

目 录

- 一、宏观经济
- 二、LME 镍走势分析
 - 1. 3 月份走势回顾
 - 2. 行业基本面
- 三、现货市场
 - 1. 生产与进出口
 - 2. 电解镍市场
 - 3. 镍矿，镍铁市场
- 四、行业焦点
- 五、富宝调研
- 六、总结与后市展望
 - 1. 总结预测
 - 2. 现货市场

富宝推荐：

《富宝铜月报》
 《富宝铝月报》
 《富宝铅月报》
 《富宝锌月报》
 《富宝镍月报》
 《富宝锡月报》

月报订制热线：

400-886-0990

联系我们：

上海昊钰软件信息技术有限公司

网址：www.f139.com

www.f139.cn

E-mail：fubao@f139.com

富宝有色研究小组：

罗 登 021-52653297

王学雷 021-32556250

赵巍琦 021-32556292

电解镍月度对比

富宝现货报价	月高	月低	月均价	均价环比上月
金川镍2月	219000	211000	215410	---
金川镍3月	216000	193800	203254	-12156
进口镍2月	218000	209250	214967	---
进口镍3月	214700	192000	202028	-12939

LME 电子盘镍走势图



富宝调研

本月调研主要针对 4 月国内下游对镍板采购以及伦镍走势，共调研了 23 位资深业内人士。

评述·要闻

1. 宏观分析

3 月 11 日，日本发生 9 级大地震，造成大面积停电与多次核泄漏，直接经济损失或达 16 万亿日元；多国部队于 20 日对利比亚发动战争，国际原油价格维持在 100 美元以上的高位；通胀预期不断升温，欧美国家或开始着手收紧流动性。

2. 基本面分析

延续上月趋势，本月伦镍库存下降 6384 吨至 123696 吨，现货对三月期货贴水一度回落至 0 附近，后逐渐回升；2 月中国生产镍 16871 吨，镍进口 13095 吨

3. 现货市场

金川出厂价累计下调 1.8 万至 19.5 万。镍价持续下跌，中间商参与积极性明显降低，中长期投机者逐渐进入观望状态；不锈钢厂生产高位运行，对镍板采购维持平稳状态。

一、宏观经济分析

多国部队对利比亚发动战争，国际原油价格维持在高位

自今年2月份起，利比亚局势紧张，冲突不断。3月17日，联合国安理会决定对利比亚设立禁飞区；19日美英法等多国联军发射导弹并空袭利比亚。3月23日起美国开始向北约移交部分军事行动主导权。

利比亚是世界第13大产油国，每日出口原油150万桶。更为关键的是利比亚地处北非中东产油带，其动荡局势随时有可能影响其他产油国。受战争的推动，纽约WTI原油顺势跃上100美元/桶，并维持在100美元以上的价位。石油是工业的血脉，油价的上涨必然对全球经济造成较大冲击。历史数据表明，原油价格每上涨10美元，全球平均通胀水平将因此上升0.5%。原油价格再次破百，引发3月份全球金融市场大幅动荡。

通胀预期不断升温，发达国家考虑收紧流动性

从下述两幅图可知，近期欧美通胀水平稳步攀升。同时原油价格高涨，通胀预期不断升温。欧洲央行特里谢表示对通胀保持高度警惕，或在4月份加息。近日美联储官员的部分表态暗示二次量化结束后，三次量化的可能不是太大，或逐步开始收紧货币政策。



图1: 欧元区消费者物价指数年率



图 2: 美国消费者物价指数年率

金融危机触底以来的这次商品牛市, 各国央行滥发货币, 市场流动性过剩, 通胀预期增强起了重要作用。目前通胀压力在逐渐增强, 欧美国家将逐渐回收流动性, 这表明滥发货币的情况将在全球范围内终结。虽然各国会努力保证不损伤实体经济, 但全球范围内的流动性的收紧无疑将使商品上涨失去一非常重要的支撑。从目前商品市场的表现来看, 对这一因素的反应还不够。

日本发生 9 级地震, 震后重建或增加金属需求

3 月 11 日, 日本西太平洋海域发生 9 级大地震, 震后造成大面积停电现象, 并造成其核电站多次发生核泄露事件。高盛预计此次地震对日本造成的直接经济损失高达 16 万亿日元, 是 1995 年阪神大地震的 1.6 倍。

日本震后重建有望带动基本金属等工业品的需求, 高盛将 2011-2012 年日本铜需求预测分别上调 2.8 万吨和 7.3 万吨, 震后重建对其他基本金属的全球供求影响极小, 全球镍需求或将因此增加 5000 吨。

二、LME 期镍走势分析

1. 3 月份走势回顾



图3: 伦镍日线走势图

本月, 伦镍主要受宏观层面因素以及市场风险情绪影响, 从 29000 美元/吨附近高位回落至 25000 美元/吨附近, 后展开反弹, 最高反弹至 27000 美元/吨后回落。上半月成交增加, 放出巨量, 后逐渐萎缩。整个三月份持仓变化不大, 维持在 105000 上方。



图 4：伦镍持仓变化走势

2. 行业基本面



图 5：伦镍库存走势变化

进入3月份，伦镍库存加速下滑，3月2日至24日，连续17个交易日下降。月内累计下降6384吨至123696吨。现货对三月期货贴水一度回落至零附近，后回升至20美元/吨附近。数据显示现货供应处于略微偏紧的状态，由于金融属性仍居于主导地位，库存的下降并未激励伦镍大幅走高。

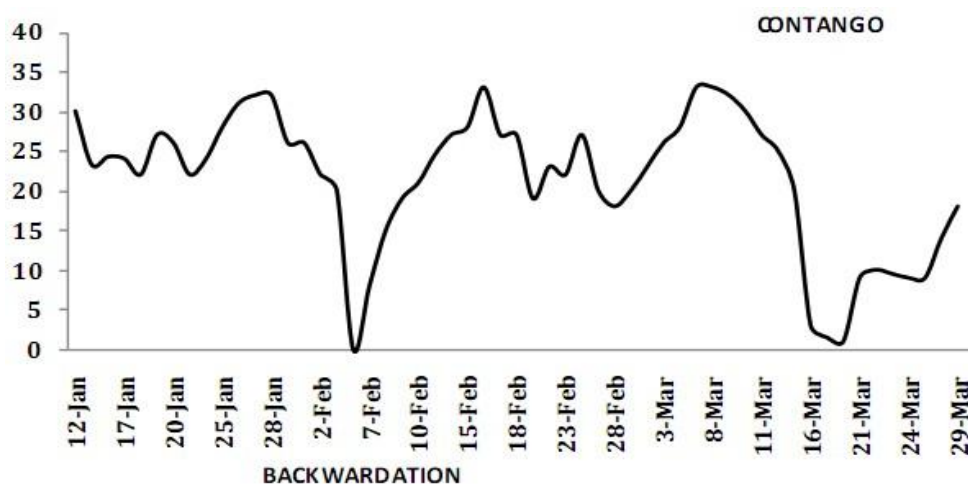


图6: 伦镍三月期货对现货升贴水变化

三、现货市场

1. 2月份中国镍生产与进出口

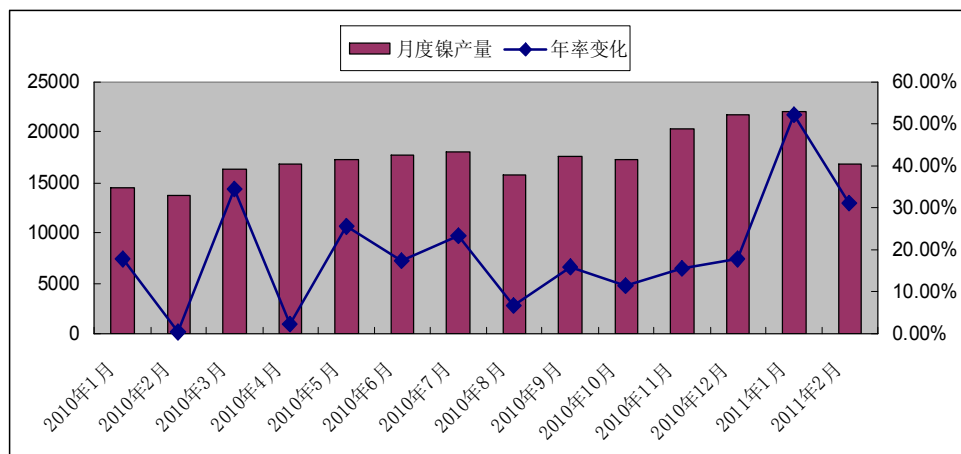


图7: 中国各月镍生产数据及年率变化

受春节假期影响,中国2月镍产量16871吨,环比减少23.3%。2月镍产量同比大幅增加31.1%。

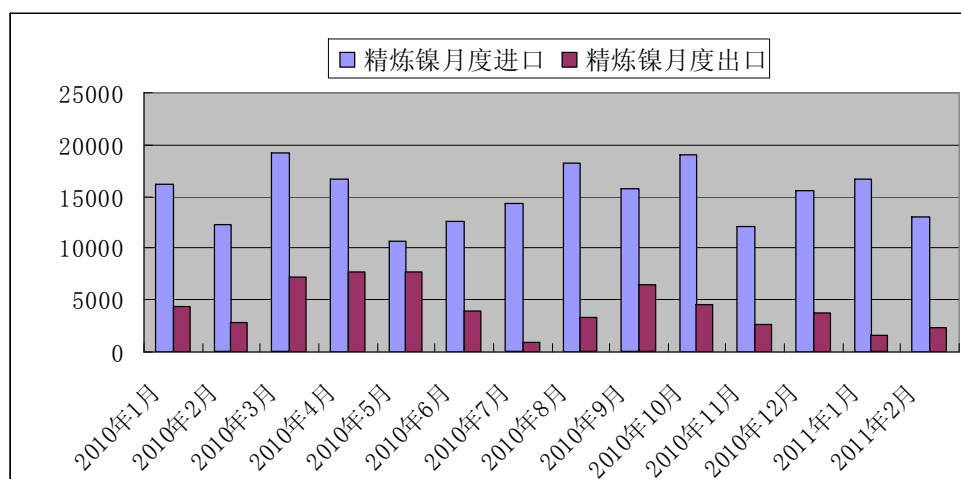


图8: 中国各月精炼镍与合金进出口

受春节假期等因素影响,2011年2月份中国共进口未锻压镍(精炼镍与合金)13095吨,同比增加6.96%;出口未锻压镍2424吨,同比减少14.2%。2月份净进口未锻压镍10671吨。

2. 国内电解镍行情

市场	品种	价格	涨跌	时间
金川集团	镍板	216000	+3000	3月1日
金川集团	镍板	211000	-5000	3月8日
金川集团	镍板	203000	-8000	3月11日
金川集团	镍板	194000	-9000	3月16日
金川集团	镍板	197000	+3000	3月18日
金川集团	镍板	200000	+3000	3月24日
金川集团	镍板	195000	-5000	3月29日

表1 金川集团电解镍出厂价

3月份,镍价波动较大,金川集团多次调整电解镍出厂价,月内累计下调1.8万元/吨至195000元/吨。



图9: 国内金川镍价格走势

3月,伦镍深幅回落,金川出厂价大幅下调,市场金川镍价累计下跌约2万元/吨至195000元/吨附近。镍价深幅回落,现货操作盈利难度加大,本月贸易商入市积极性明显下降,补货者多为少量补入;3月份不锈钢生产领域没有大型新增项目,保持高位运行状态,下游对镍板采购变化不大;价格大幅下滑,囤货投机商本月活跃度偏低。

3. 镍矿, 镍铁市场

不锈钢板卷市场信心受到重挫,预计短期难以恢复,国际市场利空因素还未散去,不锈板卷价格已经见底,本月货币政策收紧使得下游采购放缓,不锈板卷市场阻力是供求不均衡,料下月上旬走势仍旧偏弱,四月中下旬,下游工程、基建及家电行业需求或逐步启动,国家“十二五”规划也利好与不锈钢行业,中长期看好不锈板卷市场。

回顾本月镍矿行情,镍矿自春节以来,由于现货供应紧缺,一直维持高位。本月也继续维持

高位盘整的态势。但下旬后期，到港情况改善，各港口、各品位镍矿增加，使镍矿价格有所下跌，但下游采购活跃，成交好转。中、高品位镍矿下降幅度大于低品位镍矿。4月到港情况会好于3月，期货销售良好。预计镍矿价格四月稳中有跌。

本月伦镍宽幅横盘整理，伦镍由月初高位大幅下滑回调。镍铁市场因此受到了较大的影响，中、高品位镍铁走跌。上半月，中、高品位镍铁延续上月走势，价格一直坚挺，高位企稳。月中，中、高品位镍铁跟随伦镍骤然出现了不同幅度的下调。由于大部分厂商在月初订单已出，所以对于厂商出货没有较大影响。下半月，整个中、高镍铁市场呈现窄幅震荡的状态。此外，商家叫价混乱，高低不一。中品位镍铁的销售要好于高品镍铁，高品位镍铁的流通货源有所增加。低镍铁成交较上月好转，价格一度上行，但由于焦炭及镍矿价格下降，低镍铁又小幅下滑，但下游需求尚佳。预计下月中、高品位镍铁有望上涨，低品位镍铁平稳。

四、行业焦点

1. 数据

1. 美国商务部公布的数据显示，美国1月未加工、非合金镍进口为9,548,137千克，较上个月的6,393,623千克增加49.3%，且较2010年同期的6,548,646千克增加45.8%。

2. 俄罗斯最大矿业公司、全球最大镍金属生产商诺里尔斯克镍业公司一高层人士称，预计截至2012年底，旗下位于南非的合资企业镍年产量将达20,000吨，目前产量为6,000吨左右。

3. 淡水河谷今年计划生产30万吨成品镍和33万吨成品铜。淡水河谷表示公司今年的业绩还会创造新的历史。

4. 俄罗斯最大矿业公司、全球最大镍金属生产商诺里尔斯克镍业公司(OAO GMK Norilsk Nickel)一高层人士周四称，预计截至2012年底，旗下位于南非的合资企业镍年产量将达20,000吨，目前产量为6,000吨左右。

5. 淡水河谷14日发布公告称，其位于巴西帕拉州(state of Pará) Ona Puma 的镍业务(采矿及加工厂)开始投产。该工厂镍铁合金的名义镍年产能(其终端产品)为5.3万吨。

2. 新闻

1. 印尼多种金属公司(Antam)准备与法国埃赫曼公司(Eramet SA)及日本三菱集团合作，共同在北马露姑省的哈玛赫拉县区(Halmahera)发展镍矿提炼工业，预测投资将达40亿美元。

2. 全球第四大镍生产商--金川集团有限公司董事长杨志强称，目前金川集团的海外资产不及国内资产的5%，未来希望进一步收购海外资产。

3. 加拿大伦丁矿业于周三表示，旗下位于西班牙的阿夸布兰卡镍矿设施直到2012年才能复产，之前该镍矿于去年12月因大雨造成山体滑坡。

4. 澳大利亚AusNiCo Limited)今天表示，公司在昆士兰Pembroke矿藏又发现了更多的浅层高品位金铜矿和镍矿，其中镍品位超过1%。

5. 如果加拿大皇家镍业旗下的努那维克地区第二个镍项目获得批准建造港口及其它停泊设施的话，努那维克 (NUNAVIC) 镍矿应该能够在明年投产。为了推进港口设施的建设，皇家镍业需要加拿大环境局颁发许可证，允许努那维克镍矿向海上排放 3.5 万立方米的废料。

五、富宝调研

1. 3月份，国内镍板终端采购旺季不旺，您认为4月份：

A: 下游消费疲弱，不锈钢库存较多，4月份不锈钢生产不会明显增加，对镍板采购也不会明显增加；

B: 不锈钢企业镍原料库存已消化不少，4月份会增加对镍板原料的采购；

C: 搞不清楚。

统计结果为：选 A: 11 人； 选 B: 9 人； 选 C: 3 人

调研的 23 人中，选 A: 11 人； 选 B: 9 人； 选 C: 3 人

统计结果表明，超过半数的人认为4月份下游对镍板采购不会有明显增加，较为悲观。

2. 对于4月份伦镍，您认为：

A: 欧美国家收紧流动性，中东北非政局继续走坏，伦镍继续回调，将跌破 24000 美元；

B: 利多利空因素交织，伦镍将主要围绕 25000-27000 震荡交投；

C: 自1月份开始，伦镍库存就开始大幅减少，证明下游需求向好，伦镍在回调后，将再次涨至 28000 美元附近。

调研的 23 人中：选 A: 4 人； 选 B: 14 人； 选 C: 5 人

统计结果表明，多数人认为4月份伦镍主要震荡走势；对后市看好者，较上月明显减少。

六、总结与后市展望

1. 分析预测

美国将公布3月份就业报告，若本次非农数据优于预期，美联储提前结束宽松政策预期将升
上海昊钰软件信息技术有限公司 第7页 免费服务热线：400-886-0990

温。欧元区近期采取措施回收流动性已是大概率事件，若美联储也加入到收紧的行列中来，滥发货币的情况将在全球范围内终结。虽然各国会努力保证不损伤实体经济，但全球范围内的流动性的收紧无疑将使商品上涨失去一非常重要的支撑。从目前商品市场的表现来看，对这一因素的反应还不够。个人认为，商品市场需要中等级别的回调，来充分反应这一因素。

从技术图形上看，

2. 现货市场

随着镍价高位持稳，市场将逐渐对高镍价习以为常。三月份为工业生产旺季，下游对镍板需求量或有明显增加，基于三月份镍价震荡上行的判断，厂家最好在三月初备足一个月用量；春节前买货的中长期囤货商可在镍价冲高时，分批出货；具体短线操作，请关注富宝周报与每日的镍现货操作指导。