

中国经济数据拖累镍价 菲律宾环保限矿利好短期出尽

东方期货研究院 束亦衡

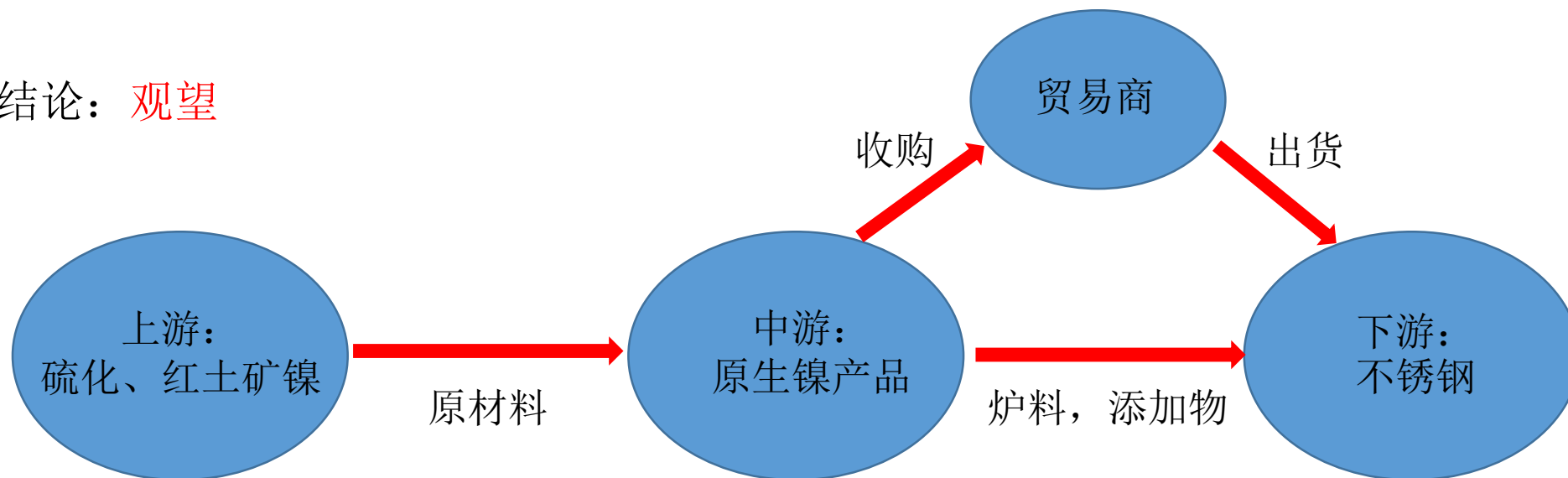


一．上游：菲律宾环保限矿进入核心产区但预期实质影响有限

二．中游：G20峰会临近，镍铁，利空镍价

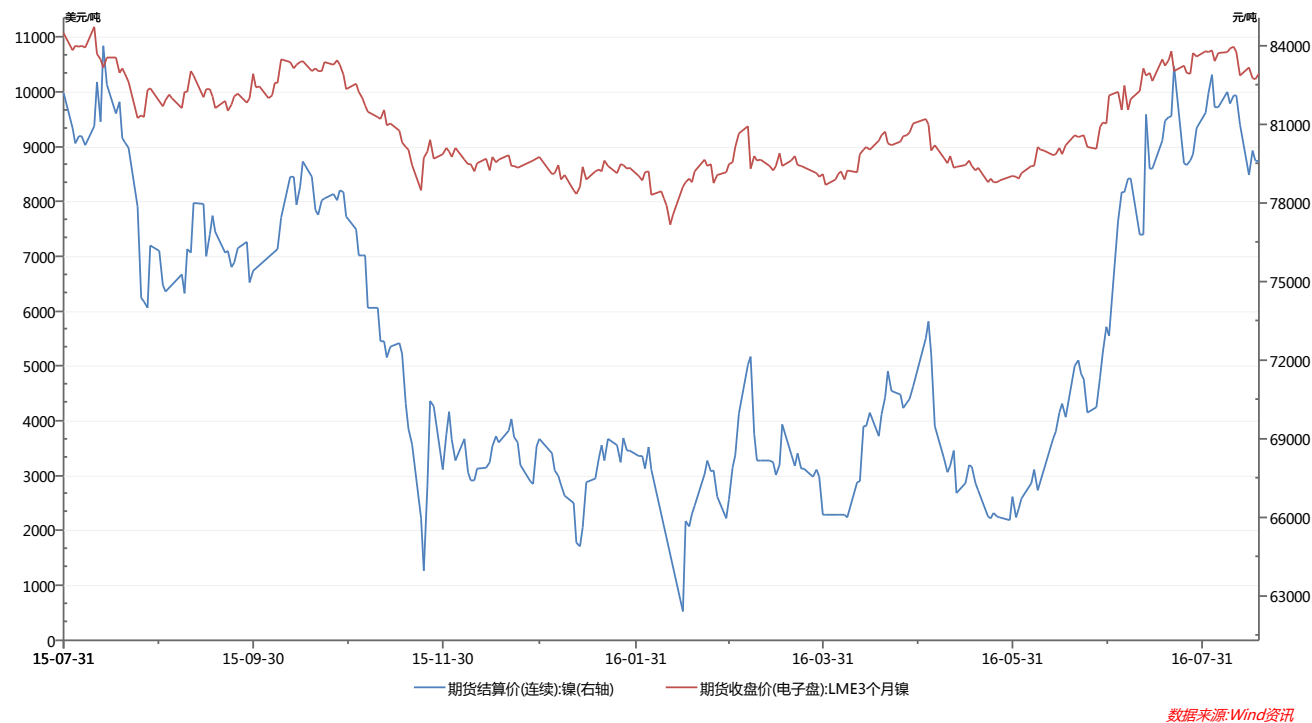
三．下游：不锈钢淡季，需求不振

四．结论：观望



- 上半年亚洲镍业旗下四座镍矿山合计出货854万湿吨，较去年同期968万湿吨下滑11.78%，因Hinatuan和Cagdianao矿山雨季及棉兰老岛北部海矿不佳导致出货延期，此外Taganito冶炼厂进行历时一个月的检修，对褐铁矿的需求量下滑，目前检修工作已完成，工厂实现满负荷运作。此外公司方面表示，为了应对镍矿的供应短缺，公司旗下Taganito镍矿将增加对中国褐铁矿的发货量。
- 据新镍网了解，缅甸达贡山镍铁冶炼厂自7月起恢复镍铁出口。自2015年9月起缅甸政府禁止镍铁出口，在此期间该项目维持生产，镍铁库存累积达到6万吨。因近期镍价反弹，缅甸政府与冶炼厂协商达成一致，7月份开始恢复镍铁出口，预计每月出口镍铁5000吨，主要运往太钢。
- 必和必拓报告显示，2016财年（2015年6月-2016年6月）旗下西部矿业（Nickel West）镍产量8.07万吨，较2015财年下滑10.23%。
- 据了解，国内某大型镍企在印尼北马古鲁省的镍生铁项目于今日动工，该项目设计年产能为3万镍金属吨，采用RKEF工艺，预计2018年底投产。
- 因杭州G20峰会（9月4-5日）原因，浙江地区部分不锈钢厂将停产，其中包括东方特钢和永兴特钢等。钢厂向SMM反馈，预计炼钢等产线将从8月下旬开始停产，预计停产延续至G20峰会结束，主要影响200系和300系市场供应量。200系、300系价格处上行通道。

期货：今年6月以来镍价反弹明显



LME3月电子盘及沪镍主力1701（右轴）走势对比

- 菲律宾7月初宣布的启动环保整顿检查，给该国镍矿出口带来巨大冲击，却推动镍价在当月大幅上涨了13%。7月21日，LME镍价升至每吨10900美元，创11个月高位，此后一直稳居10000美元上方。
- 对此，高盛曾预测，未来六个月内，菲律宾镍产量或将缩减1/4，从而推动镍价进一步涨至12000美元/吨。
- 与此同时，国内镍期货品种走势也不甘示弱，自7月初至8月10日，沪镍主力1701合约已经连续上涨10.5%。
- 不过最近菲律宾方面没有更多镍矿关停消息，市场炒作情绪趋于平淡。

受中国数据拖累，本周沪镍回调震荡



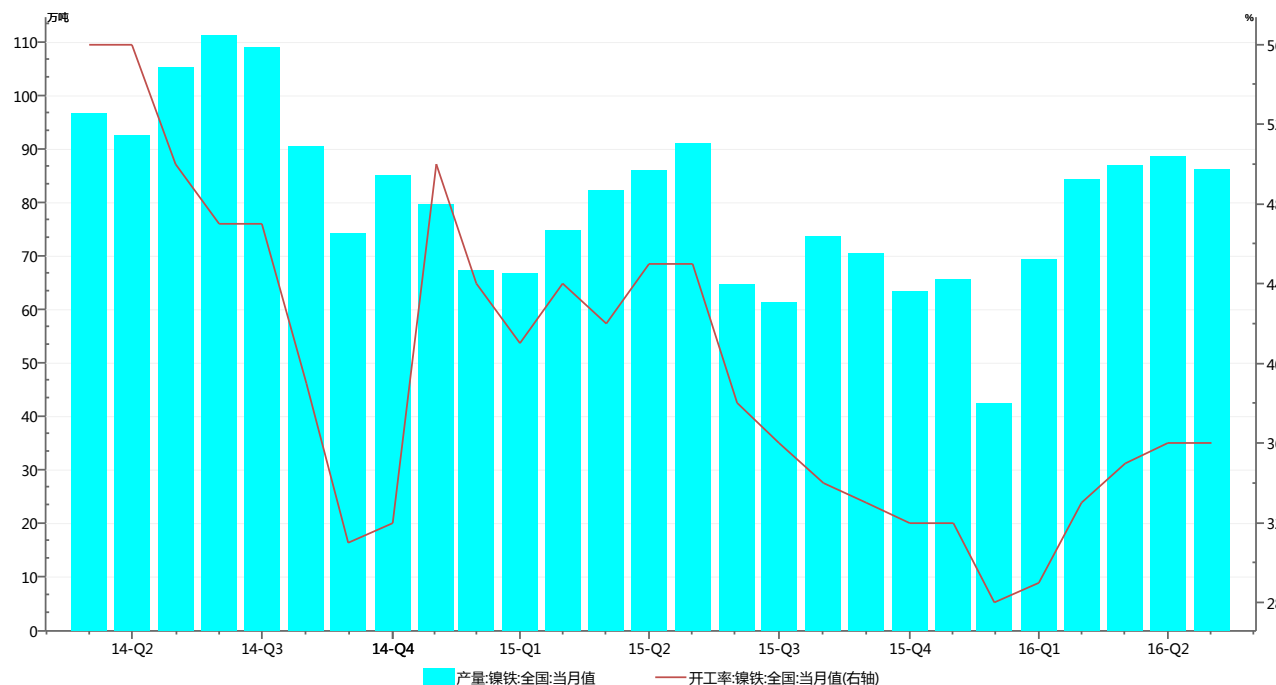
- 受上周五中国数据惨淡拖累，上周五及本周初镍价明显回落，一度跌穿20日均线。
- 本月中旬起菲律宾方面的环保限矿炒作因素已逐步被市场所消化，对镍价的助推作用已十分有限。
- 9月将进入镍消费旺季，需求面的转好势必将助力镍价走高。
- 得益于美联储的鸽派加息立场以及原油市场的反弹，本周后期镍价也得到了有一定的支撑站上5日均线。

- 菲律宾环境与自然资源部官员Leo Jasareno在新闻发布会上称，最新被关停的矿场为Emir Mineral Resources Corp运营的镍矿，该矿去年生产了15万吨镍矿石。
- 马尼拉8月15日消息，菲律宾第二大镍生产商--全球镍铁控股公司（Global Ferronickel Holdings Inc）周一表示，可能在今年下半年恢复对中国的高等级矿石出口，届时价格料进一步改善。上半年因销售量及价格下滑导致亏损后，公司预期下半年“表现将好转”，**且公司已经通过了政府为整顿环境违规矿企实施的审查。**
- 菲律宾DMCI Holdings Inc 周一表示该公司镍矿项目解雇上百名工人，并暂停产能提升计划，因政府对采矿业的镇压对公司镍矿业务造成损失。DMC的贝隆镍业（Berong Nickel Corp）将在未来几周解雇300名季节性工人，Zambales Diversified Metals Corp已经解雇超过100名工人，公司向菲律宾

- 控制全球变暖是总统Rodrigo Roa Duterte 最优先的政令之一，总统指示环境与资源部长（Environment and Natural Resources Secretary）Regina ‘Gina’Lopez 审查所有采矿许可证、砍伐以及其他所有与环境相关的运营作业。“去做吧。**如果不符合规定，那么修正、暂停或者废除环境许可证。**”总统在周一首次国情咨文（State of Nation Address (SONA)）中对Lopez表示。
- 根据Philstart Global消息翻译整理，环境部长Gina Lopez已经公布一个新的矿业公司名单，这些公司将接受来自棉兰老岛（Mindanao）的原住民（Lumad）更广泛的审查。
- 据统计，菲律宾27家镍矿中已有7家被暂时停业，停产产能占总产能比例**超过8%。**

中游：镍价过低、镍铁厂商削减产能

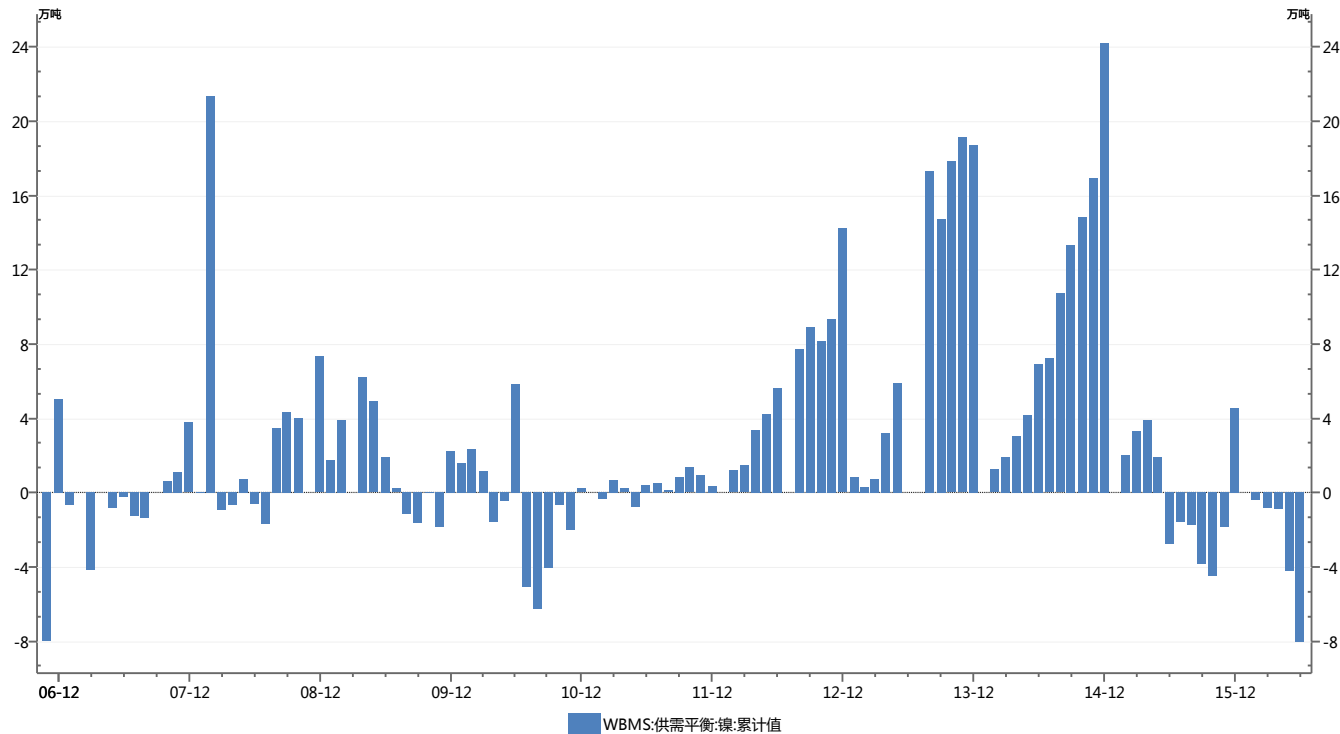
- 去年全年镍价格下跌超过40%，以金川为首的镍生产商今年削减了至少20%的产能。
- 中国的镍生铁产业污染问题今年也受到政府的重点关照，山东，内蒙以及江苏的活跃镍熔炉数减少30%。



数据来源:Wind资讯

- 中国政府持续加大环保核查力度，淘汰过剩产能，镍生铁行业受到较大冲击，山东、内蒙、江苏等地影响较大，开工率持续降低，目前仅维持35%左右

2016年镍市将全年供应短缺



数据来源:Wind资讯

- 世界金属统计局（WBMS）本周三的报告
显示，2016年1-6月全球镍市供应短缺，
表观需求超过产量8.08万吨。
- 而2015年则全年供应过剩4.52万吨。
- 1-6月全球表观需求量同比增加13, 4万吨，
6月精炼镍产量15.39万吨，消费量17.53万
吨。

下游：不锈钢产量受G20影响缩减，短期利空镍价

- 因杭州G20峰会（9月4-5日）原因，浙江地区部分不锈钢厂将停产，其中包括东方特钢和永兴特钢等。钢厂向SMM反馈，预计炼钢等产线将从8月下旬开始停产，预计停产延续至G20峰会结束，主要影响200系和300系市场供应量。200系、300系价格处上行通道。



不锈钢库存稳中有升

□ 长远看，抛开G20峰会影响，下半年不锈钢产能将进一步得到释放。

- 广东某不锈钢厂新增200系不锈钢设备，预计10月投产，月产能10万吨，同时配有冶炼低镍生铁的高炉。
- 随着印度经济持续飞速发展，新兴富裕阶层不锈钢消费料将持续增长。
- 中国房地产下半年预期回暖，带动不锈钢需求稳步上升。

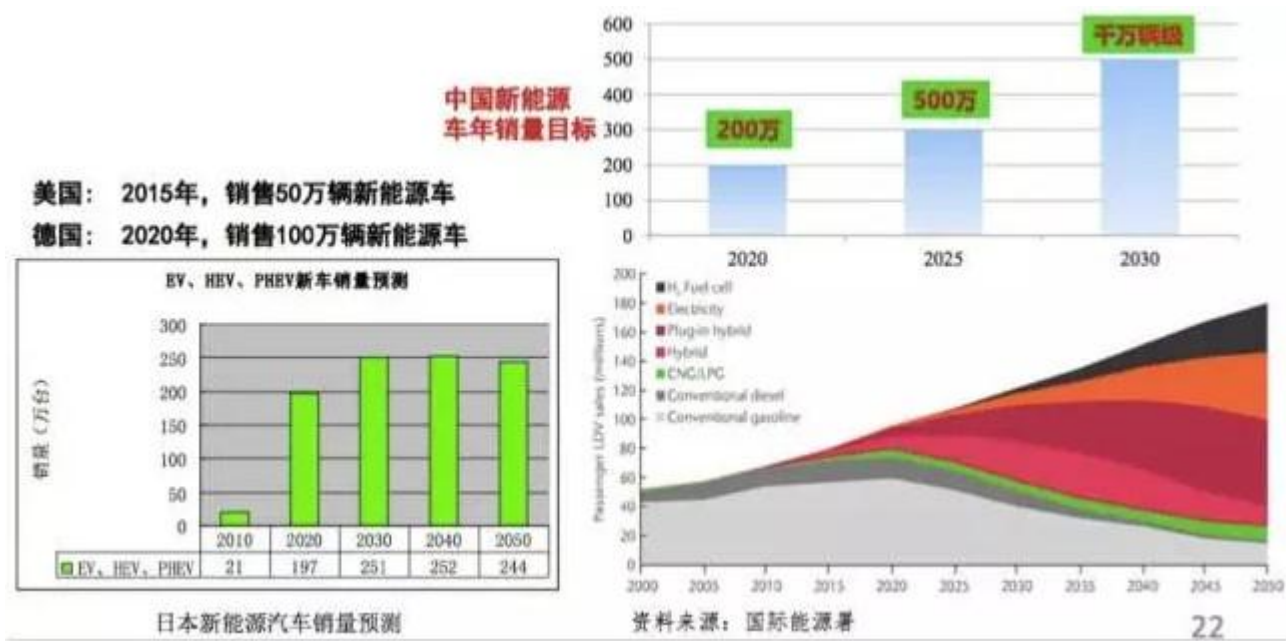
□ 菲律宾政策实际影响预期在今年11月至次年的4月份体现。

- 由于2015年镍价的低迷，中高品位镍矿山亏损严重，所以菲律宾巴拉望和三描礼士2015年镍矿产量并不是很高，两地被关停的产量仅有300万吨左右。
- 即将投产的GFNI的Ipilan矿山总产能大约在300万吨附近，基本可以弥补被关停的产量。
- 所以，苏里高进入雨季之后，巴拉望和三描礼士产量应该可以追平去年的产量，前提是这两个地区关停矿山能届时复产。

- 利多1: 印尼不锈钢的投产，预期的投产时间：第四季度开始。投产总产能大约是260万吨。这会使得印尼镍铁自身供应变得紧张。不过得益于印尼自身镍产业相对完善，预期供应趋紧只是短期现象。
 - 利多2: 2016年中国不锈钢投产300万吨新增粗钢产能，所以即使镍矿追平去年的产量，仍然会造成镍铁供应的紧张。不过，这个缺口机构预期最高不超过10万镍金属吨。
 - 利多3: 如果菲律宾雨季影响因素叠加时间和印尼不锈钢投产时间重叠，将形成双重利好（供应趋紧+需求提振）
- 滞后机制会对后期镍价制造利空因素：
- 若近期镍价超涨，雨季过后菲律宾矿区出矿能力的提高会成为后期的利空因素

☐ 新能源汽车有望成为需求新爆点

- 近年新能源汽车发展迅猛，有望成为镍消费第二大领域。
- 机构预测到2025年，电池用镍将达到12万吨，2030年则将达到25万吨以上。
- 预计2016年开始的今后5年内，镍整体下游消费将增长14%。



- 全球镍产业结构出现重大调整和转折：中国纯镍、镍生铁、镍盐、加工材等镍产品结构更加适应市场的需求和发展；印尼在努力实现产业升级，菲律宾也正加快改革的步伐。这些变化和发展，总体表现渐趋明朗：即未来供应的趋紧和消费结构变化都将进一步增强镍市场的投资价值。
- 除去新能源汽车，随着航空航天业、海洋工业以及核电的发展，高温合金、特钢等领域对镍的需求也具有很大的想象空间。
- 工业品普遍触底反弹，其中美国轻质原油涨幅最高达62.5%，螺纹钢涨幅最高71%，黄金涨幅87%，铁矿石80%，焦炭涨幅91%，其他如焦煤，农产品等都录得不俗涨幅，镍价与这些品种相比，涨幅在30%左右。
- 次贷危机当年，镍价最低跌至8850美元，全年镍均价为21212美元，不仅低点比今年最低还要高1300美元，年均价更远高于当前镍价。世界经济周期处于复苏期中段，总体将继续向好，而镍价仍处于历史低位，因此，投资潜力仍大。

镍价格影响因素：

因素	影响	因素	影响
供需基本面	偏多	美元	中性
现货市场	中性	信息面	中性
镍铁供应	中性	量仓	中性
电解镍供应	中性	实体需求	偏空

- 投资策略：观望
- 菲律宾镍矿行业整顿进入苏里高地区，但是由于苏里高地区大型镍矿山环保标准已经较为严格，关停可能性不大故对镍价影响不大。本周镍价整体依然处于回调格局，但是回调的阻力很大，主要由于现货市场方面镍生产成本普遍高企（10000美元以上）。预计沪镍主力下周仍在75000-85000的区间内震荡。
- 关注：房地产行情、原油、其他有色、菲律宾镍矿关停进展

谢 谢！

研究员助理 束亦衡
电话：021-80232040
微信：15295165877
QQ：570372380