



2019年12月23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：镍价强势超预期，市场再度关注供应	中期展望
锌	<p>上周国内外镍价走势震荡上行，继续处于低位起来的反弹格局之中。周中镍价一度出现明显回落，我们以为镍价反弹暂告段落，后期可能转为震荡走势。但是镍价强势已经超出我们预期，镍价在周四就重拾涨势，收复跌幅，周五更是进一步创出新高。整体来看，镍价上涨已经突破了关键压力位，未来反弹还有望继续延续。此前镍价持续下跌主要是因为下游不锈钢整体形势不佳，被其所拖累。但是随着宏观环境企稳，近期下游不锈钢低价成交较好，且现货市场 304 不锈钢缺货呼声较高，不锈钢价格开始出现企稳，镍价也跟随开始走高。同时，市场开始关注明年印尼禁矿政策后的供应缺口，因此镍价反弹开始逐渐显现强势。未来镍价焦点将再次转移至供应端，对于明年印尼禁矿以及印尼新增镍生铁产出量能否弥补国内短缺将是镍价能否继续上涨的关键。印尼目前在建镍生铁项目或拟建项目众多，但目前多数投产时间不明朗，也是需要密切跟踪。整体来看，在镍价持续下跌之后，目前已经逐步摆脱了困境，市场对于供应端的重新重视也给了镍价上行的基础。预计后期镍价走势将再次偏强。</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	111740	+410	+0.37%	875.9 万	77.3 万	元/吨
LME 镍	14490	+275	+0.19%			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上行，周三尽管一度出现大幅回落，但是周四很快就重新上涨收复跌幅，周五价格继续上扬，最终沪镍 2002 合约收在 111740 元/吨，较此前一周上涨 410 元，涨幅 0.37%；伦镍走势同样反弹为主，周中回落很快就重拾涨势，最终收在 14490 美元/吨，较此前一周上涨 275 美元，涨幅 0.19%。整体来看，镍价已经摆脱了此前跌势，开始转为震荡上行走势。

现货方面：上周俄镍对沪镍 2001 合约周均贴水 250 元/吨，下调 700 元/吨；金川镍对沪镍 2001 周均升水 2100 元/吨，收窄 2100 元/吨。纯镍升贴水收窄，一方面前期下游经过一轮低位的充分补库后，目前需求转弱，另一方面镍价整体仍维持在 11 万上方震荡，镍价返升抑制部分下游拿货积极性。金川镍因金川公司积极出货，供应充足，而下游需求稳中偏弱，升水同样回落。周五市场部分下游转变观点，对于后市相对乐观，高位入市采购。周五俄镍流通货源表现偏紧，持货商挺升水意愿强烈。

库存：截至 12 月 20 日，LME 镍库存较此前一周增加 17184 吨，SHFE 库存较此前一周下降 187 吨，全球的二大交易所库存合计 177867 吨，较此前一周大幅增加 16997 吨，较去年同期下降 45742 吨。

上周国内外镍价走势震荡上行，继续处于低位起来的反弹格局之中。周中镍价一度出现明显回落，我们以为镍价反弹暂告段落，后期可能转为震荡走势。但是镍价强势已经超出我们预期，镍价在周四就重拾涨势，收复跌幅，周五更是进一步创出新高。整体来看，镍价上涨已经突破了关键压力位，未来反弹还有望继续延续。此前镍价持续下跌主要是因为下游不锈钢整体形势不佳，被其所拖累。但是随着宏观环境企稳，近期下游不锈钢低价成交较好，且现货市场 304 不锈钢缺货呼声较高，不锈钢价格开始出现企稳，镍价也跟随开始走高。同时，市场开始关注明年印尼禁矿政策后的供应缺口，因此镍价反弹开始逐渐显现强势。未来镍价焦点将再次转移至供应端，对于明年印尼禁矿以及印尼新增镍生铁产出量能否弥补国内

短缺将是镍价能否继续上涨的关键。印尼目前在建镍生铁项目或拟建项目众多，但目前多数投产时间不明朗，也是需要密切跟踪。整体来看，在镍价持续下跌之后，目前已经逐步摆脱了困境，市场对于供应端的重新重视也给了镍价上行的基础。预计后期镍价走势将再次偏强。

三、相关图表

图 1 全球主要交易所库存

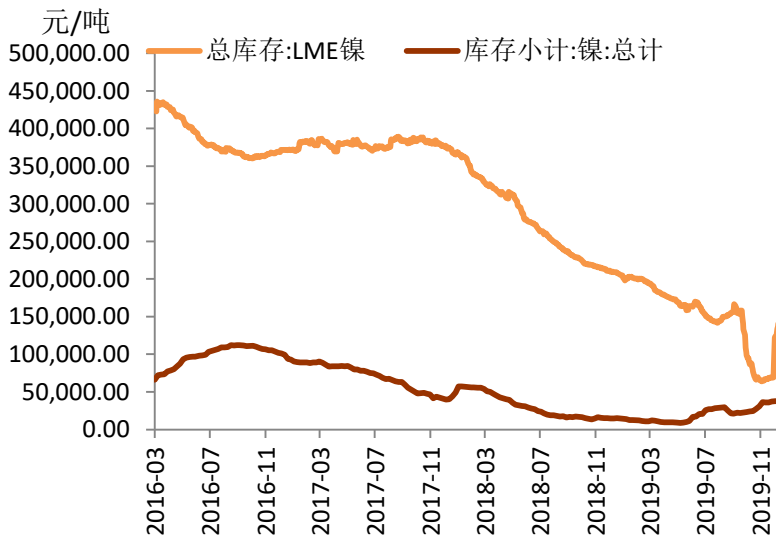
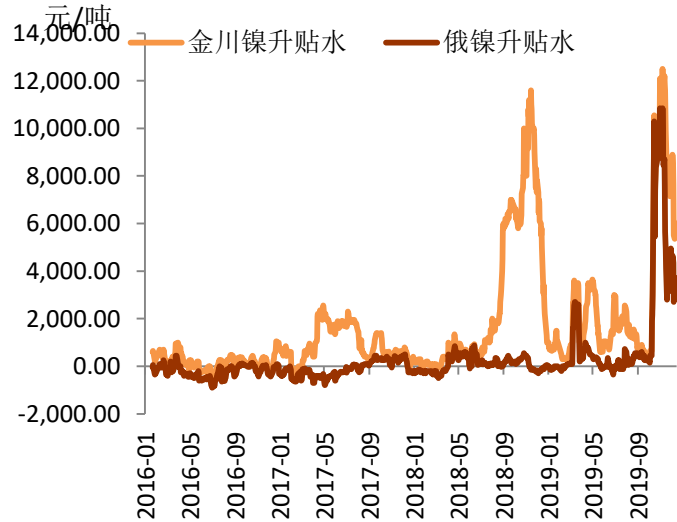


图 2 现货升贴水走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 镍铁价格走势

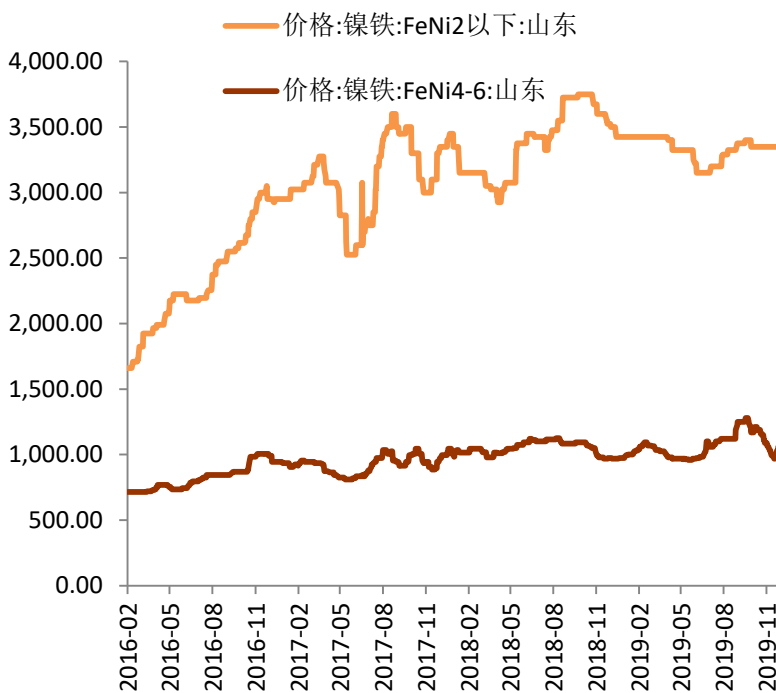


图 4 镍矿价格走势

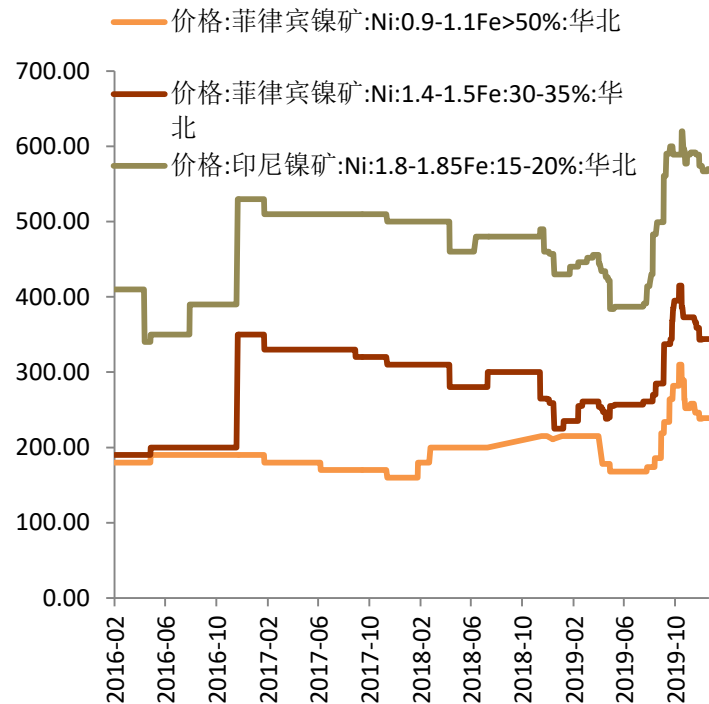


图 5 LME 镍库存分类

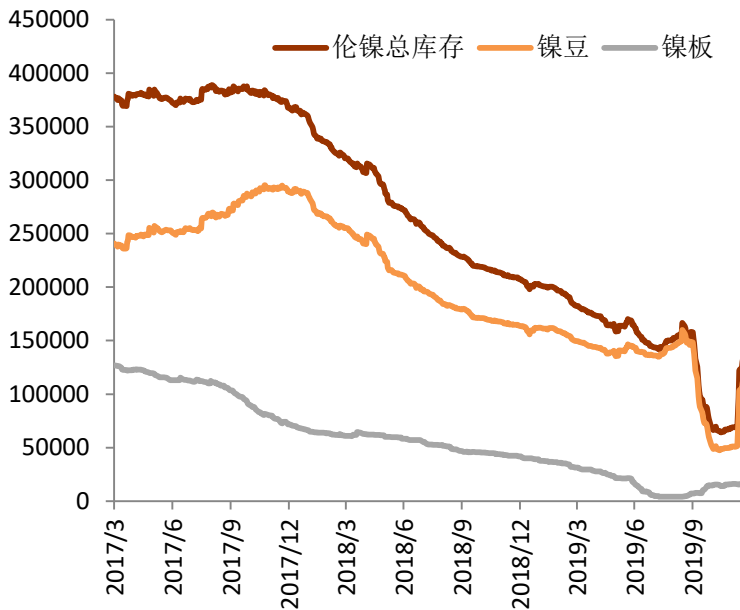
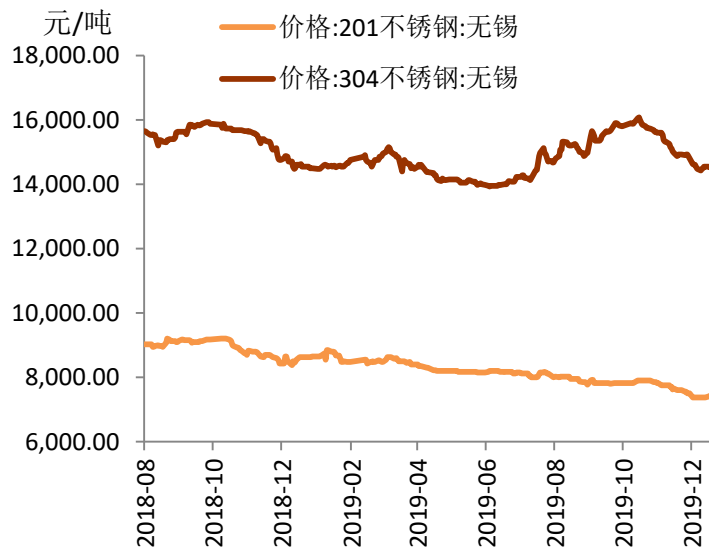


图 6 不锈钢价格走势



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

四、行业要闻

1. 近日, 印尼海事和投资事务协调部长 Luhut Binsar Pandjaitan 表示, 印尼对镍的出口限制将帮助当地工业在该国生产原材料及其衍生物, 例如锂电池。

尽管欧盟已经向世界贸易组织 (WTO) 提出了关于禁令的诉讼, 但这是政府的举动。他补充说, 在雇用印尼工人的同时, 镍衍生产品将使商品的附加值增加数百万美元。Luhut 表示, “我想提一下, 没有任何国家可以对印尼的贸易作出命令和政策。”

印尼常驻日内瓦代表曾表示, 欧盟计划就世界贸易组织对印尼镍出口限制提起诉讼。

在 2019 年 11 月 22 日致印尼政府的一封信中, 欧盟已要求向世界贸易组织举行磋商会议以解决争端。印尼政府限制了镍的出口, 而镍的出口主要用作欧盟不锈钢行业的原材料。

2. 世界金属统计局(WBMS)周二公布的月报显示, 2019 年 1-10 月全球镍市出现供应短缺, 表观需求超出产量 4.04 万吨。2018 年全年为短缺 10.29 万吨。

截至 2019 年 10 月底, LME 持有的可报告库存较截至上年底减少 14 万吨。1-10 月期间, 精炼镍产量总计为 197.17 万吨, 需求为 201.21 万吨。

今年 1-10 月期间, 矿山产量为 209.19 万吨, 较 2018 年同期高出 12.3 万吨。中国冶炼厂/精炼厂产量同比增加 8.8 万吨, 表观需求为 107.74 万吨, 较上年同期增长 16.1 万吨。在此期间全球表观需求同比上升 3.8 万吨。

2019 年 10 月, 镍产量为 22.95 万吨, 消费量为 20.45 万吨。

3. 据印尼当地媒体最新报道，三艘镍矿石运输船被扣留在 Pomalaa 港口，作为船舶租船人的出口商必须每天支付 20,000 美元的滞期费，这三艘船已被拘留 45 天，出口商支付的滞纳金 900,000 美元或相当于 126 亿印尼盾的费用。

4. 本周高镍铁价格扭转上周跌势，价格隐有回升趋势，12 月 19 日 SMM 高镍生铁（出厂价）为 1000-1020 元/镍点，均价较上周五的 940-960 元/镍点上涨 60 元/镍点。据 SMM 调研了解，多数不锈钢厂 2 月份高镍生铁采购基本已完成，春节前，国内镍生铁市场难有大幅活跃，加之目前不锈钢价格仍有下探趋势，高镍生铁询盘价报价普遍偏低，镍生铁厂因成本压力难以接受该价格，买卖双方难达成一致。少数不锈钢厂本周因刚需备货较高价格少量采购，但是目前市场需求仍若于供应，该价格或难成为主流价格，SMM 预计下周高镍生铁价格或运行于 980-1000 元/镍点（出厂）。

本周进口红土镍矿价格维持上周状态。12 月 19 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。镍矿年内价格局势稳定，货源较少，贸易商主动报价稀少，定价基本为双方商谈模式。少数镍铁厂因目前高镍铁价格较低成本倒挂严重，有年后检修减产计划，加之镍矿价格难有大幅降低，因此除少数大型镍铁厂外多数镍铁厂备矿积极性不高。另外内蒙部分地区受大雪影响，道路情况较差运输困难，红土镍矿以及辅料的运费上涨，生产不畅，12 月份产量或受此影响小幅降低，备矿使用周期稍有延长。若下周高镍生铁价格仍难维持高位，则镍矿价格或有小幅下调，预计印尼 1.65%(CIF) 价格或运行于 58-60 美金/湿吨，较本周下跌 2 美金/湿吨。

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。