



2019 年 11 月 11 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：印尼出口政策生变，镍价依然扑朔迷离		中期展望
镍	上周国内外镍价都出现了震荡回落的走势，特别是在高位持续窄幅盘整了多日之后，镍的下跌吸引了市场更多的关注。目前镍的基本面依然围绕在印尼的政策变化之上。在此前印尼政府宣布了镍矿石禁止出口之后并展开违规的大检查。但是周中，印尼政府负责矿业的海事协调部门和投资事务部将在周四召开会议，对政府调查结果进行评估，此前有报告称镍矿石违背出口规则。这也引发了市场更多对于矿石供应不确定性的担忧，周四印尼投资委员会主席 Bahlil Lahadalia 称周一将同镍厂开会，届时将作出决定。但是周末再度传出消息，近日消息称结果已宣布，恢复 2020 年以前 1.7%以下镍矿正常出口，2020 年镍矿禁令仍生效。正是由于印尼政策的不确定系较大，引发了镍价盘中的大幅波动。除了供应端之外，需求端也是我们需要重点关注的焦点。由于镍价的大幅上行，市场需求出现了大幅回落，近期整体市场的现货成交及其清淡，也引发了镍价的回调。但是对于后市我们需求却并不太担忧。由于明年镍矿禁止出口已经确定，因此不排除年底会继续出现补库的需求。这也将对镍价形成支撑。同时镍价的另一个支撑来自于库存，伦敦镍库存的持续回落，使得整体库存一直处于较低位置。整体来看，印尼政策的不确定性使得镍价未来走势也有较大不确定性。尽管近期镍价回落来自于需求的疲弱，但是考虑到未来的补库需求，我们对于镍价并不是特别悲观，仍将以区间震荡为主。		中长期偏空
	操作建议：		
	建议观望		
	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	127800	-4190	-3.17%	569.7 万	77.2 万	元/吨
LME 镍	16180	-590	-3.52%			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

上周国内镍价走势以下跌为主，在连续窄幅盘整了多个交易日之后出现了连续回落走势，周三镍价一度反弹，但盘中就再度回落，最终价格重返弱势，最终沪镍 2001 合约收在 127800 元/吨，较此前一周下跌 4190 元，跌幅 3.17%；伦镍走势同样走势震荡回落，最终收在 16180 美元/吨，较此前一周下跌 590 美元，跌幅 3.52%。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 3800 元/吨。整体成交十分寡淡，合约倒挂价差较大导致部分持货商选择在沪镍 1911 合约交割，市场流通货源偏少。下游需求十分清淡，由于升水较高，基本有价无市，成交量寥寥。周五沪期盘进入 11 月合约交割期，预计下周升水水平维稳，俄镍继续对沪镍 1912 合约升水 2300 到升水 2700 元/吨，金川对沪镍 1912 合约升水 3800-升水 4200 元/吨。

库存：截至 11 月 8 日，LME 镍库存较此前一周下降 234 吨，SHFE 库存增加 3293 吨，全球的二大交易所库存合计 96903 吨，较此前一周增加 3059 吨。

上周国内外镍价都出现了震荡回落的走势，特别是在高位持续窄幅盘整了多日之后，镍的下跌吸引了市场更多的关注。目前镍的基本面依然围绕在印尼的政策变化之上。在此前印尼政府宣布了镍矿石禁止出口之后并展开违规的大检查。但是周中，印尼政府负责矿业的海事协调部门和投资事务部将在周四召开会议，对政府调查结果进行评估，此前有报告称镍矿石违背出口规则。这也引发了市场更多对于矿石供应不确定性的担忧，周四印尼投资委员会主席 Bahlil Lahadalia 称周一将同镍厂开会，届时将作出决定。但是周末再度传出消息，近日消息称结果已宣布，恢复 2020 年以前 1.7% 以下镍矿正常出口，2020 年镍矿禁令仍生效。正是由于印尼政策的不确定系较大，引发了镍价盘中的大幅波动。除了供应端之外，需求端也是我们需要重点关注的焦点。由于镍价的大幅上行，市场需求出现了大幅回落，近期整体市场的现货成交及其清淡，也引发了镍价的回调。但是对于后市我们需求却并不太担忧。由

于明年镍矿禁止出口已经确定，因此不排除年底会继续出现补库的需求。这也将对镍价形成支撑。同时镍价的另一个支撑来自于库存，伦敦镍库存的持续回落，使得整体库存一直处于较低位置。整体来看，印尼政策的不确定性使得镍价未来走势也有较大不确定性。尽管近期镍价回落来自于需求的疲弱，但是考虑到未来的补库需求，我们对于镍价并不是特别悲观，仍将以区间震荡为主。

三、相关图表

图 1 全球主要交易所库存

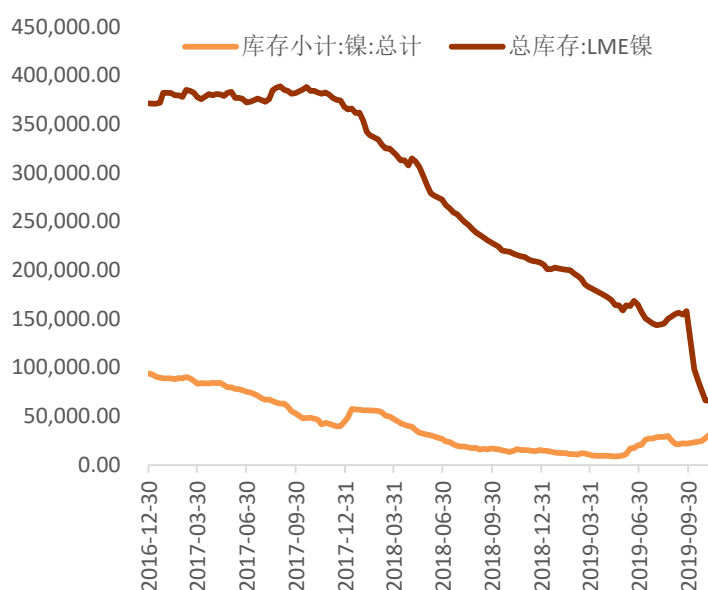


图 2 现货升贴水走势



图 3 镍铁价格走势

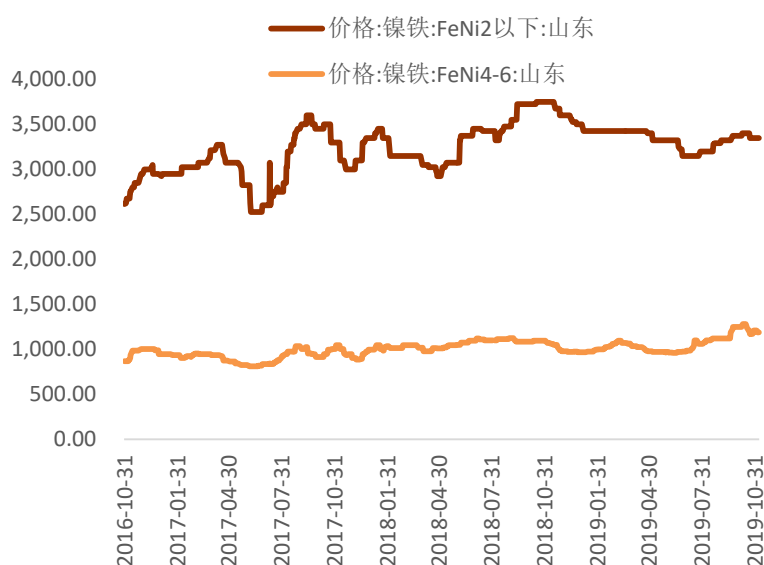


图 4 镍矿价格走势

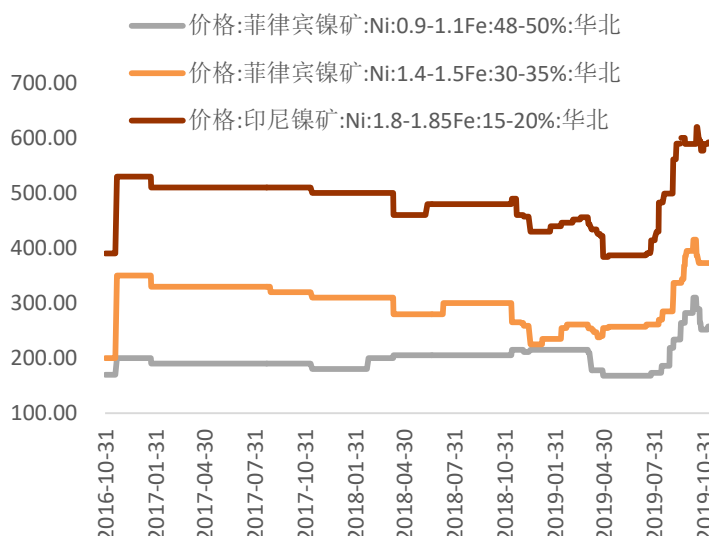


图 5 镍矿港口库存

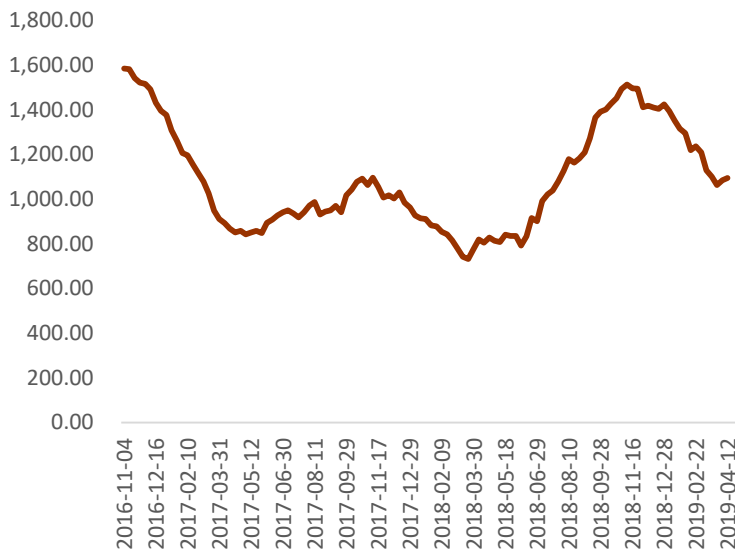
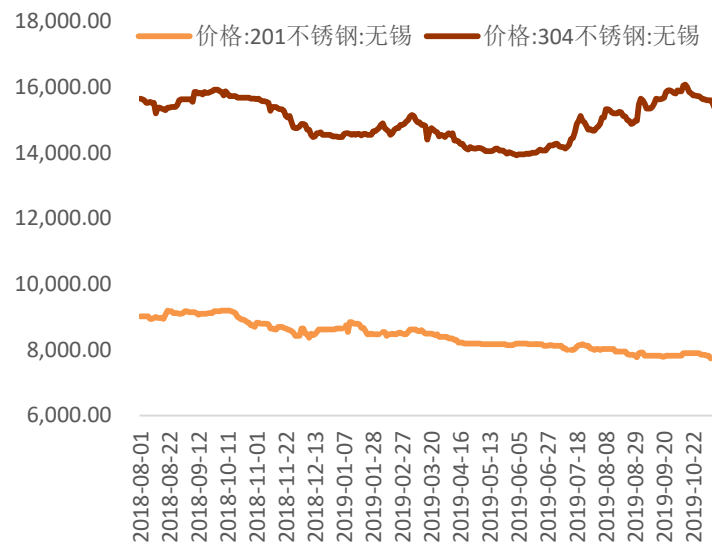


图 6 不锈钢价格走势



数据来源：Wind 资讯，铜冠金源期货

四、行业要闻

1. 华友钴业拟通过华青公司与其他合资方设立合资公司华越公司（暂定名称）。华越公司投资总额 128,000 万美元（888,320 万元），授权资本为 5,000 万美元（34,700 万元），其中公司全资孙公司华青公司认缴出资 2,900 万美元，持股比例为 58%；青创国际认缴出资 1,000 万美元，持股比例为 20%；沃源控股认缴出资 550 万美元，持股比例为 11%；IMIP 认缴出资 500 万美元，持股比例为 10%；LONG SINCERE 认缴出资 50 万美元，持股比例为 1%。合资公司拟在印度尼西亚 Morowali 工业园区建设年产 6 万吨镍金属量的红土镍矿湿法冶炼项目。

2. 印尼政府上月针对出口规则“大规模违规”的调查而禁止当地镍的出口，但表示会在调查结束后恢复。近日消息称结果已宣布，恢复 2020 年以前 1.7% 以下镍矿正常出口，2020 年镍矿禁令仍生效。

3. 11 月 6 日在北科纳维地区 Konawe 镍工业园区的 Antam 矿点发生沉船事故，或因船超载船体中间受压断裂造成沉船。据业内人士反应，该船运载的镍矿量约为 3000-3500 吨。

4. 上期所镍库存较前周增加 12% 至 30,831 吨，为 2018 年 6 月 1 日当周以来高位。而最新数据显示，LME 镍库存今年迄今减少 68%，目前约在 66,474 吨的 11 年低点附近。

5. 2019 年 11 月 7 日下午 14:00，在第二届中国国际进口博览会（广西）扩大进口政策说明会上，北海诚德公司与菲律宾 Carrascal Nickel Corporation（简称“CNC”）签订 2020 年度红土镍矿合作协议。菲律宾 CNC 公司是北海诚德公司最大的镍矿供货商。近年来，双方本着互利共赢、开拓进取的良好合作意愿，不断推进务实合作。此次签约，是双方建立长期

友好合作关系的又一重要标志，是与合作伙伴长期互信、互惠的努力中得来的又一硕果。

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。