

## 印尼不锈钢冲击暂缓，镍价受到的冲击预期降低

吴翔峰

### 镍品种：周报摘要

金属研究员

☎ 021-68755929

✉ wuxiangfeng@htgwf.com

1. 当周印尼镍矿和不锈钢实际冲击依然没有到来，但是因未来预期冲击依然没有落地，因此镍价反弹也受到限制，预估未来镍价依然受到冲击预期的约束。

从业资格号：F3014533

### 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 月中期，印尼已出口镍矿石 140 万吨，年度出口配额为 820 万吨。

#### 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

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。

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。

12、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。

13. 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)。

14. 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。

15. 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%。

16. 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。

17. 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。

18. 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。

19. 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。

20. 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。”

21. 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%。

**镍市简评：印尼不锈钢冲击暂缓，镍价受到的冲击预期降低**

**镍市逻辑：**

现货市场：11月20至11月24日，五个交易日，国内现货市场俄镍对电子盘整体升水下降至150元/吨，进口镍对金川镍的贴水则扩大至400元/吨。

中期逻辑：上周，精炼镍现货进口维持亏损格局，仍然阻碍精炼镍进口；10月份精炼镍进口环比有所下降。镍价长周期方向不变，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，国内现货市场俄镍对金川镍的贴水扩大至400元/吨，现货市场成交有所下降，现货和仓单出现分歧，仓单小幅降低，但现货库存则有所回升；10月份精炼镍净进口下降，精炼镍短期依然以增加为主。镍矿港口库存大幅下降，目前来自印尼的镍矿依然增量不大；不锈钢市场暂时压力也因印尼冲击暂停而舒缓。但整体预期仍然存在，因此，短期镍价依然受限。

**走势分析：**

11月20至11月24日，上期所镍价整体有所反弹。

精炼镍方面，上周现货成交有所下降，镍仓单虽然仍然下降，但是幅度较小，镍现货库存有所回升。10月份精炼镍进口环比有所降低，镍供应整体依然是镍价的支撑力量。

镍铁、镍矿方面，10月份进口数据显示，目前没有明显变化；镍矿进口同比变化不大，但是来自菲律宾的进口同比大幅度减少，印尼镍矿进口环比变化不大，因此，港口库存整体以下降为主，上周再度大幅下降，因此上周镍矿价格虽然回调，但短期依然下降幅度受限，但因印尼镍矿进口预期仍然在，镍矿整体预期以偏弱为主。

镍铁冶炼利润有小幅回升，10月镍铁进口环比小幅增加，但幅度不大。

不锈钢市场方面，上周不锈钢市场整体以平稳为主，但是整体不锈钢市场依然偏弱，没有大规模采购行为，另外，近期不锈钢企业开始陆续转产，这对精炼镍需求有一定冲击，但因印尼不锈钢二期冲击暂停，不锈钢对镍价的压力降低。

综合情况来看，当周印尼镍矿和不锈钢实际冲击依然没有到来，但是因未来预期冲击依然没有落地，因此镍价反弹也受到限制，预估未来镍价依然受到冲击预期的约束。

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
		Benguet	BenguetcorpNickel	5-6 船/月	200-240	中高
6-10 月	三描礼士	—	ZambalesDiversifiedMetals			

加入 EITI	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	Citini nickel	Citini 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	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	2017/11/22	2017/11/24	变动		
			一天	年初以来	
期货市场	LME3月镍价(美元/吨)	11855	12035	180	1980
	沪镍主力(元/吨)	95010	96880	1870	11320
现货市场	LME现货价格(美元/吨)	11730	12015	285	2051
	SMM1#镍现货(元/吨)	94625	95000	375	9875
升贴水	LME现货升贴水(美元/吨)	-125	-20	105	—
	俄镍现货升贴水(元/吨)	-510	-2080	-1570	—
	提单溢价(美元/吨)	330	330	0	—

资料来源：华泰期货研究所

**现货市场表现：**

11月20至11月24日，五个交易日，国内现货市场俄镍对电子盘整体升水有所回升至150元/吨，进口镍对金川镍的贴水则扩大至400元/吨。

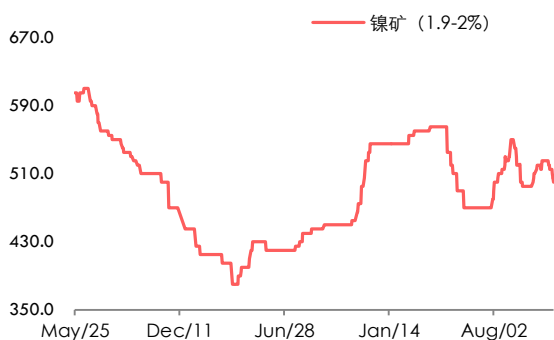
11月20至11月24日，五个交易日，国内主流市场镍矿价格整体回落。

上周，镍矿 CIF 报价有所回落，拖累国内镍矿价格；印尼镍矿出口配额较高，整体预期仍然未来进口依然比较高。

另外，从进口数据来看，2017年10月份镍矿进口350万吨，同比增加0.03%，从菲律宾进口镍矿282万吨，较去年同期增加降低16%。

图 1：国内镍矿报价

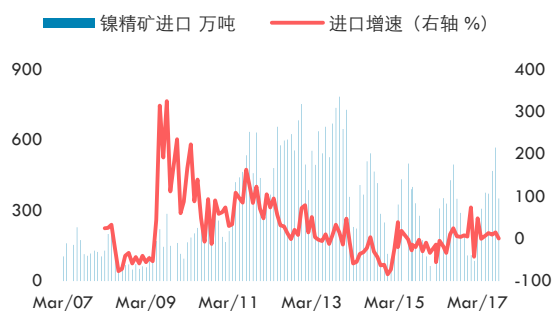
单位：元/吨



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

11月20至11月24日，五个交易日，高品位镍铁价格较上周有所回升。

当周镍铁价格有所回升，主要是镍铁冶炼利润此前被压缩至较低位置，而因印尼不锈钢冲击尚未到来，因此，镍铁冶炼利润有所回升。



**图 3: 镍铁价格**

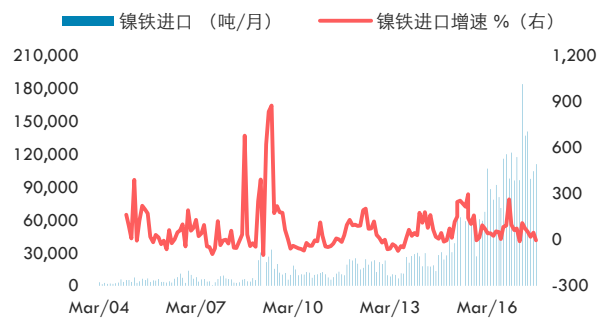
单位: 元/镍



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

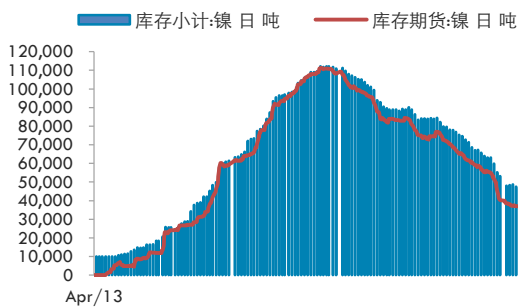
**库存和仓单:**

上周, LME 库存总体回升 1104 吨, 总量至 38.24 万吨, 近期 LME 库存整体有一定回升, 实体需求并未发生过大改变, 但 LME 总库存大方向去库存格局不变。

上周精炼镍现货进口维持亏损格局, 仍然限制精炼镍进口, 但是因实际需求下降, 国内镍库存存在一定反复可能。上周镍仓单虽然下降 540 吨, 但库存则增加 1800 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
2017/11/17	381258	60534	316734	3990
2017/11/24	382362	58776	319596	3990
库存变动	1104	-1758	2862	0
仓单变化	-1836	-414	-1500	90
2017/11/17	134754	35268	99426	60372
2017/11/24	132918	34854	97926	60462
	LME 注销仓单	欧洲注销仓单	亚洲注销仓单	马来西亚

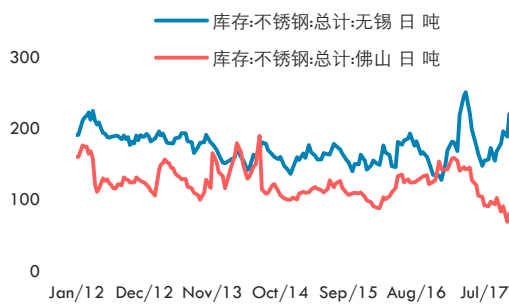
资料来源: Wind 华泰期货研究所

截至 11 月 24 日, 当周 14 港口镍矿库环比大幅下降, 总量至 1007 万吨。

截至 11 月上旬, 无锡、佛山不锈钢库存整体回升。

图 7: 无锡佛山不锈钢库存

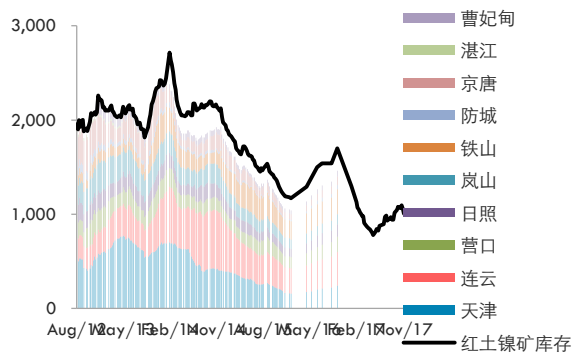
单位: 千吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 8: 港口镍矿库存

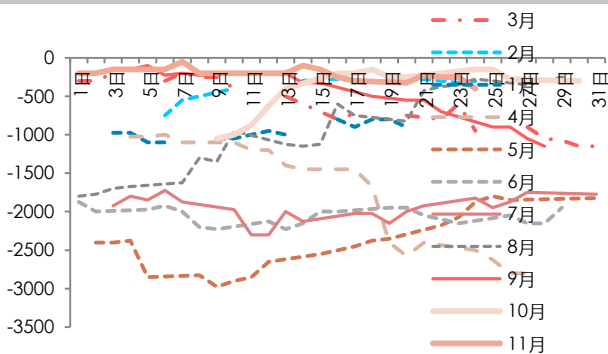
单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 9: 进口镍对金川镍贴水

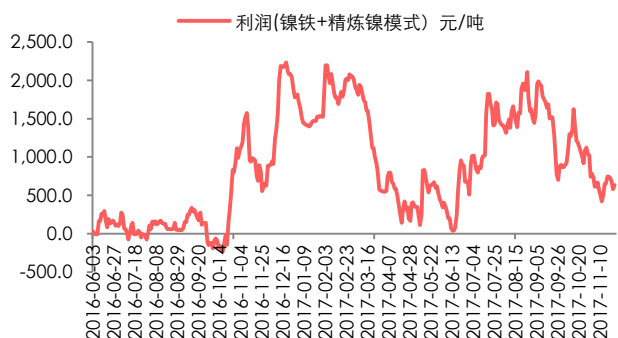
单位: 元/吨



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

表格 7: WBMS 全球镍供需平衡 单位: 吨

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017年1-9月
全球镍产量	1664532	1856176	2001723	1927219	1920600	1808819	1318700
全球镍消费量	1661065	1728440	1798915	1705089	193400	1867146	1364700
供需平衡表	3467	127736	202808	222130	-13000	-58327	-46000
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, 全球镍市场 9 月供应缺口微降至 6,100 吨, 8 月修正后为短缺 6,300 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 11 月上旬, 无锡、佛山不锈钢库存整体回升。
全球镍供应情况	国际镍研究小组称, 9 月全球精炼镍产量为 181,400 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 库存回升 1104 吨，总量至 38.24 万吨。

国内港口镍矿库存

截至 11 月 24 日，当周 14 港口镍矿库环比大幅下降，总量至 1007 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。11 月印尼镍矿出口配额已至 2000 万吨。

印尼精炼镍产量和政策变动

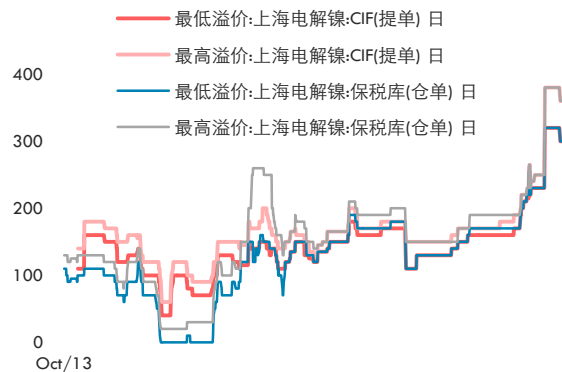
资料来源：华泰期货研究所

图 11: 国际镍矿运输船运费 单位: 元/吨



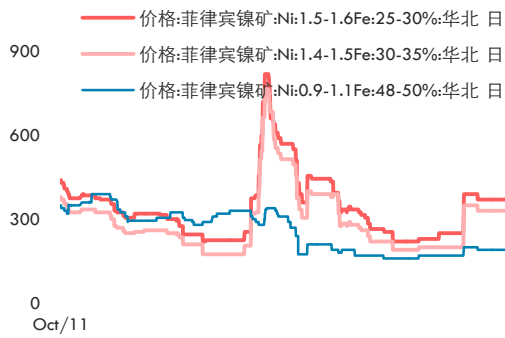
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 12: 保税区镍升水 单位: 美元/吨



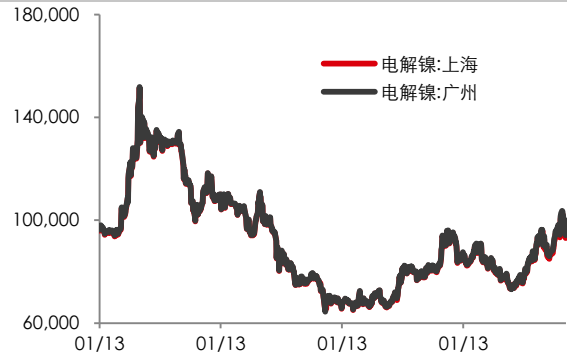
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 13: 菲律宾镍矿报价 单位: 元/吨



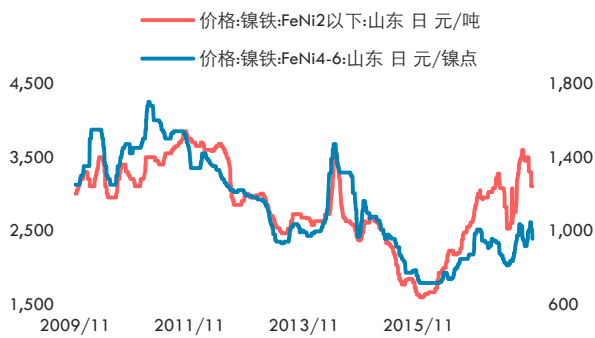
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 14: 电解镍报价 单位: 元/吨



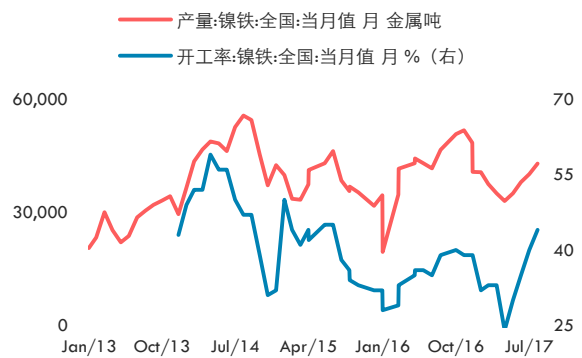
数据来源: Wind 华泰期货研究所

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