



2019年12月30日 星期一

镍周报

联系人 徐舟
 电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	镍：镍价反弹暂缓，短期陷入震荡		中期展望
锌	<p>上周国内外镍价都出现了不同程度的回落，此前连续上涨的反弹势头再次放缓。此前我们认为镍价的焦点已经转向供给端。随着2020年印尼出口禁令的实施临近，市场开始逐渐担忧明年国内镍矿供应短缺。届时镍矿的缺口将由进口镍铁来补充。根据海关数据统计，2019年11月，中国进口镍铁（含印尼镍生铁，实物吨）为22.90万吨，环比增加35.65%，同比增加62.80%。其中，来自印度尼西亚的进口量为18.76万吨。9月份进口量的高位在11月再次出现，可见随着印尼镍生铁产能的在2019的积极投产之后，印尼镍生铁运回中国量的持续增加的量相当可观，且会保持高位。因此，未来我们要密切跟踪印尼镍铁以及不锈钢项目的投产情况。而下游方面，不锈钢整体情况依然企稳回升状态，此前连续阴跌，出库压力大增的情况已经过去。因此我们认为镍价已经拜托了此前下跌趋势，但短期内不会直接上涨，可能会略有震荡。</p>		中长期偏空
	操作建议：	建议观望	
	风险因素：	货币政策超出预期	

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 镍	109990	-1720	-1.54%	850.4 万	81.1 万	元/吨
LME 镍	14230	-260	-1.79%			美元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

二、行情评述

上周国内镍价先涨后跌，在周一上涨之后，周二至周五连续下行，最终沪镍 2003 合约收在 109990 元/吨，较此前一周下跌 1720 元，跌幅 1.54%；伦镍因圣诞假期休市，上周价格同样震荡回落，最终收在 14230 元/吨，较此前一周下跌 260 美元，跌幅 1.79%。整体来看，镍价在短暂反弹过后，走势开始趋于震荡。

现货方面：上周俄镍对沪镍 2002 合约周均贴水 100 元/吨，收窄 150 元/吨；金川镍对沪镍 2002 周均升水 2500 元/吨，扩大 400 元/吨。后半周镍价跌破前期心理价位至 11 万附近后，市场情绪有所转变，俄镍需求未好转，贴水小幅扩大至贴水 300-贴水 200 元/吨，但金川镍升水大幅走高，主要因后半周金川公司货源偏紧，市场流通量较少，市场低价货难收，高价货一定程度抑制下游拿货积极性。

库存：截至 12 月 27 日，LME 镍库存较此前一周增加 2778 吨，SHFE 库存较此前一周下降 48 吨，全球的二大交易所库存合计 180597 吨，较此前一周大幅增加 2730 吨。

上周国内外镍价都出现了不同程度的回落，此前连续上涨的反弹势头再次放缓。此前我们认为镍价的焦点已经转向供给端。随着 2020 年印尼出口禁令的实施临近，市场开始逐渐担忧明年国内镍矿供应短缺。届时镍矿的缺口将由进口镍铁来补充。根据海关数据统计，2019 年 11 月，中国进口镍铁（含印尼镍生铁，实物吨）为 22.90 万吨，环比增加 35.65%，同比增加 62.80%。其中，来自印度尼西亚的进口量为 18.76 万吨。9 月份进口量的高位在 11 月再次出现，可见随着印尼镍生铁产能的在 2019 的积极投产之后，印尼镍生铁运回中国量的持续增加的量相当可观，且会保持高位。因此，未来我们要密切跟踪印尼镍铁以及不锈钢项目的投产情况。而下游方面，不锈钢整体情况依然企稳回升状态，此前连续阴跌，出库压力大增的情况已经过去。因此我们认为镍价已经拜托了此前下跌趋势，但短期内不会直接上涨，可能会略有震荡。

三、相关图表

图 1 全球主要交易所库存

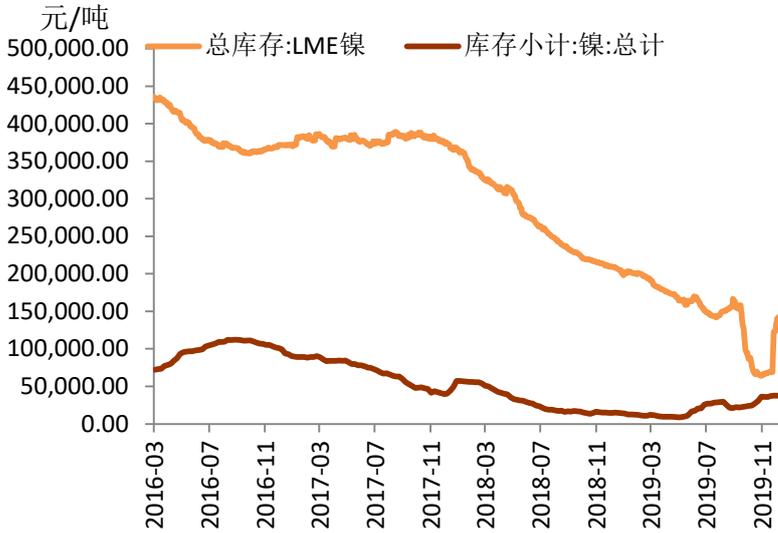
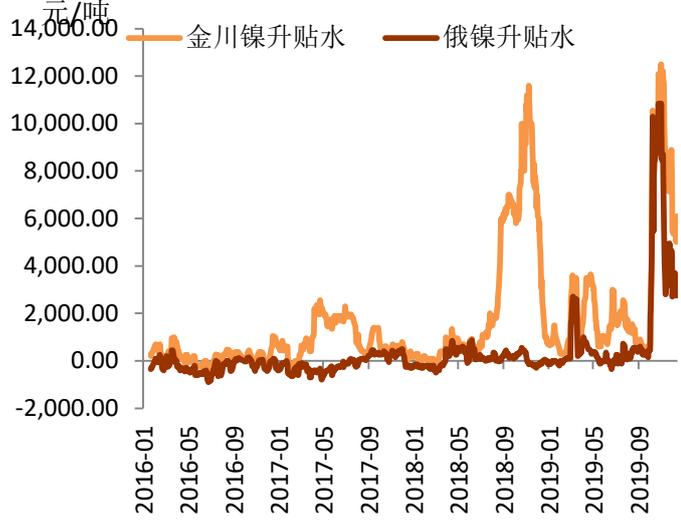


图 2 现货升贴水走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图 3 镍铁价格走势

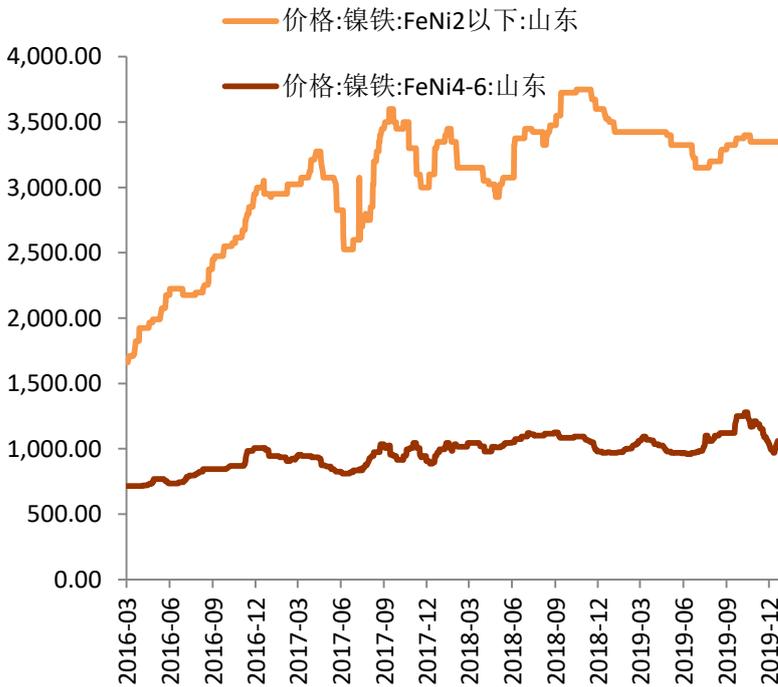


图 4 镍矿价格走势

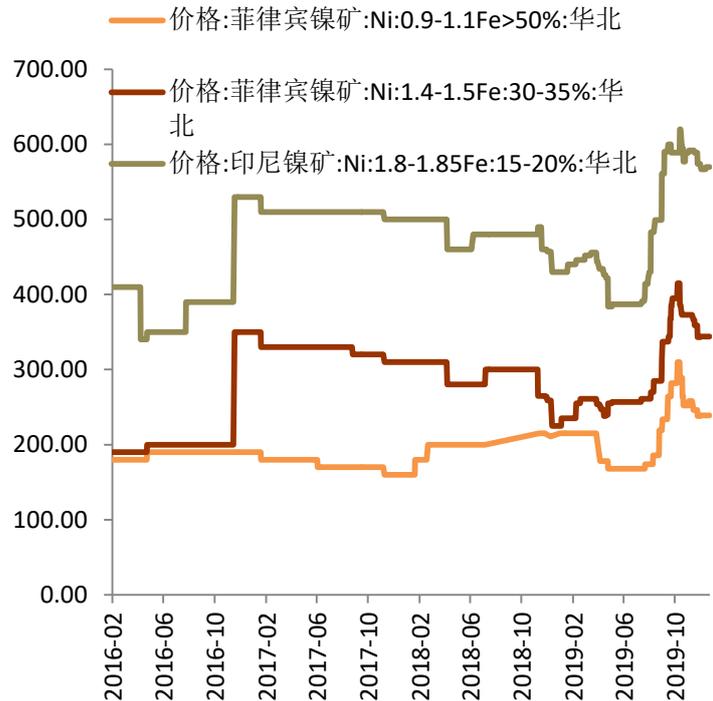
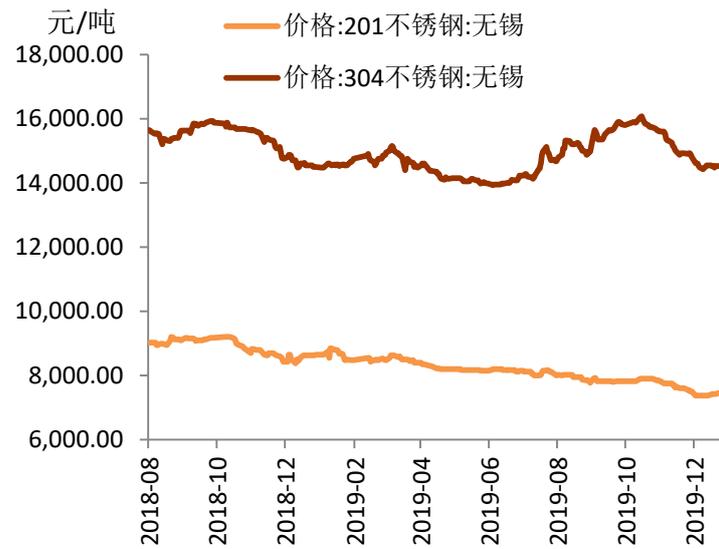
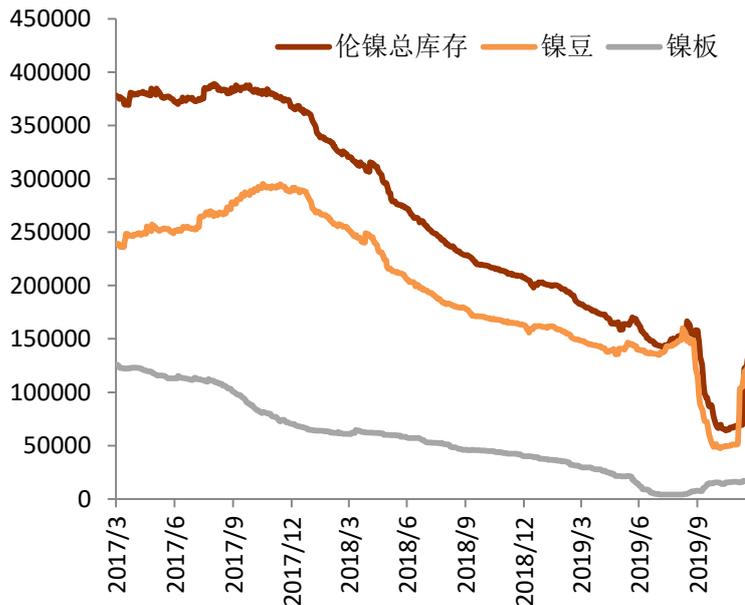


图 5 LME 镍库存分类

图 6 不锈钢价格走势



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

四、行业要闻

1. 根据海关数据统计, 2019年11月, 中国进口镍铁(含印尼镍生铁, 实物吨)为22.90万吨, 环比增加35.65%, 同比增加62.80%。分国别来看, 进口前三位的国家为: 印度尼西亚18.76万吨, 新喀里多尼亚1.39万吨, 巴西0.54万吨。对1-11月累计进口量进行分析, 2019年1-11月镍铁总进口量172.14万实物吨, 较去年同期增加93%。除了印度尼西亚同比增长125%外, 在其他国家里, 哥伦比亚总量9.3万吨同比增27%, 巴西5.8万吨同比增52%。来自新喀里多尼亚、缅甸和韩国的镍铁进口量下降。

2. 近日, 据印尼当地媒体报道, 印尼 Sulawesi Tenggara (东南苏拉威西省) 的出口产品中有80%来自镍产品。海关办公室注意到, 2019年1月至11月东南苏拉威西岛的出口总值达到1.516.526.790美元, 折合21.215.777.869.912印度尼西亚盾。

3. 据海关数据显示, 11月中国不锈钢进口量环减42.36%, 同比减60.76%至5.05万吨; 11月中国不锈钢出口量环增4.52%, 同比增7.91%至32.89万吨。

4. 中国海关总署公布的数据显示, 中国11月镍矿砂及其精矿进口量为599.48万吨, 同比增加46.21%, 环比减少12.64%。11月印尼为中国镍矿砂及其精矿的最大供应国, 当月进口量为333.76万吨, 同比增加142.99%, 环比增加7.13%。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。