



镍价震荡下跌 概率加大

板块 有色金属

国内镍矿港口库存合计：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：沈文霏

电话：021-58777763

邮箱：shenwenai@qhfc.com.net

从业资格号：F3037510

期货分析师：张蕾

电话：021-68770057

邮箱：zhanglei@qhfc.com.net

从业资格号：F3033523

投资咨询号：Z0012812

报告摘要

■ 当前国内经济形势并不乐观，叠加中美贸易战的风险，镍价持续上涨的态势很可能就此止步，建议逢高可适量沽空。

- 镍矿港口库存大幅增加
- 镍的进口机会正在显现
- 环保政策趋严抑制下游消费

2018 年上半年镍价走势强劲，沪镍主力合约累计涨幅高达 20%，是整个有色板块中走势最为强劲的一个品种。进入 7 月份以来，镍价雄风不再，7 月跌幅达 4%左右。鉴于当前镍矿港口库存大幅增加，下游消费受环保限产压制，镍价下半年很可能止涨启跌。

一、镍矿港口库存大幅增加

镍矿港口库存近期增幅非常明显。2018 年 6 月底时镍矿港口库存合计为 901 万吨，截至 8 月 10 日，镍矿港口库存合计已经达到了 1180 万吨，增幅高达 30%多。尽管国内上期所镍的库存仍处于低位，但镍矿港口库存的增多预计会带动后期精炼镍的增加。

图 1 镍矿国内港口库存增幅明显



数据来源: wind 资讯, 前海期货

二、镍的进口机会正在显现

2018 年 1-6 月份, 根据盘面实时价格测算的理论镍进口平均亏损在 2500 元/吨, 进口镍的窗口一直未能打开。今年 1-6 月国内金川镍与俄罗斯镍的现货升水之间的差距一直没有大幅拉开, 两者之间的平均差值在 300 元/吨。但进入 7 月份之后, 进口镍亏损逐步缩小, 甚至有时候盘面实时点价可以实现小幅盈利。

金川镍和俄罗斯镍的现货升水差距也开始逐步拉大，8月15日，金川镍现货较无锡电子盘升水1500元/吨，而俄罗斯镍升水仅为150元/吨，两者之间的现货价格相差了1350元/吨。这也从侧面反映出进口俄罗斯镍比前期有所增加。如果镍进口机会持续显现，那国内镍的供应将趋于增多，上期所镍的库存后期很有可能会从“去库存”转变为“累库存”。

三、环保政策趋严抑制下游消费

由于各国政府大力推广新能源汽车的使用，而硫酸镍是高能量密度电池正极的重要原料之一，2017年下半年到2018年上半年，镍为此一直受到市场的追捧。据统计2017年有4-6万吨金属镍用于新能源汽车的电池制造上，市场预估2018年将有10万吨金属镍用于新能源汽车的电池上。但是纵观整个镍的消费结构可以发现，电池用镍占全球镍消费量的5%-6%，60%以上的全球镍消费仍然集中于不锈钢行业。

不锈钢行业中主要使用镍铁，镍铁是镍的替代品，一般情况下，200系列不锈钢直接可以用低品位的镍铁，300系列不锈钢则用品位在8%以上的镍铁。

2018年1-7月份，我国镍铁产量累计为543.87万吨，去年同期镍铁产量为625.77万吨，产量同比下降了15%。镍铁产量下降，势必会影响镍的消费需求。

另外有消息称近期由于北方持续高温天气，电网负荷不充裕，内蒙古乌兰察布市接到相关部门口头通知，后期将执行限电，但何时开始执行，如何执行需等待进一步通知。内蒙古镍铁产量约3800万吨，占全国镍铁产量的9%。今年我国环保政策依旧趋严，下半年采暖季即将来临，预计届时内蒙等地的镍铁生产仍会受到限制，镍的下游需求并不乐观。

当前国内经济形势并不乐观，叠加中美贸易战风险，镍价持续上涨的态势很可能就此止步，建议逢高可适量沽空。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.net.cn>