

镍内外期价



数据来源: 金瑞期货研究所

## 金瑞期货研究所

涂礼成  
电话: 0755-88601339  
邮箱: tulicheng@jrqh.com.cn  
从业资格号: F3005226

## 金瑞观点

### ◆ 电解镍

本周, 镍价低位整理, 呈现疲态, 市场对后市预期不佳, 贸易商大量出货, 金川现货成交升水100-200元/吨, 市场货源充足, 逐步进入六月, 随着旺季的结束, 不锈钢市场订单已出现明显下降, 不锈钢厂采购意愿也随之减弱, 整体成交回落。本周比值方面, 因人民币贬值回升, 运行在7.8上方, 进口亏损进一步下降, 国内货源充足加之下游需求减缓, 进口镍与金川镍价差维持在400-500元/吨之间。

### ◆ 红土镍矿

本周高镍生铁价格下降传导至上游中高镍矿, 港口期、现货价格皆走低。低镍矿现货价格平稳, 期货价格有所回落。

### ◆ 镍生铁

本周高镍生铁悲观, 周一至周四价格维稳, 但几无成交, 周五报价下调至730元/镍点。低镍生铁由于原料焦炭价格趋稳, 低镍矿价格稍有回落, 低镍生铁本周报价暂无波动, 随着少数低镍生铁工厂复产, 后期供应有望增加, 价格偏向平稳为主。

### ◆ 不锈钢

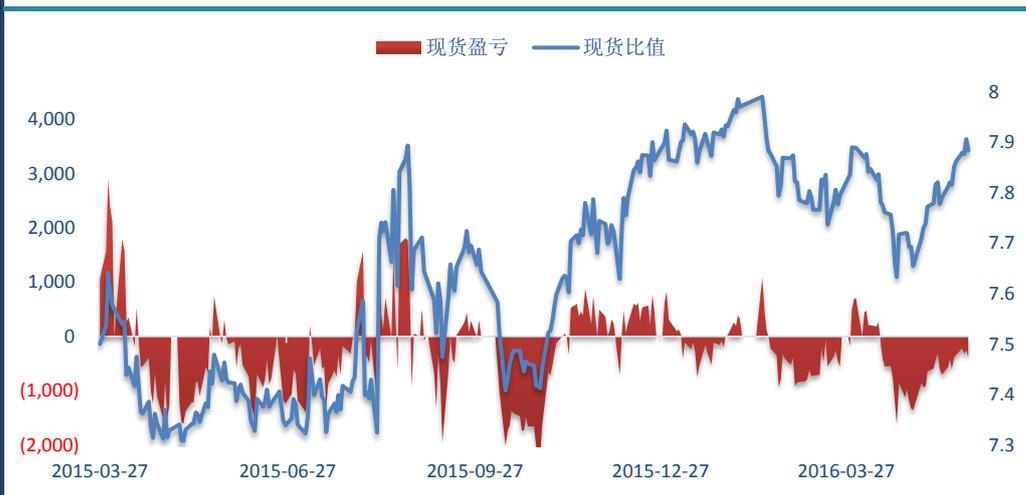
本周各系不锈钢调降报价, 其中无锡市场300系下跌300元/吨报12300元/吨, 佛山市场300系下跌300元/吨报11900元/吨。

### ◆ 总结与展望

本周美元走强压制基金金属, 人民币如预期贬值, 但市场流动性略偏紧, 周五公布的4月工业企业利润增速放缓, 产成品存货近年来首次下降, 表明企业库存压力正在缓解, 有利于未来企业产能的释放和生产的增加。截至周五收盘, 伦镍报8460美元/吨, 跌1.63%, 沪镍主力报67390元/吨, 跌1.26%, 周内沪镍主力探低至前低附近, 但跟随黑色反弹, 收复部分跌幅。因国内镍板库存走高, 消费端逐渐走弱, 预计下周镍价将继续低位整理, 然需重点关注下方前低8245, 对应沪镍主力在66300。策略上, 建议关注正套策略, 预计下周现货比值波动区间为(7.8, 7.9)。

## 一、电解镍市场结构分析

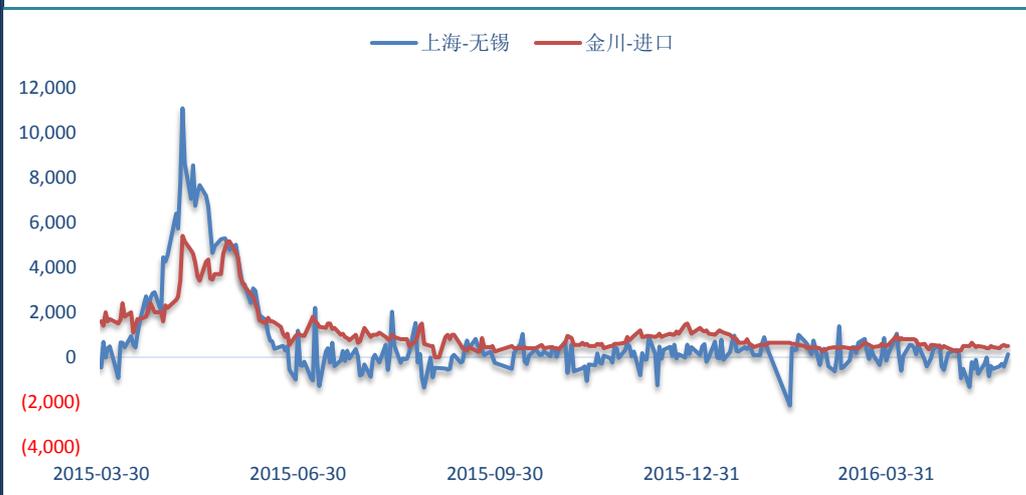
图1: 现货比值及进口盈亏



数据来源: wind 金瑞期货研究所

本周伦镍0-3报(-45.5, -42)美金,较上周扩大; CIF报170-180美金,较上周抬升10美金; 现货比值(7.88, 7.91), 人民币贬值导致比值上升, 现货进口依旧亏损, 周均进口亏损330元/吨。

图2: 价差分析



数据来源: wind 金瑞期货研究所

本周上海市场与无锡市场价差(-420, 130)。

本周金川镍较进口镍升水波动在(400, 550), 重心较上周持平。

图3: 电镍产量



数据来源: wind 金瑞期货研究所

数据显示, 国内4月电解镍产量1.515万吨, 同比下滑18.55%。

海关数据显示, 2015年4月进口电镍4.9万吨, 同比大增169%。

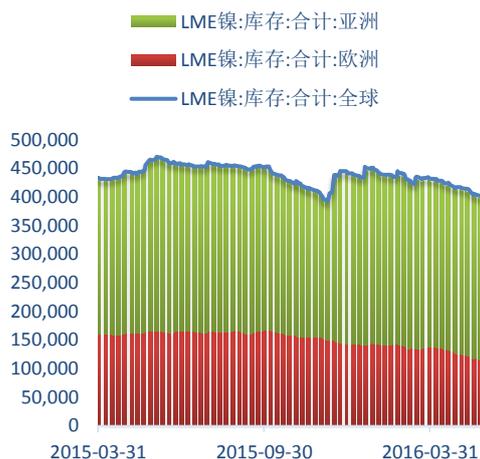
图4: 电镍进口



数据来源: wind 金瑞期货研究所

电镍库存方面，LME库存下降3660吨，上期所库存继续增加，至96,491吨，距满库不到1万吨，保税库库存7.6万吨，较上月增加0.8万吨。

图5: LME库存



数据来源: wind 金瑞期货研究所

图6: SHFE库存



数据来源: wind 金瑞期货研究所

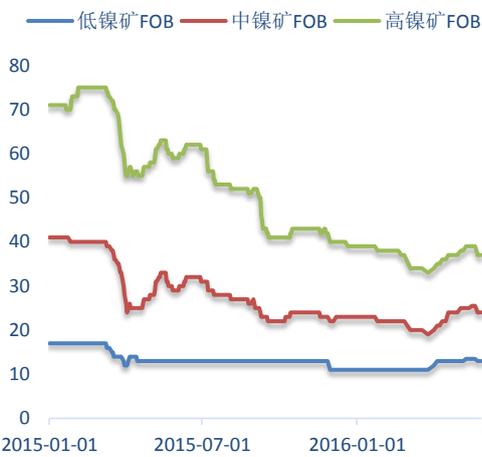
## 二、红土镍矿市场结构分析

图7: 华东地区非矿价格



数据来源: wind 金瑞期货研究所

图8: 红土镍矿FOB价格



数据来源: wind 金瑞期货研究所

华东地区菲律宾矿报价。

Ni:0.9-1.1Fe:48-50%:150元/湿吨

Ni:1.4-1.5Fe:30-35%:180元/湿吨

Ni:1.5-1.6Fe:25-30%: 235元/湿吨

红土镍矿国际市场FOB报价

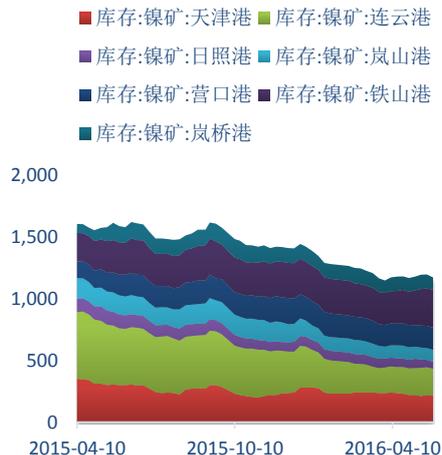
Ni:0.9-1.1Fe>50%: 13美金/湿吨

图9: 镍矿进口



数据来源: wind 金瑞期货研究所

图10: 港口镍矿库存



数据来源: 铁合金 金瑞期货研究所

最新数据显示，中国4月进口红土镍矿约137万湿吨，当期港口库存保持不变，红土镍矿3月份表观消费137万湿吨。

最新红土镍矿港口库存为1294万湿吨，较上周减少26万湿吨，库存减少主要集中在连云港和岚桥港。

### 三、镍铁市场结构分析

本周镍价低位整理，低镍生铁由于货源紧张依旧保持强势，高镍生铁由于镍价拖累有所下滑。

FeNi2以下：2175元/吨  
镍铁(10%≤Ni≤15%)：730元/镍点

图11：低镍铁报价



数据来源：wind 金瑞期货研究所

图12：高镍铁出厂价



数据来源：wind 金瑞期货研究所

图13：镍铁产量



数据来源：wind 金瑞期货研究所

图14：镍铁进口



数据来源：wind 金瑞期货研究所

2016年4月，国内镍铁产量3.401万金属吨，国内镍铁厂开工率反弹，产出增加。

2016年4月，国内进口镍铁10.7万实物吨，折镍量约2.14吨（按20%核算）。

### 四、不锈钢市场结构分析

图15：无锡市场报价



数据来源：wind 金瑞期货研究所

图16：佛山市场报价



数据来源：wind 金瑞期货研究所

本周两地市场报价上调  
无锡市场：

200系：7800元/吨，回落250  
300系：12300元/吨，回落300  
400系：7500元/吨，回落50

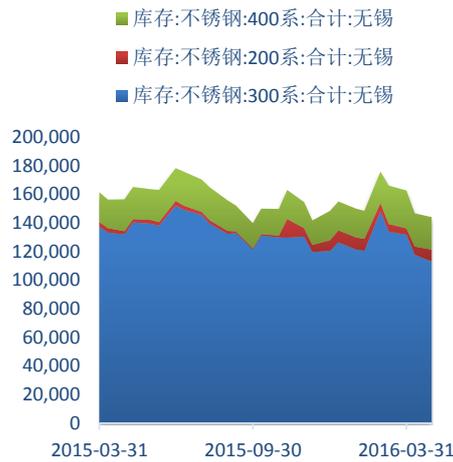
佛山市场：

200系：7550元/吨，回落300  
300系：11900元/吨，回落300  
400系：7250元/吨，回落50

不锈钢库存微增:

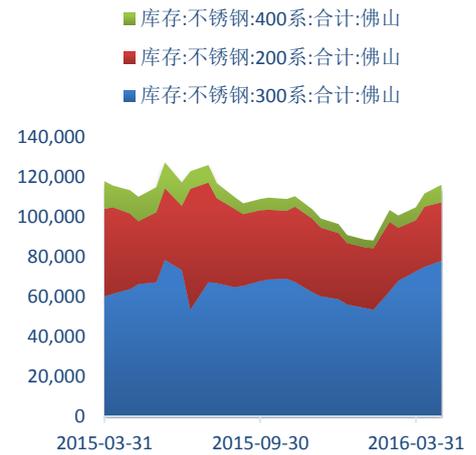
无锡最新库存14.4万吨, 其中200系8400吨, 300系11.3万吨, 400系2.26万吨;  
佛山最新库存11.62万吨, 其中200系2.93万吨, 300系7.8万吨, 400系8900吨。

图17: 无锡市场库存



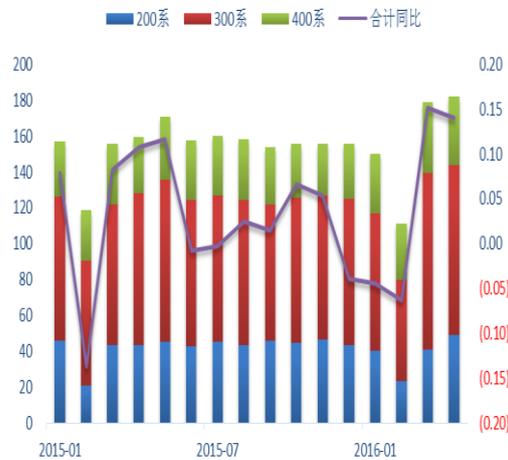
数据来源: wind 金瑞期货研究所

图18: 佛山市场库存



数据来源: wind 金瑞期货研究所

图19: 不锈钢产量



数据来源: 中联钢 金瑞期货研究所

图20: 不锈钢板材出口



数据来源: wind 金瑞期货研究所

据中钢联统计数据, 4月份国内主流钢厂不锈钢粗钢产量182.05万吨, 同比增长14.09%, 其中300系增长2.7%。

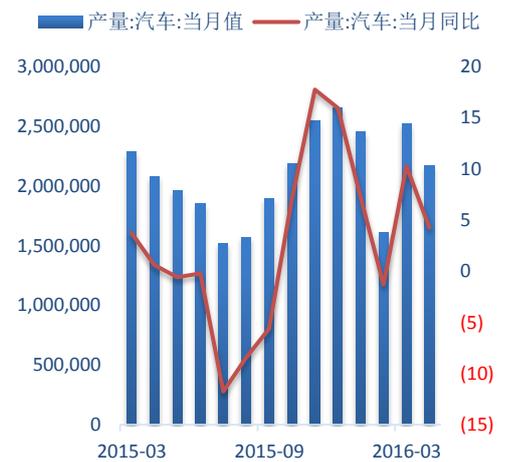
2016年3月, 中国出口不锈钢板材10.56万吨, 同比增长1.27%。同时不锈钢家用器具, 不锈钢卷板, 型材, 窄带等出口同比均出现增长。

图21: 不锈钢消费: 房地产



数据来源: wind 金瑞期货研究所

图22: 不锈钢消费: 汽车



数据来源: wind 金瑞期货研究所

截止2016年4月, 房屋竣工面积累计同比增长20.10%, 房屋新开工面积累计同比增长21.40%, 房地产开发投资完成额累计同比增长7.20%。

2016年4月, 国内汽车产量217万辆, 同比增长4.3%, 同比增长幅度高于去年, 较上月减少35万辆

## 五、供需平衡

**表1: 供需平衡表(kt)**

	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2016 Q1	2016 Q2	Q4同比%
全球									
产量	510.94	509.76	471.66	497.39	487.21	493.89	470.56	475.46	(4.41)
消费量	469.02	448.63	480.12	482.59	466.58	473.81	478.11	494.24	2.41
供需平衡	41.92	61.13	(8.46)	14.80	20.63	20.08	(7.55)	(18.78)	(226.89)
中国									
产量	176.71	169.69	145.76	163.64	146.43	139.63	121.53	133.76	(18.26)
消费量	240.33	227.95	241.90	244.99	237.79	242.41	241.00	254.16	3.74
净进口	19.30	34.89	58.49	126.56	151.45	134.08	149.47	120.40	(4.87)
供需平衡	(44.32)	(23.37)	(37.65)	45.21	60.09	31.30	30.00	0.00	(100.00)

数据来源: CRU 金瑞期货研究所

## 六、总结与展望

本周美元走强压制基金金属,人民币如预期贬值,但市场流动性略偏紧,周五公布的4月工业企业利润增速放缓,产成品存货近年来首次下降,表明企业库存压力正在缓解,有利于未来企业产能的释放和生产的增加。截至周五收盘,伦镍报8460美元/吨,跌1.63%,沪镍主力报67390元/吨,跌1.26%,周内沪镍主力探低至前低附近,但跟随黑色反弹,收复部分跌幅。因国内镍板库存走高,消费端逐渐走弱,预计下周镍价将继续低位整理,然需重点关注下方前低8245,对应沪镍主力在66300。策略上,建议关注正套策略,预计下周现货比值波动区间为(7.8, 7.9)。

## 分析师声明

负责撰写本研究报告的研究分析师，在此申明，报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正。作者薪酬的任何部分不会与本报告中的具体建议或观点直接或间接相联系。

## 免责声明

本报告仅供金瑞期货股份有限公司（以下统称“金瑞期货”）的客户使用。本公司不会因为接收人受到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告由金瑞期货制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开的资料，但金瑞期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。金瑞期货可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，并非作为或被视为实际投资标的交易的邀请。投资者应该根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告之内容，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何责任。

本报告版权归金瑞期货所有。未获得金瑞期货事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道。

## 金瑞期货研究所

地址：广东省深圳市福田区彩田路东方新天地广场A座32楼  
电话：400-888-8208  
传真：0755-83679349