



2020 年 11 月 9 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	镍价窄幅震荡之后，未来价格易跌难涨		中期展望
镍	上周国内外镍价整体走势不佳，特别是国内镍价基本维持了窄幅的区间震荡走势。上周市场焦点在于宏观方面，市场都在关注美国大选结果的出炉，目前来看，拜登已经获得了超过 270 张选举人票，基本确定了下届总统席位。拜登胜选对于镍市场还有较大的影响，其政策方针和特朗普有较大不同，拜登政府会修正特朗普的防疫措施以及继续推行规模庞大的财政刺激政策，这些都有利于镍价的中长期走势。值得一提的是拜登重视新能源，未来将重新加入巴黎气候协定，并确保美国未来实现 100% 的清洁能源经济，这对于镍的中长期需求来说也是重要支撑。但是短期来看，目前新能源占镍需求的比例并不大，不足 10%，不锈钢依然是国内镍需求的最大领域。但是从近期不锈钢市场的行情来看，市场成交一般，并且库存有堆积迹象，此外由于镍价处于高位，不锈钢生产原料也减少镍的使用，对于镍的需求来说更加不利。未来国内还将面临印尼镍铁进口的大量冲击，中国和印尼的镍铁供应将超过不锈钢的需求水平，镍铁或将在未来出现供大于求的格局。因此我们认为未来两月镍价易跌难涨，但由于原料端镍矿成本支撑尚在，因此下方空间也暂时有限。整体来看，镍价在新高之后的回落，市场更可能转向震荡行情。		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	115960	-1110	-0.95%	324.7 万	27.4 万	元/吨
LME 镍	15345	+120	+0.79%			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

上周国内镍价走势横盘震荡为主，价格小幅走低。上周镍价大部分时间都围绕在 115000-117000 元/吨的之间内窄幅盘整，其中周三一度出现较大幅度下跌，创出 114760 元/吨的低点，但是盘中就反弹收复跌幅，最终收于 115960 元/吨，较此前一周下跌 1110 元，跌幅 0.95%。伦镍上周走势则震荡走高，周一至周四连续收出阳线，虽然周三一度下跌创出新低，但很快就探底回升，周五则出现小幅回落，最终收于 15345 美元/吨，较此前一周上涨 120 美元，涨幅 0.79%。整体来看，镍价已经结束了此前的涨势，行情进入震荡阶段。

现货方面：周初俄镍对沪镍 12 合约报贴 200 至 300 元/吨，部分非主流仓库俄镍都更低的报价，但成交情况一般；金川镍对沪镍 12 合约报升 3600-3900 元/吨，开盘后部分贸易商报升 3500 元/吨后迅速成交，由于上海货源本就有限，因此随后持货商纷纷挺价。周五俄镍对沪镍 12 合约报贴 150 至平水，高价货源需求偏弱，低贴水货源在贸易商间有一定流转；金川镍报升 5700-5900 元/吨，下游多优先购买甘肃货源。镍豆升贴水方面，周初持货商报贴 350 元/吨之后迅速售罄，周五报 12 合约升 100 元/吨左右，据悉成交不佳。

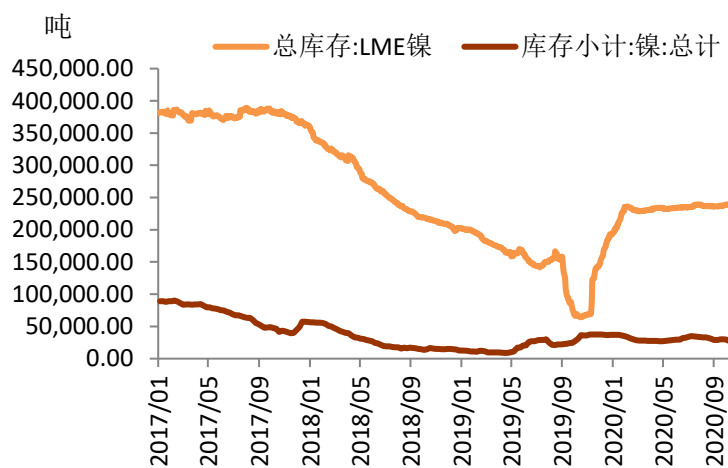
库存：截至 11 月 6 日，LME 镍库存较此前一周下降 186 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1867 吨，全球的二大交易所库存合计 266491 吨，较此前一周下降 2053 吨，较去年同期增加 169588 吨。伦镍库存上周小幅回落，依然处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存上周继续下降，整体依然处于偏紧格局。

上周国内外镍价整体走势不佳，特别是国内镍价基本维持了窄幅的区间震荡走势。上周市场焦点在于宏观方面，市场都在关注美国大选结果的出炉，目前来看，拜登已经获得了超过 270 张选举人票，基本确定了下届总统席位。拜登胜选对于市场还有较大的影响，其政策方针和特朗普有较大不同，拜登政府会修正特朗普的防疫措施以及继续推行规模庞大的财政刺激政策，这些都有利于镍价的中长期走势。值得一提的是拜登重视新能源，未来将重新加入巴黎气候协定，并确保美国未来实现 100% 的清洁能源经济，这对于镍的中长期需求来说也是重要支撑。但是短期来看，目前新能源占镍需求的比例并不大，不足 10%，不锈钢依然

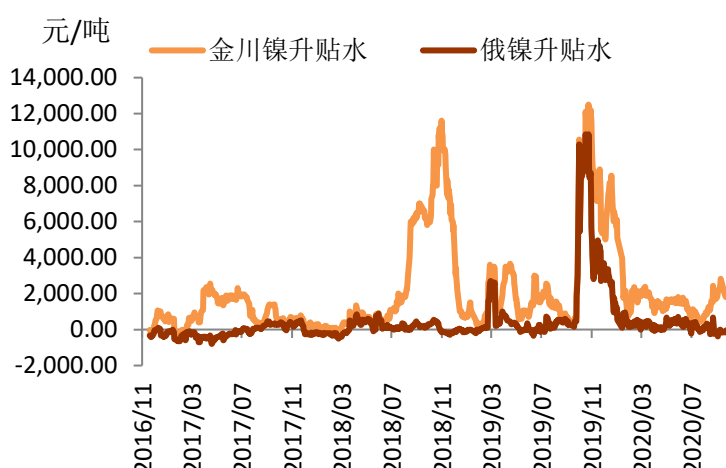
是国内镍需求的最大领域。但是从近期不锈钢市场的行情来看，市场成交一般，并且库存有堆积迹象，此外由于镍价处于高位，不锈钢生产原料也减少镍的使用，对于镍的需求来说更加不利。未来国内还将面临印尼镍铁进口的大量冲击，中国和印尼的镍铁供应将超过不锈钢的需求水平，镍铁或将在未来出现供大于求的格局。因此我们认为未来两月镍价易跌难涨，但由于原料端镍矿成本支撑尚在，因此下方空间也暂时有限。整体来看，镍价在新高之后的回落，市场更可能转向震荡行情。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

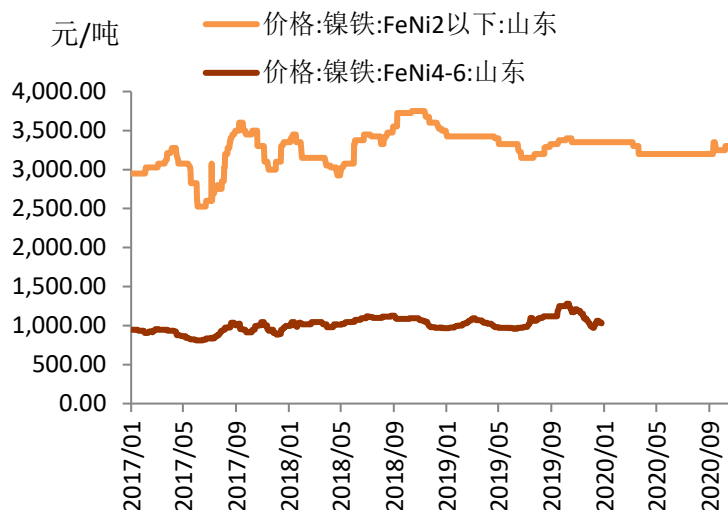


图表 2 现货升贴水走势

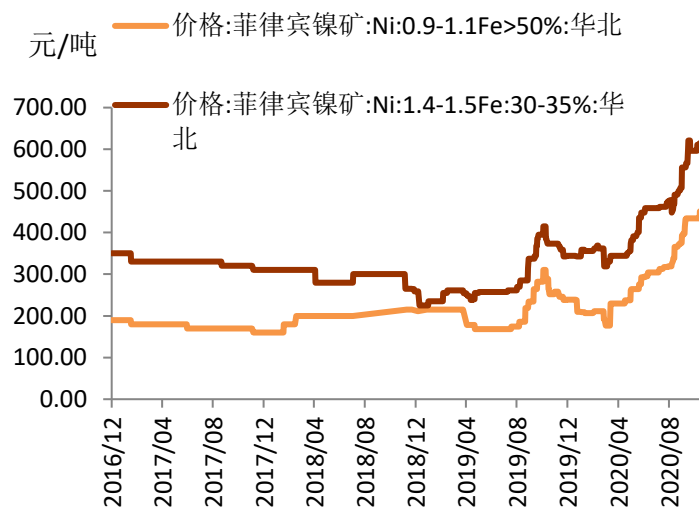


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

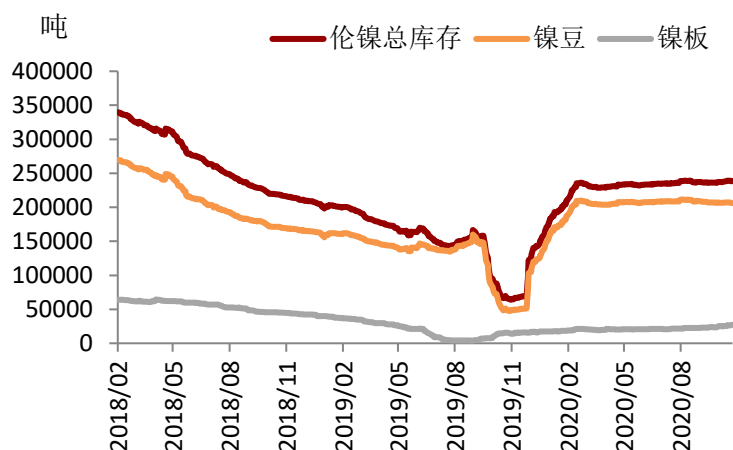


图表 4 镍矿价格走势

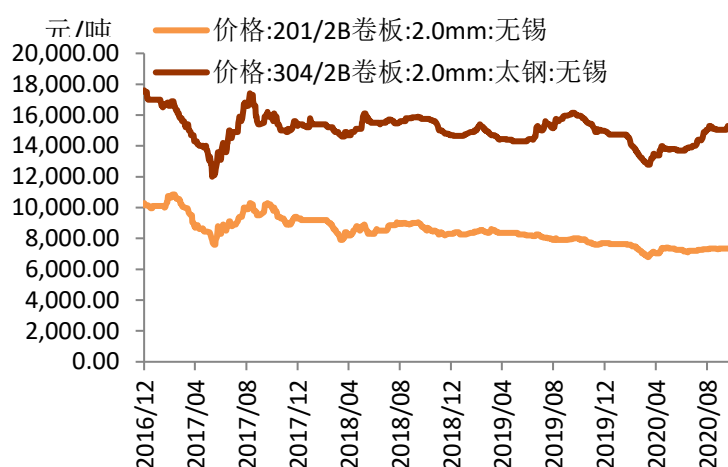


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

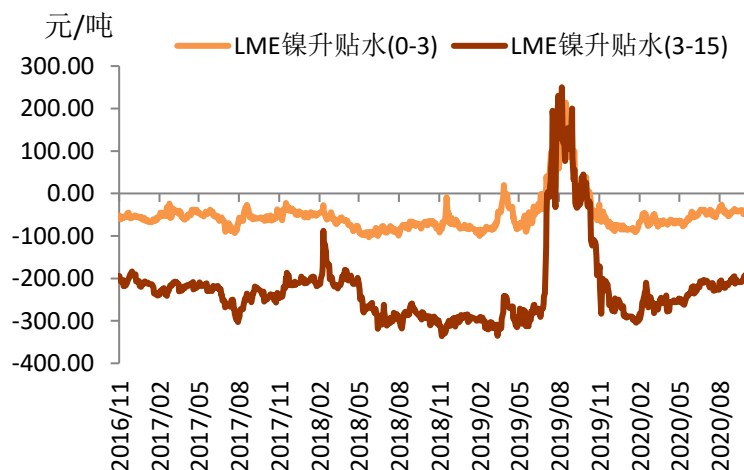


图表 6 不锈钢价格走势

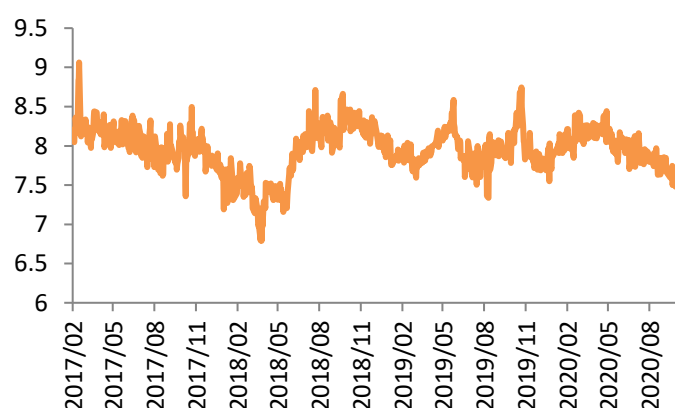


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

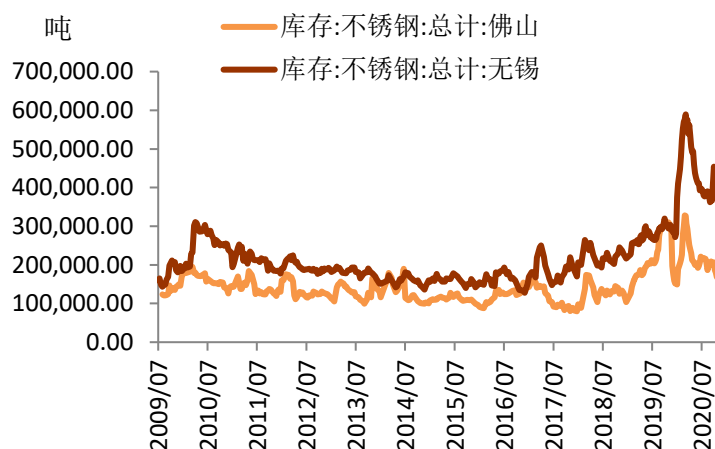


图表 8 镍内外比价

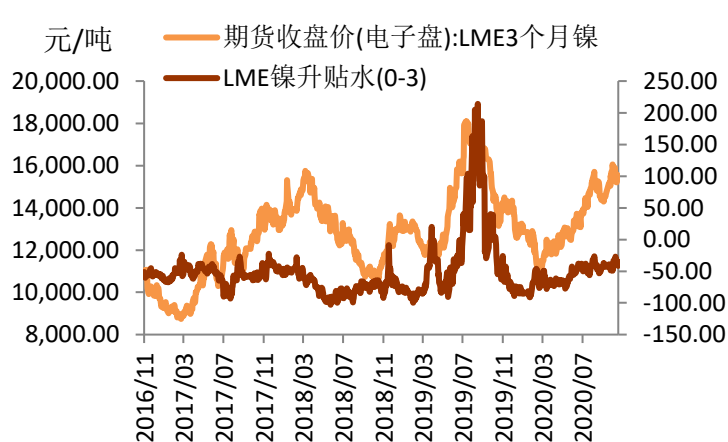


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。