

2020年3月16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	镍价仍处跌势，未来关注镍矿进口问题	中期展望
镍	<p>上周镍价走势震荡下跌，主要因素依然在于外围市场。全球市场处于新冠疫情带来的恐慌之中，在外围市场纷纷下跌情况下，各国积极推出政策希望稳定市场，整体市场表现出剧烈波动的态势，镍价走势也难以避免。上周进口红土镍矿主流报价基本持平。3月13日菲律宾红土镍矿1.5%(CIF)价格为均价35-38美元/湿吨。上周高镍铁价格小幅下跌，3月13日SMM高镍生铁（出厂价）为890-915元/镍点，均价下跌5元/镍点。基本面方面，目前国内镍铁生产还未出现明显下降，相反市场成交价格逐渐刷新铁厂心理承受低位，成本支撑逐渐演变成亏损可承受线支撑。但是下游不锈钢整体开工虽然环比有所回升，但是同比仍和去年有较大回落，同时不锈钢下游高库存情况没有明显缓解，未来将继续拖累镍价。值得关注的是，由于新冠疫情在菲律宾的发展，菲律宾北苏里高禁止任何国家船只进入文件已签署，这将对未来国内镍矿进口产生影响。若4月份镍矿依旧不能恢复正常的进口量，国内镍生铁厂镍矿库存将部分告罄。因此，整体来看，镍价短期之内仍受需求拖累，价格维持弱势，但是未来若供应出现问题，镍价可能出现反弹。</p>	中长期偏多
	操作建议:	尝试做空
	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	99300	-3720	-3.62%	299 万	20.2 万	元/吨
LME 镍	12305	-530	-4.13%			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

上周国内镍价走势以震荡下跌为主，周一低开低走之后，周二出现暴力反弹，但周三再度下跌，至周五一度回落至 10 万元整数关口之下，但是周五午后再次出现大幅反弹，最终沪镍 2006 合约收在 99300 元/吨，较此前一周下跌 3720 元，跌幅 3.62%。伦镍走势同样震荡走低，但盘中波动剧烈，最终收在了 12305 美元/吨，较此前一周下跌 530 美元，跌幅 4.13%。整体来看，镍价波动加大，但整体还是处于回落格局之中。

现货方面：俄镍对沪镍 2004 合约周均贴水-25 元/吨，周初市场大多以俄镍贴水报价居多；后半周随着价格连续走低，贸易商已纷纷转为升水报价，部分贸易商薄利搬货，下游零单采购则低价难询。金川镍对沪镍 2004 合约周均升水 1520 元/吨，据悉，目前金川上海地区已有到货，后续将连续有货源到库，因此金川镍供应偏紧有望在下周缓解。

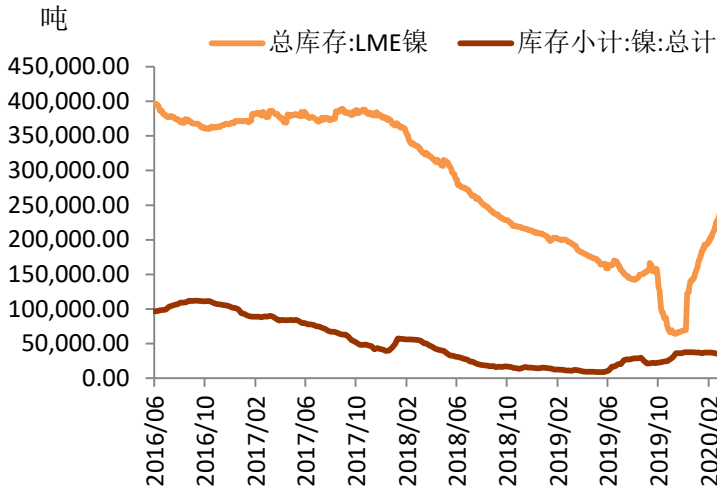
库存：截至 3 月 13 日，LME 镍库存较上周下降 1722 吨，SHFE 库存较上周下降 1656 吨，全球的二大交易所库存合计 266001 吨，较上周下降 3378 吨。上周伦镍库存开始下降，多周末首次周度库存首次下跌，这意味着伦镍库存的攀升可能已经接近尾声了。

上周镍价走势震荡下跌，主要因素依然在于外围市场。全球市场处于新冠疫情带来的恐慌之中，在外围市场纷纷下跌情况下，各国积极推出政策希望稳定市场，整体市场表现出剧烈波动的态势，镍价走势也难以避免。上周进口红土镍矿主流报价基本持平。3 月 13 日菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF) 价格为均价 35-38 美元/湿吨。上周高镍铁价格小幅下跌，3 月 13 日 SMM 高镍生铁（出厂价）为 890-915 元/镍点，均价下跌 5 元/镍点。基本面方面，目前国内镍铁生产还并未出现明显下降，相反市场成交价格逐渐刷新铁厂心理承受低位，成本支撑逐渐演变成亏损可承受线支撑。但是下游不锈钢整体开工虽然环比有所回升，但是同比仍和去年有较大回落，同时不锈钢下游高库存情况没有明显缓解，未来将继续拖累镍价。值得关注的是，由于新冠疫情在菲律宾的发展，菲律宾北苏里高禁止任何国家船只进入文件已签署，这将对未来国内镍矿进口产生影响。若 4 月份镍矿依旧不能恢复正常的进口量，国内镍生铁厂镍矿库存将部分告罄。因此，整体来看，镍价短期之内仍受需求拖累，价格维持弱势，但

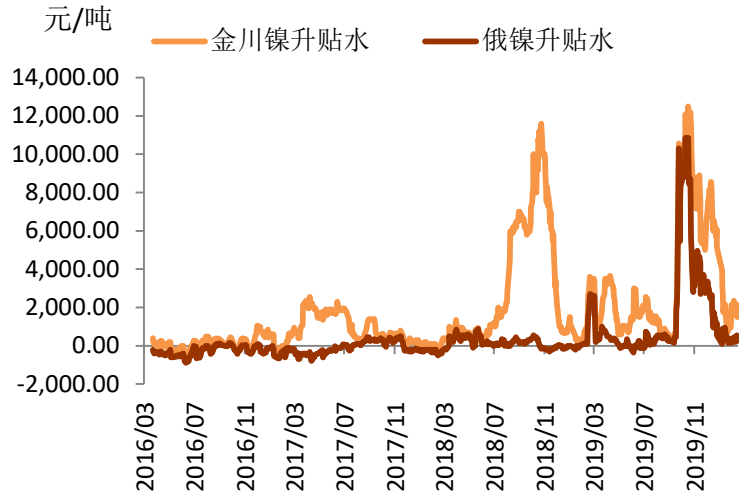
是未来若供应出现问题，镍价可能出现反弹。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

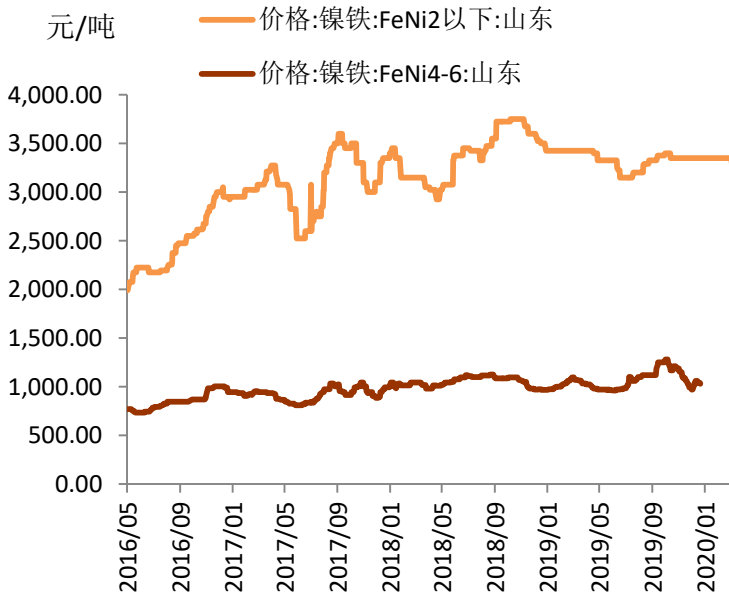


图表 2 现货升贴水走势

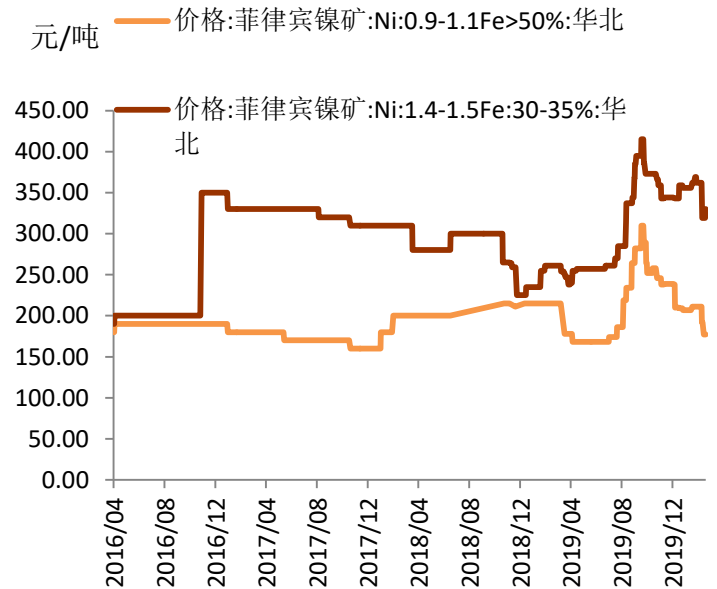


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

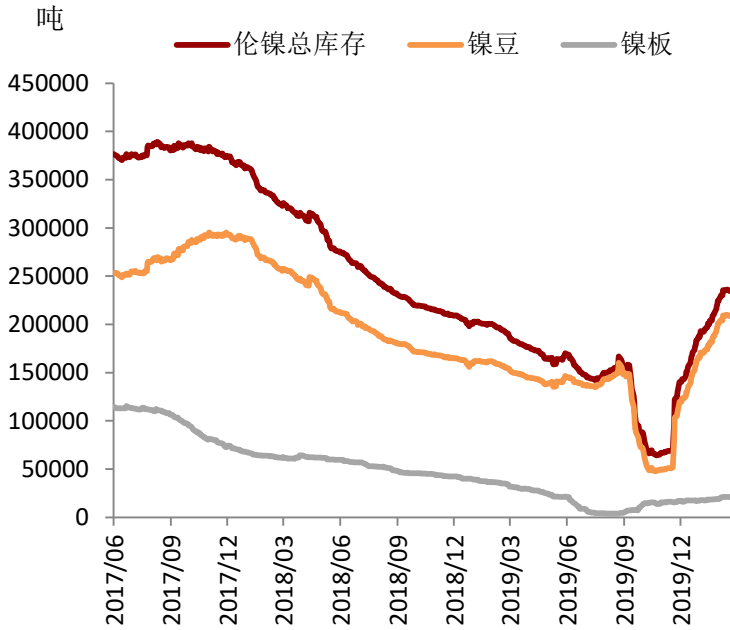


图表 4 镍矿价格走势

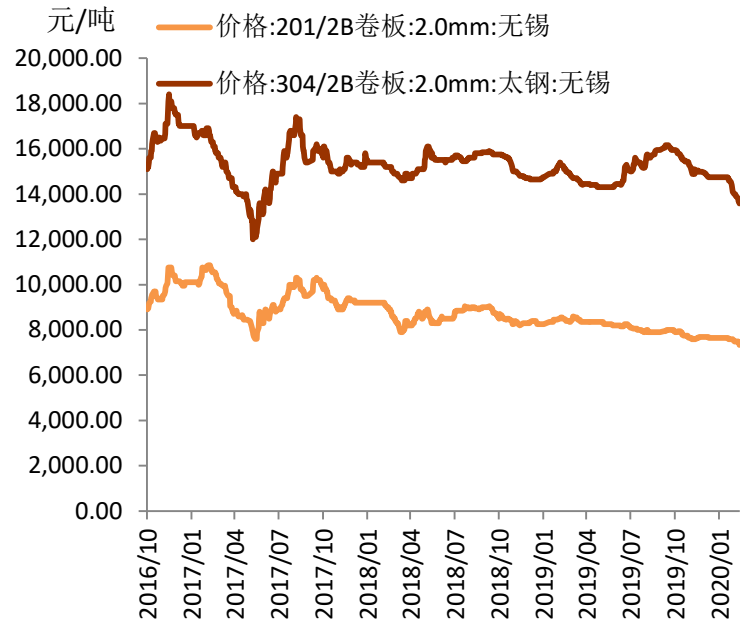


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

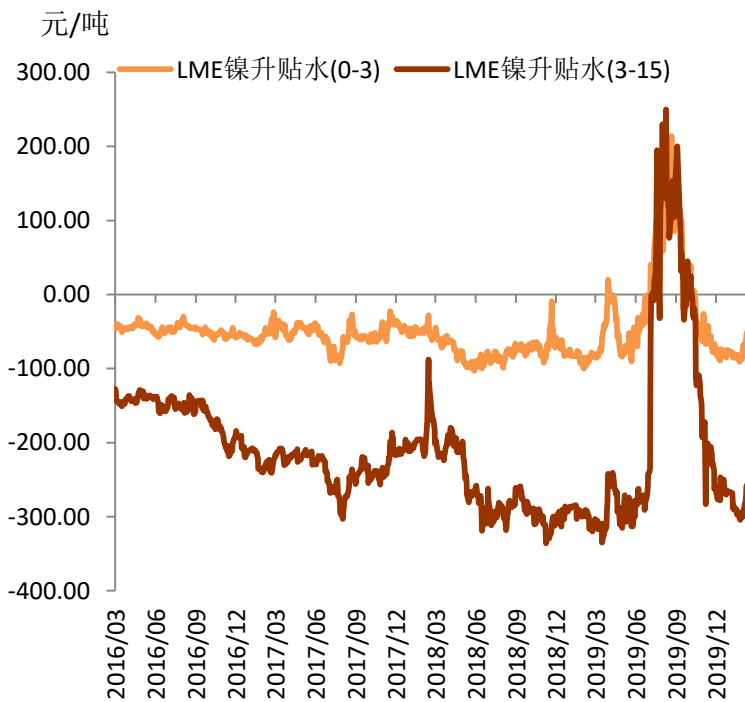


图表 6 不锈钢价格走势

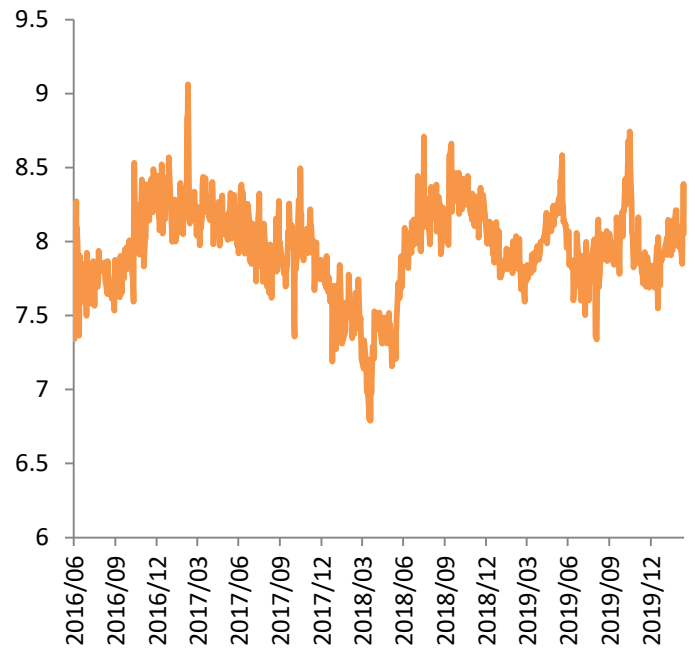


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

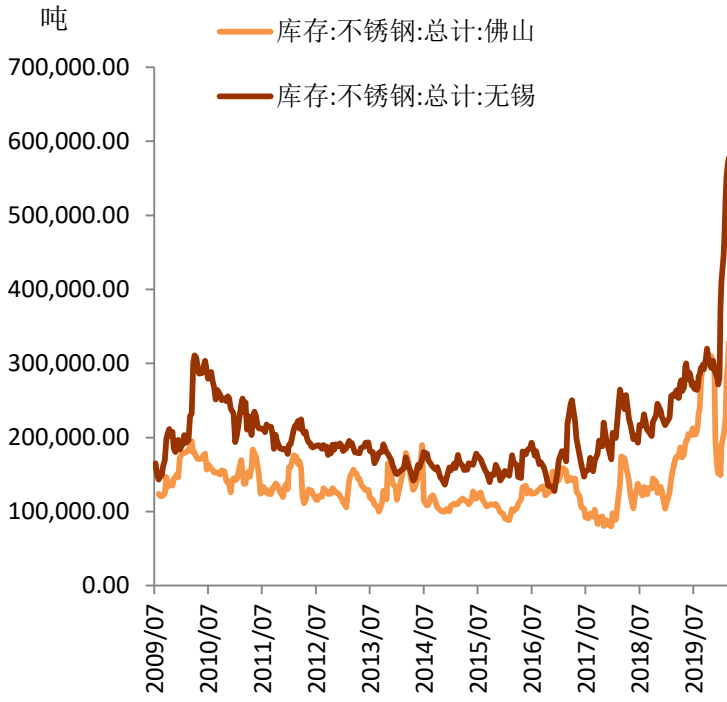


图表 8 镍内外比价

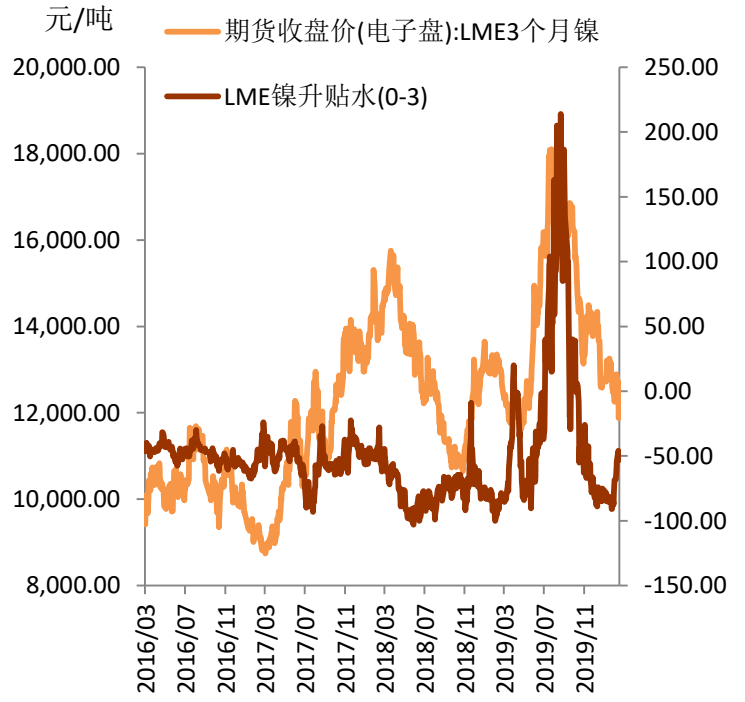


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。