

# 广州期货金属镍日评报告

研究所 徐闹

2016-08-24



400-020-6388

[www.gzf2010.com.cn](http://www.gzf2010.com.cn)



## 广州期货日评：镍价窄幅整理，等待进一步指引

周三，沪镍主力窄幅整理，跌 0.14% 或收 80980 元/吨，持仓增加 4936 手至 609466 手，成交量增加 12940 手至 42.5 万手，资金交投活跃度增加。沪伦比值 7.92，与前值持平，上期镍跌幅平于伦敦市场。

交易持仓排名显示，主力 1701 合约前 20 名多头席位增仓 2494 手，空头席位增仓 2527 手，资金分歧扩大，空头势力依然强劲。今日，上海期镍仓单 110881 吨，较前一交易日增加 1572 吨。截止 8 月 23 日，LME 库存 373548 吨，注销仓单 111906 吨，注销仓单占库存比 30%，较上一交易日持平。

现货市场，金川镍板出厂价 79500 元/吨（-500），金川现货较无锡 1609 合约升水 350 元/吨（+0），俄镍贴水 150 元/吨（+0），金川公司随行就市，出货意愿增加，贸易商出货意愿也有所增加，下游适量采购，市场成交有所好转。金川镍进口倒挂大约 2200 元左右（-400），俄罗斯镍进口倒挂大约 2200 元左右（-400），贸易商观望情绪较浓，市场整体情况处于低迷状态。

SMM 报价显示，1.8-1.9% 镍矿现货报价 380-420 元/吨，0.9-1.0% 镍矿 160-180 元/吨，均价较上一交易日持平；高镍铁自提价 840-860 元/镍点，均价较前一交易日持平，低镍铁 2300-2350 元/吨，均价较上一交易日上涨 10 元/吨。无锡市场 2.0mm、304/2B 太钢（卷）13050 元/吨（-0）。

消息面，麦格理银行认为，镍价的回暖、生产成本的削减以及法国政府的救助，未来新喀里多尼亚的镍产量可望有提升，然而对中国的镍矿出口并没有太明显的增长。该行预计 2015 年新喀里多尼亚镍及镍矿产量 17 万镍吨，占到全球供应的 11.7%。

宏观面，美联储加息预期升温，油价高位迷茫。美国房地产销售回暖超预期，外加 7 月贴现率会议中要求加息的地区联储上升至新高，市场预计加息渐进，但仍关注耶伦讲话。数据看，美国 7 月新屋销售环比增 12.4%，远超预期的下降 2%。7 月新屋销售年化 65.4 万，创 2007 年来新高。伊朗参加 9 月 OPEC 会议，产油国冻产协议达成概率预期增加，但隔夜美国 API 原油库存超预期，油价呈现利多消化状况，上行表现乏力。

综合来看，低镍铁价格持续上涨暗示供应偏紧，高镍铁厂复产情况不乐观，对镍价支撑增强。但高库存压力下，市场更关注需求端情况，考虑到美指低位企稳、油价上行乏力，镍价短线或仍偏弱整理。建议投资者暂时观望，关注 8 万关口支撑。

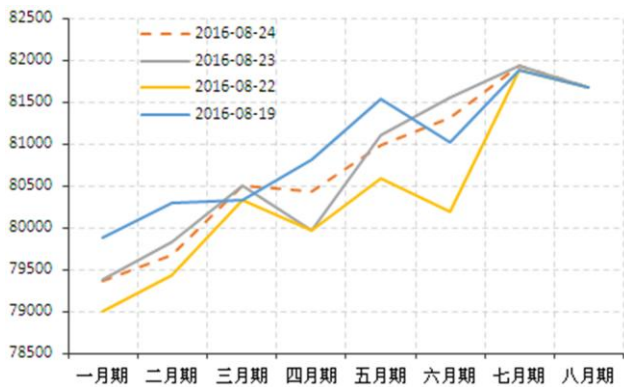
表一：主要现货报价及升贴水

类别	最低价	最高价	平均价	涨跌
SMM	79100	79700	79400	-325
南储金川	80000	80000	80000	0
长江镍价	79350	79850	79600	-300
上海金属升贴水		-1480		-170
保税库溢价	110	150	130	0
CIF 提单溢价	110	150	130	0
LME 镍升贴水 (0-3)		-51.25		-0.75

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

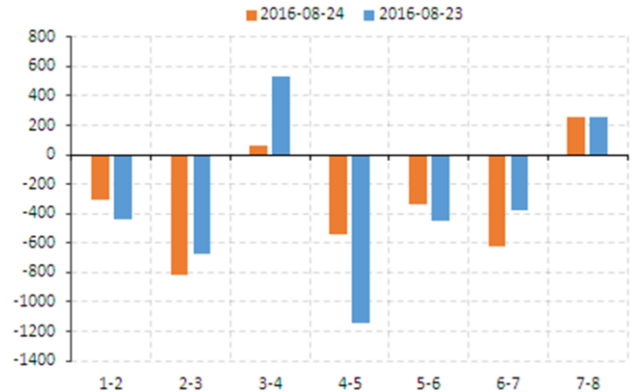
数据来源：Wind/SMM

图一：沪镍期限结构



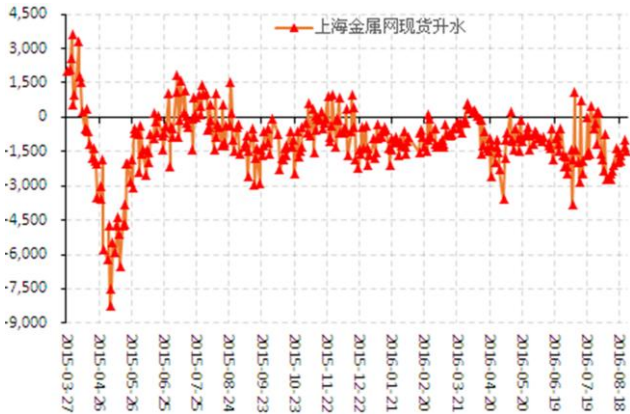
数据来源：文华财经

图二：沪期镍合约间价差



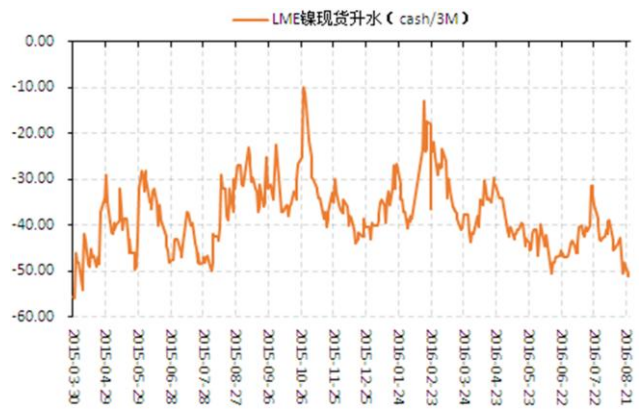
数据来源：文华财经

图三：上海现货升贴水



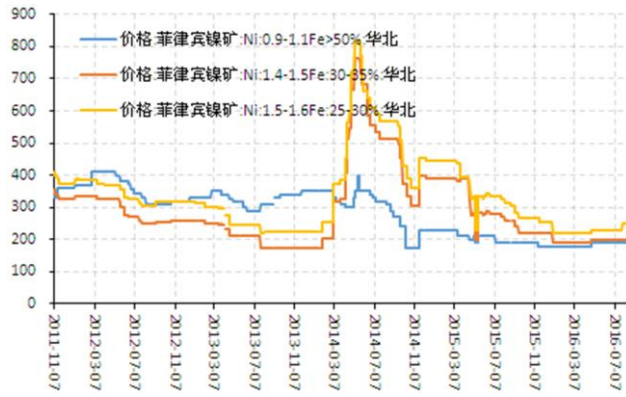
数据来源：Wind/广州期货

图四：LME 镍现货升贴水



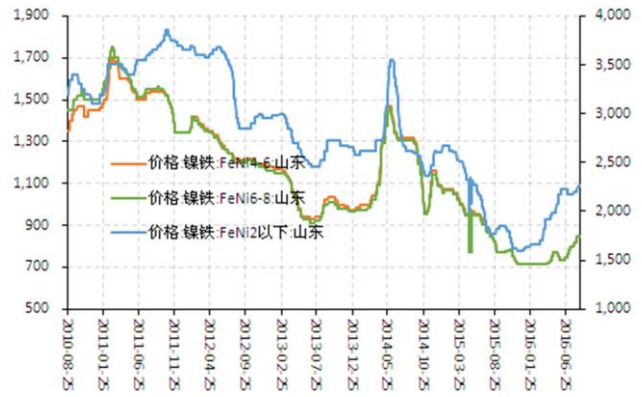
数据来源：Wind/广州期货

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



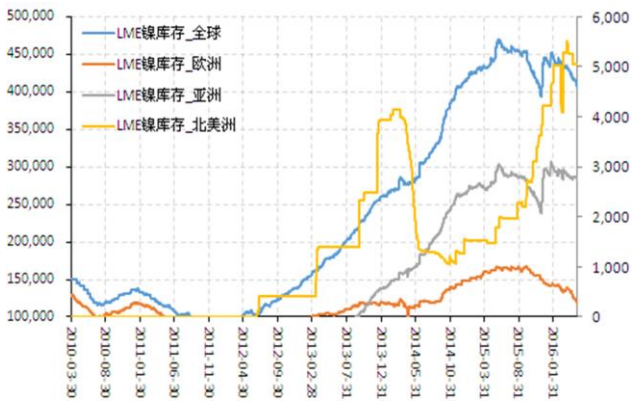
数据来源：Wind/广州期货

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。