

2020年7月6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	镍价再次尝试突破，看多背景下理应跟随	中期展望
镍	<p>上周国内镍价以震荡上行为主，周中多次下探，在10万整数关口都出现了明显支撑，周四周五开始连续反弹，但还未完全突破前期压力位。其实，近一个多月来，国内镍价大部分时间都处于10万-10.5万的震荡区间内盘整，上有压力，下有支撑。自4月份开始，我们就一直对镍价持乐观态度，虽然镍价在这一个多月来走势震荡，但底部上来的震荡上行走势并未发生改变。我们看好镍价的核心理由在于供应，今年是印尼镍矿禁止出口第一年，我们看到了国内镍矿进口数量的大幅回落。受此影响，国内镍矿港口库存大幅回落，以及国内镍铁厂的产量也受到了影响。虽然印尼镍铁厂家的新增产能不断投放，但是三季度我们认为还不能完全填补供应缺口。因此，镍价存在上涨的基础。而镍价在这段时间的压力主要有两方面原因，首次是5月下旬的长阴线，对于多头打击巨大，需要较多时间来消化，重新组织上攻；其次是下游不锈钢的现货市场不振，但是在近期不锈钢价格开始上调，这也是上周镍价大幅上涨的支撑。我们对于未来的消费持乐观预期，因此对于国内镍价依旧持震荡偏多的看法，在镍价有望突破的阶段，理应去尝试多头头寸。</p>	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	105840	+3800	+3.72%	278.9 万	26.8 万	元/吨
LME 镍	12975	+310	+2.45%			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

上周国内镍价震荡上涨，周初下探 10 万整数关口，出现支撑，周三再次下探，支撑再次验证，周四周五连续收阳，最终沪镍 2010 合约收于 105840 元/吨，较端午节前上涨 3800 元，涨幅 3.72%。伦镍上周震荡上行，盘中同样波动较大，最终收于 12975 美元/吨，较此前一周上涨 310 美元，涨幅 2.45%。整体来看，镍价整体依然处于震荡回升之中。

现货方面：上周升水方面周内变化不大，俄镍周内贴水持稳在对沪镍 2008 合约贴水 500 元/吨附近，由于一手进口的低价货源减少，因此俄镍贴水并未随期盘价的涨跌而调价。金川镍方面，升水区间在对沪镍 2008 合约升 700-900 元/吨，升水较端午节前有所扩大，上海地区流通货源逐渐紧张。

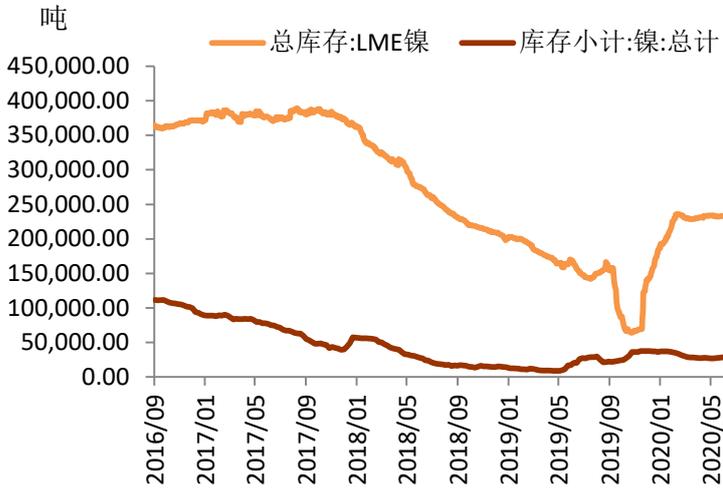
库存：截至 7 月 3 日，LME 镍库存较端午节前增加 702 吨，SHFE 库存较端午节前增加 431 吨，全球的二大交易所库存合计 263686 吨，较端午节前增加 1358 吨，较去年同期增加 85711 吨。伦镍库存虽然出现回升，这主要和海外疫情相关；国内库存回升则主要和进口增加有关。

上周国内镍价以震荡上行为主，周中多次下探，在 10 万整数关口都出现了明显支撑，周四周五开始连续反弹，但还未完全突破前期压力位。其实，近一个多月来，国内镍价大部分时间都处于 10 万-10.5 万的震荡区间内盘整，上有压力，下有支撑。自 4 月份开始，我们就一直对镍价持乐观态度，虽然镍价在这一个多月来走势震荡，但底部上来的震荡上行走势并未发生改变。我们看好镍价的核心理由在于供应，今年是印尼镍矿禁止出口第一年，我们看到了国内镍矿进口数量的大幅回落。受此影响，国内镍矿港口库存大幅回落，以及国内镍铁厂的产量也受到了影响。虽然印尼镍铁厂家的新增产能不断投放，但是三季度我们认为还不能完全填补供应缺口。因此，镍价存在上涨的基础。而镍价在这段时间的压力主要有两方面原因，首次是 5 月下旬的长阴线，对于多头打击巨大，需要较多时间来消化，重新组织上攻；其次是下游不锈钢的现货市场不振，但是在近期不锈钢价格开始上调，这也是上周镍价大幅上涨的支撑。我们对于未来的消费持乐观预期，因此对于国内镍价依旧持震荡偏多的

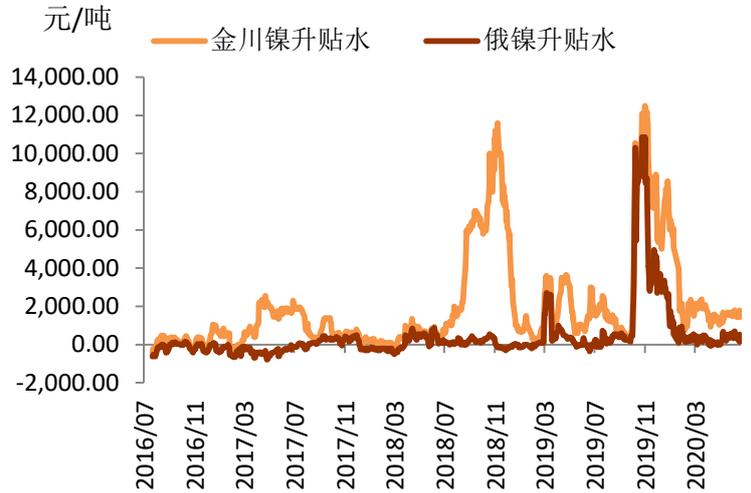
看法，在镍价有望突破的阶段，理应去尝试多头头寸。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

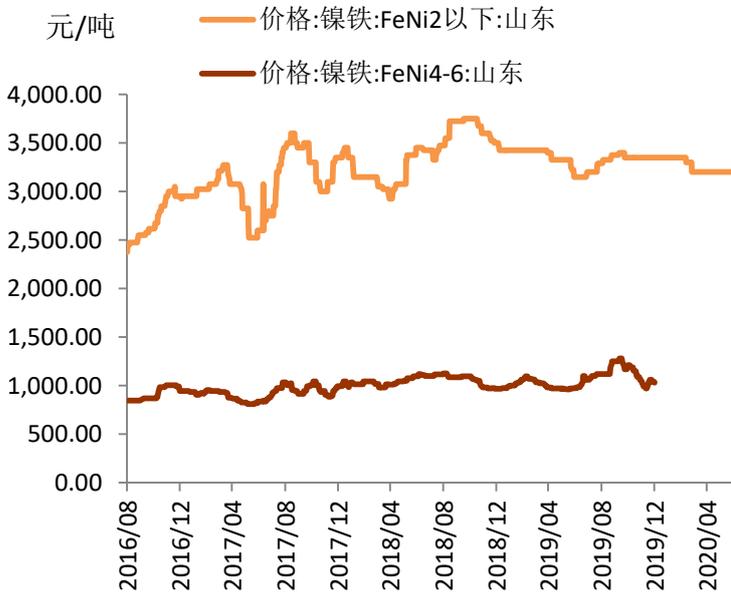


图表 2 现货升贴水走势

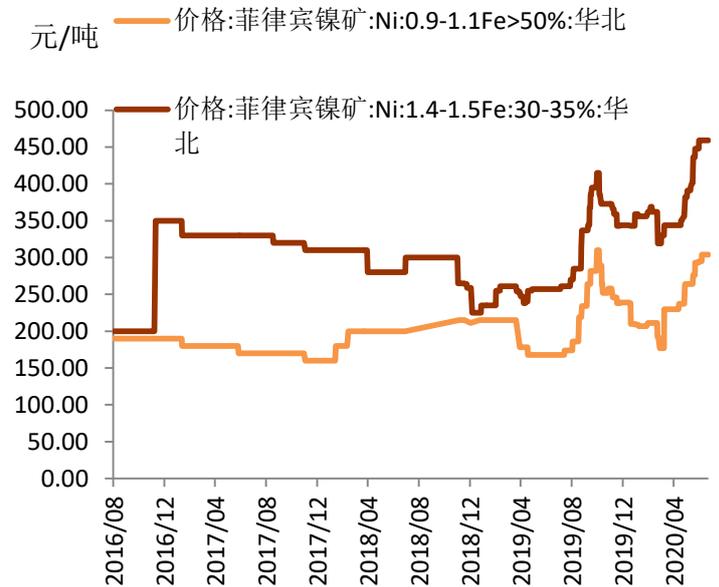


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

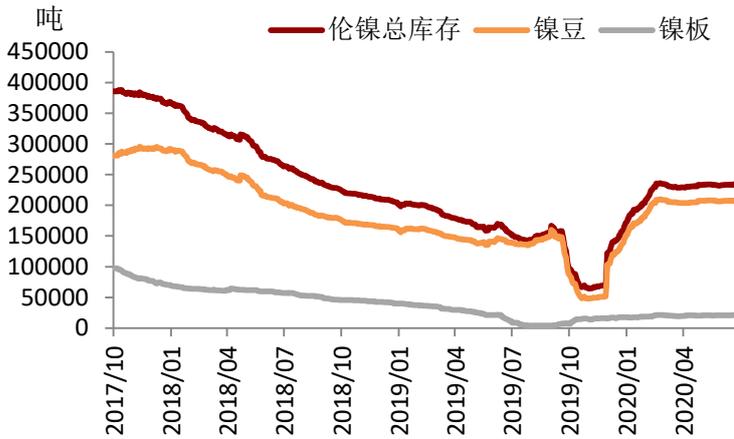


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

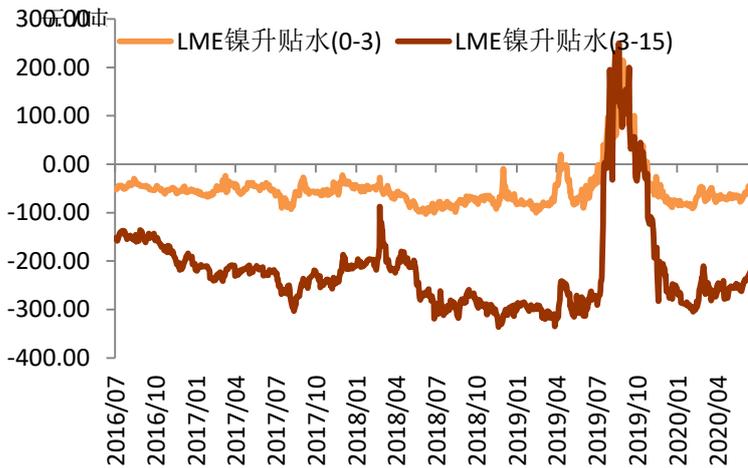


图表 6 不锈钢价格走势

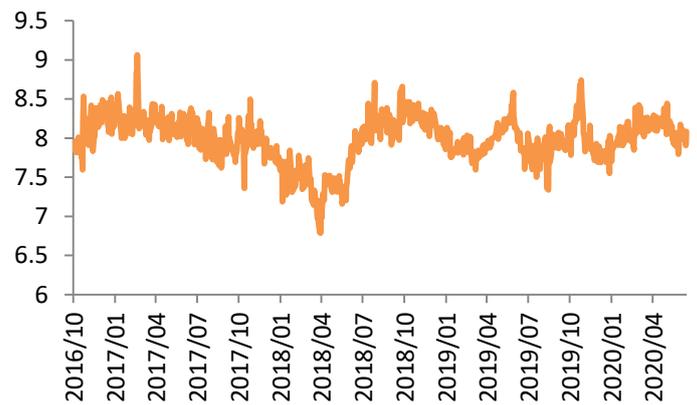


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

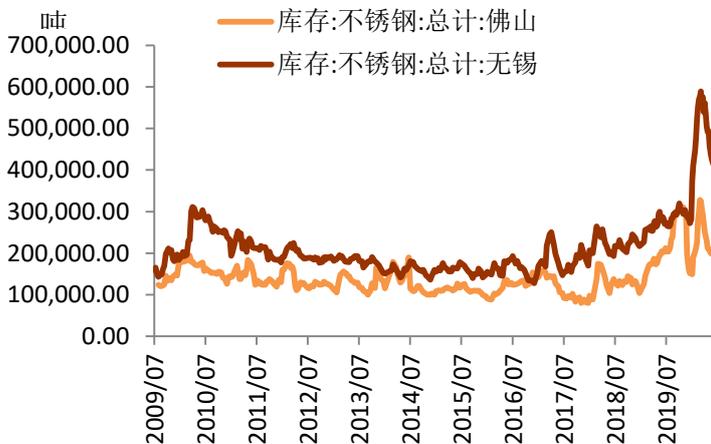


图表 8 镍内外比价

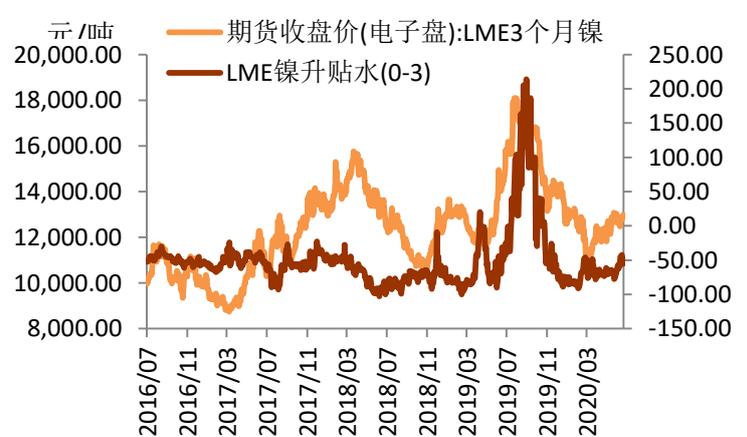


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。