

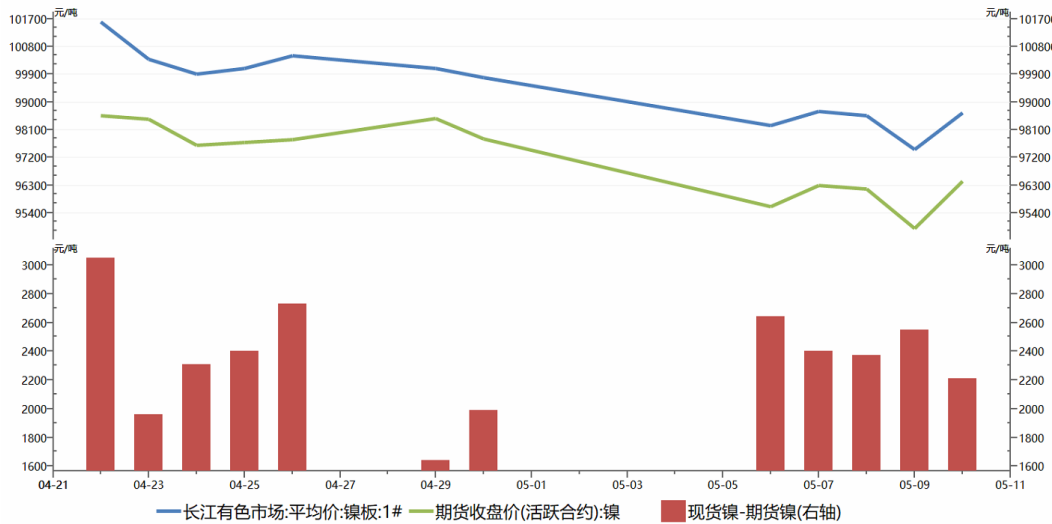
宏观不确定性增加，镍价弱势

上周回顾:

(1) 期现行情:

期货合约	收盘价	镍期货价格			2019/5/10
		当日涨跌幅(%)	近5日涨跌幅(%)	近30日涨跌幅(%)	
NI1905.SHF	96450	1.29	-1.45	-6.74	
NI1909.SHF	96100	1.16	-1.25	-6.36	

镍期现价差



现货方面: 周五长江有色网1#镍报价98650元/吨, 较4月30日下跌1150元, 跌幅1.15%。

(2) 宏观方面: 统计局3月工业增加值8.5%, 上期5.3%。3月份社会消费品零售总额增长8.7%, 上期8.2%。中国4月M2同比增长8.5%, 人民币贷款增加1.02万亿元, 较上月减少0.67亿元, 4月出口(以美元计)同比降2.7%, 进口增4%。4月PMI为50.1%, 略有回落。受贸易战消息冲击影响, 利空大部分商品, 关注后续谈判结果。

(3) 供应方面: 供应端偏紧缓解4月中下旬菲律宾苏里高地区逐步恢复出货, 印尼新配额发放, 镍铁采购原料的动力减弱。进口窗口打开, 市场上可流通镍铁增加, 低库存格局暂缓。二季度镍生铁供应压力释放二季度国内镍生铁供应压力集中释放, 高利润刺激下镍生铁供应预期提速, 山东鑫海提前投产完毕, 印尼产能投放有条不紊, 二季度镍供需平衡或面临最差的局面。

(4) 需求方面: 据中国联合钢铁网统计, 2019年3月份国内27家(占比全国94%左右)主流不锈钢厂粗钢产量为207.86万吨, 环比增加34.6%, 同比增加17%。由于不锈钢价格阴跌, 钢厂利润继续下滑, 南方不锈钢厂暂停高镍生铁采购。4月上旬不锈钢社会库存处于历史新高, 高库存下导致钢厂采购原料的积极性下降, 高库存带来的负反馈已逐步压制镍价。此外, 进口窗口持续打开, 国内纯镍货源缓慢增加, 进一步加剧了镍价偏弱的格局。

先锋期货投资咨询部

分析师:
执业编号:
电话:
邮箱:

近期投资策略:

镍建议暂观望, 人民币贬值, 进口价格上涨, 关注中美贸易谈判结果。

投资风险提示:

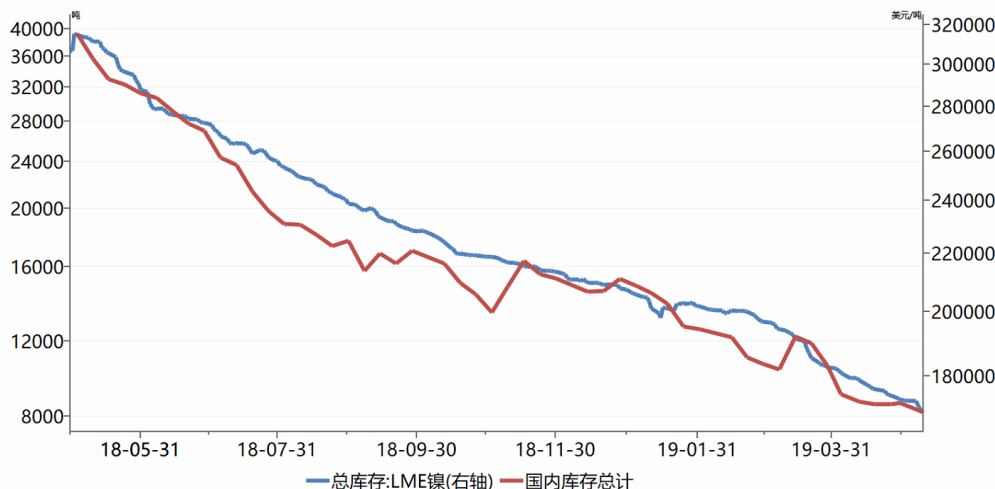
1. 4月17日统计局新能源汽车增长41.6%, 上期增长53.3%, 增长下降, 增长减缓。

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。

(4) 库存方面

镍库存



国内库存 LME库存

	国内库存	LME库存
2019-04-26	9,428.00	174,360.00
2019-04-29		173,634.00
2019-04-30	9,474.00	173,268.00
2019-05-01		173,058.00
2019-05-02		173,058.00
2019-05-03		172,902.00
2019-05-07		172,788.00
2019-05-08		171,108.00
2019-05-09		170,436.00
2019-05-10	9,123.00	169,578.00

(5) 本周资讯:

1.淡水河谷公告称,公司于巴西时间2019年5月8日在《2019年第一季度产销量报告》中作出如下预估:(1)2019年镍产量介于23.2万吨和23.6万吨之间;(2)2019年铜产量介于40.7万吨和41.7万吨之间。

2.伦敦5月8日消息,国际镍业研究组织(INSG)周三称,2019年全球镍产出预计将增长至238万吨,2018年产出为218万吨。

3.莫斯科5月7日消息,全球最大的钯金及精炼镍生产商--俄罗斯诺里尔斯克镍公司(Nornickel)周二称其预期全球钯金供应短缺状况将再持续一年。未来3-4年钯金需求将超过供应。2019年镍需求将增长,但增速将低于去年。

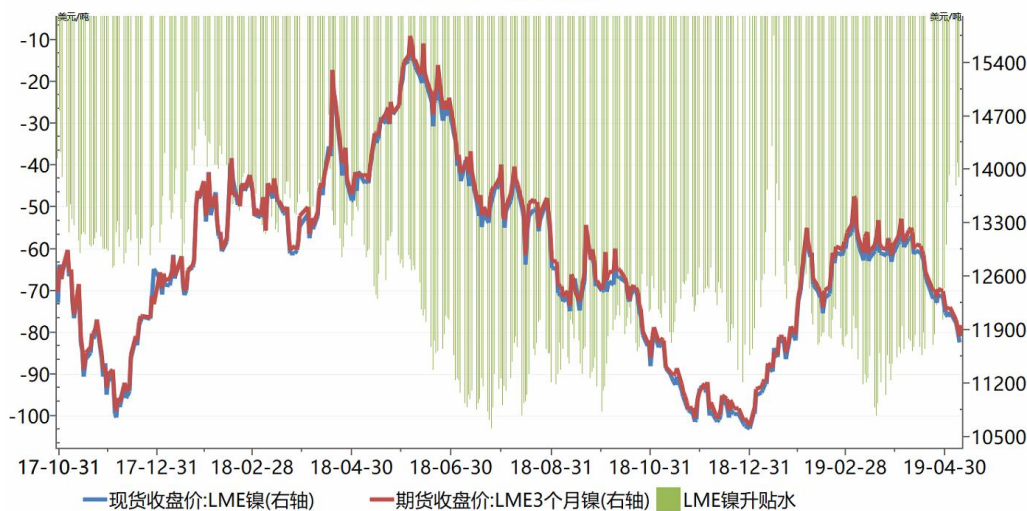
4.据外媒,周一(4月29日),澳洲矿业(Australian Mines)公司旗下Bell Creek镍钴矿项目发现镍钴储量2580万吨,镍和钴的品位分别为0.72%和0.04%,或将使该公司在昆士兰州的总资源储量超过1.15亿吨。

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。

LME镍升贴水

LME镍现货升贴水

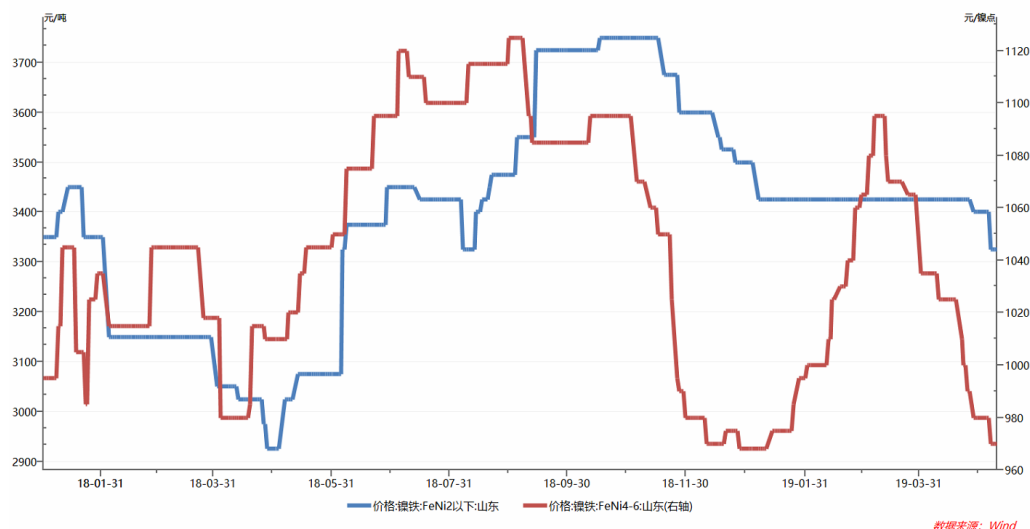


升贴水

2019-04-26	-70.50
2019-04-29	-77.00
2019-04-30	-69.50
2019-05-01	-59.00
2019-05-02	-49.00
2019-05-03	-42.50
2019-05-07	-45.00
2019-05-08	-39.50
2019-05-09	-43.00

镍铁价格

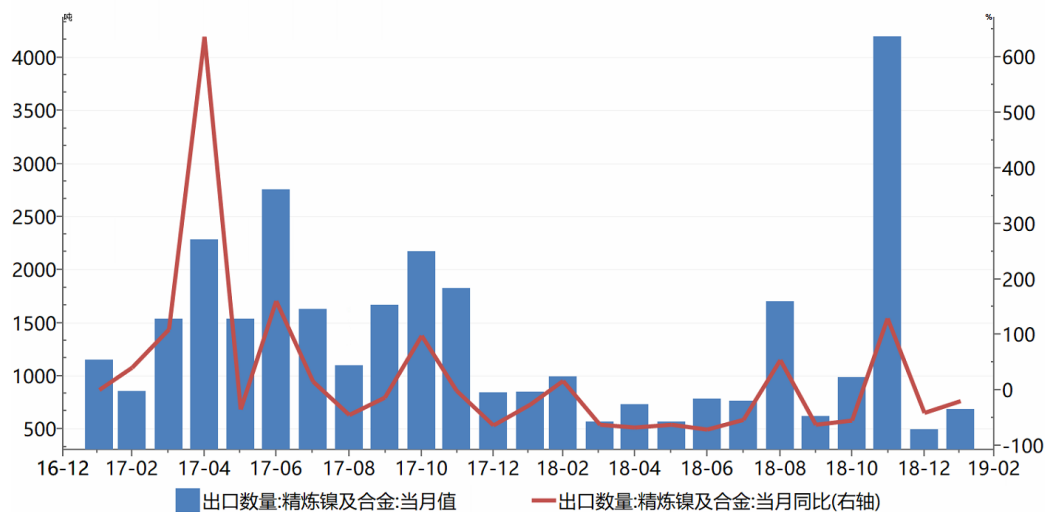
镍铁价格



FeNi2以下 FeNi4-6

2019-04-26	3,425.00	990.00
2019-04-28	3,400.00	980.00
2019-04-29	3,400.00	980.00
2019-04-30	3,400.00	980.00
2019-05-05	3,400.00	980.00
2019-05-06	3,400.00	980.00
2019-05-07	3,325.00	970.00
2019-05-08	3,325.00	970.00
2019-05-09	3,325.00	970.00
2019-05-10	3,325.00	970.00

精炼镍月度出口

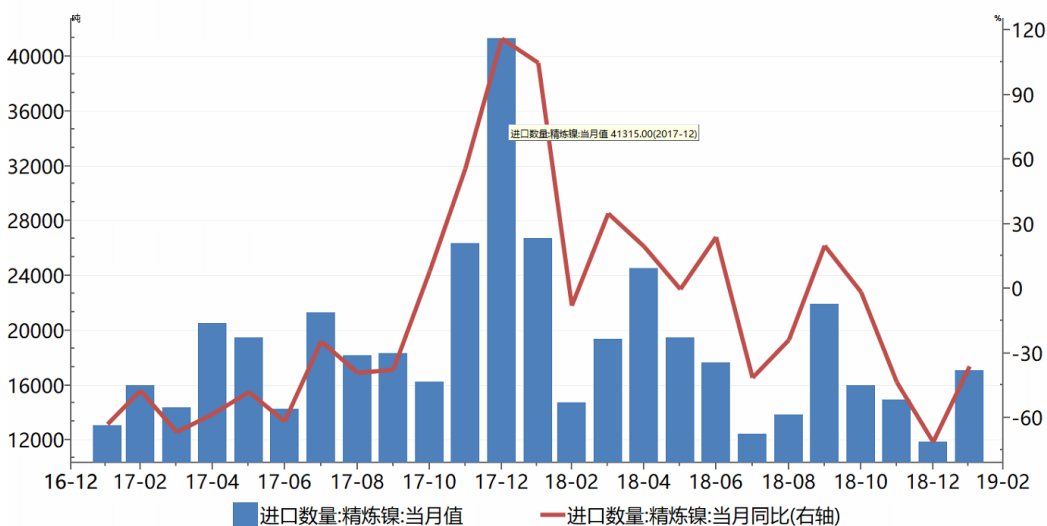


数据来源: Wind

当月值 当月同比

	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

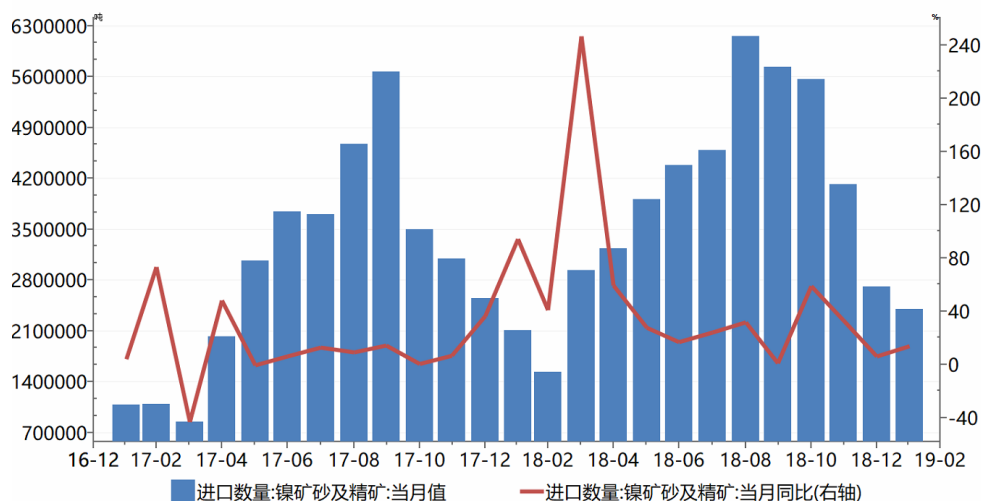


数据来源: Wind

当月值 当月同比

	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

	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