

# 广州期货金属镍日评报告

研究所 徐闹

2016-05-25



## 广州期货日评：需求忧虑增加，镍价承压回落

周三，沪镍主力宽幅整理，跌 0.25% 或收 66820 元/吨，最高 67820 元/吨，最低 66730 元/吨，沪伦比值 7.98，低于前值 8，上海期镍跌幅大于伦敦市场。

持仓排名显示，前 20 名多头席位减仓 42 手，空头席位增仓 1626 手，资金流向分歧缩小，偏空趋势明显。其中，永安持仓变动较为明显，多头席位减仓 1475 手、空头席位减仓 3633 手，净空头寸小幅收缩。LME 持仓排名显示，截止上周五，基金经理净多头寸 40682 手，环比前一周增加 11%，表明市场对镍价超跌反弹预期增加。今日，上海期镍仓单 91304 吨，较前一交易日减少 54 吨。截止 5 月 24 日，LME 库存 402504 吨，较前一交易日减少 384 吨；注销仓单 127320 吨，注销仓单占库存比 32%，较前一交易日下滑 2 个百分点。

现货市场回暖，金川镍板出厂价 67000 元/吨（-0），金川现货较无锡 1606 合约升水 100 元/吨成交（+0），俄镍贴水 400 元/吨（+0），贸易商出货积极，下游接货意愿较高，市场活跃度良好。金川镍进口倒挂 300 元/吨左右（-400），俄镍进口倒挂 590 元/吨左右（-440），持货商高价持货，CIF 溢价普上涨 10 美元/吨，实盘成交有限。

SMM 报价显示，1.8-1.9% 镍矿报价 360-400 元/吨，均价较昨日持平；0.9-1.0% 镍矿 160-180 元/吨，均价环比持平；中高镍铁自提价 750-770 元/镍点，均价环比持平，低镍铁 2250-2300 元/吨，均价环比持平。无锡市场 2.0mm、304/2B 太钢（卷）12400 元/吨（-0）。

产业面：前 4 月不锈钢出口超预期，但持续性存疑。海关总署数据显示，2016 年 4 月不锈钢出口量 34.94 万吨，创 2014 年 8 月以来最大值。同时，前 4 月不锈钢累计出口 119.21 万吨，同比增长 8.4%，扭转去年下滑态势。其中，出口到越南量加大，但临近东盟国家反倾销征税时点，钢材出口增长态势难以持续，SMM 预计 5 月开始不锈钢出口量将下滑，2016 年出口总量难以实现正增长。

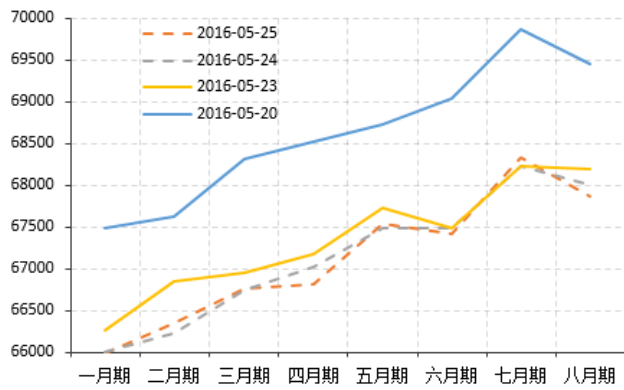
综合看，美联储 4 月贴现利率纪要暗示 6 月加息并不迫切，外加英国脱欧公投不确定性，市场更趋向于延迟加息，美指上行压力逐步增加，而油市步入需求旺季，API 原油库存大幅下落，提振油价回升。因此，外围市场对镍价压力将逐渐放缓，或转为提振。而黑色系及不锈钢价格回落令市场对经济需求忧虑升温，镍价上行暂缺动力，资金表现也出现分歧，短期或低位震荡，继续关注震荡区间下沿支撑情况。建议投资者观望为主，前期空单谨慎持有。

**表一：主要现货报价与基差**

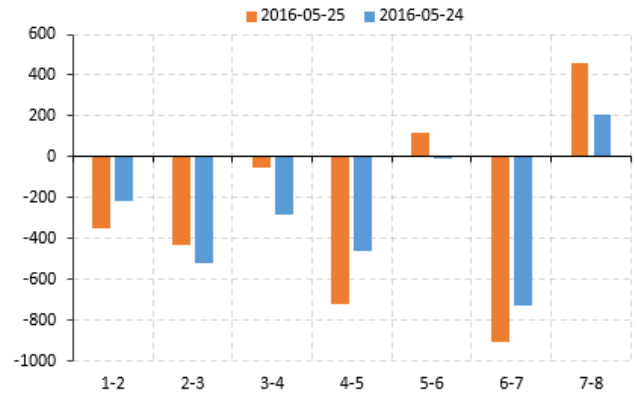
| 类别             | 最低价   | 最高价   | 平均价   | 涨跌   |
|----------------|-------|-------|-------|------|
| SMM            | 65900 | 66900 | 66400 | 300  |
| 南储金川           | 67000 | 67000 | 67000 | 800  |
| 长江镍价           | 66300 | 66800 | 66550 | 200  |
| 上海金属升贴水        |       | -420  |       | 350  |
| 保税库溢价          | 170   | 190   | 180   | 0    |
| CIF 提单平均溢价     | 160   | 170   | 175   | 0    |
| LME 镍升贴水 (0-3) |       | -45.5 |       | -1.5 |

注：以上现货报价均为 1#电解镍；表中 CIF 提单平均溢价、LME 镍升贴水、保税库溢价单位均为美元/吨

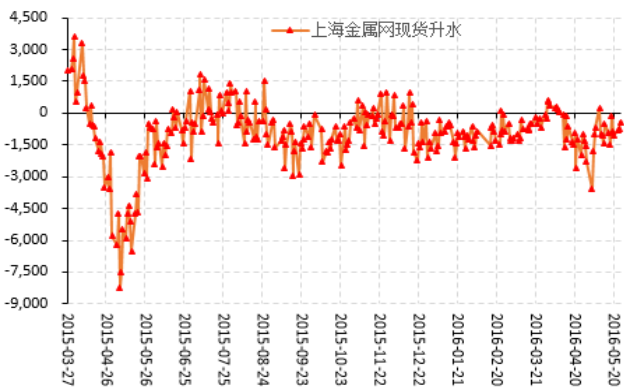
数据来源：Wind/SMM

**图一：沪镍期限结构**


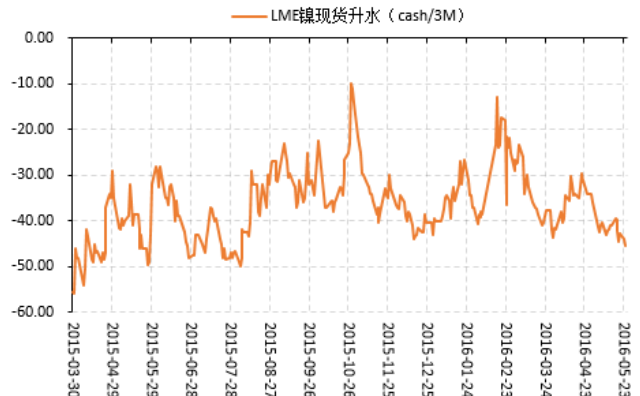
数据来源：文华财经

**图二：沪期镍合约间价差**


数据来源：文华财经

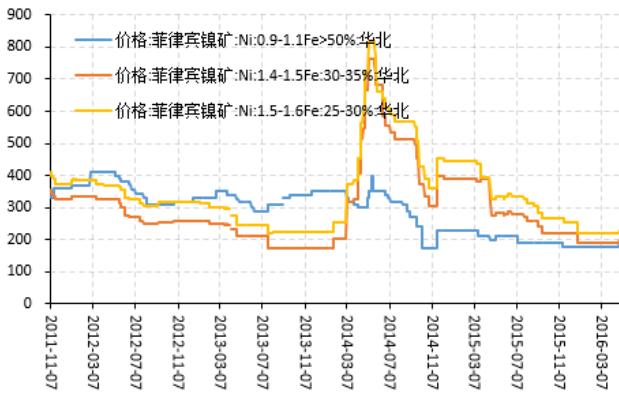
**图三：上海现货升贴水**


数据来源：Wind/广州期货

**图四：LME 镍现货升贴水**


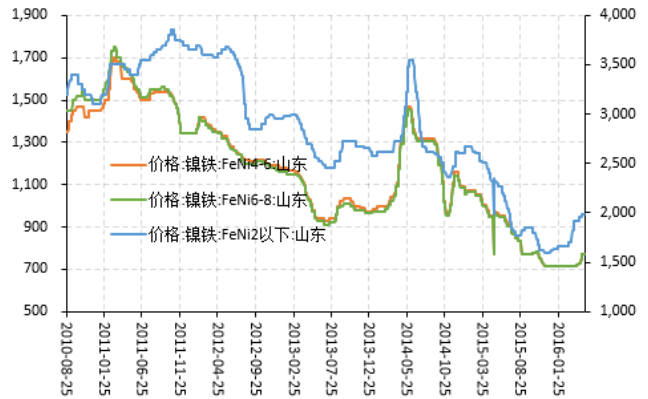
数据来源：Wind/广州期货

图五：菲律宾镍矿价格



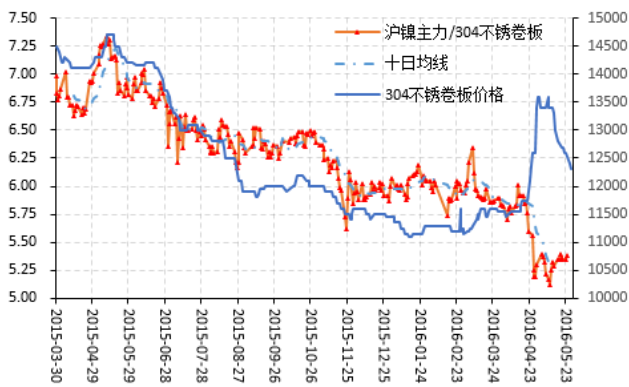
数据来源：Wind/广州期货

图六：镍铁价格



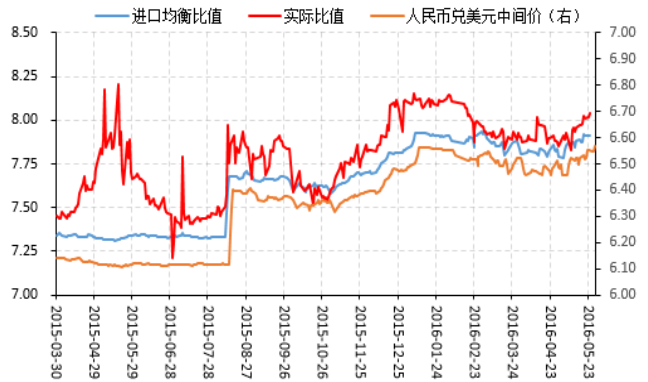
数据来源：Wind/广州期货

图七：镍钢比价



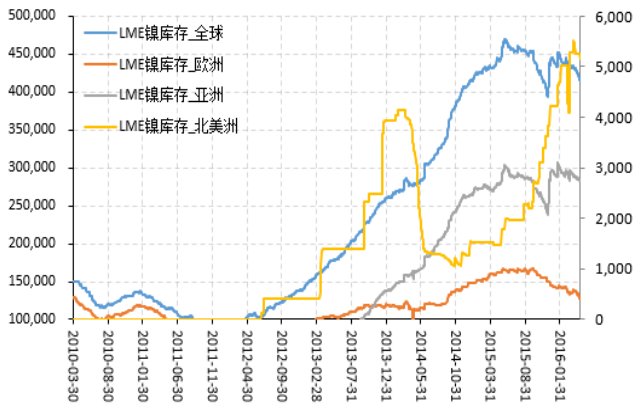
数据来源：Wind/广州期货

图八：内外盘比值



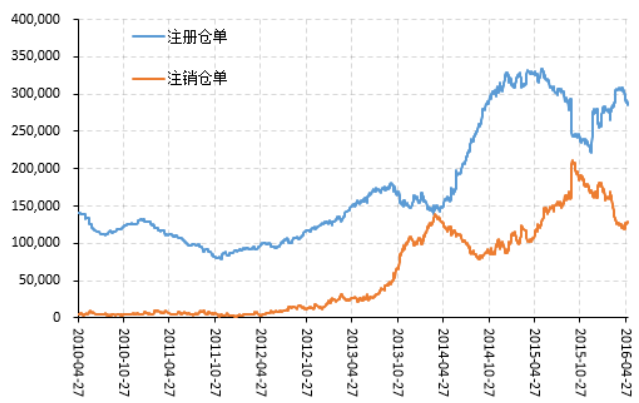
数据来源：Wind/广州期货

图九：LME 库存



数据来源：Wind/广州期货

图十：LME 仓单



数据来源：Wind/广州期货

广州期货研究所金属研究部

联系电话：020-22139859

**免责声明：**本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。