

2020 年 6 月 22 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	镍价继续区间震荡，期待突破后的向上行情		中期展望
镍	上周国内外镍价依然以震荡为主，国内镍价继续维持在 10 万-10.5 万元/吨的区间内震荡，而伦镍则继续在 12500-13000 美元/吨的区间内震荡。镍矿方面，中品 1.5%菲律宾矿 CIF 报价 46.5 美元/湿吨，较上周五上涨 1.5 美元/湿吨，涨幅明显，除主流成交外，市场少数成交价格已至 48 美元/湿吨，多数铁厂表示高价镍矿已无法接受，但因部分尚有订单未完成，仍需高价采购。镍矿价格明显强于镍价，这也体现了镍矿市场的紧张程度，据了解目前已经有将近一半的镍铁厂的镍矿库存不足 2 月，未来可能会继续下降，从而影响生产。需求方面，不锈钢成效在上半周依然不温不火，但是进入下半周后，成交开始明显改善，价格也开始上涨。此前不锈钢价格下行更是导致了不锈钢生产利润的下降，304 不锈钢成本利润已出现小幅亏损。因此，我们认为未来不锈钢价格继续下行的空间有限，虽然短期难以出现明显涨幅，但是逐渐开始显现支撑。整体来看，尽管现货市场成交清淡，市场预期转弱，但我们认为这只是市场进入淡季时候的表现，我们对于基建需求的预期依然处于乐观状态，，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	104200	+2460	+2.42%	254.1 万	23.3 万	元/吨
LME 镍	12730	-10	-0.08%			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

上周国内镍价先跌后涨，在周初价格下探之后，周二录得三千点涨幅，价格接近前期高位，下半周价格高位震荡，最终沪镍 2008 合约收于 104200 元/吨，较此前一周上涨 2460 元，涨幅 2.42%。伦镍上周走势宽幅震荡，价格先涨后跌，上半周价格上涨为主，下半周则回落为主，最终收于 12730 美元/吨，较此前一周下跌 10 美元，跌幅 0.08%。整体来看，镍价短期涨势遇阻，整体依然处于震荡回升之中。

现货方面：上周 06 合约交割后，贸易商逐渐转向对沪镍 2008 合约报价，俄镍对沪镍 2008 合约周内持稳在贴 500 元/吨左右，市场少量外贸进口商有贴 600 元/吨的价格。金川镍在对沪镍 2008 合约报升 600 元/吨左右。但周五厂家适当下调出厂价，较当时盘面升水仅 300 元/吨。镍豆方面，在市商报价对沪镍 2008 合约报贴 1300 至贴 1500 元/吨。

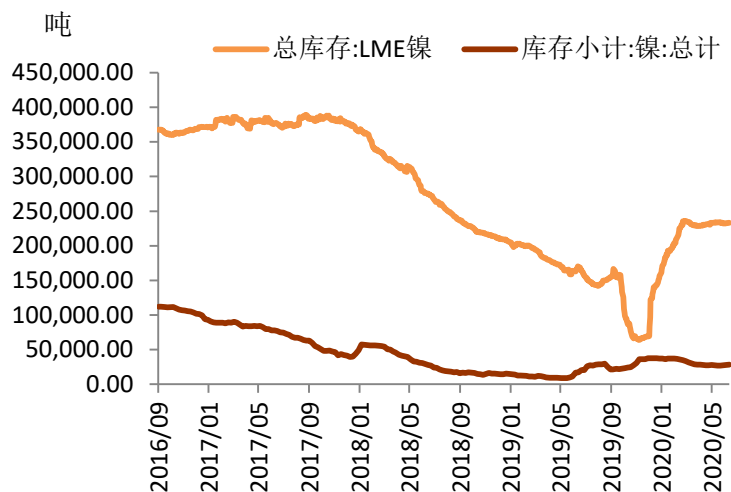
库存：截至 6 月 19 日，LME 镍库存较上周增加 360 吨，SHFE 库存较上周增加 496 吨，全球的三大交易所库存合计 261603 吨，较上周增加 856 吨，较去年同期增加 75663 吨。伦镍库存虽然出现回升，这主要和海外疫情相关；国内库存回升则主要和进口增加有关。

上周国内外镍价依然以震荡为主，国内镍价继续维持在 10 万-10.5 万元/吨的区间内震荡，而伦镍则继续在 12500-13000 美元/吨的区间内震荡。镍矿方面，中品 1.5%菲律宾矿 CIF 报价 46.5 美元/湿吨，较上周五上涨 1.5 美元/湿吨，涨幅明显，除主流成交外，市场少数成交价格已至 48 美元/湿吨，多数铁厂表示高价镍矿已无法接受，但因部分尚有订单未完成，仍需高价采购。镍矿价格明显强于镍价，这也体现了镍矿市场的紧张程度，据了解目前已经有将近一半的镍铁厂的镍矿库存不足 2 月，未来可能会继续下降，从而影响生产。需求方面，不锈钢成效在上半周依然不温不火，但是进入下半周后，成交开始明显改善，价格也开始上涨。此前不锈钢价格下行更是导致了不锈钢生产利润的下降，304 不锈钢成本利润已出现小幅亏损。因此，我们认为未来不锈钢价格继续下行的空间有限，虽然短期难以出现明显涨幅，但是逐渐开始显现支撑。整体来看，尽管现货市场成交清淡，市场预期转弱，但我们认为这只是市场进入淡季时候的表现，我们对于基建需求的预期依然处于乐观状态，因此我们对

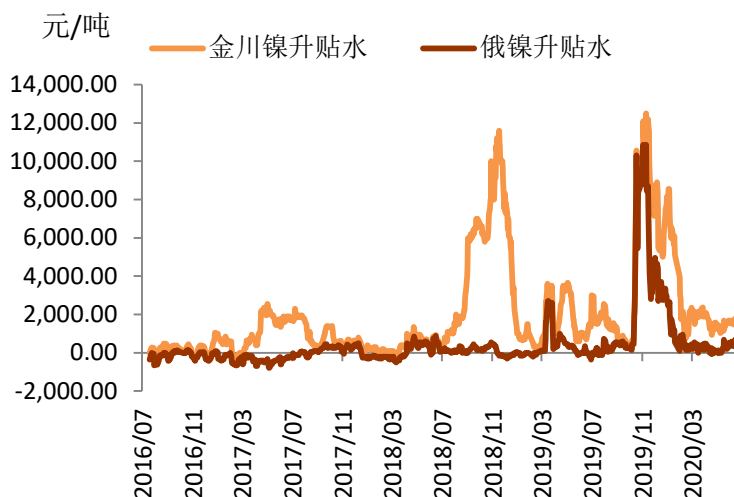
于国内镍价依旧持震荡偏多的看法，可以尝试回落后的多头头寸。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

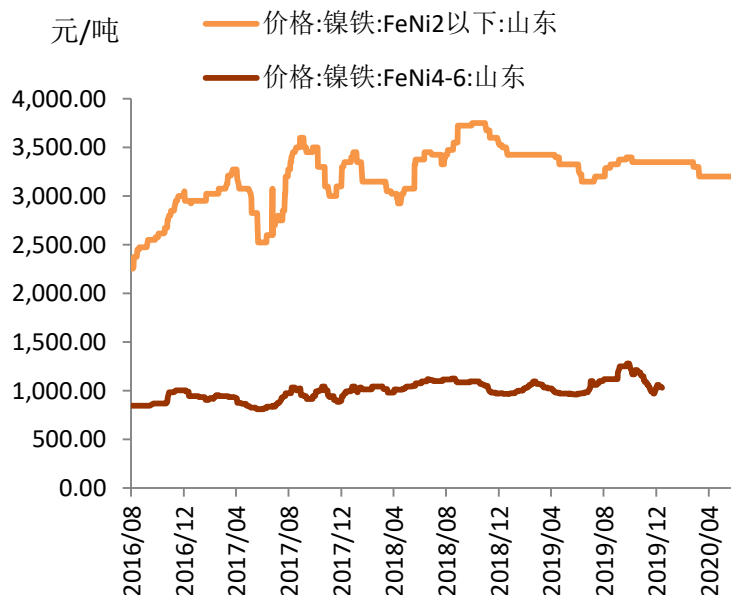


图表 2 现货升贴水走势

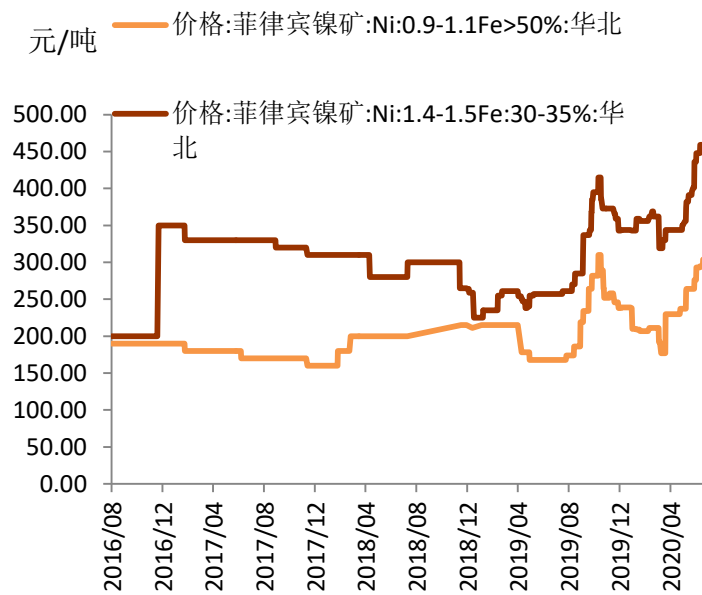


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

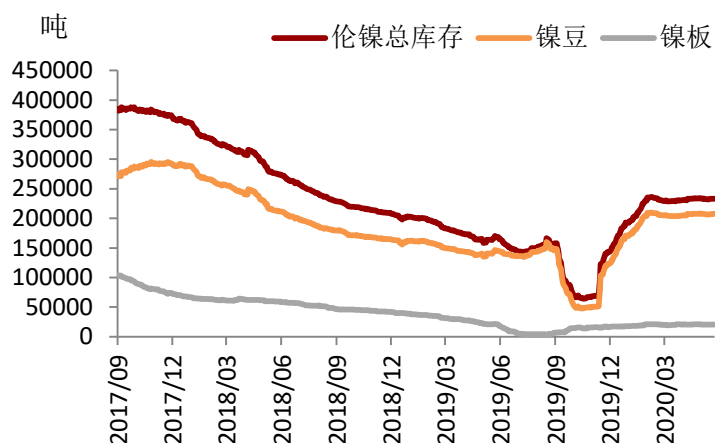


图表 4 镍矿价格走势

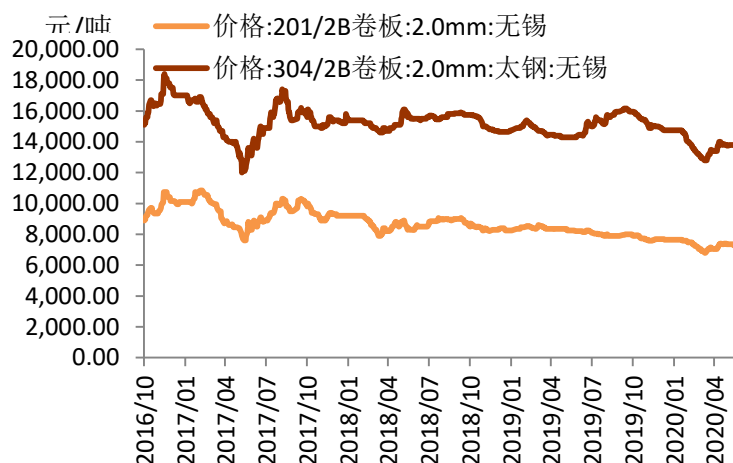


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

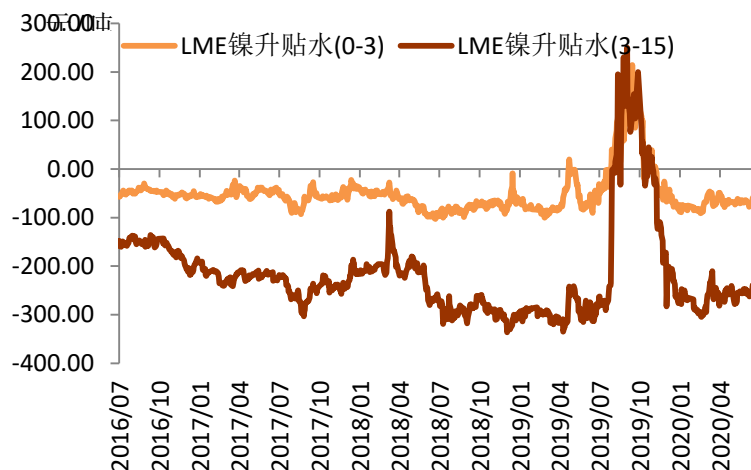


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

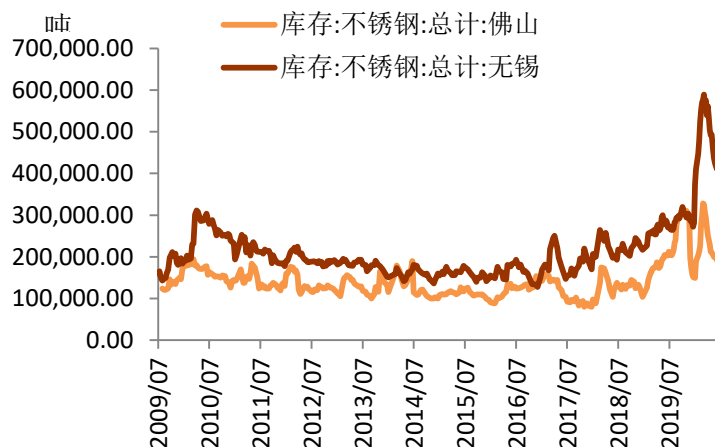


图表 8 镍内外比价

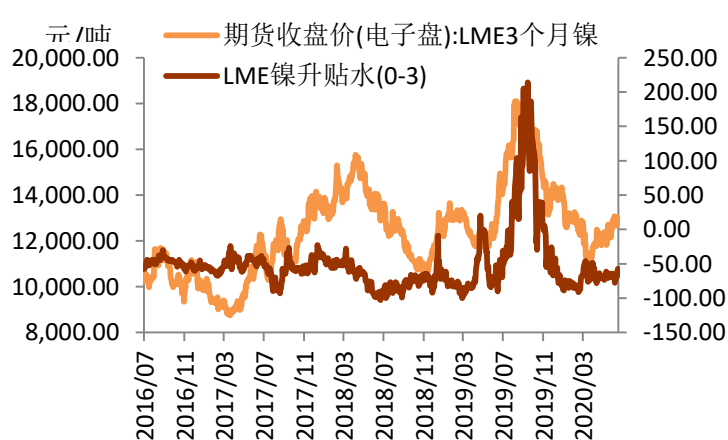


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。