



2019 年 12 月 16 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：镍价首次较大反弹，短期走势转为震荡		中期展望
镍	上周国内外镍价走势都出现了一定程度上涨，在本轮下跌以后首次收出周度阳线。正如我们此前所说，镍价在低位波动加大，同时却没有多少绝对跌幅，整体已经出现见底迹象，上周果然出现了上涨。但是若要以此判断镍价已经见底，仍为时尚早。本轮镍价下跌的主要原因从开始时候的供应端因素逐步转入后来的需求端因素，焦点逐渐转成下游不锈钢需求的状况。由于下游不锈钢一直处于高库存，销售差的背景下，出货压力一直很大，因此持续降价，也拖累了镍价。但是随着上周宏观市场环境回暖，不锈钢价格也开始回暖，整体价格出现反弹，带动镍价回升。但高镍生铁价格未能跟上镍价步伐返升，镍矿价格仍维持较为稳定状态。因年内需求不旺盛，且高镍铁供应目前较为充足，故年内镍铁价格难有较大涨幅。预计后期镍价走势将以震荡为主。		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	111330	+5090	+4.79%	1126.8 万	78.8 万	元/吨
LME 镍	14215	+725	+5.37%			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

上周国内镍价走势出现上涨，国内镍价连续四个交易日收阳，最终沪镍 2002 合约收在 111330 元/吨，较此前一周上涨 5090 元，涨幅 4.79%；伦镍走势同样上涨为主，在创下新低之后，连续上涨，最终收在 14215 美元/吨，较此前一周上涨 725 美元，涨幅 5.37%。整体来看，镍价虽然出现上涨，但整体还没摆脱下跌趋势。

现货方面：上周纯镍现货升水大幅下滑，一方面本周国内市场亦有隐性转显性的货源出现，令市场供应较前期充足，另一方面镍价转强后采购需求转弱，升水下调成为必然趋势。俄镍对沪镍 2001 合约周均升水 490 元/吨，较上周缩小 1040 元/吨；金川镍对沪镍 2001 周均升水 4200 元/吨，较上周缩减 1020 元/吨。市场交投气氛偏清淡，持货商普遍反映出货不易，正常报价基本难有成交，尤其是俄镍，周四时已经开始从升水转为贴水，仍须积极下调报价方能出货。

库存：截至 12 月 13 日，LME 镍库存较此前一周增加 54342 吨，SHFE 库存较此前一周增加 271 吨，全球的二大交易所库存合计 160870 吨，较此前一周大幅增加 54614 吨，较去年同期下降 63335 吨。

上周国内外镍价走势都出现了一定程度上涨，在本轮下跌以后首次收出周度阳线。正如我们此前所说，镍价在低位波动加大，同时却没有多少绝对跌幅，整体已经出现见底迹象，上周果然出现了上涨。但是若要以此判断镍价已经见底，仍为时尚早。本轮镍价下跌的主要原因从开始时候的供应端因素逐步转入后来的需求端因素，焦点逐渐转成下游不锈钢需求的状况。由于下游不锈钢一直处于高库存，销售差的背景中，出货压力一直很大，因此持续降价，也拖累了镍价。但是随着上周宏观市场环境回暖，不锈钢价格也开始回暖，整体价格出现反弹，带动镍价回升。但高镍生铁价格未能跟上镍价步伐返升，镍矿价格仍维持较为稳定状态。因年内需求不旺盛，且高镍铁供应目前较为充足，故年内镍铁价格难有较大涨幅。预计后期镍价走势将以震荡为主。

三、相关图表

图 1 全球主要交易所库存

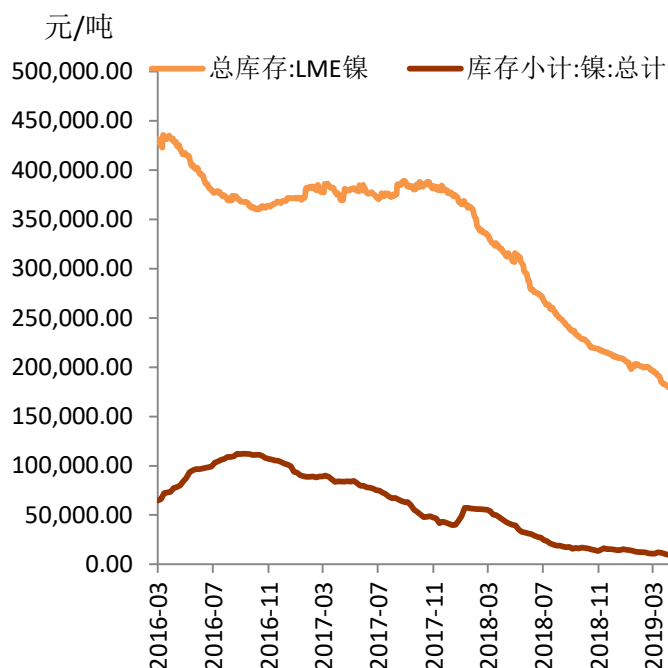
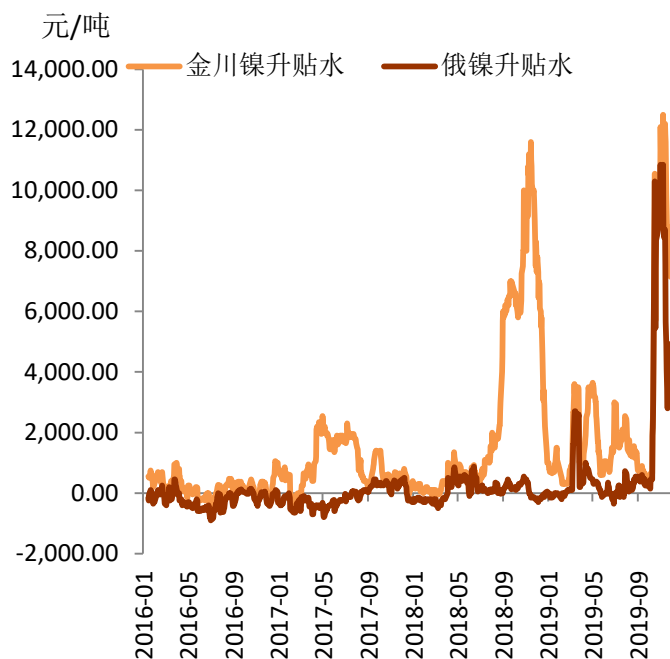


图 2 现货升贴水走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图 3 镍铁价格走势

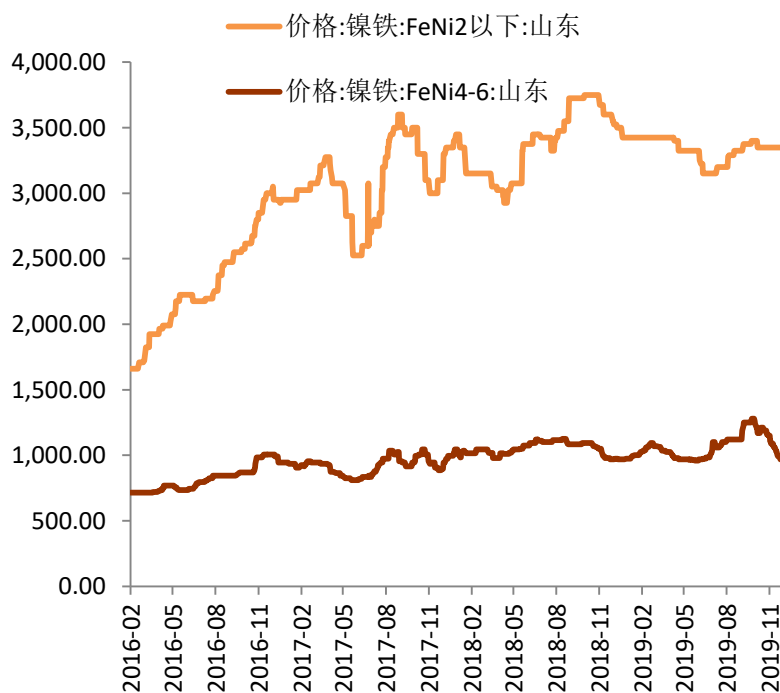


图 4 镍矿价格走势

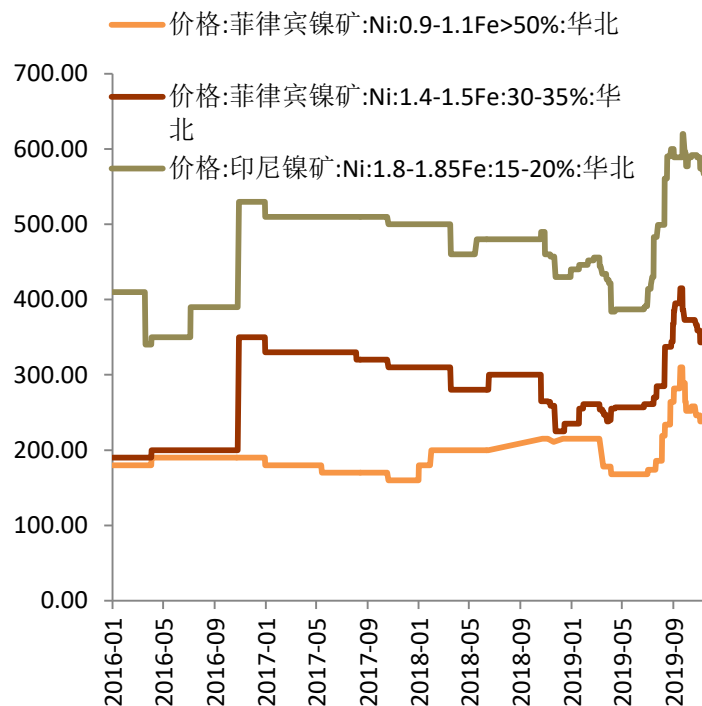


图 5 LME 镍库存分类

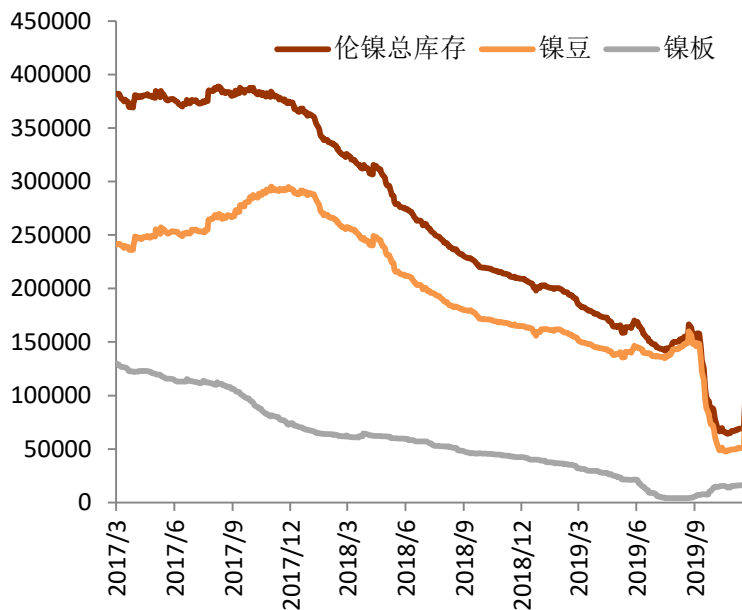
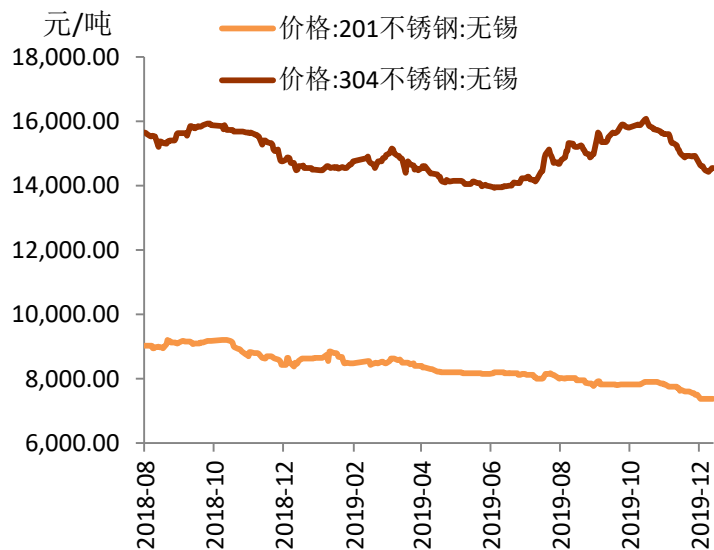


图 6 不锈钢价格走势



数据来源：Wind 资讯，铜冠金源期货

四、行业要闻

1. 据 SMM 调研数据显示，11 月全国电解镍自然月产量 1.41 万吨，环比增 4.07%，同比减少 4.71%。据 SMM 初步调研了解，甘肃冶炼厂小幅提升开工负荷，吉林冶炼厂仍继续停产，最快或到明年 1 月重启生产，广西冶炼厂 11 月电解镍产线检修恢复时间未定，其他冶炼厂开工负荷均正常。12 月预计电解镍产量增至 1.61 万吨。

2. 据 SMM 调研数据显示，11 月全国镍生铁产量环比上涨 1.4%至 5.31 万镍吨，同比增 27.39%，产量较 9 月小幅上涨。分品位看高镍铁 11 月份产量为 4.53 万镍吨，环比减 1%；低镍铁 11 月份产量为 0.78 万镍吨，环比增 18.11%。11 月份上半月高镍铁利润仍能维持高利润状态，下旬镍价大幅下跌拖累高镍铁价格，高镍铁价格直逼成本线，但利润缩窄时间较短，镍铁厂尚能接受，因此暂未出现大规模减产情况，产量仅略微下调。低镍生铁市场较为平稳，生产正常，11 月份有部分低镍铁厂检修复产，因此低镍铁产量有小幅增加。12 月全国镍生铁产量预计环比增 0.13%至 5.32 万镍吨，同比增 28.37%，其中高镍生铁产量环增 0.15%至 4.54 万镍吨。低镍生铁维持 0.78 万镍吨，主因高镍生铁厂家检修复产所致。

3. 总部位于加拿大的伦丁矿业预计 2020 年产量将大幅增长，其铜产量预计增长 20%，锌产量预计增长 15%，镍产量预计增长 25%以上。老鹰矿区的镍矿产量预计将在 2020 年至 2022 年间增加至 1.5 万至 1.8 万吨。

4. 继上周发生火灾后，镍矿开采公司 Western Areas 已恢复其位于西澳大利亚的 Forrestania 镍矿的正常运营。

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。