

贸易战情绪暂缓，沪镍主力大幅上扬

2018年7月12日

广州期货研究所
宋敏嘉
F3046597



贸易战情绪暂缓，沪镍主力大幅上扬

7月12日，中美贸易战引发的恐慌情绪有所缓解，且6月环保检查继续影响NPI产量，下游不锈钢由于成本降低，产量得到修复，整体基本面表现较强。今日沪镍主力1809合约开于111630元/吨，日K线收于大阳线，收盘价为147500元/吨，大幅上涨3.61%，持仓量增加1.5万手至34.1万手，成交量增加12万手至116.3万手。

图1：沪镍主力日线图



数据来源：文华财经

宏观数据良好，中美贸易战情绪暂缓

据上海有色网报道，特朗普政府美国时间7月10日发布了一份关于对价值2000亿美元的中国商品征收10%的关税清单，中美贸易战再次升级。目前，市场恐慌情绪已有所缓解，今日沪镍主力重心大幅上移。中美贸易战主要对中国镍下游消费产生较弱影响，以不锈钢行业为例。据SMM统计，2017年中国不锈钢出口量395万吨(占中国总产量的15%左右)，出口至美国的占比仅1.5%左右。美国不锈钢产量275.4万吨，可以通过提高自身产量来填补中国进口量的缺失。而至于美国针对进口商品额外关税征税对中国国内不锈钢需求的减弱影响存在，主要表现在对电子产品、医疗设备、电视机等主要加征关税类商品的不锈钢用量端产生一定压制，继而影响全年国内不锈钢消费量，再传导到镍需求端。但是今年全年国内及海外原生镍供应缺口确定，镍价仍然长期处于上涨通道内。而前段时间镍价的回暖也说明了受贸易战的影响较小，沪镍行情或将回归于基本面的供需走势。

菲律宾印尼产量下降，提振镍价走势

自2013年以来印尼、菲律宾镍矿产量均有所下降(过度开采、环境问题及政策影响下)，2017年印尼镍矿稍有回升。按照占全球比例上看，2011年-2017年印尼、菲律宾全球产量

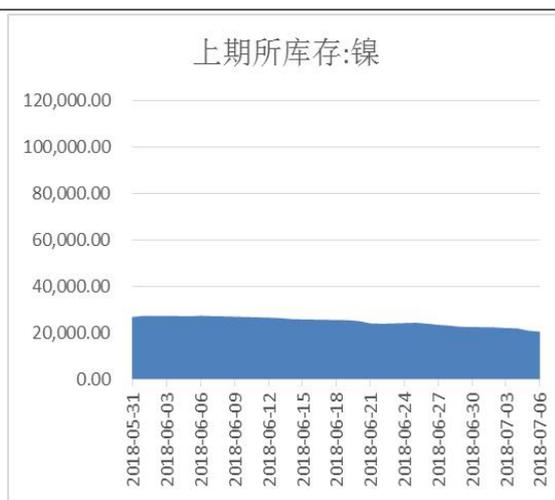
占比“此消彼长”，印尼产量下降趋势较明显。印尼 2017 年放开出口，但是有出口配额和品位限制，2017 年的整体出口量也不到 500 万吨但两国仍是全球镍矿来源的主力国家。据上海有色网报道，镍矿石开采行业协会的负责人在 7 月 10 日称，菲律宾镍矿石出口在今年可能最多减少达 17%，主因价格不理想所打压。菲律宾是仅次于印尼的全球第二大镍矿石供应国，有很大部分的产出出口至中国。菲律宾总统杜特尔特此前曾称，他将很快宣布暂停该国矿业生产，因这些矿业生产活动给菲律宾生态环境带来损害。菲律宾目前有 50 座在运作的矿场，其中有 30 座用于开采镍矿石。但该行业对菲律宾 GDP 的贡献不足 1%，900 万公顷的面积中只有 3% 被政府认证为有较高矿储藏量。菲律宾的镍矿石出口量的大幅减少，短期内或有利于镍价的走势。

境内外库存持续减少，利好镍价

图 2: LME 镍库存走势



图 3: 上期所镍库存走势



数据来源：同花顺

内盘方面，上海期货交易所镍日仓单数据自 2018 年初开始呈现明显下降趋势，除去 1 月份由于此前进口窗口大幅度打开的因素影响，库存在当时出现回升。2 月份开始，仓单持续下降，2-6 月份，上期所月度平均降幅为 0.43 万吨。截至 7 月 10 日为止，镍库存已连续四周呈明显下降的趋势，同比减少 7450 吨至 19734 吨。

外盘方面，虽然市场曾有质疑库存增加的言论，但是 LME 库存整体上呈明显大幅度下降的趋势，途中虽有轻微回升等情况，但是持续时日均比较短，1-6 月份，LME 库存月度平均降幅为 1.56 万吨。截止 7 月 10 日为止，LME 镍库存同比大幅减少 15000 吨至 263994 吨。

整体上来看，两大期货交易所的显性库存均呈下降的态势，降幅近 2 万吨/月。

后市展望：

总体上看，由于 6 月份环保检查的影响，大部分停产的镍铁厂尚未大幅恢复生产，短期内对镍价形成了有力的支撑。另外，近期 LME 和国内镍库存持续大幅减少，现货供应的偏紧现状和宏观情绪缓解等因素将提振镍价走势，预计沪镍短期内将维持震荡偏强态势，仅供参考。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。