

2020年10月19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	镍价连续上涨，后期或难以持续	中期展望				
镍	<p>上周国内外镍价走势都延续了节后的强劲走势，价格节节攀升，再度接近了前期的高点。刺激镍价上涨的主要原因来自于以下几个方面，首先是上游镍矿价格表现优异，由于整体供应偏紧，镍矿价格不断创出新高，在成本方面支撑了镍价走高；其次是由于金川镍的意外检修，市场电解镍的供应持续收紧，金川镍的现货升水更是持续上涨，带动了镍价的回升；最后是市场对于需求的乐观预期，长假期间欧洲汽车销售特别是新能源汽车的销量超出市场预期，而节后公布的9月份国内汽车销售数据同样出现明显增加，因此市场对于镍的需求预期不断调高，也刺激了镍价的走高。</p> <p>目前来看，镍矿供应紧张的格局短期之内难以缓解，还将持续；而电解镍的库存上周开始出现增加，这或许意味着电解镍的供应紧张局势也开始好转。而需求方面，我们认为市场对于电池产销增加对镍需求提振的预期过于乐观，目前镍需求仍然集中在不锈钢领域。而节后不锈钢价格走势一般，市场成交也较为清淡，因此这对于镍价的持续上涨并不有利。此前，我们还提示了四季度之后，随着印尼镍铁生产线的不断投产，印尼镍铁的进口对于国内供应是重大冲击，镍铁的供需将逐步转入供大于求格局。因此我们认为镍价的上涨或难以持续。</p>	中长期偏空				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>建议观望</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：	建议观望	风险因素：	宏观系统性风险，疫情风险超预期	
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	119450	+3150	+3.03%	330.2 万	24.3 万	元/吨
LME 镍	15685	+510	+3.25%			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

上周国内镍价走势延续了节后的强劲表现，价格震荡上涨。上半周镍价表现不温不火，维持窄幅震荡，但是在周四开始跳空上涨，虽然周四上冲无功而返，收出上影线，但涨势已经吹响号角，周五继续上涨，价格接近 12 万整数关口，最终收于 119450 元/吨，较此前一周上涨 3510 元，涨幅 3.03%。伦镍上周同样震荡上涨，周三周五分别收出中阳线，录得较大涨幅，最终收于 15685 美元/吨，较此前一周上涨 510 美元，涨幅 3.25%。整体来看，镍价扭转了节前的回落走势，价格再度上涨，未来关注前高附近压力。

现货方面：周初俄镍对沪镍 2011 合约报贴水 200 元/吨左右，市场报价较为统一；金川镍对沪镍 2011 合约报升水 1700-1900 元/吨，市场传言担忧金川镍后期供给，贸易商依然惜售，因此低价货源暂未流入市场。周五俄镍对沪镍 11 合约报贴 200 至贴 100 元/吨之间，对 12 合约报贴 400 至贴 300 元/吨之间，日内成交情况较为清淡；金川镍对沪镍 11 合约报升 2000-2200 元/吨，对沪镍 12 合约报升 1800-2000 元/吨，买方多持观望，但金川供应依旧偏紧，升水幅度难以回落。

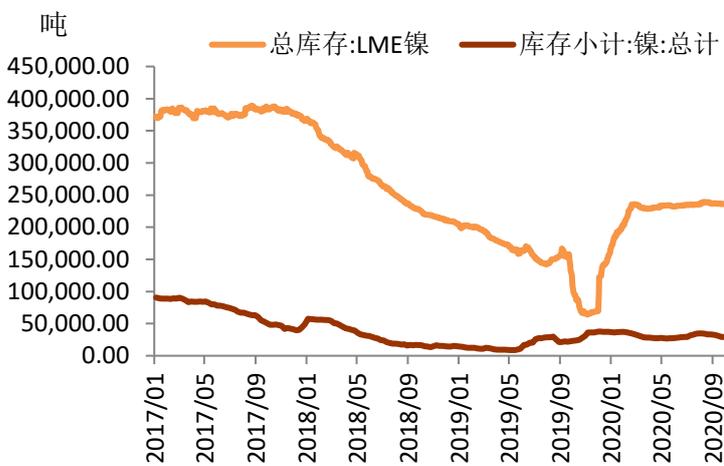
库存：截至 10 月 16 日，LME 镍库存较此前一周增加 1320 吨，SHFE 库存较此前一周增加 667 吨，全球的二大交易所库存合计 267222 吨，较此前一周增加 1987 吨，较去年同期增加 156649 吨。伦镍库存上周再次出现上涨，显示了海外需求在二次疫情爆发之后再度出现回落；国内库存则在持续出现下降之后首度出现增长。

上周国内外镍价走势都延续了节后的强劲走势，价格节节攀升，再度接近了前期的高点。刺激镍价上涨的主要原因来自于以下几个方面，首先是上游镍矿价格表现优异，由于整体供应偏紧，镍矿价格不断创出新高，在成本方面支撑了镍价走高；其次是由于金川镍的意外检修，市场电解镍的供应持续收紧，金川镍的现货升水更是持续上涨，带动了镍价的回升；最后是市场对于需求的乐观预期，长假期间欧洲汽车销售特别是新能源汽车的销量超出市场预期，而节后公布的 9 月份国内汽车销售数据同样出现明显增加，因此市场对于镍的需求预期不断调高，也刺激了镍价的走高。目前来看，镍矿供应紧张的格局短期之内难以缓解，还将

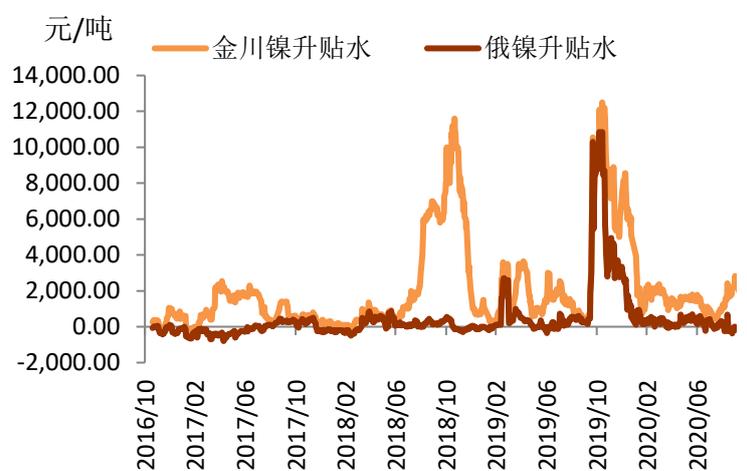
持续；而电解镍的库存上周开始出现增加，这或许意味着电解镍的供应紧张局势也开始好转。而需求方面，我们认为市场对于电池产销增加对镍需求提振的预期过于乐观，目前镍需求仍然集中在不锈钢领域。而节后不锈钢价格走势一般，市场成交也较为清淡，因此这对于镍价的持续上涨并不有利。此前，我们还提示了四季度之后，随着印尼镍铁生产线的不断投产，印尼镍铁的进口对于国内供应是重大冲击，镍铁的供需将逐步转入供大于求格局。因此我们认为镍价的上涨或难以持续。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

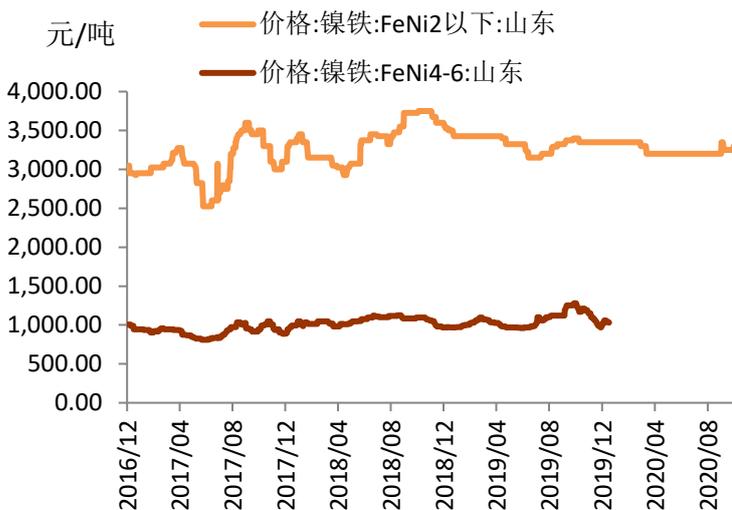


图表 2 现货升贴水走势

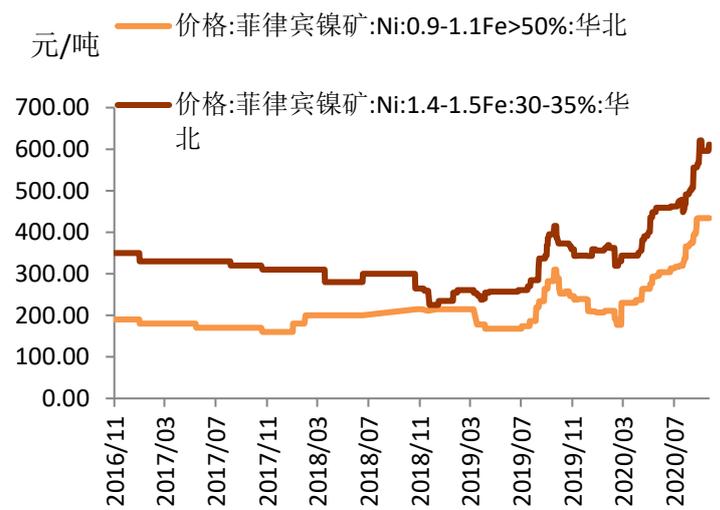


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

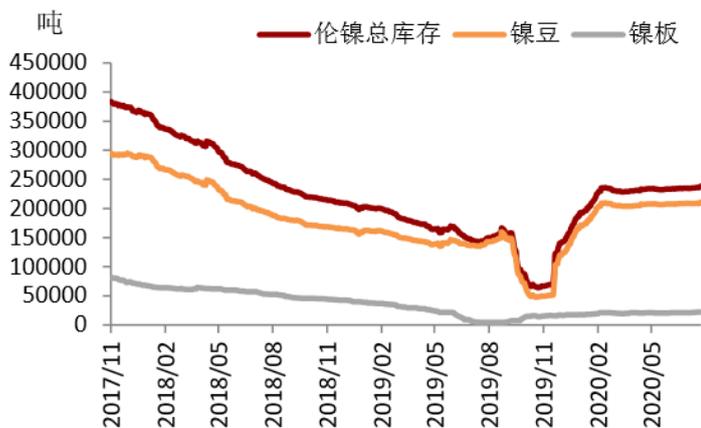


图表 4 镍矿价格走势

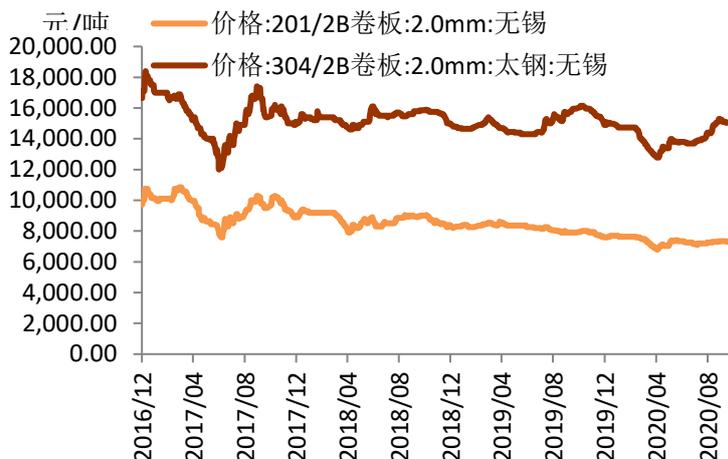


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

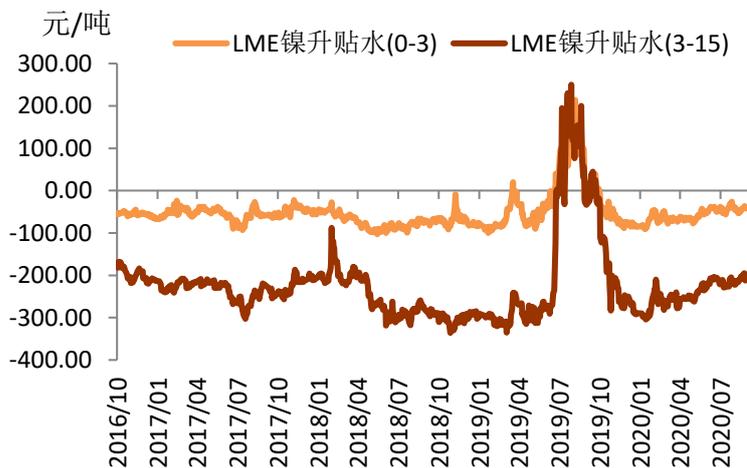


图表 6 不锈钢价格走势

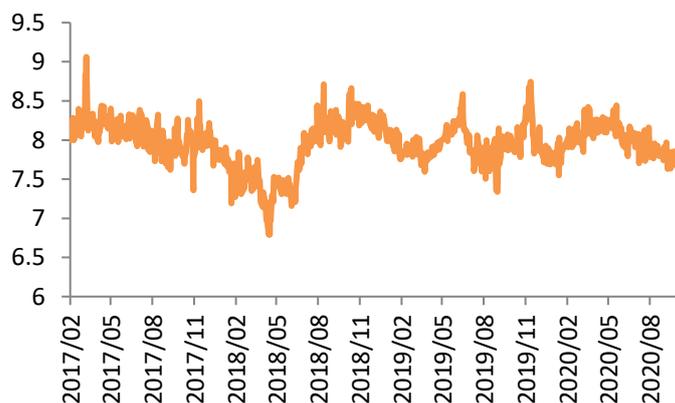


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

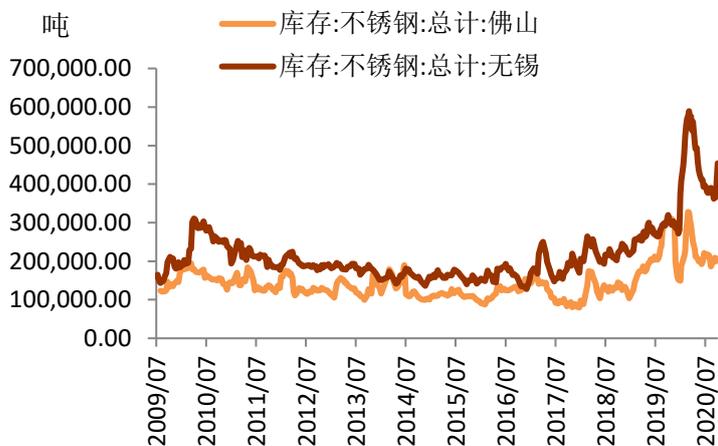


图表 8 镍内外比价

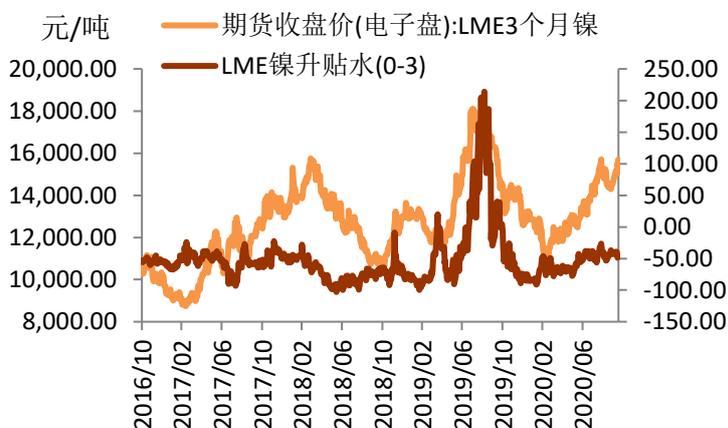


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。