

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属组 沪镍期货周报 2019年5月6日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

## 沪镍

### 一、核心要点

#### 1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	97770	97810	+40
	持仓（手）	235952	195852	-40100
	前 20 名净多持仓	-3727	-3727	+5132
现货	上海 1#电解镍平均价	100000	99575	-425
	基差（元/吨）	+2230	+1765	-465

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
------	------

中美贸易谈判取得积极进展	美元指数高位运行
伦沪镍库存低位运行	中国 4 月制造业 PMI 不及预期
	不锈钢产量增长，库存累积，价格表现乏力，拖累镍价
	菲律宾镍矿产量及出口逐渐恢复
	INSG：2 月全球镍市供应缺口缩窄至 2,000 吨

**周度观点策略总结：**上周沪镍主力 1906 合约震荡整理，当前镍价处于多空交织态势，且在节前市场交投也较为谨慎。现货市场上，临近五一假期，市场整体仍旧成交清淡，在价格下跌后，有部分成交。本周来看，当前镍下游不锈钢的疲弱表现，将继续拖累镍价走势，但伦沪镍库存处于低位，对镍价的支撑力度尚存。预计后市镍价走势或将处于宽幅震荡格局。后市可关注新一轮中美贸易谈判进展。

技术面上，沪镍 1906 合约 MACD 指标绿柱萎缩，且近期镍价围绕 98000 元/吨附近盘整，短期建议震荡看待。操作上建议沪镍 1906 合约可以考虑在 97000-100000 元/吨之间高抛低吸，止损各 1000 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：港口镍土矿价格

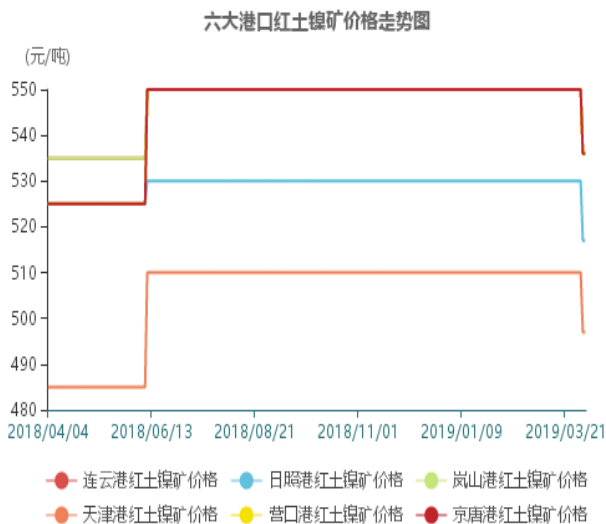


图2：镍现货价格走势



截止至2019年4月28日，国内六大港口红土镍矿（Ni：2% Fe：15-20% H2O：33-35%）车板价含税价格为：连云港536元/吨、日照港517元/吨、岚山港536元/吨、天津港497元/吨、营口港536元/吨、京唐港536元/吨。从季节性角度来分析，连云港现货平均价格较近5年相比维持在平均水平。

图3：LME镍期现价格走势

图4：LME镍现货价格季节性分析

LME镍期货与现货价格走势



LME镍现货价格季节性分析

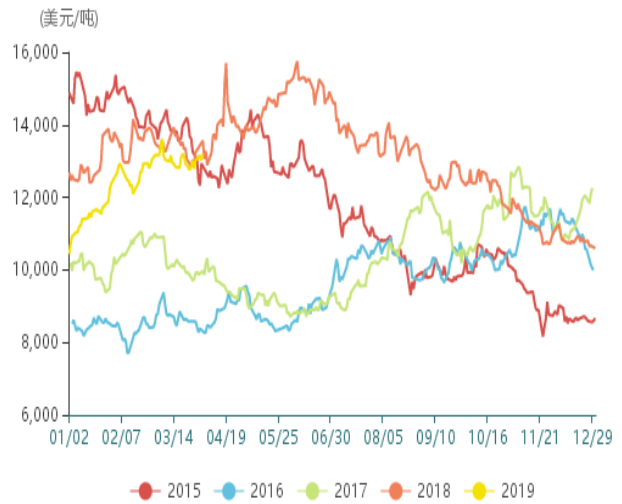


图5：上期所镍库存

上期所镍库存走势图

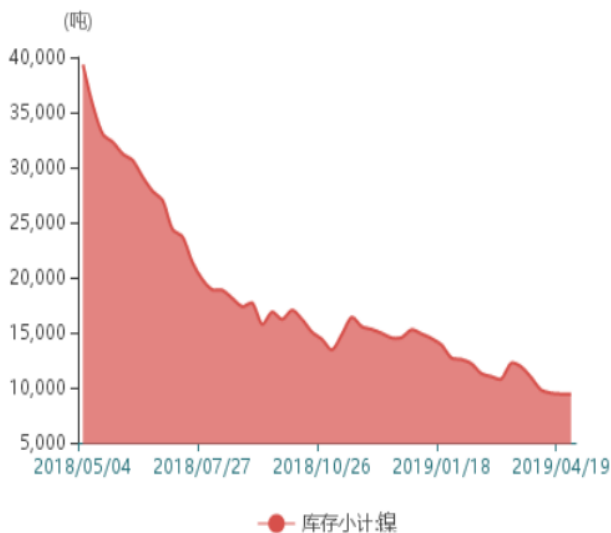
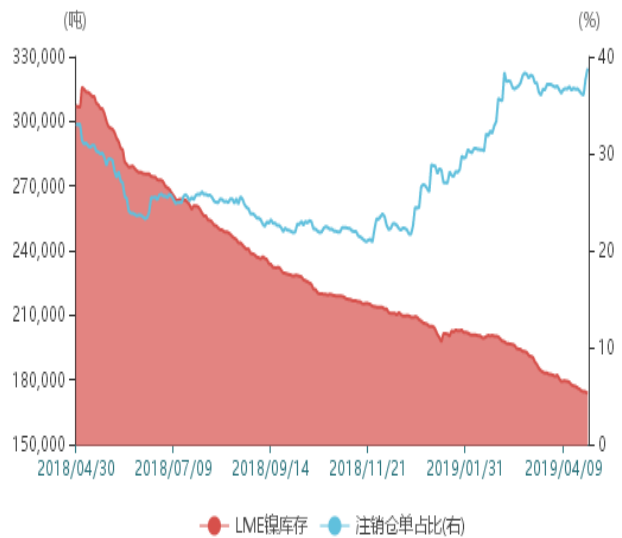


图6：LME镍库存及注销仓单

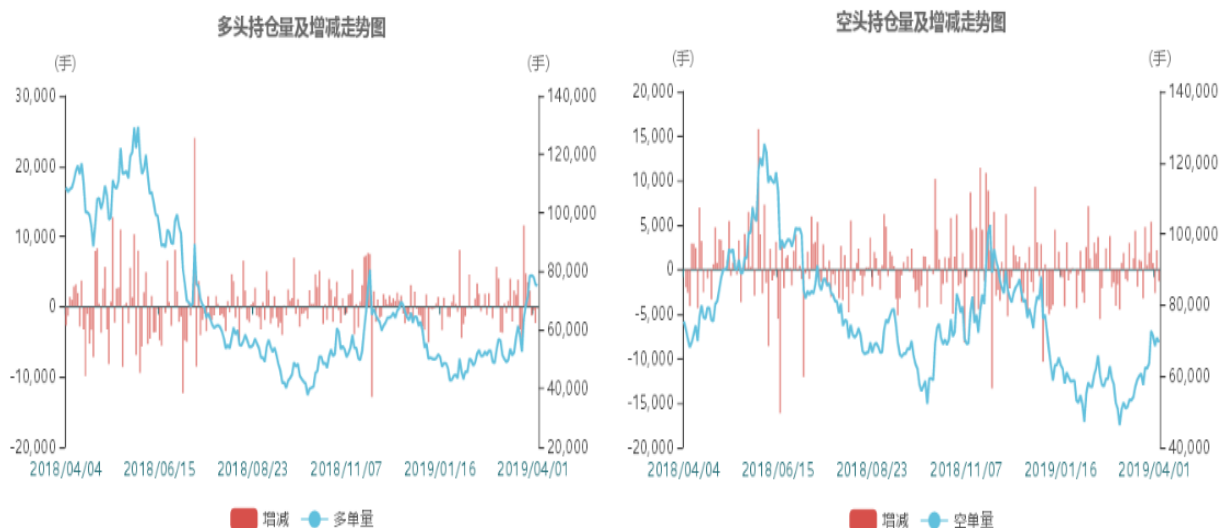
LME镍库存及注销仓单比例



截止至2019年04月26日，上海期货交易所镍库存为9,428吨，较上一周增加2吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。截止至2019年5月03日，LME镍库存为172,902吨，较上一交易日减少156吨。

图7：前五名沪镍多头持仓合计

图8：前五名沪镍空头持仓合计

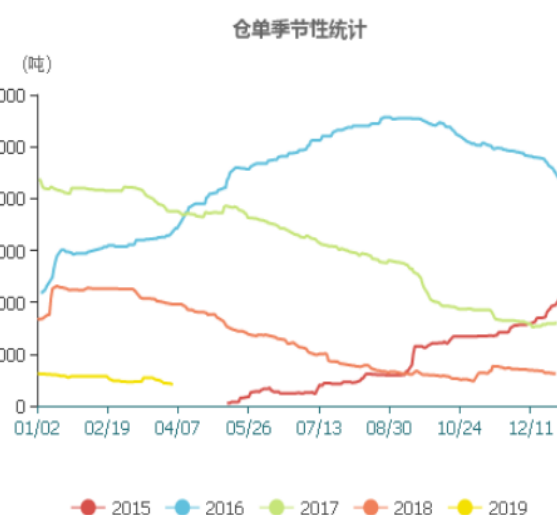


截止至2019年4月30日，前五名合计沪镍多头持仓为83,000手，较上一交易日减少6,364手，多头增速率为-7.67%。前五名合计沪镍空头持仓为91,754手，较上一交易日减少2,537手，空头增速率为-2.77%。

图9：镍仓单统计



图10：镍仓单季节性

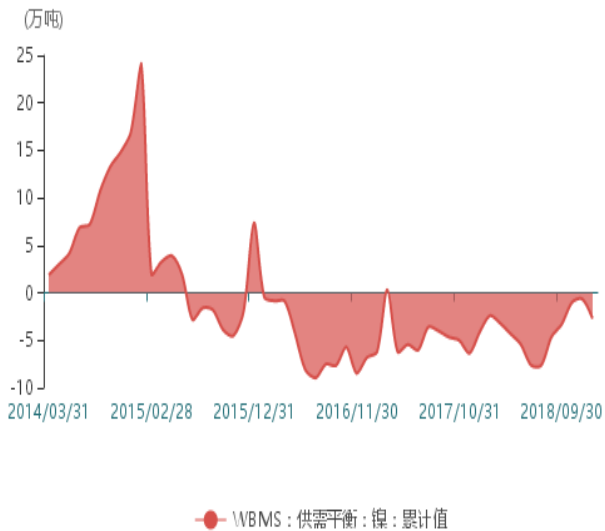


截止至2019年04月30日，电解镍总计仓单为7,765吨，较前一交易日无变化。

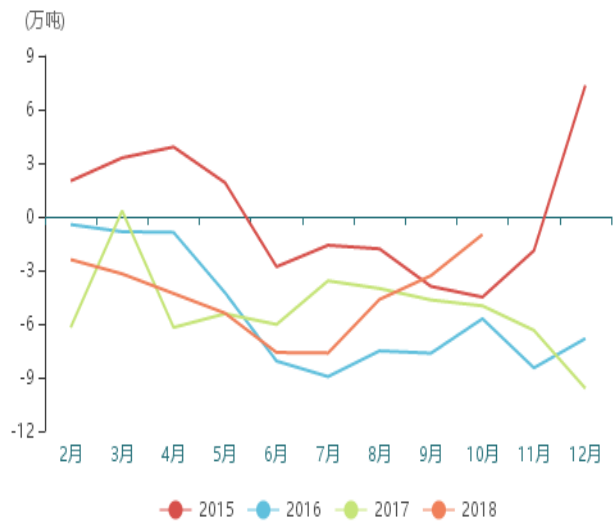
图11：WBMS镍供需平衡

图12：供需季节性分析

WBMS全球精炼镍供需平衡



WBMS全球精炼镍供需平衡季节性分析



根据WBMS统计，2019年02月份，镍累计值为1.64，表明当前处于供应过剩的状态。从季节性角度分析，当前供需平衡情况较近5年相比维持在平均水平。

图13: 国内镍铁产量

国内镍铁产量走势图

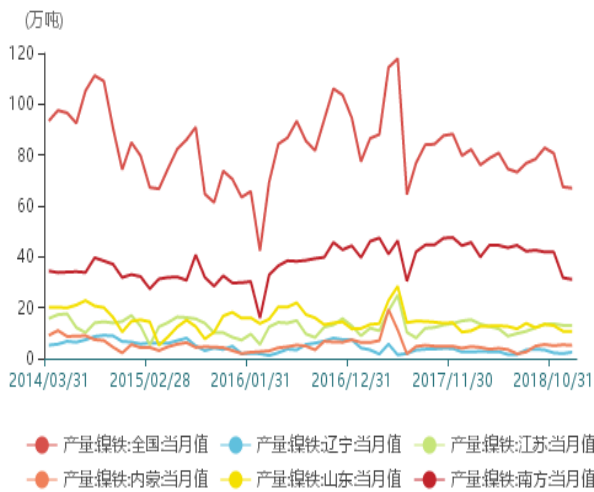
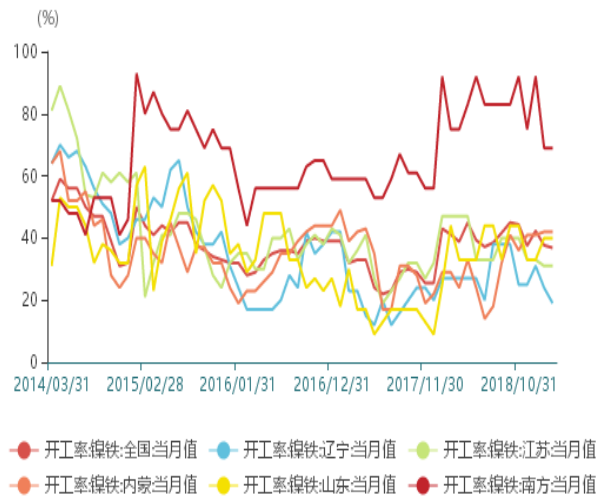


图14: 国内镍铁开工率

国内镍铁开工率走势图

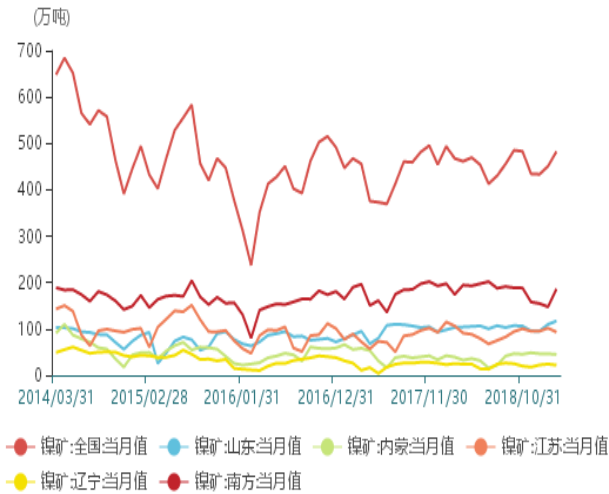


截止至2018年12月，全国镍铁产量为66.98万吨，较上个月减少0.47万吨，全国镍铁产量较近5年相比维持在较低水平。截止至2019年03月，全国范围镍铁开工率当月值为38.5%，从季节性角度分析，全国范围镍铁开工率当月值较近5年相比维持在平均水平。

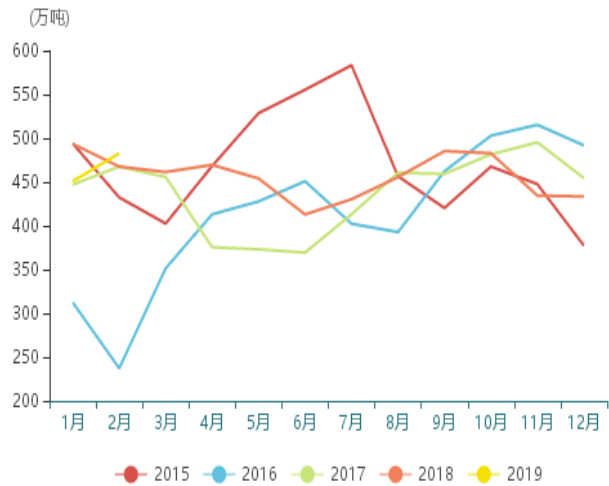
图15: 红土镍矿表观消费量

图16: 红土镍矿消费量季节性分析

红土镍矿表观消费量走势图



红土镍矿表观消费量季节性分析



根据机构统计，2019年03月全国红土镍矿表观消费量达534.02万吨，从季节性角度分析，全国红土镍矿表观消费量较近5年相比维持在较高水平。

图17：国内镍矿港口库存

国内镍矿库存走势图

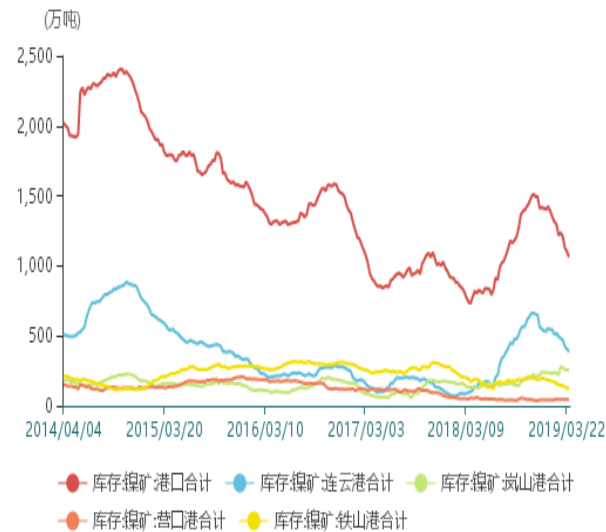
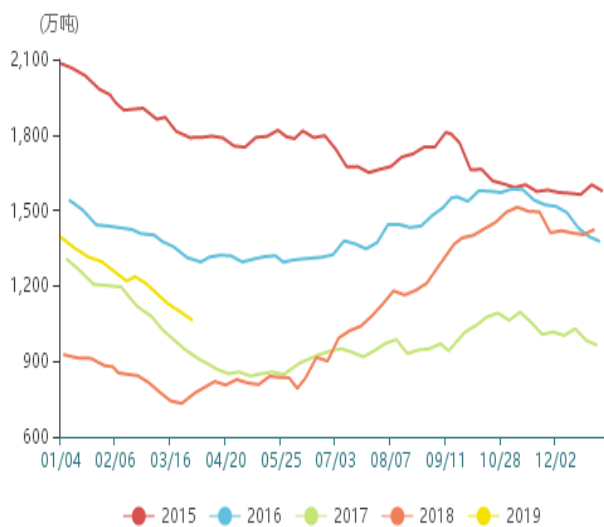


图18：镍矿库存季节性分析

国内镍矿库存季节性分析

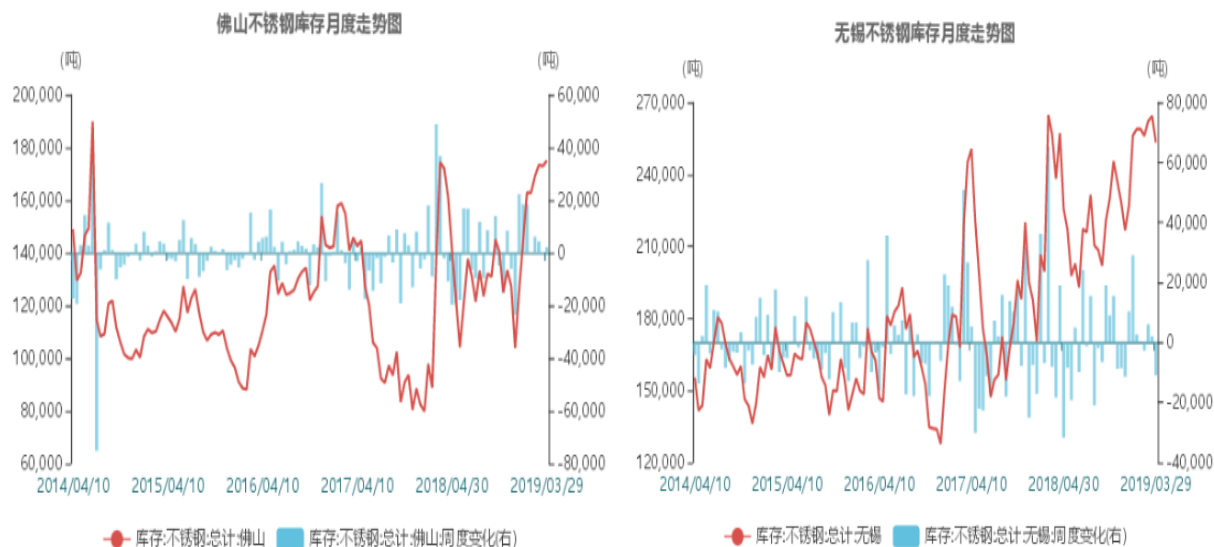


截止至2019年04月12日，全国港口统计镍矿库存为1,095万吨，其中连云港库存为408万吨，岚山港库存为241万吨，营口港库存为49万吨，铁山港库存为118万吨。从季节性角度分析，全国港口统计镍矿库存较近5年相比维持在较低水平。

图19：佛山不锈钢库存

图20：无锡不锈钢库存





截止至2019年04月26日，佛山不锈钢库存为173,100吨，较上个周减少4,800吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平，无锡不锈钢库存为262,500吨，较上个周减少14,700吨，从季节性角度分析，无锡不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



