

目录

- 一、宏观新闻
- 二、伦镍回顾与分析
 - 1. 走势回顾
 - 2. 行业基本面
- 三、现货市场
 - 1. 行情与成交
 - 2. 行业动态
- 四、富宝调研
 - 1. 问卷调查
 - 2. 镍铁镍矿
- 五、总结及预测

富宝推荐:

- 《富宝铜周报》
- 《富宝铝周报》
- 《富宝铅周报》
- 《富宝锌周报》
- 《富宝镍周报》
- 《富宝锡周报》

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

全国统一免费电话:

400-886-0990

富宝有色研究小组:

罗登 021-32556250

王学雷 021-32556250

赵巍琦 021-32556292

一周电解镍回顾

富宝金川镍	涨跌	上海现货镍	涨跌	长江现货镍	涨跌	时间
196500-196800	0	195500-196800	+150	196000-197500	+250	周一
193500-194000	-2900	192000-193500	-3400	193000-194500	-3000	周二
194000-194500	+500	192500-194000	+500	193000-194500	0	周三
196500-197000	+2500	195500-196500	+2750	196000-197500	+3000	周四
197500-197800	+900	196500-197500	+1000	197500-198500	+1250	周五

本周市场现货镍价先低后高, 周内累计上涨约 1000 元/吨。

LME 电子盘镍走势图 (方框内为本周走势)



受美元下跌, 及库存持续减少影响, 本周伦镍触及 25200 附近后反弹

富宝调研

本周对菲律宾降雨对镍矿影响, 及下周伦镍走势做了调研。

评述·要闻

1. 宏观分析

中国央行上调存款准备金率 50 个基点, 为年内第 4 次上调, 市场预期较充分, 对金属走势影响不大; 标普将美国主权债务评级展望定为负面, 美元地位受到严重挑战, 美元指数大幅回落。

2. 基本面分析

本周, 伦镍库存减少 2560 吨至 117920 吨。世界金属统计局数据显示, 2011 年前两个月全球镍市场出现 3700 吨的供应缺口。

3. 现货市场

金川出厂价来回摇摆, 周五调至 19.7 万, 与上周持平。市场现货镍价累计涨约 1 千元/吨, 市场成交较上周有所增加。周一二, 镍市维持疲弱态势; 周三四, 贸易商补货积极性逐渐提高, 终端采购有所增加; 周五, 市场交投重归谨慎。

一、宏观经济

中国央行上调存款准备金 50 个基点



图 1：人民币存款准备金率调整走势图

上周末，中国人民银行上调存款准备金率 50 个基点，为年内第四次上调。至此，大型金融机构存款准备金率达到 20.5%，本次上调冻结资金约 3600 亿元。由于之前市场对此早已有预期，对金属影响不大。

标准普尔调降美国主权债务展望，美元大幅回落

4 月 18 日，评级机构标准普尔将美国主权债务评级展望降为负面，消息公布后，受避险情绪推动，美元指数大幅反弹；其后，汇市回归基本面，美元地位遭严重质疑，美元指数大幅回落，启动中期跌势迹象明显。美元下跌，推高以美元计价的大宗商品的价格，基本金属受支撑反弹。

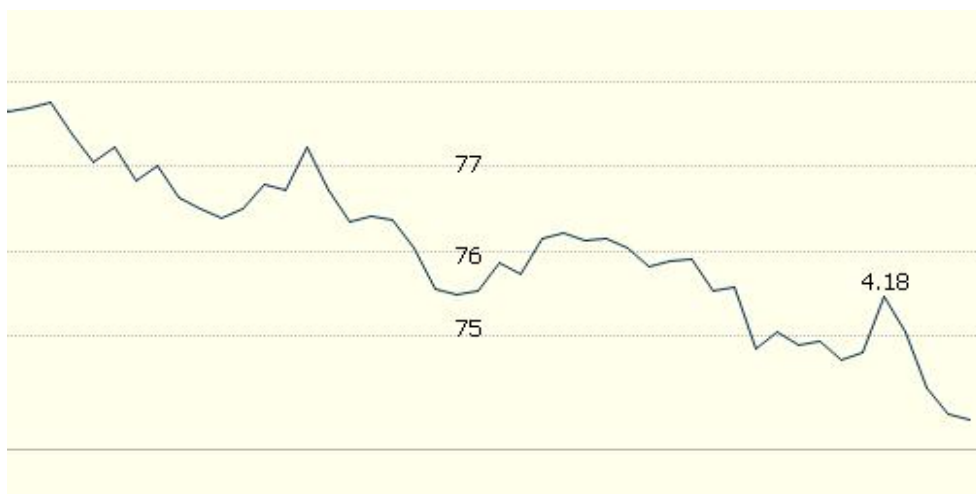


图 2：美元指数走势图

二、伦镍回顾与分析

1. 走势回顾



图3：伦镍日线图走势

受美元大幅回落，及库存持续减少支撑，本周伦镍在跌至25200美元附近后，强劲反弹，表现明显强于其他金属。周内最低成交价报25260美元，最高成交价报26900美元，日成交变化不大。库存减少2560吨至 117920吨。注销仓单占比维持在5%上方。

相关市场：受强劲公司业绩支撑，本周美国股市大幅上行，创2008年6月以来新高；伦铜则连续三日反弹，最高涨至9710美元。



图4：伦铜走势图



图5：道琼斯指数

2. 行业基本面



图 6：近一年来伦镍库存变化

由于投产的新矿增加，以及旧矿重新投入正常运营，2011 年全球镍市场将出现一定程度的供应过剩。由于新增产能正常运作需要时间，以及下游消费需求维持在高位，故不排除全球镍出现阶段性供应缺口的可能。本周，世界金属统计局公布数据显示，2011 年前两个月全球镍市场共出现 3700 吨的供应缺口。这与今年以来伦镍库存持续减少交相呼应，进入三月份注销仓单占比一直维持在 5% 上方，较高时甚至增加至 8% 附近。根据近期国际各大镍矿商的运营情况来看，整个上半年全球镍市场出现供应缺口的可能较大。

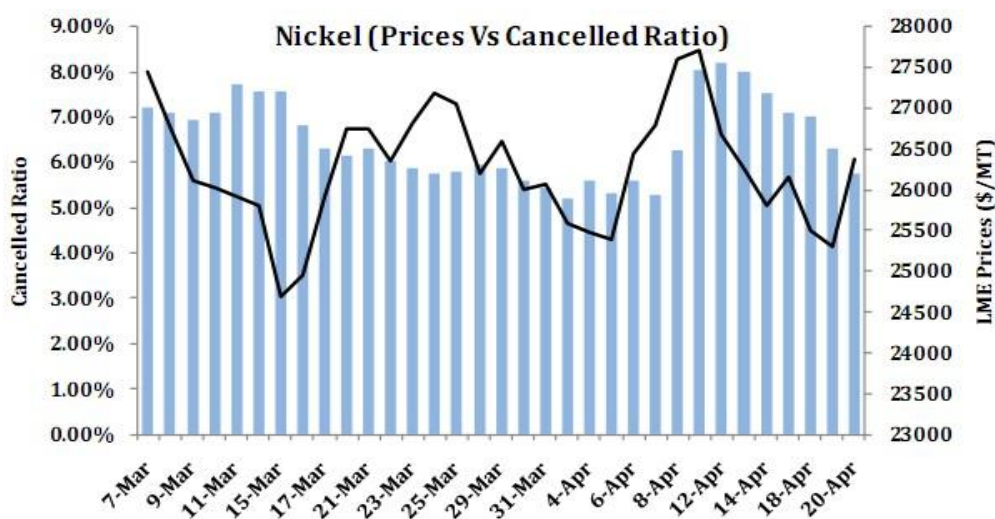


图 7：伦镍注销仓单占比变化

三、现货市场

1. 行情与成交

市场	品种	价格	涨跌	时间
金川集团	镍板	193000	-4000	4月19日
金川集团	镍板	195000	+2000	4月21日
金川集团	镍板	197000	+2000	4月22日

金川集团镍板出厂价紧随市场变化，4月19日下调4000元/吨至193000元/吨。其后，21日，22日，两次上调出厂价4000元/吨至197000元/吨。周内，市场现货镍价累计上涨约1000元/吨，市场成交较上周有所好转。

周一市场现货镍价与上周五持平，贸易商询价积极，但实际补货少；周二镍价大幅下跌，持货商家报价积极，因进货成本高，低价略显惜售，市场悲观气氛较重，买方无意补货，下游多按需采购，镍市成交清淡；周三外盘出现企稳迹象，商家报价水涨船高，低价明显惜售，货少贸易商开始寻找低价货源补货，镍市活跃度有所回升；周四，价格持续反弹，激发贸易商采购热情，终端采购积极性也明显提高，交投活跃，成交量明显回升；周五，受周末效应影响，镍市交投转谨慎，商家持货信心不稳，对后市行情有疑虑，成交价可松动，无货商家不急于补货，下游多按需采购。

2. 行业动态

1. 据南非矿业周刊网4月20日报道：温哥华的QuadraFNX矿业公司高管于周二表示公司可能很快到明年就启动开发旗下位于加拿大萨德贝利的维多利亚镍铜项目。

2. 据伦敦4月20日消息，世界金属统计局(WBMS)周三称，全球1-2月镍市供应短缺3,700吨。

3. 2010年中国市场镍库存减少约6.5-7万吨，2011年前2月减少了约2万吨。据此，我们估算2010年中国市场镍实际消费量约60万吨，高于此前估计的50万吨。

4. 明科公司今年一季度生产了1978公吨镍精矿，环比下降24%。当季销售收入为3406万美元，低于上一季度的4028万美元。

5. 据莫斯科4月19日消息，俄罗斯联邦统计局周二称，2011年第一季度镍产量较去年同期增加1%，3月产量较去年同期下降2%，较2月增加8.6%。

四、富宝调研

1. 问卷调查

关于下周伦镍走势调查:



图 8: 下周伦镍走势调查

菲律宾降雨对红土镍矿影响:

据知情人士透露,菲律宾降雨将对红土镍矿的挖掘工作,矿含水分以及码头装运等因素造成较大影响,预计这种情况将持续半个月,港口压货量明显增加,运费租金都有所上调。(仅供参考)

2. 镍铁镍矿

本周镍矿整体小幅下跌。前半周LME镍持续上周下跌走势,中、高品位成交疲软,行情低迷。下游观望情绪浓厚,镍矿贸易商承压而小幅降价约10-15元/湿吨。而国外矿工仍然报价坚挺,给国内矿工造成较大的困局。有贸易商反映,近期低品位镍矿销售良好,目前价格还未上涨。另有贸易商表示,菲律宾雨季在四月底有望结束,雨季对镍矿的影响也将随即结束。预计下周镍矿整体持稳。

由于本周前半周镍价下挫,使得镍铁市场很不理想,部分中、高品位厂商下调出厂价。但目前镍铁市场行情价差较大。部分定期给大钢厂送货的厂家,报价坚挺,而部分镍铁厂为了增加销量,只能降低价格。这种情况使得高品位镍铁价差近80元/镍。目前,中镍铁销售情况良好,下游采购积极。目前,镍铁厂等待镍价上涨,预计下周持稳。

五、总结及预测

经济层面,多空因素交织,金属或继续呈震荡走势。市场将更多的注意力转向伦镍库存,此方面因素有望为镍走势提供一定支撑。图形上看,伦镍仍位于三月初以来形成的震荡区间内,大幅向上,或者向下都比较困难。预计下周伦镍住交投区间在26000-28000美元之间。

镍市呈震荡走势,对现货商家而言,最好的操作策略是区间内高抛低吸,下跌时要克服恐惧,

上涨时要克服贪婪，尚未到长期囤货时机。库存量上，商家尽量仓位不要太重，半数左右即可；下游厂家维持半数半月库存即可。具体操作建议，参照每日 9 点左右的富宝镍现货操作指导。