



2020年2月10日 星期一

镍周报

联系人 徐舟
电子邮箱 xu.z@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	节后镍价连续上行，整体维持底部震荡	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价整体走势依然处于震荡偏强格局，周初低开之后，镍价率先回补缺口，显现底部较强的支撑。和其它金属相比，镍价走势无疑相对较强，这主要也和镍价自身基本面较强以及镍价处于长期底部有关。我们此前持续看好2020年镍价走势，主因看好今年印尼禁止镍矿出口后的国内镍矿缺口。目前从我们了解到的镍铁厂的实际情况，也是在印证了目前原料存在紧张情况。根据上海有色网数据，1月全国镍生铁产量环比减少4.52%至4.55万镍吨，同比增加6.86%，产量较12月份降幅明显。2月全国镍生铁产量预计环比减0.63%，为4.52万镍吨。其中高镍生铁产量环比减1.25%至3.79万镍吨。低镍生铁增2.72%至0.73万镍吨。据了解，多数厂家辅料库存约为半个月，若受疫情影响物流及辅料生产厂家无法正常生产及运输，产量预计将减少；低镍生铁产量较1月份上涨与部分200系一体化不锈钢厂的复产有关。此外，市场目前最为关注的还是疫情发展情况，随着复工人流的大幅流动，未来两周将是疫情能否控制住的关键时间段，一旦疫情再次爆发，将对需求造成致命打击，而疫情一旦控制住，国内下游逐渐复工，对镍铁的集中采购也将提上日程，对镍价形成支撑。整体来看，镍价依然处于底部区间震荡之中，但我们依然看好中长期镍价走势。</p>	中长期偏多
	操作建议:	观望
	风险因素:	宏观系统性风险，疫情风险超预期

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 镍	105260	-430	-0.41%	248.9 万	29.1 万	元/吨
LME 镍	12830	-570	-4.25%			美元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；
 (2) LME 为 3 月期价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

二、行情评述

镍：

上周是国内春节长假之后的一个交易周，由于受到春节长假期间外盘大幅下跌的影响，沪镍出现大幅低开，此后价格逐步反弹，并互补跳空缺口，最终沪镍 2004 合约收在 105260 元/吨，较节前下跌 430 元，跌幅 0.41%；伦镍价格则更显弱势，走势整体震荡回落，最终收在 12830 美元/吨，较节前下跌 570 美元，跌幅 4.25%。整体来看，镍价走势依然处在底部的区间震荡之中。

现货方面：上周大多贸易商延续休假状态，少数持货商在家对外报价，市场整体情况供需两弱。俄镍对沪镍 2003 合约周均升水 60 元/吨，较春节前一周收窄 20 元/吨。金川镍对沪镍 2003 周均升水 2110 元/吨，较春节前一周收窄 2790 元/吨。随着春节期间上海地区的金川镍陆续到货，叠加金川公司本周连续下调出厂价的升水幅度，后半周金川镍升水逐渐收窄稳定在 1000-1500 元/吨之间。成交方面，由于本周上海地区仓库暂只可过户操作，不能提货，因此成交量依然有限。

库存：截至 2 月 7 日，LME 镍库存较节前增加 11034 吨，SHFE 库存较节前增加 273 吨，全球的二大交易所库存合计 241151 吨，较节前大幅增加 11307 吨。近期伦敦镍库存持续大幅增加，已经从底部增幅达到 2 倍以上。

上周国内外镍价整体走势依然处于震荡偏强格局，周初低开之后，镍价率先回补缺口，显现底部较强的支撑。和其它金属相比，镍价走势无疑相对较强，这主要也和镍价自身基本面较强以及镍价处于长期底部有关。我们此前持续看好 2020 年镍价走势，主因看好今年印尼禁止镍矿出口后的国内镍矿缺口。目前从我们了解到的镍铁厂的实际情况，也是在印证了目前原料存在紧张情况。根据上海有色网数据，1 月全国镍生铁产量环比减少 4.52%至 4.55 万镍吨，同比增加 6.86%，产量较 12 月份降幅明显。分品位看，高镍铁 1 月份产量为 3.84 万镍吨，环比减少 3.93%；低镍铁 1 月份产量为 0.71 万镍吨，环比减少 7.6%。2 月全国镍生铁产量预计环比减 0.63%，为 4.52 万镍吨。其中高镍生铁产量环比减 1.25%至 3.79 万镍

吨。低镍生铁增 2.72%至 0.73 万吨。据了解，多数厂家辅料库存约为半个月，若受疫情影响物流及辅料生产厂家无法正常生产及运输，产量预计将减少；低镍生铁产量较 1 月份上涨与部分 200 系一体化不锈钢厂的复产有关。此外，市场目前最为关注的还是疫情发展情况，随着复工人流的大幅流动，未来两周将是疫情能否控制住的关键时间段，一旦疫情再次爆发，将对需求造成致命打击，而疫情一旦控制住，国内下游逐渐复工，对镍铁的集中采购也将提上日程，对镍价形成支撑。整体来看，镍价依然处于底部区间震荡之中，但我们依然看好中长期镍价走势。

四、相关图表

图 1 全球主要交易所库存

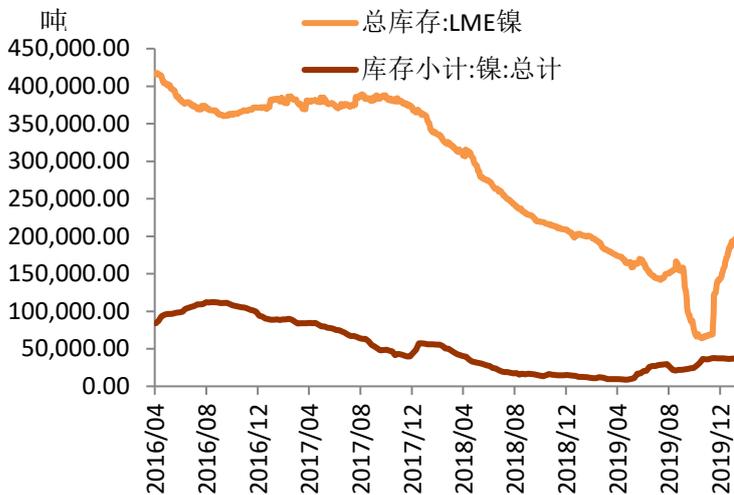


图 2 现货升贴水走势

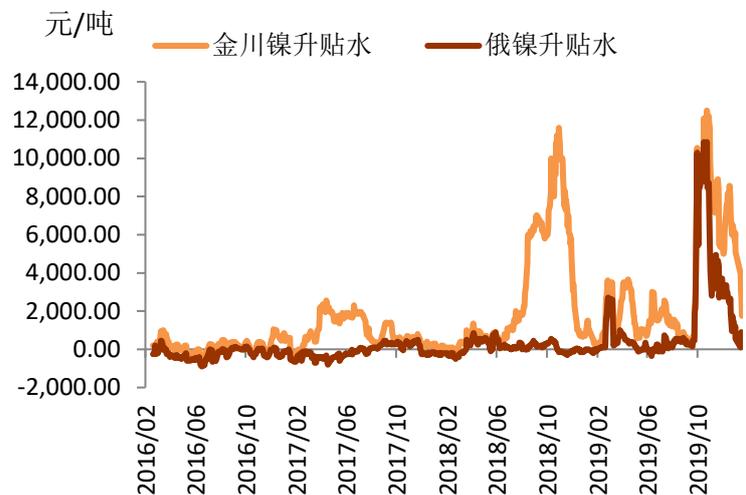


图 3 镍铁价格走势

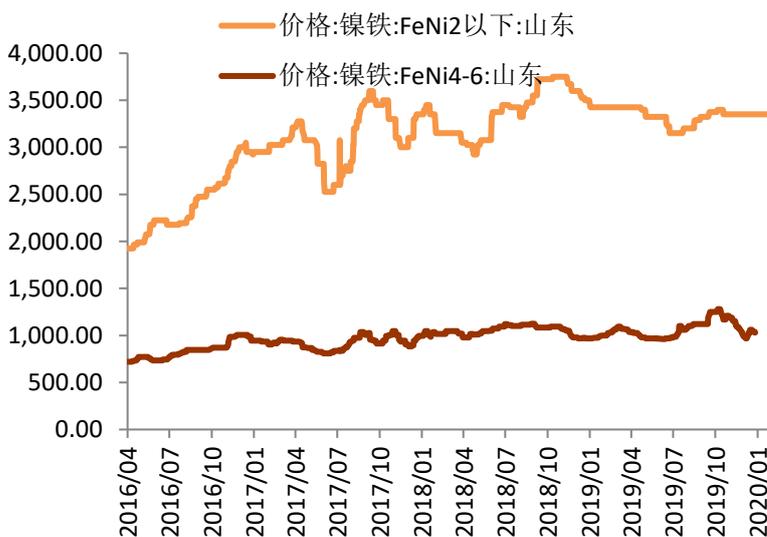
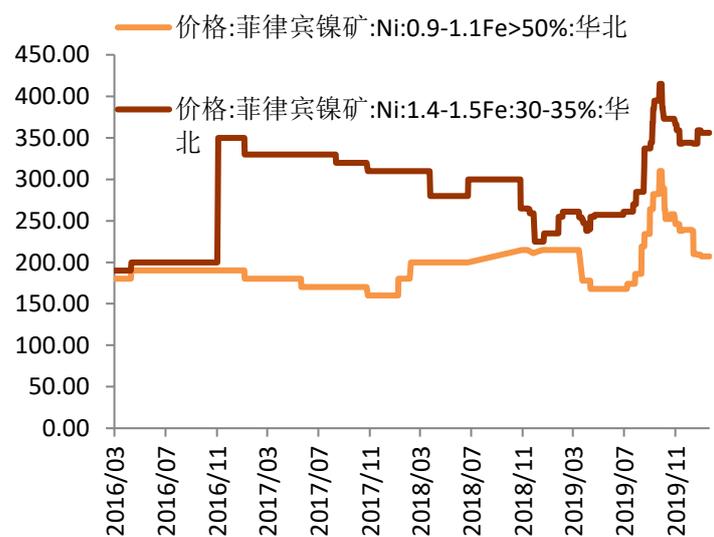


图 4 镍矿价格走势



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 5 LME 镍库存分类

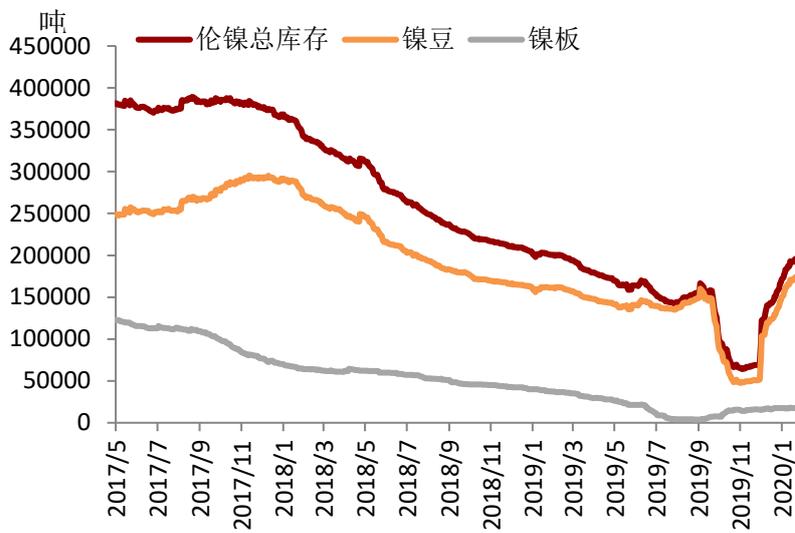


图 6 不锈钢价格走势

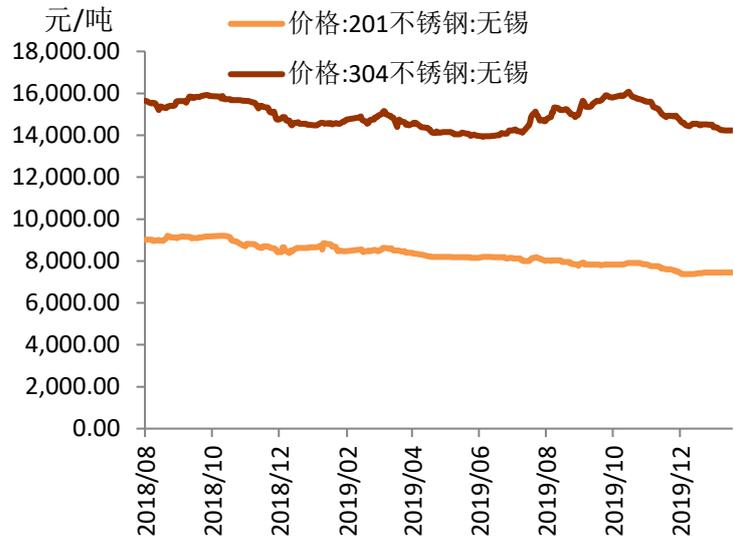


图 7 LME 镍升贴水

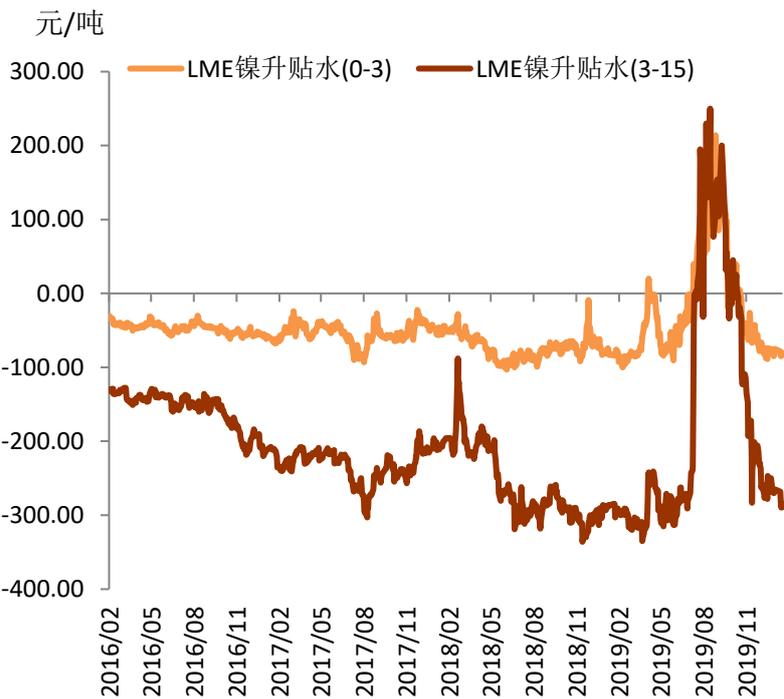
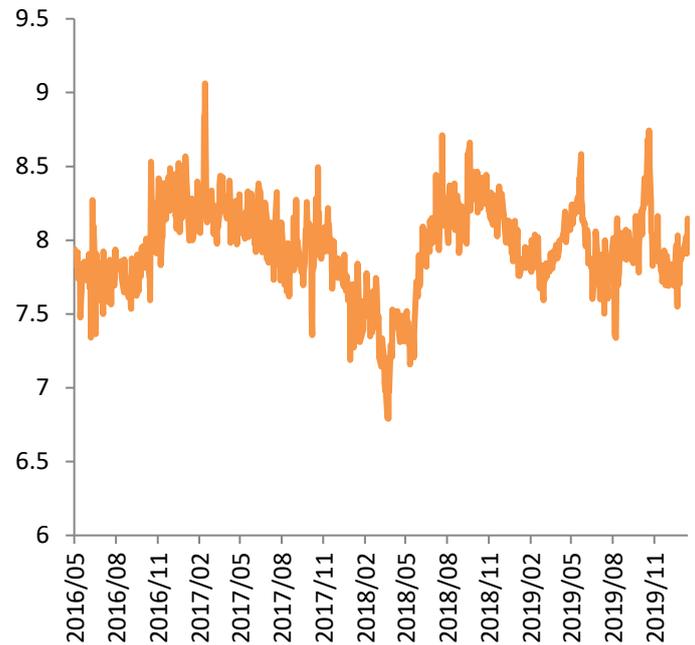


图 8 镍内外比价



数据来源: Wind 资讯, Bloomberg, 铜冠金源期货

图9 不锈钢库存



图10 伦镍与升贴水走势



数据来源: Wind 资讯, Bloomberg, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。