



2019 年 12 月 9 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：镍价低位反弹，短期不言抄底		中期展望
镍	上周国内外镍价延续此前跌势，价格继续不断创出新低，周三更是录得近 4% 的跌幅，随后跌势开始放缓，周五进一步上涨收阳。12 月 6 日印尼红土镍矿 1.65% (CIF) 价格为均价 60.5 美元/湿吨，均价较上周五持平。高镍生铁价格大幅下跌，12 月 6 日 SMM 高镍生铁（出厂价）为 960-970 元/镍点，均价较上周五的 1010-1040 元/镍点下跌 60 元/镍点。我们认为镍价跌势的焦点逐渐从供给端转向需求端。镍价最初的下跌主要是源于印尼禁矿政策的落地，年内依然宽松，镍价开始从高位回落。而近期镍价持续下跌则是受到下游不锈钢的疲弱拖累。由于不锈钢行业自身价格在不断下滑，而且库存压力巨大，其对高镍价的需求大幅下降。但是随着宏观环境的回暖，不锈钢价格继续大幅下跌的可能性不大，相反可能会出现持稳迹象，因此我们认为继续追空镍价并不可取，但是镍价已经见底还难以判断，预计后期镍价走势会更加曲折，走势也以震荡为主。		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	106240	-3090	-2.83%	989.9 万	81.0 万	元/吨
LME 镍	13490	-175	-1.28%			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

上周国内镍价走势整体依然下跌，上半周不断创出本轮跌势的新低，周五开始出现一定反弹，最终沪镍 2002 合约收在 106240 元/吨，较此前一周下跌 3090 元，跌幅 2.83%；伦镍走势同样以下行为主，后半周出现一定反弹，最终收在 13490 美元/吨，较此前一周下跌 175 美元，跌幅 1.28%。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 1530 元/吨，扩大 390 元/吨；金川镍对沪镍 2001 周均升水 5220 元/吨，扩大 930 元/吨。俄镍和金川镍升水均有好转，主因各贸易商的持货情况和出货意向差异大，令市场表现出来的可流通资源有偏紧的气氛，但实际成交一般，过高升水并无显著成交。镍价“跌跌不休”，当前价位下下游采购需求比较正常，没有明显转暖，对贸易商来说由于前期出货困难，加上年底本身有资金回笼的需求，现阶段交易兴趣有所降低，手中不会备太多库存。

库存：截至 12 月 6 日，LME 镍库存较此前一周增加 606 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1340 吨，全球的二大交易所库存合计 106256 吨，较此前一周增加 1946 吨。

上周国内外镍价延续此前跌势，价格继续不断创出新低，周三更是录得近 4% 的跌幅，随后跌势开始放缓，周五进一步上涨收阳。12 月 6 日印尼红土镍矿 1.65% (CIF) 价格为均价 60.5 美元/湿吨，均价较上周五持平。高镍生铁价格大幅下跌，12 月 6 日 SMM 高镍生铁（出厂价）为 960-970 元/镍点，均价较上周五的 1010-1040 元/镍点下跌 60 元/镍点。我们认为镍价跌势的焦点逐渐从供给端转向需求端。镍价最初的下跌主要是源于印尼禁矿政策的落地，年内依然宽松，镍价开始从高位回落。而近期镍价持续下跌则是受到下游不锈钢的疲弱拖累。由于不锈钢行业自身价格在不断下滑，而且库存压力巨大，其对高镍价的需求大幅下降。但是随着宏观环境的回暖，不锈钢价格继续大幅下跌的可能性不大，相反可能会出现持稳迹象，因此我们认为继续追空镍价并不可取，但是镍价已经见底还难以判断，预计后期镍价走势会更加曲折，走势也以震荡为主。

三、相关图表

图 1 全球主要交易所库存

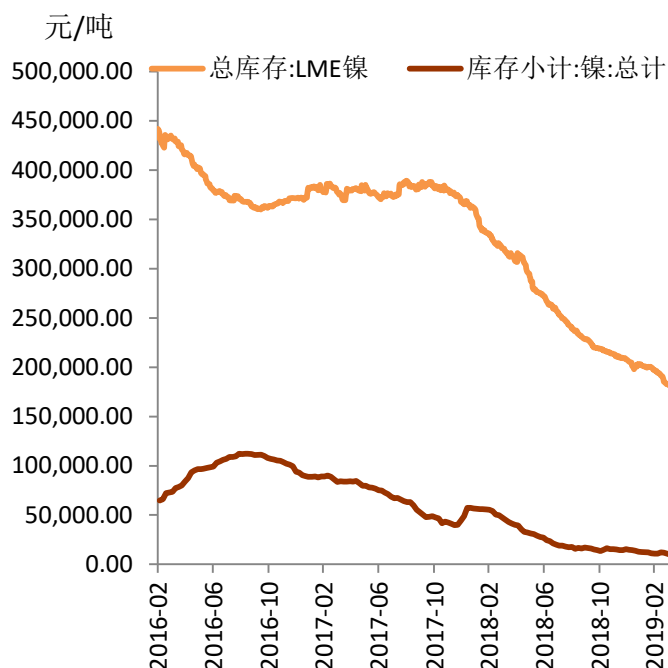
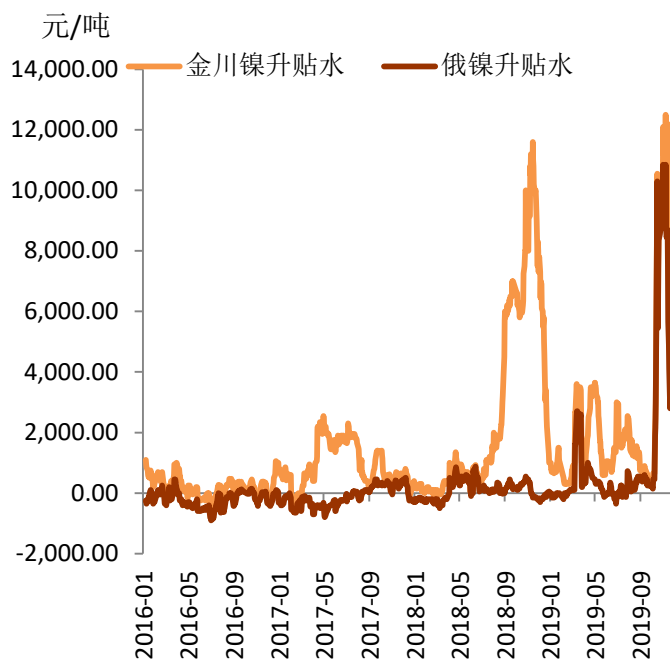


图 2 现货升贴水走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 镍铁价格走势

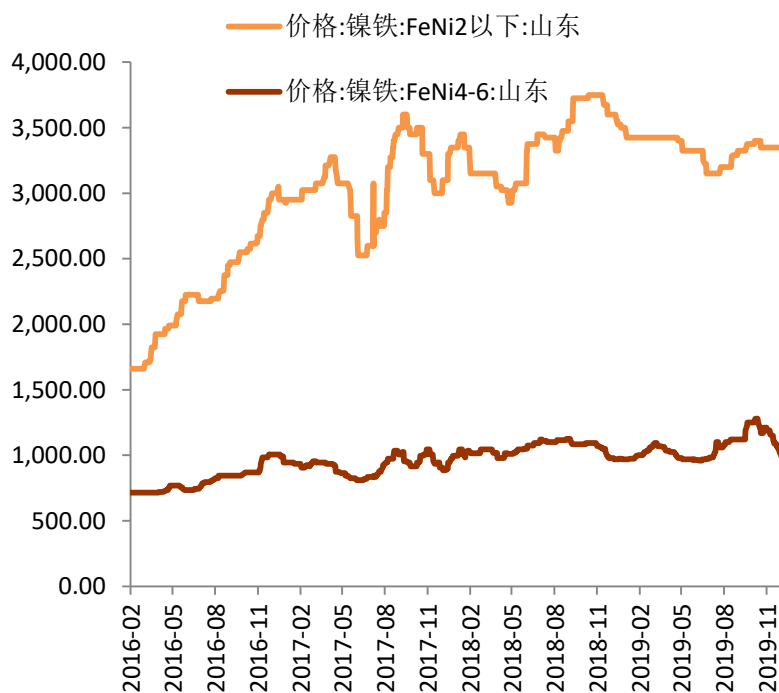


图 4 镍矿价格走势

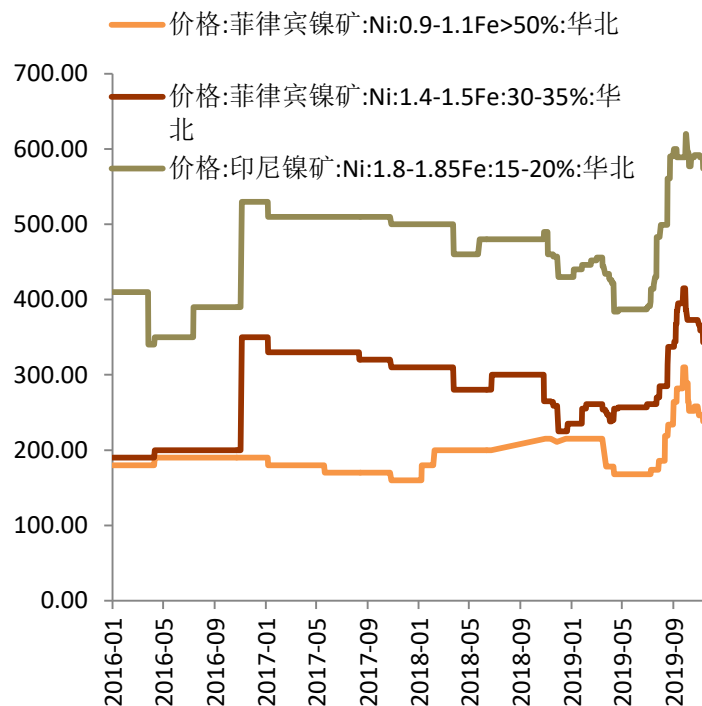


图 5 LME 镍库存分类

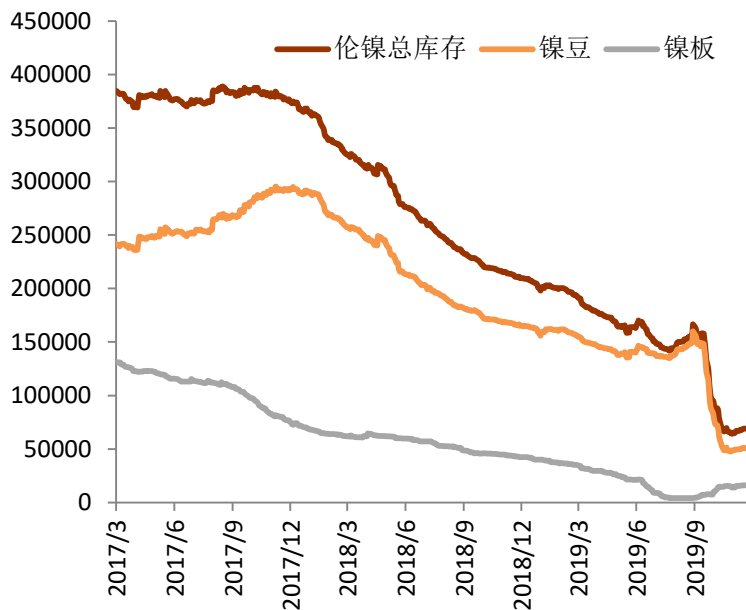
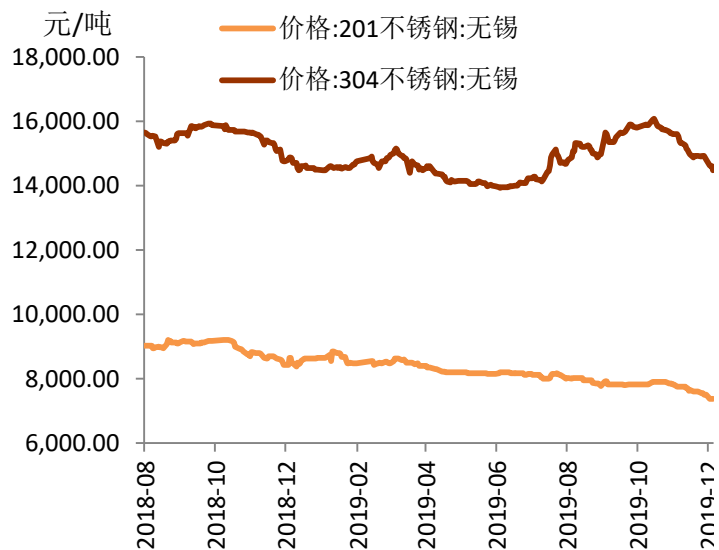


图 6 不锈钢价格走势



数据来源：Wind 资讯，铜冠金源期货

四、行业要闻

1. 俄罗斯海关办公室周四公布的数据显示，今年前 10 个月，俄罗斯铝出口为 243.22 万吨，出口总额为 410.71 万美元，低于上年同期的 252.08 万吨，出口总额为 441.58 万美元。

1-10 月俄罗斯镍出口为 11.75 万吨，高于上年同期的 10.92 万吨；出口总额为 160.89 万美元，上年同期为 144.98 万美元。

2. 各钢厂纷纷公布 1 月份期货指导价，304 冷轧盘价下调 400-500 元/吨，其中鞍钢联众基价最低下调至 13600 元/吨。

3. 巴西矿业巨头淡水河谷周三表示，未来几年镍产量将增加约 70%，至每年 360,000 吨，主要是通过印尼扩张。这家巴西矿业巨头计划退出陷入困境的新喀里多尼亚资产，但仍打算在对电池的需求上升之前提高镍产量。

4. 11 月综合生产指数 41.44%，较前值下降 7.34 个百分点，且低于预期值 50.04%。11 月不锈钢生产指数终值 41.17%，面临着价格跳水的艰难的行情，非一体化的不锈钢厂全面基本已经全面败退，减产措施或计划纷至沓来。电池行业生产指数大幅回落至 21.20%，新能源汽车行业需求低迷，电池企业大幅度减产。其他行业，包括镍丝、镍网和印刷行业等工厂，10 月因国庆假期的影响，使 PMI 综合指数下降至荣枯线之下，11 月工厂生产恢复正常，生产指数增至 59.58%。

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。