

关于沪镍的策略推荐报告

操作建议:

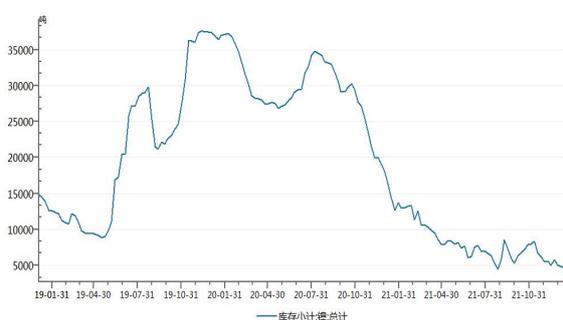
前多谨慎持有，空仓者逢低偏多短差，不宜过分追涨。

核心观点:

(一) 精炼镍库存低位，现货升水抬升

上周上期所精炼镍库存减少 148 吨至 4711 吨，仓单数量减少 425 吨至 3179 吨，库存仍处绝对低位；LME 镍库存减少 2502 吨至 97746 吨，降至低位，现货升水 3 月期攀升至 376，对期价的带动作用依然显著。

图 1：上期所镍库存始终处于绝对低位



资料来源：WIND，长安期货

图 2：LME 镍现货升水急剧抬升



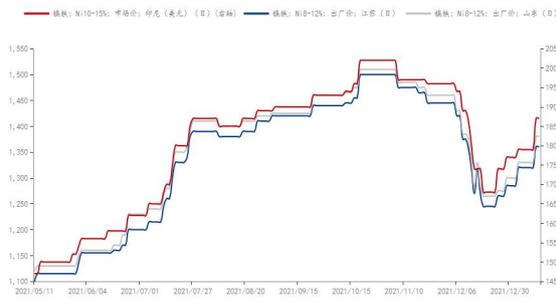
资料来源：WIND，长安期货

(二) 镍铁与精炼镍价格互相带动

上周五 SMM8-12%高镍生铁均价为 1362.5 元/镍（出厂含税），较前一周大涨 55 元/镍，印尼镍生铁均价 1360 元/镍（到港含税），环比上涨 50 元/镍，节前备货成交较多。中期来看，印尼镍铁产量在迅速攀升。12 月底印尼 weda bay 园区在已有 28 条在产高镍生铁产线的基础上，再度新增 2 条镍铁产线，并已顺利投产出铁。

印尼政府可能对镍铁出口加征出口税引发关注，自 2019 年底印尼禁止镍矿出口之后，其镍铁出口量急剧增加，后期如果镍铁出口税得以证实，将会导致镍铁供应结构性问题以及成本的提升。

图 3：镍铁价格大涨



资料来源：Mysteel，长安期货

图 4：印尼镍铁产量攀升



资料来源：Mysteel，长安期货

（三）留意春节前需求转淡的风险

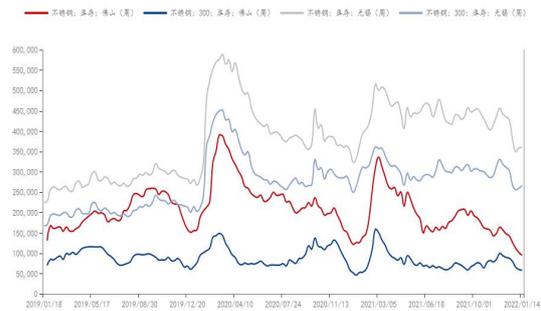
不锈钢端，上周成交有所好转，库存下降，不过随着下游企业逐渐进入假期，需求将有转弱；硫酸镍企业备货基本完成，需求较一般。临近春节，且疫情扰动下企业可能提前放假，需求端有转弱倾向。

图 5：国内 300 系产量相对适中



资料来源：Mysteel，长安期货

图 6：不锈钢库存适中



资料来源：Mysteel，长安期货

总体来看，矿端供应相对平稳，国内精炼镍库存始终低位，LME 镍库存也快速下降，现货升水大幅抬升，镍铁价格与盘面精炼镍价格互相带动大涨，镍价不断刷新新高，短期多头情绪较浓，顺势看涨为主。需留意后期备货结束后转淡倾向，印尼镍铁产出速度较快，春节

临近终端需求料有放缓，不宜过分追涨。

长安期货 投资咨询部

屈亚娟(F3024401, Z0013882)

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及事业部

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

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：0592-2231936
传真：0592-2231936

西北分公司

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：029-89824970
传真：029-89824970

郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路30号期货大厦1302室
电话：0371-86676962
传真：0371-86676963

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706室
电话：029-87206175
传真：029-87206175

高新营业部

地址：西安市高新区唐延路11号禾盛京广中心B座7楼703-2室
电话：029-88825315，029-88825325

农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层708室
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708室
电话：029-87206172
传真：029-87206172

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

安徽分公司

地址：合肥市蜀山区潜山路188号蔚蓝商务港F座1103室
电话：0551-62623638

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路558、668号A座16层05号
电话：021-65688722
传真：021-60446926

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：0533-6270009
传真：0533-6270009

宝鸡营业部

地址：宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢5层13号
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708室
电话：029-87206171
传真：029-87206171

金属事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室
电话：029-87380130