

2020年8月10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	镍价走势加速上行，后市仍有上涨空间	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势延续了7月底的强势表现，价格不断创出新高，单周涨幅也创出多个月来最多。高镍生铁市场主流钢厂无报价询盘，但受镍价大幅拉涨影响，高镍生铁持货商报价明显上涨，至上周五SMM高镍生铁均价为980-995元/镍点（出厂含税），较此前一周均价上涨12.5元/镍点。8月7日菲律宾红土镍矿1.5%（CIF）价格为均价49-50美元/湿吨。较此前一周均价上涨1美金/湿吨。整体来看，进入8月份之后，镍价产业链上下游价格表现都让人欣喜。自二季度见底之后，我们就一直维持对镍的乐观看法。但是支撑镍价上涨的逻辑却有变化，在二季度，镍价更多是受到了供应偏紧的托底，因此价格往往回落后有明显支撑，但是持续上行动力不足。而当前我们看到了镍价上攻的动能开始增强，主要就是下游不锈钢表现开始活跃，价格不但创出年内高点，而且现货市场量价齐增，成交活跃，也因此助推了镍价。特别是，近期300系不锈钢现金成本利润扩大超千元，上游可挤压空间增大，高镍生铁价格有进一步上涨支撑。后市，我们认为下游的火热还将至少持续至8月底，而不锈钢产量也将持续回升，从而带动镍价的进一步上涨。同时，印尼镍铁的冲击在三季度影响还不明显，因此镍价涨势仍有进一步的上升空间。</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	115080	+4640	+4.20%	620.1 万	31.3 万	元/吨
LME 镍	14370	+630	+4.59%			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，涨势有加速迹象，周中多次创出新高，但周四周五连续收出上影线，最终收于 115080 元/吨，较此前一周上涨 4640 元，涨幅 4.20%。伦镍上周走势同样是震荡上行，周中连续上涨，周五夜盘跟随商品市场一起出现回落，最终收于 14370 美元/吨，较此前一周上涨 630 美元，涨幅 4.59%。整体来看，镍价整体依然处于震荡回升之中，且涨势有加速迹象。

现货方面：上周国内镍现货价格升贴水基本持稳，周初俄镍对沪镍 2009 合约报贴 300 至贴 200 元/吨，据悉成交仍多在贴 300 元/吨左右。金川镍对沪镍 09 合约报升 300-400 元/吨，高升水较难出货。至周五俄镍对沪镍 2009 合约报贴 300 元/吨至贴 200 元/吨。金川镍方面对沪镍 2009 合约报升水 200-300 元/吨，目前货源充足，需求清淡。

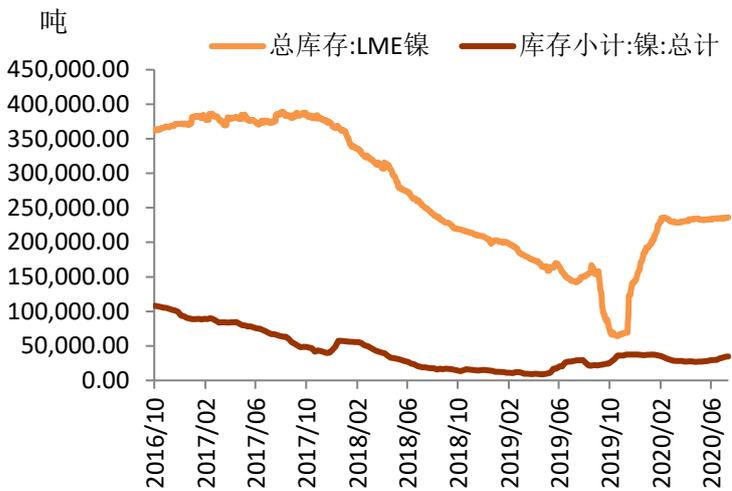
库存：截至 8 月 7 日，LME 镍库存较此前一周增加 1038 吨，SHFE 库存较此前一周增加 546 吨，全球的二大交易所库存合计 271041 吨，较此前一周增加 1584 吨，较去年同期增加 97991 吨。伦镍库存再次出现回升，显示了海外需求依旧不稳定，复苏仍然脆弱；国内库存则继续大幅增加。

上周国内外镍价走势延续了 7 月底的强势表现，价格不断创出新高，单周涨幅也创出多个月来最多。高镍生铁市场主流钢厂无报价询盘，但受镍价大幅拉涨影响，高镍生铁持货商报价明显上涨，至上周五 SMM 高镍生铁均价为 980-995 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价上涨 12.5 元/镍点。8 月 7 日菲律宾红土镍矿 1.5%（CIF）价格为均价 49-50 美元/湿吨。较此前一周均价上涨 1 美金/湿吨。整体来看，进入 8 月份之后，镍价产业链上下游价格表现都让人欣喜。自二季度见底之后，我们就一直维持对镍的乐观看法。但是支撑镍价上涨的逻辑却有变化，在二季度，镍价更多是受到了供应偏紧的托底，因此价格往往回落后有明显支撑，但是持续上行动力不足。而当前我们看到了镍价上攻的动能开始增强，主要就是下游

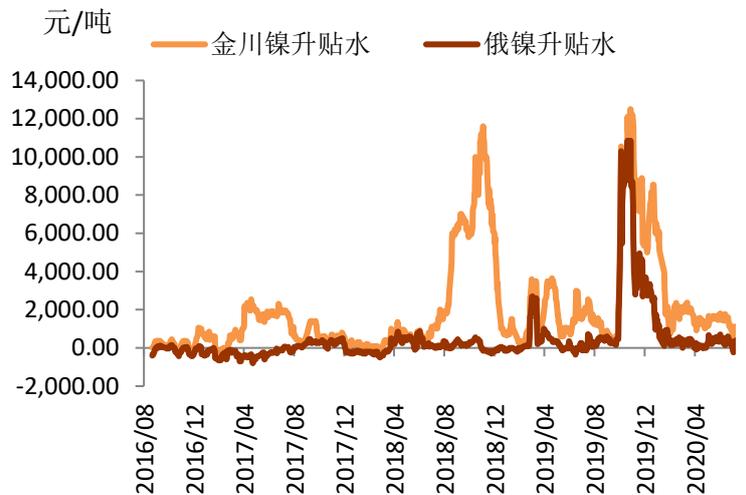
不锈钢表现开始活跃，价格不但创出年内高点，而且现货市场量价齐增，成交活跃，也因此助推了镍价。特别是，近期 300 系不锈钢现金成本利润扩大超千元，上游可挤压空间增大，高镍生铁价格有进一步上涨支撑。后市，我们认为下游的火热还将至少持续至 8 月底，而不锈钢产量也将持续回升，从而带动镍价的进一步上涨。同时，印尼镍铁的冲击在三季度影响还不明显，因此镍价涨势仍有进一步的上升空间。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

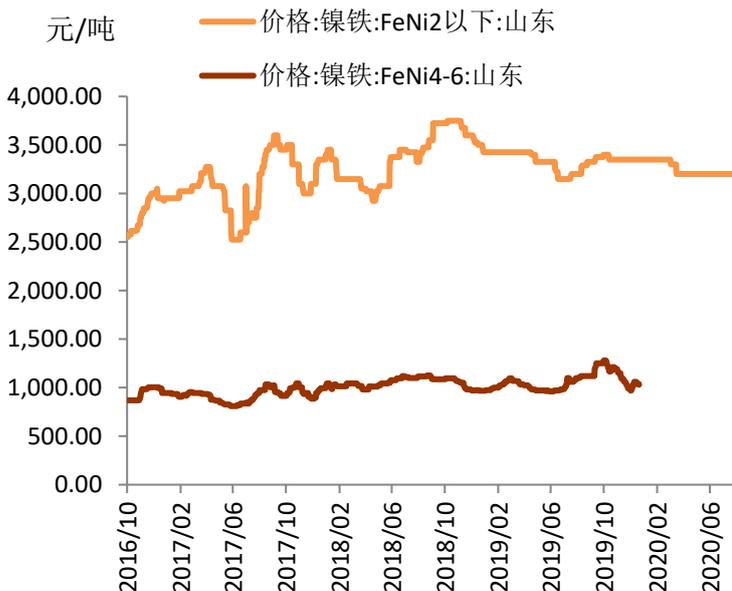


图表 2 现货升贴水走势

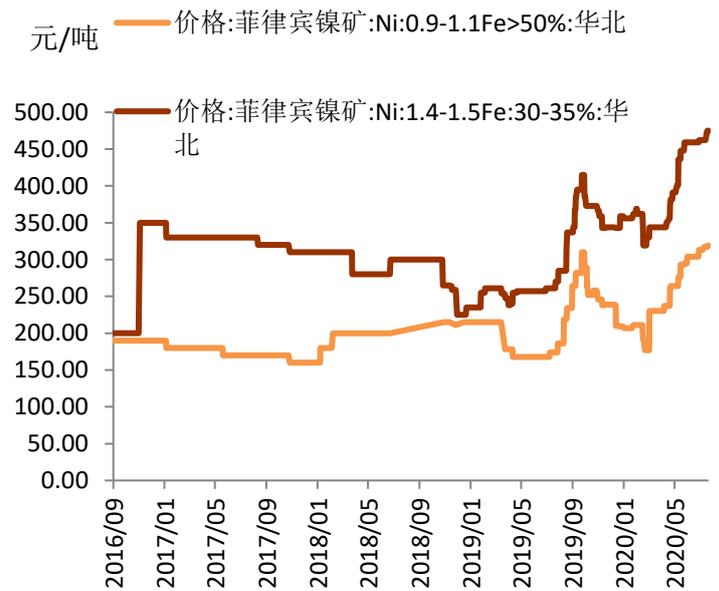


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

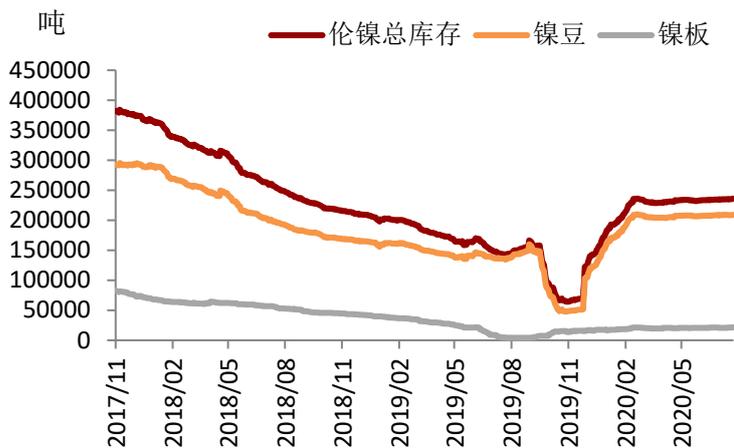


图表 4 镍矿价格走势

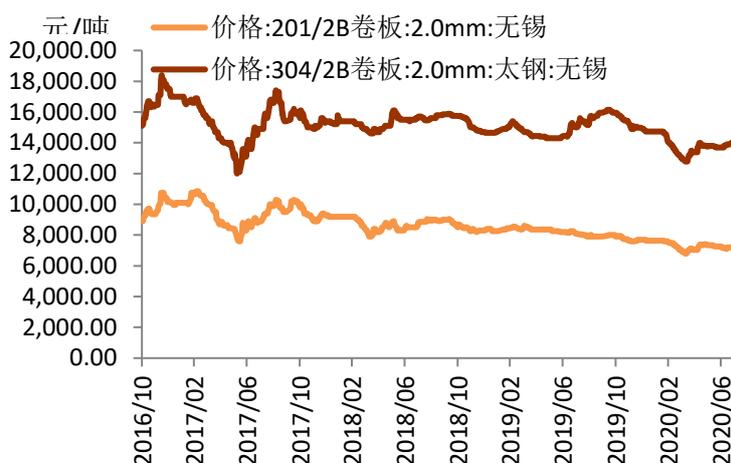


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

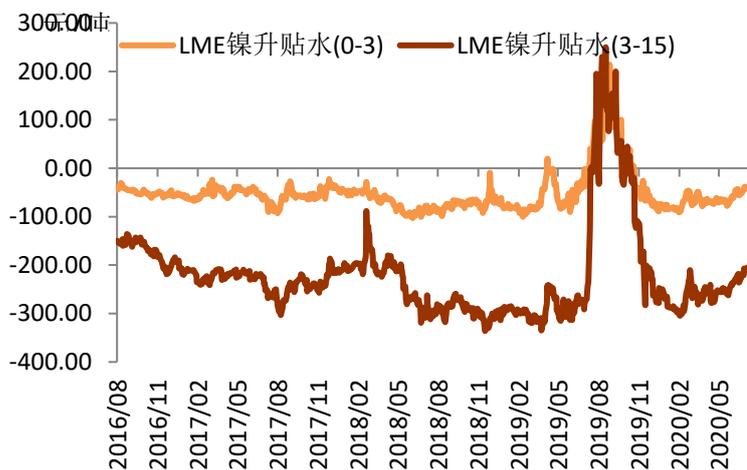


图表 6 不锈钢价格走势

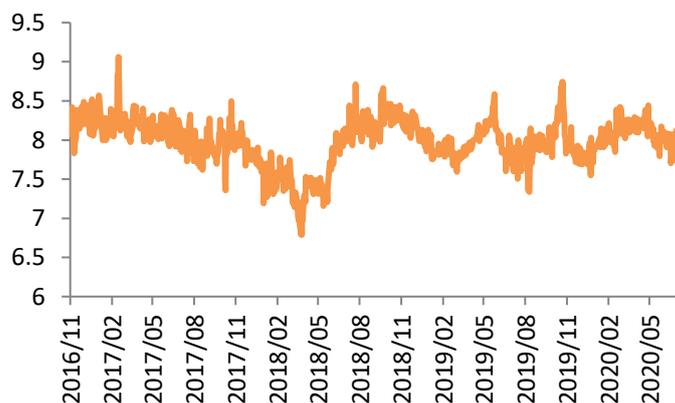


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

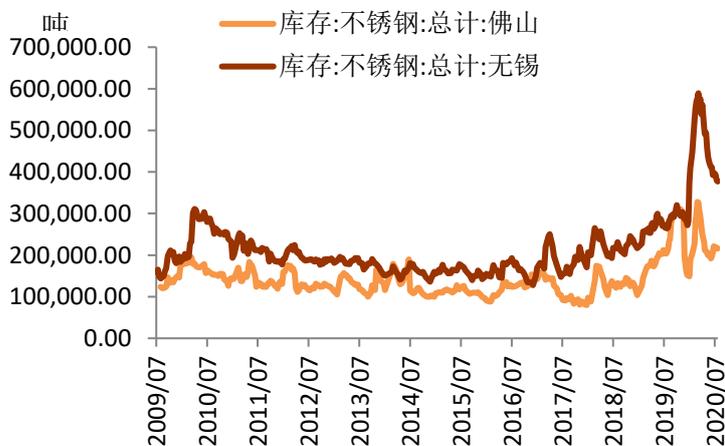


图表 8 镍内外比价

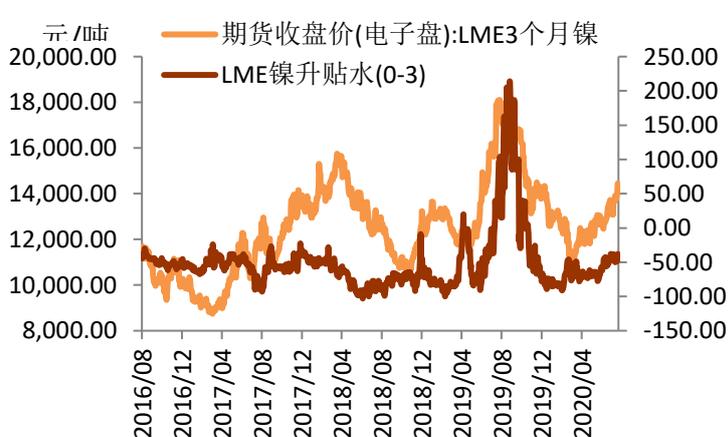


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。