

成本端支撑凸显，沪镍或小幅反弹

观点：

随着各国宽松政策实施，及原油价格战出现转机，金融市场渐有回暖，镍价也有反弹之势，LME 镍最高反弹至 11705，Ni2006 最高达到 97840。短期来看，欧美国家新增病例有拐头向下之势，各国的政策应对也较为积极，宏观层面的压制渐弱；国内镍矿供应逐渐趋紧，港口库存下移，镍铁厂面临亏损倒逼企业减产，成本端支撑愈发明显，镍价或有小幅反弹，不过需求端的弱势仍令人担忧。操作上，可以轻仓试多，设好止盈止损。

研发&投资咨询

屈亚娟

从业资格号：F3024401

投资咨询号：Z0013882

 : 15091298320

 : 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、悲观情绪有所改观

根据美国约翰斯·霍普金斯大学的最新数据，截止4月13日5时30分，全球确诊病例超184万例，其中美国确诊病例超55万。不过，欧美国家新增确诊人数有掉头向下之势，市场情绪也有所好转。美股自3月23日触底以来温和反弹，海外流动性风险解除。近来恐慌指数也有所回落，降至50下方。美联储会议纪要称，将维持零利率直至经济消化疫情打击。中国自3月恢复生产后，制造业PMI大幅回升，社融规模大增，央行又将在4月15日和5月15日定向降准共1个百分点，市场信心受到提振。原油方面，欧佩克+达成历史性减产协议，自5月1日起减产970万桶/日，为期两个月，随后下调减产力度，虽然减产幅度不及预期，但油价再度大幅下挫概率不大，20美元附近支撑较强。油价的相对稳定，也为镍价反弹提供了良好的外围环境。

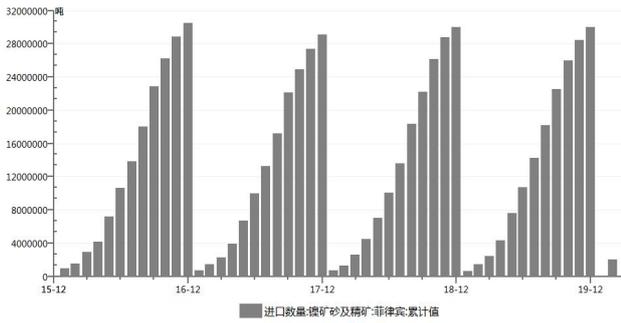
二、基本面—成本端支撑凸显

（一）菲律宾镍矿出口受限

2020年印尼禁止镍矿出口以来，中国主要从菲律宾进口镍矿石，前2个月从菲律宾进口量约为200.98万吨。为了控制疫情的传播，菲律宾镍矿山开采及运作已受到影响，镍矿出口量受限，目前国内冶炼企业主要以消耗前期原料储备为主，若菲律宾疫情持续扩散，封锁延长，国内镍矿供应恐将不足。年后，港口库存快速回落，截止4月10日，10港口镍矿库存降至945.57万吨，处于低位。

图 1：自菲律宾进口镍矿

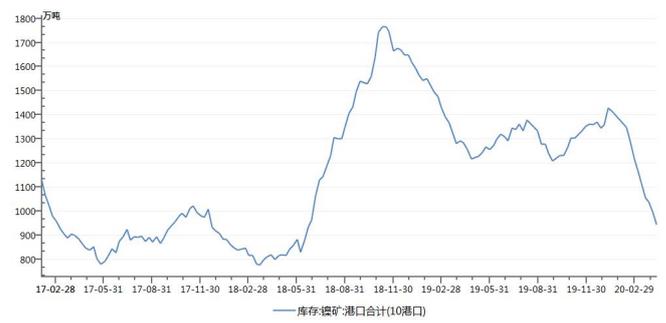
单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

图 2：镍矿港口库存

单位：万吨



资料来源：WIND，长安期货

（二）镍铁产量回落

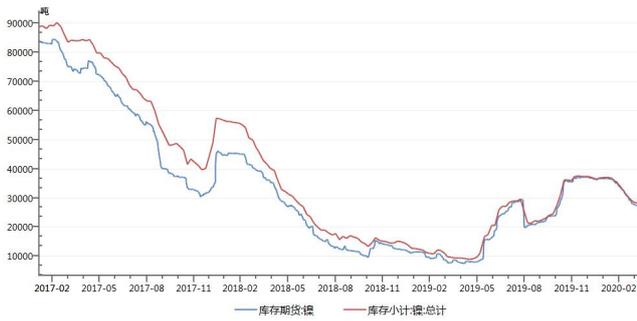
据我的钢铁网，3月国内镍铁产量为4.19万吨，环比减少4.65%，同比减少15.85%；其中高镍铁产量环比下降8.12%至3.51万吨，而低镍铁产量环比增加18.76%至0.67万吨。由于镍价低位，冶炼企业利润倒挂，检修、减产增多，预计4月国内镍铁产量将小幅回落。印尼因受疫情影响，新建镍铁项目投产或将放缓，新增产量或将有限。

（三）库存水平适中

据SMM调研，3月全国电解镍产量为1.56万吨，环比增加16.03%，同比增加21.59%，国内复工环境稳定有序，预计4月产量小幅下降，因各炼厂排产量均有一定正常降幅。国内电解镍库存2月中旬以来快速下滑，4月降速放缓，截止4月11日镍总库存为28145吨，仓单库存为27627吨，相对于2019年年中的低点还有一定的距离，目前库存水平不算太低。LME镍库存3月以来变化不大，目前基本在23万吨附近。

图 3：上期所镍库存

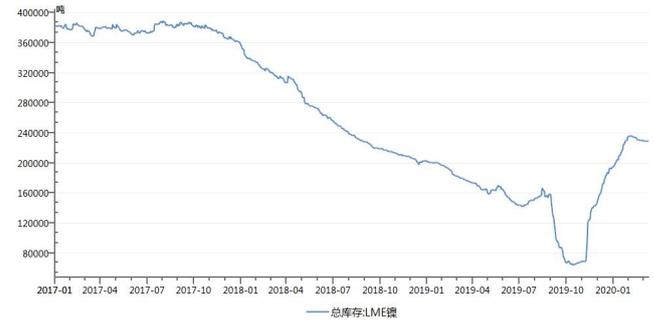
单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

图 4：LME 镍库存

单位：吨



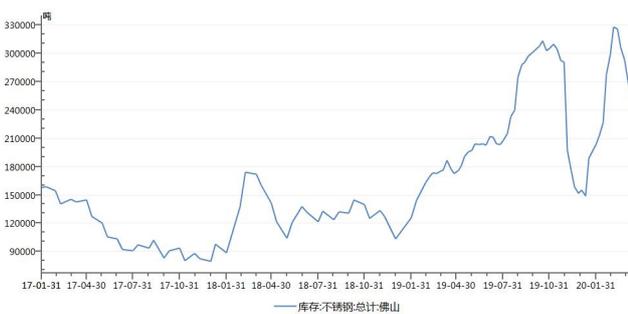
资料来源：WIND，长安期货

（四）不锈钢库存拐点来临

3 月以来国内企业基本恢复生产，据我的钢铁网，国内 32 家不锈钢钢厂粗钢粗钢产量为 213.5 万吨，环比增加 16.6%，但同比减少 13.4%，其中 300 系产量 105.6 万吨，同比减少 15.9%，预计 4 月不锈钢粗钢排产量变动不大。春节过后，受疫情影响，不锈钢库存持续飙升，3 月国内生产基本恢复，中下旬开始不锈钢库存迎来拐点，截止 4 月 3 日佛山不锈钢库存降至 27.14 万吨，无锡不锈钢库存降至 53.93 万吨。海外疫情的扩散，将导致不锈钢产品出口受阻，后期去库情况仍需持续关注。总体来看，需求仍较为弱势。

图 5：佛山不锈钢库存

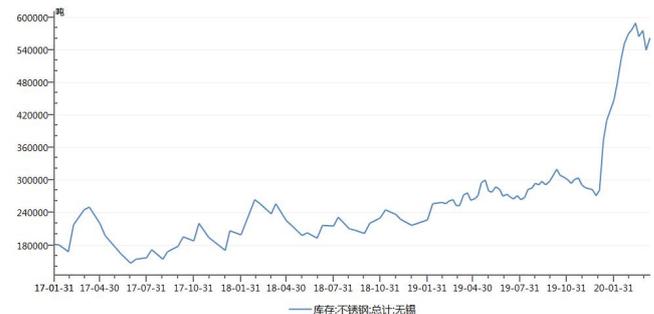
单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

图 6：无锡不锈钢库存

单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

三、行情展望

短期来看，欧美国家新增病例有拐头向下之势，各国的政策应对也较为积极，宏观层面的压制渐弱；

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

国内镍矿供应逐渐趋紧，港口库存下移，镍铁厂面临亏损倒逼企业减产，成本端支撑愈发明显，镍价或有小幅反弹，不过需求端的弱势仍令人担忧。操作上，可以轻仓试多，设好止盈止损。Ni2006，参考区间94000-100000，仓位不宜过高，依据参考区间设置止盈止损，做好风险控制。仅供参考！

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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