

## 不锈钢对镍价拖累担忧或被消化，镍价具备 向上一搏的基础

### 镍品种：周报摘要

1. 综合情况来看，我们认为，不锈钢市场对镍价的拖累担忧已经被消化，而菲律宾雨季结束需要时间，并且和镍价的相关性是在逐步减弱的，因此镍价已经具备了向上一搏的基础，上周，我们已经在日报中提示做多的机会。

### 镍品种：行业要闻

1. 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。

2. 莫斯科10月30日消息，全球第二大镍生产商及头号铂金生产商——俄罗斯 Norilsk Nickel 公司周一宣布维持2017年产量预期不变，此前公布的三季度业绩强劲。

3. 11月2日，ATI公司正式宣布和青山公司形成“50-50”合资公司，旨在应对美国可能将于2018年一季度发起的不锈钢领域的反倾销调查，合资公司将向北美市场销售60英寸宽不锈钢板，第一批货或将于2018年初运输。青山印尼公司将向美国ATI公司输送不锈钢板 (slab)。

4. 雅加达11月6日消息，印尼矿业部官员 Bambang Susigit 称，今年迄今印尼已发放2,040万吨镍矿石出口许可。截止11月3日，印尼出口镍矿石227万吨。

5. 上海有色网 (SMM) 独立调研数据，2017年10月电解镍样本产量为12050吨，较9月份增加150吨，增幅1.3%。样本月产能21134吨，占全国95.4%，折合成全国产量为12631吨，1-10月全国累计产量12.9万吨，同比下降13.4%。

6. 莫斯科11月8日消息，周二公布的海关数据显示，今年1-9月，俄罗斯对非独联体国家的铝和镍出口下滑，铜出口增长。1-9月份镍出口量为10.33万吨，去年同期则为14.76万吨，同比下降4.43万吨。

7. 因大宗商品贸易巨头托克 (Trafigura Group Pte) 预计电动车电池用量激增，欲投资1.75亿美元支持芬兰 Terrafame 矿业公司新建镍钴化工厂。据芬兰国有控股公司 Terrafame 声明，将把 Terrafame 建立成为锂离子电池关键成分——硫酸镍的最大生产商之一。

华泰期货研究所 基本金属组

吴相锋

金属研究员

☎ 021-68755929

✉ wuxiangfeng@htgwf.com

从业资格号：F3014533

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-68757985

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

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

8. 上海有色网讯：山东临沂政府要求临沂3家镍生铁工厂从11月15日开始至2018年3月15日，按照产能限停产50%。离11月15日仅2日，SMM调研此次限停产相关工厂了解，截止到今日（11月13日）中午，临沂政府并未下发后续通知或有工作人员入驻现场督导，当地工厂表示往常可能已经有相关指导意见下发，但此次并无后续通知或其他行动。

9. 淡水河谷(Vale)首席执行官 Fabio Schvartsman 日前在纽约举行的论坛上表示，即使在电动汽车电池的发展将刺激需求，镍未来前景或迎来大涨，但淡水河谷并不打算再投入更多的资金用于镍业务的扩张。

10. 马尼拉11月20日消息，菲律宾矿产和地质局周一在一份报告中表示，该国今年前9个月镍矿石产量同比减少11%，数家矿山依然受到政府制裁暂缓生产，其他则受到恶劣天气冲击。在该国30座镍矿中，只有17座在这九个月期间生产。至少有八座镍矿自去年以来因环境问题而暂缓生产。菲律宾今年前9个月镍矿石产量总计为1,901万吨，上年同期为2,134万吨。矿产和地质局表示，“产量将继续受到一系列镍矿山长期暂缓运作影响，加上天气状况不利。”

11. 上海有色网讯：近期内蒙古乌兰察布市接到相关部门口头通知，因电网负荷不充裕，后期将执行限电，但何时开始执行，如何执行需等待进一步通知。以往当地也曾因电网负荷不够，采取过限电措施，但周期至多为一周，每天限电时长不等。10月，SMM调研数据，内蒙古贡献镍生铁金属量约3800吨，占全国镍生铁产量9%。

12. 华南某不锈钢厂12月转产50%产能至普碳钢

13. 在三亚举行的张家港浦项2017年销售年会上，张家港浦项宣布，将新增vod精炼炉，未来打算增加超纯400系铁素体产量，实现产品多样化发展。另外，2018年张家港浦项还宣布将在，扩大产品差异化，继续改善产品加工性能，表面处理性能等方面做进一步努力。

14. 2018年精炼镍进口关税从1%上调至2%。

15. 海关数据：2017年11月我国不锈钢材出口总量为31.04万吨，环比增加3.68万吨，增幅为13.44%；同比减少3.02万吨，降幅为8.87%。2017年1-11月不锈钢材出口量为367.4万吨，同比去年的362.02万吨，增加5.38万吨，增幅1.49%。

11月不锈钢材进口总量为13.36万吨，环比增加0.64万吨，增幅为5.02%；同比增加6.87万吨，增幅为105.78%。1-11月累计进口量为101.68万吨，同比去年的65.56万吨，增加36.12万吨，增幅55.09%。

16. SMM调研了解，国内某大型电解镍冶炼厂跨年夜有机溶剂着火，现已灭火，无

人员伤亡。影响三厂电积镍产能 3 万吨，目前仍在评估阶段，厂房内软装设施或需重建，SMM 保守估计影响时间或在 3 个月以上，影响产量或近 1 万吨。SMM 将持续跟踪事件影响。

17、2017 年印尼镍矿量逐渐流入国内，平均品位高于菲律宾镍矿，受此影响，国内逐渐增加印尼镍矿使用的部分工厂逐渐提高镍生铁品位，据 SMM 了解，华东某中大型镍生铁厂目前镍生铁镍品位 10-11%，去年同期品位仅 8.5-9%。受此影响，生产相同重量镍生铁所对应的镍含量增加约 20%。

18、据 SMM 报道，俄罗斯投资方在印尼投资生产的一种镍中间品 Feni Luppen。据该企业预测，至 2019 年其产量将逐步增加至 20 万吨左右，目前已有国内不锈钢厂购买试用。

19、SMM 调研数据，12 月全国镍生铁产量环比小幅减至 4.04 万吨，环比减 1.82%，同比增 10.85%，2017 年全年产量 42.35 万吨，累计同比增 8.00%。环比下降主因低镍生铁产量减少，当月低镍生铁产量减 20.68%，因生产成本增加而需求减弱。

20、12 月份全国电解镍产量 1.51 万吨，与 11 月基本持平，同比增 1.32%，1-12 月累计产量 15.83 万吨，累计同比减 10.88%。11-12 月电解镍产量增加，主要因西北某冶炼厂年底冲指标，产量小幅增加。SMM 预计 1 月产量将下滑，因处消费淡季叠加春节因素，另金川公司因事故影响，SMM 预计 1 月全国电解镍产量环比减至 1.14 万吨，降幅达 24.50%。

21、雅加达 1 月 17 日消息，印尼工业部发布声明称，韩国 MBG Group 已经于 1 月 2 日动工修建位于印尼苏拉威西岛 North Konawe 的镍冶炼厂。印尼工业部称，预计建设工作两年内将完成，资金投入量为 76 万亿卢比（约合 56.9 亿美元）。

22、圣保罗 1 月 17 日消息，巴西淡水河谷公司（Vale）周三表示，并无提高镍产量的计划，将等待电动车行业的潜在需求进一步走高。

23、印尼工业部发布声明称，韩国 MBG Group 已经于 1 月 2 日动工修建位于印尼苏拉威西岛 North Konawe 的镍冶炼厂。印尼工业部称，预计建设工作两年内将完成，资金投入量为 76 万亿卢比（约合 56.9 亿美元）。

## 镍市简评：不锈钢对镍价拖累担忧或被消化，镍价具备向上一搏的基础

### 镍市逻辑：

现货市场：1月15至1月19日，五个交易日，国内现货市场俄镍对电子盘整体升水整体有所收窄至150元/吨，进口镍对金川镍的贴水维持在500元/吨。

中期逻辑：上周，精炼镍现货进口盈亏幅度比较大，继续限制精炼镍的进口，LME镍库存和上期所镍库存恢复下降，其中LME库存降幅较大；镍中长期逻辑不变，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，而需求则不断增加，因此镍大方向依然看涨。

短期逻辑：上周，我们认为，在镍价有所回落之后，特别是挤出此前做多的资金之后，我们认为可能又迎来做多的机会。主要理由是，镍价回落之后，镍铁镍矿的现状偏紧并未改变，因此，镍铁镍矿转化为支撑，而雨季之后的展望则冷却。不锈钢远期期货报盘开始高于现货，因此如果镍价下跌，不锈钢企业生产利润将改善，将限制镍价向下扩展。另外，资金心态又提供可能的助力，加上大方向的加持，以及处于前期高点附近，一旦突破，容易引发跟风，因此，我们认为，关注买入机会比较划算。

### 走势分析：

1月15日至1月19日，上期所镍价整体探底回升。

精炼镍方面，上周，现货库存小幅下降，镍仓单也小幅下降，整体精炼镍库存重新下降，主要是此前镍价回落之后，下游采购有所增加，另外，国内镍豆报价相对镍板折价有限，对于不锈钢企业而言，当前的折价没有吸引力，镍板仍然是消费的主流。LME库存继续延续下降的格局，镍基本面越来越明朗，参与资金越来越多，因此，资金在去库存过程中增添力量。

镍铁镍矿方面，上周整体变化不大，菲律宾镍矿仍然处于雨季，港口库存环比小幅下降，印尼镍矿出口配额虽然再度大幅度增加，但是形成出口需要时间，不过，由于菲律宾雨季影响一旦结束，镍铁镍矿预估较弱，但这是未来唯一一个可以预期，并且没有释放的利空了，但其主要作用于镍铁，而镍铁和精炼镍价格之间的相关性我们认为未来是将转弱的，因精炼镍的消费增量主要是电池提供，因此，镍铁和精炼镍价格脱钩是可以预期的，因此，当前状态下，不宜过度考虑镍铁镍矿的未来展望。

不锈钢方面，上周，不锈钢市场延续弱势，特别是库存的增加，使得市场弱势预估将依然保持，但是，我们认为当前的状况，印尼二期的影响或已经体现，另外，由于钢厂此前低成本期货已经卖的差不多了，而当前原料价格比较高，意味着未来不锈钢期货报盘必须被迫提升报价，另外，不锈钢市场经过此前漫长的低迷，整个产业链库存并不高，在市场状况现货弱，而远期期货报盘高的情况下，当前的库存根本不是什么问题。

综合情况来看，我们认为，不锈钢市场对镍价的拖累担忧已经被消化，而菲律宾雨季结束需要时间，并且和镍价的相关性是在逐步减弱的，因此镍价已经具备了向上一搏的基础，上周，我们已经在日报中提示做多的机会。

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 加入 EITI	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
		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	Citinel	Citinel 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
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	2018/1/18	2018/1/19	变动		
			一天	年初以来	
期货市场	LME3 月镍价 (美元/吨)	12465	12680	215	35
	沪镍主力 (元/吨)	96780	96830	50	-40
现货市场	LME 现货价格 (美元/吨)	12421	12595	174	-110
	SMM1#镍现货 (元/吨)	96550	95925	-625	-125
升贴水	LME 现货升贴水 (美元/吨)	-44	-85	-41	—
	俄镍现货升贴水 (元/吨)	-480	-1180	-700	—
	提单溢价 (美元/吨)	325	325	0	—

资料来源: 华泰期货研究所

**现货市场表现:**

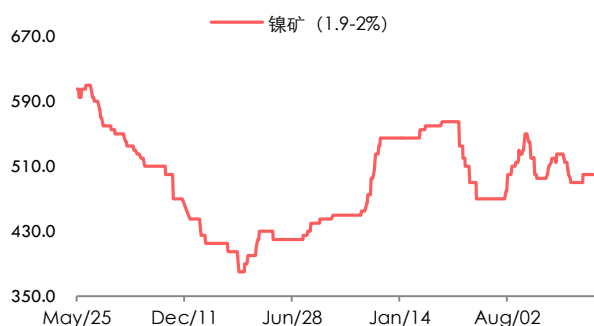
1月15至1月19日，五个交易日，国内现货市场俄镍对电子盘整体升水整体有所收窄至150元/吨，进口镍对金川镍的贴水维持在500元/吨。

1月15至1月19日，五个交易日，国内主流市场镍矿价格整体维持平稳。

上周，镍矿价格整体保持平稳，菲律宾镍矿当周发货量依然维持相对偏低为主，港口库存环比微幅度下降，整体镍矿状态没有发生明显变化。

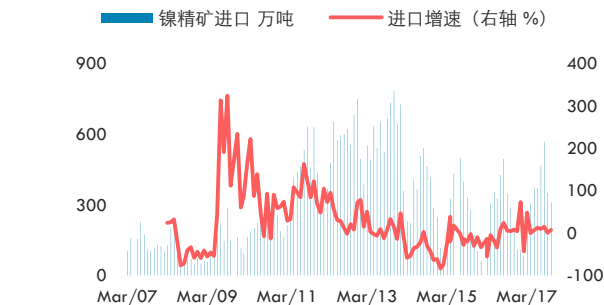
另外，从进口数据来看，2017年11月份镍矿进口309万吨，同比增加7.15%，从菲律宾进口镍矿245万吨，较去年同期增加降低8.69%。

图 1: 国内镍矿报价 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 2: 镍矿进口 单位: 万吨/月



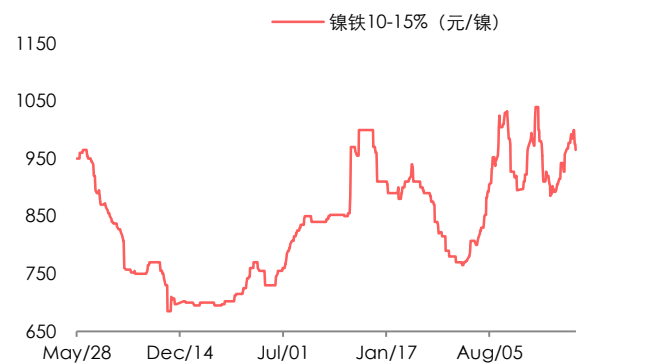
数据来源: Wind 华泰期货研究所



1月15至1月19日，五个交易日，高品位镍铁价格较上周有所回升。

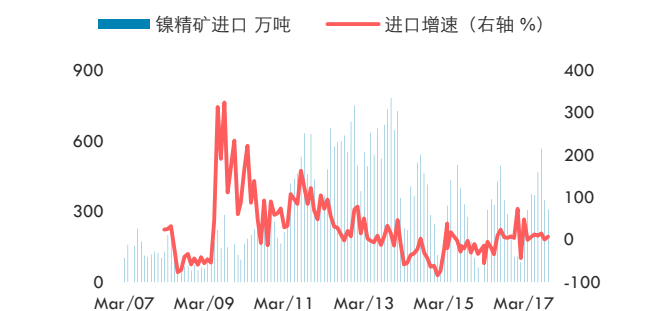
上周，镍铁价格整体有所回落，主要是镍价回调所致，镍铁冶炼利润依然比较好，当周镍铁价格相对镍价仍然升水，但不锈钢企业原料承受能力有限。

图 3: 镍铁价格 单位: 元/镍



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 4: 镍铁进口量 单位: 吨/月



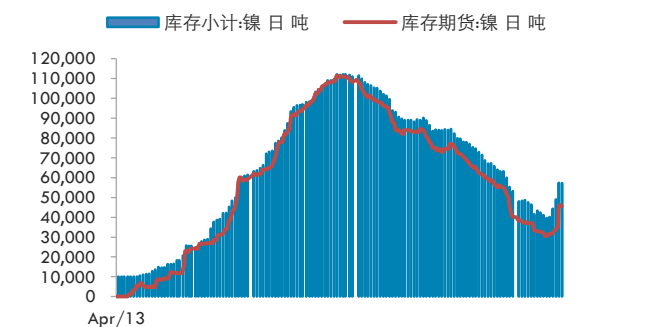
数据来源: Wind 华泰期货研究所

**库存和仓单:**

上周，LME 库存总体下降近 4500 吨，总量至 36.15 万吨，近期 LME 库存整体处于去库存阶段，但是或会有一些的反复，不过大方向去库存方向不变。

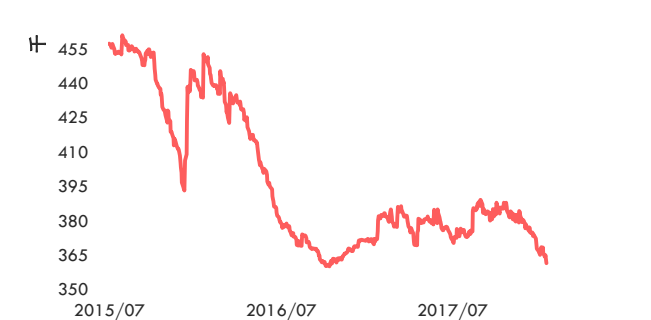
上周精炼镍现货进口亏损仍然比较大，不过已经较此前收窄，但整体仍限制精炼镍的进口。国内镍豆报价相对镍板折价依然不够大，对于不锈钢企业吸引力有限，镍板仍然是不锈钢消费主流，当周镍板库存再度出现下降，库存下降 230 吨，仓单下降 380 吨。

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

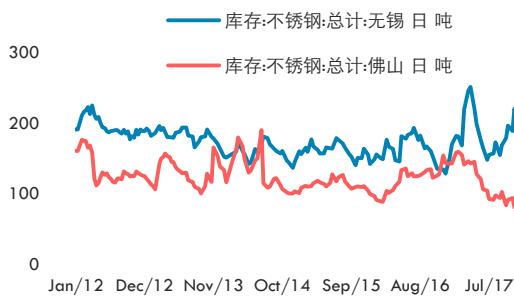
	LME 总库存	欧洲库存	亚洲库存	美洲库存
2018/01/12	365994	51486	310782	3726
2018/01/19	361500	50418	307356	3726
库存变动	-4494	-1068	-3426	0
仓单变化	-618	-228	-1590	-1110
	LME 注销仓单	欧洲注销仓单	亚洲注销仓单	马来西亚
2018/01/12	106722	26226	80460	51042
2018/01/19	106104	25998	78870	49932

资料来源: Wind 华泰期货研究所

截至 1 月 19 日, 当周 14 港口镍矿库环比微幅度下降。

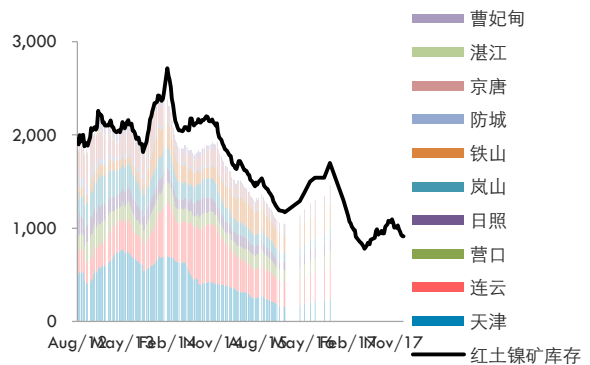
截至 1 月底, 无锡不锈钢库存整体环比有所回升。

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

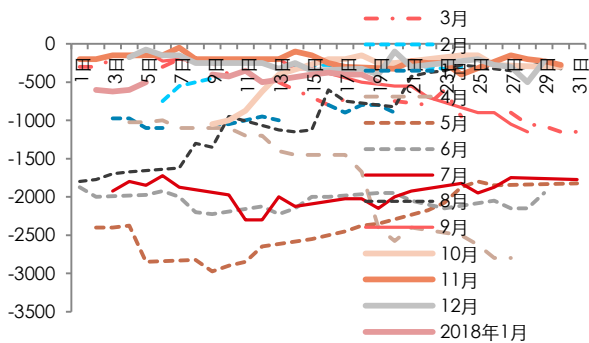
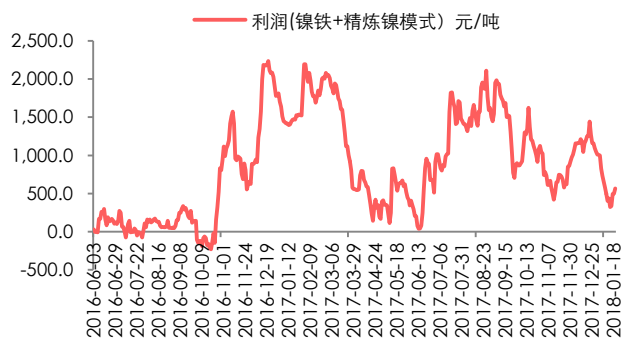


图 10: 不锈钢利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

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1-11月
全球镍产量	1664532	1856176	2001723	1927219	1920600	1808819	1674600
全球镍消费量	1661065	1728440	1798915	1705089	193400	1867146	1738300
供需平衡表	3467	127736	202808	222130	-13000	-58327	-63700
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, 全球 11 月镍市供应缺口缩窄至 8,400 吨, 之前一个月为 11,500 吨。
全球不锈钢产量	国际不锈钢论坛 (ISSF) 12 月 20 日发布的数据显示, 2017 年前三季, 全球的不锈钢粗钢产量达 3608.4 万吨, 较上年同期的 3358.5 万吨增长了约 7.4%。其中, 欧洲同比增长约 1.7%至 554.4 万吨, 美国同比增长 14.8%至 210 万吨, 中国大陆同比增长 8.8%至 1966.9 万吨, 不含中国大陆、韩国、印尼的亚洲(主要是日本、印度、中国台湾等)同比增长 4.2%至 592.8 万吨, 巴西、俄罗斯、南非、韩国与印尼总共同同比增长 12.4%至 284.2 万吨。
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 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 1 月底, 无锡不锈钢库存整体环比有所回升。
全球镍供应情况	国际镍研究小组称, 11 月全球精炼镍产量为 183400 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 4500 吨，总量至 36.15 万吨

国内港口镍矿库存

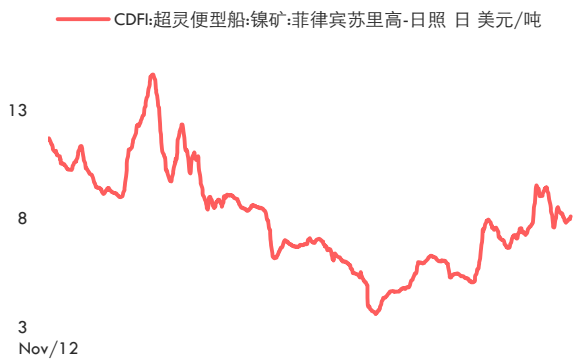
截至 1 月 19 日，当周 14 港口镍矿库存环比微幅度下降。

印尼精炼镍产量和政策变动

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。11 月印尼镍矿出口配额已至 2000 万吨。2017 年 12 月份 Blackspace 获批 300 万湿吨，印尼本周或将继续增加 300 万湿吨镍矿出口配额，印尼出口配额量将增加至 2649 万湿吨。

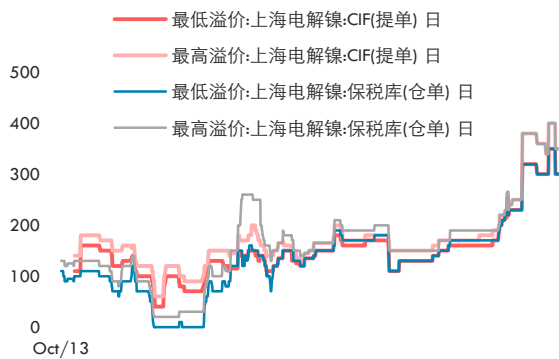
资料来源：华泰期货研究所

图 11: 国际镍矿运输船运费 单位: 元/吨



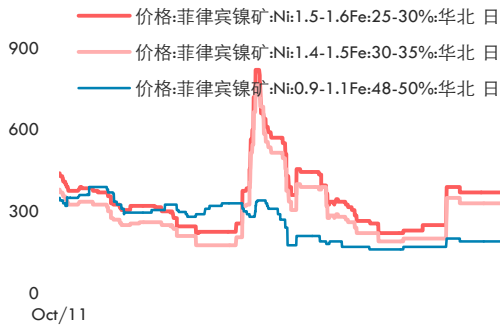
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 12: 保税区镍升水 单位: 美元/吨



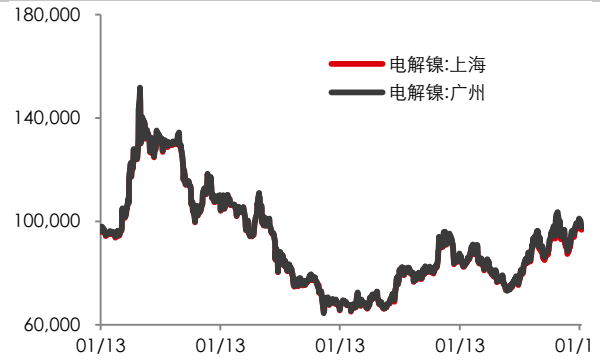
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 13: 菲律宾镍矿报价 单位: 元/吨



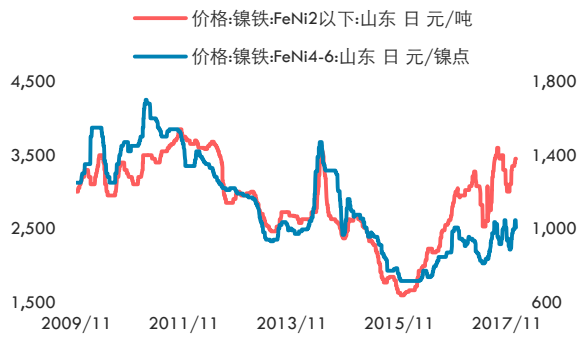
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 14: 电解镍报价 单位: 元/吨



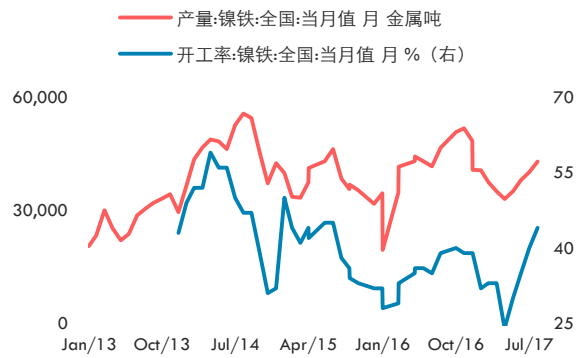
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 15: 镍铁报价 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 16: 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2018版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)