

2020年8月17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	镍价延续震荡上行，后市仍有上涨空间	中期展望				
镍	<p>上周国内外镍价走势先跌后涨，整体依然处于二季度以来的震荡上行走势之中，细分来看，近期镍价的上涨已经出现了加速的迹象。其它方面，上周高镍生铁价格持续上涨，SMM高镍生铁均价为1010元/镍点（出厂含税），上涨22.5元/镍点。上周菲律宾红土镍矿中品1.5%CIF价格为51-53美元/湿吨，上涨2.5美元/湿吨。从市场表现来看，镍价上涨的最大推动力依然来自于下游需求端，钢厂纷纷下场采购，镍生铁市场主流成交价格上涨至1050-1060元/镍点（到厂含税），高镍生铁利润有所好转。刺激钢厂增加采购的主要因素则是不锈钢现货市场的好转，在不锈钢价格上涨的背景之下，不锈钢需求依然保持旺盛，成交量表现良好，因此带动市场整体气氛好转。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，市场对于供应依然有所担忧，觉得在镍矿进口增加，印尼镍铁增产情况下，镍价难有表现，对此我们并不认同。镍矿6月进口环比大幅增长主要是菲律宾雨季结束，但同比依然为负，所以镍矿供应问题是有所缓解，但整体依然处于偏紧格局。而印尼镍铁投产问题，我们认为在三季度还不能完全弥补国内镍铁减产的缺口。因此，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				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>尝试做多</td> </tr> <tr> <td>风险因素:</td> <td>宏观系统性风险，疫情风险超预期</td> </tr> </table>	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	
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	114100	-980	-0.85%	493.2 万	27.5 万	元/吨
LME 镍	14380	+10	+0.07%			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

上周国内镍价走势先跌后涨，周初价格持续回落，在 10 日均线附近得到支撑，周三价格探底回升，周四窄幅震荡，周五进一步出现大幅上行，最终收于 114100 元/吨，较此前一周下跌 980 元，跌幅 0.85%。伦镍上周走势同样先跌后涨，在前四个交易日整体下跌的背景下，周五录得较大幅度上涨，最终收于 14380 美元/吨，较此前一周上涨 10 美元，涨幅 0.07%。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 SMM1#电解镍现货周均价 112730 元/吨，金川镍周均价 113000 元/吨，俄镍周度均价 112440 元/吨。俄镍贴水明显收窄，因主流仓库可流转现货逐渐减少，俄镍现货贴水在周四一度被挺价至平水附近，而随着基差收窄，刺激仓单持货商出货意愿增加。金川镍方面，目前对 09 合约升 500 元/吨左右，虽然货源相对充足，厂家在周内也有一定到货。但在期镍回调后，厂家仅适量放货，因此升水较也有所上涨。

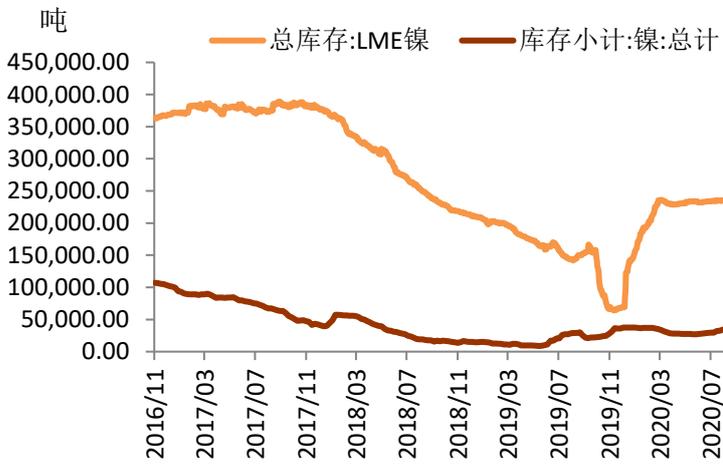
库存：截至 8 月 14 日，LME 镍库存较此前一周增加 2358 吨，SHFE 库存较此前一周下降 243 吨，全球的二大交易所库存合计 273156 吨，较此前一周增加 2115 吨，较去年同期增加 99013 吨。伦镍库存再次出现回升，显示了海外需求依旧较弱，复苏仍然脆弱；国内库存则出现下降，显示了国内镍供应收紧的事实。

上周国内外镍价走势先跌后涨，整体依然处于二季度以来的震荡上行走势之中，细分来看，近期镍价的上涨已经出现了加速的迹象。其它方面，上周高镍生铁价格持续上涨，SMM 高镍生铁均价为 1010 元/镍点（出厂含税），上涨 22.5 元/镍点。上周菲律宾红土镍矿中品 1.5%CIF 价格为 51-53 美元/湿吨，上涨 2.5 美元/湿吨。从市场表现来看，镍价上涨的最大推动力依然来自于下游需求端，钢厂纷纷下场采购，镍生铁市场主流成交价格上涨至 1050-1060 元/镍点（到厂含税），高镍生铁利润有所好转。刺激钢厂增加采购的主要因素则是不锈钢现货市场的好转，在不锈钢价格上涨的背景之下，不锈钢需求依然保持旺盛，成交

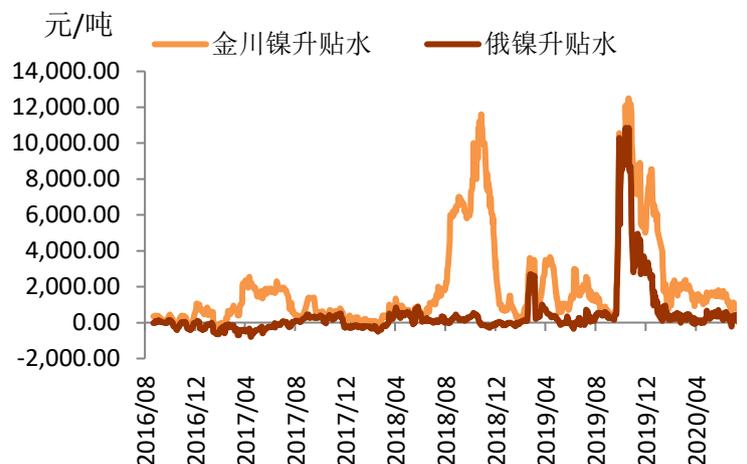
量表现良好，因此带动市场整体气氛好转。后市，我们认为下游的火热还将至少持续至 8 月底，而不锈钢产量也将持续回升，从而带动镍价的进一步上涨。同时，市场对于供应依然有所担忧，觉得在镍矿进口增加，印尼镍铁增产情况下，镍价难有表现，对此我们并不认同。镍矿 6 月进口环比大幅增长主要是菲律宾雨季结束，但同比依然为负，所以镍矿供应问题是有所缓解，但整体依然处于偏紧格局。而印尼镍铁投产问题，我们认为在三季度还不能完全弥补国内镍铁减产的缺口。因此，印尼镍铁的冲击在三季度影响还不明显，因此镍价涨势仍有进一步的上升空间。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

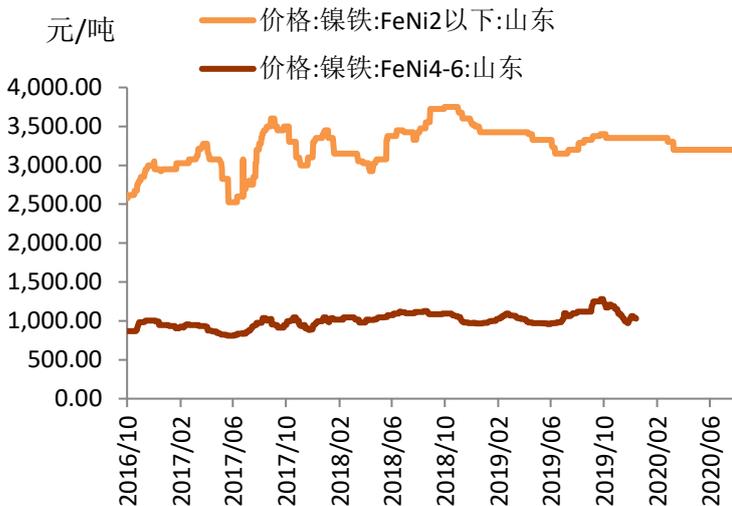


图表 2 现货升贴水走势

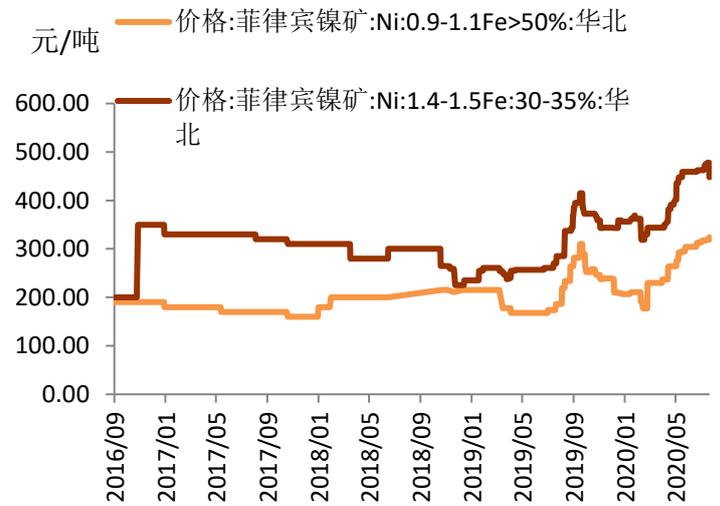


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

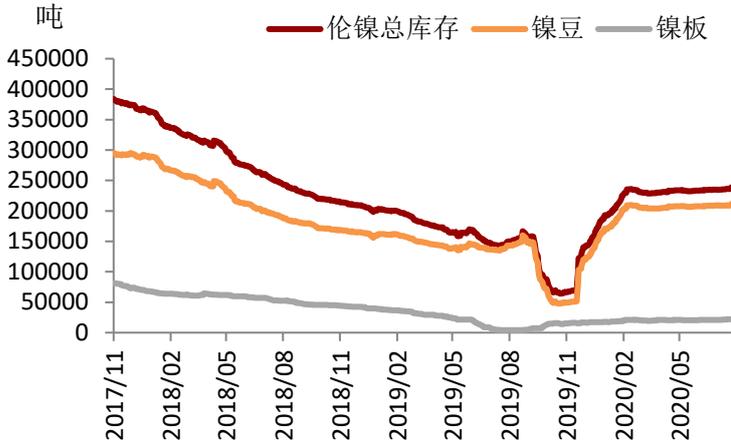


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

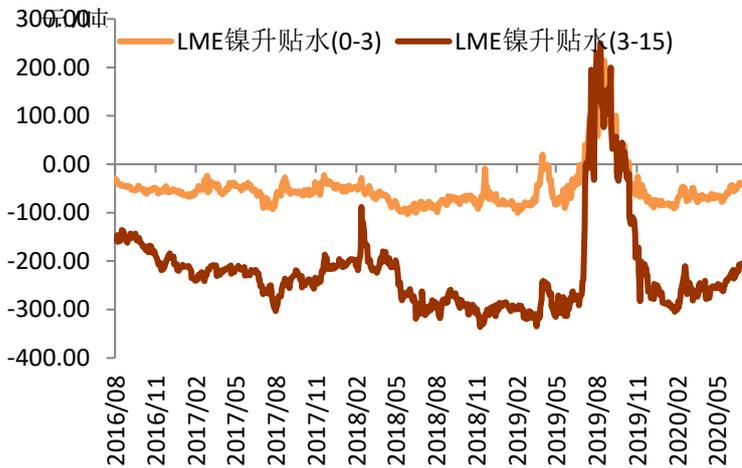


图表 6 不锈钢价格走势

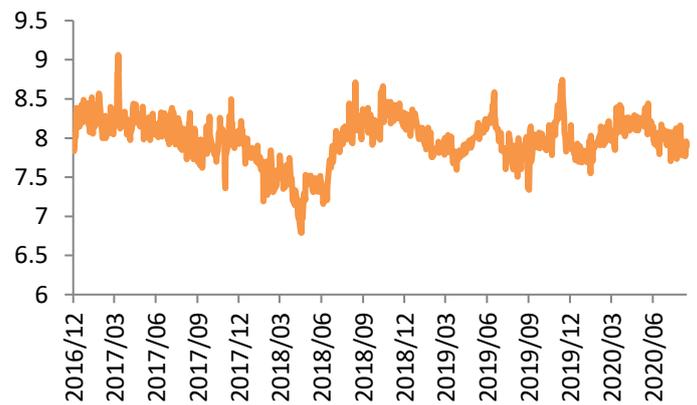


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

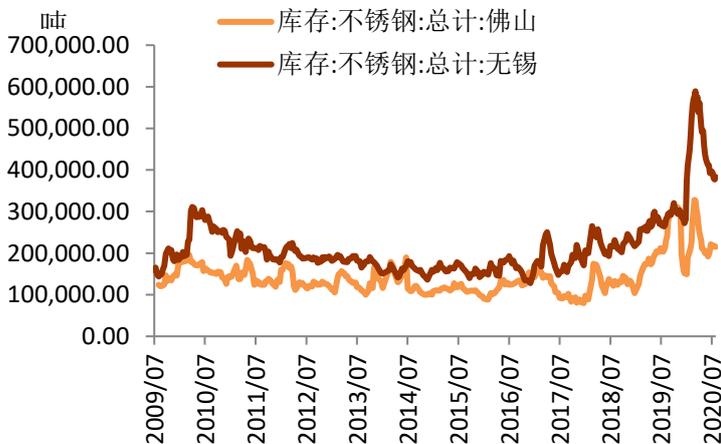


图表 8 镍内外比价

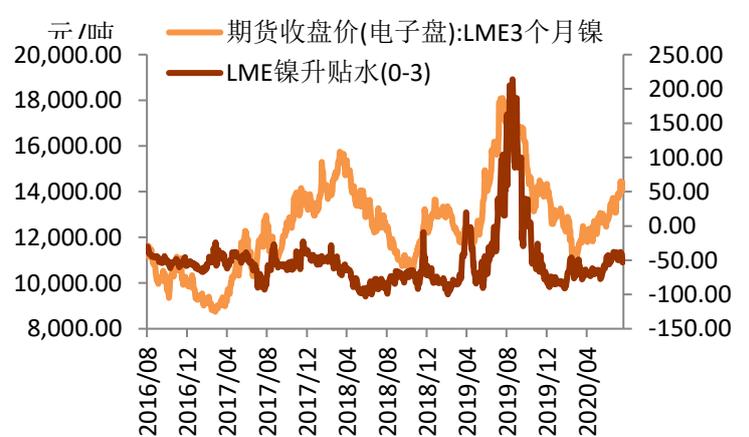


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。