

## 镍价首度跌停，弱勢行情或延续

12月26日，沪镍主力跌停，指数收于84130元/吨，为上市以来首次跌停。这预示着镍价跌破9万/吨整数关口支撑，再度回落至8-9万/吨区间蓄势整理。这波回落行情可以从两方面来解释，一是受制美元如期加息影响，基本金属的金融属性消退，市场转由基本面主导；二是年末需求疲软，供需关系相对利空。考虑到年底流动性紧张、企业补库预期不强，中短期镍价或延续弱勢行情。

基本金属的金融属性消退源美联储明确开启加息周期。12月14日，美联储在12月议息会议上决定上调基准利率0.25个百分点，并将17年加息展望由1次调整为3次。基于此，市场对候任总统特朗普可能干预美联储政策的担忧落空，而叠加特朗普财政刺激计划对经济增长的预期，美指上行趋势初步确立。由此，避险资金回流美元，导致基本金属的金融属性开始消退。从传导路径来看，在美元走势不确定背景下，避险资金倾向于基本金属保值。效果上，既避免了美指回调风险，也规避了通胀回升预期下黄金的疲软风险。我们可以看到，在金融属性助推期间，铜、镍等涨势较小的品种相较于锌、铅等趋势性较强品种价格变动更为明显，呈现资金推动的补涨特征。

供需方面，镍铁供应持续增长，下游不锈钢有减产计划，现货市场呈现年末节日效应，使得利空情绪逐步升温。下游方面，截止12月25日，无锡与佛山不锈钢库存环比前一周回升7%，主因国内房地产投资增速持续回落，终端用户对17年经济形势并不乐观，采购热情较低。中游方面，据镍吧调研显示，大型镍铁厂对镍矿储备充足，中小型镍铁厂的镍矿库存仅够维持1-2月，有正常补货需求。但随着镍价回落，工厂情绪普遍悲观，补库意愿并不强。上游方面，菲律宾镍矿依然紧缺，外盘报价坚挺，但由于采购清淡，使得镍矿价格涨势乏力，前期提振作用基本消化。

在当前时点，成本端的提振利多预期基本出尽，而需求转弱预期下，镍价存在合理回调需求。具体来看，镍成本端主要集中在三点，镍矿、原油及焦炭。镍矿价格在菲律宾环保审查影响下持续强劲，但菲律宾对矿山的终审名单多次推迟，已经消耗了市场信心，难以再度吸引资金炒作。油价主要靠OPEC与非OPEC减产预期提振，目前供需关系相对乐观。考虑到OPEC对油价影响已经越来越小，且监督减产落实风险较高，市场仍期待更进一步利多支撑。焦炭方面，随着煤炭行业供给侧改革推进，焦炭价格具有长线看涨基础。但在中央环保督查及去产能压力下，下游螺纹钢厂关停减产增加，叠加年末消费淡季影响，焦炭供需紧

张关系持续缓和，焦炭价格中短期也呈现回调整理态势。因此，对应镍价来讲，整个成本端的支撑是下移的。不过，无论是镍矿、油价还是焦炭，现货回调空间并不明显，这种支撑减弱更多是预期上面的，我们需要关注企业的盈利情况来判断下方支撑位置。因此，对应 85000 元/吨附近的镍价来讲，现货层面的成本支撑还是明显的。

技术上，沪镍指数呈现超卖特征，日 K 线处于 BOLL 下轨下方，而 KDJ 在 0-20 区间钝化，短线或构筑底部为主，支撑位在 82000 元/吨一线。中线运行区间应该在 82000-88000 区间震荡运行。

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。