



2020年2月17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	受不锈钢减产拖累，镍价短期难以突破底部		中期展望
镍	上周国内外镍价整体走势依然以底部区间震荡为主，高镍铁价格同样低位维稳运行，均价较前一周持平。进口红土镍矿主流报价小幅上涨，2月14日菲律宾红土镍矿1.5%(CIF)价格为均价41美元/湿吨，现阶段菲律宾无矿山可出品位1.8%镍矿，因此暂无市场价格。从市场表现来看，镍矿价格依然处于产业链中较强位置，这主要是因为镍矿供应偏紧，加之疫情影响之下运输时间延长加剧了紧张局面。但是镍价上周五再度出现了大幅回落，主要还是受到下游疲软拖累。尽管节后以来下游不锈钢生产并未受到疫情影响，因此对于镍需求也没有太大负面影响，但是终端需求疲软，使得不锈钢厂家也感受到了压力，预计未来将开始出现减产局面。据悉，目前已有不锈钢厂启动减产计划，其中主要减量为华南某不锈钢厂，预计2月份减产10万吨，高镍生铁需求随之减量。同时，目前国内镍铁厂减产产量不大，且有累库存在，且印尼镍铁本周有数万吨到港。整体来看，供应端镍铁产量虽减少但仍旧较为宽松，但是考虑到2月下旬将迎来下游采购高峰期，对于镍价也会形成支撑，因此镍价走势下方支撑稳固，但是预计难以持续上涨。而未来进一步走势，以及是否能够突破底部震荡区间，还要是复工情况以及疫情发展情况而定。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。		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	104650	-610	-0.58%	257.9 万	29.5 万	元/吨
LME 镍	13050	+220	+1.71%			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：

上周国内镍价整体表现依然以低位震荡为主，周初一度出现连续反弹走势，但是很快周五就再度出现较大回落，最终沪镍 2004 合约收在 104650 元/吨，较前一周下跌 610 元，跌幅 0.58%；伦镍走势同样先涨后跌，周五出现了较大幅度下跌，最终收在 13050 美元/吨，较前一周上涨 220 美元，涨幅 1.71%。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：上周大多贸易商已经返场，俄镍对沪镍 2003 合约周均贴水 40 元/吨。前半周，由于下游返工带来了一部分需求释放，但由于无法提货，市场回暖难以延续，后半周俄镍现货也纷纷下调至平水或贴 100 元/吨。金川镍对沪镍 2003 周均升水 990 元/吨，收窄 1120 元/吨。金川公司近期有大量到货。为刺激下游补货，金川公司也将出厂价的升水从升水 1000 元/吨逐步下调至升水 500 元/吨左右，贸易商因此有较多补库，总体成交情况偏好于俄镍。

库存：截至 2 月 14 日，LME 镍库存较上周增加 8148 吨，SHFE 库存较上周下降 411 吨，全球的三大交易所库存合计 248888 吨，较上周大幅增加 7737 吨。近期伦敦镍库存一直处于大幅增加状态，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以底部区间震荡为主，高镍铁价格同样低位维稳运行，2 月 14 日 SMM 高镍生铁（出厂价）为 960-970 元/镍点，均价较前一周持平。进口红土镍矿主流报价小幅上涨，2 月 14 日菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF) 价格为均价 41 美元/湿吨，现阶段菲律宾无矿山可出品位 1.8%镍矿，因此暂无市场价格。从市场表现来看，镍矿价格依然处于产业链中较强位置，这主要是因为镍矿供应偏紧，加之疫情影响之下运输时间延长加剧了紧张局面。但是镍价上周五再度出现了大幅回落，主要还是受到下游疲软拖累。尽管节后以来下游不锈钢生产并未受到疫情影响，因此对于镍需求也没有太大负面影响，但是终端需求疲软，使得不锈钢厂家也感受到了压力，预计未来将开始出现减产局面。据悉，目前已有不锈钢厂启动减产计划，其中主要减量为华南某不锈钢厂，预计 2 月份减产 10 万吨，高镍生铁需求随之减量。同时，目前国内镍铁厂减产量不大，且有累库存在，且印尼镍铁本周有数

万吨到港。整体来看，供应端镍铁产量虽减少但仍旧较为宽松，但是考虑到2月下旬将迎来下游采购高峰期，对于镍价也会形成支撑，因此镍价走势下方支撑稳固，但是预计难以持续上涨。而未来进一步走势，以及是否能够突破底部震荡区间，还要是复工情况以及疫情发展情况而定。

四、相关图表

图1 全球主要交易所库存

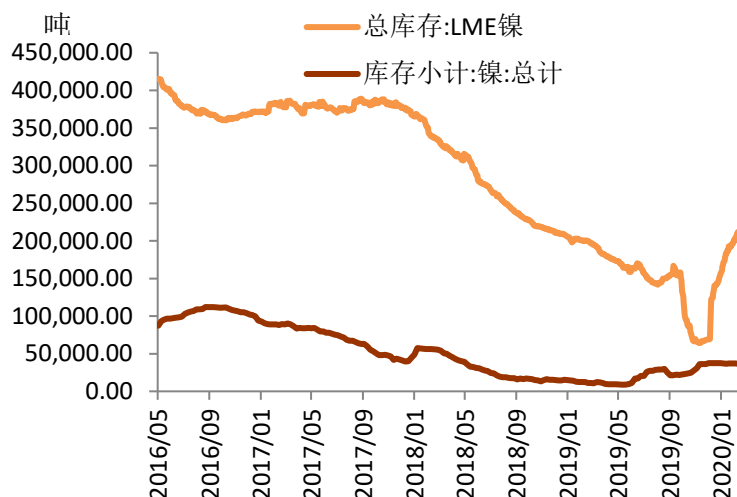


图2 现货升贴水走势

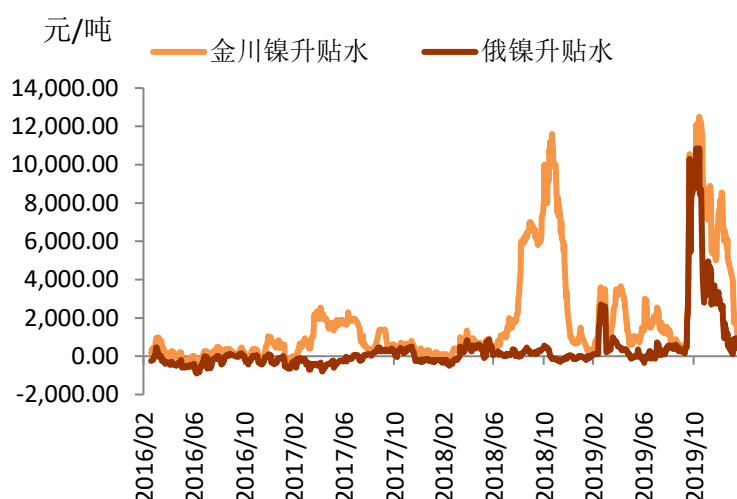


图3 镍铁价格走势

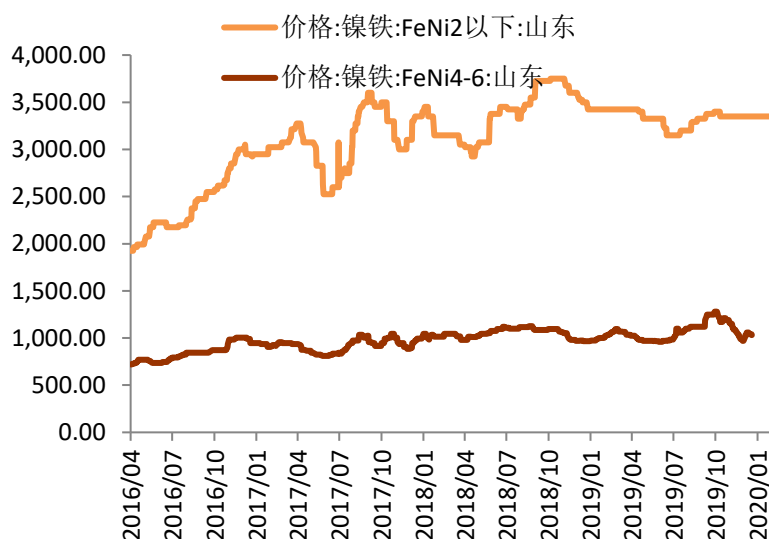
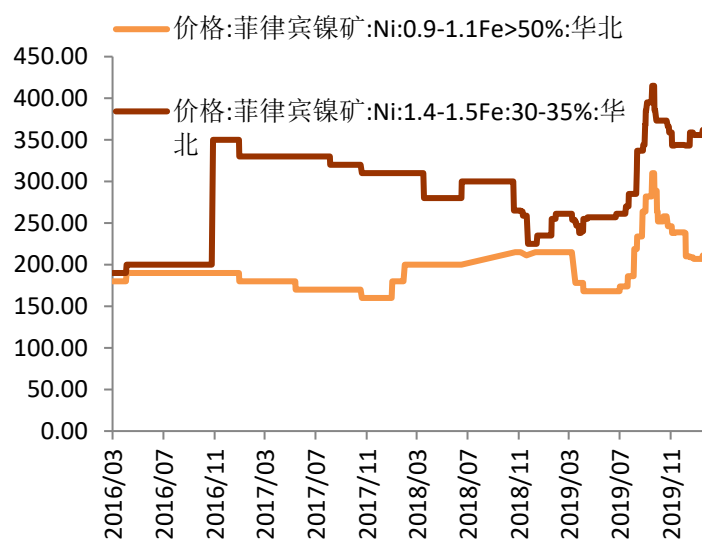


图4 镍矿价格走势



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 5 LME 镍库存分类

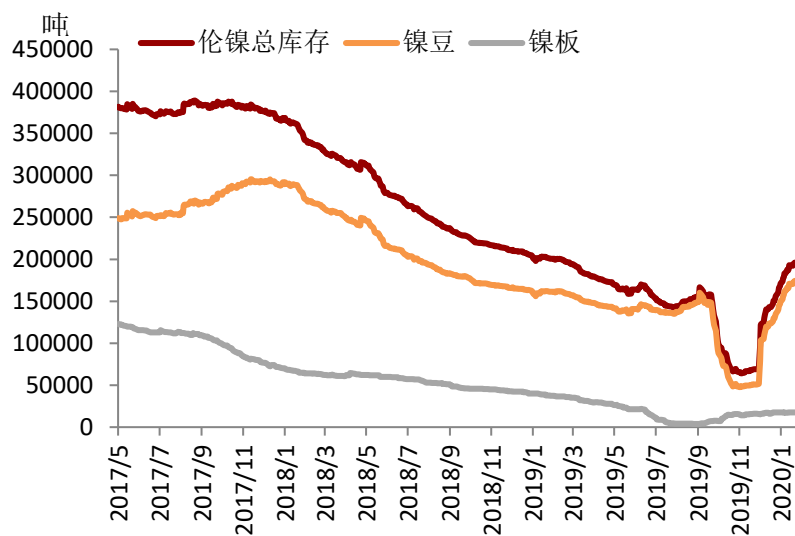


图 6 不锈钢价格走势

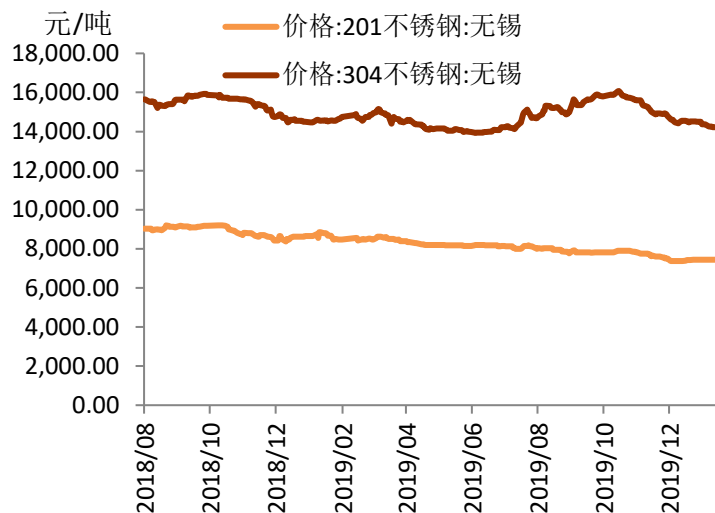


图 7 LME 镍升贴水

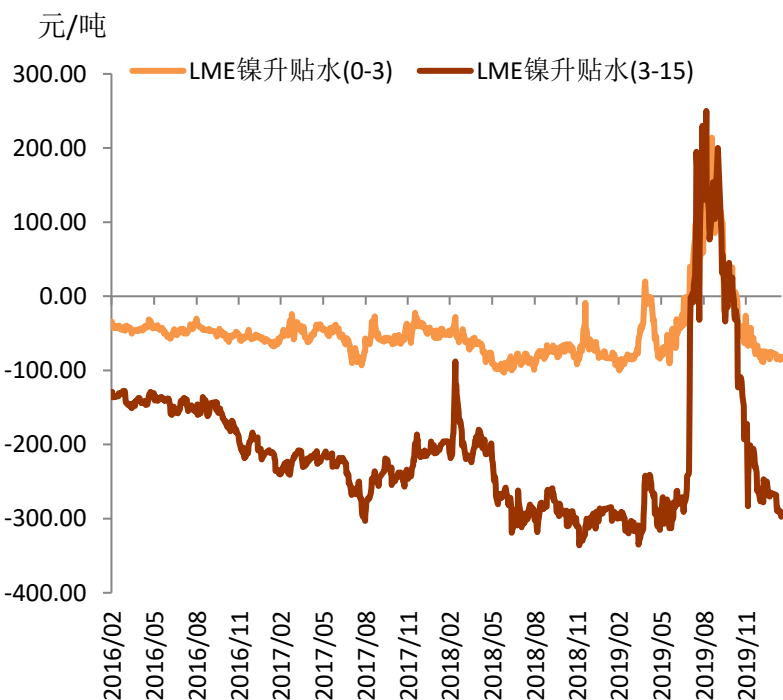
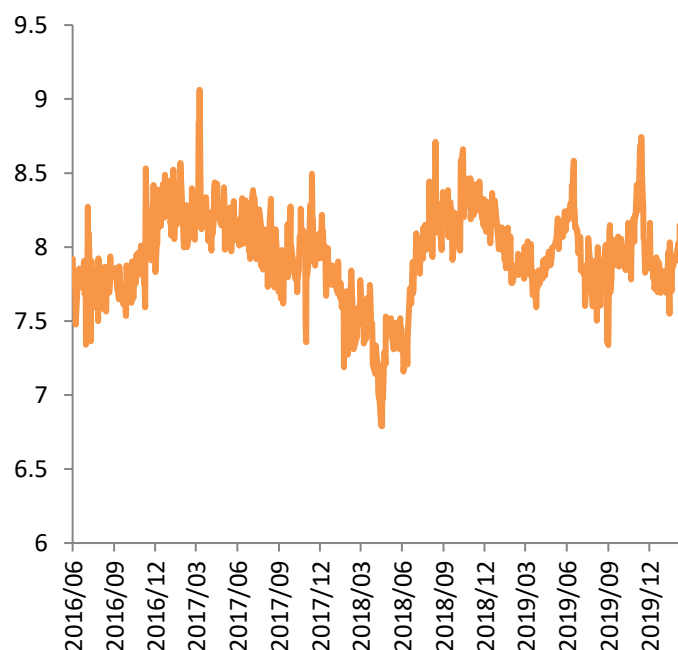


图 8 镍内外比价



数据来源：Wind 资讯，Bloomberg，铜冠金源期货

图9 不锈钢库存

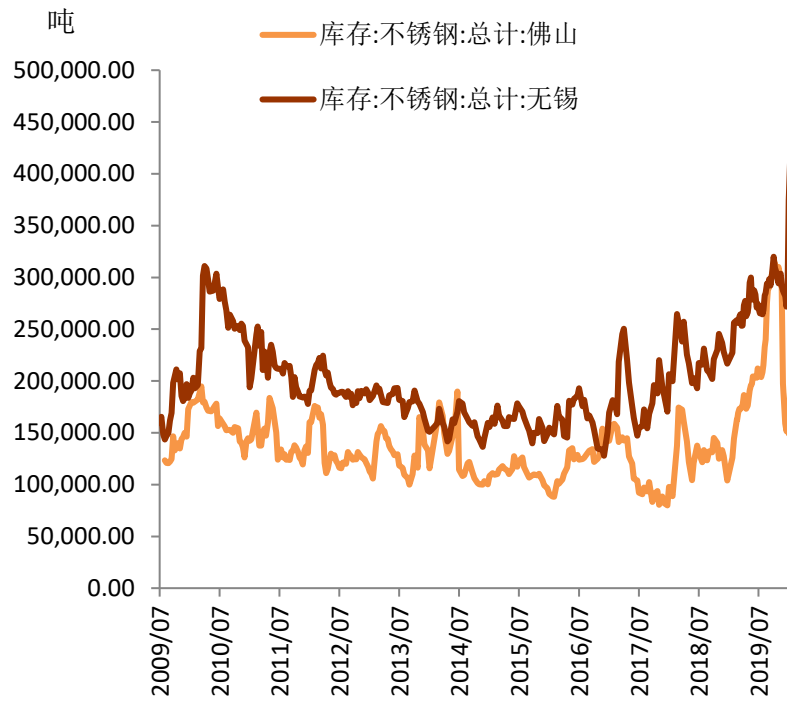
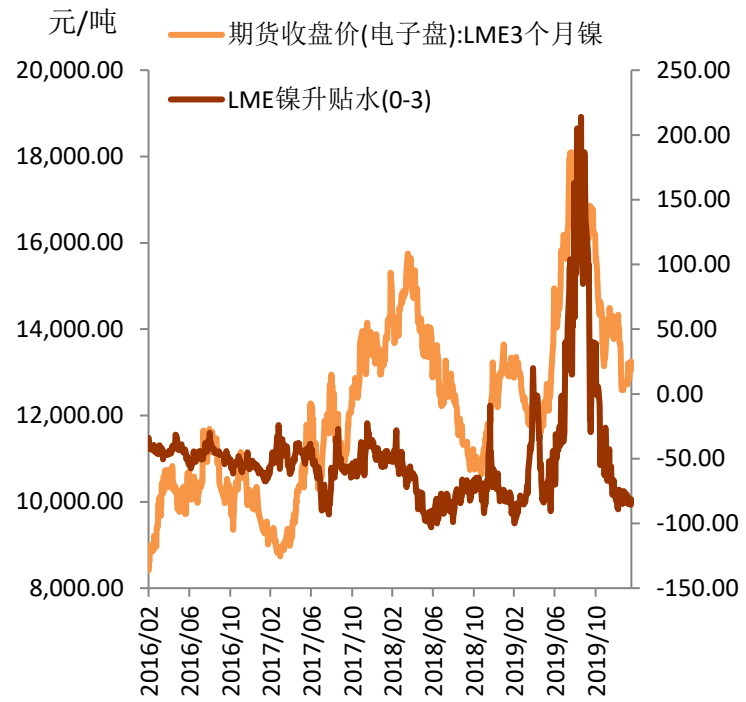


图10 伦镍与升贴水走势



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。