2020 年 9 月 7 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	镍价高位波动加剧，多头头寸且战且退		中期展望
镍	上周国内外镍价走势先扬后抑，在上半周价格高歌猛进，持续创新高的情况下，下半周风云突变，价格大幅回落，虽然整体来看，镍价依然处于震荡上行的趋势之中，但是新高之后的大幅回落值得我们关注。8 月份以来，镍价涨势开始加速，不论是上涨速度还是上涨幅度较较二季度出现了明显提升，这轮镍价上涨得到了下游的支撑，下游不锈钢由于需求恢复较好，叠加现货流通库存紧张，不锈钢量价齐升，不锈钢厂家在生产利润回升的情况下，产量创出新高，带动了镍的需求。我们在一个月之前对于镍的观点是，镍价在印尼镍铁供应的冲击到来之前，在下游需求支撑下，有望出现加速上涨行情。目前来看，这一判断已经基本兑现，未来我们对于镍价的判断也开始发生转变，因为印尼的镍铁供应冲击将很快到来，目前印尼的镍铁生产线还是不断投产，这些量变将在后期产生质变，我们的乐观预期是在四季度会造成国内供应过剩压力，因此留给镍上涨的时间已经不多了。在上涨的尾端，情绪的作用占据主导，我们无法给出镍价的具体顶点位置，但是从供需角度来看，目前镍价继续做多的价值已经大幅下降，因此我们的建议做多头寸且战且退，逐步获利了结。		中长期偏空
	操作建议：	建议观望	
	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	119250	-1100	-0.91%	464.3 万	28.6 万	元/吨
LME 镍	15330	+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扬后抑，周一周二价格连续上涨，创出新高，周三出现了小幅回落，周四镍价则冲高回路，在创出新高之后，价格大幅回落，周五价格在低位窄幅震荡，最终收于 119250 元/吨，较此前一周下跌 1100 元，跌幅 0.91%。伦镍上周走势同样先涨后跌，上半周价格持续上涨，一度创出 15810 美元/吨的新高，但周四大幅回落，收回当周涨幅，周五则有所反弹，最终收于 15330 美元/吨，较此前一周上涨 10 美元，价格基本持稳。整体来看，镍价依然处于震荡上涨的趋势之中。

现货方面：周初金川镍市场报价在对 10 合约升 700 至 800 元/吨左右，俄镍对沪镍 10 合约报贴 300 至贴 200 元/吨之间，交投气氛依旧不佳，月末最后一个工作日，市场买家观望情绪较浓；周五俄镍对沪镍 10 合约报贴 350 至贴 250 元/吨，贴水有所收窄，但贸易商出货意愿也较高，因此市价较为统一。金川镍对沪镍 10 合约报升 1000-1100 元/吨，上调 200 元/吨，主因上海缺货，盘价跌价后市场询盘活跃，因此升水走高。

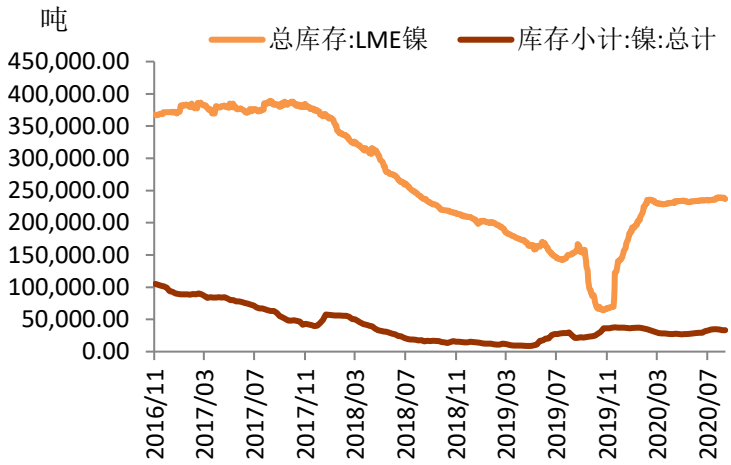
库存：截至 9 月 4 日，LME 镍库存较此前一周减少 2340 吨，SHFE 库存较此前一周下降 192 吨，全球的二大交易所库存合计 269816 吨，较此前一周下降 2532 吨，较去年同期增加 92070 吨。伦镍库存出现较大负的下降，显示了欧美经济的复苏，但复苏仍然脆弱；国内库存则出现下降，显示了国内镍供应收紧的事实。

上周国内外镍价走势先扬后抑，在上半周价格高歌猛进，持续创新高的情况下，下半周风云突变，价格大幅回落，虽然整体来看，镍价依然处于震荡上行的趋势之中，但是新高之后的大幅回落值得我们关注。8 月份以来，镍价涨势开始加速，不论是上涨速度还是上涨幅度较较二季度出现了明显提升，这轮镍价上涨得到了下游的支撑，下游不锈钢由于需求恢复较好，叠加现货流通库存紧张，不锈钢量价齐升，不锈钢厂家在生产利润回升的情况下，产量创出新高，带动了镍的需求。我们在一个月之前对于镍的观点是，镍价在印尼镍铁供应的

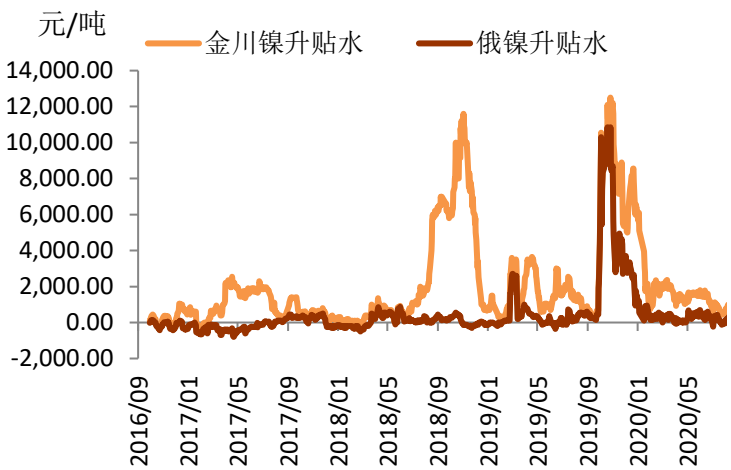
冲击到来之前，在下游需求支撑下，有望出现加速上涨行情。目前来看，这一判断已经基本兑现，未来我们对于镍价的判断也开始发生转变，因为印尼的镍铁供应冲击将很快到来，目前印尼的镍铁生产线还是不断投产，这些量变将在后期产生质变，我们的乐观预期是在四季度会造成国内供应过剩压力，因此留给镍上涨的时间已经不多了。在上涨的尾端，情绪的作用占据主导，我们无法给出镍价的具体顶点位置，但是从供需角度来看，目前镍价继续做多的价值已经大幅下降，因此我们的建议做多头寸且战且退，逐步获利了结。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

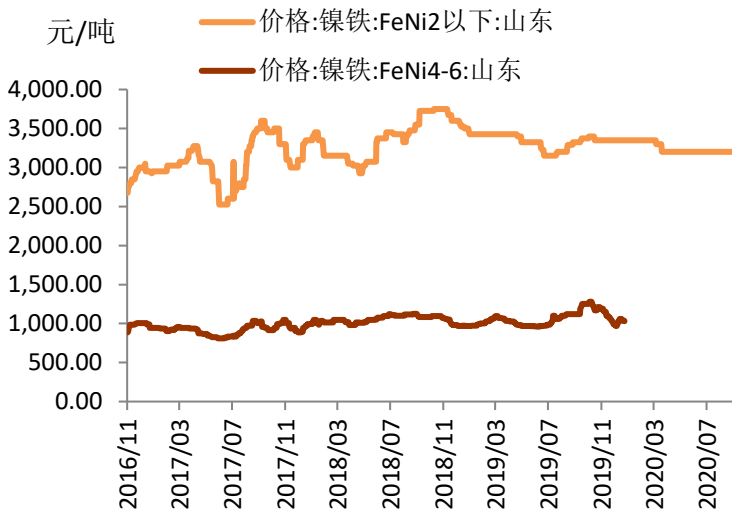


图表 2 现货升贴水走势

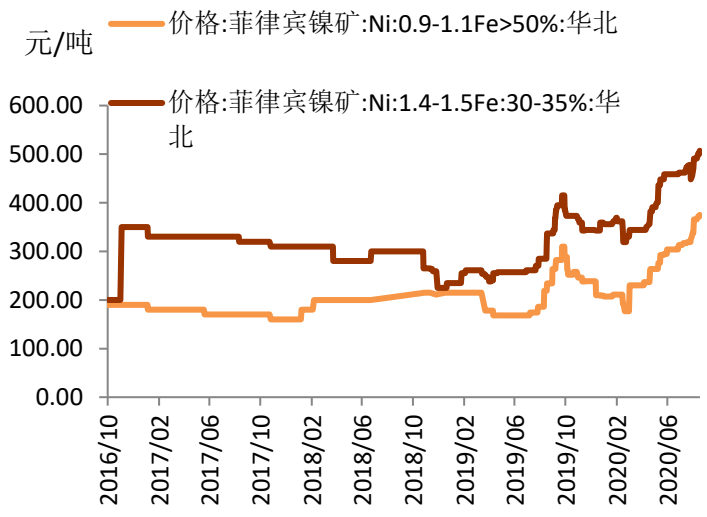


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

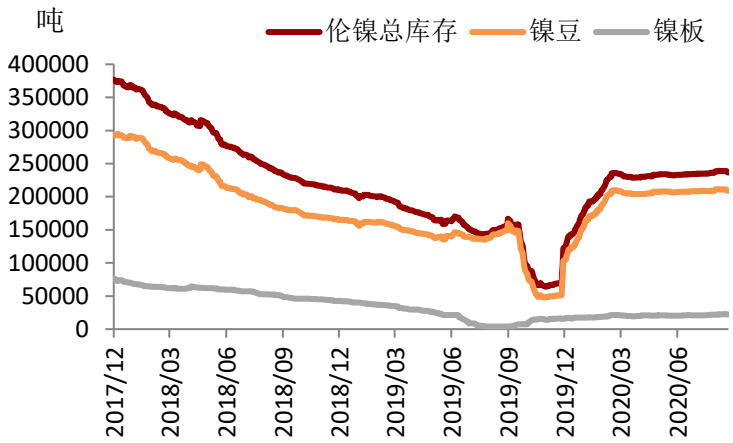


图表 4 镍矿价格走势

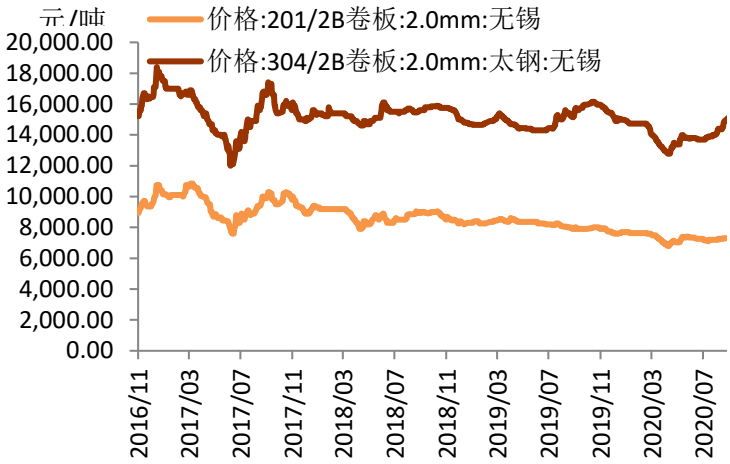


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

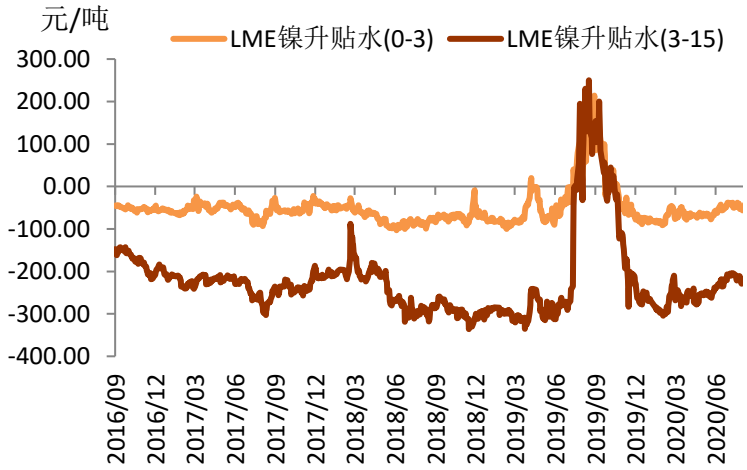


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

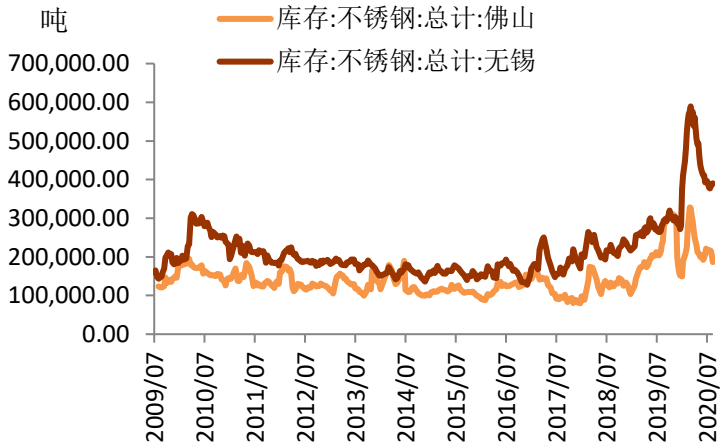
图表 7 LME 镍升贴水



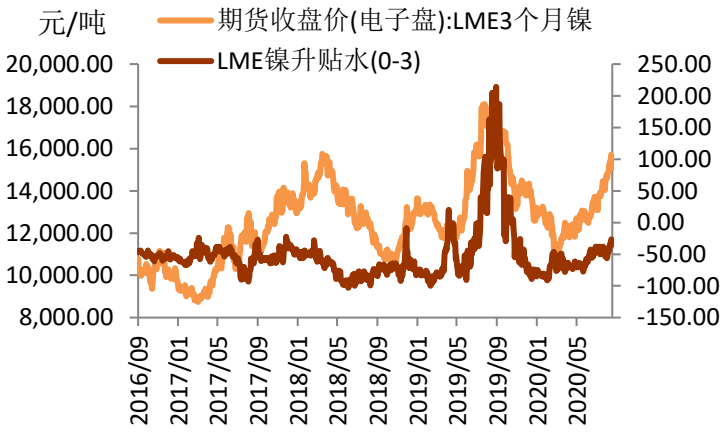
图表 8 镍内外比价

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

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

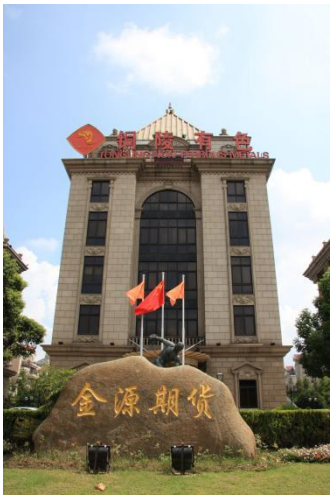
深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

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。