波段必读——镍周报

2018 年 2 月 12 日 周一

东吴期货研究所

陈 龙

有色金属研究员

从业证书：F3002773

投资咨询证书：Z0011989

电话：021-63123061

Email: chenl@dwqh88.com

期市有风险，投资需谨慎！

研究所办公地址：
上海市-黄浦区西藏南路 1208 号东吴证券大厦 6 楼

苏州市-工业园区星阳街 5 号东吴证券大厦 8 楼

避险情绪主导，镍大幅回落

目录

一、 市场情况

二、 行业资讯

三、 现货点评

四、 操作策略

【市场分析】镍上周走势为大幅回落。市场避险情绪主导了镍价走势，而基本面不改疲弱。印尼再度批准新的镍矿出口配额，镍矿供应预期宽松、价格受压制明显，镍-不锈钢产业链的盈利仍集中在镍生铁环节，不锈钢盈利小幅修复，仍处于偏低水平，LME 去库存加速、支撑镍价。我们认为，美国企业汇回离岸盈利造成的美债抛售潮仍有加剧的可能，市场的主要风险因素并未解除，春节前只有 3 个交易日，而金属短线下跌过大、面临一定的技术反抽需求，建议暂时观望。

一、【市场情况】：

1、上周期货行情回顾

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
沪镍主力合约	98770	-5480	-5.26
LME镍3月电子盘	12960	-545	-4.04
LME镍现货	12959	-835.5	-6.06
LME铜3月电子盘	6750	-329	-4.65
SHFE螺纹钢	3895	-54	-1.37
美元指数	90.3347	1.1446	1.28
道琼斯工业指数	24190.9	-1330.06	-5.21

期货持仓和成交	数值	变化	幅度(%)
期货成交量	7365084	1896224	34.67
期货持仓量	591674	-55964	-8.64
期货持仓量(活跃合约)	6982148	1796392	34.64
期货成交量(活跃合约)	443252	-78894	-15.11

2、上周现货行情回顾

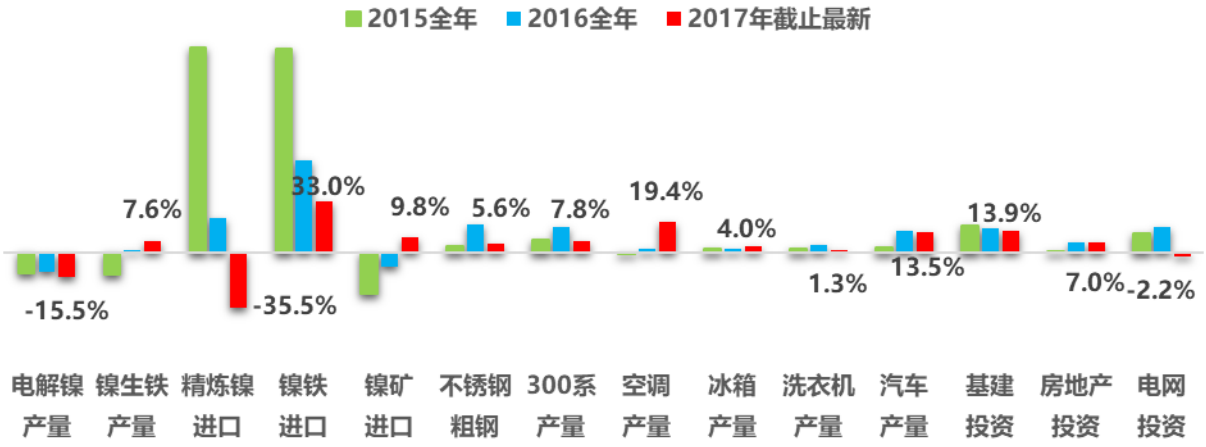
现货品种	价格	变化	幅度(%)
镍铁:FeNi2以下:山东	3150	-200	-5.97%
镍铁:FeNi4-6:山东	1015	-20	-1.93%
红土镍矿:Ni:0.9%-1.1%:天津港	180	0	0.00%
红土镍矿:Ni:1.5%:天津港	340	0	0.00%
红土镍矿:Ni:1.8%:天津港	465	0	0.00%
上海金属网:平均价:镍:1#	99100	-5050	-4.85%
201/2B冷轧不锈钢板 无锡	8350	-400	-4.57%
304L/NO.1热轧不锈钢板 无锡	15300	0	0.00%

数据来源：东吴期货、Wind 资讯

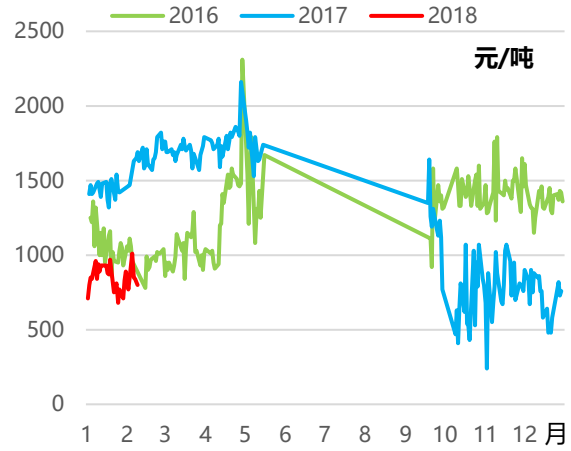
3、基本面数据和跨月价格曲线

沪镍 基本面重点月度数据跟踪						
内容	最新报告期	数值	月度环比(%或万吨)	同比(%或万吨)	累计同比(%或万吨)	评级
全球 原生镍 产量	17年11月	18.34	0.2%	2.5%	4.5%	★
全球 原生镍 消耗量		19.18	-1.4%	6.2%	5.7%	★
全球 原生镍 供应缺口		*-0.84*				★★
中国 电解镍 产量	18年1月	1.0200	-32.4%	-15.5%	-15.5%	★★
中国 镍生铁 产量(金属吨)		3.6900	-8.6%	7.6%	7.6%	▼
中国 高镍生铁 产量(金属吨)		3.2270	-6.7%	17.4%	17.4%	▼
中国 低镍生铁 产量(金属吨)		0.4640	-20.0%	-30.2%	-30.2%	★
中国 精炼镍 进口量	17年12月	4.1315	56.8%	116.1%	-35.5%	★★
中国 镍铁 进口量(实物吨)		8.6645	-6.4%	-12.9%	33.0%	▼▼
中国 镍矿 进口量		255.1227	-17.5%	36.4%	9.8%	▼
中国 不锈钢粗钢 总产量	17年12月	216.0	5.4%	6.4%	5.6%	★★
中国 300系不锈钢粗钢 产量		109.0	3.8%	9.0%	7.8%	★★
中国 200系不锈钢粗钢 产量		62.0	3.3%	1.6%	5.5%	★
中国 不锈钢日用制品	17年10月	9.80	-56.6%	-39.5%	13.2%	★
中国 空调 产量	17年12月	1574.20	7.8%	7.7%	19.4%	★★
中国 冰箱 产量		660.40	-15.6%	-7.2%	4.0%	★
中国 洗衣机 产量		713.60	4.5%	-0.5%	1.3%	★
中国 汽车 产量	18年1月	268.80	-11.6%	13.5%	13.5%	★
基础设施建设投资当月完成额	17年12月	15887.00	-3.1%	0.2%	13.9%	★★
房地产开发投资当月完成额	17年12月	9412.00	-4.4%	2.4%	7.0%	★★
电网基本建设投资当月完成额	17年12月	652.88	21.9%	-1.6%	-2.2%	★★
注：产量、进口量、消耗量对应的单位为万吨，汽车产量为万辆，家电产量为万台，投资完成额为亿元。						
强烈看多	★★★	强烈看空	▼▼▼			
一般看多	★★	一般看空	▼▼			
谨慎看多	★	谨慎看空	▼			

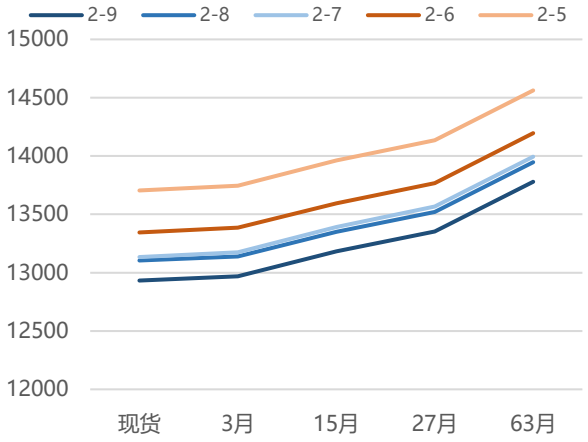
中国镍产业链主要产量累计增速对比



SHFE 9-5 价差

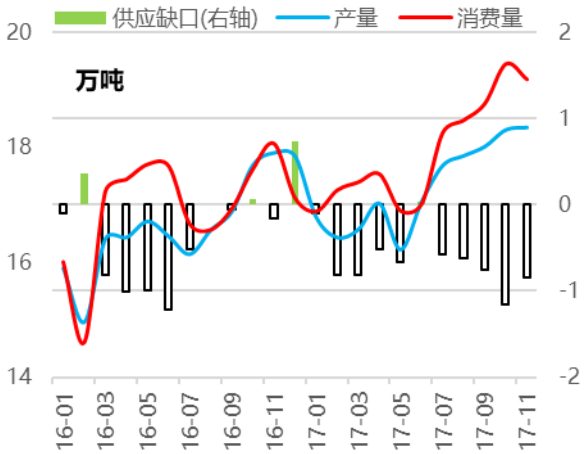


LME 跨月价格曲线

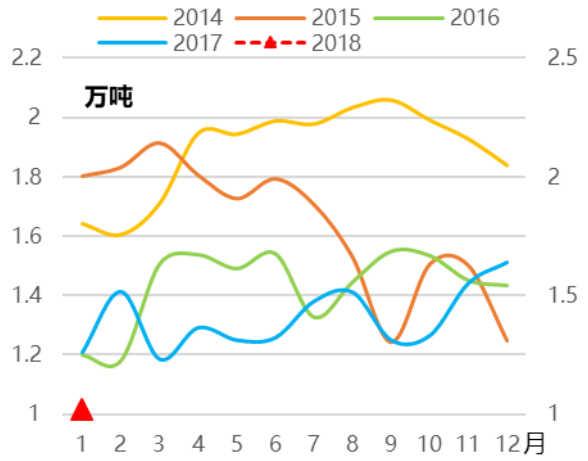


电解镍

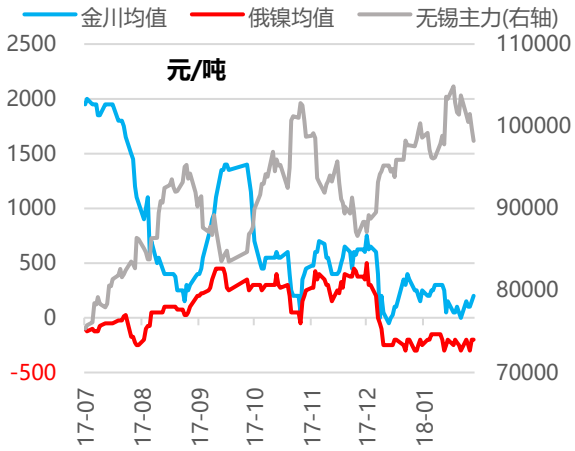
原生镍 全球供需平衡(INSG)



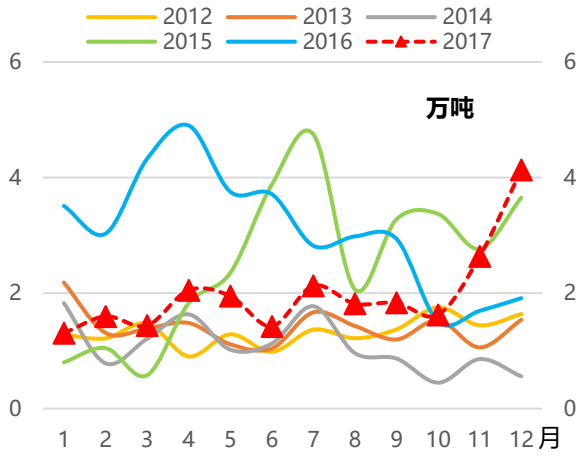
中国电解镍产量



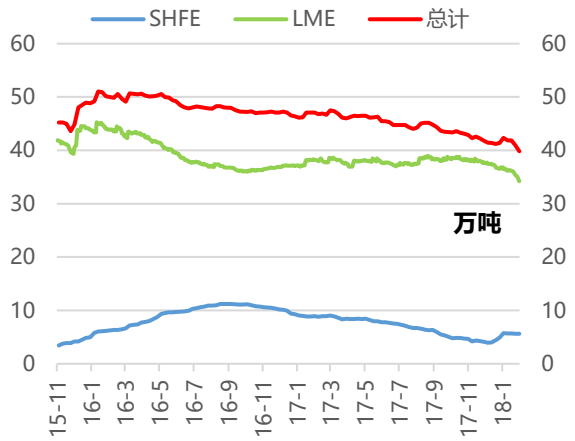
中国 电解镍升贴水



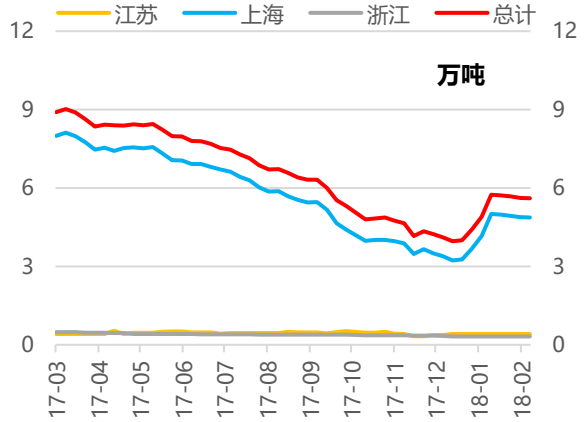
中国进口数量 精炼镍



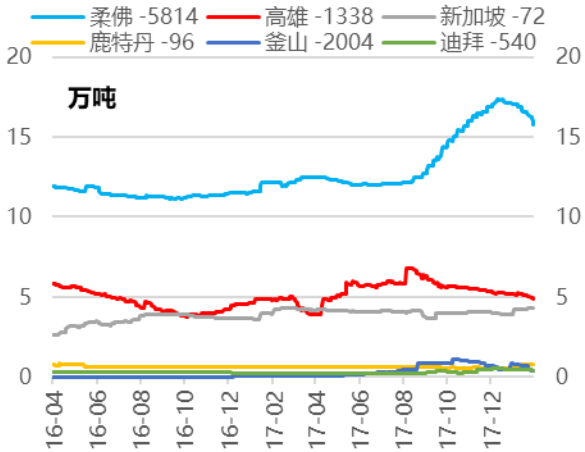
全球显性库存



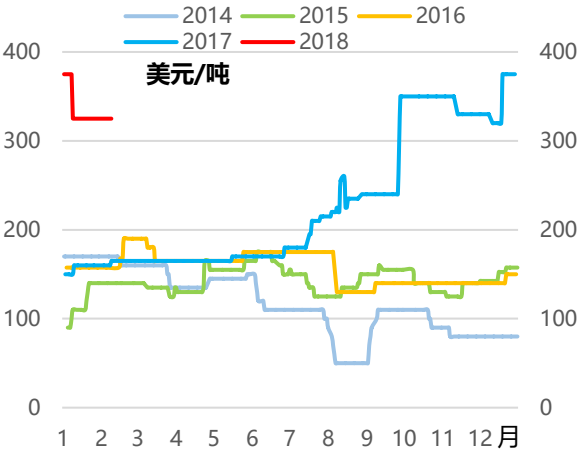
上期所库存-分省份



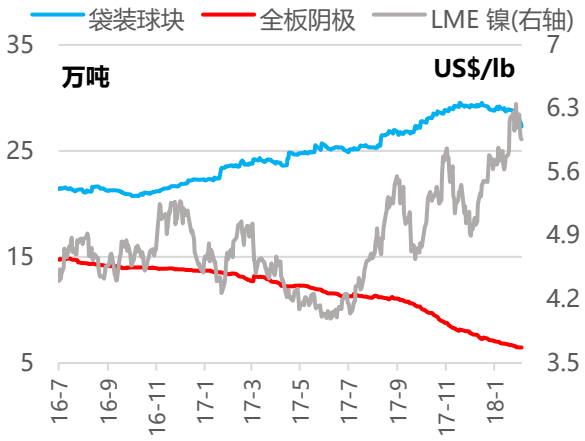
LME 袋装球块库存 主要仓库



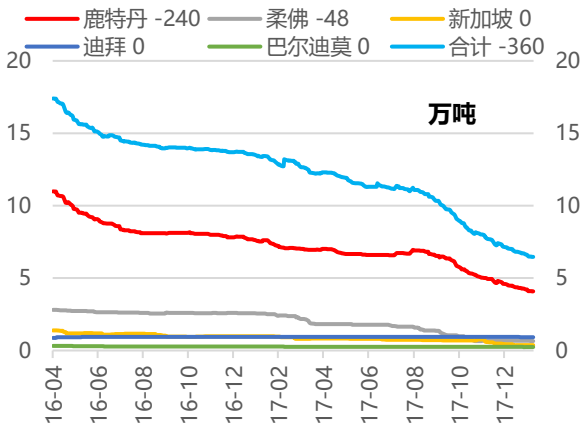
平均溢价 上海电解镍 CIF(提单)



LME 库存 分主要品种

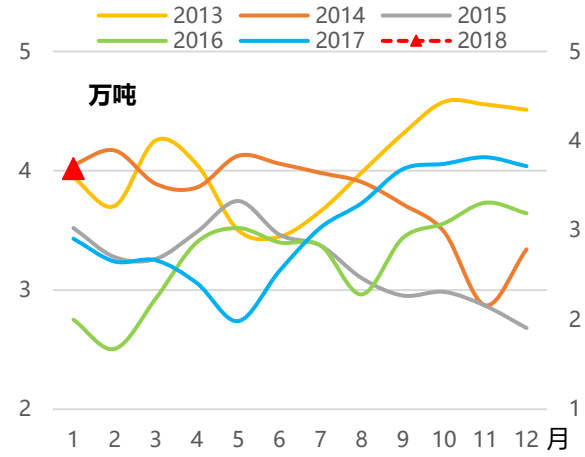


LME 全板阴极库存 分仓库

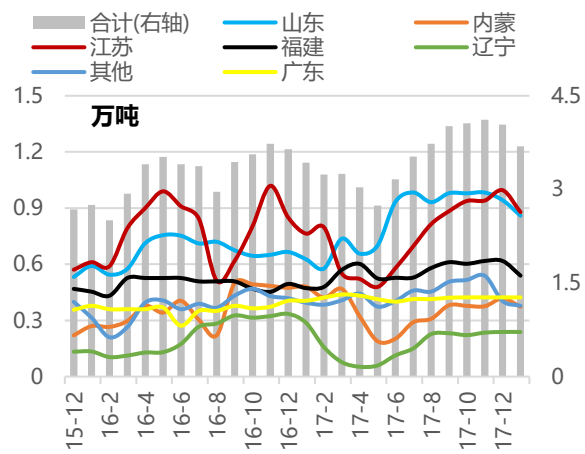


镍生铁

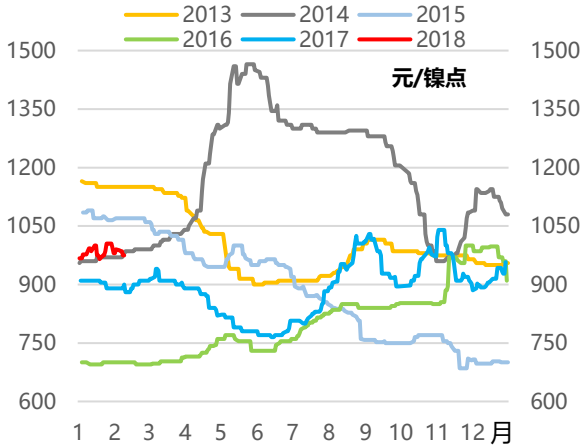
中国 镍生铁产量(金属吨)



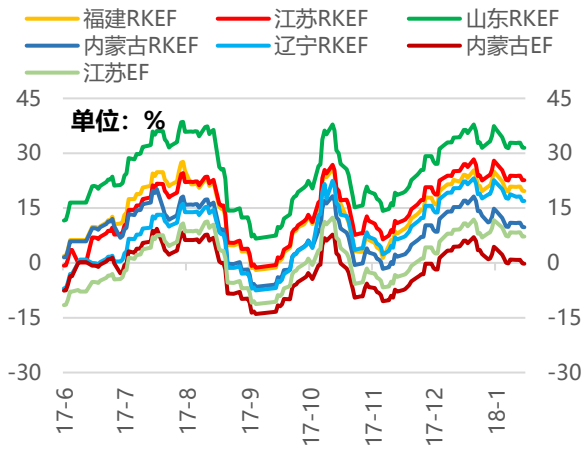
中国镍生铁产量(分省份)



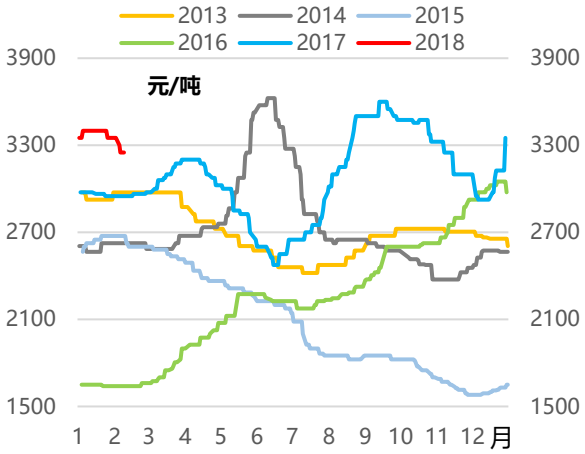
中国 高镍生铁市场价



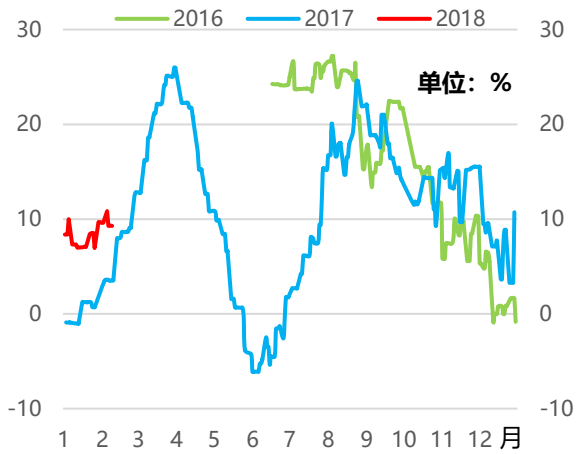
中国 高镍生铁生产利润率



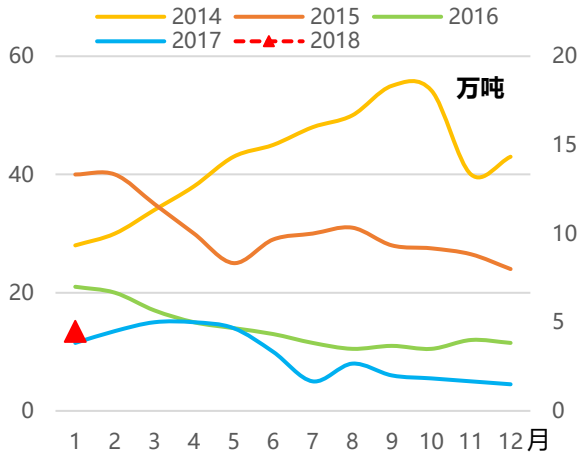
中国 低镍生铁产量(金属吨)



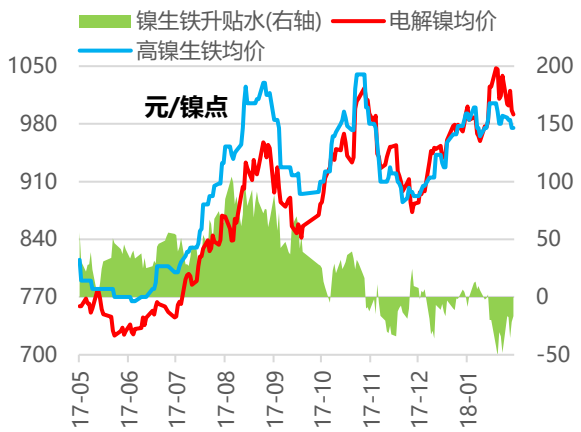
中国 低镍生铁生产利润率



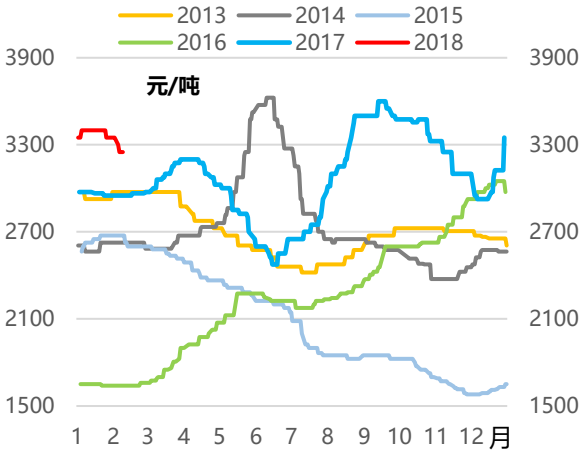
中国镍铁库存



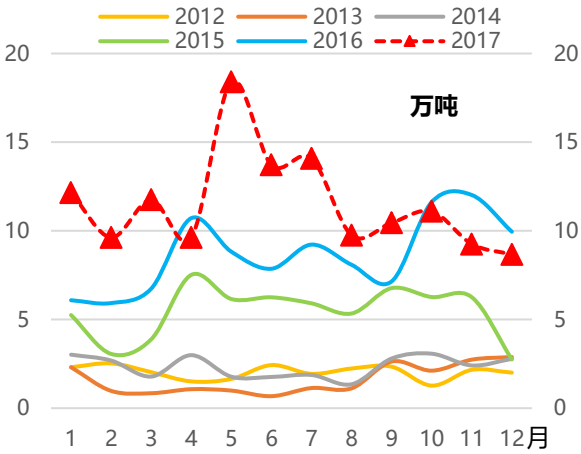
高镍生铁经济性优势



低镍生铁市场价

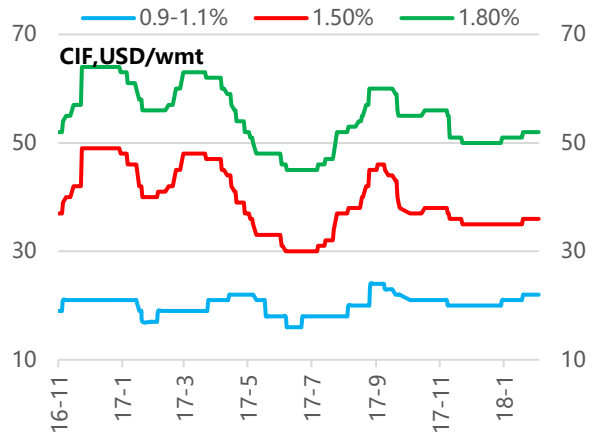


中国 进口数量 镍铁

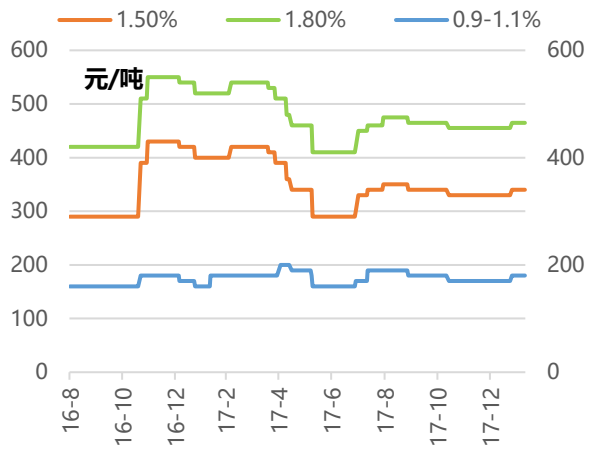


镍矿

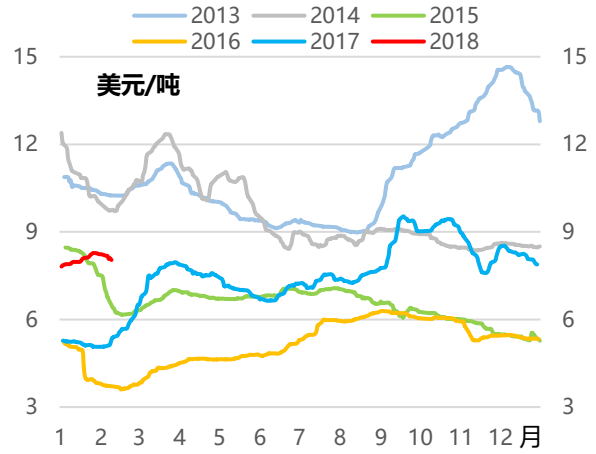
菲律宾镍矿期货价格(分镍品位)



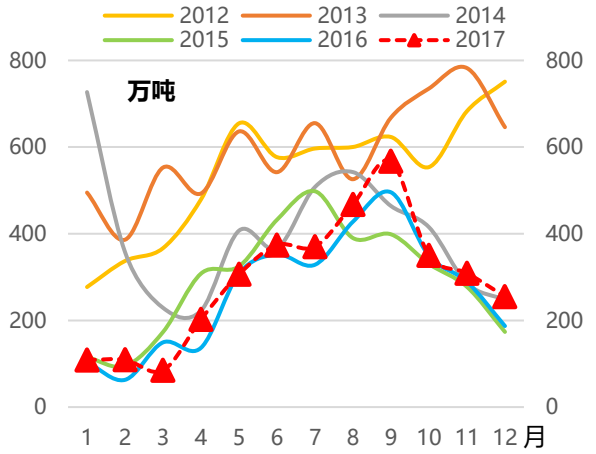
红土镍矿天津港车板价(分镍品位)



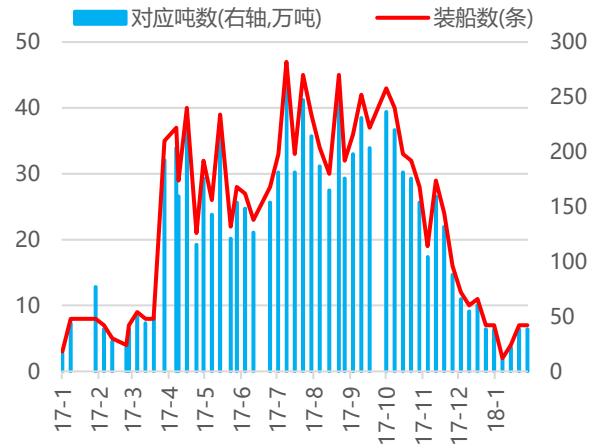
海运费 超灵便型船镍矿 苏里高-日照



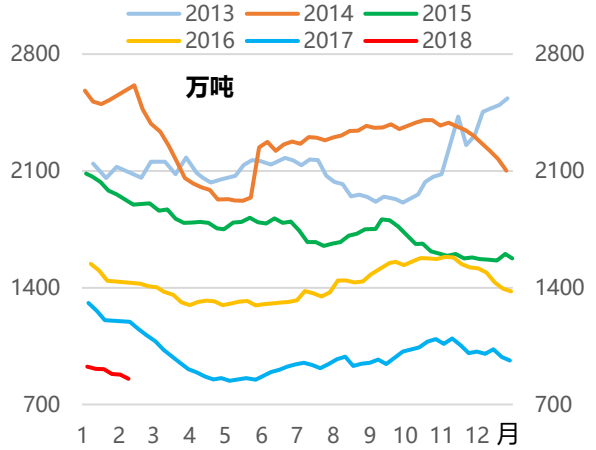
中国 进口数量 镍矿



菲律宾镍矿发货情况

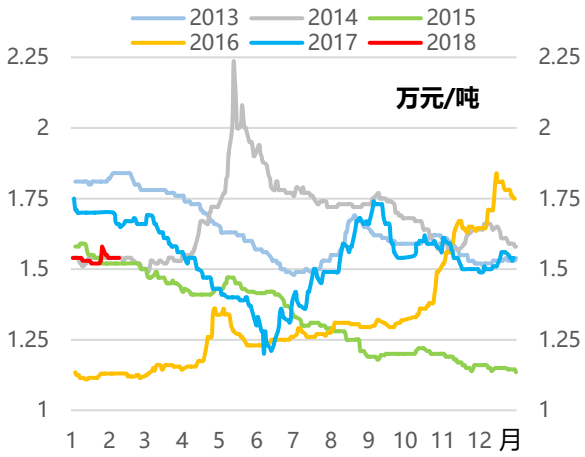


镍矿港口合计

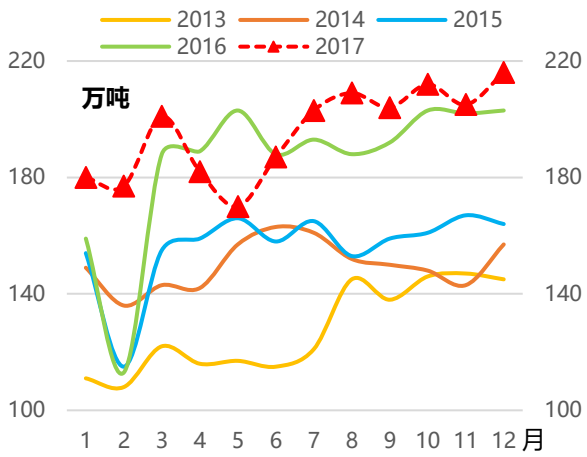


不锈钢

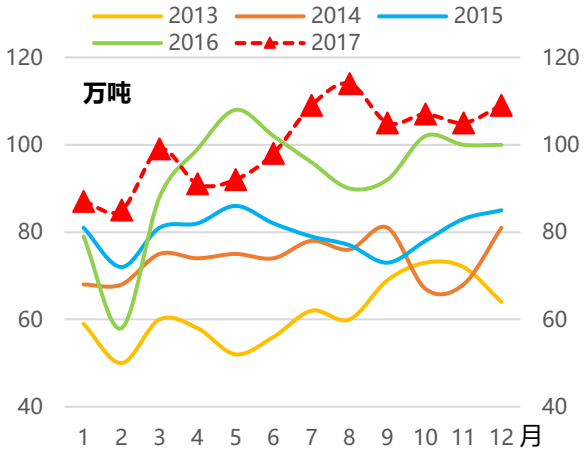
太钢 304/2B 卷板无锡市场价



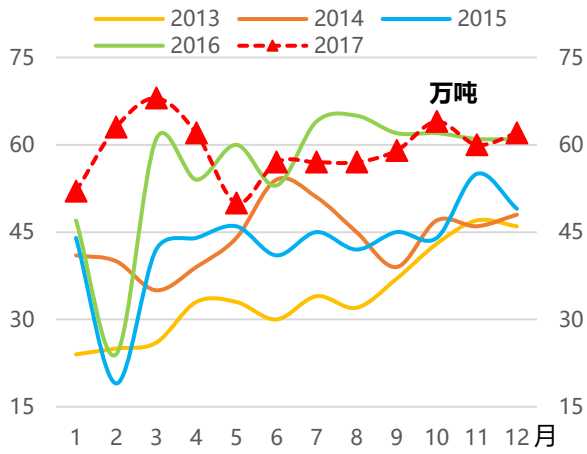
主流钢厂不锈粗钢产量



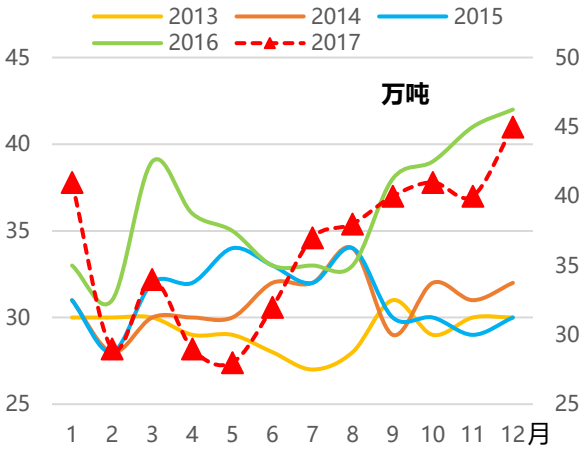
产量 不锈粗钢 300 系



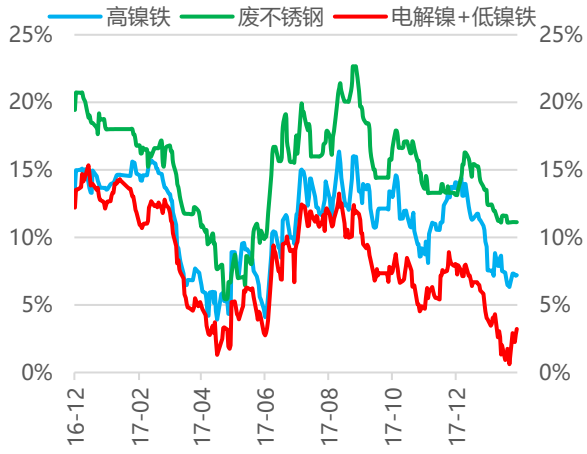
产量 不锈粗钢 200 系



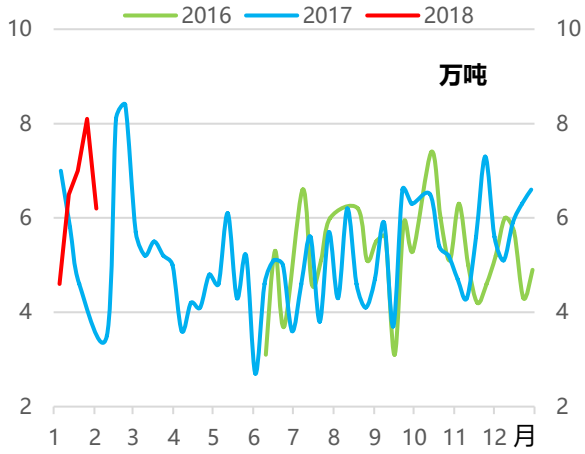
产量 不锈粗钢 400 系



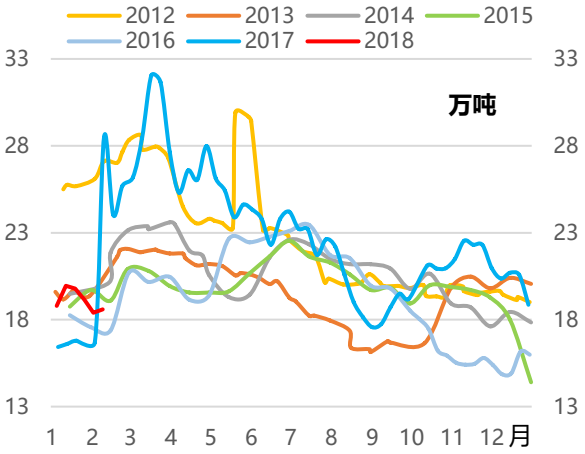
304 不锈钢生产利润-分原料配比



无锡市场不锈钢现货周度成交

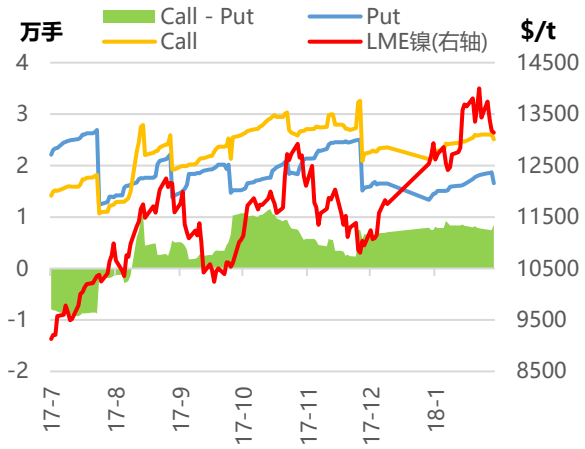


300 系不锈钢社会库存

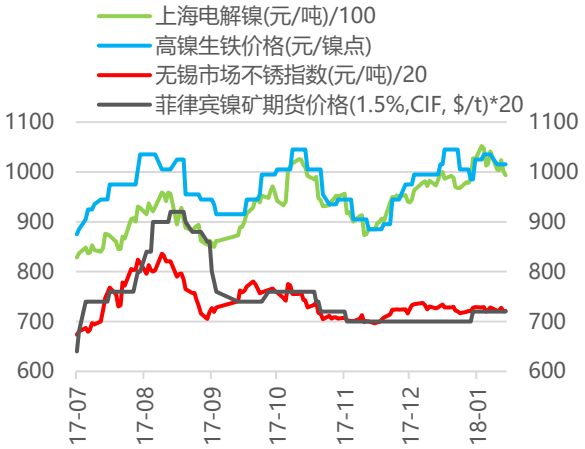


资金流向和价格联动图

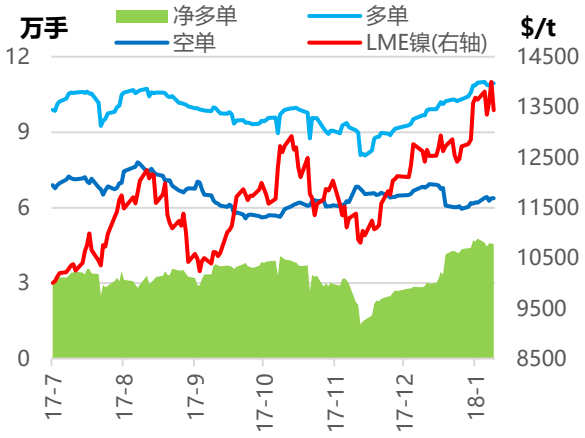
LME 标准期权持仓



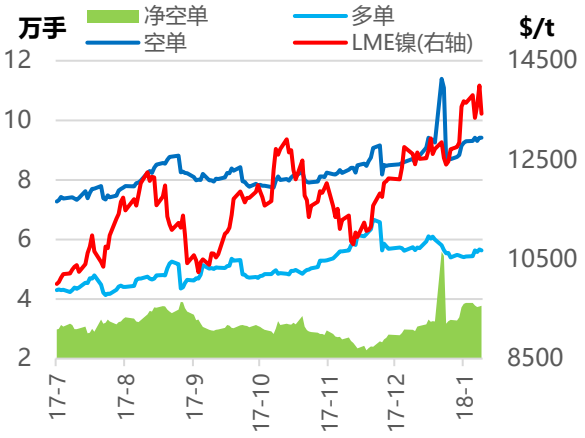
镍产业链主要品种价格联动图



LME 资金经理持仓



LME 产业客户持仓



数据来源：国家统计局、海关总署、Bloomberg、Exbxg、INSG、LME、Metal Bulletin、Mybxg、Mymetal、SHFE、SMM、钢联数据、Wind 资讯、东吴期货研究所

二、【行业资讯】:

- 2018 年 1 月汽车工业经济运行情况

1 月产销量同比呈现两位数增长，大多数车型产销水平均高于上年同期。本月产销增速受工作日增加和政策变动影响较大。1 月，汽车产销分别完成 268.8 万辆和 280.9 万辆，产销量环比分别下降 11.6%和 8.2%，同比分别增长 13.6%和 11.6%。1 月，乘用车产销分别完成 233.1 万辆和 245.6 万辆，环比分别下降 10.7%和 7.4%，同比分别增长 12.5%和 10.7%，增速低于汽车总体 1.1 和 0.9 个百分点。乘用车四类车型产销情况看，SUV 继续保持较快增长态势，轿车也呈现增长，MPV 和交叉型乘用车则呈现明显下降，交叉型降幅更为明显。轿车产销同比分别增长 10.8%和 7.3%；SUV 产销同比分别增长 22%和 22.9%；MPV 产销同比分别下降为 5.2%和 13.4%；交叉型乘用车产销同比分别下降 43.8%和 30%。

- 【SMM 独家】1 月全国电解镍、镍生铁产量环比均下降

电解镍： 1 月份全国电解镍产量 1.02 万吨，同比大幅减少 15.76%，主要因国内部分电解镍冶炼企业停产或转产硫酸镍。1 月产量环比 12 月大幅减少 32.45%，因处消费淡季叠加春节因素，加之北方某冶炼厂元旦失火事件影响所致。2 月份天数减少，SMM 预计 2 月全国电解镍产量环比减至 0.95 万吨左右，降幅约 6.86%。 镍生铁：1 月全国镍生铁产量环比减 8.60%至 3.69 万吨，同比增 7.59%。1 月低、高镍生铁产量均环比下滑，主要因国内大型高镍生铁工厂到炉龄不得不安排检修，同时北方地区因天气寒冷导致产量降低。另外，部分镍生铁+不锈钢一体化工厂因炼钢部分减产致使镍生铁产量减少，主要体现在低镍生铁部分。2 月因天数减少，SMM 初步调研判断，2 月全国镍生铁产量将继续下滑至 3.4 万吨附近。

- 上期所上调镍 1805 合约日内平今仓手续费至 30 元/手
- 【印尼镍矿出口配额新闻解读】前日，印尼媒体发布新闻，公布 1 月已批准的两家镍矿出口配额，其中 Toshida 的 195 万湿吨 SMM 已于 1 月发布，其目前已开始出货，另批准 PT Genba Multi Mineral 195 万湿吨，根据 SMM 统计印尼镍矿配额数据，截至今日（20180209）印尼已批准总配额 2839 万湿吨。此外，印尼镍矿出口配额的执行期限总时长 5 年，即目前剩下约 4 年镍矿出口的期限。

三、 【现货点评】:

本周沪镍主力 1805 合约开于 104400 元/吨，受美元强势打压，沪镍重心逐渐下移，至周尾沪镍回探 40 天线，低位至 99100 元/吨。截至周五早盘收盘，周 K 线亦收大阴线，收盘报于 98770 元/吨，较上周暴跌 5.51%，成交量增 179.6 万手至 698.2 万手，持仓量减 7.9 万手至 44.3 万手。 本周金川公司出货积极性尚可，上海报价较上周五的 104000 元/吨下调至 99500 元/吨，累计下调 4500 元/吨。金川镍较无锡主力 1803 合约维持升水 100-200 元/吨，俄镍较无锡 1803 合约则由周初贴水 200-300 元/吨调整为周尾贴水 200 元/吨左右。成交方面，周初镍价大跌，下游生产企业逢低按需补货，但接近年关，节日氛围浓厚，部分下游、贸易商进入放假节奏，整周市场成交活跃度一般。

四、 【操作策略】:

【市场分析】镍上周走势为大幅回落。市场避险情绪主导了镍价走势，而基本面不改疲弱。印尼再度批准新的镍矿出口配额，镍矿供应预期宽松、价格受压制明显，镍-不锈钢产业链的盈利仍集中在镍生铁环节，不锈钢盈利小幅修复，仍处于偏低水平，LME 去库存加速、支撑镍价。我们认为，美国企业汇回离岸盈利造成的美债抛售潮仍有加剧的可能，市场的主要风险因素并未解除，春节前只有 3 个交易日，而金属短线下跌过大、面临一定的技术反抽需求，建议暂时观望。

【操作策略】操作上，中线观望。

（陈龙　联系电话：021-6312 3061 期市有风险，投资需谨慎）

免责声明:

本刊中所有文章陈述的观点仅为作者个人观点，文章中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性、更新情况不做任何保证，文章中作者做出的任何建议不作为我公司的建议。在任何情况下，我公司不就本刊中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。**期市有风险，投资需谨慎!**