

镍周度报告：2018年04月16日

俄镍供应受限 镍价短期冲高

镍周度报告

摘要：

宏观面，叙利亚局势紧张引发市场避险情绪升温，俄受美制裁，俄镍供应或受影响。国内经济数据偏弱，需求端难言乐观。

供给端，镍矿港口库存继续回升，菲律宾雨季结束，镍矿供应料将宽松。

需求端，下游需求仍然较弱，不锈钢库存仍处高位，不锈钢价格下跌对镍价形成拖累。

总的来说，目前宏观面略有利好，基本面仍然偏空，预计本周镍价将呈震荡走势，震荡区间 99000-106000。

操作策略：

操作上，镍 1805 合约可区间内高抛低吸，仓位控制在 5% 以内，突破区间止损。

不确定性风险：

叙利亚局势、特朗普贸易战进展、印尼与菲律宾出口政策变化

作者姓名：江露，王彦青

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157295

投资咨询资格号：Z0012916

发布日期：2018年04月16日

目录

一、行情综述.....	2
二、价格影响因素分析.....	2
1、宏观面.....	2
1.1 国外：叙利亚局势致美俄关系紧张、美欧经济数据好坏参半.....	2
1.2 国内：宏观呈现偏弱态势.....	3
2、基本面.....	4
2.1 基本面呈现偏空状态.....	4
2.2 持仓分析.....	5
三、行情展望与投资策略.....	5

图目录

图 1：NI1805 盘面走势.....	2
图 2：镍现货走势.....	2
图 3：美元指数.....	3
图 4：美国 CPI.....	3
图 5：国内 CPI.....	3
图 6：M2 增速.....	3
图 7：镍矿港口库存（万吨）.....	4
图 8：镍铁报价（元/吨，元/镍点）.....	4
图 9：LME 镍升贴水.....	4
图 10：镍库存.....	4
图 11：不锈钢现货价格（元/吨）.....	5
图 12：不锈钢库存（吨）.....	5
图 13：LME 持仓.....	5
图 14：SHFE 持仓.....	5

一、行情综述

上周，因叙利亚问题，美国宣布对俄制裁，市场对俄镍供应的担忧推动镍价走高。国内3月M2与社会融资增速均呈回落的趋势，宏观经济仍有一定压力。基本面，供给端，镍矿港口库存延续回升趋势，菲律宾雨季即结束，镍矿供应料将宽松。需求端，下游需求仍然较弱，不锈钢库存仍处高位，不锈钢价格下跌对镍价形成拖累。

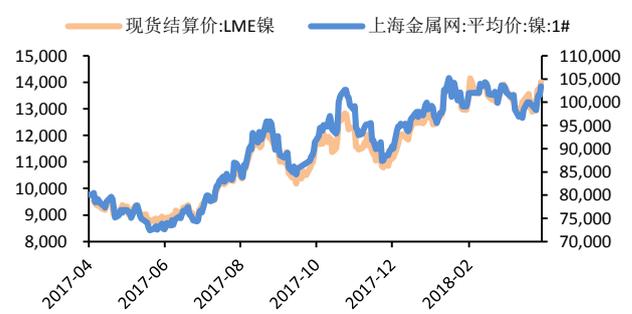
总的来说，目前宏观面对镍价有一定利好，基本面偏空，镍价逐步震荡上涨，沪镍主力合约1807收于103760元/吨，周涨幅3.40%。

图 1：NI1805 盘面走势



数据来源：文华财经，中信建投期货

图 2：镍现货走势



数据来源：Wind，中信建投期货

二、价格影响因素分析

1、宏观面

1.1 国外：叙利亚局势致美俄关系紧张、美欧经济数据好坏参半

上周，叙利亚局势紧张触发市场避险模式，随着美英法三国联合对叙利亚发起军事打击，避险情绪有所消退。美国国防部长马蒂斯美国东部时间13日说，美军当天的对叙军事行动是“一次性”打击。但美国副总统彭斯14日表示，美国政府已经做好再次军事打击叙利亚的准备，目前市场反应平平。叙利亚局势是大国之间利益博弈的结果，但美方和俄方难以爆发持续的冲突，双方都是借口以攫取利益，目前军事对峙的时间或许将不会延续太久，市场的避险模式或将退出，仍需持续观察。因叙利亚问题美国对俄罗斯进行制裁，由于我国进口镍板中俄镍占比较大，镍价受到一定支撑。

从经济数据来看，美国3月PPI数据略超预期，CPI符合预期但环比略有回落，此外，美国4月密歇根大学消费者信心指数初值97.8，不及预期的100.4，且低于前值101.4。美国方面经济数据好坏参半。欧洲方面上周经济数据略显平淡，欧元区4月Sentix投资者信心指数为19.6，不及预期的20.8，较前值24回落幅度较大。但欧洲央行行长德拉吉，对经济有较强信心，他在4月9日表示预计欧元区经济将有强劲扩张，仍对通

胀率中期内朝目标靠拢有信心，但在经济闲置程度方面仍存在不确定性；欧洲央行在货币政策立场上仍将保持耐心、持续性和审慎性。

上周联储3月会议纪要公布，整体上略显鹰派。许多委员对通胀的信心已经上升；几乎所有委员认为渐进式加息适宜；几乎所有的委员支持在3月份加息；有两人指出推迟加息可能带来的好处；贸易战对美国构成下行风险；仅凭钢铁和铝关税还不会影响到经济增速。从3月会议纪要上看，年内美联储加息脚步或加快，4次加息仍可能出现。

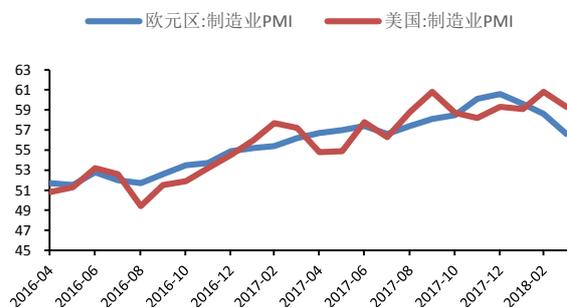
总的来说，目前美欧经济前景仍然向好，但贸易摩擦以及地缘政治紧张局面会对市场造成扰动，但扰动时间或将不会持续很长。虽然局势仍待观察，但宏观面多空交织的情形或将持续一段时间。

图 3：美元指数



数据来源：Wind，中信建投期货

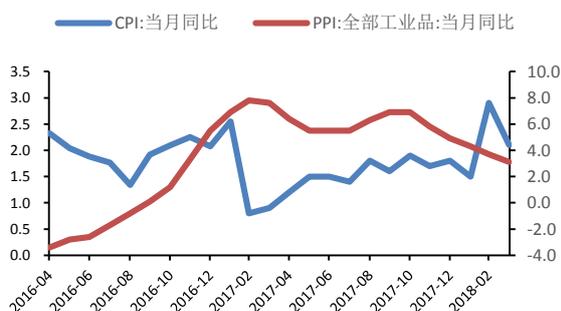
图 4：欧美 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

1.2 国内：宏观呈现偏弱态势

图 5：国内 CPI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：国内 GDP 增速



数据来源：Wind，中信建投期货

目前国内宏观经济仍有一定的下行压力。中国3月CPI同比上涨2.1%，连续两个月处于“2时代”，预期2.5%，前值2.9%。中国3月PPI同比上涨3.1%，创近17个月新低，预期3.3%，前值3.7%。中国3月新增贷款11200亿元人民币，预期10500亿元，前值8393亿元；M2同比增长8.2%，预期增8.9%，前值增8.8%。中国3月社会融资规模增量为1.33万亿元，上年同期2.12万亿元，预期1.8万亿元。从M2以及社会融资数据可以看到，目前国内去杠杆的工作正稳步推进，但去杠杆的同时带来的经济偏弱的情况不可避免，宏观需求整

体呈现偏弱的状态。从资金面来看，上周央行延续回笼资金的趋势，上周累计净回笼 1000 亿，本周央行重启资金投放仍是大概率事件。

总体而言，目前国内宏观面呈弱稳状态，对商品市场难有提振。

2、基本面

2.1 基本面呈现偏空状态

我国港口镍矿库存延续回升的趋势，但目前仍然较低，仍在五年的相对低位。此前部分品位的镍矿价格下跌，显示出镍矿供给并不紧张。菲律宾预计雨季已经结束，预计国内港口镍矿库存将迎来持续增长。

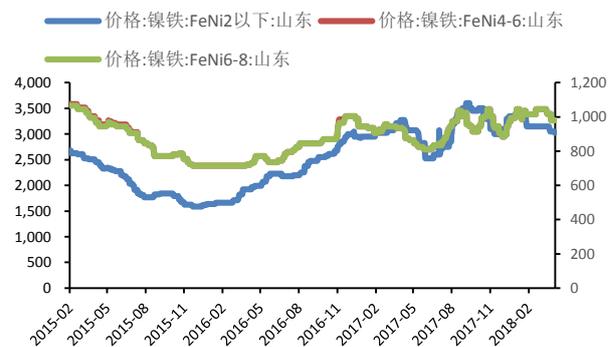
近期镍铁价格走势偏弱，整体处于低位，镍铁厂利润仍然较低，3月全国镍铁开工率处于相对高位，但较前两个月略有回落，3月全国镍铁开工率 38.83%，较 2 月下降 2.34%。

图 7：镍矿港口库存（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：镍铁报价（元/吨，元/镍点）

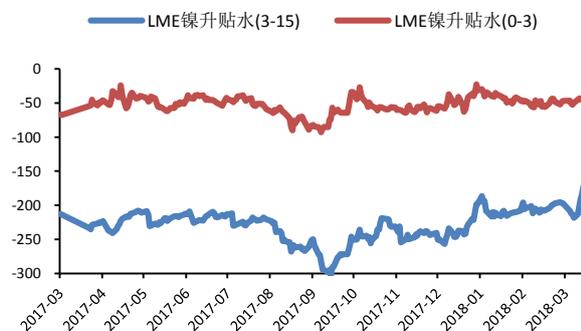


数据来源：Wind，中信建投期货

库存方面，截止 4 月 13 日，LME 库存 31.3 万吨，较上周下降 0.4 万吨，国内库存 4.29 万吨，较上周减少 0.30 万吨。

从 LME 镍升贴水数据可以看到，LME3 月期镍升水较为平稳，目前市场对未来镍价走势的看法偏中性。

图 9：LME 镍升贴水



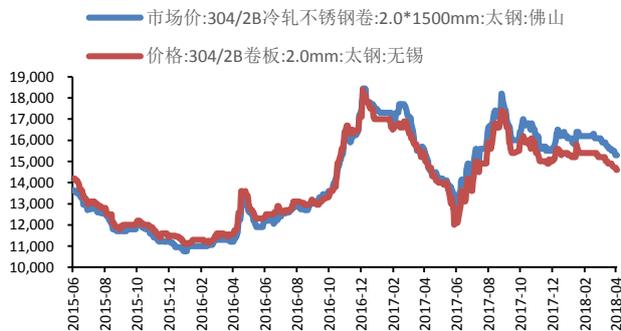
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：镍库存



数据来源：Wind，中信建投期货

图 11: 不锈钢现货价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 12: 不锈钢库存 (吨)



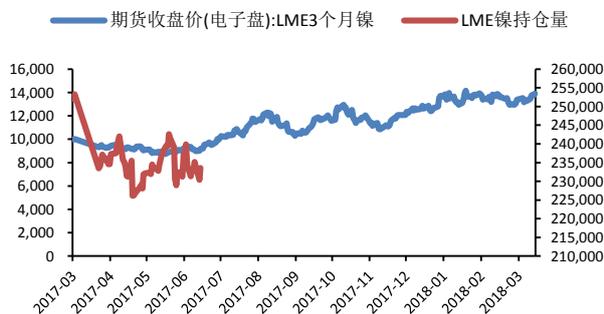
数据来源: Wind, 中信建投期货

从不锈钢库存来看, 截止 3 月 31 日, 无锡与佛山库存略有回落, 但目前库存仍处于高位。不锈钢价格近期持续走弱, 主要是由于下游需求偏弱, 使得不锈钢价格难有支撑。

2.2 持仓分析

截止 4 月 13 日, LME 镍总持仓为 24.8 万手, 总持仓水平较上周减少 0.39 万手。国内方面, 截止 4 月 13 日, 上期所镍总持仓 67.0 万手, 总持仓水平较上周减少 1.62 万手。

图 13: LME 持仓



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 14: SHFE 持仓



数据来源: Wind, 中信建投期货

三、行情展望与投资策略

宏观面, 叙利亚局势紧张引发市场避险情绪升温, 俄受美制裁, 俄镍供应或受影响。国内经济数据偏弱, 需求端难言乐观。基本面, 供给端, 镍矿港口库存继续回升, 菲律宾雨季结束, 镍矿供应料将宽松。需求端, 下游需求仍然较弱, 不锈钢库存仍处高位, 不锈钢价格下跌对镍价形成拖累。总的来说, 目前宏观面略有利好, 基本面仍然偏空, 预计本周镍价将呈震荡走势, 震荡区间 99000-106000。

操作上, 镍 1805 合约可区间内高抛低吸, 仓位控制在 5% 以内, 突破区间止损。

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦8楼808-811单元

电话：021-68765927

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082701

廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区金光道66号圣泰财富中心1号楼4层西侧4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼B座1203

电话：0596-6161566

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号中电信息大厦9层912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼318室

电话：027-59909520

杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811室

电话：0571-28056982

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

济南营业部

地址：济南市泺源大街150号中信广场1018

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座

大连期货大厦2901、2904、2905、2906室

电话：0411-84806305

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道69号未来大厦2205、2211室

电话：0371-65612356

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1802、1803

电话：028-62818708

深圳营业部

地址：深圳福田区车公庙NEO大厦A栋11楼I单元

电话：0755-33378736

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路331号中金国际广场A座9层B室

电话：021-33973869

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路2号黄埔大厦11层D1座、D2座

电话：025-86951881

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路17号上海银行大厦5-5、5-6室

电话：0574-89071687

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路130号万达广场6号楼1903、1904、1905室

电话：0551-62876855

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰广场B座13A06单元

电话：020-22922100

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com