

利好出尽短期镍价弱勢盘整

工厂逐步复苏现货持续维稳

概述

本周镍价持续震荡横盘，周内美元强势，原油回落，整体上方压力明显，现货除低镍铁外，供应仍宽松，工厂逐步复产，价格支撑不足，终端仍以按需采购为主，成交一般，短期弱勢震荡运行。

重点导读

【宏观聚焦】

美联储：美联储老牌“鹰派”——圣路易斯联储主席布拉德连续两次提到，下一次加息“可能即将到来”，此外，包括旧金山联储、亚特兰大联储和费城联储主席均表态，支持4月加息；

下周数据：美国3月非农就业人数，失业率，3月ISM制造业指数，3月密歇根大学消费者信心指数；欧元区2月失业率，3月制造业PMI，英国3月制造业PMI；中国也将发布3月官方制造业PMI和财新制造业PMI；

【行业视点】

期货：LME镍连续横盘，利好透支幅度较大，技术面仍处弱勢周期。

镍矿：本周矿价维稳，中品味矿，矿商延续挺价，低品位矿工厂需求仍大，供应仍显紧缺；

镍铁：高镍产能释放，价格支撑不足，低镍供应仍然偏紧，预计价格仍有上浮空间；

电解镍：镍价小幅波动，商家出货接货谨慎，现货升贴水上调，整体成交一般，美金升贴水活落，成交仍差；

铬系：钢厂采购价格仍未出台，铬系市场维稳应对。

【下周研判】

消息面：美指强势，原油回落；

基本面：供应仍显宽松，终端按需采购；

技术面：MACD及KDJ线仍处弱勢区间；

预计走势：弱勢周期运行，预计区间8600-9000。

本报告撰写主要成员：

温晓红

内容指导 021-26093330

主要负责有色金属、优特钢、不锈钢部门发展和研究

奚震威

内容指导 021-26093221

主要负责镍铬小组数据建设监督以及铬系市场研究

张徐

分析师 021-26093219

主要负责北方地区镍铁市场及镍矿市场研究

辛娇

分析师 021-26093942

主要负责华东地区镍矿及镍铁市场研究

涂琼

分析师 021-26093233

主要负责铬矿、铬铁市场

王凯

分析师 021-26093267

主要负责电解镍及进口镍铁市场

刘辉

分析师 021-26094192

施小婷

分析师 021-26094114

行业视点

一、 伦镍市场

本周 LME 镍连续横盘，波动区间较小。其中 23 日伦镍场内收 8695 跌 95，伦镍 3 开盘 8810，最高 8840，最低 8610，收 8670 跌 165 跌幅 1.87%，创当周最大跌幅。3 月 23 日，道指本周累跌 0.49%，布油本周累计下跌近 3%，螺纹钢主连下跌 3.33%。技术面：各日均线来看，60 日均线支撑力度趋于平缓，走势再次刺探至布林通道中间线 8705 以下位置。MACD 指标显示当前仍处弱势周期。

表 1: LME 镍行情明细

日期	LME3 场内	LME 电 3	LME 库存	LME 电 3 成交
3 月 18 日	8660	8655	434508	8189
3 月 21 日	8765	8750	432324	5444
3 月 22 日	8790	8835	431148	4902
3 月 23 日	8695	8670	431148	5140
3 月 24 日	8650	8650	432672	4007

数据来源: Myyouse

本周消息面：由于中国政府采取更为谨慎的措施支持人民币汇率，国际货币基金组织（IMF）敦促中国在已经承诺遵循的标准基础上，披露更多关于外汇操作的信息。近几个月来，中国人民银行正从传统途径向衍生品市场转变，以更好的支撑人民币汇率。外管局综合司司长王允贵表示，托宾税是正在研发的工具之一，未来不排除对短期跨境资金流动采取托宾税。美联储加息将导致中国资本外流，中国制订了计划以应对下一次美联储加息。受油价下挫打压，中国石油 2015 财年净利润同比暴跌 67%，降至 355 亿元，为 1999 年以来最差表现；销售额同比下挫 24%；外汇净损失 6.32 亿元，同比降幅达 72.7%。

欧美方面：比利时布鲁塞尔机场、地铁站发生连环爆炸事件。外媒称已有 28 人遇难、超百人受伤。比利时检方确认此次爆炸为恐怖袭击。芝加哥联储主席埃文斯(Charles Evans)周二表示，在没有更多证据支持薪资上涨等因素时，美联储在货币政策上应采取“静观其变”的态度。他表示，需要更多的信心，支持通胀将以可持续的方式重回 2%的目标水平。周三，英镑兑美元下挫 0.7%，位于 1.4112。上周美联储会议出乎市场意料表现暂缓加息的鸽派倾向，暗示今年加息次数由 4 次降至 2 次。而拥有联储决策投票权的圣路易斯联储主席布拉德今日预计，美国自然失业率可能加快下行，可能导致美联储不得不更快加息。

市场方面：标普 500 指数收跌 0.77 点，跌幅 0.04%，报 2035.94 点，本周累跌 0.66%。道琼斯工业平均指数收涨 13.14 点，涨幅 0.08%，报 17515.73 点，本周累跌 0.49%。WTI 5 月原油期货收跌 0.8%，报每桶 39.46 美元，本周累计下跌约 4.1%。布伦特 5 月原油期货收

跌 2 美分，报每桶 40.45 美元，本周累计下跌近 3%，创 1 月中旬以来最大单周降幅。综合来看：利好消息透支幅度较大，短期走势力图弱中求稳。预计下周 LME 镍运行区间：8600-9000。

二、镍矿市场

表 2：本周天津港镍矿价格变化明细

日期	天津港现货价格（元/吨）			天津港 CIF 价格（美元/公吨）		
	0.9%	1.5%	1.8%	0.9%	1.5%	1.8%
规格						
2016-3-21	140-160	220-240	340-360	16-18	24-25	39-40
2016-3-22	140-160	220-240	340-360	16-18	24-25	39-40
2016-3-23	140-160	220-240	340-360	16-18	24-25	39-40
2016-3-24	140-160	220-240	340-360	16-18	24-25	39-40
2016-3-25	140-160	220-240	340-360	16-18	24-25	39-40

数据来源：Myyouse

【高镍矿】天津港 1.8%镍矿现货报价为 340-360 元/吨。市场成交极少，高品位询盘较弱，双方价差依然明显。现货库存进一步得以消耗，国内 1.8%品味以上镍矿，国内 12 大港口总量约 245 万吨。

1.8%镍矿期货市场主流报价在 CIF39-40 美元/公吨。据市场消息透露：菲律宾矿山目前有继续挺价之嫌。港口方面表示：暂无高品位镍矿资源到港。

【中镍矿】1.5%品位中镍矿现货价格持稳，连云港 1.5%现货价格 200-220 元/吨，实际成交低于报价约 20 元/吨，预计 4 月初，江苏地区陆续有镍铁企业复产。预计产量增加在 15%。从近期到港数量及港口现货成交也能验证。

外盘市场，近期 1.5%资源供应报盘少，矿山延续挺价意图，但成交较少。1.4%镍矿成交价格区间较大，主流接近 19 美元 CIF，连云港港口方面表示：本周镍矿港存 160 万吨，总量较上周减少 5 万吨，其中菲律宾 135 万吨，印尼 25 万吨。港口表示：本周卸港 2 船，下周暂无预报。更多详细请关注我网下周统计的港口月度卸港量。

【低品味镍矿】本周 0.9%、铁 49%的低镍高铁矿价格在 140-160 元/吨之间，较上周相比，随价格变化小，但港口实际可操作贸易矿继续呈下降趋势。山东地区依旧是低镍铁高铁矿需求大户。

外盘方面，目前主流报价为 16-18 美元/公吨，较前期持平，近期市场报盘数量稍有改善。价格或将有上调趋势，实际仍看工厂接受能力。岚桥港：本周镍矿港存 100 万吨，总量较上周减少 10 万吨，其中菲律宾 100 万吨，印尼 0 万吨。岚桥港方面：本周无卸港，下周预报 1 船，数量约 5.5 万吨，整体出货量较为正常。

表 3: 本周镍矿港口库存 (单位: 万吨)

港口	压港情况	分品种镍矿库存		本周库存总量	上周库存总量
		菲律宾	印尼		
天津港	无压港	165	70	235	235
连云港	无压港	135	25	160	165
营口港	无压港	145	40	185	185
日照港	无压港	70	10	80	80
岚山港	无压港	125	15	140	145
铁山港	无压港	230	30	260	260
防城港	无压港	25	0	25	25
京唐港	无压港	70	0	70	70
曹妃甸	无压港	15	0	15	15
大丰港	无压港	10	0	10	10
董家口	无压港	10	5	15	15
岚桥港	无压港	100	0	100	110
总计	无压港	1100	195	1295	1315

数据来源: Myyouse

【海运市场】 18 日从 surigao (苏丽高) 到连云港镍矿参考运费 4.5 美元/公吨, 从 surigao (苏丽高) 到天津港约为 5.0 美元/公吨。

三、 镍铁市场

表 3: 本周镍铁市场报价明细

日期	1.6-1.8% (元/吨)	4-6% (元/镍)	10-15% (元/镍)
2016-3-21	1800-1850	710-720	700-710
2016-3-22	1800-1850	710-720	700-710
2016-3-23	1800-1850	710-720	700-710
2016-3-24	1800-1850	710-720	700-710
2016-3-25	1800-1850	710-720	705-710

数据来源: Myyouse

【高镍铁】 本周高镍铁报价较上周持平, 705-710 元/镍。

3 月 25 日讯, 张家港浦项出台新一轮高镍铁采购价, 价格为 705-710 元/镍 (现款到厂含税), 较上周持平, 数量为常量。本周盘面走势趋稳, 尽管市场看涨心态增强, 多数商家看好后期市场, 但据最新高镍铁采购价格 705-710 元/镍, 低于市场预期, 后期谨慎观望。

工厂方面, 本周高镍铁工厂动作频繁, 几大主产区高镍铁工厂皆有复产增产意向。内蒙地区某企业, 生产炉型为 2*33000kva 矿热炉, 目前在产 1*33000 正常生产, 预计 3 月份高镍铁产量近 5000 吨, 考虑到气温回升以及镍矿库存较为充足, 预计 4 月份 2 号炉将顺利复产, 该企业存主要镍铁产品供应华北某钢厂。本周江苏地区高镍铁工厂预计复产 3-4 家, 产

能进一步释放，对现在市场镍铁供应格局将会有一定的冲击，价格以弱稳为主，上涨空间不大。

【中镍铁】目前中镍铁主流价格 710-720 元/镍。据了解，河北某中镍铁厂目前出货较少，前期出货数千吨，价格维持在 660 元/镍的出厂价格。广州某钢厂亦是在市场询盘中镍铁，市场上中镍铁资源缺乏，需求慢慢增加，价格亦是随之上涨。

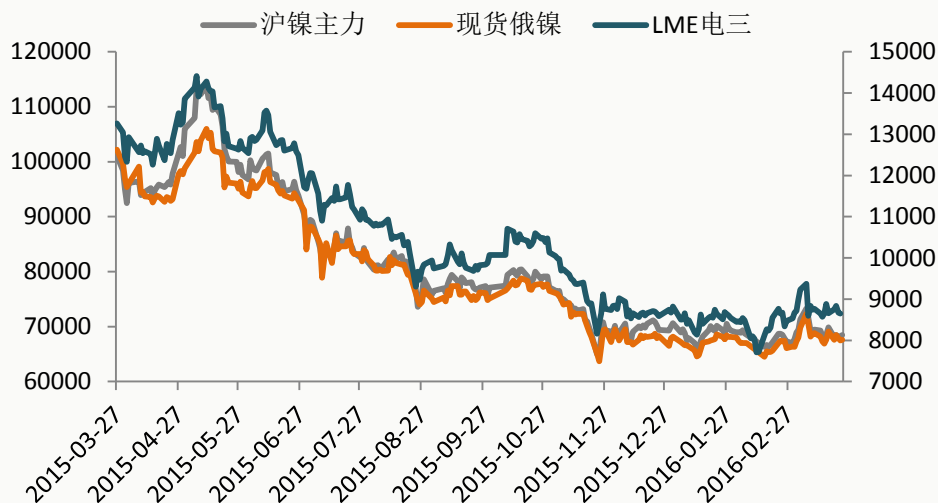
【低镍铁】本周山东地区低镍铁主流出厂报价在 1800-1850 元/吨左右，钢厂、贸易商询盘积极，现货资源仍然紧俏，市场心态看涨。

钢厂采购方面，本周初广东联众采购价上调至 2000 元/吨到厂价，福建青山集团近期采购价也上调至 1950 元/吨。据贸易商透露，工厂目前出厂报价在 1900 元以上，预计近期钢厂采购价会有小幅上调。

工厂方面，本周新一轮的钢厂高镍铁采购价格低于前期心理预期 10-15 元/镍，随着 4 月份高镍铁厂逐渐复产，产能进一步释放，本轮高镍铁采购价格维持不变。本周江苏地区高镍铁工厂动态频繁，随着高镍铁工厂产能逐渐释放，市场上供应关系将得到进一步的缓解，后期价格上涨支撑力度不够。目前全国可对外出售的低镍铁货源较少，据我的有色网调研，湖北某低镍铁厂近期复产，其订单已接至四月中旬，虽山东地区本月底将有两家低镍铁工厂复产，但由于目前港口上低镍矿现货资源较少，对即将复产的工厂造成了一定困扰，同时部分工厂也面临着库存矿用完停产的可能，预计短期内低镍铁供应依然偏紧。

四、 电解镍市场

图 1：镍期现货走势



数据来源: Myyouse

本周沪镍弱势平稳，受原油回落以及美指连续反弹压力，沪镍最低探至 67600 元/吨，仍维持在 67500 上方。消息面，本周随着联储官员频繁放风，美元重回强势，有望录得去年 11 月以来的最佳周涨幅，原油方面，美 EIA 原油库存超预期大增 940 万桶，而冻产协议经过长期消化，影响力逐渐偏弱，整体利空有色金属，而沪镍相较于其他品种，长期维持低位水平，周内抗跌能力较强，加之国务院常务会议审议通过了全面推开营改增试点方案，明确自 2016 年 5 月 1 日起，全面推行营改增试点，政策利好刺激，托底商品市场。短期来看，

沪镍弱势震荡格局或仍将持续，弱势原油及强势美元将持续影响商品期货，关注下周五美非农数据以及中国3月官方制造业PMI和财新制造业PMI。

表 5: 沪镍库存周报

地区	仓库	本周库存		库存增减	
		小计	期货	小计	期货
上海	国储天威	29734	29734	-266	174
	上港物流	20000	18745	0	0
	中储大场	16585	9946	1129	0
	添马行松江	0	0	0	0
	中海华东	0	0	0	0
	合计	66319	58425	863	174
江苏	中储无锡	4000	4000	0	0
浙江	国储 837 处	2000	1853	0	0
	宁波九龙仓	730	730	96	532
	宁波高新货柜	0	0	0	0
	合计	2730	2583	96	532
山东	青岛 832	0	0	0	0
总计		73049	65008	959	706

数据来源: 上海期货交易所

现货方面，本周上海市场金川镍均价 68160 元/吨，基本持稳，较上周跌约 0.12%，俄镍均价 67620 元/吨，较上周跌约 0.29%，周内升贴水则出现大幅的回调，金川集团敏锐跟随市场调价，周内金川出厂价保持较高水平，市场金川升水报价持续维持在 400 元/吨水平，本周盘面震荡，市场对接下来短期走势不明朗，整体操作较为谨慎，导致市场实际流通现货较少，现货升贴水报价偏高，而商家实际成交升贴水价格仍维持在较低水平。美金镍方面，本周美金镍升贴水小幅回落，最近一段时间进口持续倒挂，前期进口套利需求结束后，俄镍进口较少，升水回调至 150-160 美元/吨，而住友因仓单缺货短期报价偏高，近期整体成交较弱，但随着进口价差缩小，融资需求或有所增加。总体来看，本周国内镍板终端需求仍以刚需散单采购为主，商家出接货谨慎，整体成交一般，对整体价格缺乏支撑。

表 6: 本周上海地区电解镍报价明细

时间	金川报价	俄镍报价	金川升贴水	俄镍升贴水
2016-3-21	68100	67600	400	-100
2016-3-22	68100	67500	400	-200
2016-3-23	68500	67900	400	-200
2016-3-24	68000	67500	400	-100
2016-3-25	68100	67600	500	0
本周均价	68160	67620	420	-120
上周均价	68240	67820	220	-200
涨跌幅	-0.12%	-0.29%	90.91%	40.00%

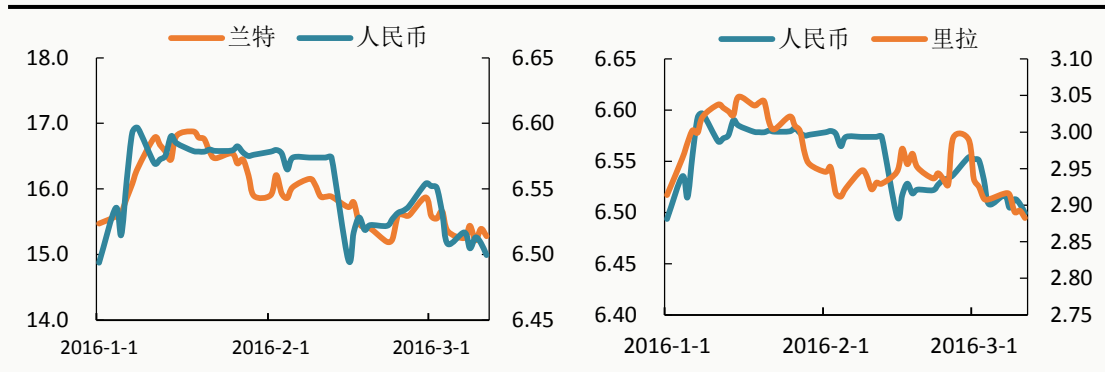
数据来源: Myyouse

五、 铬系

【汇率】 25日美元汇率：兑人民币 6.5147，与上周涨 0.61%，兑兰特 15.4582，周环比涨 1.81%；兑里拉 2.8811，周环比涨 1.22%；兑卢比 66.914，周环比涨 0.44%；兑坚戈 346.825，周环比降 0.20%；兑欧元 0.8925，周环比涨 1.31%。

图 2：美元兑人民币及兰特汇率走势图

图 3：美元兑人民币及里拉汇率走势图

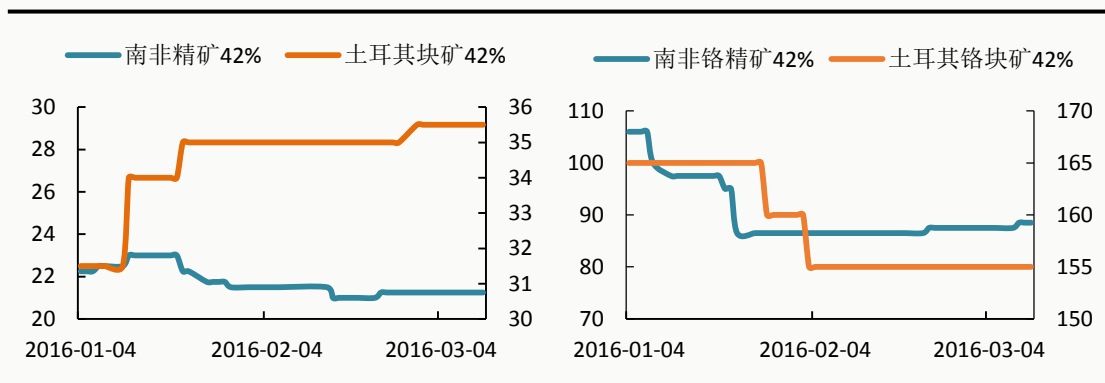


数据来源：钢联数据

【铬矿】 铬矿资源的走势在本周还是以稳定为主，期现货资源情况稍有些许变化，但是暂时对目前市场都没有太大影响。外盘现货资源方面，因为前期现货资源与期货资源存在较大的价格利差，国内客户集中采购外盘资源，使得外盘资源价格出现了拉涨，且资源的船期排至 5 月之后，短时间内没有资源对外发售，高品质资源方面也是如此，因为低微碳铬铁资源近期的拉涨，对于高品质资源的价格也有助推，尤其是高品质粉矿资源。而现货资源方面，因为近期南非资源逐渐集中到港，且本次资源到港成本略低，因此现货成交价格出现了一定的回落，但报价依然坚挺。高品质现货资源略有稀缺，价格出现一定的回调。

图 4：铬矿港口价格走势图

图 5：铬矿期货价格走势图



数据来源：钢联数据

目前南非 42%粉矿资源期货报价 90-93 美元/吨，现货报价 19.5-20.5 元/吨度，外盘现货稀缺，成交 91 美元/吨，现货资源成交稍有回调。南非 36-38%块矿资源外盘报价 88-93 美元/吨，现货报价 21-22 元/吨度。南非 40%原矿价格期货报价 90-93 美元/吨，现货报价 21-23 元/吨度。南非资源近期走货明显，现货成交价格处于低位。土耳其 40-42%块矿资源目前报价 152-155 美元/吨，现货价格在 33-35 元/吨度，土耳其粉矿 46-48%含量资源期货报价 170-175 美元/吨，现货报价 35-36 元/基吨。伊朗资源与阿尔巴尼亚资源具有不同特性，

因此在价格方面和土耳其资源价格稍有差异，期货伊朗资源报价 145 美元/吨，阿尔巴尼亚资源报价 165 美元/吨。

表 7：铬矿港口库存统计（单位：万吨）

日期	天津港	连云港	防城港	湛江港	上海港	重庆港	总计	增减
1月8日	61.4	52.0	5.5	21.7	8.0	22.0	170.6	--
1月15日	59.6	50.3	5.7	24.0	7.8	21.5	168.9	-1.7
1月22日	58.0	46.7	5.7	23.0	7.6	21.4	162.4	-6.5
1月29日	58.2	47.8	5.6	25.1	7.8	21.6	166.1	3.7
2月26日	37.0	47.6	4.7	24.2	8.0	22.3	143.8	-22.3
3月4日	36.8	47.8	5.0	24.0	7.9	22.1	143.6	-0.2
3月11日	38.0	50.2	5.2	29.5	7.5	21.8	152.2	8.6
3月18日	42.7	44.0	4.8	26.5	7.6	20.8	146.4	-5.8
3月25日	45.3	42.5	5.0	24.1	7.8	20.6	145.3	-1.1

数据来源：钢联数据

本周港口铬矿库存依然下降，但下降幅度较为有限。国内铬铁生产企业对于市场后期的预期较好，大家看涨。国内厂家拉货深长明显，而贸易商为防止后期集中到港出货意愿也较为强烈，因此虽然铬矿资源近期到港清关明显，但是港口库存还在持续减少。本周铬矿库存下降 145.3 万吨，减少 1.1 万吨左右。库存下降较为明显的港口是湛江与连云港。

图 6：铬矿港口库存总量

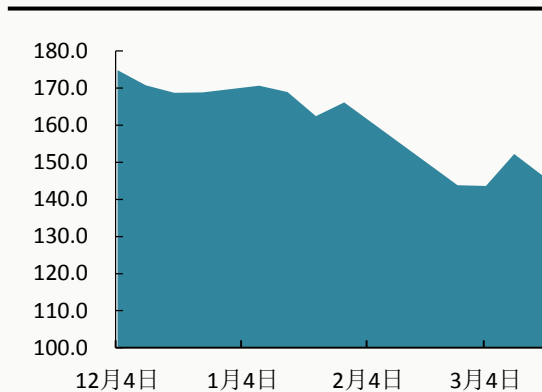
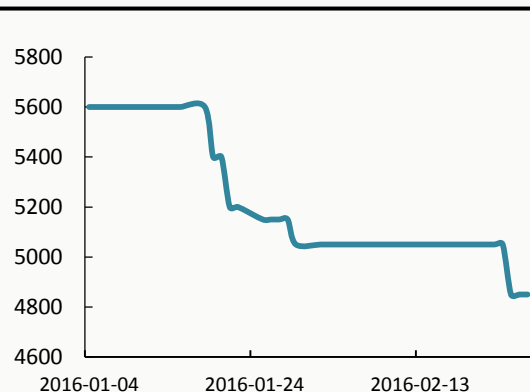


图 7：高碳铬铁内蒙古价格走势



数据来源：钢联数据

【铬铁】本周铬铁市场处于平静状态，目前内蒙古地区报价 4950-5150 元/基吨，四川地区报价 4900-5300 元/基吨，湖南贵州地区报价 5000-5300 元/基吨。低碳 25 铬铁市场报价 10800-11200 元/60 基吨，微碳 6 铬铁市场报价 11300-11700 元/60 基吨（以上均为出厂含税报价，低微碳铬铁可包到部分地区）。临近月底，钢厂采购出台在即，贸易商询盘得到铁厂报价越来越高，贸易商或中小型钢厂望而却步，不急着采购的买家大部分决定等待新一轮的采购价出台后再考虑采购计划。

而 2 月份的进口数据也出台了，高碳铬铁 2 月份进口数量约 15.52 万吨，环比减少 20.16%，虽然进口铁减少很多，但是主要影响因素是一、2 月期间国内钢厂产量出现较大幅

度下降，需求有所减少。二、期货资源前期大幅度的贬值，导致了前期采购数量骤降。三、2月处于国内春假期间，部分货船到港以后并未及时清关，大量资源积压至3月清关。据悉3月份进口数据将大幅度增加，第一季度平均数也将维持高位。3月份产量统计完成，总量约26.2万吨，据调查，由于近期行情尚好，而南方陆续将进入丰水期，南方工厂后期陆续有工厂恢复生产，南方产量上面的缺失将有所缓减，且由于心态等情况，这样的情况下真正到了丰水期产量不会太低。

预计在钢厂采购价出台前市场保持平静，而若本次采购价继续下行，散单市场将有所降温。

下周研判

● 镍系

镍矿：镍矿报价显上涨趋势，或因国内部分地区需求量增大，矿山心态稍显好转，但仍需观察月底即将出台的采购价格。从各地区开工生产情况来看：山东地区低镍铁企业普遍订单已排至下月中旬，内蒙及江苏地区部分高镍铁企业4月份少数企业着手复产。LME镍：原油市场价格不稳，利空大于利多，价格短期反弹乏力，黑色系表现一路高歌猛进的趋势稍缓，但短期走势偏好。基本面：国内不锈钢全系较为稳定，部分钢厂产品线有所调整。值得注意的一点：张家港浦项出台最新一轮高镍铁采购价，价格为705-710元/镍（现款到厂含税），环比上周保持平盘，数量为常量。据市场透露，高镍铁供需初显紧张，继续呈去库存局面。技术面：走势再次刺探至布林通道中间线8705以下位置。MACD指标显示当前仍处弱势周期。下周运行区间预测：8600-9000。

铬系：

预计下周国内铬系市场会迎来新一轮的钢厂采购价格出台，采购价格的动向会暗示国内铬系市场的价格走向。也能让国内客户更好对期现货资源后期走势有一个好的判断。预测本轮采购价格南方市场钢厂平盘可能性较大。

免责声明：

本研究报告仅供上海钢联电子商务股份有限公司及“我的有色网”客户使用，我的有色网镍铬团队不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告由我的有色网镍铬团队制作，是基于研究团队认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我们力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本团队不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本团队可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

我的有色网镍铬团队研究团队会实时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见，本公司及雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本团队不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归我的有色网镍铬团队所有，未获得我的有色网研究团队事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途，合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。

日报指导：奚震威、张徐

审 核：温晓红

订阅及广告：王凯：021-26093267

微信公众号：mysteelthjNCM

