

2020年8月3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	镍价走势依旧震荡向上，继续期待加速上涨行情	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势震荡走高，创出了多个月来的新高，但日内依旧保持了剧烈震荡的特点，整体来看，镍价依然处于二季度见底以来的震荡上行趋势之中。我们对于镍价的观点一直维持震荡看涨，目前来看，镍价走势也与之相符，特别是上周镍价走势也是出现了加速上行的迹象，我们也提示了多单上车要刻不容缓。此前我们看涨镍价的主要理由来自于供应端，镍矿进口的下降，会造成国内供应整体存在缺口，而三季度将会出现爆发。但由于6月份开始镍矿进口大幅增加，这个逻辑开始有所减弱。未来镍价进一步上涨甚至加速上行需要来自于需求端的助推。上周不锈钢实现价格稳步小涨，钢厂利润有些许改善，都提振了镍生铁和进口镍矿的价格表现。因此，我们需要重点关注不锈钢的消费表现，从4-5月份开始，300系产量便已重新冲击新高，并且随后稳于高位，且预计下半年同比产量也将高于去年同期。这将对原生镍的需求提供一定支撑。从真实消费来看，2020年中国不锈钢消费情况先抑后扬，二季度以来部分板块恢复较好，不过全年来看消费增速还是负值，300系在其中相对较好。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。</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	110440	+2820	+2.62%	511.9 万	26.9 万	元/吨
LME 镍	13740	+105	+0.77%			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

上周国内镍价走势震荡上行，日内波动依然剧烈，周一单边上涨，创出新高，但周二价格冲高回落，周三周四则再度走高，收复跌幅，周五盘中宽幅震荡，最终收于 110440 元/吨，较此前一周上涨 2820 元，涨幅 2.62%。伦镍走势同样是震荡回升，最终收于 13740 美元/吨，较此前一周上涨 105 美元，涨幅 0.77%。整体来看，镍价整体依然处于震荡回升之中。

现货方面：上周 SMM1 号镍周度均价 110500 元/吨，SMM 金川镍周度均价 110800 元/吨，俄镍周度均价 110220 元/。贸易商纷纷转对沪镍 2009 合约报价，周内升贴水幅度几无波动，俄镍对沪镍 2009 合约主流报价持稳在贴 300 元/吨上下，市场仅不可交割的俄板有更低的报价；金川镍升水也维持在对沪镍 2009 合约升 300 元/吨，部分一手代理商可升 200 元/吨出货。成交方面，周内五个交易日成交情况均较为清淡。

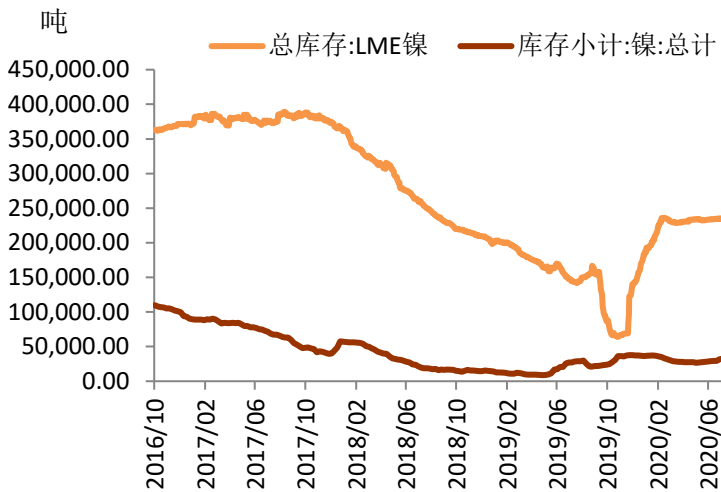
库存：截至 7 月 31 日，LME 镍库存较此前一周增加 606 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1513 吨，全球的二大交易所库存合计 269457 吨，较此前一周增加 2119 吨，较去年同期增加 97387 吨。伦镍库存再次出现回升，显示了海外需求依旧不稳定，复苏仍然脆弱；国内库存则继续大幅增加。

上周国内外镍价走势震荡走高，创出了多个月来的新高，但日内依旧保持了剧烈震荡的特点，整体来看，镍价依然处于二季度见底以来的震荡上行趋势之中。我们对于镍价的观点一直维持震荡看涨，目前来看，镍价走势也与之相符，特别是上周镍价走势也是出现了加速上行的迹象，我们也提示了多单上车要刻不容缓。此前我们看涨镍价的主要理由来自于供应端，镍矿进口的下降，会造成国内供应整体存在缺口，而三季度将会出现爆发。但由于 6 月份开始镍矿进口大幅增加，这个逻辑开始有所减弱。未来镍价进一步上涨甚至加速上行需要来自于需求端的助推。上周不锈钢实现价格稳步小涨，钢厂利润有些许改善，都提振了镍生铁和进口镍矿的价格表现。因此，我们需要重点关注不锈钢的消费表现，从 4-5 月份开始，300 系产量便已重新冲击新高，并且随后稳于高位，且预计下半年同比产量也将高于去

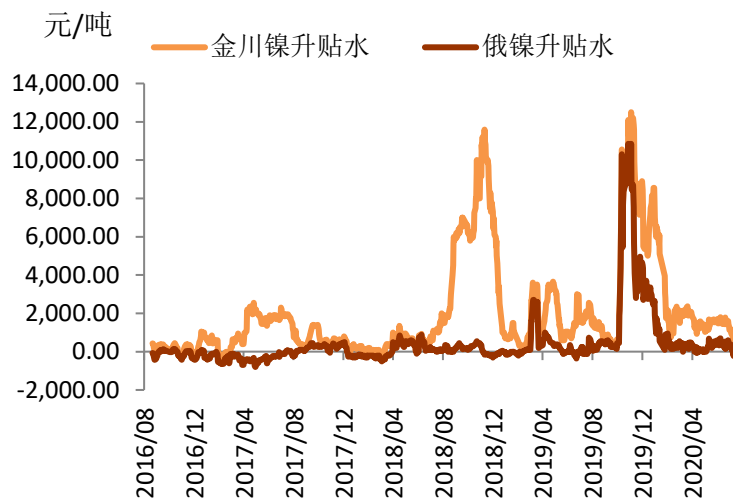
年同期。这将对原生镍的需求提供一定支撑。从真实消费来看，2020年中国不锈钢消费情况先抑后扬，二季度以来部分板块恢复较好，不过全年来看消费增速还是负值，300系在其中相对较好。后期，我们需要等待不锈钢淡季逐渐过去，现货市场成交好转，限制镍价的因素消失，届时镍价的顺畅上涨行情才有望到来。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

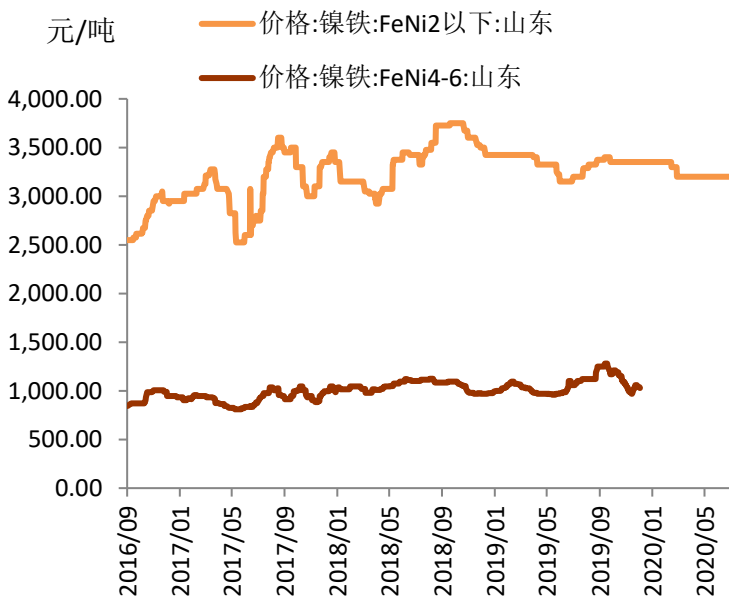


图表 2 现货升贴水走势

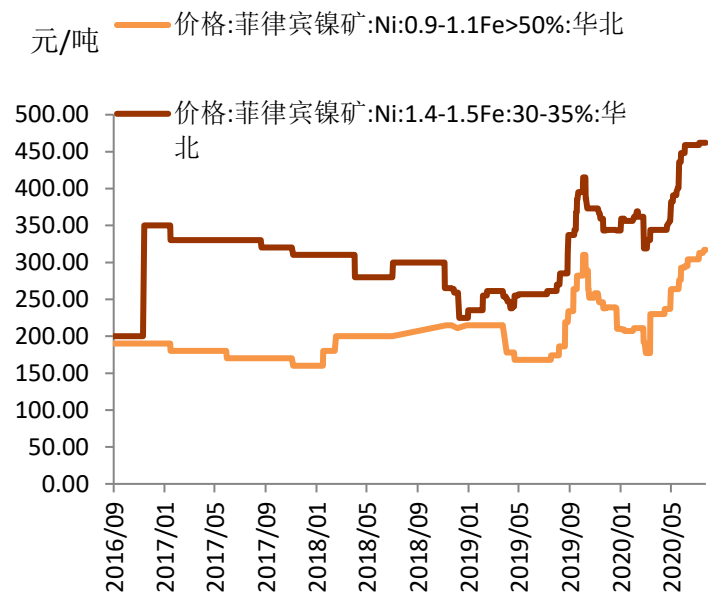


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

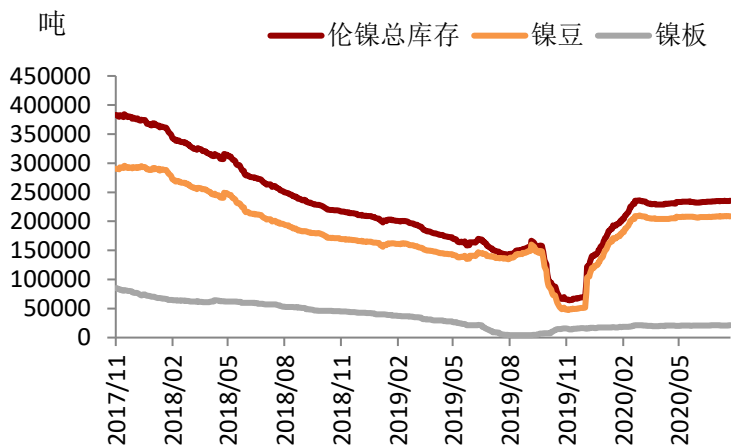


图表 4 镍矿价格走势

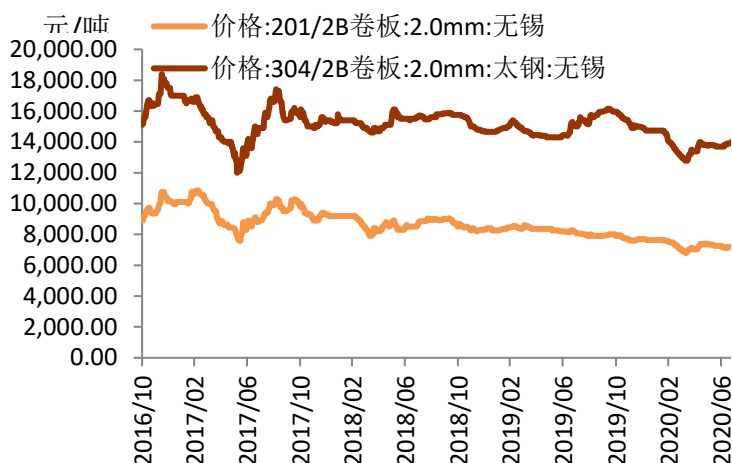


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

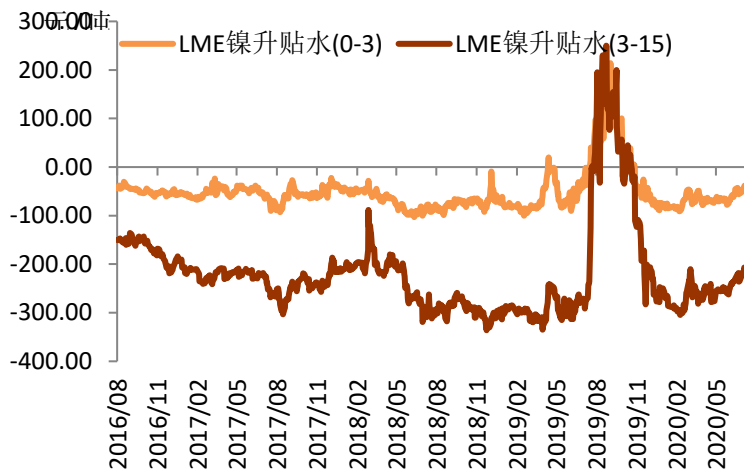


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

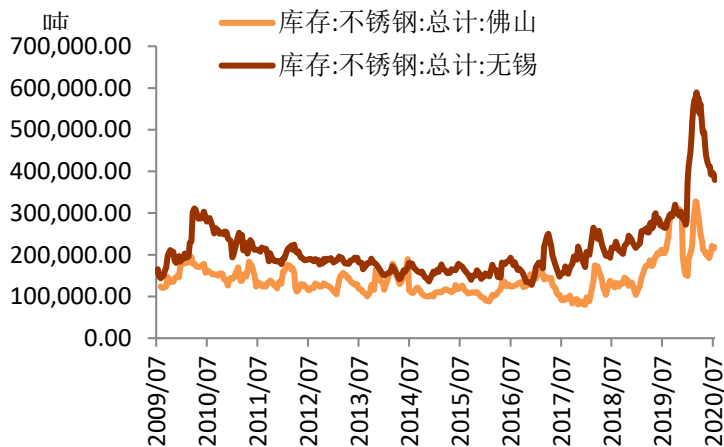


图表 8 镍内外比价

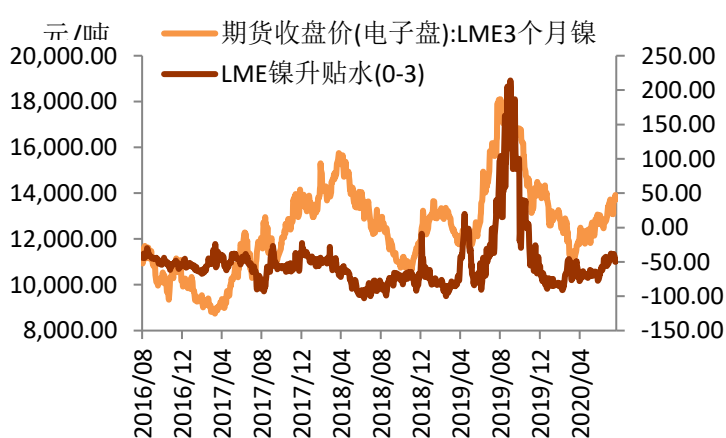


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。