



2020年1月20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：镍价宽幅波动，节前仍宜观望	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价都出现了大幅波动，虽然价格依然是横盘震荡，但日间波动依然剧烈。造成镍价大幅波动的原因还是来自于市场的突发消息。上周三晚间俄罗斯政府内阁突然集体辞职，引发市场对于俄镍供应担忧，镍价也因此出现了大幅上涨。但是随着市场发现，俄镍供应并没有受到影响，镍价再次回落。近期市场关注的另一个焦点在于伦敦镍库存的激增，目前伦镍库存已经回升至近一年来高位，完全收复了去年第三季度的库存跌幅，这也印证了当时市场关于库存流入隐形库存的判断。因此，整体来看，市场需求还并未完全恢复，库存压力依然较大，这也是压制镍价的一个重要因素。后市来看，2020年，镍的基本面最大变化来自于印尼出口政策的变化。据调研了解，2020年印尼青山园区计划投产8-10条4200RKEF，届时将达到38-40条产线，产能增量或在9-11万金属吨。截至目前，印尼青山已投产2条线，总的产线达到32条。印尼当地将自身消化镍矿产量，国内镍矿缺口依然存在，继续成为支撑镍价的重要因素。同时，国内镍生铁一季度供应将逐渐由宽松走向平衡或略紧张状态。所以对于镍价后市也不必过度悲，我们认为镍价随着二次探底，未来有望再度出现上涨行情。</p>	中长期偏多
	<p>操作建议： 建议观望</p>	
	<p>风险因素： 货币政策超出预期</p>	

## 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	108440	-3490	-3.12%	384.7 万	36.8 万	元/吨
LME 镍	13935	-295	-2.07%			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

上周国内镍价走势继续呈现大幅波动状态，周二出现大幅下跌，此后周三周四连续上涨，基本收复跌幅，但是周五再度大幅下挫，最终沪镍 2003 合约收在 108440 元/吨，较此前一周下跌 3490 元，跌幅 3.12%；伦镍走势同样大涨大跌，最终收在 13935 美元/吨，较此前一周下跌 295 美元，跌幅 2.07%。整体来看，镍价走势仍然以横盘震荡为主，但波动依然较为剧烈。

现货方面：上周俄镍对沪镍 2002 合约周均升水 80 元/吨，较上周收窄 100 元/吨；金川镍对沪镍 2002 周均升水 4900 元/吨，较上周收窄 800 元/吨。前半周镍价基本在 11.1 万上方震荡，一定程度抑制下游拿货意愿和力度；后半周市场逢低买盘略有改善。持货商大多已逐渐进入节前放假状态，需求买盘已基本释放，本周基本将处于供需两淡格局。

库存：截至 1 月 17 日，LME 镍库存较此前一周增加 11868 吨，SHFE 库存较此前一周下降 469 吨，全球的二大交易所库存合计 219368 吨，较此前一周大幅增加 11399 吨。近期伦敦镍库存连续大幅增加，已经基本回升至半年多来的高位。

上周国内外镍价都出现了大幅波动，虽然价格依然是横盘震荡，但日间波动依然剧烈。造成镍价大幅波动的原因还是来自于市场的突发消息。上周三晚间俄罗斯政府内阁突然集体辞职，引发市场对于俄镍供应担忧，镍价也因此出现了大幅上涨。但是随着市场发现，俄镍供应并没有受到影响，镍价再次回落。近期市场关注的另一个焦点在于伦敦镍库存的激增，目前伦镍库存已经回升至近一年来高位，完全收复了去年第三季度的库存跌幅，这也印证了当时市场关于库存流入隐形库存的判断。因此，整体来看，市场需求还并未完全恢复，库存压力依然较大，这也是压制镍价的一个重要因素。后市来看，2020 年，镍的基本面最大变化来自于印尼出口政策的变化。据调研了解，2020 年印尼青山园区计划投产 8-10 条 42000RKEF，届时将达到 38-40 条产线，产能增量或在 9-11 万金属吨。截至目前，印尼青山已投产 2 条线，总的产线达到 32 条。印尼当地将自身消化镍矿产量，国内镍矿缺口依然存在，继续成

为支撑镍价的重要因素。同时，国内镍生铁一季度供应将逐渐由宽松走向平衡或略紧张状态。所以对于镍价后市也不必过度悲，我们认为镍价随着二次探底，未来有望再度出现上涨行情。

### 三、相关图表

图 1 全球主要交易所库存

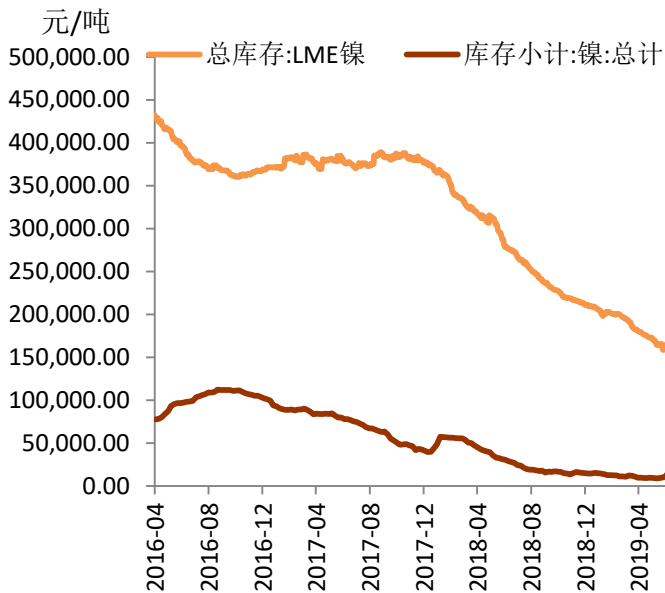
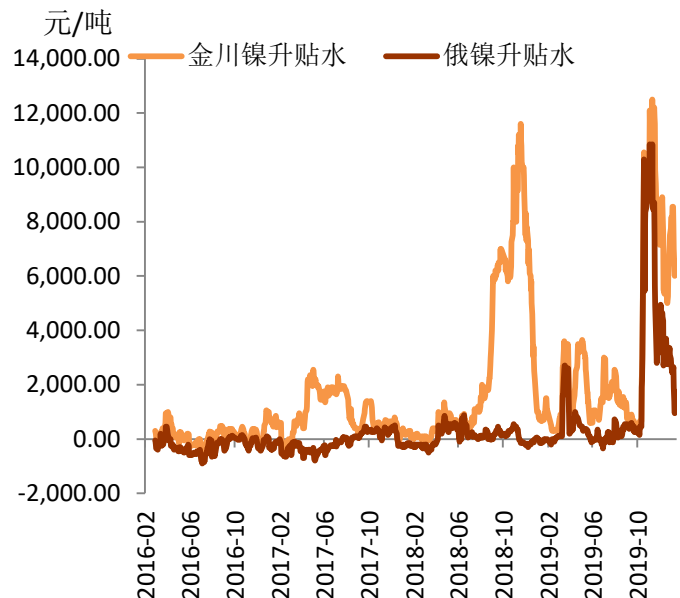


图 2 现货升贴水走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图 3 镍铁价格走势

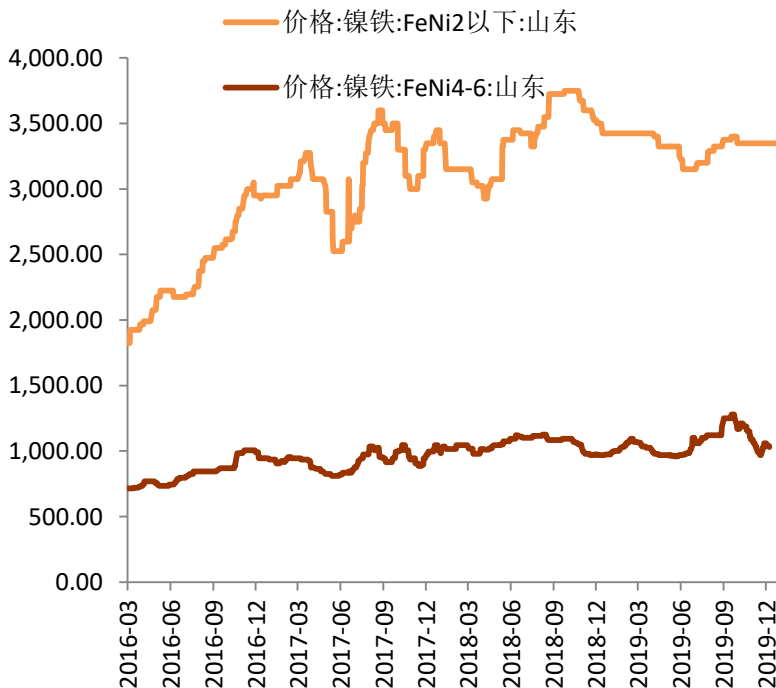


图 4 镍矿价格走势

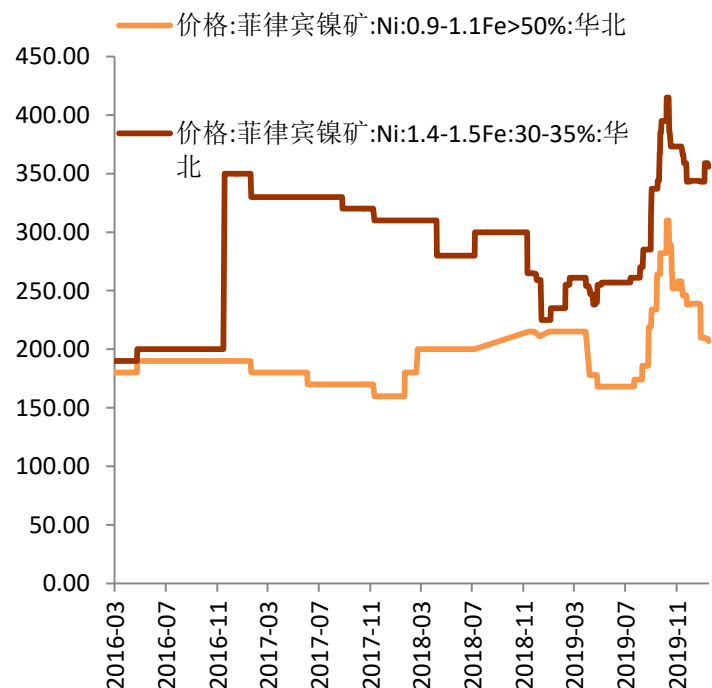


图 5 LME 镍库存分类

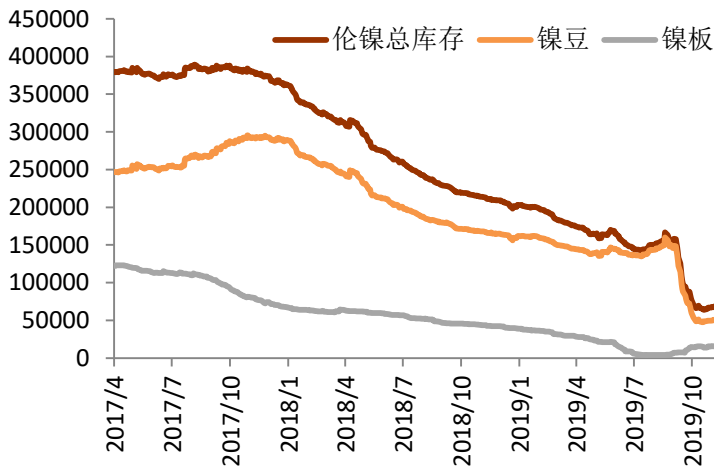


图 6 不锈钢价格走势

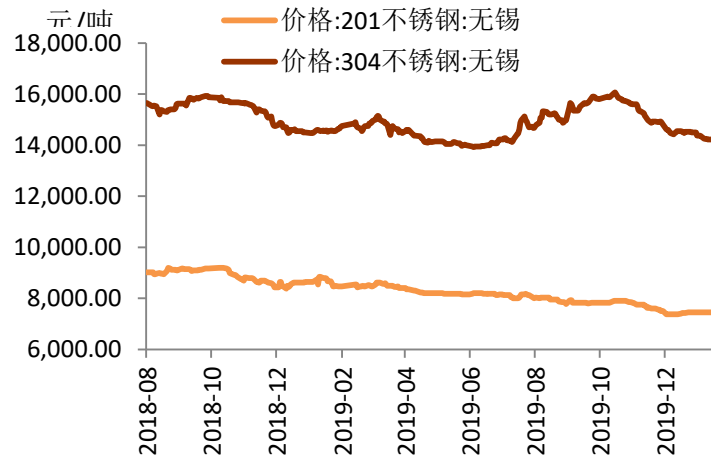


图 7 LME 镍升贴水

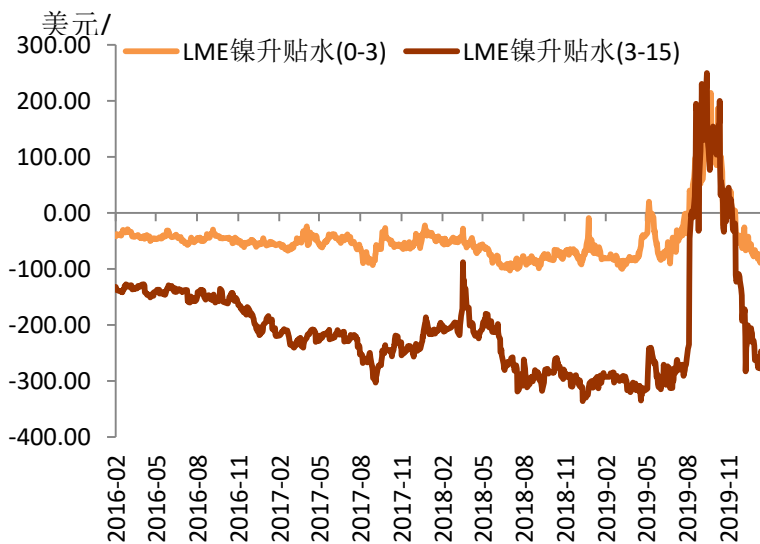


图 8 镍内外比价

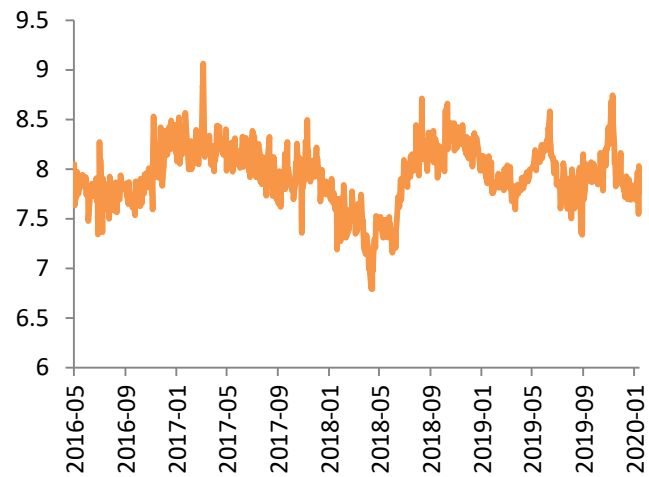


图 9 不锈钢库存

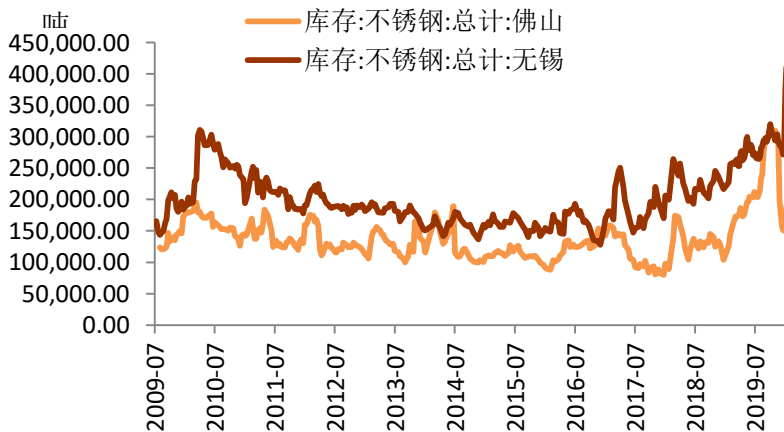
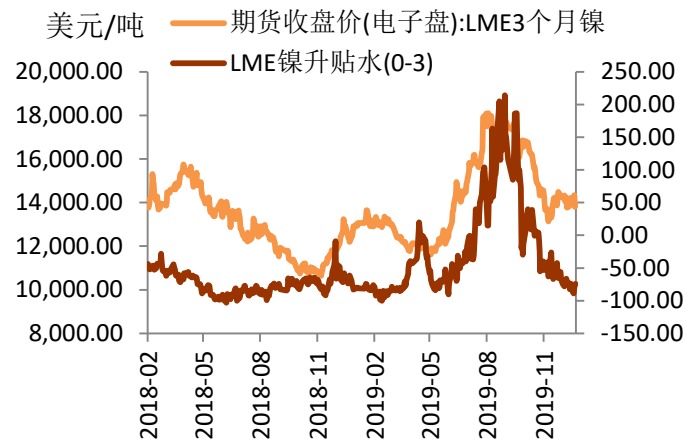


图 10 伦镍与升贴水走势



数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

## 四、行业要闻

1. 海洋与投资协调部部长 Luhut Binsar Pandjaitan 表示，他邀请反腐败委员会（KPK）办公室的官员参加会议并要求该机构监督印尼的投资。

他赞赏委员会逮捕腐败犯罪者，但是他也希望他们继续进行，尤其是关于投资的腐败。

Luhut 希望 KPK 进一步参与防止在印尼投资过程中可能发生的腐败行为。

此外，Luhut 表示，当政府禁止镍出口时，他不希望继续有走私镍的情况。

2. 环境部长韦拉·莫里昨天在环境保护署办公室进行调查后批准了这一决定。

莫里部长说，由于检测到的元素低于检测限定数值，这些水域可以安全使用。

在去年八月发生矿浆泄漏事件后，马当省政府一直宣称海域受到污染，有人在食用海产后出现死亡事件。

莫里说，环境保护署正在将他们的初步调查结果与过去所做的基线研究进行对比和比较，并将给出环境保护署为瑞木镍矿项目的运作所给予的环境许可。

3. 2020年1月15日16:38，印尼青山园区镍铁事业部31#炉成功送电，32#炉于1月16日送电投产，两台电炉计划于1月24日出铁，再一次用实际行动证明了“青山速度”。印尼青山园区始终秉承敢为人先的企业精神，牢抓发展契机，稳中求进。不断改善、优化筑炉及开炉工艺，真正做到建成投产一台，就达产一台，生产两台就达产两台，稳步迅速实现全产能生产。31、32#炉的迅速投产，为青山的宏伟蓝图再添一笔。

据SMM调研了解，2020年印尼青山园区计划投产8-10条42000RKEF，届时将达到38-40条产线，产能增量或在9-11万金属吨。截至目前，印尼青山已投产2条线，总的产线达到32条。此外Weda bay地区计划投产12条42000RKEF，其中每四条线预计分别于一季度、二季度、三季度起陆续投产，产能增量为13-14万金属吨。

4. 据报道，印尼统计部门周三公布的数据显示，该国12月出口镍矿石304万吨，高于前月的270万吨（环比升幅12.6%），同时远高于2018年同期的162万吨（同比升幅87.8%）；12月镍矿石出口总额1.186亿美元。数据显示，2019年印尼总计出口镍矿石3238万吨，总额11亿美元。印尼于本月起停止出口镍矿石，以扶持国内加工企业更多加工国产矿石。

5. 会议对青山企业2019年度工作进行了全面总结。2019年度青山实业全球业务取得了亮丽的经营成绩：全年生产不锈钢粗钢1065万吨，镍当量33万吨，销售收入达到2626亿人民币。2019年，青山实业成功跻身世界500强企业第361位，向世界展示了中国民营企业的实力。一年来，青山以科技创新引领企业高质量发展，位于印尼的莫罗瓦利工业园区与纬达贝园区日趋完善，国内生产基地不断做强做精，新能源产业加速发展，钢管、船运、大宗贸易等产业链配套建设方面蒸蒸日上，文化建设不断焕发新的生命力，传递着砥砺前行的正能量。

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

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、  
307 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。

敬请参阅最后一页免责声明 6/6