



依托大地 共创未来

《上期所镍期货上市交易首日提示》



依托大地 共创未来



镍期货交易首日提示

》》》日期：2015年3月26日

作者姓名：黄臻

作者职称：研究员

作者联系方式：0571 - 86774106

Cpla-007@163.com

一、镍概况

（一）镍的理化特征

金属镍，化学符号 Ni，原子序数 28，密度 8.902 克/立方厘米，熔点 1453℃，沸点 2732℃。镍是一种近似银白色的金属，低温时具有良好的强度和延展性，常温时在潮湿空气中表面会形成致密的氧化膜，能阻止继续氧化，镍也易与其他金属组成合金。

（二）镍的主要用途

镍是重要的工业金属，广泛运用于钢铁工业、机械工业、建筑业和化学工业。具体的用途包括：第一、用作金属材料，包括制作不锈钢、耐热合金钢和各种合金；第二、用于电镀，在钢材及其他金属材料的基体上覆盖一层耐用、耐腐蚀的表面层，其防腐性比镀锌层高；第三、在石油化工的氢化过程中用作催化剂；第四、用作化学电源，制作镍氢电池、镍镉电池的原料；第五、制作颜料和染料，制作陶瓷和铁素体等新型材料。

（三）镍的分类

镍按照生产原料的不同可分为原生镍和再生镍，原生镍的生产原料来自于镍矿，再生镍的生产原料来自于含镍废料。原生镍包括电解镍、镍铁和镍盐。其中，电解镍根据国标 GB/T6516-2010 的规定，可分为 Ni9999、Ni9996、Ni9990、Ni9950、Ni9920 五个牌号；镍铁，又称含镍生铁，是镍和铁的合金，主要由红土镍矿进行火法冶炼烧结而成，镍铁的镍金属含量约为 5%~30%，按照镍含量的不同可分为高镍生铁、中镍生铁和低镍生铁。

二、镍的生产

（一）全球镍的资源与生产的分布

镍的矿物资源主要分为硫化镍矿和氧化镍矿（又称为“红土镍矿”）。近年来，随着全球硫化镍矿储量的逐渐下降，红土镍矿的产量占比已经达到 70%左右。全球镍矿产量（折镍金属量）从 2004 年 131 万吨逐步增长至 2013 年 253 万吨。其中，盛产红土镍矿的印尼和菲律宾位居全球前两位，2013 年产量分别为 85 万吨和 31 万吨。

2004~2013 年全球镍矿产量 (万吨)



数据来源: CRU

全球原生镍产量(折镍金属量)从2004年126万吨逐步增长至2013年198万吨。其中,中国是全球最大的原生镍生产国,俄罗斯、日本、加拿大和澳大利亚的原生镍产量分别位居世界第二到第五位。

2004~2013 年全球原生镍产量 (万吨)



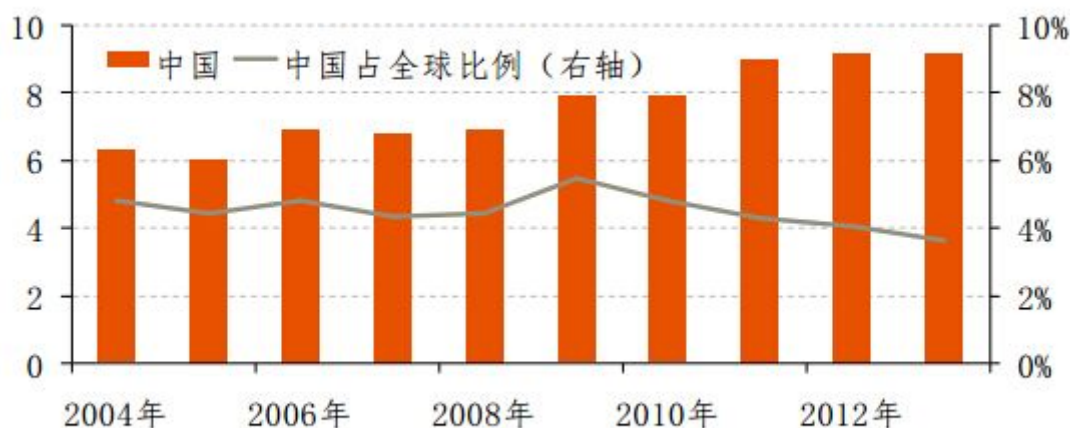
数据来源: CRU

(二) 国内镍资源与生产的分布

我国镍矿的资源量有限,镍矿资源对外依存度较高。2013年我国镍矿产量(折镍金属量)约9.2万吨,其中,甘肃省占比为80%左右,甘肃、吉林和新疆占比超过90%。

我国精锡产量从2004年11.24万吨增长至2013年15.81万吨,年均增速为3.9%。2013年,全球精锡产量为34.08万吨,我国占比约为33%。

2004~2013 年我国镍矿产量 (万吨)



数据来源: CRU

我国原生镍产量 (折镍金属量) 从 2004 年 7.6 万吨增长至 2013 年 71 万吨, 世界占比从 6% 上升至 36%。其中, 电解镍产量从 2004 年 7.6 万吨增至 2013 年 27.8 万吨, 镍铁 (折镍金属量) 产量 2005 年仅仅 0.3 万吨, 2013 年已超过 40 万吨。

2004~2013 年我国原生镍产量 (万吨)



数据来源: CRU

分省市来看, 甘肃是我国电解镍产量最大的省份, 2013 年产量为 14.4 万吨, 占全国总产量的 52%; 陕西和江西列第二和第三位, 占比分别为 15% 和 13%; 其他省市的产量都相对较小。

三、镍的消费

(一) 全球镍的消费

全球原生镍消费量从 2004 年 127 万吨增加至 2013 年 183 万吨。其中，中国是全球最大的原生镍消费国，2013 年消费占全球的比例超过 50%，美国、日本、韩国和德国的原生镍消费量分别位居世界第二到第五位。

2004~2013 年全球原生镍消费量 (万吨)

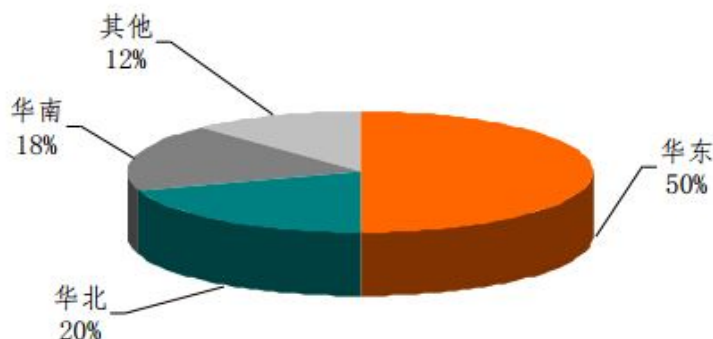


数据来源：CRU

(二) 国内镍的消费

我国原生镍消费量从 2004 年 15 万吨增加到 2013 年 95 万吨，占世界总消费量的比例从 2003 年 12% 上升至 2013 年 52%，是全球最大的原生镍消费国。从消费区域来看，华东是我国最大的镍消费地区，占比高达 50%。华北和华南也是比较重要的消费区域，占比分别为 20% 和 18%。

2013 年我国镍分地区消费占比



数据来源：安泰科

镍被广泛运用于钢铁工业、机械工业、建筑业和化学工业。

1、钢铁工业。

不锈钢是镍最主要的下游消费领域。在不锈钢中添加镍元素，会形成奥氏体，提高不锈钢的耐高温强度。奥氏体不锈钢一般含 8%左右的镍，具有良好的塑性、韧性、焊接性和耐蚀性。

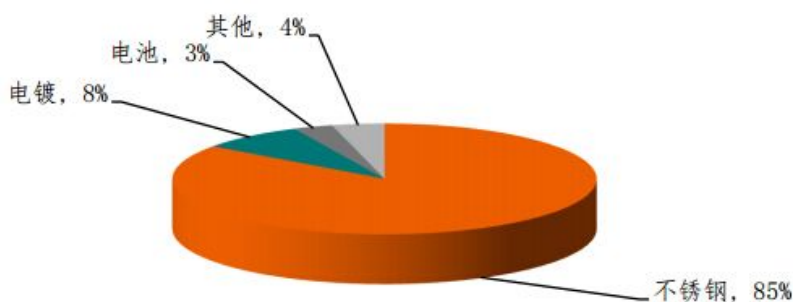
2、电镀工业

电镀和化学镀也是镍的主要消费领域之一。在钢材和其他金属基体上覆盖一层耐用、耐腐蚀的表面层，其防腐性比镀锌层高 20%~25%。

3、电池材料

与常见的铅酸电池相比，镍氢电池的使用寿命可增加 3~4 倍。目前世界广泛应用的镍镉、镍氢可充电电池正极材料大量采用镍粉，对镍的需求量很大。

2013 年我国镍分行业消费占比



数据来源：安泰科

四、镍的价格影响因素

（一）供求关系

供求关系是决定长期价格趋势的最主要因素。2011 年~2013 年，由于中国镍铁产能快速扩张，全球镍市场呈现出严重过剩的局面，导致国际镍价持续大幅下跌。然而，2014 年 1 月，随着全球最大的镍矿出口国印尼宣布执行原矿出口禁令政策，引发了市场对于镍将出现供应缺口的广泛担忧。国际镍价一举逆转了此前的疲软态势。

（二）上下游成本约束价格的高点和低点

供求关系决定价格趋势，成本决定价格上下限。下游行业的成本决定了镍价格的上限，当下游行业成本已经不能承受镍价格的上涨而出现亏损的时，市场价格往往由上涨转为下跌；镍冶炼行业的平均生产成本决定了镍价格的下限，当冶炼企业普遍出

现亏损的时，镍价格继续下跌的空间可能就不大了。

（三）进出口政策

进出口政策是影响供求关系的重要因素。

印尼和菲律宾是全球最大的两个镍矿生产国和出口国，2013 年产量约占全球镍矿产量的 40%。因此，这两个国家关于镍矿的进出口政策对镍价的走势有着至关重要的影响。

早在 2009 年，印尼政府就曾表示计划从 2014 年开始执行镍矿出口禁令。但是出于对印尼政府执行效率等问题的质疑，市场普遍低估了该政策的影响力。当印尼在 2014 年 1 月如期实行出口禁令之后，引发了镍价疯狂的上涨。2014 年 9 月，菲律宾可能效仿印尼实行原矿出口禁令的传闻再度刺激镍价大幅上涨。

（四）市场预期对价格涨跌起到助推作用

市场预期的变化通过改变供求及市场资金，助推价格涨跌。如果市场对未来价格走势预期上涨，贸易商和下游企业往往会比较积极的订货和增加库存，刺激市场价格的进一步上涨；反之亦然。

五、镍期货合约

交易品种	镍
交易单位	1 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	10 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±4%
合约交割月份	1-12 月
交易时间	上午 9:00-11:30, 下午 1:30-3:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后连续五个工作日
交割品级	标准品：电解镍，符合国标 GB/T 6516-2010 Ni9996 规定，其中镍和钴的总含量不小于 99.96%。 替代品：电解镍，符合国标 GB/T 6516-2010 Ni9999 规定，其中镍和钴的总含量不小于 99.99%； 或符合 ASTM B39-79(2013)规定，其中镍的含量不 小于 99.8%。
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的 5%
最小交割单位	6 吨
交割方式	实物交割
交易代码	NI
上市交易所	上海期货交易所

六、镍标准合约附件

（一）交割单位

镍标准合约的交易单位为每手 1 吨，交割单位为每一仓单 6 吨，交割应当以每一仓单的整数倍交割。

（二）质量规定

1、用于本合约实物交割的电解镍，应当符合国标 GB/T 6516-2010 Ni9996 规定，其中镍和钴的总含量不小于 99.96%。

2、交割的电解镍应当为板状。

3、每一仓单的溢短不超过 $\pm 3\%$ ，磅差不超过 $\pm 0.1\%$ 。

4、每一仓单的电解镍，应当是同一生产企业生产、同一牌号、同一注册品牌、同一质量品级、同一块形、捆重近似的商品组成。

5、每一仓单的电解镍，应当是交易所注册的品牌，附有质量证明书。

6、仓单应当由交易所指定交割仓库按规定验收合格后出具。

（三）交易所认可的生产企业和注册品牌

用于实物交割的电解镍，应当是交易所注册的品牌。具体的注册品牌和升贴水标准，由交易所另行规定并公告。

（四）指定交割仓库

由交易所指定并另行公告，异地交割仓库升贴水标准由交易所规定并公告。

七、上市首日基准价及其他

（一）挂牌合约

镍期货品种挂盘合约月份为 2015 年 7 月份至 2016 年 3 月份，即 NI1507、NI1508、NI1509、NI1510、NI1511、NI1512、NI1601、NI1602、NI1603 等 9 个合约月份。

（二）合约基准价

NI1507、NI1508、NI1509、NI1510、NI1511、NI1512、NI1601、NI1602、NI1603 合约的挂盘基准价为 102070 元/吨。

（三）涨跌停板

挂盘当日涨跌停板幅度暂定为涨跌停板幅度的 2 倍（即镍不超过挂盘基准价的 $\pm 10\%$ ）。

分析师简介

黄臻，现为大地期货有限公司研发中心有色金属、黑色金属与原油及宏观经济研究员，曾先后服务于招商银行与中国银行、国海良时期货公司、中国有色金属价格研究所，拥有丰富的研究与交易实战经验，将军事情报作战理论成功应用于交易实战中，凭借敏锐的洞察力、扎实的研究功底及完善的经济数据监测体系，对中美欧三大经济体宏观经济整体走势与有色金属及国际原油价格运行趋势有着自己独到的见解，并且始终遵循“价值投资”理念和“赢大亏小”的交易策略。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006

杭州营业部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路 108 号时代广场东 701 室	电话 :0575-81785991	邮编 :311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话 :0592-2058665	邮编 :361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	电话 :0531-55638700	邮编 :250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话 :021-60756218	邮编 :200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	电话 :010-68731988	邮编 :100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001