2020 年 1 月 6 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：伦镍库存持续大幅增加，镍价有望试探前期低点		中期展望
锌	上周国内外镍价都出现了大幅下跌的情况，特别是在进入 2020 年之后，周五镍价再次出现了跳水情况，宣告了此前的反弹走势已经结束，并且未来不排除再次下探低点的可能。镍价之所以在新年伊始就出现如此之大的跌幅主要还是受到下游的拖累。根据上海有色网统计，12 月不锈钢行业 PMI 综合指数终值 49.75%，仍低于枯荣线，较预期值上调了 4.87 个百分点，较上月终值上调了 4.54 个百分点。下游不锈钢需求在春节前再次出现弱势，不锈钢价格再次连续回落，因此拖累了镍价走势。春节期间，不少前期行情过差时已适当减产检修过的不锈钢厂无明显减产计划，但部分民企不锈钢厂因假期因素，计划排产量下滑，整体来看未来镍需求依然不容乐观。镍矿部分，因印尼自 2020 年 1 月 1 日起禁止镍矿出口，市场将无印尼镍矿流通，目前最后一批矿船已从印尼离港。2020 年中国市场流通货源主要为菲律宾矿，在国内产能无大批量减少的情况下，2020 年镍矿供应紧张是必然的。所以对于镍价后市也不必过度悲观。因此我们认为镍价未来有望二次探底，但是再次出现大幅下跌走势可能性较低。		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	107800	-2190	-1.99%	336.9 万	41.2 万	元/吨
LME 镍	13775	-455	-3.2%			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

上周国内镍价走势震荡下跌为主，在元旦节前还能保持横盘震荡，但是在元旦节后，市场气氛继续转弱，周五镍价出现大幅下跌，最终沪镍 2003 合约收在 107800 元/吨，较此前一周下跌 2190 元，跌幅 1.99%；伦镍走势上周同样大幅下跌，最终收在 13775 美元/吨，较此前一周下跌 455 美元，跌幅 3.20%。整体来看，镍价短期反弹走势已经结束，未来可能会去试探前期低点的支撑。

现货方面：上周俄镍对沪镍 2002 合约周均贴水 150 元/吨，小幅扩大 50 元/吨；金川镍对沪镍 2002 周均升水 4500 元/吨，扩大 2000 元/吨。元旦过后两天，虽镍价下泄刺激部分市场交投活跃，但因俄镍库存较充裕，贴水并未有改善。金川镍升水逐渐扩大，主要因元旦前后，上海金川货源一直较紧缺。预计本周市场成交继续因春节备库改善，但因钢厂大幅检修，需求减弱，改善幅度有限。

库存：截至 1 月 3 日，LME 镍库存较此前一周增加 13188 吨， SHFE 库存较此前一周下降 103 吨，全球的二大交易所库存合计 193682 吨，较此前一周大幅增加 13085 吨。

上周国内外镍价都出现了大幅下跌的情况，特别是在进入 2020 年之后，周五镍价再次出现了跳水情况，宣告了此前的反弹走势已经结束，并且未来不排除再次下探低点的可能。镍价之所以在新年伊始就出现如此之大的跌幅主要还是受到下游的拖累。根据上海有色网统计，12 月不锈钢行业 PMI 综合指数终值 49.75%，仍低于枯荣线，较预期值上调了 4.87 个百分点，较上月终值上调了 4.54 个百分点。下游不锈钢需求在春节前再次出现弱势，不锈钢价格再次连续回落，因此拖累了镍价走势。春节期间，不少前期行情过差时已适当减产检修过的不锈钢厂无明显减产计划，但部分民企不锈钢厂因假期因素，计划排产量下滑，整体来看未来镍需求依然不容乐观。镍矿部分，因印尼自 2020 年 1 月 1 日起禁止镍矿出口，市场将无印尼镍矿流通，目前最后一批矿船已从印尼离港。2020 年中国市场流通货源主要为菲律宾矿，在国内产能无大批量减少的情况下，2020 年镍矿供应紧张是必然的。所以对于镍

价后市也不必过度悲观。因此我们认为镍价未来有望二次探底，但是再次出现大幅下跌走势可能性较低。

三、相关图表

图 1 全球主要交易所库存

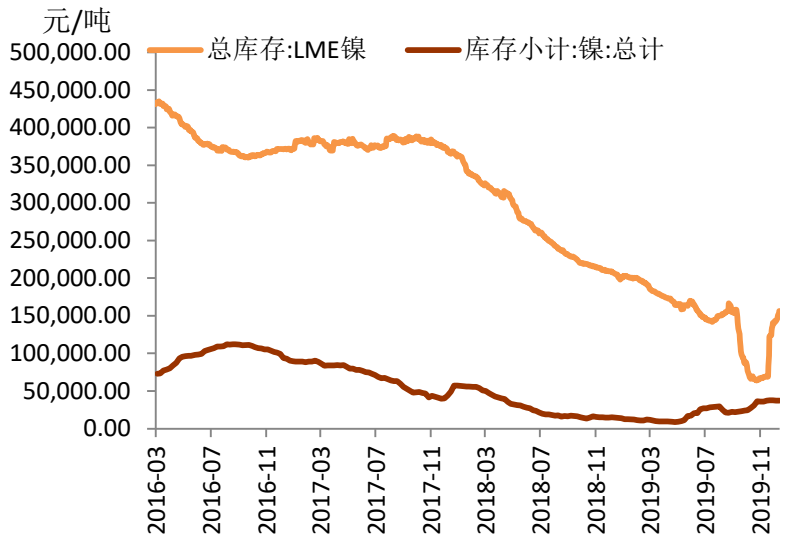
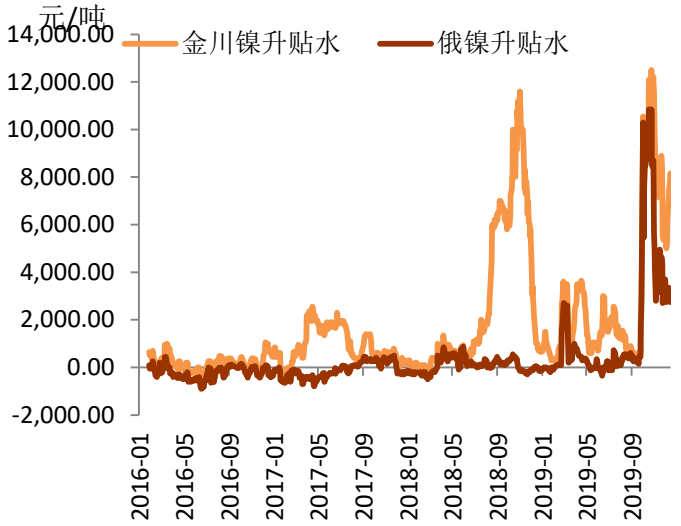


图 2 现货升贴水走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 镍铁价格走势

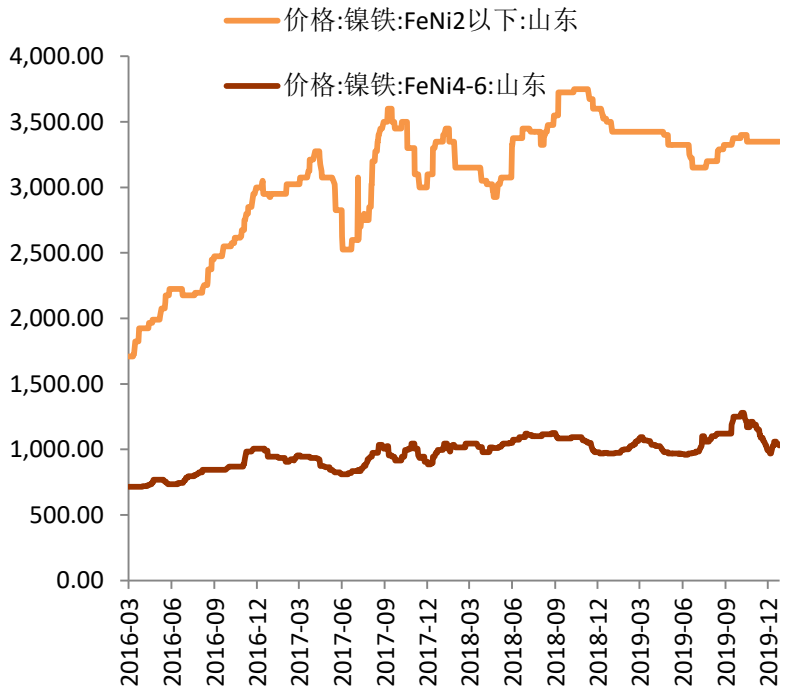


图 4 镍矿价格走势

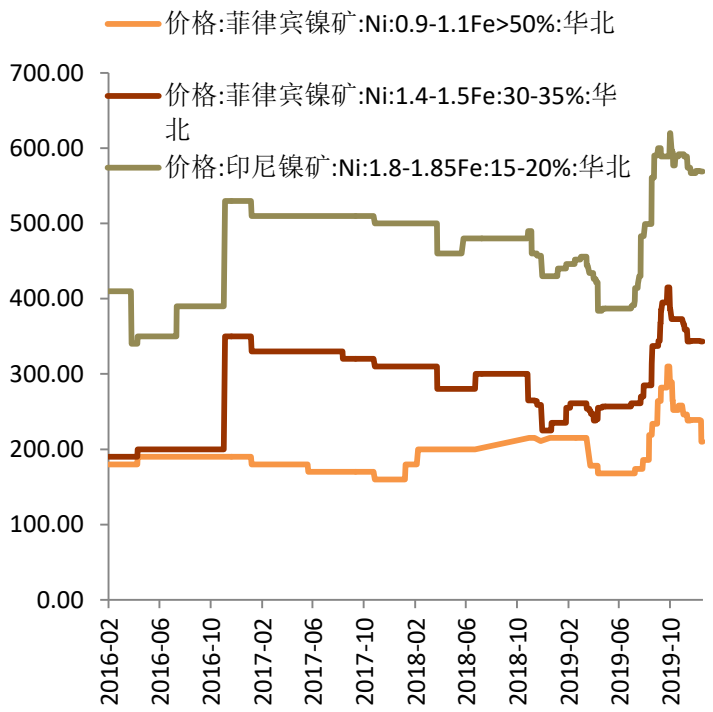
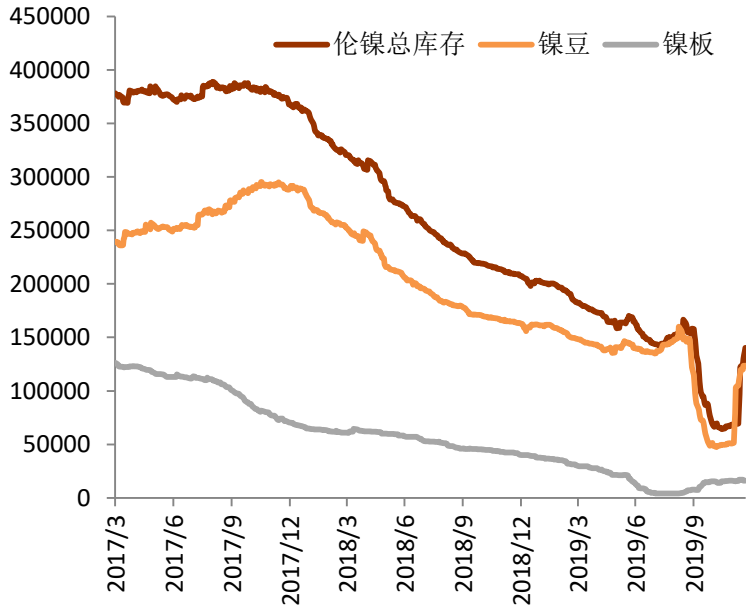
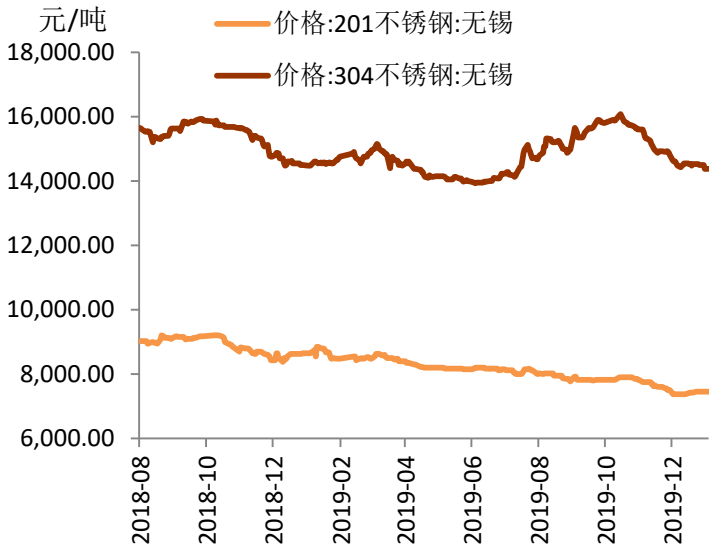


图 5LME 镍库存分类

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. 印尼矿业控股公司（Mind ID）表示将在 2020 年重点完成三项主要任务，以提高公司的业绩，以符合国有企业部长埃里克·托希尔（Erick Thohir）的期望。 Mind ID 董事总经理 Orias Petrus Moedak 表示，“对于 2020 年，我们（Mind ID）承担着发展印尼许多矿业公司的三个主要任务。”首先是增加公司的研究，目标是将国家研究的 20%由矿业公司的控股权控制。 第二个主要任务是从事冶炼厂和下游气化的许多项目。Mind ID 是一家矿业控股公司，负责监管许多矿业公司，例如 PT Antam Tbk，PT Bukit Asam Tbk，PT PT Freeport Indonesia，PT Indonesia Asahan Aluminium（Inalum）和 PT Timah Tbk。 对于下游业务，该公司子公司 INALUM 也正在进行一些重大项目，以确保执行或工艺在 2020 年初立即开始运行。 同时，第三个主要任务是成为一家世界级的公司，专注于培训或开发公司拥有的人力资源能力。Mind ID 本身的重点更多地符合执行国企部长的愿望，即公司正在以道德，忠诚和团队精神来运作和工作。

2. 据最新消息，印度尼西亚首都雅加达在跨年夜下起豪雨，导致突发性洪水和泥石流，死亡人数增加到至少 21 人。自去年 12 月 31 日傍晚至新年第一天早晨的连续强降雨造成了严重水灾。有超过 1.9 万人被迫疏散到临时避难所，当地数百个区域停电，这可能是雅加达近七年来最严重的水患。

3. 高镍生铁价格近期未表现出明显跟随镍价的趋势，镍铁市场受年关备货需求不旺盛以及供应端较为充足的双重影响，价格难重回高位。即使目前多数地区高镍生铁厂仍处于亏损状态，厂家挺价惜售，但由于占有成本优势的一些地区厂家让利大批量出货，市场供应并

无短缺迹象。加之 11 月份印尼高镍生铁进口量较 10 月份上涨 6 万吨至 18.3 万吨，增幅约 50%，且据市场了解，12、1 月份回国镍铁量将持续增长。印尼镍生铁较国内镍生铁具有明显成本优势，大批量的镍铁较预期提前回国势必会导致一些成本较高的镍铁厂提前降低产量或停产，国内镍生铁市场将面临新一轮洗牌。

4. 020 年中国市场流通货源主要为菲律宾矿，SMM 根据市场调研预计 2020 年菲律宾红土镍矿进口量约 4500 万湿吨，中高品位镍矿占比约 60%，绝大多数为品位 1.2%-1.5%的中品镍矿，平均品位或略低于 1.4%，自新喀及危地马拉进口量预计为 350 万湿吨。在国内产能无大批量减少的情况下，2020 年镍矿供应紧张是必然的，目前，镍矿持货商报价仍维持较高水平但现阶段因高镍生铁厂利润率多数处倒挂状态，高镍生铁价格难回今年高位，因此高价采购原料的意愿较弱，商谈双方心理价位差异较大。

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。