



2020 年 7 月 20 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	镍价再度冲高回落，维持震荡上涨格局		中期展望
镍	上周国内外镍价走势再度冲高回落，特别是伦镍更是连续 4 个交易日走低，价格又回落至前期低点附近。本周恰逢 7 月合约交割期，我们看到了国内镍的库存出现了较大幅度的增加。上期所库存增 2348 吨至 31843 吨，有一定新进口及现货仓库货源被运往交割库，仓单数量增长显著。华东隐性库存增 197 吨至 13005 吨，甘肃、吉林冶炼厂均有一定电解镍在上海入库。广东南储库存增至 290 吨。而上海保税区方面，增加 800 吨镍板，纯镍库存增至 1.73 万吨。因此，我们看到和其它有色品种相比，镍价整体走势略显弱势。自二季度见底以来，镍价一直延续着缓慢震荡上行的步伐，上涨速度较慢，多次出现进三退二的走势。这主要是由于镍的需求一直较为疲软，目前镍的下游不锈钢行业处于淡季之中，而不锈钢整体生产利润不高，对于镍的需求形成了拖累。以及由于新能源汽车的产销一直弱势，硫酸镍的价格走势也呈现下跌，因此镍价的上涨一直都不顺畅。后期，我们需要等待不锈钢淡季逐渐过去，现货市场成交好转，限制镍价的因素消失，届时镍价的顺畅上涨行情才有望到来。		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	106320	+870	+0.83%	462.8 万	24.6 万	元/吨
LME 镍	13115	-445	-3.28%			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

上周国内镍价先涨后跌，周初价格连续上涨，周二一度突破 11 万整数关口，创出了近半年新高，但是下半周价格连续回落，再度回落至 105000 元/吨一线，最终收于 106320 元/吨，较此前一周上涨 870 元，涨幅 0.83%。伦镍上周走势同样先扬后抑，在周一上涨之后，连续 4 个交易日下跌，最终收于 13115 美元/吨，较此前一周下跌 445 美元，跌幅 3.28%。整体来看，镍价整体依然处于震荡回升之中。

现货方面：上周 07 合约交割，但在市商仍对 08 合约报价，俄镍贴水基本持稳，周内报价维持在对沪镍 2008 合约贴 500 元/吨左右，而金川镍升水出现较大回落，最低回落至对沪镍 2008 合约升水 200 元/吨，金川升水回落一方面由于消费清淡，另外一方面冶炼厂出货意愿也较强。镍豆方面，报价维持在对水 1500 元/吨左右，周四价格回落后，部分不锈钢厂有所采购拿货。

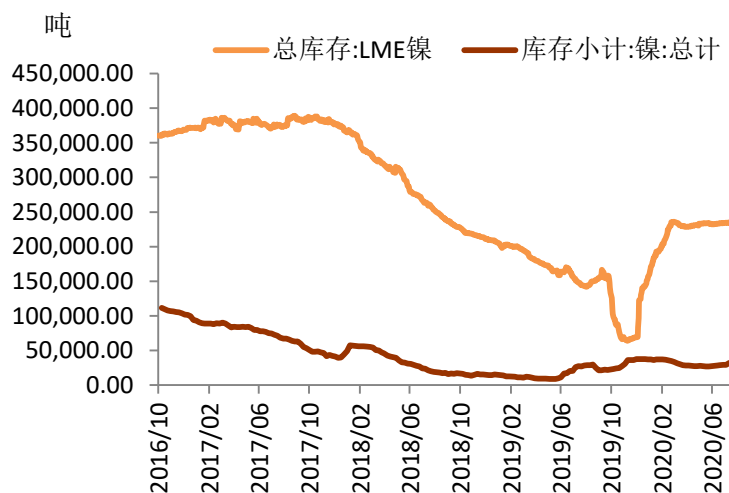
库存：截至 7 月 17 日，LME 镍库存较此前一周增加 66 吨，SHFE 库存较此前一周增加 2348 吨，全球的二大交易所库存合计 266581 吨，较此前一周增加 2414 吨，较去年同期增加 91428 吨。伦镍库存虽然出现回升，这主要和海外疫情相关；国内库存上周在交割期出现大幅增加。

上周国内外镍价走势再度冲高回落，特别是伦镍更是连续 4 个交易日走低，价格又回落至前期低点附近。本周恰逢 7 月合约交割期，我们看到了国内镍的库存出现了较大幅度的增加。上期所库存增 2348 吨至 31843 吨，有一定新进口及现货仓库货源被运往交割库，仓单数量增长显著。华东隐性库存增 197 吨至 13005 吨，甘肃、吉林冶炼厂均有一定电解镍在上海入库。广东南储库存增至 290 吨。而上海保税区方面，增加 800 吨镍板，纯镍库存增至 1.73 万吨。因此，我们看到和其它有色品种相比，镍价整体走势略显弱势。自二季度见底以来，镍价一直延续着缓慢震荡上行的步伐，上涨速度较慢，多次出现进三退二的走势。这主要是由于镍的需求一直较为疲软，目前镍的下游不锈钢行业处于淡季之中，而不锈钢整体生产利润不高，对于镍的需求形成了拖累。以及由于新能源汽车的产销一直弱势，硫酸镍的

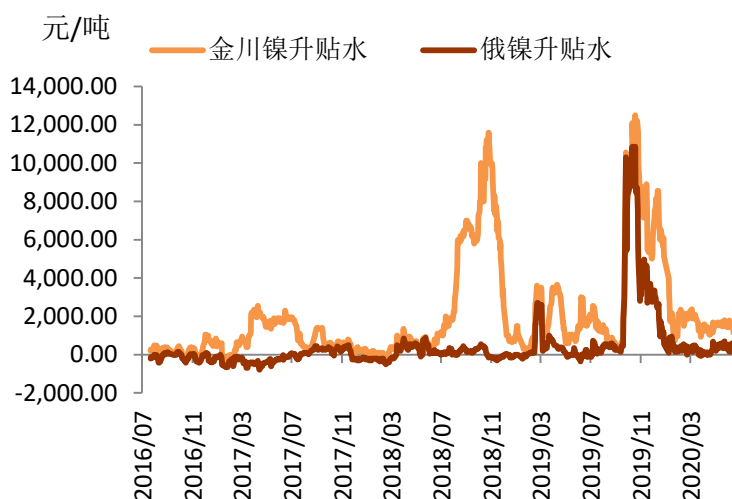
价格走势也呈现下跌，因此镍价的上涨一直都不顺畅。后期，我们需要等待不锈钢淡季逐渐过去，现货市场成交好转，限制镍价的因素消失，届时镍价的顺畅上涨行情才有望到来。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

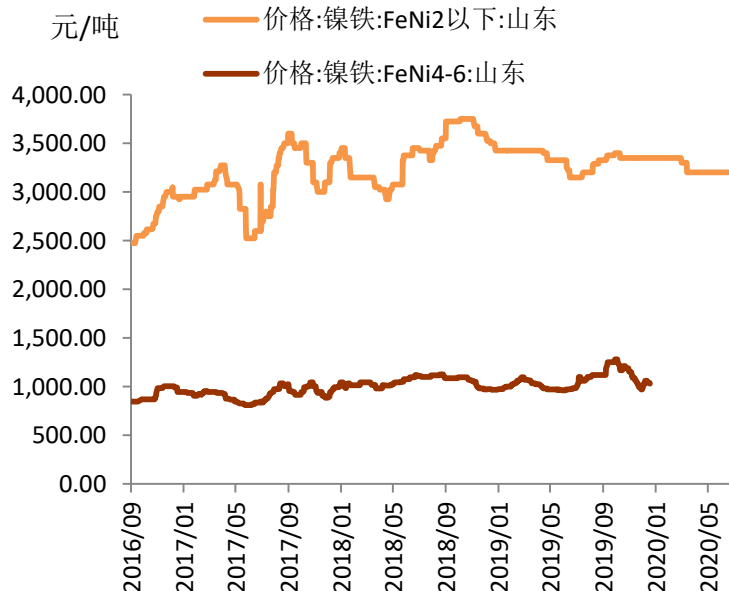


图表 2 现货升贴水走势

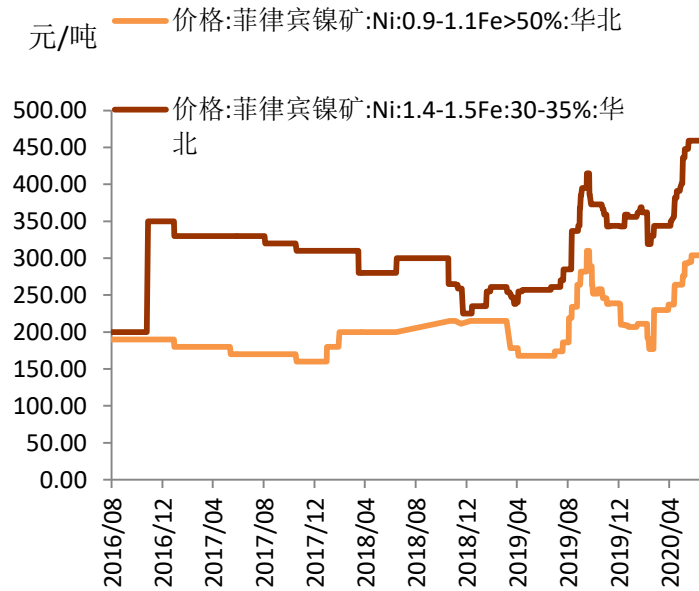


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

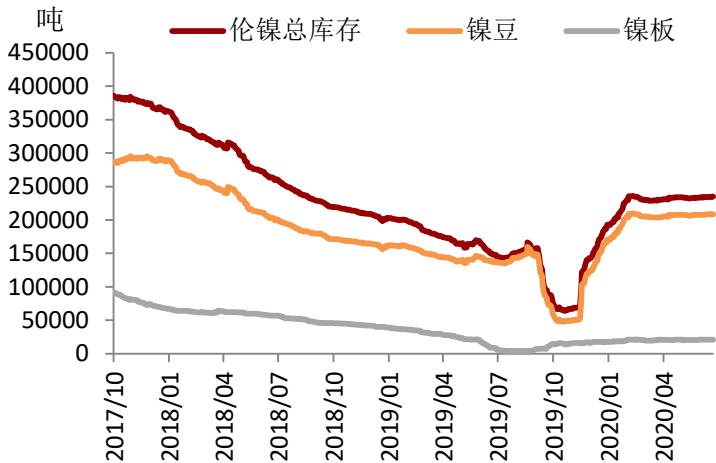


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

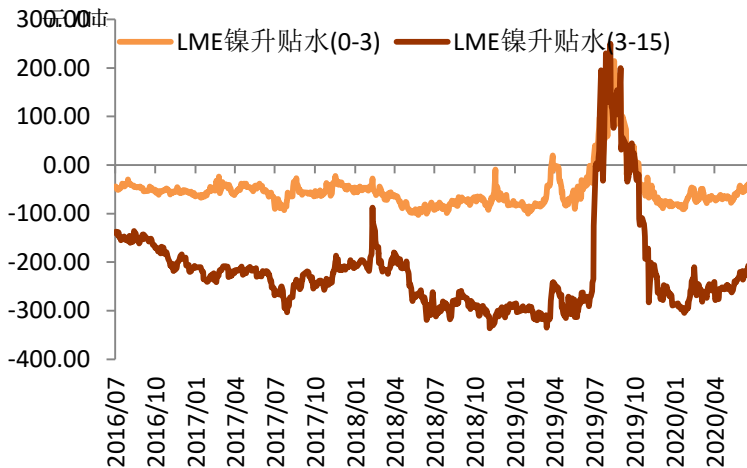


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

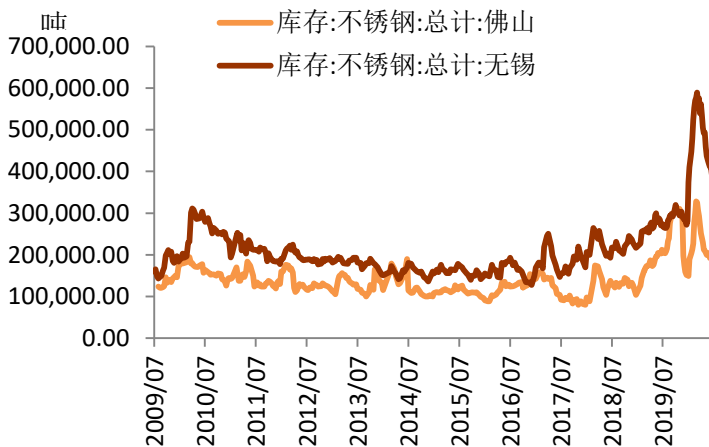


图表 8 镍内外比价

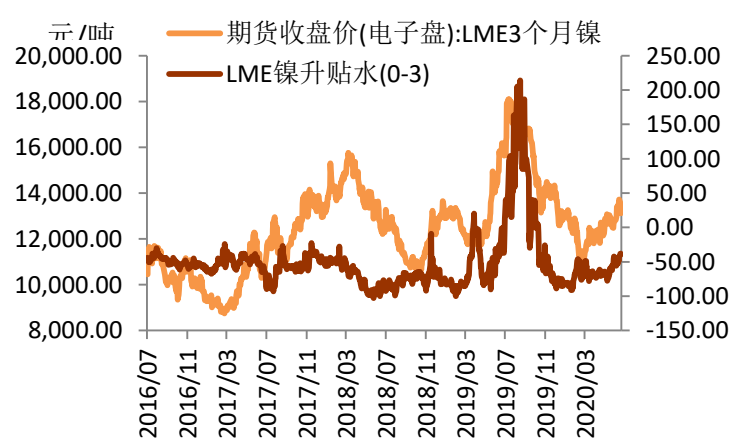


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。