

供给逐步增加，镍震荡走弱

先锋期货投资咨询部

 分析师：
 执业编号：
 电 话：
 邮 箱：

上周回顾：

(1) 期现行情：

期货合约	收盘价	镍期货价格			2019/4/12
		当日涨跌幅(%)	近5日涨跌幅(%)	近30日涨跌幅(%)	
NI1905.SHF	101140	-1.94	-1.66	-1.36	
NI1909.SHF	100520	-1.86	-1.49	-1.56	

近期投资策略：

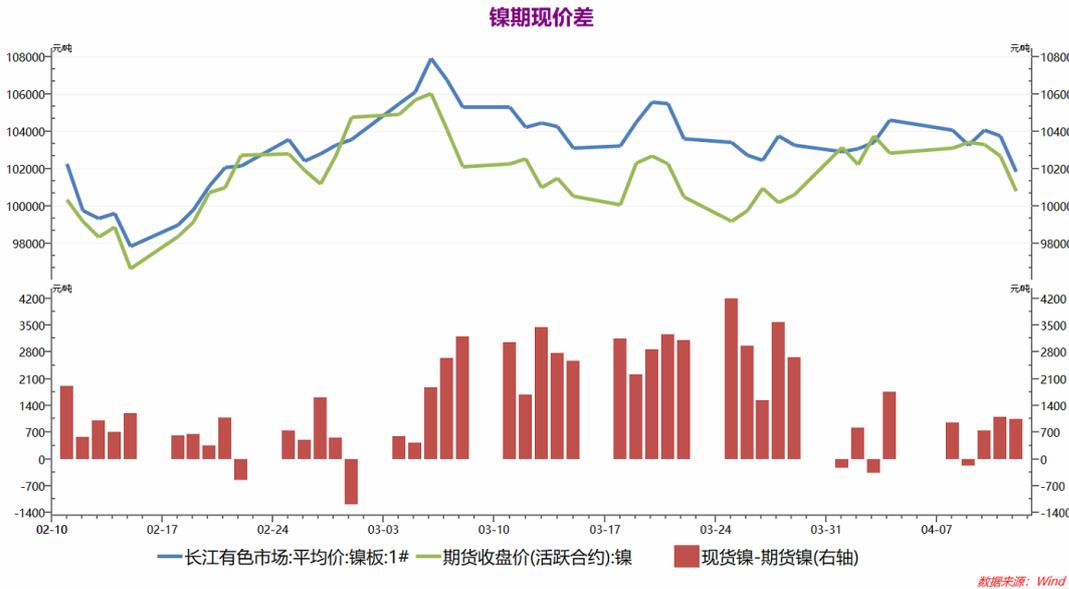
镍建议暂观望

投资风险提示：

1. 3月14日统计局新能源汽车增长53.3%，去年同期178.1%，同比增长下降，利空镍。

2. 人民币汇率变动带来单位价格变动。

3. 注意现货跟进幅度。



现货方面：周五长江有色网1#镍报价101850元/吨，较4月4日下跌2750元，涨幅2.63%。

(2) **宏观方面**：中国3月M2同比增长8.6%，人民币贷款增加1.69万亿元，出口（以美元计）同比增14.2%，经济反弹明显。国务院总理李克强3月28日在博鳌亚洲论坛时表示，3月份日均发电量、用电量增速达到两位数，进出口、货运等增长加快，表明4月统计局工业增加值或大幅改善。3月PMI为50.5%，比上月上升1.3%，重回临界点以上，表明企业生产活动加快，内需逐步改善，利好大宗商品。

(3) **供应方面**：近期中镍矿价格有所下降，镍铁价格持稳为主，镍板较高镍铁升水扩大。菲律宾最大镍矿生产商称2019年矿石销售稳定，但对出口将下降。

近期印尼镍铁投产进度符合预期，国内镍铁投产进度加快；印尼镍铁新增产能集中投产时间或在二季度；国内山东鑫海前四个炉已投产，第五台矿热炉或于四月上旬出铁，第六台矿热炉预计四月底出铁，其投产进度明显加快；内蒙古奈曼经安新增镍铁产能可能提前至2019年7月份投产。

(4) **需求方面**：不锈钢整体需求偏弱，2月不锈钢出口创六年内新低，出口环境严峻，目前钢厂投放还在继续，短期库存面临较大的压力。

3月全国不锈钢产量243.43万吨，环比增19.49%，同比增11.39%。分系别来看，3月3系产量123.05万吨，环比增28.65%，据机构调研，除自然月天数增加外，3月3系产量环增因3系利润好于2系、4系，部分钢厂增加3系产量。

数据来源: Wind

(4) 库存方面

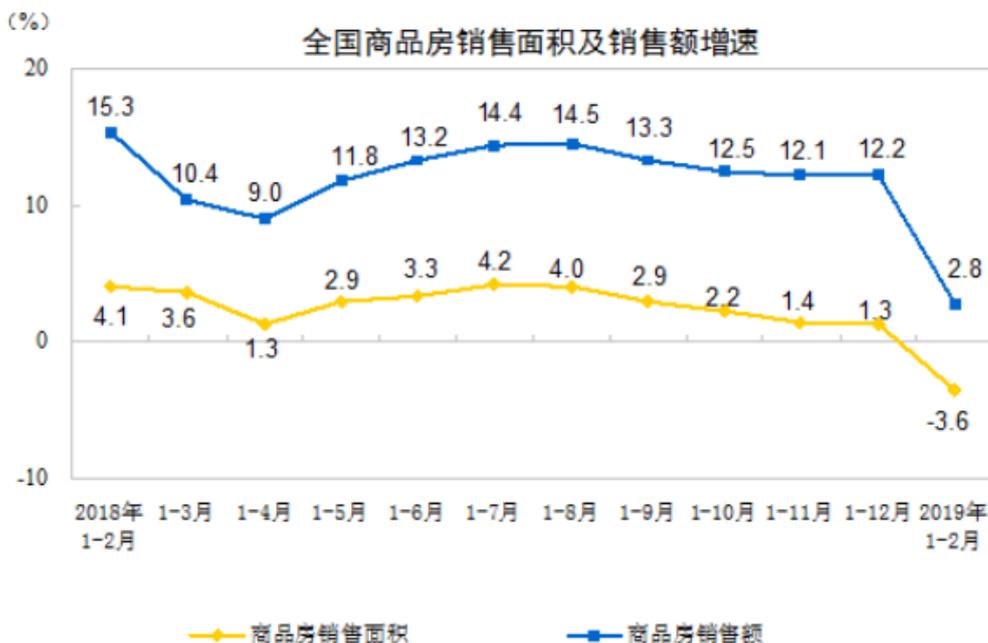
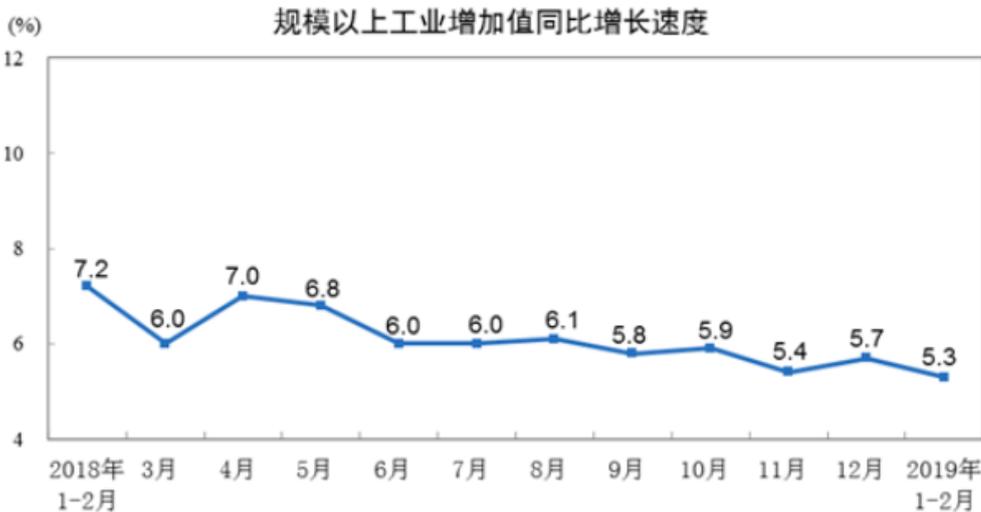

	国内库存	LME库存
2019-04-04	9,794.00	181,056.00
2019-04-05		180,552.00
2019-04-08		179,328.00
2019-04-09		179,442.00
2019-04-10		179,442.00
2019-04-11		179,322.00
2019-04-12	9,502.00	178,866.00

(5) 本周资讯:

1. 印尼矿业集团丝绸之路锡业(Silkroad Nickel) 4月9日表示, 其位于印尼苏拉威西岛(Sulawesi)的锡冶炼厂及其配套设施建设已获得环保批准。
[转载需保留出处 - 长江有色网] 【标题】 印尼丝绸之路镍业获批建设镍冶炼厂。
2. 淡水河谷印尼公司(PT Vale Indonesia)总裁Nico Kanter周二称, 该公司计划在2019年出产镍冰铜(nickel in matte)74,000吨, 这略低于2018年的产出水平。
3. BHP Nickel West延长与Mincor Resources的承购协议, 标志着后者重启其在西澳大利Kambalda镍矿开采业务。
4. 青山实业成为全球第二的镍金属生产企业。记者从青山实业获悉, 作为中国乃至世界不锈钢的龙头企业, 2018年全年实现销售收入2265亿元, 同比增加40%, 利税161亿元, 同比增加33%, 这是温州首次出现年销售超2千亿的企业。
5. 俄罗斯矿业公司Intergeo目前正在开发两大矿业项目, 分别是俄罗斯第二大镍矿Kingash矿床和俄罗斯五大铜矿之一的Ak-Sug矿床。Kingash矿床, 位于俄罗斯克拉斯诺亚尔斯克地区, 是俄罗斯第二大镍矿, 预计将于2024年投产。
6. 有报道称, 2019年, 全球最大的精炼镍、钯生产商——俄罗斯诺里尔斯克镍业集团(Nornickel) (不含Chita) 俄罗斯原料的镍产量目标为22-22.5万吨。

3月14日统计局1-2月宏观数据解读

- 1、工业增加值5.3%，上期5.7%，经济下滑，全部商品利空。
- 2、中国1-2月固定资产投资同比增长6.1%，上期5.9%，有所增长。
- 3、2019年1-2月份社会消费品零售总额增长8.2%，上期8.2%，持平。
- 4、发电量同比增长2.9%，上期6.2%，证实经济下滑。
- 5、原煤产量同比下降1.5%，上期是2.1%，产量继续下降，低于发电量增长，利多煤炭。
- 6、钢材产量同比增长10.7%，上期9.1%，产量上升，利空钢材类，利多铁矿。
- 7、焦炭产量同比增长7.6%，上期4.9%，利空焦炭。
- 8、汽车产量同比下降15.1%，上期下降14.9%，继续下降，利空橡胶和钢材
- 9、平板玻璃同比产量增长7.8%，上期增长10.2%，平。
- 10、铝产量同比增长5%，上期11.2%，铝产量增长减缓，弱利多。



房地产方面:

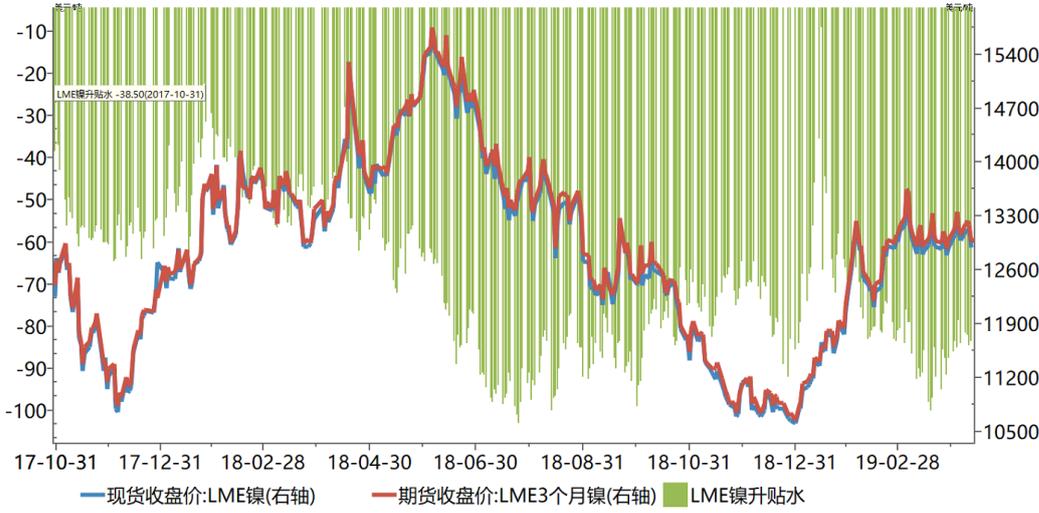
- 1、土地购置面积下降34.1%，上期14.2%，土地出让大幅降低，长期利空房地产行业。
- 2、1-2月商品房销售面积同比下降3.6%，上期1.3%，销售增长继续萎缩，利空黑色系和建筑材料。

其他产业:

- 3、工业机器人同比下降11%，上期下降12.1%，企业投资依然下降，商品中期看空。
- 4、新能源汽车增长53.3%去年同期178.1%，同比增长下降，利空新能源汽车材料行业。
- 5、集成电路行业同比下降15.9%，上期下降2.4%，---大幅下降，利空芯片产业。
- 6、医药制造同比增长5.9%，上期8.8%，医药制造行业开始下降，利空医药行业。
- 7、化学原料和制品同比增长4.3%，上期1.8%，反弹上升

LME镍升贴水

LME镍现货升贴水

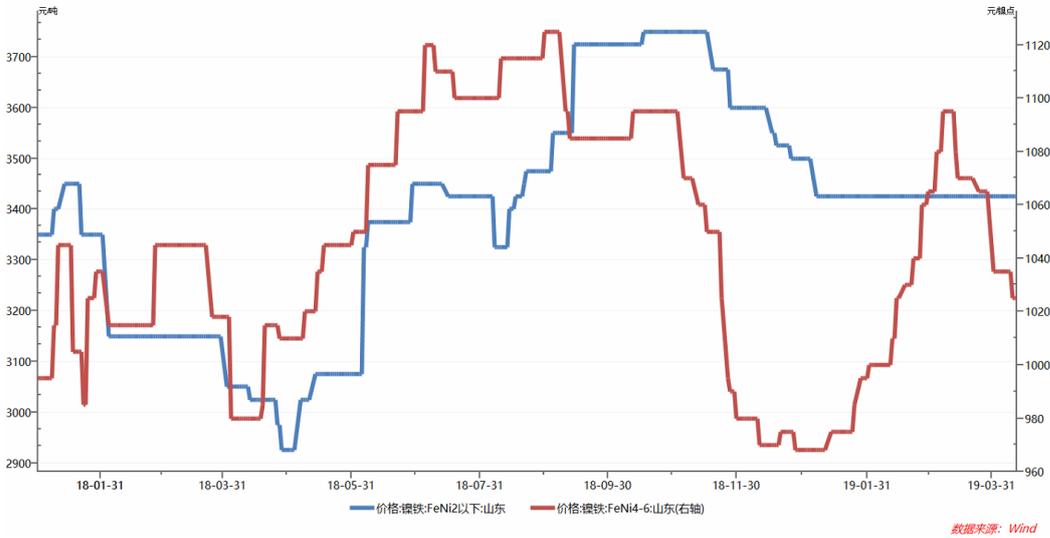


升贴水

2019-04-04	-78.50
2019-04-05	-84.00
2019-04-08	-81.50
2019-04-09	-82.00
2019-04-10	-84.50
2019-04-11	-83.50

镍铁价格

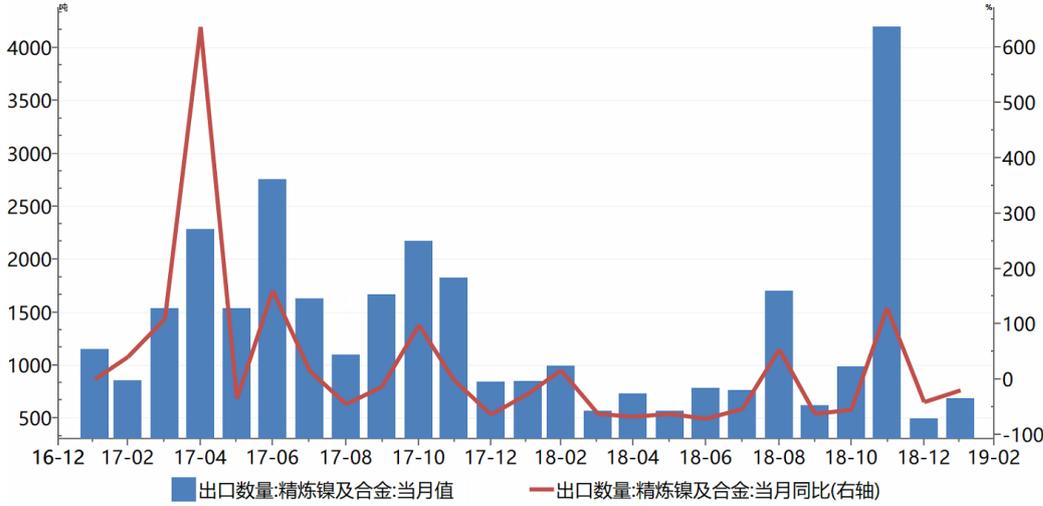
镍铁价格



FeNi2以下 FeNi4-6

2019-04-04	3,425.00	1,035.00
2019-04-08	3,425.00	1,035.00
2019-04-09	3,425.00	1,035.00
2019-04-10	3,425.00	1,025.00
2019-04-11	3,425.00	1,025.00
2019-04-12	3,425.00	1,025.00

精炼镍月度出口

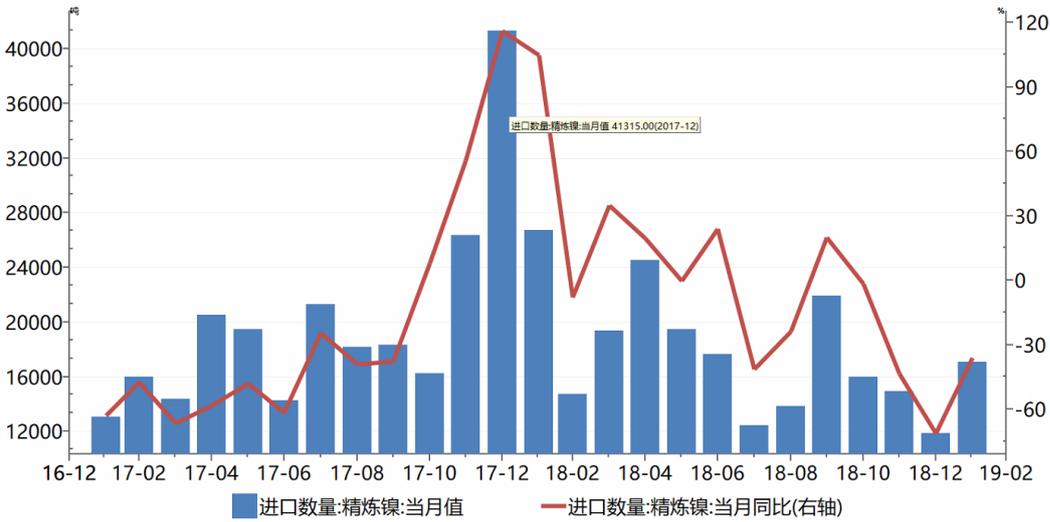


数据来源: Wind

当月值 当月同比

2018-09	619.35	-62.82
2018-10	989.27	-54.43
2018-11	4,196.77	129.71
2018-12	493.58	-41.17
2019-01	683.30	-19.60

精炼镍月度进口

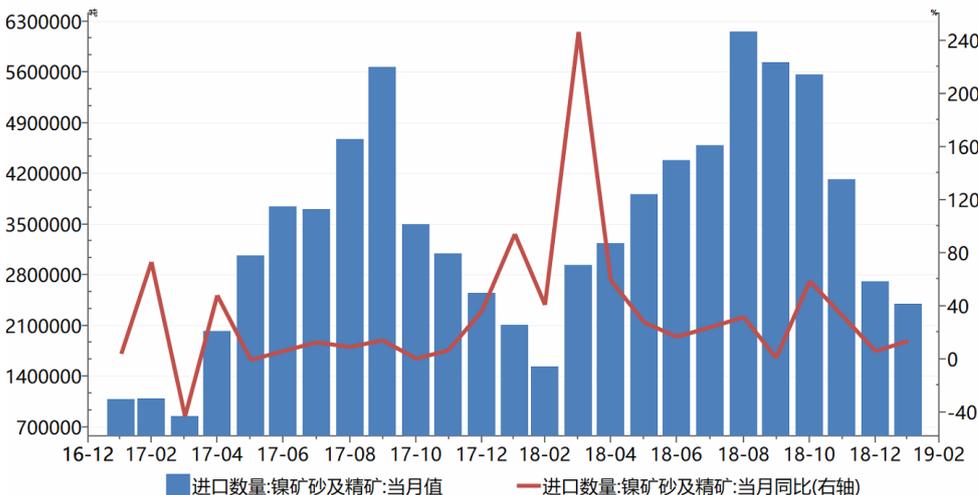


数据来源: Wind

当月值 当月同比

2018-08	13,843.18	-23.77
2018-09	21,939.06	19.76
2018-10	15,984.73	-1.57
2018-11	14,936.01	-43.31
2018-12	11,855.04	-71.31
2019-01	17,083.98	-35.99

镍矿月度进口



数据来源: Wind

当月值 当月同比

2018-08	6,160,110.19	31.70
2018-09	5,733,964.93	1.12
2018-10	5,567,192.98	59.05
2018-11	4,117,572.27	33.20
2018-12	2,710,041.66	6.23
2019-01	2,398,657.60	13.64

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。先锋期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告未经先锋期货许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归先锋期货所有。

联系我们:

先锋期货投资咨询部

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场21楼

电话：021-68772862

传真：021-68772859

邮编：200120