供应压力加大 镍价短期难有起色

主要观点：

- 随着2016年镍价开始复苏，全球镍矿产量进入增产周期，预计2019年国内镍铁企业在高利润的刺激下持续释放新增产能，2019年新增产量在3万-4万吨。
- 全球镍消费占比中，2018年不锈钢消费占比为68.8%，基于不锈钢利润较低，甚至处于亏损状态，国内不锈钢市场消费低迷，库存持续增加。
- 目前LME库存还在继续下降，国内库存也在持续下降，显性库存的持续下降依旧成为支撑2019年镍价的重要因素。
- 2019年2月份未锻轧的非合金镍进口量12166.015吨，环比降低28.166%，同比降低17.12%。从海关数据可以看出我国镍进口量已明显放缓。
- 预计2019年供应端增速大于需求端，这就决定了2019年主基调去库速度放缓，镍价重心下移。
- 在冶炼企业利润扩大的刺激下，镍新增产能不断释放，而下游不锈钢消费低迷，二季度预计镍价弱势震荡概率较大。

分析师

王中净

TEL：010- 88052669

EMAIL:wangzhongjing@xinhua .org