

华泰期货研究所 基本金属组

不锈钢依然是镍价的核心主导逻辑，短期走势

吴相锋

依然偏弱

金属研究员

☎ 021-68755929

✉ wuxiangfeng@htgwf.com

从业资格号：F3014533

镍品种：日报摘要

1. 由于印尼不锈钢已可以持续的供给，另外，二期项目也将很快形成持续的压力，国内不锈钢市场仍然未调整结束，因此，目前不锈钢依然是镍价的核心主导逻辑，短期走势依然偏弱为主。

2. 后期关注重点：菲律宾雨季、镍仓单降低

镍品种：行业要闻

1. SMM 9月7日讯：8月中国镍生铁产量3.73万吨镍，环比增幅5.85%，较7月环比增幅11.52%收窄，8月国内镍生铁产能利用率从53%小幅提升至56%。9月，高镍生铁产量预期继续增，致使全国产量预期至3.88万吨镍，主要由新复产工厂提升产能利用率贡献，但产量风险在于环保严苛程度以及环保是否将席卷江苏地区。

2. 雅加达9月11日消息，印尼矿业部官员 Bambang Susigit 周一告诉记者，今年迄今，印尼已累计出口140万吨镍矿石以及超过27.5万吨铝土矿。今年早些时候，印尼政府修改了矿业出口规定，恢复了镍矿石和铝土矿的出口。截至8月中旬，印尼已出口镍矿石140万吨，年度出口配额为820万吨。

3. SMM 9月14日讯：安塔姆总裁 Arie Prabowo Ariotedjo 表示，安塔姆要求印尼政府额外增加120万吨低品位镍矿石的出口配额，因为公司在印尼马鲁古群岛北部新的镍铁项目价格上涨。

4. 雅加达9月14日消息，印尼 Aneka Tambang(Antam)公司官员称，公司计划额外申请125万吨镍矿石出口配额，之前公司已获批270万吨出口配额。Antam 秘书长 Apriandi Hidayat Setia 周四告诉记者：“目前我们仍在整理独立调研机构的核实资料。”“一旦完成，我们将再次向政府申请。”Setia 补充说，额外矿石出口配额将与我们的冶炼产能相匹配。截至目前，印尼已发放820万吨年度镍矿石出口配额。

5. 中国国家统计局周四公布，中国8月份十种有色金属产量为442万吨，同比下降2.2%，创一年最低水平，这也是2015年12月来的首个同比降幅。

6. 据上海有色网(SMM)了解，哈利达目前正在申请第二批出口许可，计划为500万吨。一期批准约210万吨，第一船镍矿目前正在装船，该船总量7万多吨，已装船3万吨，预计再有10天可启航发运到中国。

相关研究：

上周镍价大幅上涨，未来镍价看好逻辑不变

2017-10-16

镍价格回调幅度或已经基本到位，后市建议关注买入机会

2017-09-17

精炼镍自身供需依然没有发生变化，镍价下跌不意味着回头

2017-09-10

7. 马尼拉9月20日消息,菲律宾决策者周三表示,将在决定是否确认任命该国环境部长之前举行更多的听证会,但一些人表示可能会获得批准。鉴于矿业的政策影响,任命环境及自然资源秘书 Roy Cimatu 被受到密切关注。菲律宾是全球头号镍矿石生产国。当过兵的 Cimatu 取代了坚定的环保人士 Regina Lopez。后者在上任不到一年后被立法当局否定。菲律宾所有部长级官员的任命均通过相似的程序。在 Lopez 任职期间,她要求该国41家矿山中的26家关停或暂缓生产,并限制露天采矿,但 Cimatu 尚未推翻这些举措。他表示,他的团队仍在重新审视关闭和暂缓生产的命令。25位任命委员会中的参议员 Tito Sotto 表示,“我并非不看好他的任命,但我们需要额外的听证会。”除了 Sotto,另外其他的参议员 Juan Miguel Zubiri 和 Gregorio Honasan 同样表达出支持 Cimatu 的观点。下一听证会将于9月27日举行。

8. 雅加达9月28日消息,印尼 Virtue Dragon 炼厂一名负责人称,上个月首次发运了镍生铁,并预计今年产量为10万吨。Virtue Dragon 是中国德龙镍业旗下印尼的炼厂。其能源供应主管 Agus Suhartono 称,8月完成了1万吨镍生铁的首批发运。

9、中国证券网10月9日报道;9月底,山东省临沂市环境保护局印发关于转发《山东省环境保护厅关于印发山东省钢铁企业采暖季错峰限停产指导意见的通知》,文件指出,临沂市范围内炼铁、炼钢、镍铁合金、锰铁合金、铸造铁、球团等项目要求在今年11月15日到2018年3月15日停产。其中,镍相关企业为山东临港有色金属有限公司、临沂金海汇科技有限公司、山东鑫海科技有限公司,此3家企业被要求限停产50%。

10、雅加达10月24日消息,印尼国有矿商 PT Aneka Tambang(Antam)首席执行官 Arie Prabowo Ariotedjo 周二称,该公司获得该国矿业部发放的额外125万吨镍矿石出口配额,有效期12个月。他补充称,截至9月,该公司已经出口了190万吨镍矿石,4月时该公司收到了270万吨的出口配额。Antam 今年的镍矿石出口量预计为270万吨。

11、马尼拉10月24日消息,菲律宾采矿业协调委员会(Mining Industry Coordinating Council,MICC)周二建议取消露天矿开采禁令,该项禁令是由前任前任环境部长实施的,并且得到了总统 Rodrigo Duterte 的支持。该委员会周二会后在一份声明中称,委员会多数成员均提议环境与自然资源部取消露天矿开采禁令。

镍市简评: 不锈钢依然是镍价的核心主导逻辑, 短期走势依然偏弱

镍市逻辑:

现货市场: 上海现货市场电解镍报93000-93600元/吨, 其中上海市场金川镍报在93450, 俄镍报在93150附近。

中期逻辑：上周，精炼镍现货在盈亏之间震荡，继续限制进口；国内镍仓单下降速度放缓，而现货库存出现小幅回升，因受到不锈钢低迷影响，镍去库存受到干扰。但是镍价中期逻辑不变，即绝对镍价仍然比较低，全球范围内精炼镍供应几乎环比很难有增量，而需求虽然会受到一定干扰，但大方向是不断增加的，因此镍大方向依然看涨。

短期逻辑：上周，国内现货市场俄镍对金川镍的贴水有所扩大，现货市场货源充裕，特别是无锡盘现货供应较为充足，下游采购相对乏力。不锈钢市场继续受到干扰，目前依然比较低迷，库存消化受到影响，短期镍价偏弱为主。

走势分析：

日内走势：10月30日以及夜盘，上期所镍价震荡，不过回调格局暂时未改变。

30日，进口镍对金川镍的贴水在300元/吨附近，进口镍现货对无锡电子盘升水小幅回升至325元/吨，现货相对清淡。

30日，镍仓单出现一定回升，自上周库存回升之后，镍仓单也受到波及，此前减少的仓单因下游需求疲惫，因此并未真正被消化。

镍铁、镍矿方面，镍铁跟随镍价回调，不过镍矿暂时未跟进，主要是菲律宾雨季影响已经明显，加上国内港口库存不高，因此镍矿相对镍产业链强势，不过，当前主要逻辑暂时不是供应端。

不锈钢市场目前依然比较疲弱，30日主流钢厂均大幅下调304不锈钢报价，现货市场一片悲声，贸易商也被迫跟随下调，整体市场接货意愿较低，加上钢厂检修，因此，对精炼镍需求比较弱。

由于印尼不锈钢已可以持续的供给，另外，二期项目也将很快形成持续的压力，国内不锈钢市场仍然未调整结束，因此，目前不锈钢依然是镍价的核心主导逻辑，短期走势依然偏弱为主。

表格 1：菲律宾镍矿政策作用现状(三描礼士) 单位：万吨

雨季	地区	矿山名称	所属企业	出货能力	年度产量	品位
6-10月	三描礼士	Benguet	BenguetcorpNickel	5-6 船/月	200-240	中高
		—	ZambalesDiversifiedMetals			
		Eramen	Eramen Minerals Inc	4-5 船/月	160-200	中高

加入 EITI	LNL		4-5 船/月	160-200	中高
	——	DMCI	少量		
			小计	650	

资料来源：华泰期货研究所

表格 2：菲律宾镍矿政策作用现状(巴拉望) 单位：万吨

雨季	地区	矿山名称	所属企业	出货能力	年度产量	品位
6-10 月	巴拉望	Berong	BerongNickelCorporation	2-3 船/月	100	高品位
	努力恢复	Citinickel	Citinickel 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	GlobalFerronickelHoldingsInc	4-5 船/月	300	中高
				小计	1100	

资料来源：华泰期货研究所

表格 3：菲律宾镍矿政策作用现状(苏里高) 单位：万吨

雨季	地区	矿山名称	所属企业	出货能力	年度产量	品位
11 月-次年 3 月	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
加入 EITI		Cagadianao	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	

资料来源：华泰期货研究所

历史操作建议跟踪：

镍价自8万下跌过程中伴随诸多利空，已转化为现实压力，但7万/吨下方不太好寻找下跌空间，而此前市场曾试探上方空间也较为难寻，短期镍价或围绕7万元/吨均衡价格震荡。4月5日，镍价重心再度下移，建议继续观望。4月6-8日，镍价逼近6.5万，若一旦短期急促大幅下跌，则建议买入。8日晚，镍价回升，买入窗口关闭，不宜追高。12日晚，镍价上冲，建议前期多单适当平仓。4月18日至22日当周，主要以逢低买入为主。节前，我们多次建议逢低买入。节后，镍价大涨，买入窗口关闭。5月6日，镍价大幅回吐，镍价本轮上攻失败，料转入震荡。9日，镍价进入支撑区，等待博弈结果。23日，预计镍价很难向下寻求过多空间，建议关注本周可能出现的买入机会。26日，镍价逼近前期低点，关注可能出现的买入机会。31日，市场还在为美联储加息而焦虑，宏观风险则处于不确定状态，建议收缩仓位，以及谨慎观察。6月1日，镍价6.8万上方空间确定性不高，轻仓谨慎持有。6日，镍价大涨，建议多单减持，剩余仓位谨慎持有。16日，鉴于镍价15日的上涨以及镍上方空间拓展困难，建议多单获利平仓，本轮上涨操作结束。17日，有消息称，印尼青山不锈钢投产，镍价仍然以寻找短多机会为主。20日，镍价再度上涨，新入多单持有。短期镍价以震荡为主。29日镍价再度上涨，但参杂未来因素，买入机会关闭，此前多单持有。7月4日，镍价冲高回落，短期上涨势头遭遇阻力；多单可以少量平仓锁定利润，后续仓位继续持有。7月13日，镍价逼近前期高点，多单建议再度减持，剩余多单持有。14日，位置不好的多单建议出清。19日，镍价重新上涨，但是结果未卜，剩余多单谨慎观望。镍价的炒作主线均已经存在最大的空间限制，所以，从操作的思路来看，镍价经过了此前的建仓、持仓，目前已经到达平仓的阶段，我们认为，镍价如果突破前期高点向上走出一波上涨的话，便是平仓的时机，此前的底仓多单静待时机出现。22日镍价回落，意味着镍价平仓条件未到，暂观望。28日开始的上涨，并无实质力量，依然不是平仓信号，继续持仓观望。8月8日，镍多单底仓建议减持，留少量即可。8日至12日当周，镍价如期回调，暂观望。15-19日当周，镍价延续回调格局。关注买入机会。24日晚，镍价大跌，幅度上基本回调到位，近期关注买入机会。31日晚镍价反弹，但底部料无法轻易完成，继续观望等待。9月12日，镍价因宏观因素回吐此前的反弹幅度。19日周报中建议关注买入机会，镍价回升之后，买入窗口关闭。重点关注平仓机会，但也不宜着急平仓，主要是镍价支撑因素较多，下方空间不好找。28日，建议剩余多单谨慎持有，并且适当买入深度虚值看跌期权。29日由于综合情况来看，镍价上涨概率降低，因此多单继续减持。此前7.8万的看跌期权持有。10月11日，建议节前剩余多单平仓，此前的做多操作结束。而7.8万的看跌期权继续持有。经过13日的下跌，短期方面逐步明朗，后市寻找轻仓做多机会。19日镍价回落，近日紧密关注做多机会。25日，因苏里高整顿证据有限，镍价短期上涨动力不足，上涨时机延后。28日，关注关停矿企的司法起诉。11月1日，仓单持续降低，关注

度提升。4日，关注买入机会。7日镍价大涨，基本上无法再度给出安全的买入机会。11日镍价触及10万回落，关注8.5-9万元/吨之间的补仓机会（但博的成分较浓）。21日，镍价反弹脱离8.5-9万元/吨区间，多单持有，不宜再追买。25日，多单持有，不过建议选择买入9万元/吨左右的看空期权适当的保护。29日，建议看空期权获利平仓，前期期货多单继续持有。12月6日，本轮上涨会构筑阶段高点，建议多单择机适当减持。但是低于8万元/吨成本的多单中期来看都是比较安全的。9日，开始关注多单补回的机会。12日镍价冲高回落，9日补回多单择机平仓；并等待观望市场是否给回调机会。14日，建议更为紧密的关注回调买入机会。15日，如果不能超额上涨，短线多单注意止盈。16日，主要关注回调可能。19日，镍价回落，观望。26日，镍价下跌至8.5万元/吨，关注买入机会，但不宜着急。28日，等待印尼镍矿出口政策落实。1月13日，印尼镍矿出口政策明朗，以寻找买入机会为主。1月19日晚，沪镍增仓下跌，紧密关注。2月7日，春节前建议买入的多单持有。13日，镍价上冲之后，此前多单可部分止盈，剩余多单继续持有。27日，建议剩余多单择机止盈。3月2日，建议前期多单止盈步伐加快。4月28日，此前4月13日建议的空单止盈。5月3日、5月4日，建议适当买入。5月12日，建议多单部分止盈，剩余多单继续持有。5月18日，由于我们对人民币走向不确定，剩余多单暂时平出观望。7月7日，菲律宾取消发放环境许可限制，镍价短空；7月12日，建议短空平仓。

表格 4: 市场价格变化

项目	2017/10/26	2017/10/30	变动		
			一天	年初以来	
期货市场	LME3月镍价(美元/吨)	11765	11650	-115	1595
	沪镍主力(元/吨)	95600	92630	-2970	7070
现货市场	LME现货价格(美元/吨)	11840	11500	-340	1536
	SMM1#镍现货(元/吨)	95725	93300	-2425	8175
升贴水	LME现货升贴水(美元/吨)	75	-150	-225	—
	俄镍现货升贴水(元/吨)	0	520	520	—
	提单溢价(美元/吨)	350	350	0	—

资料来源：华泰期货研究所

现货市场表现:

10月30日，据SMM,上海现货市场电解镍报价在93300-93600元/吨，其中上海市场金川镍报在93450元/吨附近，俄镍报在93150元/吨。金川镍和俄镍之间的价差较上个交易日扩大，目前价差在300元/吨。

表格 5: 现货市场变化 单位: 元/吨

品牌	金川镍	进口镍
报价区间	93300-93600	93000-93300
价格均值	93450	93150
对期货主力	820	520

资料来源：华泰期货研究所

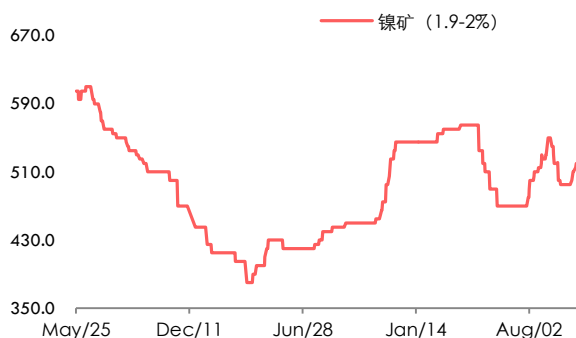
10月30日，据SMM,国内主流市场镍矿价格整体较上个交易日持平。

近期，镍矿 CIF 报价整体平稳，国内镍矿报价也处于稳定期，9月镍矿进口同比增量不多，展望菲律宾雨季影响逐步迫切，镍矿预期相对偏强，但因印尼镍矿出口配额再度增加，部分抵消雨季影响。

另外，从进口数据来看，2017年9月份镍矿进口567万吨，同比增加14.09%，从菲律宾进口镍矿492万吨，较去年同期增加降低0.09%。

图 1：国内镍矿报价

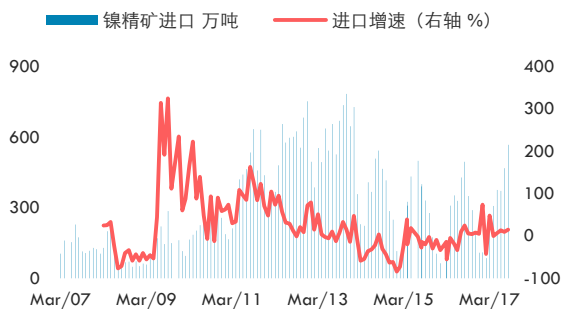
单位：元/吨



数据来源：SMM Wind 华泰期货研究所

图 2：镍矿进口

单位：万吨/月



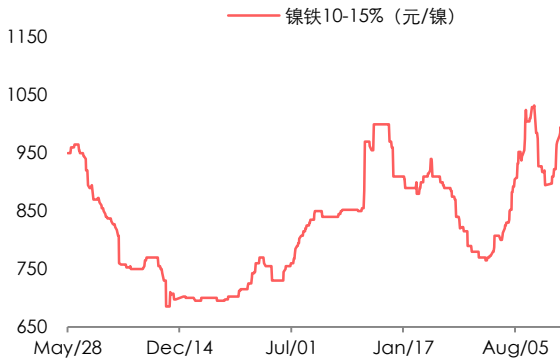
数据来源：Wind 华泰期货研究所

10月30日，据SMM,高品位镍铁现货价格较上个交易日下调。

镍铁价格整体上跟随镍价调整，不过现货镍铁市场比较强势，回调过程中，并没有太多抛盘，另外，镍铁环保实质影响预期逐步实现，加上原料供应逐步收紧，镍铁相对镍价依然抗跌。

图 3: 镍铁价格

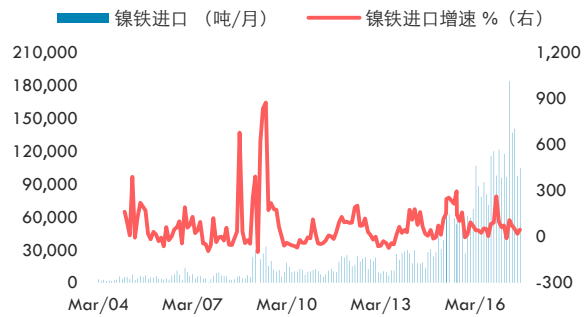
单位: 元/镍



数据来源: SMM Wind 华泰期货研究所

图 4: 镍铁进口量

单位: 吨/月



数据来源: Wind 华泰期货研究所

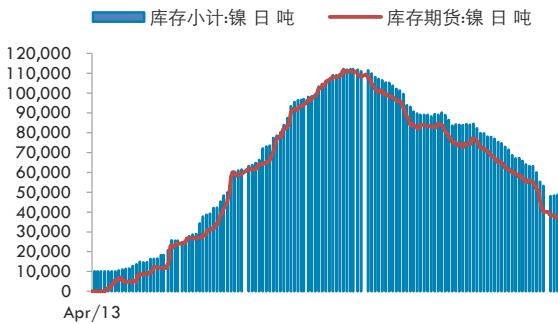
库存和仓单:

上周, LME 库存总体下降 3648 吨, 总量至 38.4 万吨, 近期 LME 库存基本上在当前一线震荡, 而镍板库存则延续下降格局。

上周精炼镍现货进口在盈亏平衡附近, 部分交易日亏损, 国内精炼镍仓单继续下降, 当周下降 900 余吨, 而现货库存则小幅回升 400 吨。

图 5: SHFE 库存和仓单

单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 6: LME 库存

单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

表格 6: LME 库存仓单变化 单位: 吨

	LME 总库存	欧洲库存	亚洲库存	美洲库存
2017/10/27	384294	66294	313962	4038
2017/10/30	382872	65778	313056	4038
库存变动	-1422	-516	-906	0
仓单变化	-2082	-516	-1566	-762

2017/10/27	144786	41100	103578	58938
2017/10/30	142704	40584	102012	58176
	LME 注销仓单	欧洲注销仓单	亚洲注销仓单	马来西亚

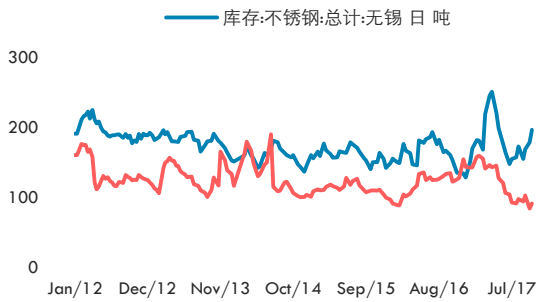
资料来源: Wind 华泰期货研究所

镍需求跟踪:

- 1、截至 10 月 27 日，当周 14 港口镍矿库环比下降 5 万吨，总量至 1072 万吨。
- 2、截至 10 月上旬，无锡、佛山不锈钢库存有所回升，其中无锡增加较多。
- 3、明拓集团 80 万吨 400 系高端不锈钢项目获批：据包头日报报道，日前，总投资 40 亿元的 80 万吨稀土现代铁素体不锈钢项目获内蒙古自治区经信委正式批复，即将在九原区开工建设。
- 4、宏旺年加工 120 万吨镍基复合材料项目位于临沂市罗庄区土山屯村东南角，是宏旺投资集团有限公司与山东华宇国际控股有限公司强强联合组建的冷轧企业，依托副会长单位山东盛阳集团的不锈钢热轧和能源优势组建，项目采用先进的 850mm 六连轧及 1450mm 五连轧产线，目前一期工程业已竣工投产，二期工程投产在望。
- 5、SMM 核实，国内大型广西某不锈钢厂昨晚发生重大设备故障，因 15000 立方制氧站电机遭雷击烧毁，工厂已启用备用 7500 立方制氧站，预计临时检修 20-25 天，加之其原计划于 4 月 20 日检修高炉，对应的炼钢产量减少 4-5 万吨，不锈钢成品主要影响 201 窄带。
- 6、国家统计局数据显示，2017 年 1 月~2 月，全国不锈钢日用制品累计完成产量同比增长 14.37%，增速由去年的负增长转为了正增长，且较去年同期提高了 19.27 个百分点。
- 7、不锈钢企业开始力挺现货不锈钢价格。
- 8、据 SMM 了解，目前公开宣布减产计划的不锈钢厂如下，合计减产 200 系+300 系炼钢（两者为耗镍系别）21.5 万吨，轧钢减产亦在 20 万吨左右，占全国 200+300 系月产量 10% 以上。如果减产落实到位。
- 9、据 SMM 报道，市场传言某大型不锈钢企业拟复产。
- 10、SMM 两日前发布的市场传言德龙国内不锈钢炼钢项目或于近期开启，目前已得到较确切信息，5 月复产为大概率事件，德龙已积极筹备，昨日（5 月 3 日）热轧试轧成功。其炼钢产能为 200 万吨 300 系。此前，因未取得环评手续，德龙被迫于去年 12 月关停，后停产至今。该项目于 2015 年 11 月底投产，未关停前其产能利用率维持在 80% 左右。

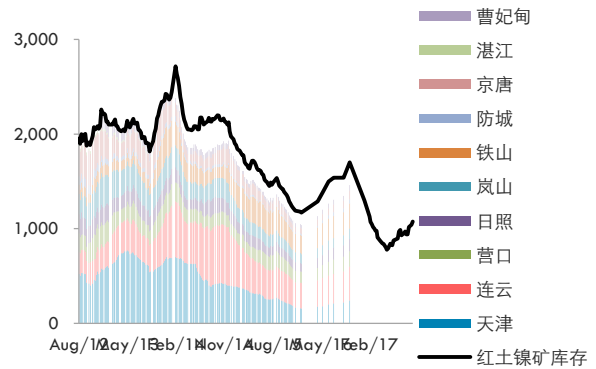
11. 据中国联合钢铁网统计,2017年4月份国内27家主流不锈钢厂粗钢产量为188.97万吨,环比3月份减少24.3万吨,降幅为11.39%;同比去年期减少13.46万吨,降幅为6.65%。
12. 据SMM报道,德龙复产延后至6月份。
13. 据SMM报道,德龙即将复产。
14. 据上海有色网预计2017年新能源汽车硫酸镍用量为3.9-4万吨,到2020年用量预计将达到13.2-15万吨。
15. 据SMM,青山在印尼Morowali的100万吨300系不锈钢项目已经烘炉,预计7月将产出钢坯,因该项目处于试生产阶段,预计7月产量1-2万吨左右。
16. 据南储商务网,中国宝武集团宝钢不锈与山东鑫海科技股份有限公司不锈钢项目合作备忘录签约仪式举行。在此之前,事实上不锈钢产业内部关于二者合作建设不锈钢项目一事业早有传闻。公开信息显示,早在2016年7月,在当时的临沂(上海)招商引资洽谈会上,关于宝钢集团与鑫海科技公司计划合作建设年产300万吨不锈钢项目便有提及,当时这一对接洽谈项目被定义为承接上海产业转移项目实现新突破。
17. 8月4日上午,中国二十冶集团中标义联集团印尼EFI公司年产120万吨不锈钢钢厂总体规划及可融资的可行性研究服务。本设计服务由中国二十冶集团联合中冶华天共同投标。义联集团印尼公司在印度尼西亚中苏拉维西省的Morowali县建设钢铁基地,计划设置年产120万吨不锈钢钢厂及配套项目,投资建设内容分成三期建设。利用临近基地的自有矿源所开采的红土镍矿,供给镍铁工艺冶炼,产出镍铁水全部热送至不锈钢厂经脱杂处理后使用,不锈钢厂产品为不锈钢扁胚与方胚。
18. 印尼二期不锈钢预估2018年1月运抵国内。
19. 中国9月份自印尼进口的钢坯和不锈钢总量高达8.9万吨。

图 7: 无锡佛山不锈钢库存 单位: 千吨



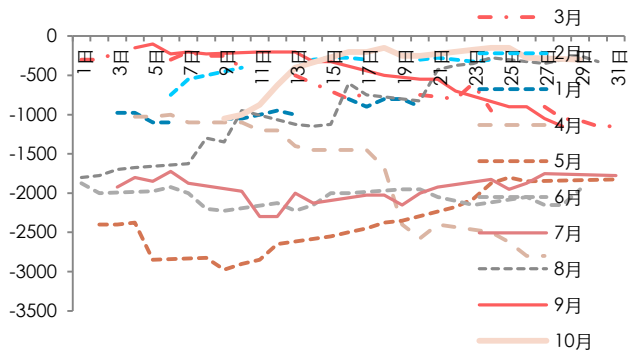
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 8: 港口镍矿库存 单位: 万吨



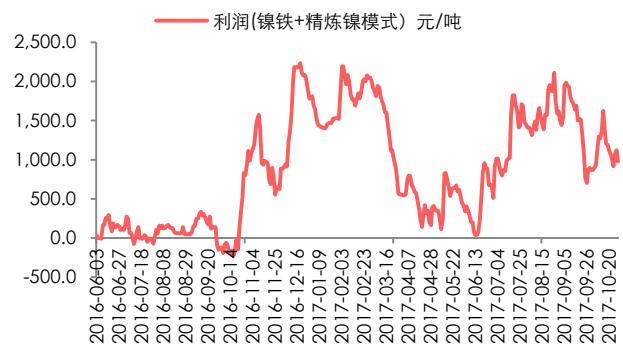
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 9: 进口镍对金川镍贴水 单位: 元/吨



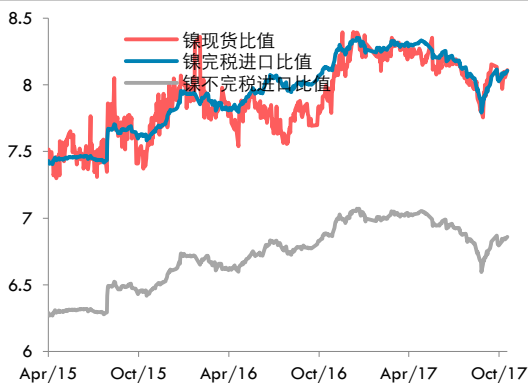
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 10: 不锈钢利润 单位: 元/吨



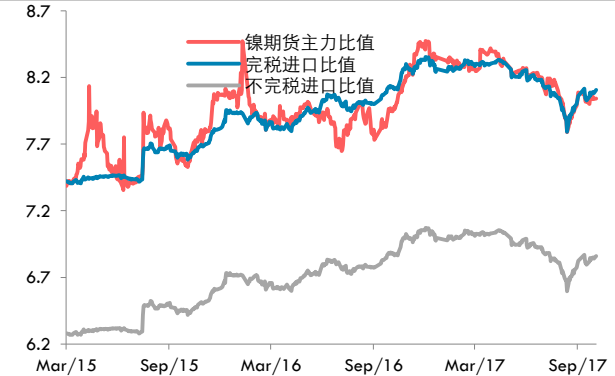
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 11: 现货进口比值



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 12: 期货进口比值



数据来源: Wind 华泰期货研究所

表格 7: WBMS 全球镍供需平衡 单位: 吨

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017年1-8月
全球镍产量	1664532	1856176	2001723	1927219	1920600	1808819	1149400
全球镍消费量	1661065	1728440	1798915	1705089	193400	1867146	1189600
供需平衡表	3467	127736	202808	222130	-13000	-58327	-40200
中国镍产量	469744	590872	710657	643918	574508	420846	
中国镍消费量	702597	804920	909200	760901	964460	872682	
供需平衡表	-232853	-214048	-198543	-116983	-389952	-451836	

资料来源: Wind 华泰期货研究所

表格 8: 镍影响因素跟踪

全球镍需求情况	国际镍研究小组称, 7 月全球精炼镍市场供应短缺 4700 吨。7 月全球精炼镍消费量为 18.25 万吨。
全球不锈钢产量	国际不锈钢论坛 (ISSF) 发布的数据显示, 2017 年上半年, 全球不锈钢粗钢产量达到 2321 万吨, 同比增长约 5.0%。其中, 中国大陆、欧洲、美国等几大地区均有不同程度的增长, 尤其是美国, 同比增幅达 24.3%。不过, 与 2017 年第一季相比, 第二季的全球不锈钢粗钢产量下降了逾 2.4%。其中, 中国大陆、欧洲、美国等几大地区均有所下降。
中国不锈钢产量	特钢企业协会不锈钢分会公布 2017 年中国不锈钢产量数据, 2017 年 1 季度全国不锈钢粗钢产量为 622.5 万吨, 与 2016 年 1 季度同比增加了 101.0 万吨, 增长了 19.38%。其中, Cr-Ni 系不锈钢产量 344.9 万吨, 增加 61.1 万吨, 增长了 21.52%; Cr-Mn 系不锈钢 (包括部分不符合国际标准的产品) 产量为 154.4 万吨, 增加 21.8 万吨, 增长了 16.4%; Cr 系不锈钢产量为 121.6 万吨, 增加了 18.2 万吨, 增长了 17.57%。双相不锈钢 15838 吨, 同比增加 346 吨, 增长 2.23%。
中国不锈钢现货市场库存	截至 10 月上旬, 无锡、佛山不锈钢库存有所回升, 其中无锡增加较多。
全球镍供应情况	国际镍研究小组称, 7 月全球初级镍产量 17.78 万吨。
镍矿供应情况	12 月初, 菲律宾总统 Duterte 已经再次任命 Gina Lopez 就任环境部长, 并赞扬她在贯彻矿业法规中的严谨的工作作风。菲律宾近期将宣布关停更多镍矿。2 月, 菲律宾环保整顿结果公布, 20 家镍矿山将被关停。6 日, 菲律宾称不重新考虑关闭矿场决定。9 日, 菲律宾暂缓关闭矿山。14 日, 菲律宾数家矿山收到了 DENR 取消其矿产品共享协议。2 月 21 日, 菲律宾重新核查矿山。2 月 28 日, 菲律宾任命委员会再度推迟对环境部长的任命。3 月 8 日, 结果再度推迟。3 月 14 日, 再度无果。4 月 7 日, 菲律宾突袭检查三描礼士。4 月 18 日, 菲律宾总统再次任命 Gina Lopez 就任环境部长。5 月 3 日, 菲律宾国会否决总统对环保部长的任命。5 月 8 日, 总统任命新的环保部长。6 月 28 日, 菲律宾环保部长称 7 月决定此前关停矿山是否合法。7 月 6 日, 菲律宾取消环保限制。7 月 24 日, 菲律宾总统讲话称他本人支持环保。9 月 5 日消息, 菲律宾总统杜特尔特称他同意禁止露天采矿。

LME 镍库存情况

上周，LME 库存下降近 4 千吨，至 38.4 万吨。

国内港口镍矿库存

截至 10 月 27 日，当周 14 港口镍矿库环比下降 5 万吨，总量至 1072 万吨。

印尼拟放松 1.8%含镍量的矿砂出口，将挤压菲律宾市场份额。10 月 12 日，印尼称暂时不放松出口。12 月 19 日，媒体报道印尼正在修订的矿业法或有可能允许出口。12 月 23 日，印尼矿业与能源部长称，印尼正考虑批准符合一定条件的铝土矿、镍矿等部分矿产出口，镍矿主要针对低品级矿石。2017 年 1 月 5 日，消息称，印尼出口政策草案上，存在镍矿名单，但随后又有相反的消息否定。2017 年 1 月 12 日，印尼放松镍矿出口品位为低于 1.7%。2 月 13 日，印尼确定镍矿出口关税为 10%。3 月 3 日，印尼颁布金属出口指引。3 月 29 日，印尼批准四家镍矿企业出口镍矿。5 月 2 日，印尼 Antam 公司寻求额外出口 370 万吨镍矿。7 月 5 日，印尼到 2018 年 7 月前允许 PT Dinamika Sejahtera Mandiri 出口 230 万吨镍矿。8 月份，印尼再度允许 200 万吨出口。

印尼精炼镍产量和政策变动

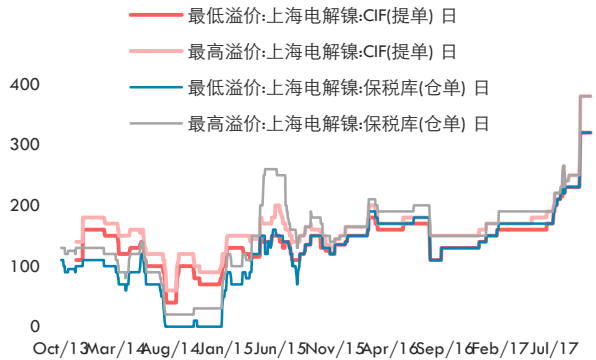
资料来源：华泰期货研究所

图 13: 国际镍矿运输船运费 单位: 元/吨



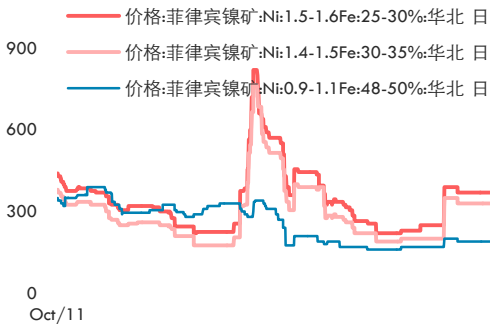
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 14: 保税区镍升水 单位: 美元/吨



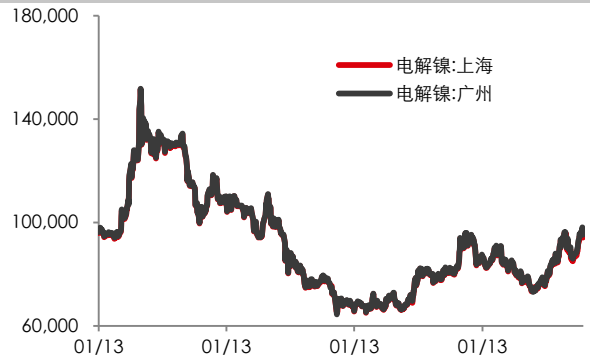
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 15: 菲律宾镍矿报价 单位: 元/吨

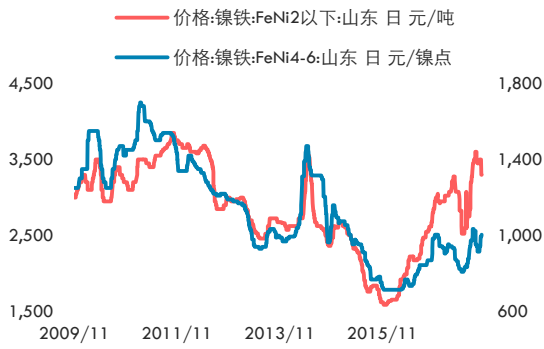


数据来源: Wind 华泰期货研究所

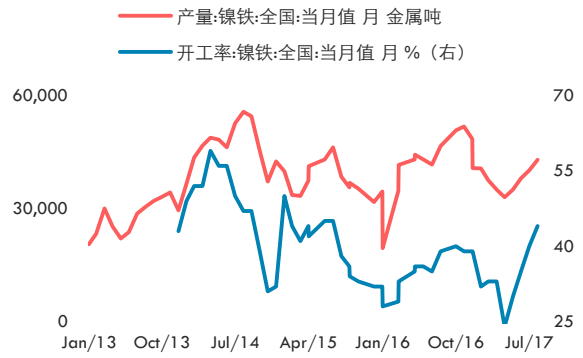
图 16: 电解镍报价 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 17: 镍铁报价 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 18: 镍铁产量 单位: 吨/月


数据来源: Wind 华泰期货研究所

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2017版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层，邮编510600

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com