

2020年3月2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	镍价击穿 10 万整数关口，短期之内仍将维持弱势	中期展望	
镍	<p> 上周国内外镍价延续了此前的弱势，继续下跌，沪镍不但创出了节后的新低，更是跌破了 10 万整数关口。2 月 28 日 SMM 高镍生铁（出厂价）为 890-925 元/镍点，均价下跌 58.5 元/镍点。2 月 28 日菲律宾红土镍矿 1.5% (CIF) 价格为均价 41 美元/湿吨，和此前一周持平。镍价大幅下挫的原因依然在于下游需求的不济，由于终端订单下降，不锈钢库存大幅攀升，不锈钢继续大幅降价，钢厂的镍生铁采购价格也大幅下调，以及部分不锈钢工厂也出现了停减产现象。根据上海有色网数据，2 月不锈钢行业 PMI 综合指数终值为 41.77%，环比下滑 7.14 个百分点；2 月镍下游行业 PMI 综合指数终值为 41.24%，环比下降 7.46 个百分点；3 月数据预计小幅回升，但整体依然处于 50 之下，依然需要面对较大的价格压力。此外，海外镍库存继续上升，短期没有见顶迹象。因此，在全球新冠疫情蔓延的风险之下，市场恐慌情绪依旧，以及下游需求问题短期无法解决，镍价将依然处于弱势之中。但是从中长期来看，镍价绝对价格偏低，且印尼禁矿之后国内供需过剩并不绝对，未来继续大幅下行的空间有限。 </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	98250	-4100	-4.00%	249.3 万	24.8 万	元/吨
LME 镍	12225	-345	-2.74%			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

上周国内镍价震荡下跌，周四周五连续创出节后新低，特别是周五大幅回落，跌破 10 万整数关口，最终沪镍 2004 合约收在 98250 元/吨，较前一周下跌 4100 元/吨，跌幅 4.00%；伦镍走势同样单边下跌，创出新低，最终收在 12225 美元/吨，较前一周下跌 345 美元，跌幅 2.74%。整体来看，镍价走势不断回落，整体仍处于下跌趋势之中。

现货方面：上半周俄镍的贴水幅度较上周持平，多报在对沪镍 03 合约贴 100 元/吨至平水之间。每日成交多以小单为主。自周三始镍价开始连续下跌，贸易商陆续转对沪镍 04 合约报价，俄镍的贴水幅度也较上半周有所收窄。金川镍方面，由于金川公司发往上海地区到货量减少，金川镍升水幅度日渐走高。上海地区货源偏紧，持货商普遍惜售，因此低价货难询，交投受抑。

库存：截至 2 月 28 日，LME 镍库存较上周增加 10728 吨，SHFE 库存较上周下降 1045 吨，全球的二大交易所库存合计 270328 吨，较上周大幅增加 9683 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接近 3 倍。

上周国内外镍价延续了此前的弱势，继续下跌，沪镍不但创出了节后的新低，更是跌破了 10 万整数关口。2 月 28 日 SMM 高镍生铁（出厂价）为 890-925 元/镍点，均价下跌 58.5 元/镍点。2 月 28 日菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF) 价格为均价 41 美元/湿吨，和此前一周持平。镍价大幅下挫的原因依然在于下游需求的不济，由于终端订单下降，不锈钢库存大幅攀升，不锈钢继续大幅降价，钢厂的镍生铁采购价格也大幅下调，以及部分不锈钢工厂也出现了停减产现象。根据上海有色网数据，2 月不锈钢行业 PMI 综合指数终值为 41.77%，环比下滑 7.14 个百分点；2 月镍下游行业 PMI 综合指数终值为 41.24%，环比下降 7.46 个百分点；3 月数据预计小幅回升，但整体依然处于 50 之下，依然需要面对较大的价格压力。此外，海外镍库存继续上升，短期没有见顶迹象。因此，在全球新冠疫情蔓延的风险之下，市场恐慌情绪依旧，以及下游需求问题短期无法解决，镍价将依然处于弱势之中。但是从中长期来看，镍价绝对价格偏低，且印尼禁矿之后国内供需过剩并不绝对，未来继续大幅下行的空间有限。

三、相关图表

图1 全球主要交易所库存

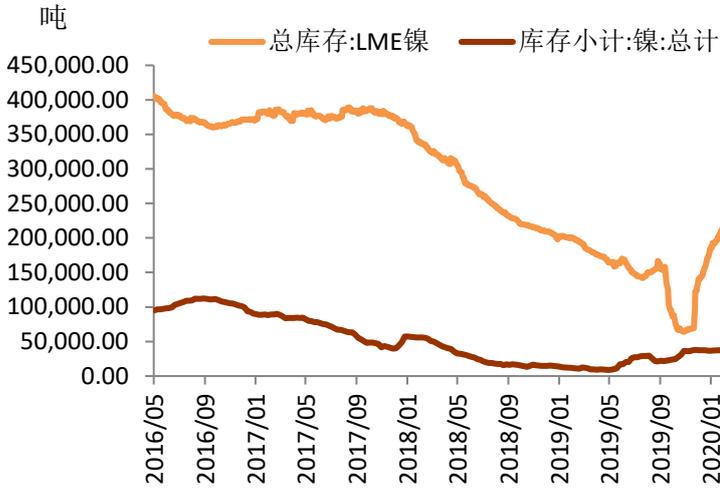


图2 现货升贴水走势

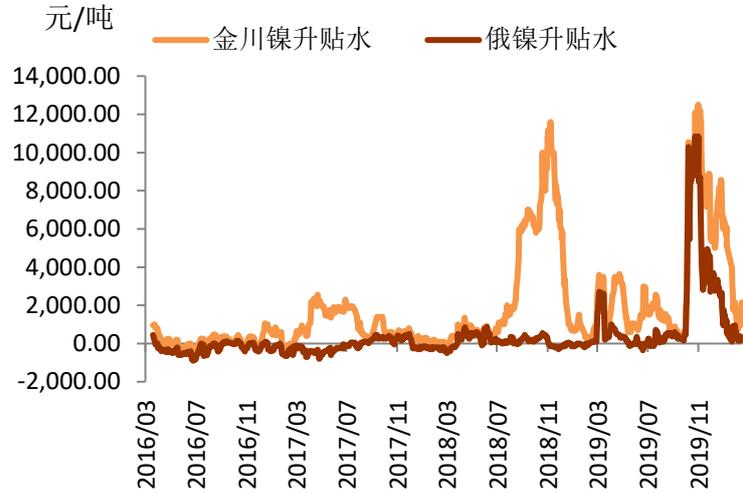


图3 镍铁价格走势

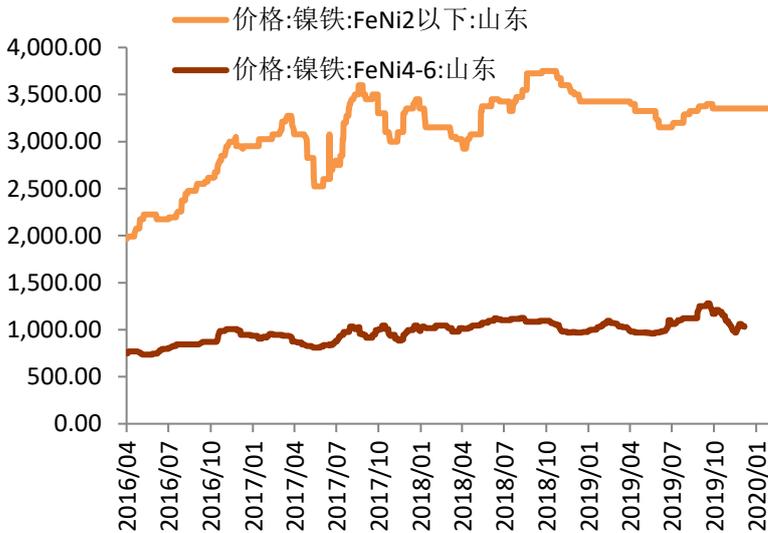
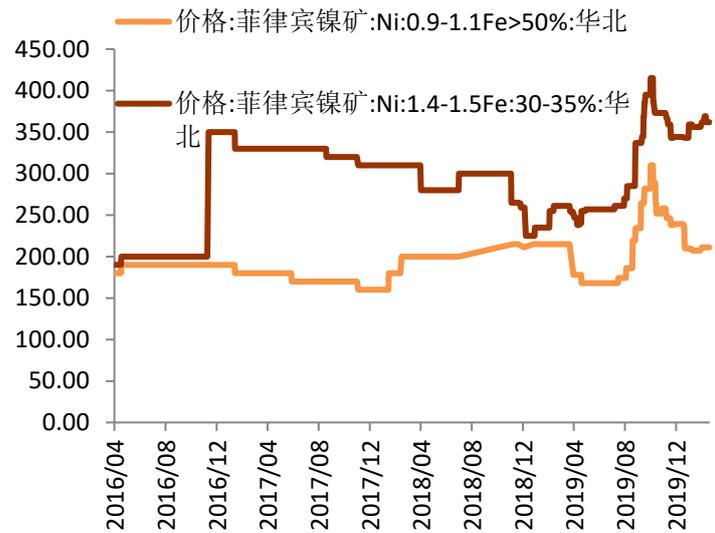


图4 镍矿价格走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

图 5 LME 镍库存分类

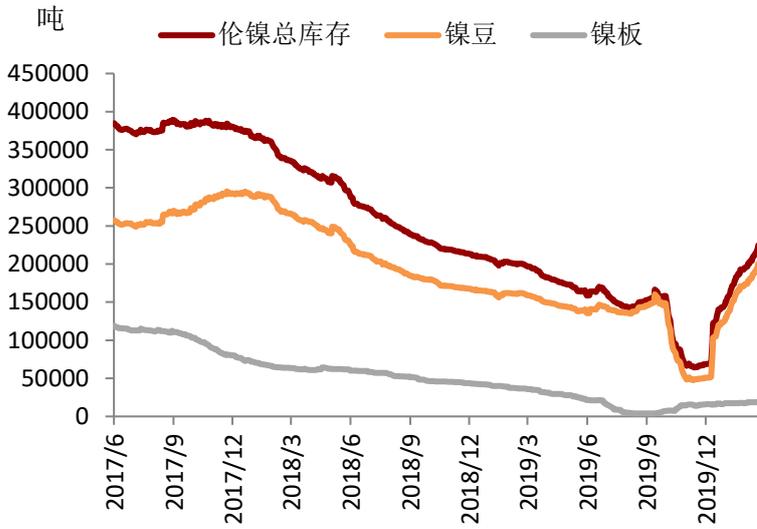


图 6 不锈钢价格走势

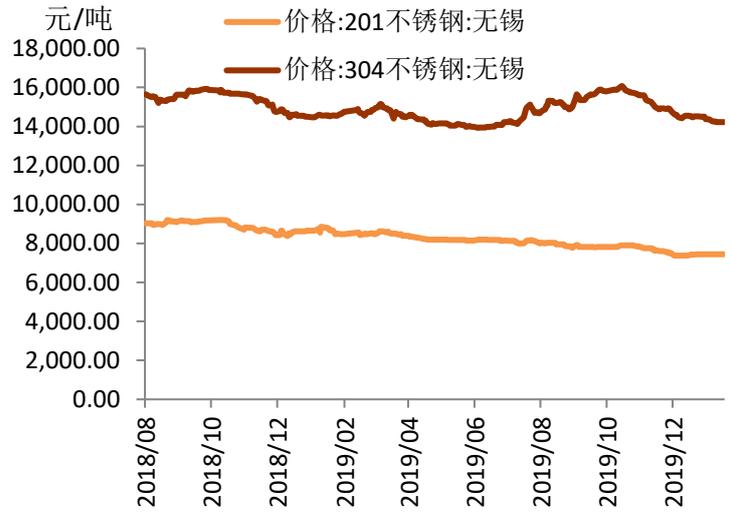


图 7 LME 镍升贴水

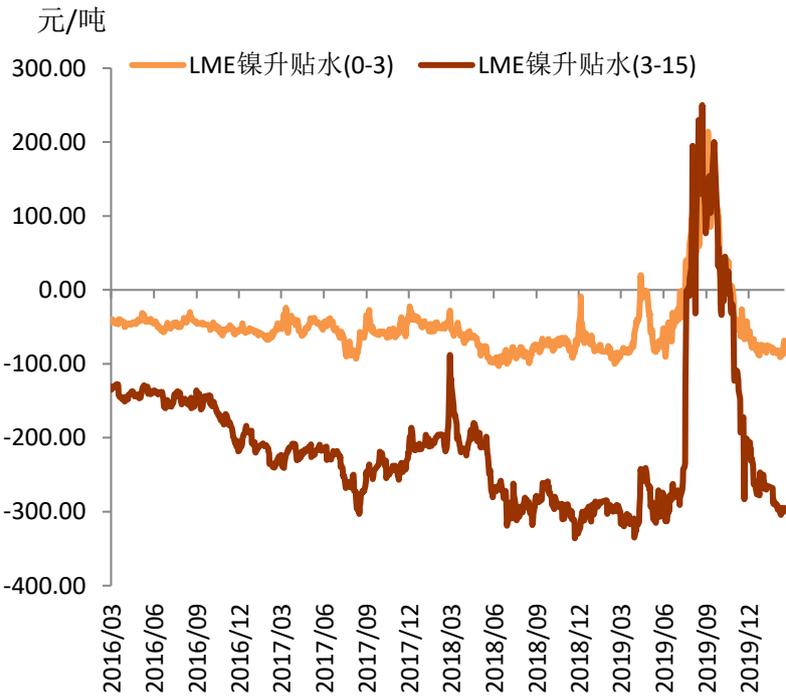
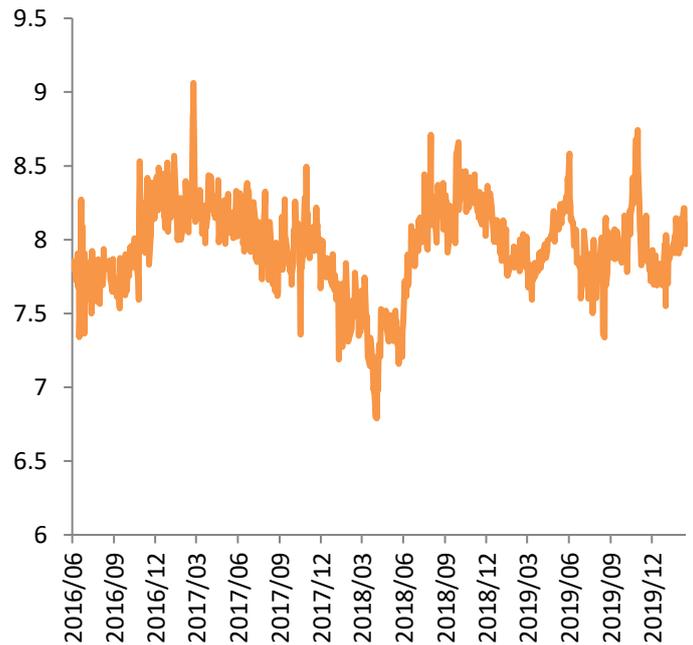


图 8 镍内外比价



数据来源: Wind 资讯, Bloomberg, 铜冠金源期货

图9 不锈钢库存

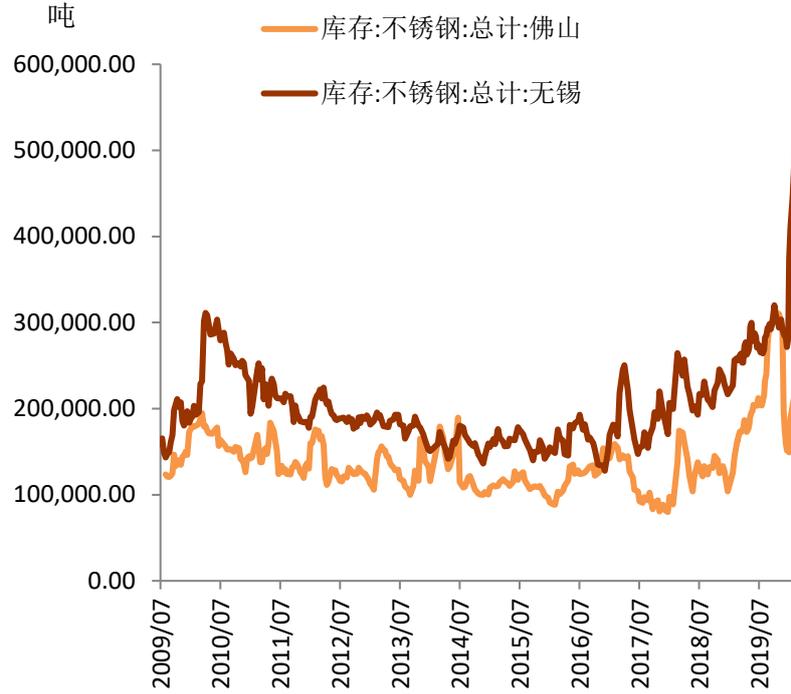
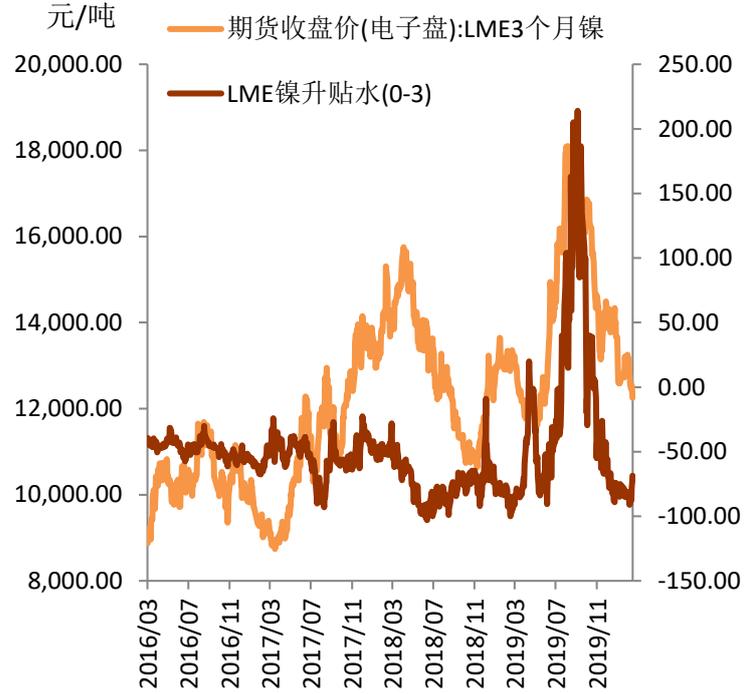


图10 伦镍与升贴水走势



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。