

期市博览 沪镍

2016年03月

广州期货研究所 徐闹

2016-03-27



需求仍有支撑，镍价维持震荡格局

一、市场回顾

本周镍价偏弱振荡运行，市场运行主线在于美指反弹和油价回调所带来利空压力，同时下游需求回升也为镍价提供支撑。近期，美联储官员纷纷发布偏鹰派言论，缓解 3 月鸽派 FOMC 决议所引发悲观情绪，再加上四季度实际 GDP 好于预期,对美元形成提振。而油价一方面受到供求失衡压力，另一方面持续炒作的“冻产协议”也难有结果，市场信心消退。同时，美指反弹也令油价承压，对金属价格构成利空。

现货市场，金川挺价意愿增加，不锈钢厂订单出现好转，逢低采购需求增加，交投回暖提振信心。同时，镍矿市场价格或触及菲律宾底线，下方空间有限，镍铁价格持续上涨对镍价构成支撑。金川公司本周调价 3 次，下调 1700 元/吨至 68300 元/吨。

图一：LmeS_镍 3 日 K 线图



资料来源：文华财经

图二：沪镍主力日 K 线图



资料来源：文华财经

表一：市场数据概览

	指标	2016.03.18	2016.03.25	变化
期货市场 价格	近月合约	69700	68000	-1700
	主力合约	69860	68470	-1390
	LmeS_镍3	8655	8670	15
现货市场 价格	金川镍出厂价	70000	68300	-1700
	上海金属网 1#镍	69350	67800	-1550
	菲律宾镍矿 (Ni1.5-1.6)	220	220	0
	中高镍铁 (含镍 6-8%)	715	715	0
基 差	LME0-3 升贴水	-38.5	-37.7	0.8
	近月基差	-350	-200	150
	主力基差	-510	-670	-160
仓 单	SHFE 仓单	64302	65008	706
	LME 注册仓单	305694	305838	144
库 存	港口红土镍矿	1170	1170	0
	企业镍铁库存	1.58	1.58	0
	SHFE 镍库存	72090	73049	959
	LME 镍库存	434508	432672	-1836
	无锡+佛山不锈钢	279429	266910	-12519

注：镍铁单位：元/镍点；LME 价格及升贴水：美元/吨；库存与仓单：吨

图三：WBMS 全球供需平衡



数据来源：Wind

二、重要信息

1、麦格理报告称，尽管镍市需求疲弱，但是全球市场将从近些年的供应过剩转向短缺。该行预计 2016 年全球镍市供应同比将下滑 6.5%，2015 年供应减少了 2%，主要是基于当前镍价使得全球 70%的镍企处于亏损状态。价格方面，该行仅对 2016 年镍均价预估微幅下调 0.9%至 9,913 美元/吨，维持一季度 8,650 美元/吨的预估，2017 年 12,000 美元/吨的均价预估。库存方面，预计 2015 年供应及市场库存总和在 85 万吨，约能供全球消耗 23 周，这个数据较正常水平多出逾一半。需求方面，预计一季度中国不锈钢产量同比将下滑 7%，主因是出口不济、国内需求疲弱。

2、Wood Mackenzie 首席分析师安德鲁·米切尔发表了对镍后市的展望，他指出，全球镍市供过于求的格局还未真正得到改善，镍价压力还将不断增加。供应方面，镍价的下降幅度及时间不足以让更多的高成本矿山关闭，主因油价下跌。需求方面，2015 年镍的需求量仅增长 0.9%，2016 年增长前景不容乐观。而 100 万吨的镍全球库存能够满足任何需求增量。到年底之前，镍价压力将不断增加。

3、渣打银行预计，2016 年镍均价料为每吨 9,875 美元；2017 年料为每吨 11,275 美元。

4、海关总署 21 日公布 2 月镍进出口数据：2 月进口未锻压镍（精炼镍+合金）30279 吨，同比增长 189.15%；1-2 月累计进口 65366 吨，同比增长 253.75%。2 月进口镍矿砂 628751 吨，同比减少 33.85%；1-2 月累计进口 1670983 吨，同比减少 20.53%。2 月铁镍合金进口 59270 吨，同比增长 93.71%；1-2 月累计进口 120141 吨，同比增长 45.78%。

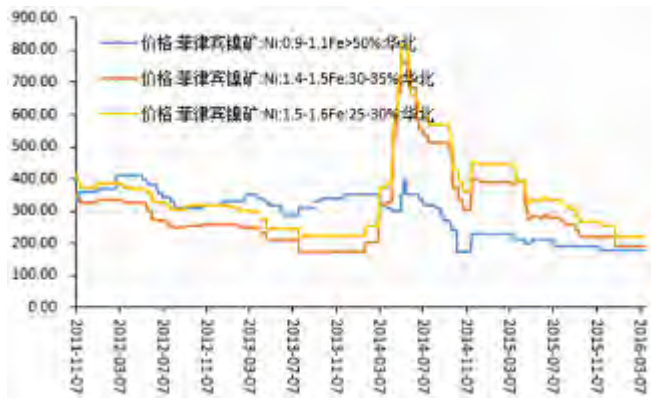
5、印尼青山工业园二期项目年产 6 万吨金属镍的镍铁项目全部建成，并于 3 月 22 日正式投产。据悉，青山二期已于 2015 年 12 月底开始投产，但是由于去年年底项目供电有限，仅可生产 3 万吨镍，而此次投产的是另外 3 万吨镍产能。印尼青山一期于 2015 年 1 月竣工试产，全年产量在 2 万金属吨，项目三期预计在 2017 年底建竣。

三、产业供求分析

1. 矿价平稳，成交转暖

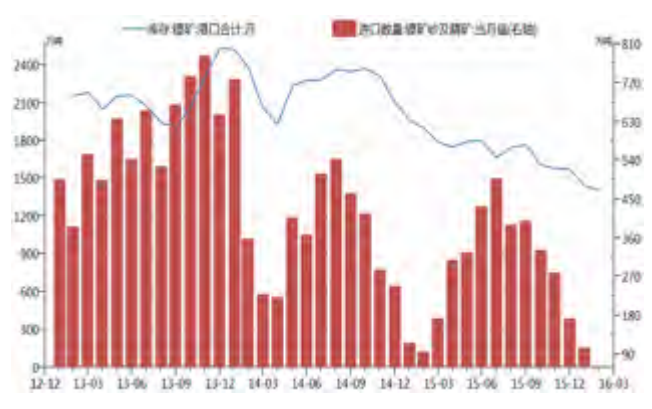
本周镍矿市场整体价格表现平稳，市场需求尚可。据 SMM 了解，北方港口成交一船 Ni 1.45% Fe15-20%，含水量 36% 的菲律宾镍矿，成交价格为 CIF 18.5 美元/湿吨，接货方为内蒙古地区某镍生铁工厂，价格表现偏低。同时，SMM 调研到部分前期停产修炉的工厂考虑于 4-5 月份复产 1-2 台电炉，近期逐渐开始关注中镍矿期货，预计中镍矿期货成交将逐渐回暖。

图四：华北地区菲律宾镍矿价格



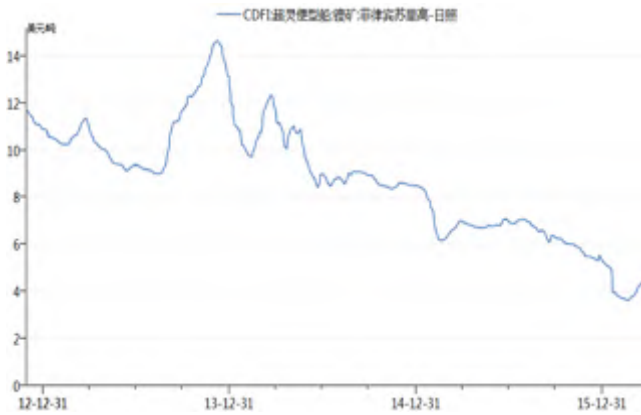
资料来源：Wind/广州期货

图五：港口镍矿库存与进口量



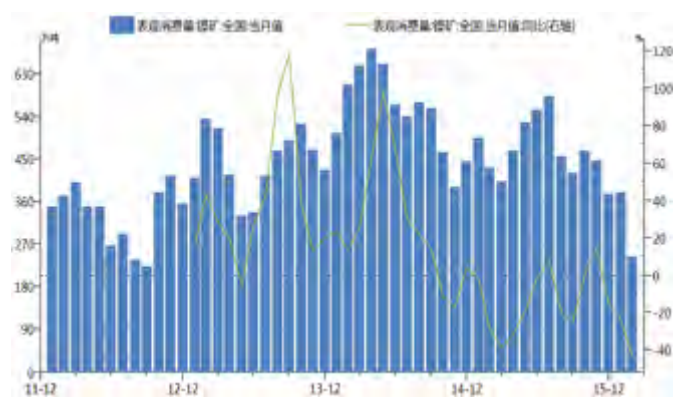
资料来源：Wind/广州期货

图六：CDFI：苏丽高-日照



资料来源：Wind/广州期货

图七：国内镍矿表观需求

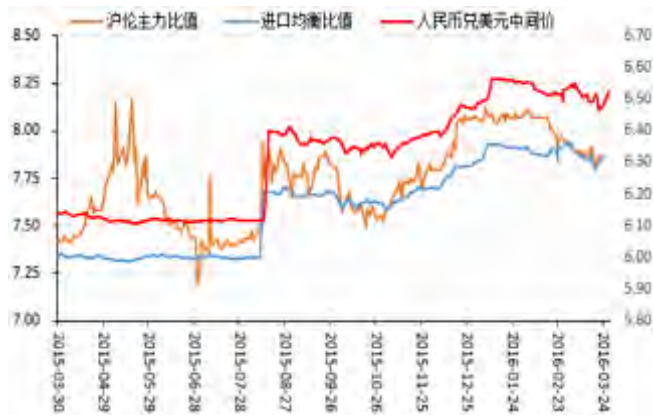


资料来源：Wind/广州期货

2. 下游采购增加，市场挺价意愿增强

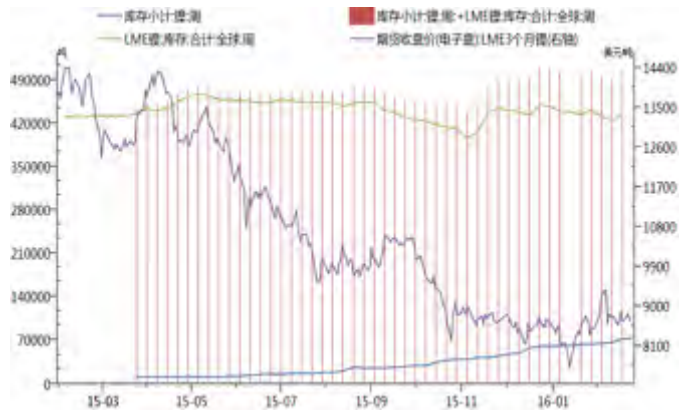
本周现货市场成交转暖，下游钢厂加大对镍板采购。但进口窗口仍关闭为主，镍板采购增加提振市场挺价信心。

图八：内外盘比价



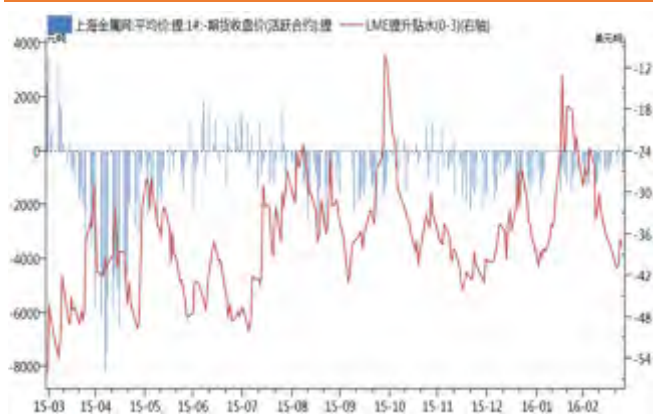
资料来源：Wind/广州期货

图九：全球电解镍显性库存



资料来源：Wind/广州期货

图十：上海现货及LME0-3升贴水



资料来源：Wind/广州期货

图十一：精炼镍月度进口量

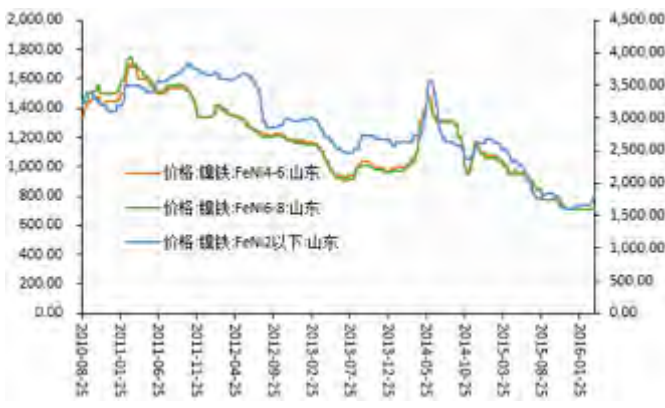


资料来源：Wind/广州期货

3. 镍铁价格微涨，后市偏乐观

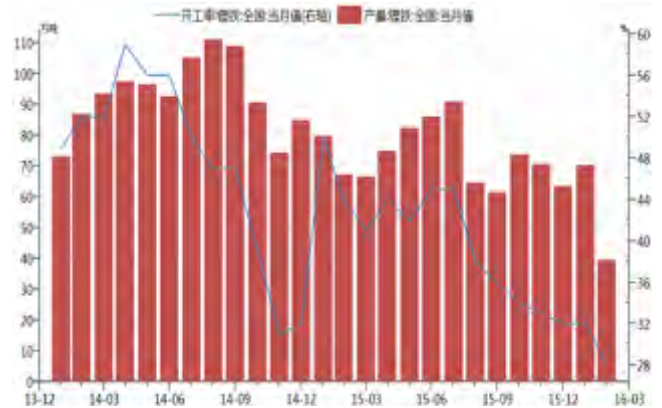
本周，镍铁价格整体稳中有升，高镍铁依然持稳，中镍生铁周均价格较上周微涨，低镍铁持续上涨。高镍铁走势较平稳，鼎信采购价 710 元/镍点、浦项 705 元/镍点，西南不锈钢也开始询盘采购。中镍铁主因供应端较弱，在产工厂少以及焦炭价格前期上涨推动中镍生铁价格上涨；低镍铁受钢厂需求推升，低镍铁和镍板采购组合在 300 系不锈钢具有优势，短期仍有上涨趋势。

图十二：镍铁价格低位企稳



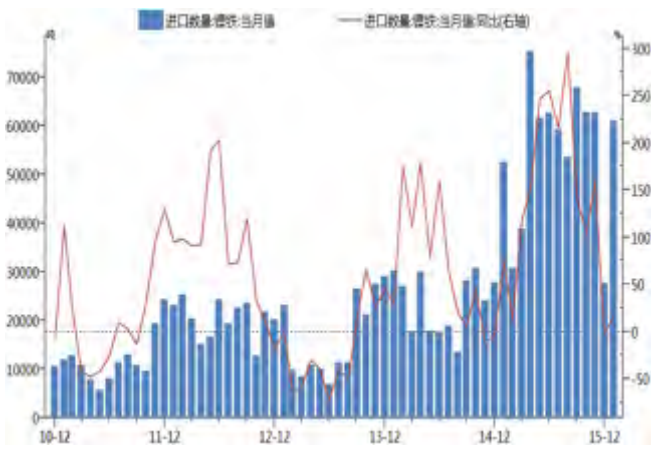
资料来源：Wind/广州期货

图十三：国内镍铁产量、开工率



资料来源：Wind/广州期货

图十四：镍铁进口量



资料来源：Wind/广州期货

图十五：镍铁企业库存

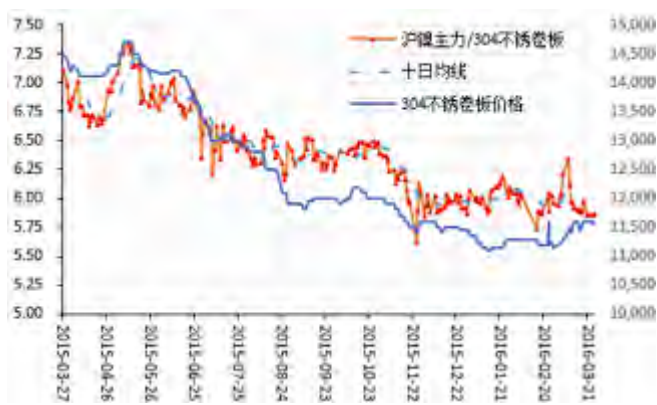


资料来源：Wind/广州期货

4. 旺季预期支撑，钢价平稳

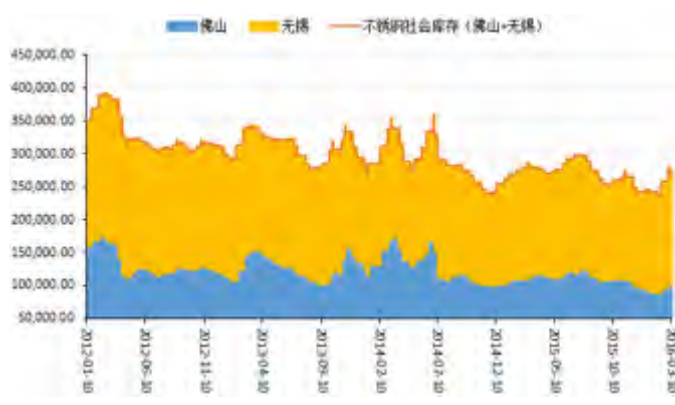
本周钢价平稳，终端需求一般。管型市场看，市场资源相对紧缺，钢厂出厂价格走高，对钢价形成一定支撑，使得商家报价偏高。据贸易商反映，下游企业复苏，但市场需求趋弱，部分规格存在议价空间，上涨存在一定炒作成分。板卷市场看，300系钢厂到货少，资源仍紧缺，贸易商挺价意愿较强；200系供需基本平衡，价格平稳为主；400系库存小幅增加，成交平稳，偏弱势。总体来看，终端需求旺季特征不明显，钢价暂时平稳运行。

图十六：钢镍比价



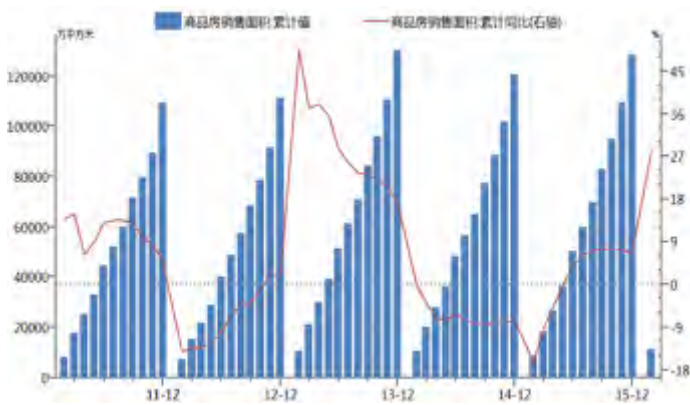
资料来源：Wind/广州期货

图十七：不锈钢库存变化



资料来源：Wind/广州期货

图十八：商品房销售面积



资料来源：Wind/广州期货

图十九：不锈钢日用品产量



资料来源：Wind/广州期货

四、行情展望

当前，旺季需求不明显，而美联储加息预期升温、油价高位风险增加，市场心态略偏悲观，镍价下行压力较大。但我们也看到，1-2月工业企业利润转正，钢厂逐步复苏等利好因素支撑，潜在补货需求仍然积极，考虑到今年房地产去库存加速、投资项目加码等中长期积极因素，镍价下方支撑较强。短期镍价走势或维持震荡格局。

图二十：镍价走势



资料来源：文华财经/广州期货

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心10楼

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。