

镍价创年内新高，短期看涨需谨慎

11月7日，沪镍指数突破年内高点85000元/吨一线压制，收于88150元/吨，创2015年7月6日以来新高。究其原因，主要有两点：一是上游镍矿供应转入季节性淡季，而需求端暂时稳定，不锈钢价格仍然强劲，供需缺口存在预期；二是美指企稳走强，人民币兑美元汇率再度贬值及风险偏好升温等利好因素提振。不过，在成本抬升压力下，下游钢厂利润并不稳定，且钢材社会库存已有企稳迹象，后期减产挺价概率较大，镍价看高需谨慎。

对于今日镍价暴涨，或许还受到以下几方面推动：

首先，近期宏观数据普遍走强，为市场营造了偏暖氛围。统计局数据显示，10月制造业PMI为51.2%，处于扩张区域，且创年内新高。而财新制造业PMI涨至51.2，创2014年7月以来最高水平，且连续四月处于扩张区域。两者互相呼应，表明经济暂时企稳，缓解了市场对需求的担忧。从制造业数据回暖原因来看，新订单指数与产出指数大幅增长，但出口订单增速放缓，反应国内稳增长政策得力，增强了市场对政策托底的信心。

其次，镍铁价格受焦炭成本推动上行，提振镍价上涨。上周五，高镍铁现货均价报855元/镍点，低镍铁均价报2665元/吨，分别较上一轮上涨5元/镍点、40元/吨，且处于年内最高位水平。不过，SMM调研显示10月中国镍生铁产量3.74万镍吨，环比增8.9%，同比增25.4%。截止10月28日，镍铁厂库存1.262万镍吨，较9月末增长0.04万镍吨。这反应镍铁供应结构性偏紧状况有明显缓解，价格上涨主要受到成本端的支撑。而焦煤焦炭涨势难以止步，有望进一步推升镍铁价格上涨，从而利好镍价。

最后，资金面偏好是助长直接动力。从LNE周了解到，机构投资者普遍看涨2017年镍价，主要认为菲律宾镍矿供应缩减、高成本产能退出及不锈钢产能增长。尽管菲律宾矿业整顿动向不明，但整体数据仍呈现出明显趋势。海关总署数据显示，1-9月累计镍矿进口量2365.67万吨，同比减少13.51%。其中，自菲律宾进口量占据97%，且累计进口量连续三年同比下降。而作为最大需求国，不锈钢协会数据显示，前三季度中国不锈钢粗钢产量1808.3万吨，同比增加185.46万吨，增幅11.43%。考虑到全球电解镍显性库存已从51万吨记录高位下滑至47万吨附近，去库存迹象明显，镍市呈现供需改善的大格局。因此，在其他有色品种普遍上涨带动下，镍价也有补涨需求。

综合来看，目前限制镍价涨势的核心在于需求端变动。在钢价强劲带动下，钢厂生产暂

时稳定，但随着需求季节性转弱来临和社会库存回升，预计这种状态难以持续。青山 11 月减产 20 万吨，反映出钢厂对后市的担忧，或带动其他钢厂减产挺价。

广州期货研究所 徐闹（F3013625）

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。