

系统性风险加剧，镍价仍将承压

主要观点：

上周镍价冲高回落，主要是受到宏观悲观情绪的拖累。本周来看，海外疫情仍在快速扩散，沙特和俄罗斯的原油价格战并未有缓和迹象，由此引发的经济衰退风险加大，恐慌情绪累积，金融市场波动性明显加剧。尽管各国央行纷纷量化宽松，但对于脆弱的市场来说无济于事。镍价仍将承受宏观层面的重大压力。从基本面来看，镍矿供应维稳，疫情或拖累菲律宾镍矿出口，镍铁端仍有成本支撑，库存水平适中，需求逐步恢复，基本面略有支撑。

整体来看，虽然基本面有一定的支撑，但镍价受到宏观环境的拖累，本周或偏弱震荡为主，NI2006 参考区间：95000-103000，短线交易为主，前空注意利润保护。


研发&投资咨询

屈亚娟

从业资格号:F3024401

投资咨询号:Z0013882

: 15091598320

: quyajuan@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道
1号浐灞商务中心
二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、行情回顾

图 1: LME 镍走势



资料来源：文华财经，长安期货

图 2: Ni2006 走势



资料来源：文华财经，长安期货

上周镍价冲高回落，主要是受到宏观悲观情绪的拖累，海外疫情快速蔓延，沙特和俄罗斯原油价格战愈演愈烈，风险资产整体重心下移。总体来看，沪镍主力 Ni2006 最低达到 96200，最高为 104600，收盘于 99300，收跌 3.61%，成交量大增 68.7 万。LME 镍最低回落至 11735，收于 12305，收跌 4.13%。

二、宏观风险尚未解除

美联储于 3 月 3 日意外降息 50 个基点，并在 3 月议息会议前再度下调基准利率，将联邦基金利率目标区间下调至 0-25% 的超低水平，并推出 7000 亿美元量化宽松计划。中国央行自 3 月 16 日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准 0.5 至 1 个百分点，共释放长期资金 5500 亿元。欧元区虽然维持利率不变，但增加 1200 亿欧元的临时净资产购买额度，允许银行资本充足率降低。

为了应对疫情及原油价格战对经济的冲击，各国纷纷实施宽松货

币政策，流动性的释放，本应对市场信心有所提振，但考虑到经济下行风险，金融市场反映却不见得乐观。若释放的资金未进入实体经济，并带动消费，那么政策的刺激效果将会有限，需警惕“流动性陷阱”的风险。而若由疫情引发的经济危机进一步确认，有色金属整体仍将承压。短期市场情绪易受到扰动，价格或将有反复，单边多空均面临较大风险。

三、镍矿价格维稳

上周镍矿市场主流品位矿价维稳，不过市场流通的高品位镍矿货源较为稀缺，矿商挺价意愿较强。3月12日，菲律宾总统宣布防疫级别升至二级红色警戒（最高级别），北苏里高省签署3月18日至3月31日禁止任何船只进入的文件。不过当前，菲律宾正处于雨季，本身出口镍矿较为有限，但若禁令持续至4月，将对国内镍矿供应产生影响。上周高镍铁市场主流成交价维稳920-930元/镍(到厂含税)。

库存情况来看，上期所镍仓单库存2月中旬后持续下降，截止3月16日，下降至30695吨；LME镍库存3月以来基本保持稳定，截止3月16日为233682吨。

图 3：上期所镍仓单库存

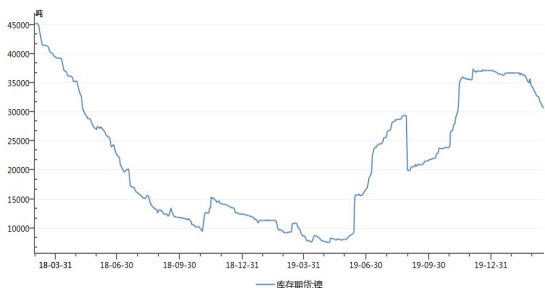
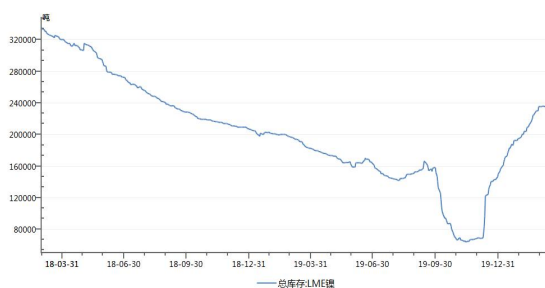


图 4：LME 镍库存



资料来源：WIND，长安期货

资料来源：WIND，长安期货

四、需求稳步恢复

据我的钢铁网,2019年12月以来中国不锈钢粗钢产量开始下滑,2020年2月产量下降至183.85万吨,环比减少24.72万吨。从库存情况来看,年初以来受疫情拖累,不锈钢库存快速攀升,截止3月13日,无锡不锈钢库存增加至40.8万吨,相较于年初2月7日增加了6万吨;佛山不锈钢库存为32.6万吨,与前一周基本持平,相较于2月7日增加11.3万吨。上周库存总量增速放缓,前期订单交付,新订单去库趋于正常。

图 5：中国不锈钢粗钢产量



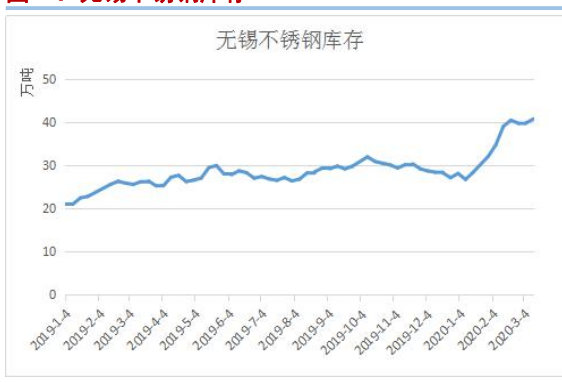
资料来源：我的钢铁网，长安期货

图 6：佛山不锈钢库存



资料来源：我的钢铁网，长安期货

图 7：无锡不锈钢库存



资料来源：我的钢铁网，长安期货

五、行情展望

上周镍价冲高回落，主要是受到宏观悲观情绪的拖累。本周来看，海外疫情仍在快速扩散，沙特和俄罗斯的原油价格战并未有缓和迹象，由此引发的经济衰退风险加大，恐慌情绪累积，金融市场波动性明显加剧。尽管各国央行纷纷量化宽松，但对于脆弱的市场来说无济于事。镍价仍将承受宏观层面的重大压力。从基本面来看，镍矿供应维稳，疫情或拖累菲律宾镍矿出口，镍铁端仍有成本支撑，库存水平适中，需求逐步恢复，基本面略有支撑。

整体来看，虽然基本面有一定的支撑，但镍价受到宏观环境的拖累，本周或偏弱震荡为主，NI2006 参考区间：95000-103000，短线交易为主，前空注意利润保护。仅供参考！

免责声明

此报告版权属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。长安期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。此报告并不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，长安期货有限公司不就报告中的内容或对最终操作建议做出任何担保，投资者若依据本报告做出的投资决策及结果由其本人承担，长安期货有限公司及本报告作者不就投资者的投资决策或是结果承担任何责任。

投资者对于本报告中的投资建议需要做独立审慎的判断，期市有风险，投资需谨慎。

长安期货各分支机构

公司总部

地 址：西安市浐灞生态区浐灞大道 1 号浐灞商务中心二期四层
电 话：029-83597668
传 真：0535-6957657

江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一期三层
电 话：0916-2520085
传 真：0916-2520095

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6217987 0533-6270009

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87380130
传 真：029-87206165