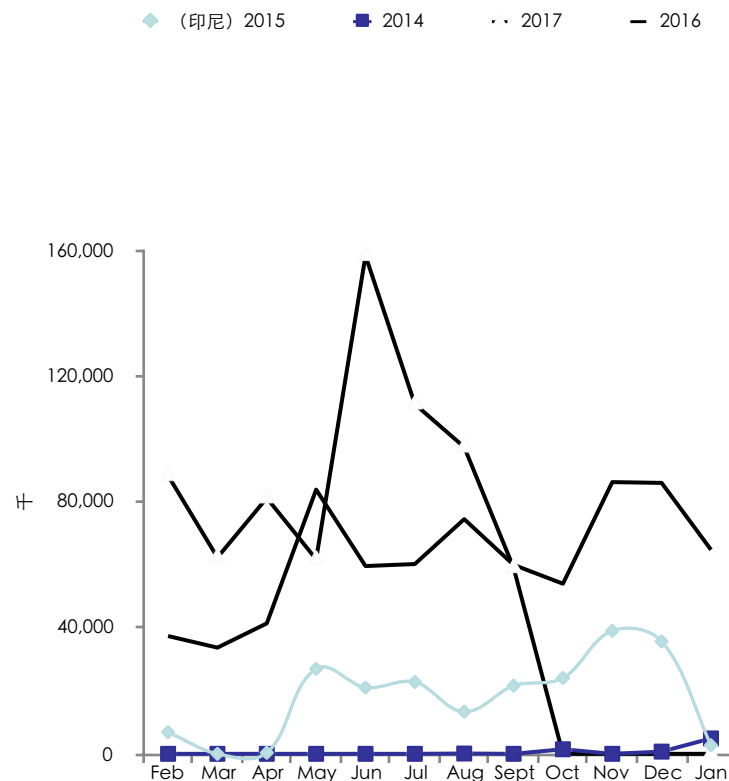
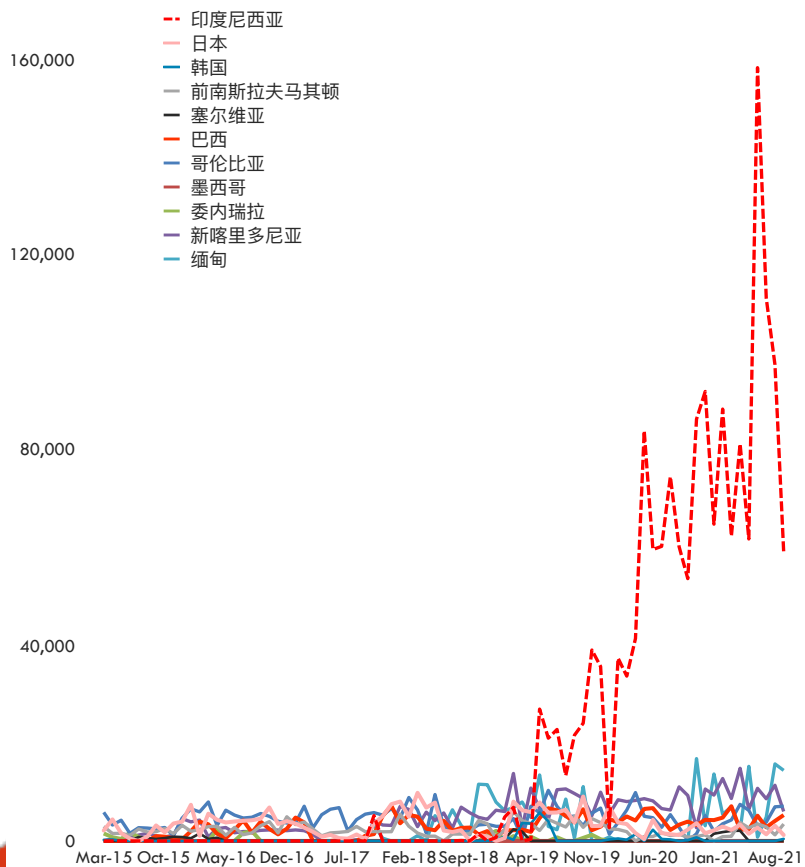
— 价格:镍铁:FeNi2以下:山东 日 元/吨 — 价格:镍铁:FeNi4-6:山东 日 元/镍点



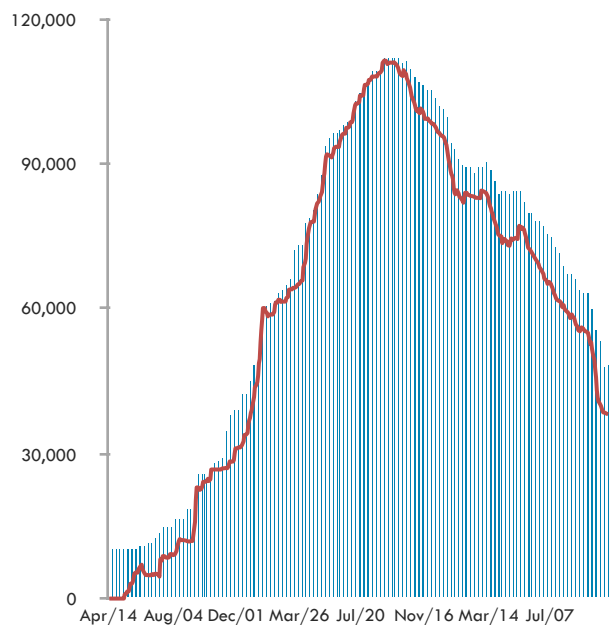
利润有一定维持，镍铁有能力跟随镍价，当前镍铁供应并不充沛



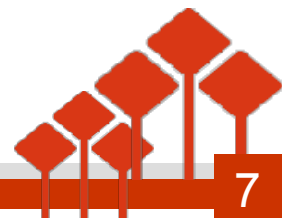
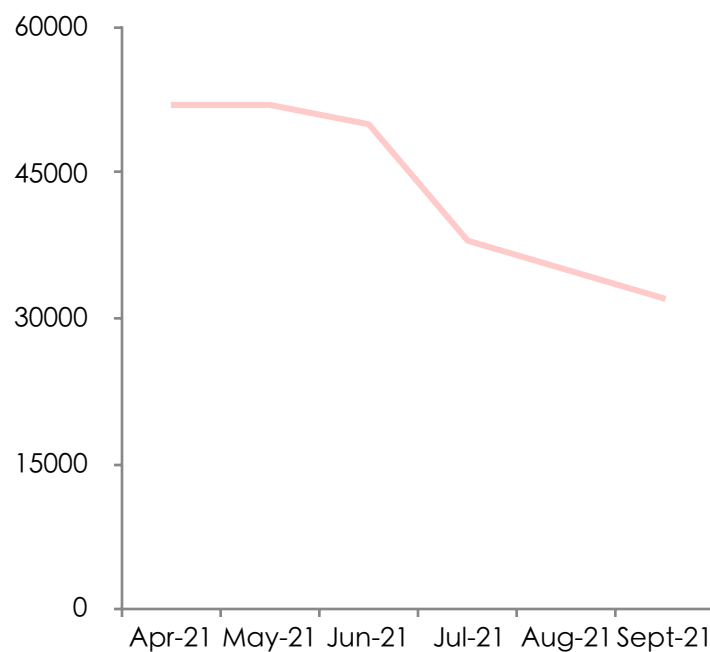
印尼不锈钢进一步增加，镍铁出口更少



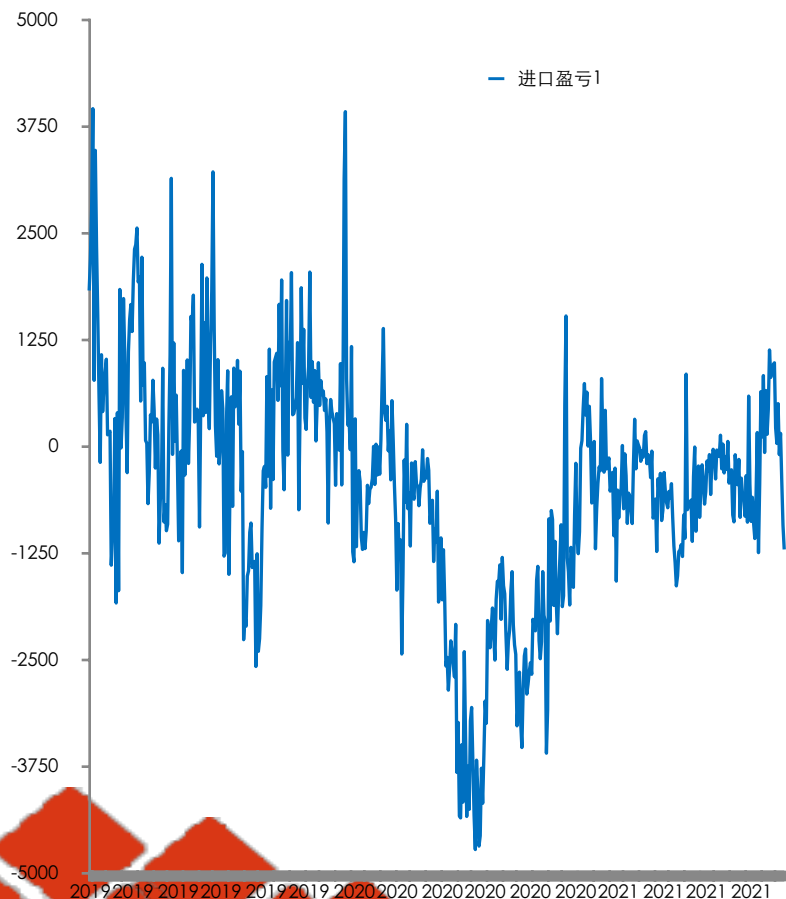
■ 库存小计:镍 日 吨 — 库存期货:镍 日 吨



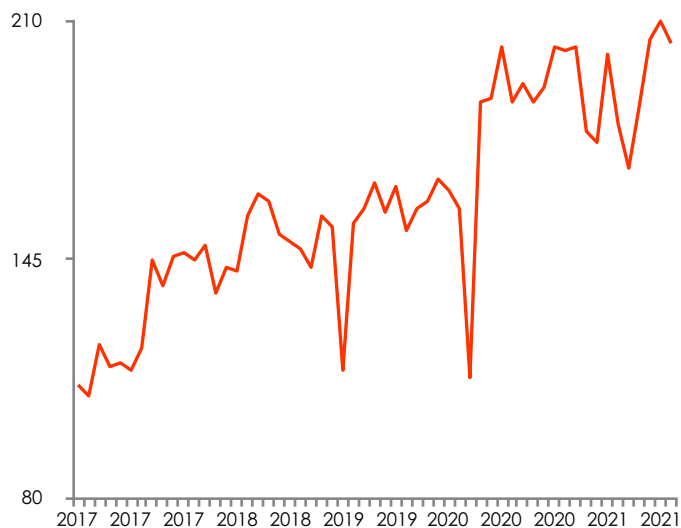
— 保税区镍库存 吨



- ◆ 如果从9月15日至9月29日折算，期间，仓单下降近1.3万吨，远远超过期间真实需求，并且，当时的成本折算大约在8.7-9万元/吨，而近期高点高达9.7万元/吨，获利较为丰厚，获利动力比较充足。另外，受到不锈钢市场低迷的影响，部分钢厂有计划可能会进行检修。此外，保税区库存从3.5万吨降低至3.2万吨，这部分库存也流入国内市场。

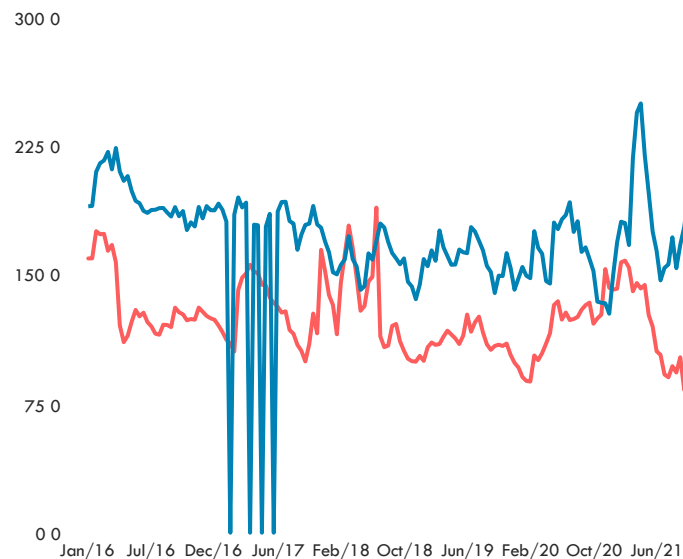


— 产量:不锈钢:主流厂合计 月 万吨 2013-01:2017-09

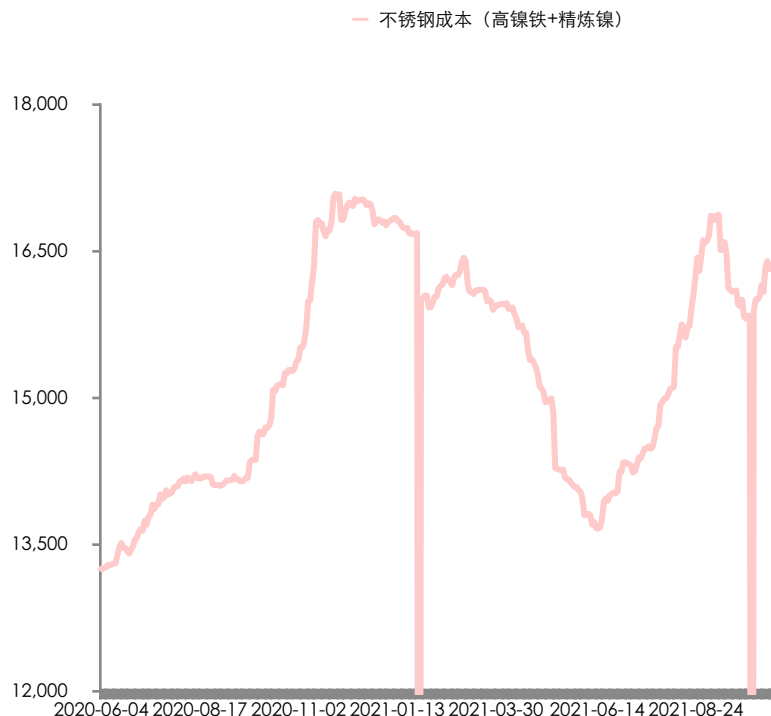


— 库存:不锈钢:总计:无锡 日 吨

— 库存:不锈钢:总计:佛山 日 吨



不锈钢产量维持较高，库存有所回升



- ◆ 1、印尼不锈钢返销压力，主要是其低成本的压力。
- ◆ 2、由于对价格的担忧，贸易商中间环节不敢接远期订单。
- ◆ 3、钢厂检修
- ◆ 不过，不锈钢最终端需求仍然存在，并未改变
- ◆ 成本较高，难以重现9月大跌走势。

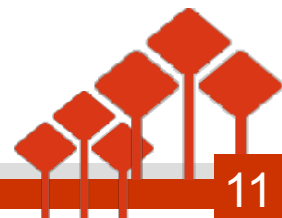


- ◆ 精炼镍
- ◆ 镍铁镍矿



- ◆ 不锈钢

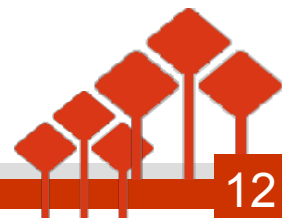
整个产业链之中，目前不锈钢最为疲态，但是基本上没有产业链利润，库存也不算太高，终端消费没有太大问题，难以过度阻碍镍价。





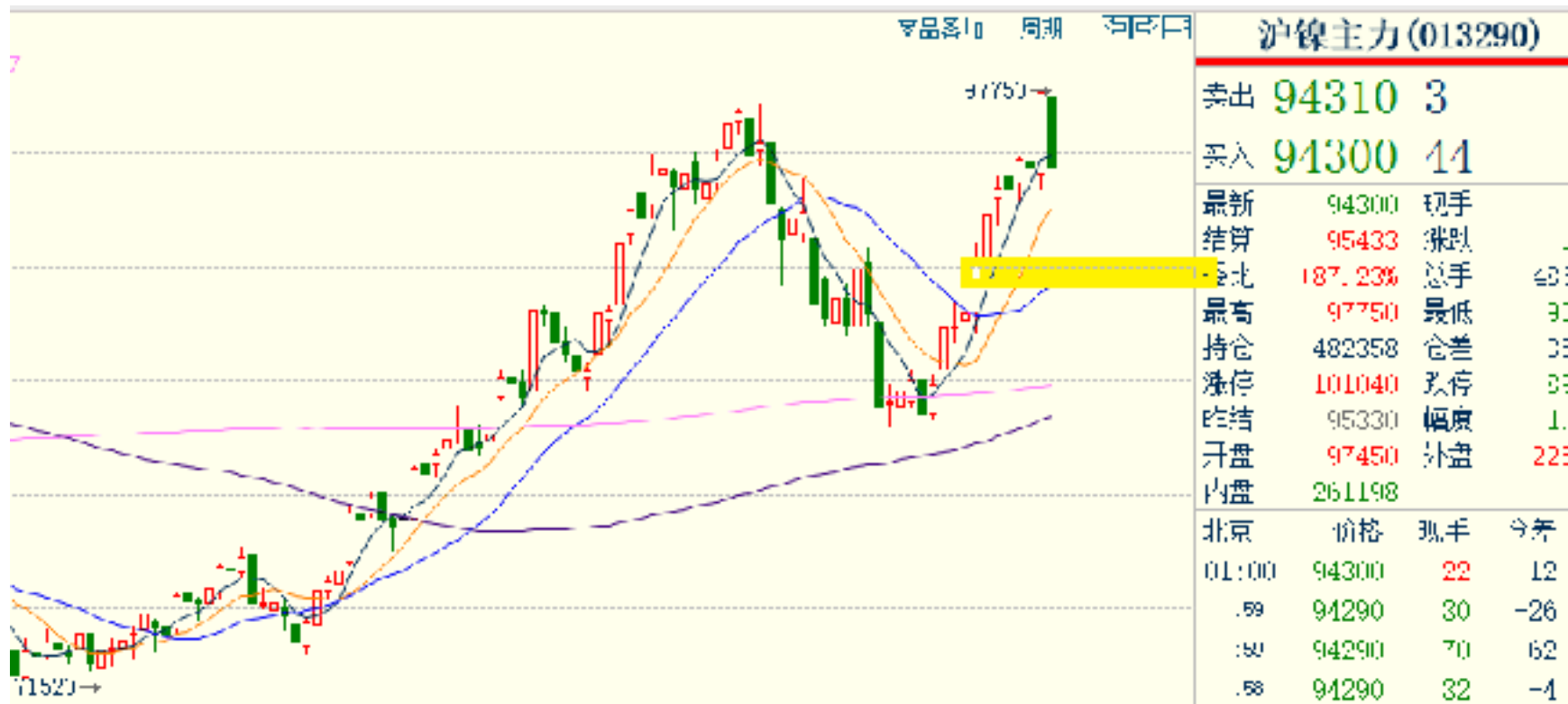
◆ 超高品位
镍铁

◆ 精炼镍





镍价整体看涨不变



下方支撑强劲，震荡区间逐步收窄，为突破做准备



华泰期货
HUATAI FUTURES

谢谢!

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼5、11、12层

热线：400-628-0888 <http://www.htgwf.com/>

