



2020 年 3 月 23 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	下游库存未见拐点，镍价仍将受到拖累		中期展望
镍	上周国内外镍价走势震荡回落，依然延续了此前的下跌趋势，由于新冠疫情在海外的蔓延还未出现明显拐点，每日新增确诊人数持续攀升，市场恐慌情绪难以缓解，因此镍价持续出现回落。上周进口红土镍矿主流报价小幅下跌。3 月 20 日菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF) 价格为均价 34-36 美元/湿吨。上周高镍铁价格持续下跌，3 月 20 日 SMM 高镍生铁（出厂价）为 880-890 元/镍点，均价较此前一周下跌 17.5 元/镍点。从镍价当前走势来看，依然在印证我们此前的观点，下游消费不振持续向上游传导，镍价最终将会受到拖累。由于海外疫情进一步扩散，以及各国目前严格管制措施，海外下游工厂也开始出现了停产的现象，这将使得本就疲弱的下游雪上加霜。目前我们仍需盯住下游不锈钢行业，其高库存，弱价格的形势没有改变，我们看空镍价的观点也将持续，而一旦未来不锈钢库存出现明显下降，镍价才可能企稳回升。同时，我们也关注到了国内镍价走势相对国外更强，扣除汇率因素外，依然接近进口窗口打开，而一旦打开，海外天量库存可能涌入，进一步加剧国内过剩压力。因此，镍价在现阶段将继续维持易跌难涨格局。		中长期偏多
	操作建议：	尝试做空	
	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	95850	-3450	-3.47%	322.2 万	18.4 万	元/吨
LME 镍	11330	-975	-7.92%			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

上周国内镍价走势依然延续了震荡回落的走势，周一至周三价格震荡下跌，周四早盘更是一度接近 9 万整数关口，但是午后开始出现反弹，基本收复当日跌幅，周五继续小幅回升，最终沪镍 2006 合约收在 95850 元/吨，较此前一周下跌 3450 元，跌幅 3.47%。伦镍走势同样震荡下跌，最终收在了 11330 美元/吨，较此前一周下跌 975 美元，跌幅 7.92%。整体来看，镍价依然处于下跌趋势之中。

现货方面：上周俄镍升水持稳，虽然价格下跌，贸易商并未大幅挺升水。俄镍对沪镍 2004 合约报在平水至升 150 元/吨的区间，周三、周四较为活跃。而金川镍方面，因流通货源依然偏紧，金川镍升水也逐步走高。上半周金川镍升水持稳在 1500-1800 元/吨之间，成交较弱，随着周中价格大幅下跌，贸易商上挺升水至 1800-2000 元/吨，但由于绝对价格较低使得成交有所改善。

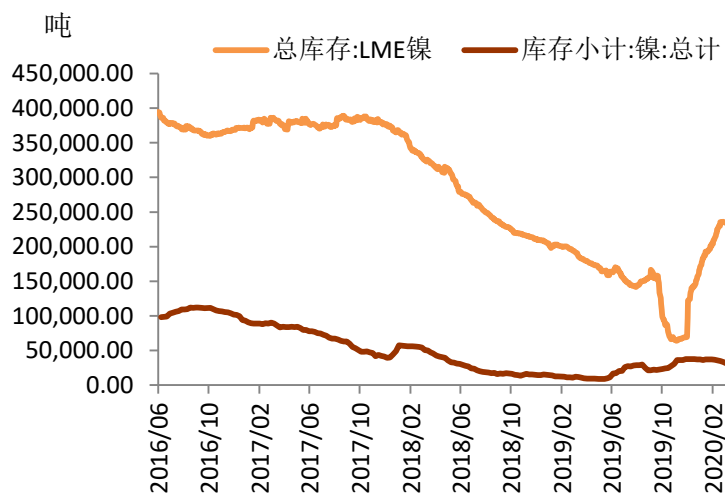
库存：截至 3 月 20 日，LME 镍库存较上周下降 3660 吨，SHFE 库存较上周下降 1468 吨，全球的三大交易所库存合计 260873 吨，较上周下降 5138 吨。上周伦镍库存连续下降，这意味着伦镍库存的攀升可能已经接近尾声了。

上周国内外镍价走势震荡回落，依然延续了此前的下跌趋势，由于新冠疫情在海外的蔓延还未出现明显拐点，每日新增确诊人数持续攀升，市场恐慌情绪难以缓解，因此镍价持续出现回落。上周进口红土镍矿主流报价小幅下跌。3 月 20 日菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF) 价格为均价 34-36 美元/湿吨。上周高镍铁价格持续下跌，3 月 20 日 SMM 高镍生铁（出厂价）为 880-890 元/镍点，均价较此前一周下跌 17.5 元/镍点。从镍价当前走势来看，依然在印证我们此前的观点，下游消费不振持续向上游传导，镍价最终将会受到拖累。由于海外疫情进一步扩散，以及各国目前严格管制措施，海外下游工厂也开始出现了停产的现象，这将使得本就疲弱的下游雪上加霜。目前我们仍需盯住下游不锈钢行业，其高库存，弱价格的形势没有改变，我们看空镍价的观点也将持续，而一旦未来不锈钢库存出现明显下降，镍价才可能企稳回升。同时，我们也关注到了国内镍价走势相对国外更强，扣除汇率因素外，依然接近

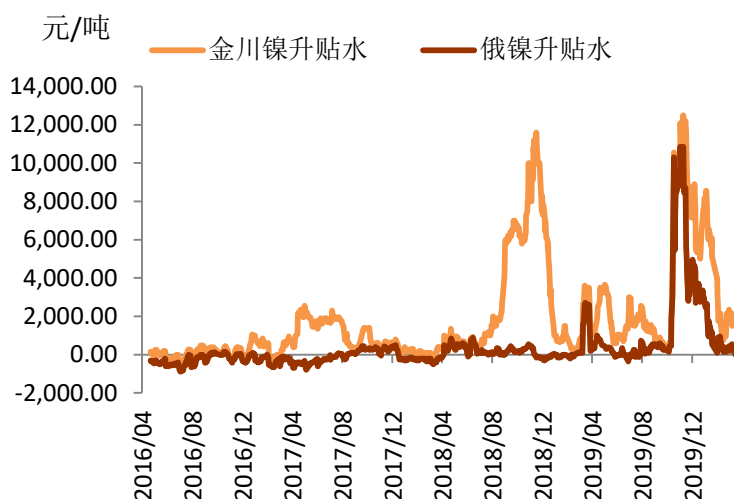
进口窗口打开，而一旦打开，海外天量库存可能涌入，进一步加剧国内过剩压力。因此，镍价在现阶段将继续维持易跌难涨格局。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

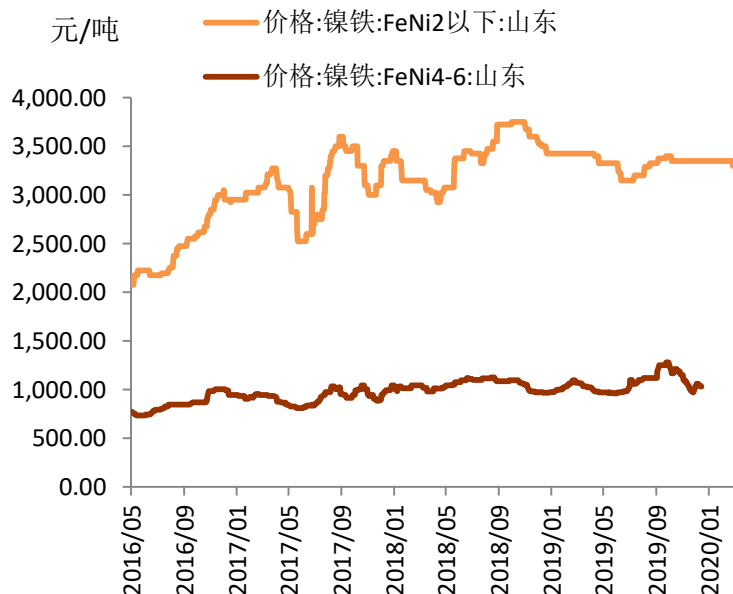


图表 2 现货升贴水走势

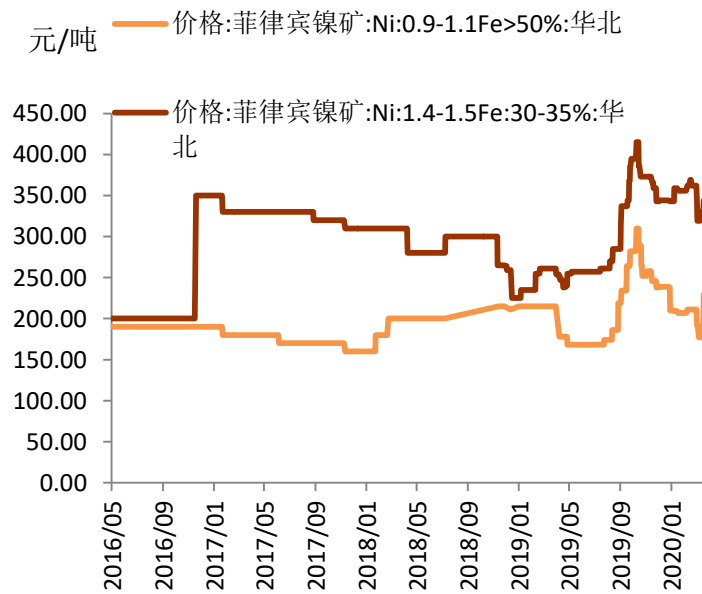


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

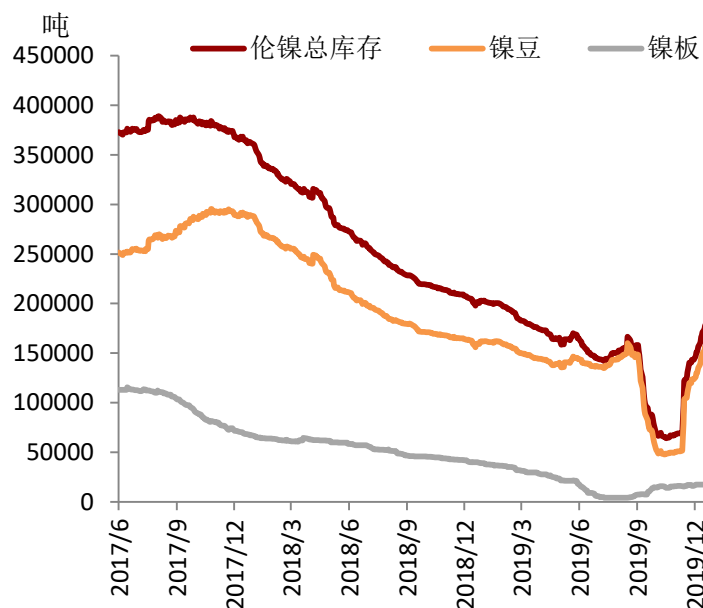


图表 4 镍矿价格走势

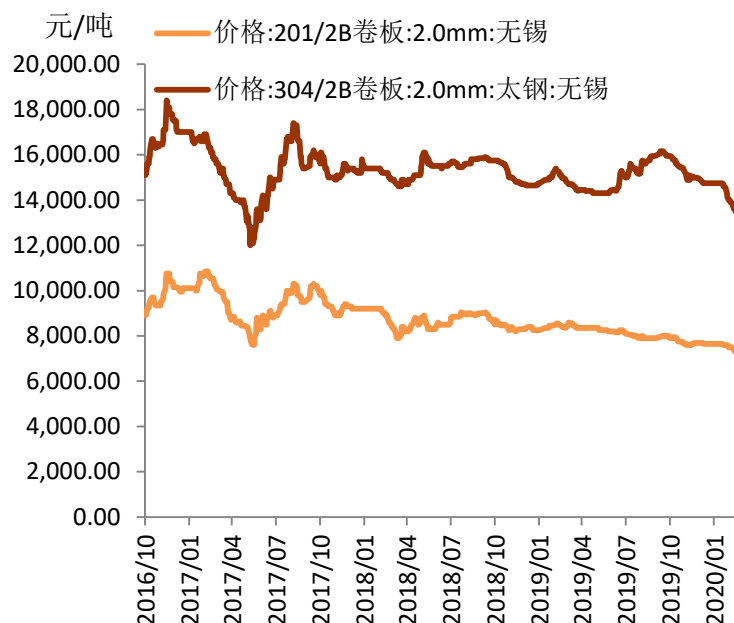


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

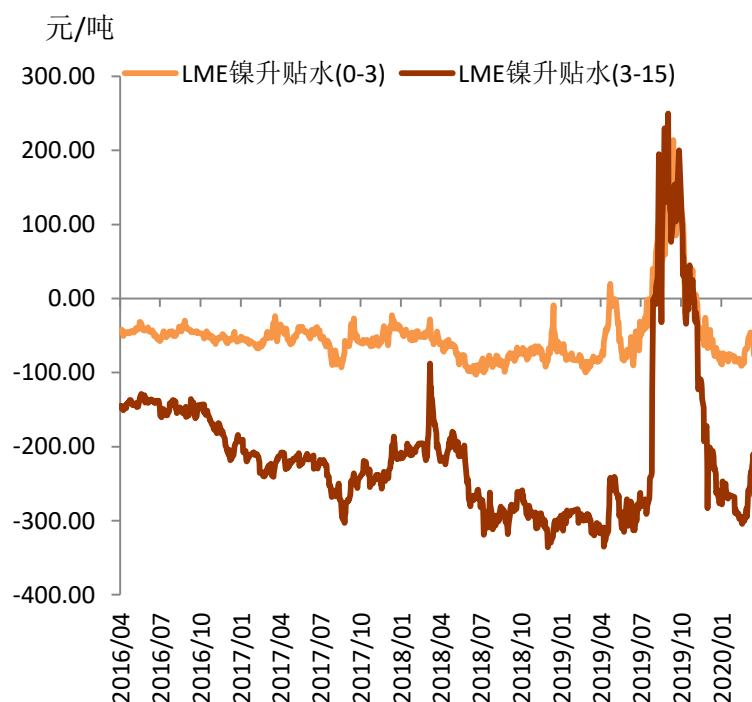


图表 6 不锈钢价格走势

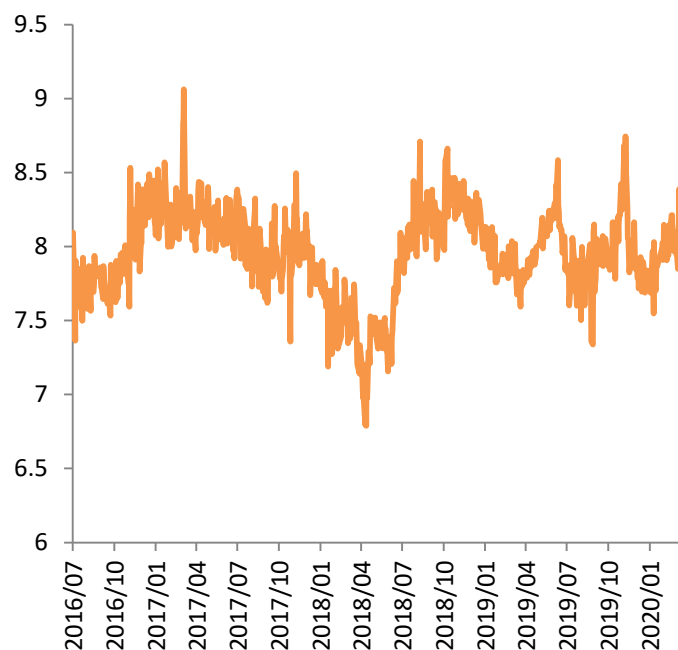


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

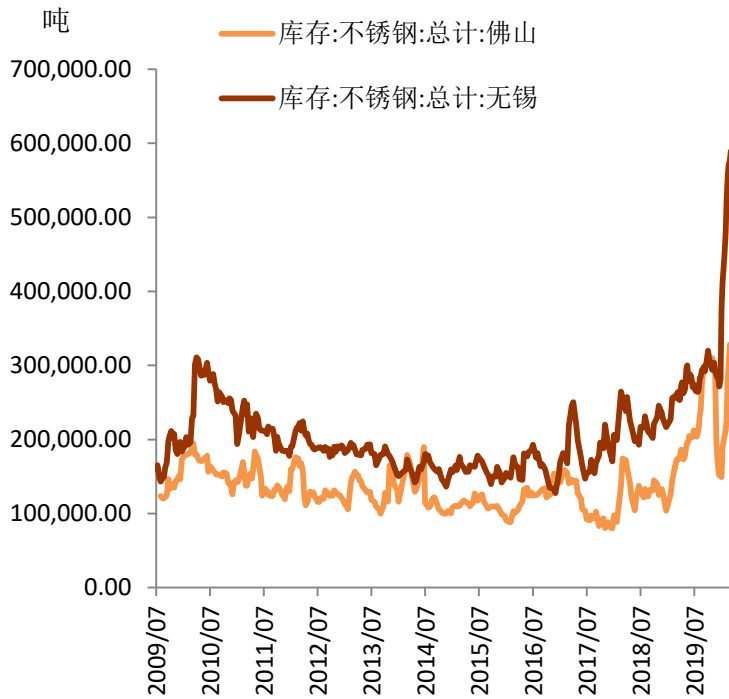


图表 8 镍内外比价



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 不锈钢库存



图表 10 伦镍与升贴水走势



数据来源: wind 资讯, 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。