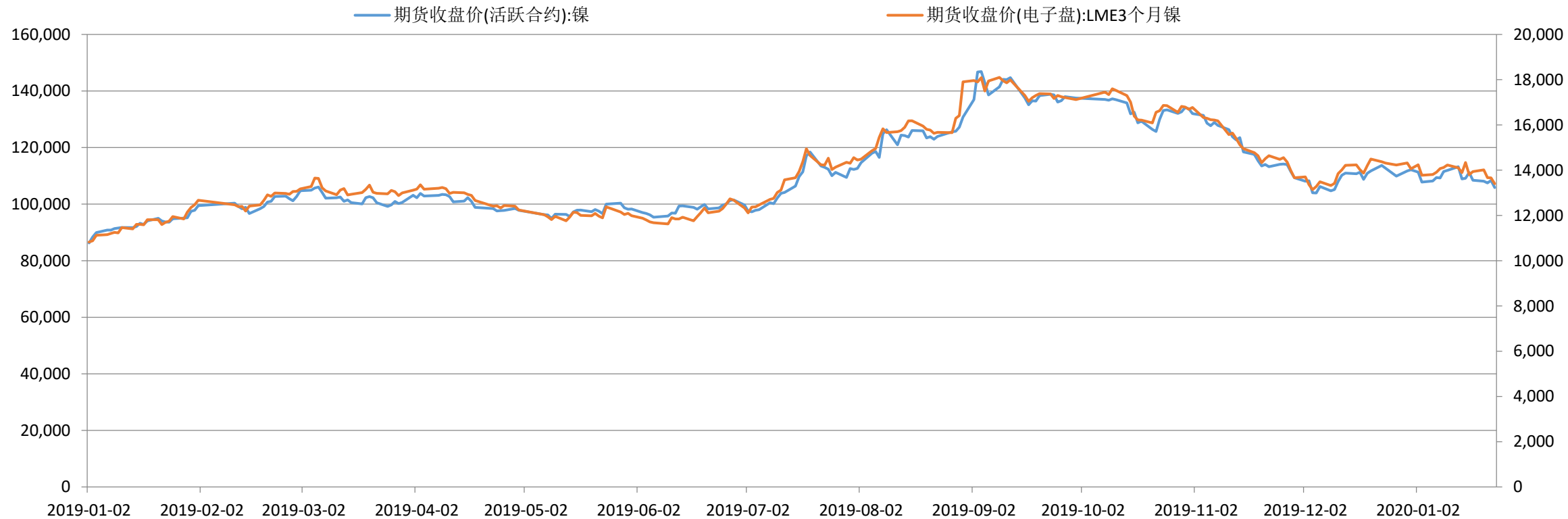


**镍及不锈钢周度策略—  
春节期间外盘大搓 注意节后补跌风险20200203**

**东吴期货-研究所  
王志强**

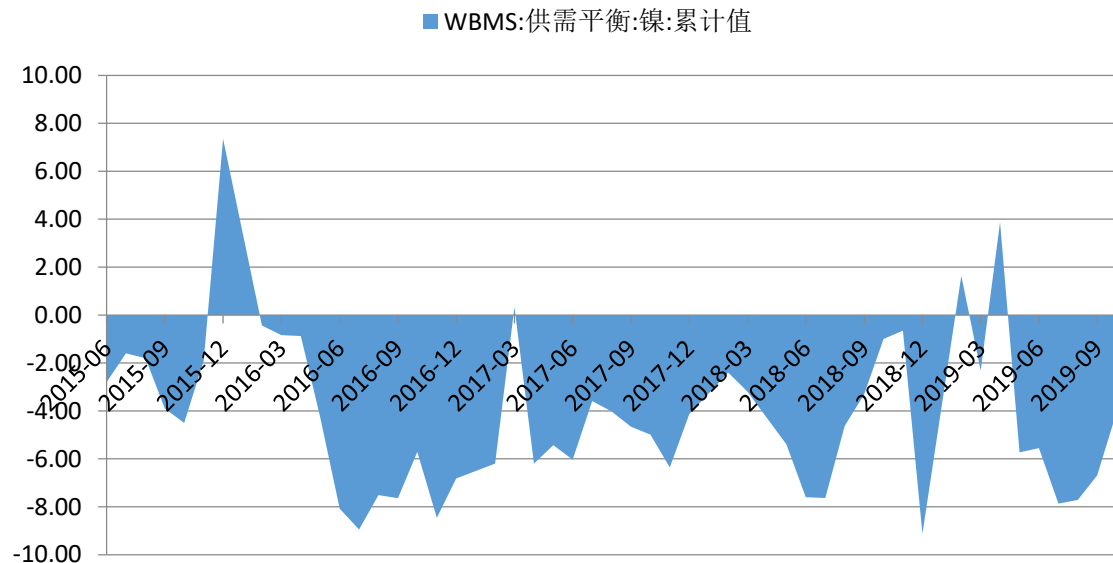
**东吴期货**  
Soochow Futures

## SHFE镍与LME镍：收盘价



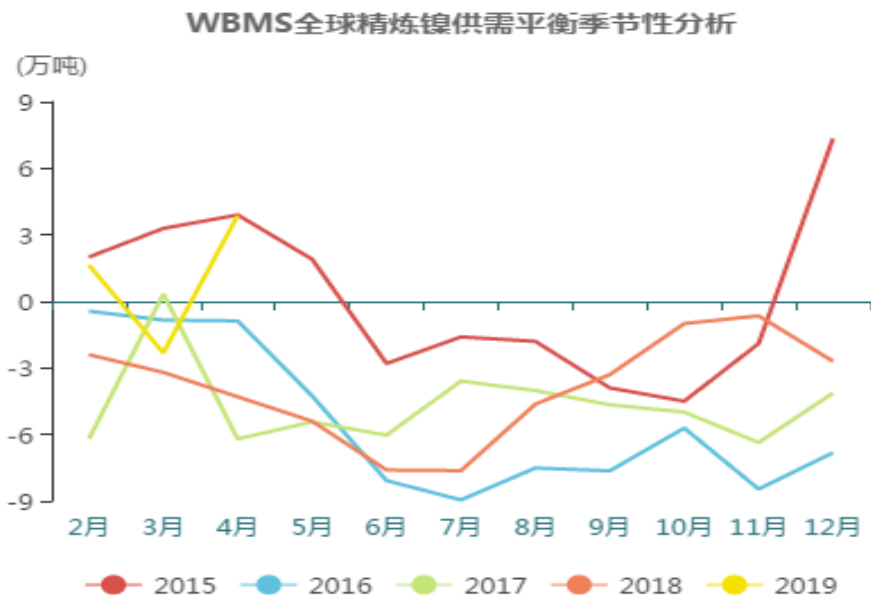
数据来源: wind东吴期货

### WBMS精炼镍全球供需平衡



数据来源: WBMS wind 东吴期货

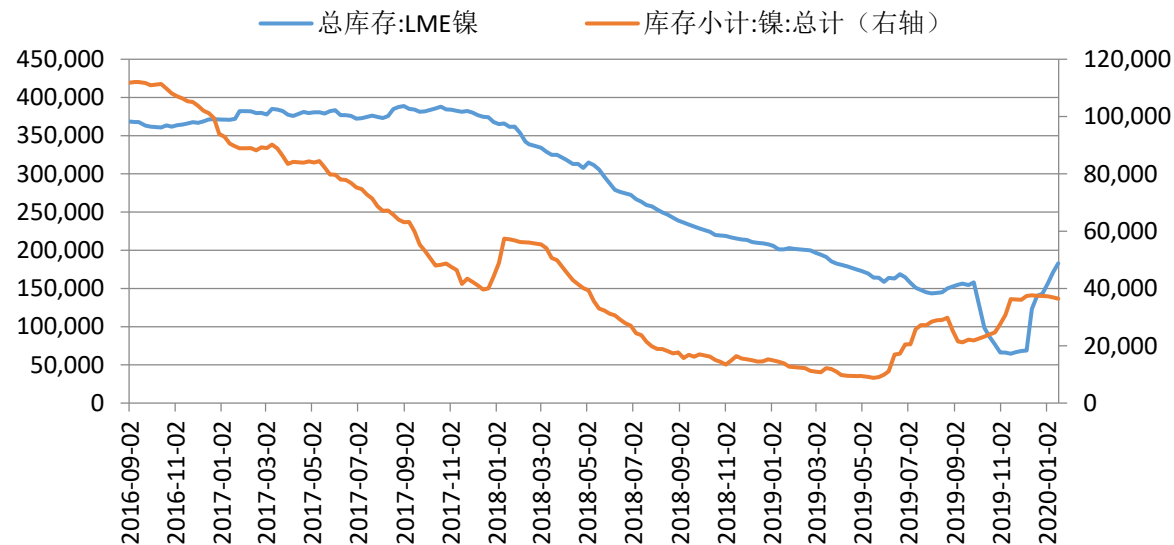
### WBMS全球精炼镍供需平衡季节性分析



数据来源: WBMS wind 东吴期货

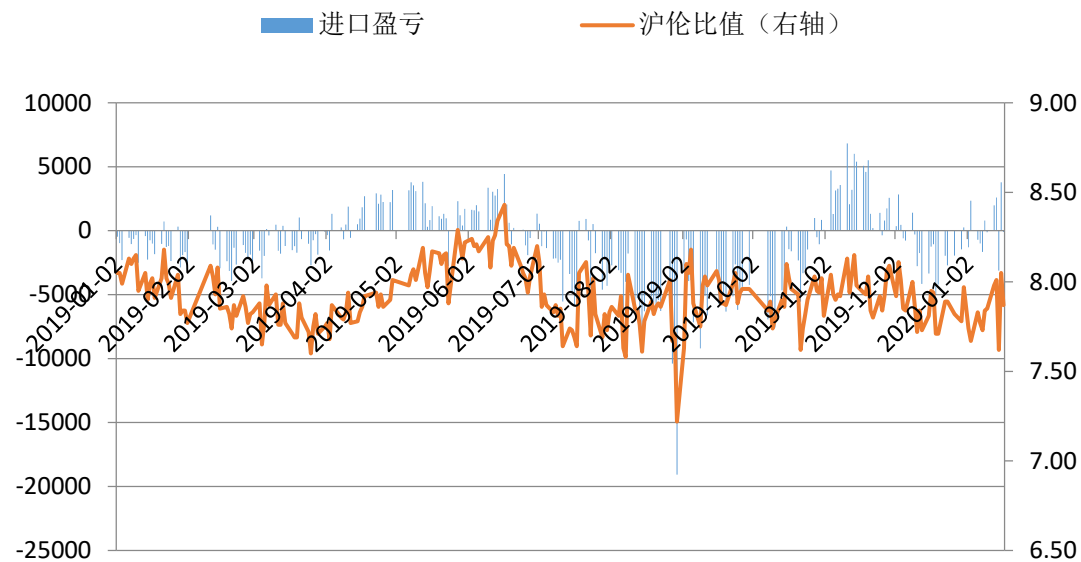
根据世界金属统计局（WBMS）最新报告显示，2019年1-10月全球镍市出现供应短缺，表观需求超出产量4.04万吨。2018年全年为短缺10.29万吨。今年1-10月期间，矿山产量为209.19万吨，较2018年同期高出12.3万吨。而另一家权威机构，国际镍业研究组织（INSG）在最新的报告显示：国际镍业研究小组(INSG)周四表示，10月全球镍市供应缺口小幅扩大至1,300吨，9月修正后为短缺1,100吨；1-10月全球镍市供应短缺52,200吨，去年同期缺口为134,200吨。虽然权威国际机构的数据虽然各有不同，但整体上来看镍未来短缺仍将持续。

### 上期所镍库存及LME镍库存对比



数据来源: wind东吴期货

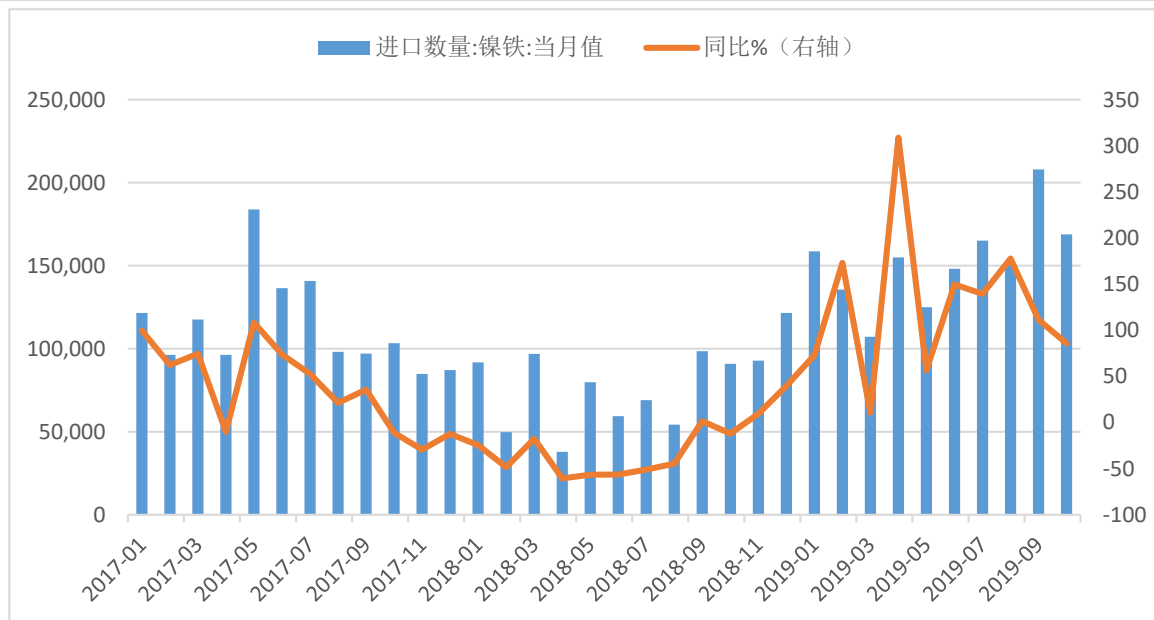
### 镍进口盈亏



数据来源: wind东吴期货

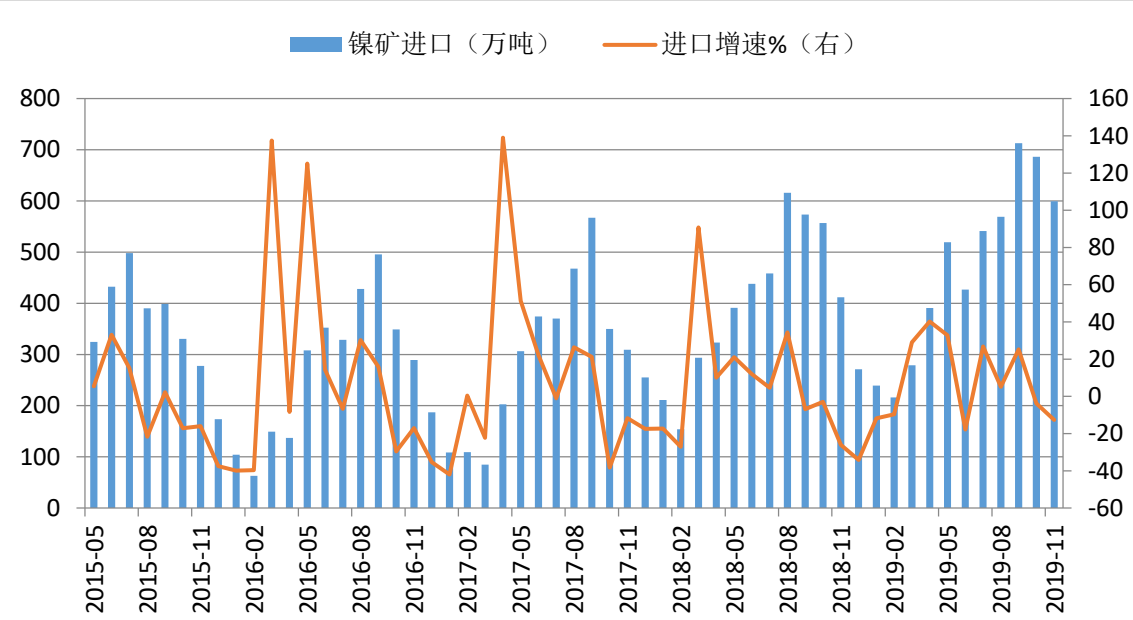
库存方面, 截止1月17日, 上海保税区纯镍库存约1.81万吨, 较1月10日再度回升400吨, 其中镍豆3300吨, 较此前下降100吨。国内期货库存3.64万吨, 较此前减少469吨。截止1月31日伦镍库存19.59万吨, 节内库存增加为13008吨。此外, 随着本月肺炎疫情的爆发预计保税区库存将继续维持高位, 进口窗口再次关闭。

### 进口镍铁数量



数据来源: wind 东吴期货

### 镍矿进口量

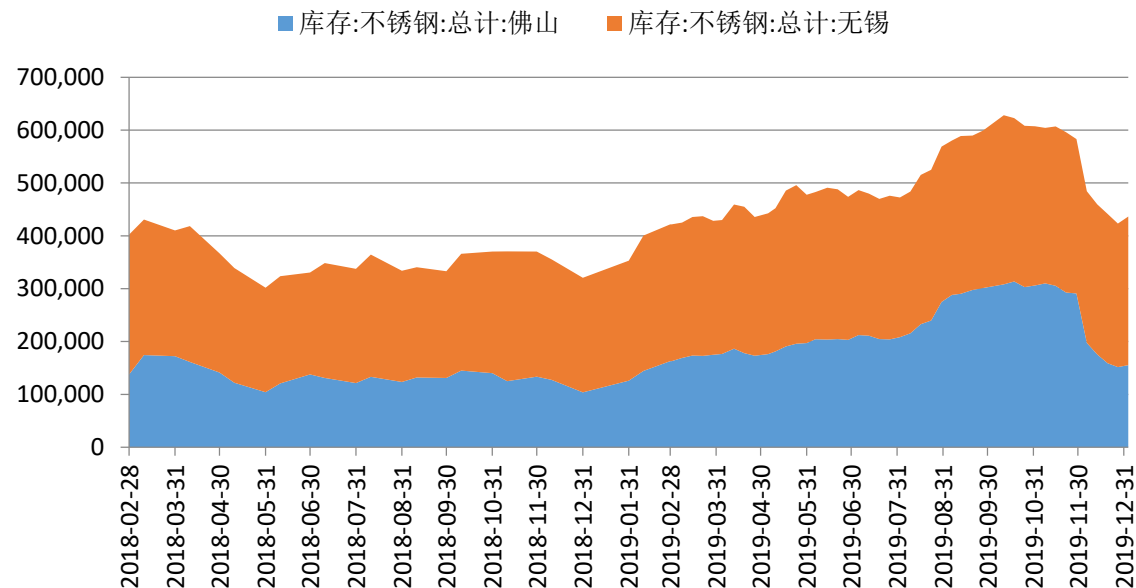


数据来源: wind 东吴期货

镍矿方面, 中国海关总署上周五公布的数据显示, 2019年中国进口印尼镍矿石数量跳增近四分之三, 因贸易商在今年年初印尼开始实施出口禁令前增加采购。数据显示, 2019年中国进口镍矿石较上年增加30%至5,613万吨, 其中进口印尼镍矿石增加72%至2,390万吨。其中: 12月中国镍矿石进口量同比增加60%至432万吨, 其中自印尼进口量同比增加82%至247万吨。但12月进口量较11月减少26%, 因印尼曾暂时禁止出口。中国12月进口菲律宾镍矿石154万吨, 同比增加24%。

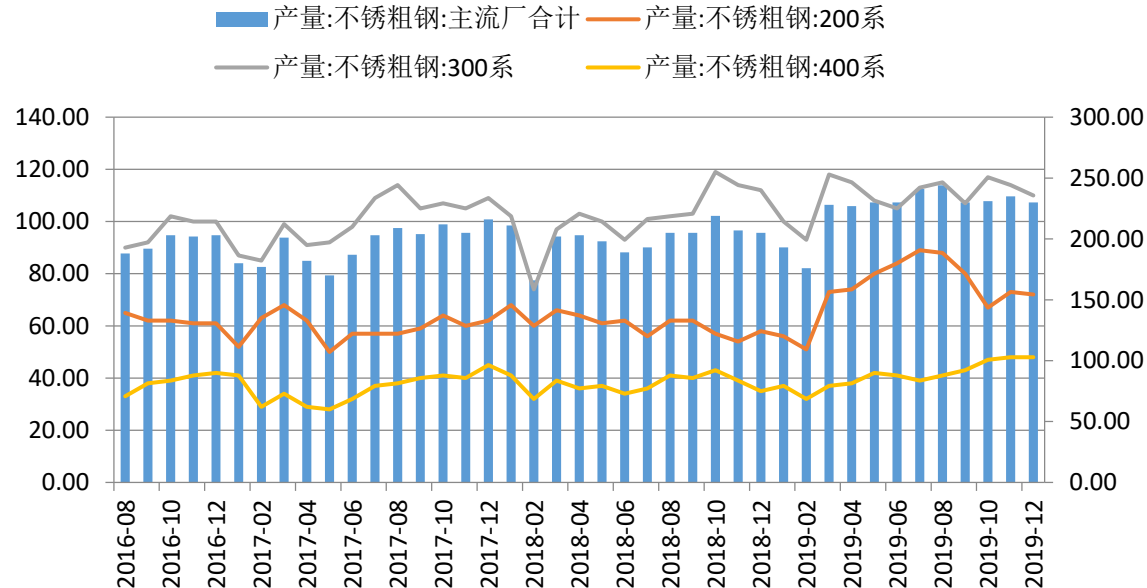
硫酸镍方面, 受到新型冠状病毒肺炎疫情影响, 国内已有多家车企宣布工厂延后开工。除在湖北建厂的多车企延迟复工外, 包括丰田、本田、日野、特斯拉、福特、东风汽车等也确认延迟复工计划, 集体进入停产期。这必然会对硫酸镍行业产生影响, 硫酸镍行业年前市场冷清, 本就有一定的库存累计, 再加上春节期间大部分厂家正常生产, 道路受阻影响, 各厂家预计库存累计愈发严重。硫酸镍下游三元前驱体企业主要集中在华南, 华中地区, 正是疫情最为严重的地区, 受政策的影响, 下游厂家复工推迟, 需求量将大大减少, 预计未来2-3个月硫酸镍市场将持续冷清。

### 无锡佛山不锈钢库存



数据来源: wind东吴期货

### 国内全系不锈钢产量 (万吨)



数据来源: wind东吴期货

下游方面:目前来看,国内两大不锈钢流通市场均决定延后开业,其中无锡地区全国最大的不锈钢流通市场所在地之一东方钢材城发布通知,出于对江苏省突发公共卫生事件一级响应的考虑决定延后开业,开业时间待定,市场初步预计东方钢材城将于正月十五之后开工;佛山陈村镇不锈钢行业协会消息,倡议企业尽量推迟到正月十五后再开工。

## 操作策略

**宏观方面：**春节假期，新型冠状病毒蔓延肆虐，也给经济生活和生产造成了较大影响，为抑制病毒蔓延和传播，国务院和各省市纷纷出台措施并延长春节假期。此种情况下，投资者忧虑疫情的蔓延将拖累中国的金属需求，伦敦金属连续下跌。从目前的情况来看，各地春节假期延迟了3-10天不等，企业复工推迟，这是最直接的金属消费减少影响，不过影响的实际量很有限，但目前的蔓延情况还未得到有效的控制，仍然存在不确定性，对投资者心理上的预期造成了打压。所以预计短期金属走势仍不乐观。此外，1月制造业PMI新接订单再度回升，表现略好于季节性。1月建筑业PMI新接订单再度走强，从季节性表现看，是明显好于季节性表现的，但由于2019年12月新接订单出现明显的弱于季节性表现，1月的回升有季节性错位因素的干扰，且同比上出现较为明显的回落，建筑业需求韧性仍将受到考验。总的来看，制造业复苏状态在延续，但强复苏特征仍不明显，建筑业新订单趋势性下行预期未改，整体需求预期仍不乐观，综合pmi新订单趋势性下行态势未改，叠加宏观高估压力加大，武汉疫情也会冲击制造业复苏预期和建筑业韧性预期。

**镍及不锈钢观点：**春节期间伦镍下跌5.15%，预计节后沪镍及不锈钢大幅低开。春节假期，新型冠状病毒蔓延肆虐，也给经济生活和生产造成了较大影响，基本上看，印尼禁矿政策实施，菲律宾镍矿主产区进入雨季，国内镍矿进口数量有限，但镍铁冶炼企业受累于利润因素减产明显，镍矿消耗减少，加之国内镍矿港口库存，短期内国内镍矿不存在短缺风险，但不排除1月份镍矿进口数据出炉后给市场带来情绪上的波动；国内镍铁产量虽然下降，但前期印尼进口量较多，前期有库存积累，加之不锈钢企业减产降低需求，短期内国内镍铁供应充裕；不锈钢市场无锡、佛山两地社会库存受春节因素影响累库明显；近期LME市场库存持续增加至19万吨以上，已经高于库存下跌前水平，后期很可能成为压制镍价的主要因素。故预计节后将会出现大幅低开的局面，中长期来看，印尼禁矿后短期没有任何国家足以弥补镍矿缺口，现有的镍矿供应量无法满足中国镍铁生产，二季度开始中国镍铁厂可能逐渐出现减产，中国镍铁利润将较长时间维持在盈亏边缘。加之，未来疫情得到控制后，金属价格有望止跌反弹。故短期建议镍及不锈钢以高空思路为主，中长期镍还是以低多思路为主。

以上内容仅供参考



## 免责声明

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

**期市有风险，投资需谨慎！**

**东吴期货研究所，期待为您服务**

**400-680-3993**

**<http://yjs.dwfutures.com>**