



2019 年 11 月 18 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：印尼恢复年内矿石出口，镍价延续弱势向下		中期展望
镍	上周国内外镍价走势都出现了较大的跌幅，在高位持续盘整过后，目前处于明显的下跌趋势之中。镍价的焦点还是以印尼的出口政策为主。上周印尼的出口政策尘埃落定，在印尼大检查之后，目前调查已经结束，现阶段已有一些矿山恢复出货。之前了解到印尼港口停滞的 50-60 条船基本可以全部运回。这也极大的增加了年内镍矿的供应，降低了市场对于年内供应的担忧。因此，镍价出现了大幅的回落。镍价回落除了供应方面的因素之外，需求方面也对镍价形成了助推作用。下游不锈钢市场，上周 300 系不锈钢需求偏弱，冷轧价格在需求不济情况之下价格也出现回落。值得注意的是，此前华东不锈钢厂大量囤货，但该钢厂已于近期开始出货，这也将对于下游市场形成冲击。整体来看，宏观方面，国内经济数据不如预期，投资和消费增速都出现了下滑；供应方面，随着印尼出口政策暂时确定下来，年内镍矿供应的担忧下降，因此在此前大幅进口之后，当前镍矿市场供应以宽松为主；需求方面，国内镍的需求在下游不锈钢价格持续下滑的背景之下，消费也难以报以乐观期待。因此，我们认为未来镍价还将继续处于回落之中。		中长期偏空
	操作建议：	建议尝试做空	
	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	118470	-7820	-6.19%	821.2 万	81.5 万	元/吨
LME 镍	14950	-1230	-7.60%			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

上周国内镍价走势延续了此前的下跌走势，价格不断下跌，跌破了前期低点，创出了近一个月季度的新低，最终沪镍 2002 合约收在 118470 元/吨，较此前一周下跌 7820 元，跌幅 6.19%；伦镍走势同样以下跌为主，最终收在 14950 美元/吨，较此前一周下跌 1230 美元，跌幅 7.60%。整体来看，镍价走势在前期大幅上涨之后，目前处于持续回落过程。

现货方面：上周俄镍对沪镍 1912 合约周均升水约 2500 元/吨，金川镍对沪镍 1912 周均升水 4500 元/吨，较上周扩大 700 元/吨。金川镍持货商基本按照沪镍 1911 和沪镍 1912 合约价差报价，因合约倒挂不断扩大，导致金川升水不断走高。镍价结束盘整态势，开盘大跌，刺激现货市场交投活跃。后半周，金川镍持货商多选择交割，现货货源偏紧，尤其周五卖方市场表现明显，金川升水 5800 元/吨附近出货积极，但因持货商较少，实际成交一般。

库存：截至 11 月 15 日，LME 镍库存较此前一周下降 1506 吨，SHFE 库存增加 5446 吨，全球的二大交易所库存合计 100843 吨，较此前一周增加 3940 吨。

上周国内外镍价走势都出现了较大的跌幅，在高位持续盘整过后，目前处于明显的下跌趋势之中。镍价的焦点还是以印尼的出口政策为主。上周印尼的出口政策尘埃落定，在印尼大检查之后，目前调查已经结束，现阶段已有一些矿山恢复出货。之前了解到印尼港口停滞的 50-60 条船基本可以全部运回。这也极大的增加了年内镍矿的供应，降低了市场对于年内供应的担忧。因此，镍价出现了大幅的回落。镍价回落除了供应方面的因素之外，需求方面也对镍价形成了助推作用。下游不锈钢市场，上周 300 系不锈钢需求偏弱，冷轧价格在需求不济情况之下价格也出现回落。值得注意的是，此前华东不锈钢厂大量囤货，但该钢厂已于近期开始出货，这也将对于下游市场形成冲击。整体来看，宏观方面，国内经济数据不如预期，投资和消费增速都出现了下滑；供应方面，随着印尼出口政策暂时确定下来，年内镍矿供应的担忧下降，因此在此前大幅进口之后，当前镍矿市场供应以宽松为主；需求方面，国内镍的需求在下游不锈钢价格持续下滑的背景之下，消费也难以报以乐观期待。因此，我们

认为未来镍价还将继续处于回落之中。

三、相关图表

图 1 全球主要交易所库存

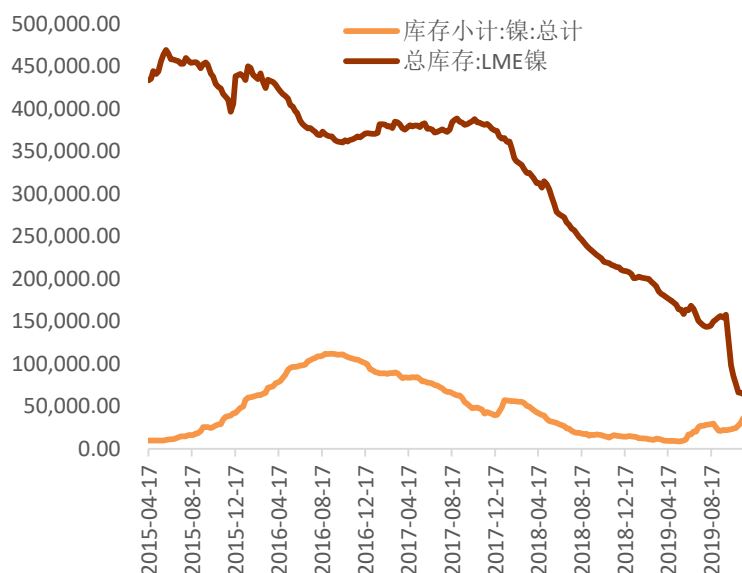


图 2 现货升贴水走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图 3 镍铁价格走势

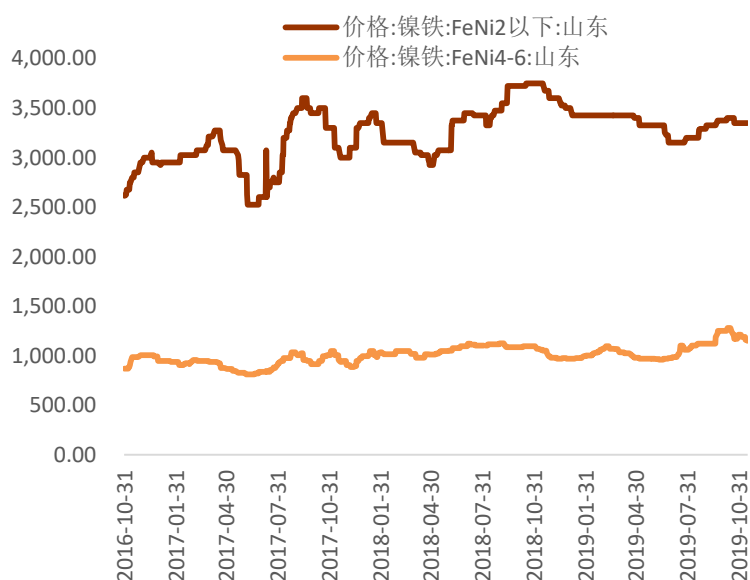


图 4 镍矿价格走势

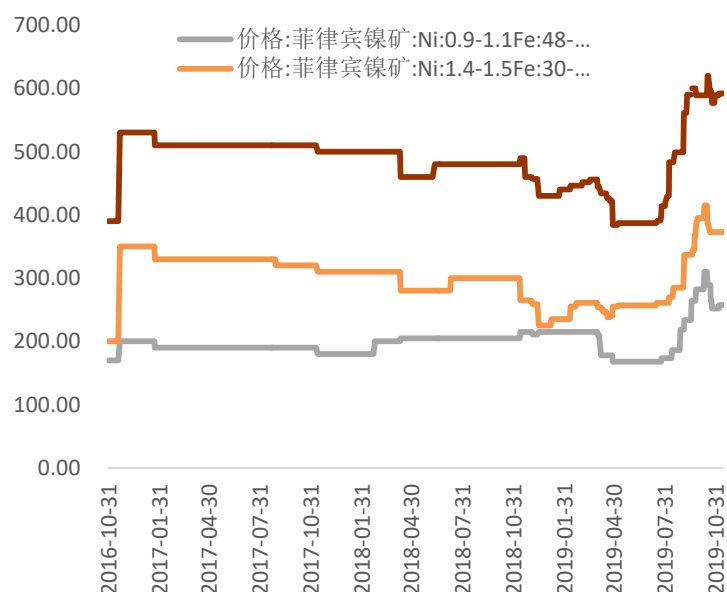
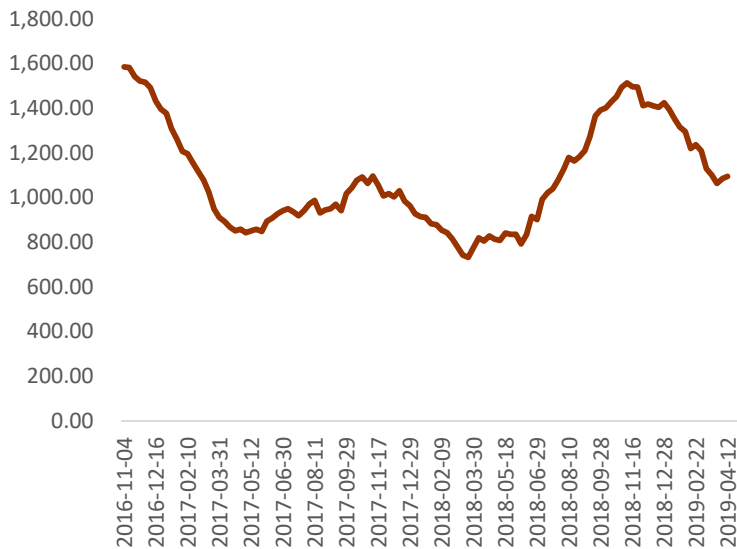


图 5 镍矿港口库存

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, 加拿大 Sherritt 公司公布其 2019 年三季报, Moa 合资企业在 2019 年第三季度生产了 4,139 吨成品镍, 较 2018 年第三季度的 4,457 吨下降了 7%。Moa 合资企业的产量高于 2018 年第三季度的正常总产量, 这是由于艾伯塔省, 萨斯喀彻温堡精炼厂的混合硫化物供应量增加。

2. 印尼海关总署 (CNBC) 指出, 2019 年 10 月印尼镍出口的出口税收跃升至 300%。这一增长与政府从 2020 年 1 月开始实施的镍出口禁令相符。

海关总署长 HeruPambudi 说, 镍出口量自 9 月以来就出现了增长。但是, 10 月份的增长非常猛烈, 甚至是 2018 年出口的 2 倍。

3. 1 印尼当地时间 11 月 13 日 23 点 20 分, 印尼金川红土镍矿项目冶炼厂 2#熔炼干渣系统改造及 3#、4#生产线停产检修施工作业全部施工完毕, 干燥窑、回转窑均已点火升温, 冶厂 3#、4#生产线整体复产投入运行。

4. 近日, South32 发布其三季度报告, South32 首席执行官 Graham Kerr 表示, “我们维持了所有运营的年度生产指导, 其中氧化铝精炼厂的开局良好, 年初伊拉瓦拉冶金煤产量增加了 30%, 锰矿石产量增加了 10%。由于宏观条件为我们的主要商品带来了阻力, 我们仍然专注于推动整个产品组合的成本和运营绩效。我们仍有望在下个季度最终确定 Seriti Resources 对南非能源煤炭业务的报价, 这是资产剥离过程中的重要里程碑, 也是朝着重塑我们的投资组合迈出的又一步。

5. 俄罗斯矿业巨头 Norilsk Nickel 表示, 公司第三季度镍产量较前季增加 7%, 至

57,266 吨。Norilsk Nickel 第三季度以俄罗斯国产原料出产的钯金和铂金产量分别为 720,000 盎司和 164,000 盎司，较前季分别下滑 6%和 11%。Nornickel 确认了其 2019 年以国产原料出产的镍产量预估。在 2019 年第三季度，综合镍产量比上一季度增长 7%，至 57 kt，几乎所有的镍产量均来自俄罗斯自己的原料。增长主要归因于 Norilsk Nickel Harjavalta 的产量增加，因为该冶炼厂在 2019 年第二季度进行了计划性维护后恢复了产能利用率。

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。