



2020 年 8 月 31 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	镍价涨势显现加速，把握最后上涨窗口		中期展望
镍	上周国内外镍价走势都以上涨为主，而且都连续创出了新高，整体来看，镍依然处在自二季度以来的震荡上扬的趋势之中，但在进入 8 月份之后，镍价的上涨速度明显加快。镍矿方面，8 月 28 日菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF) 报价 54-57 美元/湿吨，较此前一周上涨 1.5 美元。镍生铁方面，8 月 28 日 SMM 高镍生铁出厂价为 1085-1105 元/镍点（出厂含税），较此前一周上涨 5 元。目前支撑镍价上涨的最主要原因是来自于需求端。下游不锈钢的价格在过去一个多月里同样涨幅明显，且由于流通库存紧张，不锈钢价格在上涨过程中，现货市场表现依旧活跃，可见终端需求的幅度明显。自二季度以来，我们一直维持对镍价震荡上涨的判断，并具体提出了走出淡季之后，镍价在下游需求推动之下，有望出现上涨加速行情。目前来看这一判断已经兑现。我们预计在未来的金九银十的市场旺季里，镍价还将保持强势表现，但是进入四季度之后，镍价表现很可能会出现熄火。随着印尼高镍生铁产量逐步增加，到了四季度之后，印尼的镍铁出口量将从量变转化为质变，完全弥补国内缺口，造成全球镍供应的过剩。当前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。但在享受价格上涨的同时，也需要保持一份冷静。		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	120350	+5000	+4.33%	442.9 万	30.6 万	元/吨
LME 镍	15320	+555	+3.76%			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

上周国内镍价走势单边上涨，连续创出新高，周一收出中阳线，价格接近前高，周二窄幅盘整之后，周三再度收出中阳线，创出新高，周四周五价格继续震荡上行，站上 12 万整数关口，最终收于 120350 元/吨，较此前一周上涨 5000 元，涨幅 4.33%。伦镍走势同样上涨为主，周一至周三连续收出阳线，在周四小幅盘整之后，周五再创新高，最终收于 15320 美元/吨，较此前一周上涨 555 美元，涨幅 3.76%。整体来看，镍价依然处于震荡上涨的趋势之中，且上涨开始出现加速。

现货方面：上周 SMM1#电解镍现货周均价 118470 元/吨，金川镍周均价 118840 元/吨，俄镍周度均价 118110 元/吨。俄镍方面，俄镍贴水表现稳定，对 10 合约贴水 300 元/吨至贴水 200 元/吨之间。金川镍升水周初即上调 200 元/吨，报在对 10 合约升 500 元/吨左右。而到周五，由于上海地区金川镍现货偏紧，升水走高至 600-700 元/吨。镍豆方面，上周镍豆贴水回落有限，周内报价在对 10 合约贴 700 至贴 600 元/吨之间。

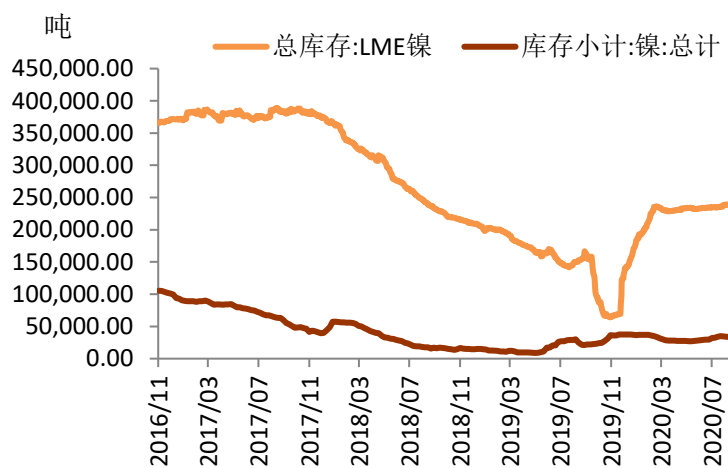
库存：截至 8 月 28 日，LME 镍库存较此前一周增加 24 吨，SHFE 库存较此前一周下降 786 吨，全球的二大交易所库存合计 272348 吨，较此前一周下降 762 吨，较去年同期增加 94602 吨。伦镍库存再次出现回升，显示了海外需求依旧较弱，复苏仍然脆弱；国内库存则出现下降，显示了国内镍供应收紧的事实。

上周国内外镍价走势都以上涨为主，而且都连续创出了新高，整体来看，镍依然处在自二季度以来的震荡上扬的趋势之中，但在进入 8 月份之后，镍价的上涨速度明显加快。镍矿方面，8 月 28 日菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF) 报价 54-57 美元/湿吨，较此前一周上涨 1.5 美元。镍生铁方面，8 月 28 日 SMM 高镍生铁出厂价为 1085-1105 元/镍点（出厂含税），较此前一周上涨 5 元。目前支撑镍价上涨的最主要原因是来自于需求端。下游不锈钢的价格在过去一个多月里同样涨幅明显，且由于流通库存紧张，不锈钢价格在上涨过程中，现货市场表

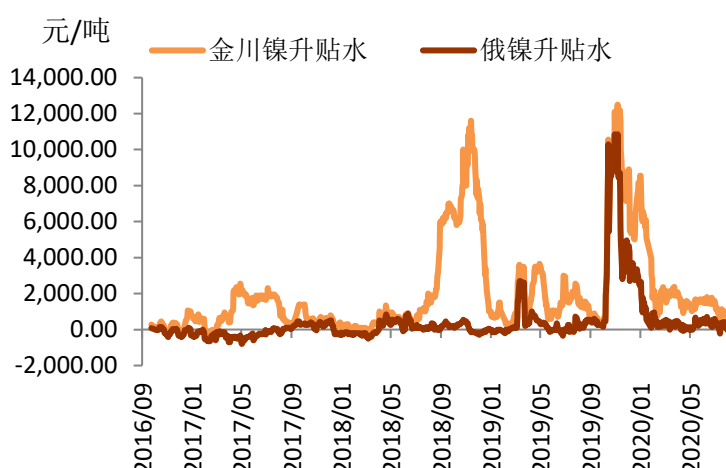
现依旧活跃,可见终端需求的幅度明显。自二季度以来,我们一直维持对镍价震荡上涨的判断,并具体提出了走出淡季之后,镍价在下游需求推动之下,有望出现上涨加速行情。目前来看这一判断开始兑现。我们预计在未来的金九银十的市场旺季里,镍价还将保持强势表现,但是进入四季度之后,镍价表现很可能会出现熄火。随着印尼高镍生铁产量逐步增加,到了四季度之后,印尼的镍铁出口量将从量变转化为质变,完全弥补国内缺口,造成全球镍供应的过剩。当前印尼镍铁的冲击在三季度影响还不明显,因此镍价涨势仍有进一步的上升空间。但在享受价格上涨的同时,也需要保持一份冷静。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

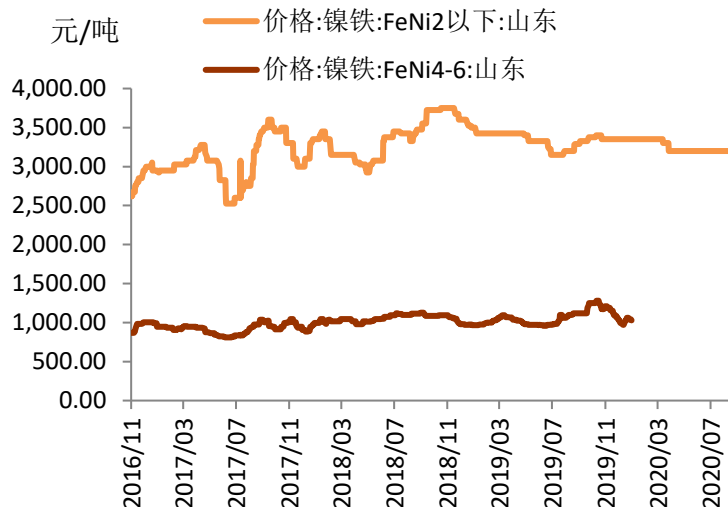


图表 2 现货升贴水走势

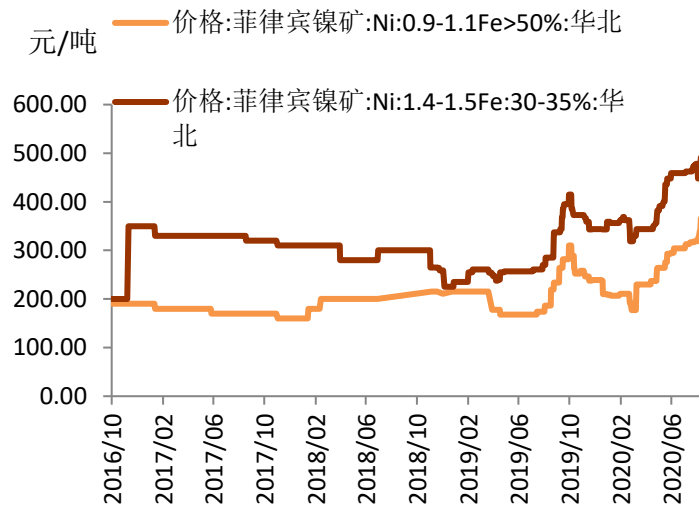


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

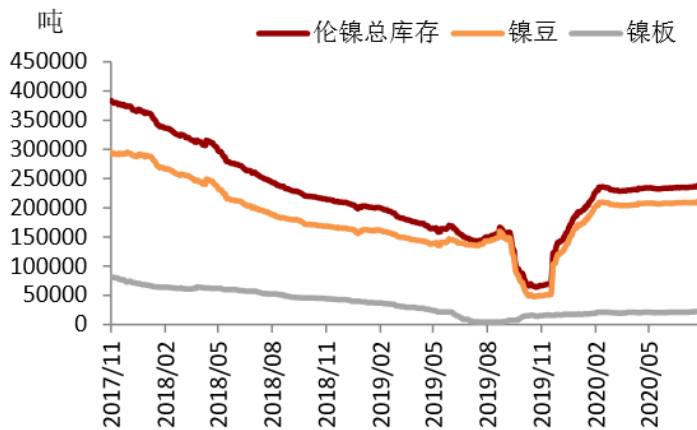


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

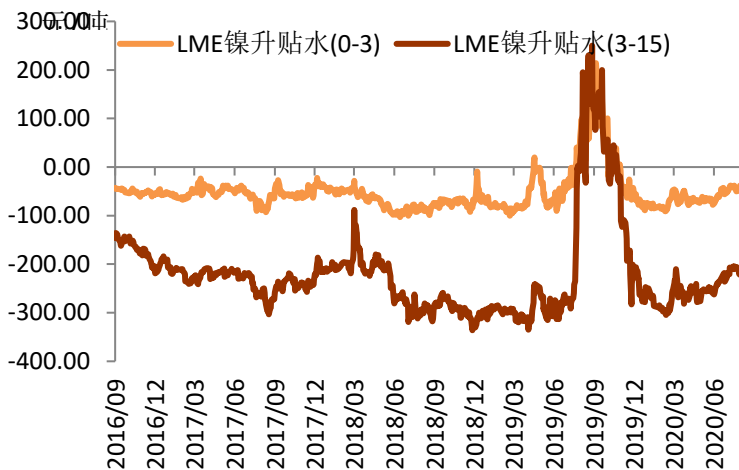


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

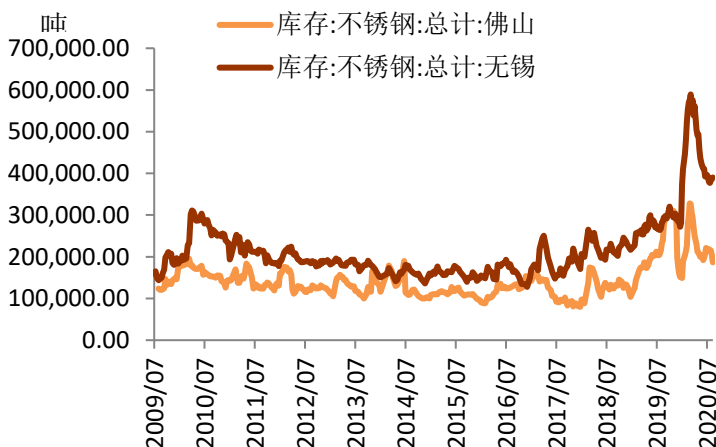


图表 8 镍内外比价

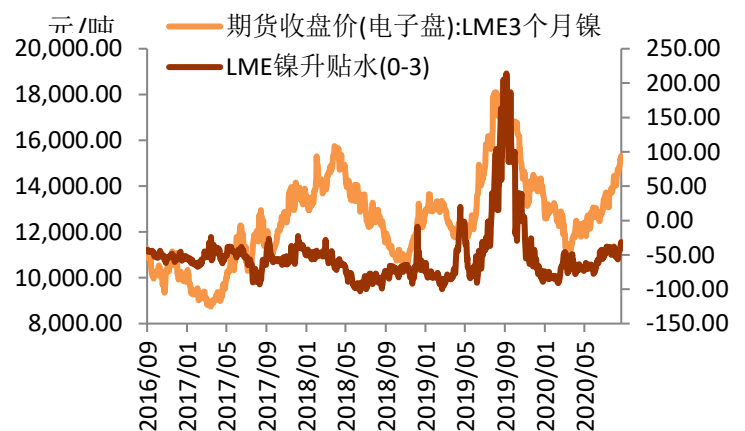


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。