



2020 年 6 月 1 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	镍价持续横盘震荡，继续看好中长期价值	中期展望
镍	上周国内外镍价走势波动明显下降，主要以横盘震荡为主，在经过此前镍价的巨幅波动之后，市场多头力量大幅受损，短期难以再度组织力量上行，因此镍价形成震荡走势。同时现货方面，我们也看到了由于纯镍下游需求不佳，叠加不断有进口货源进入现货市场，以致俄镍持货商不得不连续下调报价。据悉本周五贴水 200 元/吨的俄镍都较难出货。但是对于未来中长期的镍价走势我们依然持较为乐观的观点。4 月国内镍矿进口同比出现了大幅下降的情况，印尼镍矿禁止出口的影响开始显现，虽然目前预期国内镍矿进口量将在 6 月份出现回升，但是目前全国七大港口镍矿库存连续下降，已经处于低位，当前铁厂抢货积极性较高，现阶段 6 月货源市场几无，多数被大户抢先收购，小型铁厂买货较为困难，国内镍铁产量预计将继续偏紧。消费方面，短期之内不锈钢最近成交弱势，且临近月底，冷热轧价格持续下调，有贸易商表示，3-4 月份是最近的成交顶峰，5 月份的成交量较 4 月份普遍减少，且因季节性的淡季对后期需求持看弱态度。但我们对于后市依然持乐观，今年国内的基建投资将持续超预期，因此我们对于国内镍价依旧持震荡偏多的看法，可以尝试回落后的多头头寸。	中长期偏多
	操作建议：	尝试做多
	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	100080	+160	+0.16%	318.8 万	21.1 万	元/吨
LME 镍	12390	+110	+0.90%			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

上周国内镍价以横盘震荡为主，主要围绕 10 万元/吨的整数关口上下窄幅震荡，最终沪镍 2008 合约收于 100080 元/吨，较此前一周上涨 160 元，涨幅 0.16%。伦镍上周走势震荡走高，周五再次出现上涨，最终收于 12390 美元/吨，较此前一周上涨 110 美元，涨幅 0.90%。整体来看，镍价在巨震之后，整体走势暂时再度陷入震荡之中。

现货方面：上周 SMM1 号镍现货报价也持稳于 100100-101950 元/吨之间。周一俄镍仍对 07 合约报贴 100 元/吨至平水之间，但下游需求不佳，且不断有进口货源进入现货市场，至本周五，贴 200 元/吨的俄镍都较难出货。金川镍对 2007 合约升水在 1000-1200 元/吨之间，由于厂家在上海持续无货，因此金川镍升水持坚。镍豆对沪镍贴水已扩大至贴 1100-1000 元/吨，一方面由于下游需求有限，另一方面周内有近千吨原厂镍豆报关进入国内。

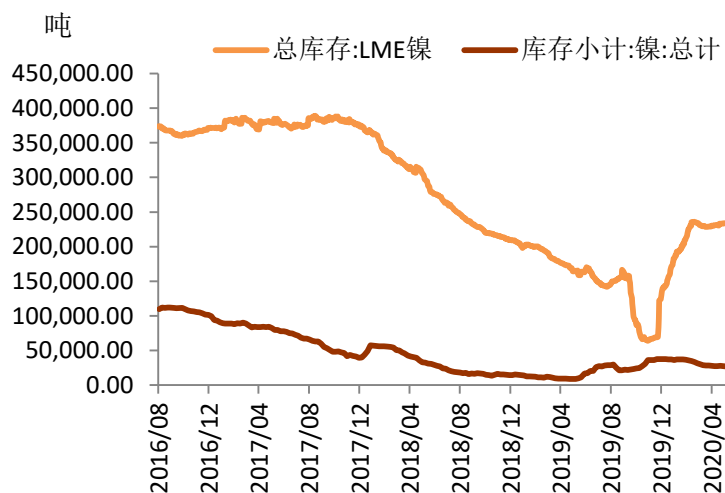
库存：截至 5 月 29 日，LME 镍库存较上周下降 672 吨，SHFE 库存较上周增加 312 吨，全球的二大交易所库存合计 260289 吨，较上周下降 360 吨，较去年同期增加 91747 吨。伦镍库存再度出现回落，这主要和海外镍持续流入国内有关，此前伦镍库存上升趋势出现拐点的判断依然没变。

上周国内外镍价走势波动明显下降，主要以横盘震荡为主，在经过此前镍价的巨幅波动之后，市场多头力量大幅受损，短期难以再度组织力量上行，因此镍价形成震荡走势。同时现货方面，我们也看到了由于纯镍下游需求不佳，叠加不断有进口货源进入现货市场，以致俄镍持货商不得不连续下调报价。据悉本周五贴水 200 元/吨的俄镍都较难出货。但是对于未来中长期的镍价走势我们依然持较为乐观的观点。4 月国内镍矿进口同比出现了大幅下降的情况，印尼镍矿禁止出口的影响开始显现，虽然目前预期国内镍矿进口量将在 6 月份出现回升，但是目前全国七大港口镍矿库存连续下降，已经处于低位，当前铁厂抢货积极性较高，现阶段 6 月货源市场几无，多数被大户抢先收购，小型铁厂买货较为困难，国内镍铁产量预计将继续偏紧。消费方面，短期之内不锈钢最近成交弱势，且临近月底，冷热轧价格持续下调，有贸易商表示，3-4 月份是最近的成交顶峰，5 月份的成交量较 4 月份普遍减少，且因

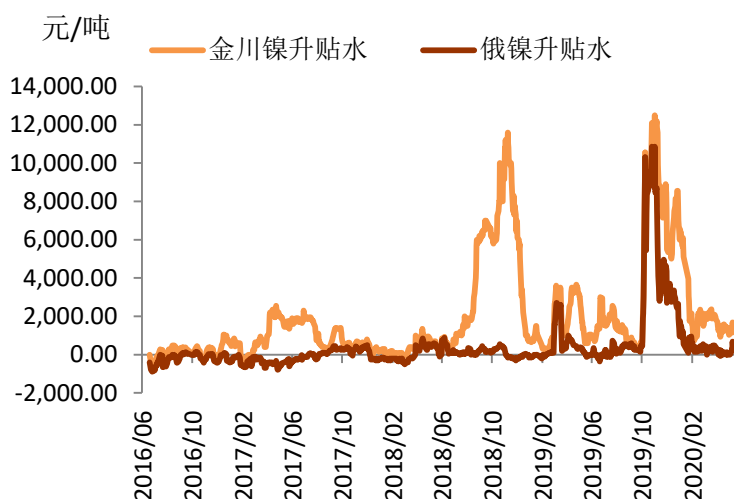
季节性的淡季对后期需求持看弱态度。但我们对于后市依然持乐观，今年国内的基建投资将持续超预期，因此我们对于国内镍价依旧持震荡偏多的看法，可以尝试回落后的多头头寸。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

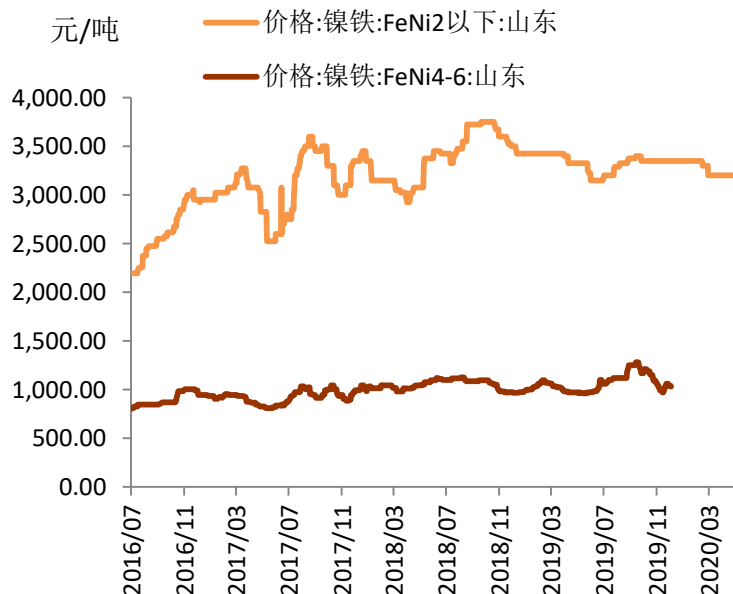


图表 2 现货升贴水走势

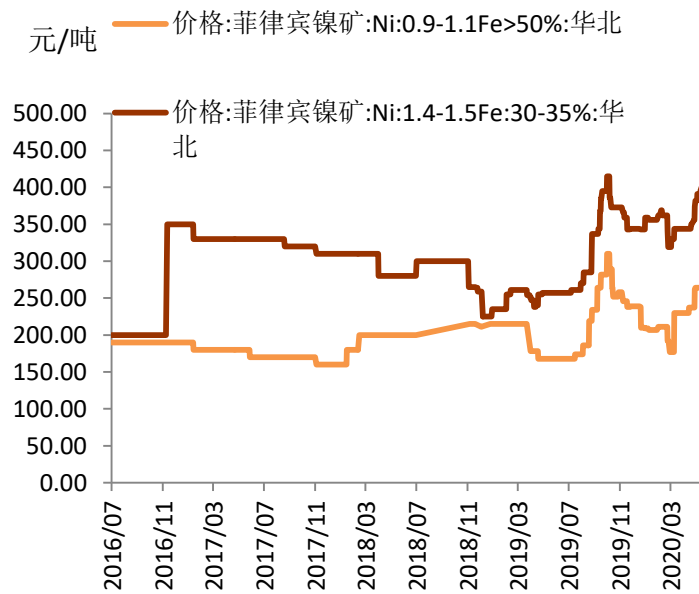


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

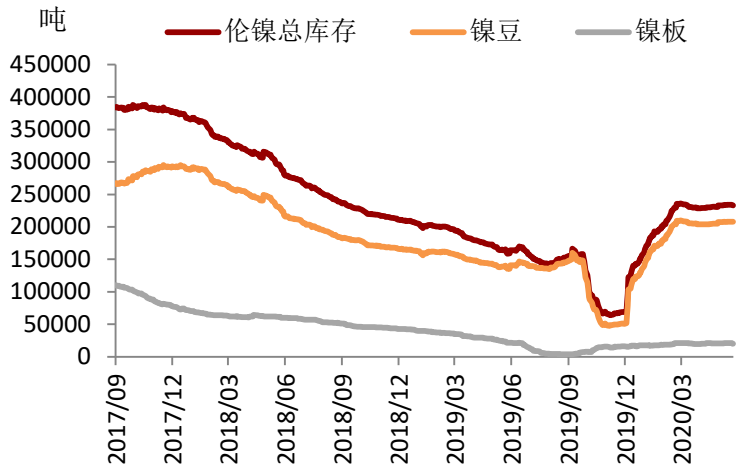


图表 4 镍矿价格走势

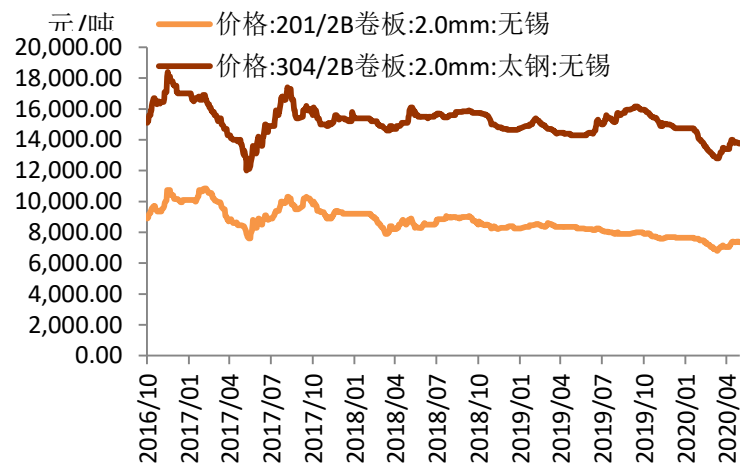


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

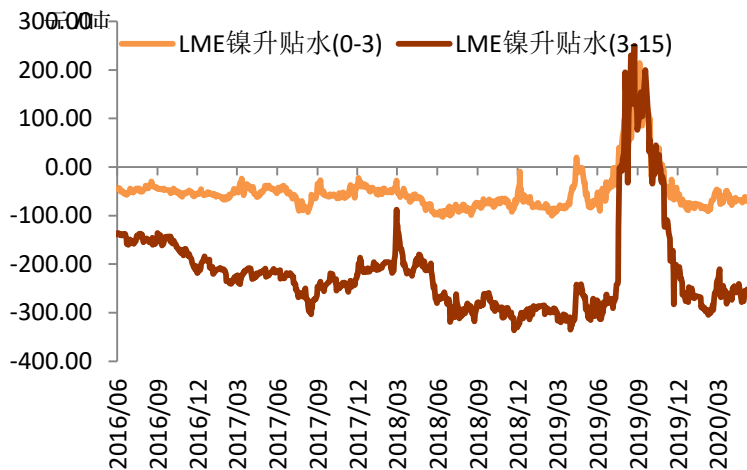


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

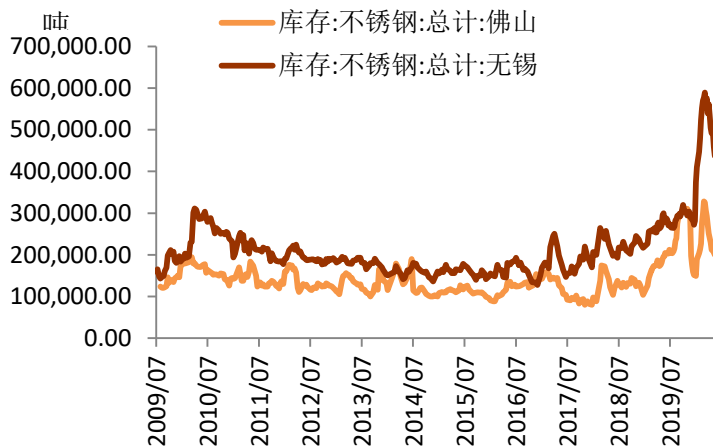


图表 8 镍内外比价

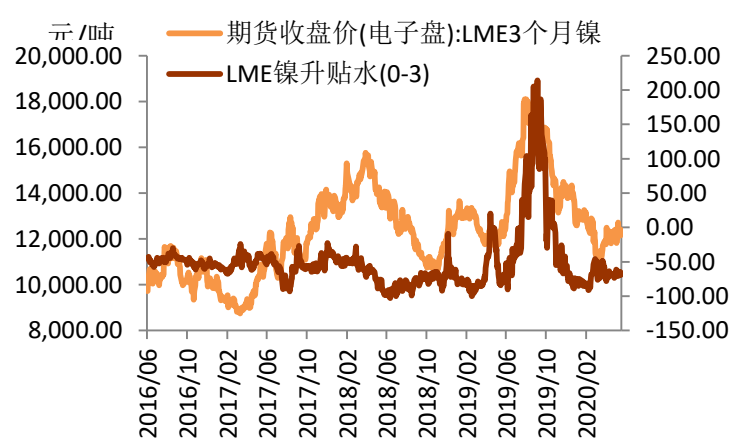


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。