

2020年4月7日 星期二

## 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	镍铁供应持续下降，镍价继续回落空间有限	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价延续了此前的横盘震荡走势，国内虽然一度创出新低，但整体依然处于低位窄幅区间震荡，国外镍价整体走势同样以低位震荡为主。4月3日菲律宾红土镍矿1.5%(CIF)价格为均价34-36美元/湿吨，和此前一周相比持稳。4月3日SMM高镍生铁(出厂价)为865-880元/镍点，均价和此前一周相比持稳。无论是镍矿，还是镍生铁，抑或是镍价整体来看，近期都处于横盘阶段。根据上海有色网数据，3月全国镍生铁产量环比减少4.46%至4.02万镍吨，同比减少12.25%，产量自19年11月份(产量5.31万镍吨)起逐月降低。4月全国镍生铁产量预计环比继续降低，降幅5.11%，为3.82万镍吨。国内产量下降主要是因为国内多数厂家镍矿库存量已降至1-2个月，原料库存吃紧，目前已有厂家因镍矿耗尽停止生产，亦有厂家选择目前镍铁价格低位检修或减产以应对镍矿短缺影响。在下游不锈钢整体需求开始出现企稳，库存出现拐点之际，镍的供应出现了回落趋势，因此，我们认为镍价继续下跌的难度较大，随着高镍铁的高成本厂家已经持续亏损，未来供应仍有继续收紧趋势。整体来看，虽然镍的基本面依然并不乐观，但是整体形势已经开始出现边际好转迹象，继续下跌空间有限，不排除疫情影响供应后，出现报复性上涨格局。</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	92640	-800	-0.86%	280.8 万	17 万	元/吨
LME 镍	11200	-220	-1.93%			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

上周国内镍价走势以窄幅震荡为主，周一至周五基本仍处在区间内震荡，其中周四一度出现跳水，创出新低，但午后就出现反弹，再度回升至震荡区间之内，最终沪镍 2006 合约收在 92640 元/吨，较此前一周下跌 800 元，跌幅 0.86%。伦镍走势同样窄幅震荡，最终收于 11200 美元/吨，较此前一周下跌 220 美元，跌幅 1.93%。整体来看，镍价依然处于下跌趋势之中。

现货方面：上周电解镍现货持稳于 90000-95000 元/吨之间，由于市场对降税有所预期，贸易商对低价俄镍积极收货，俄镍对沪镍 05 合约报价逐渐由贴水而转为升水，整体成交情况好转；金川镍方面，对沪镍 2005 合约已由升水 1800-2000/吨回落至 1500-1700 元/吨附近，下游厂家节前刚需备库，成交情况同样有所回暖。

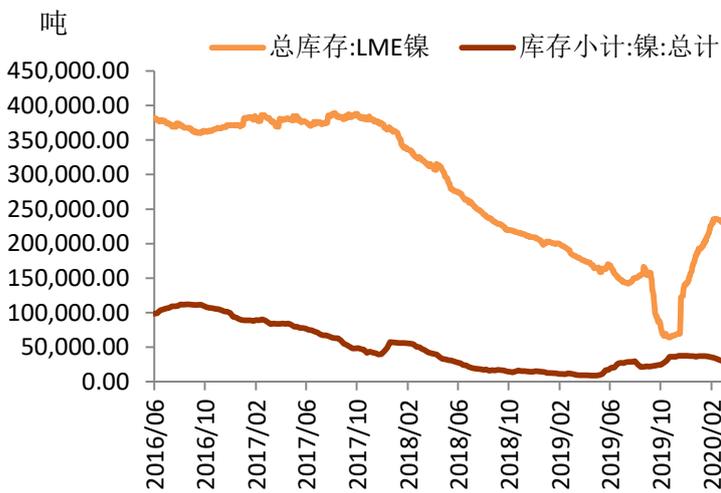
库存：截至 4 月 3 日，LME 镍库存较上周下降 720 吨，SHFE 库存较上周下降 443 吨，全球的二大交易所库存合计 256996 吨，较上周下降 1163 吨。伦镍库存连续一个多月来持续下降，这意味着伦镍库存可能开始新一轮去库周期。

上周国内外镍价延续了此前的横盘震荡走势，国内虽然一度创出新低，但整体依然处于低位窄幅区间震荡，国外镍价整体走势同样以低位震荡为主。4 月 3 日菲律宾红土镍矿 1.5% (CIF) 价格为均价 34-36 美元/湿吨，和此前一周相比持稳。4 月 3 日 SMM 高镍生铁（出厂价）为 865-880 元/镍点，均价和此前一周相比持稳。无论是镍矿，还是镍生铁，抑或是镍价整体来看，近期都处于横盘阶段。根据上海有色网数据，3 月全国镍生铁产量环比减少 4.46% 至 4.02 万镍吨，同比减少 12.25%，产量自 19 年 11 月份（产量 5.31 万镍吨）起逐月降低。4 月全国镍生铁产量预计环比继续降低，降幅 5.11%，为 3.82 万镍吨。国内产量下降主要是因为国内多数厂家镍矿库存量已降至 1-2 个月，原料库存吃紧，目前已有厂家因镍矿耗尽停止生产，亦有厂家选择目前镍铁价格低位检修或减产以应对镍矿短缺影响。在下游不锈钢整体需求开始出现企稳，库存出现拐点之际，镍的供应出现了回落趋势，因此，我们认为镍价继续下跌的难度较大，随着高镍铁的高成本厂家已经持续亏损，未来供应仍有继续收

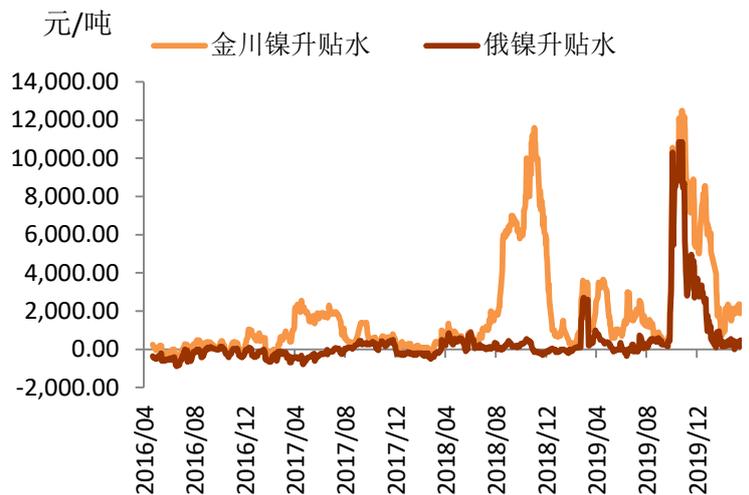
紧趋势。整体来看，虽然镍的基本面依然并不乐观，但是整体形势已经开始出现边际好转迹象，继续下跌空间有限，不排除疫情影响供应后，出现报复性上涨格局。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

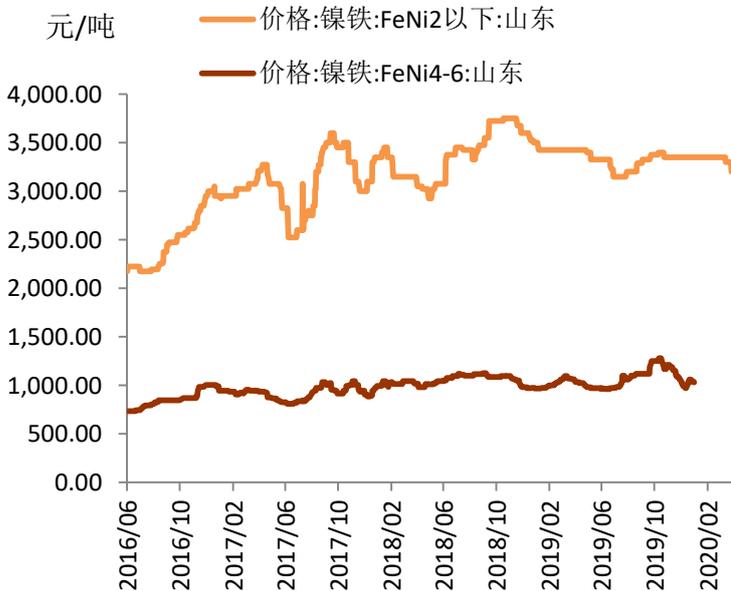


图表 2 现货升贴水走势

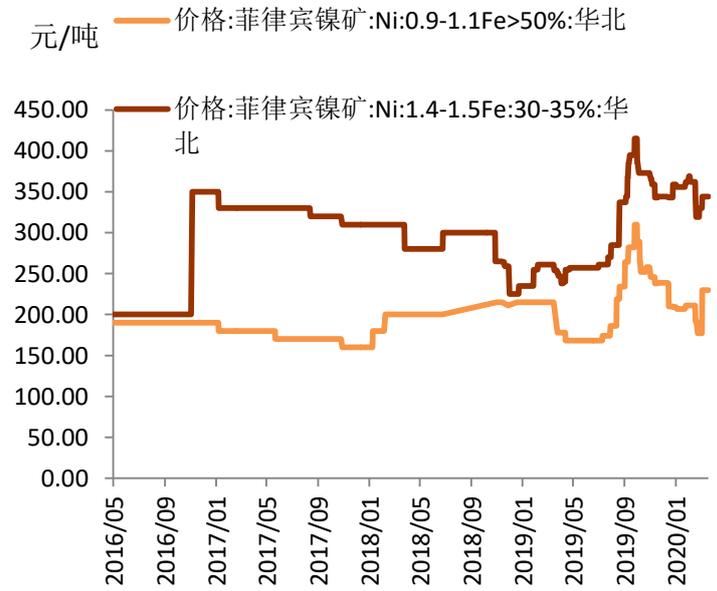


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

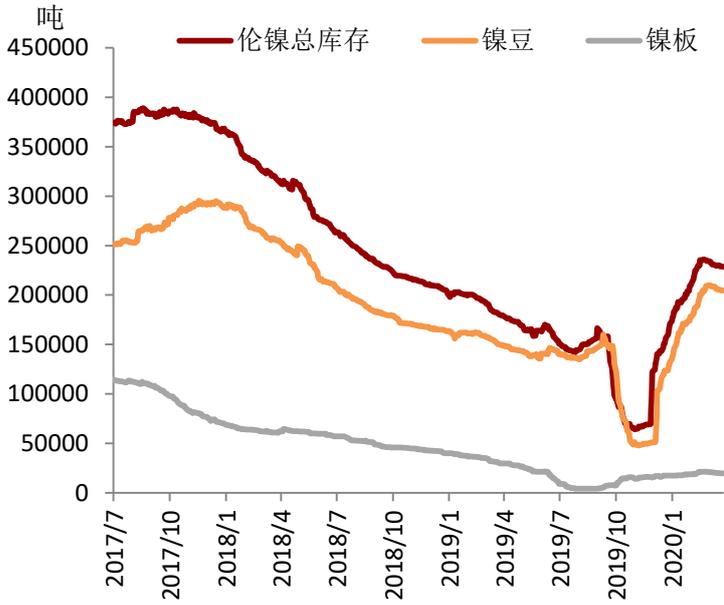


图表 4 镍矿价格走势

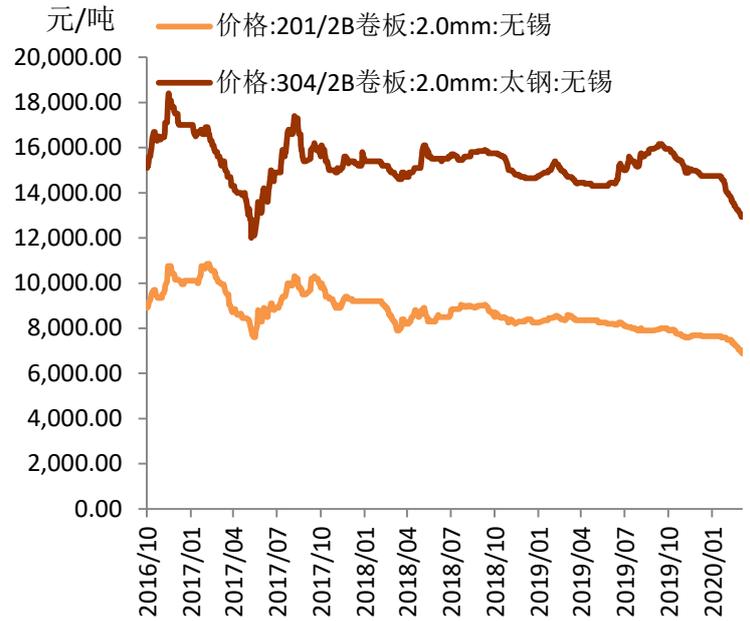


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表5 LME 镍库存分类

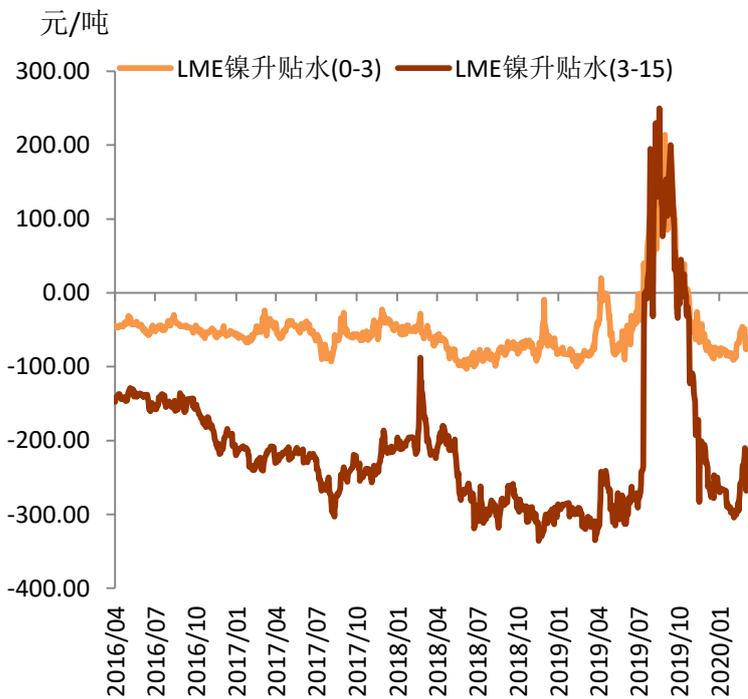


图表6 不锈钢价格走势

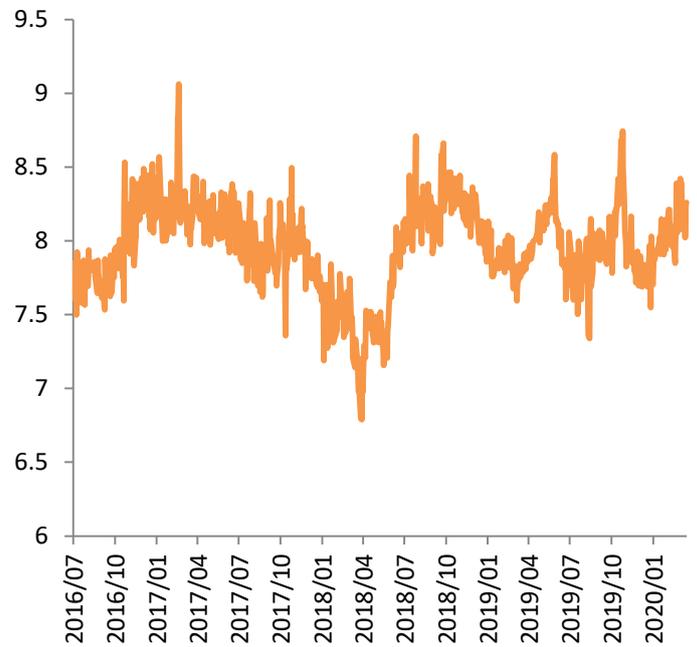


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表7 LME 镍升贴水

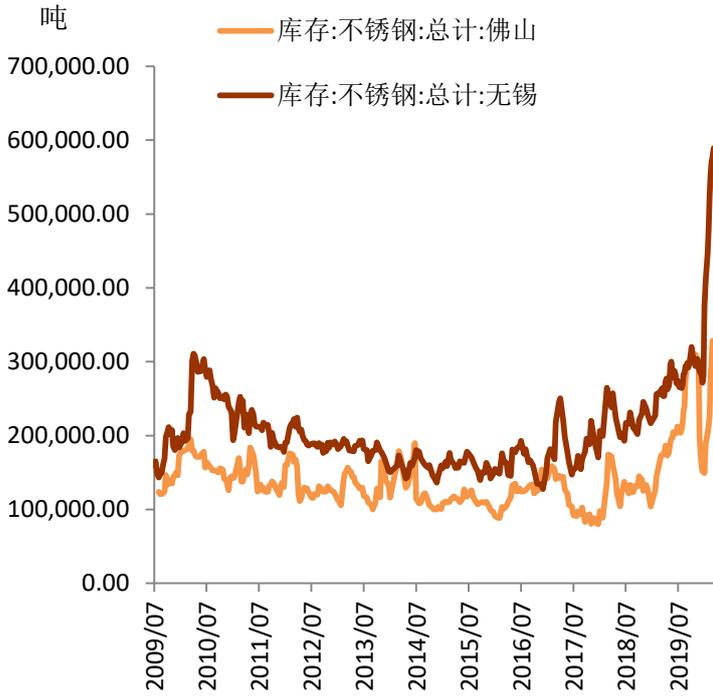


图表8 镍内外比价



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。