



2019 年 12 月 2 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：镍价弱势超出预期，下游低迷是主因		中期展望
镍	上周国内外镍价走势继续延续了此前的下跌格局，价格不断下跌，不断创出新低。此前，我们认为镍价可能会在此处出现短期见底的可能，但是事实证明镍价走势远比我们此前预期的更为弱势。我们判断镍价见底在于我们认为随着镍价的回落，国内部分高镍铁厂家已经出现了亏损以及停产检修情况，这将会支撑镍价。但是实际上，镍价交易重心目前依然更多聚焦于下游需求方面，我们看到下游不锈钢的情况仍然处于低迷状况，上周不锈钢价格继续下调，没有止跌迹象，从而对镍价形成拖累。同时，目前整个不锈钢市场的库存依然居高不下，这将继续减少其对镍的需求。根据我们了解，此前已经有不锈钢厂大量库存开始出货，预计未来仍将对市场形成冲击。因此，短期之内，我们依然还难以判断镍价已经见底，目前需要更多去追随趋势脚步，继续看空镍价。		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	109330	-3870	-3.42%	883.2 万	79.1 万	元/吨
LME 镍	13665	-975	-6.66%			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

上周国内镍价走势延续了此前的下跌走势，在周初价格出现窄幅震荡之后，后半周价格不断下跌，再次连续创出了近一个月季度的新低，最终沪镍 2002 合约收在 109330 元/吨，较此前一周下跌 3870 元/吨，跌幅 3.42%；伦镍走势同样以下跌为主，最终收在 13665 美元/吨，较此前一周下跌 975 美元，跌幅 6.66%。整体来看，镍价目前依然处在下跌趋势之中。

现货方面：上周俄镍对沪镍 1912 合约周升水均价约 1200 元/吨，较上周收窄 1000 元/吨，俄镍和金川镍升水双双继续下滑，主要因上周开始仓单货源逐渐流入市场，市场供应增加。金川镍对沪镍 1912 周均升水 6275 元/吨，至周五已经跌至 5350 元/吨，虽然跌破了 6000 元/吨，但金川升水整体仍处于比较高的位置，其市场可流通货源依旧相对较少。俄镍需求不佳，贸易商报价升水幅度不断下调，且为求成交实际商谈中也有暗跌出货的现象。周内镍价绝对价格不断下调，但并未激发下游大量采购，市场交投清淡。

库存：截至 11 月 29 日，LME 镍库存较此前一周增加 2184 吨，SHFE 库存下降 125 吨，全球的二大交易所库存合计 102902 吨，较此前一周增加 2059 吨。

上周国内外镍价走势继续延续了此前的下跌格局，价格不断下跌，不断创出新低。此前，我们认为镍价可能会在此处出现短期见底的可能，但是事实证明镍价走势远比我们此前预期的更为弱势。我们判断镍价见底在于我们认为随着镍价的回落，国内部分高镍铁厂家已经开始出现了亏损以及停产检修情况，这将会支撑镍价。但是实际上，镍价交易重心目前依然更多聚焦于下游需求方面，我们看到下游不锈钢的情况仍然处于低迷状况，上周不锈钢价格继续下调，没有止跌迹象，从而对镍价形成拖累。同时，目前整个不锈钢市场的库存依然居高不下，这将继续减少其对镍的需求。根据我们了解，此前已经有不锈钢厂大量库存开始出货，预计未来仍将对市场形成冲击。因此，短期之内，我们依然还难以判断镍价已经见底，目前需要更多去追随趋势脚步，继续看空镍价。

三、相关图表

图 1 全球主要交易所库存

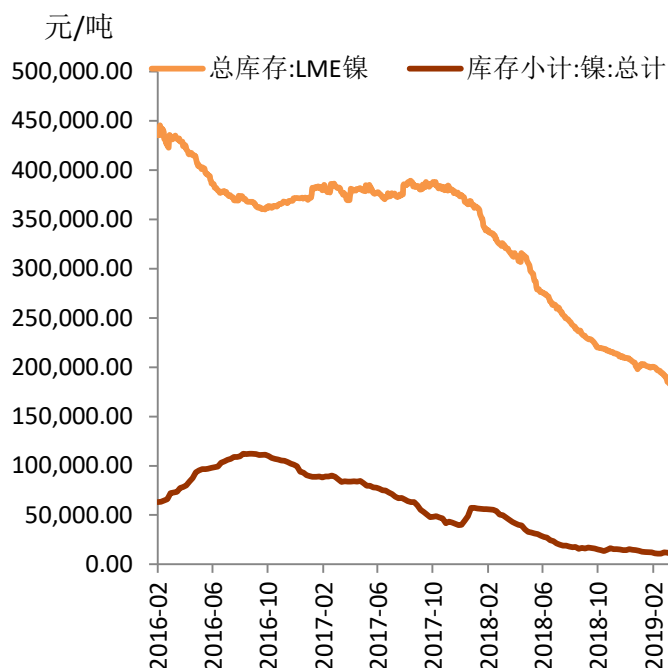
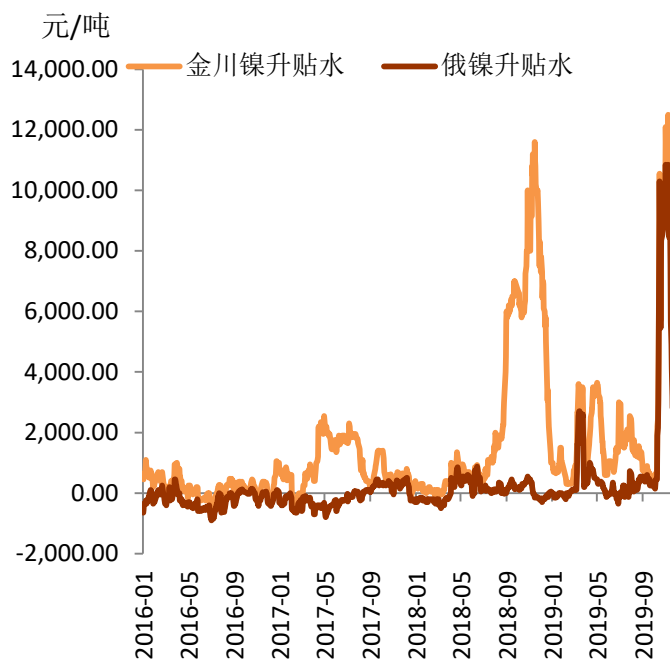


图 2 现货升贴水走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 镍铁价格走势

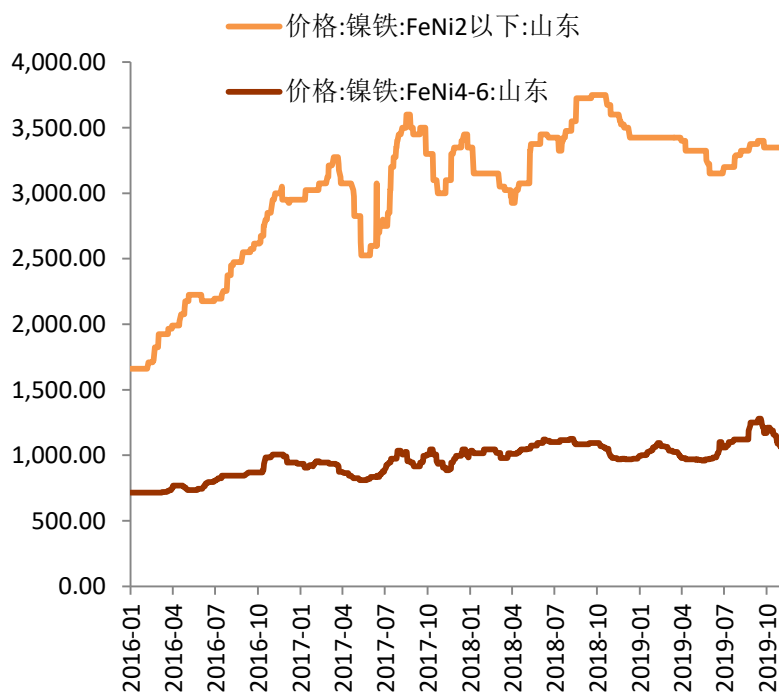


图 4 镍矿价格走势

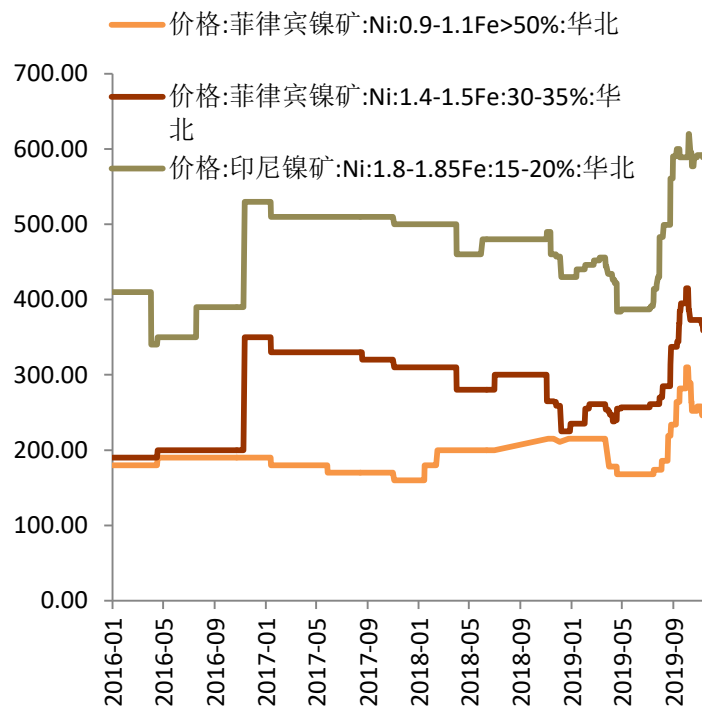
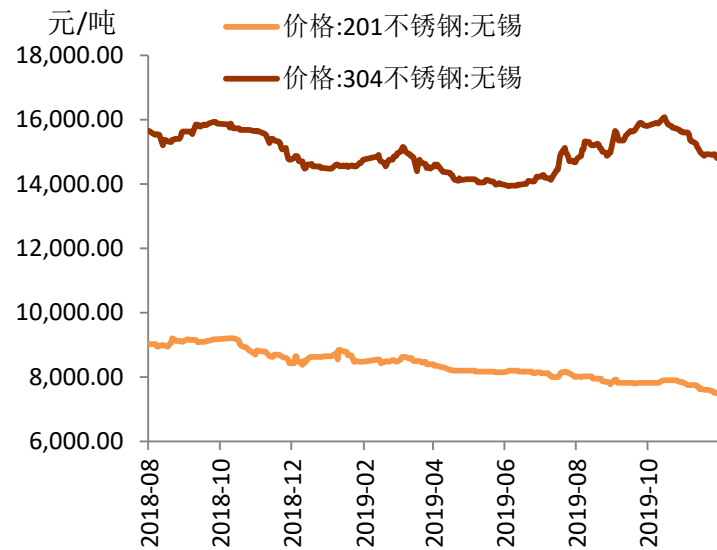
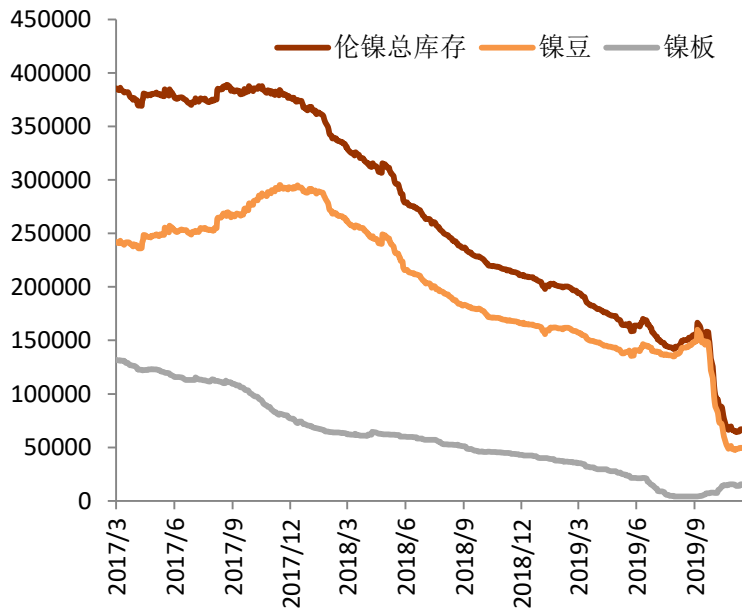


图 5 LME 镍库存分类

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. 据中国海关总署公布的数据显示,中国 10 月镍铁进口量为 168,834.66 吨,同比大幅增加 85.82%,环比减少 18.86%。

10 月印尼为中国镍铁进口的最大供应国,当月自该国进口量为 12.52 万吨,同比大增 82.38%。

2. 据中国海关总署公布的数据显示,中国 10 月未锻压镍进口量为 12,230 吨,同比下降 23.49%,环比减少 11.99%。

3. 菲律宾今年增加了对中国的镍矿出口,因其希望在 2020 年印尼禁止出口之前在中国扩大市场份额。

菲律宾镍业协会 PNIA 预计明年镍产量将进一步提高以弥补由于印尼禁止出口造成的潜在供应短缺。

4. 印尼苏拉威西地区东南镍矿业协会 (APNI) 协调员赫里·阿西库 (Herry Asiku) 表示,政府在 2020 年初加速禁止镍矿石出口的政策可能会损害现有地区的矿业企业家。

据他介绍,由于该地区的矿工认为加快出口禁令的政策不是正确的步骤。该地区的许多矿业企业家需要出口才能为精炼厂或冶炼厂的建设提供资金,因为出口销售的售价高于国内售价。同时,目前拥有冶炼厂的大多数是外国独资公司。

他补充表示,“由于我们是该地区的矿工,不像拥有强大资本实力的局外人。因此,我们需要出口结果(销售)来筹集资金。”

5. 印尼 10 月 25 号突发检查,所有矿山被要求停装检查,直至 11 月 7 日,首批解禁矿

山名单公布，此前 SMM 有发文解读第一批矿山情况。日前第二批获准出口矿山名单公布，但此次公布名单方式与第一批有所不同。

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。