

2020年4月13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	镍矿供应开始偏紧，镍价反弹跃跃欲试		中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势以上涨为主，特别是沪镍在连续横盘震荡半个多月之后开始向上突破，创出了多日来新高。刺激镍价上涨的直接原因是，周中菲律宾第二大镍矿生产商和出口商 Global Ferronickel Holdings Inc 表示暂停采矿业务，以缓解对新冠肺炎疫情扩散的担忧。菲律宾矿山暂停生产和出口的影响如此巨大，是因为今年国内镍矿供应本就处于紧张格局。印尼出口禁令之下，国内镍矿只能依赖菲律宾，但是在受到新冠疫情影响之下，国内年初依赖镍矿消耗一直大于供应，镍铁厂家此前备库的库存也是逐渐下降，现阶段菲律宾镍矿供应再度出现问题，未来国内镍铁厂家很可能会因为原料供应问题而减产。根据上海有色网统计，3月全国镍生铁产量环比减少4.46%至4.02万镍吨，同比减少12.25%，产量自19年11月份（产量5.31万镍吨）起逐月降低。4月全国镍生铁产量预计环比继续降低，降幅5.11%，为3.82万镍吨。其中高镍生铁产量环比降低6.91%至3.15万镍吨。因此，未来供应端将会是支撑镍价的重要推动。同时，需求方面，此前拖累镍价的最主要因素在于下游不锈钢行业的甩货回补资金行为，但现在随着高库存开始逐渐回落，企业信心企稳，挺价意愿加强，镍价压力减轻。整体而言，处于历史低位的镍价本身继续杀跌的空间有限，而随着基本面的改善，以及供应端消息的刺激，镍价已经逐渐突破震荡区间，未来有望出现上涨行情。</p>		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	97310	+4670	+5.04%	207.3 万	21.5 万	元/吨
LME 镍	11700	+500	+4.46%			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

上周国内镍价走势震荡向上，突破了此前多日的横盘震荡区间，周初依然以震荡为主，但是重心有所抬高，周三价格上行，突破了震荡区间，周五再度上行，创出多日来新高，最终沪镍 2006 合约收于 97310 元/吨，较此前一周上涨 4670 元，涨幅 5.04%。伦镍走势同样缓慢上行，连续收阳线，最终收于 11700 美元/吨，较此前一周上涨 500 美元，涨幅 4.46%。整体看，随着镍价突破了此前震荡区间，有望走出上涨行情。

现货方面：上周成交情况有所减弱，俄镍对沪镍 2005 合约多报在贴水 50 元/吨至升水 100 元/吨之间，贸易商下调升水的意愿较低。金川镍对沪镍 2005 合约报在升水 1400-1700 元/吨之间。周内金川公司在上海陆续到货，因此金川镍升水连续下调至 1400-1500 元/吨。目前升水 1400 元/吨的幅度已是持货商最大幅度的让利，预计短期现货市场金川镍升水不会再进一步下调。

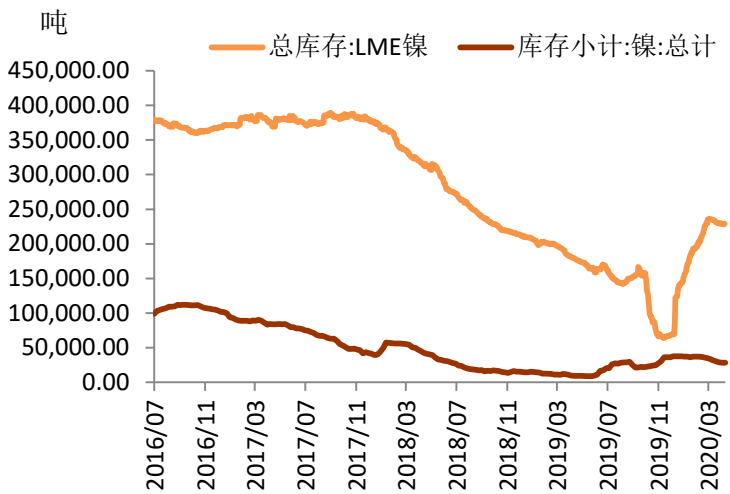
库存：截至 4 月 10 日，LME 镍库存较上周增加 294 吨，SHFE 库存较上周下降 83 吨，全球的二大交易所库存合计 257207 吨，较上周增加 211 吨。伦镍库存连续一个多月来持续下降趋势有所放缓，但此前伦镍库存上升趋势出现拐点的判断依然没变。

上周国内外镍价走势以上涨为主，特别是沪镍在连续横盘震荡半个多月之后开始向上突破，创出了多日来新高。刺激镍价上涨的直接原因是，周中菲律宾第二大镍矿生产商和出口商 Global Ferronickel Holdings Inc 表示暂停采矿业务，以缓解对新冠肺炎疫情扩散的担忧。菲律宾矿山暂停生产和出口的影响如此巨大，是因为今年国内镍矿供应本就处于紧张格局。印尼出口禁令之下，国内镍矿只能依赖菲律宾，但是在受到疫情影响之下，国内年初依赖镍矿消耗一直大于供应，镍铁厂家此前备库的库存也是逐渐下降，现阶段菲律宾镍矿供应再度出现问题，未来国内镍铁厂家很可能会因为原料供应问题而减产。根据上海有色网统计，3 月全国镍生铁产量环比减少 4.46%至 4.02 万镍吨，同比减少 12.25%，产量自 19 年 11 月份（产量 5.31 万镍吨）起逐月降低。4 月全国镍生铁产量预计环比继续降低，降幅 5.11%，为 3.82 万镍吨。其中高镍生铁产量环比降低 6.91%至 3.15 万镍吨。因此，未来

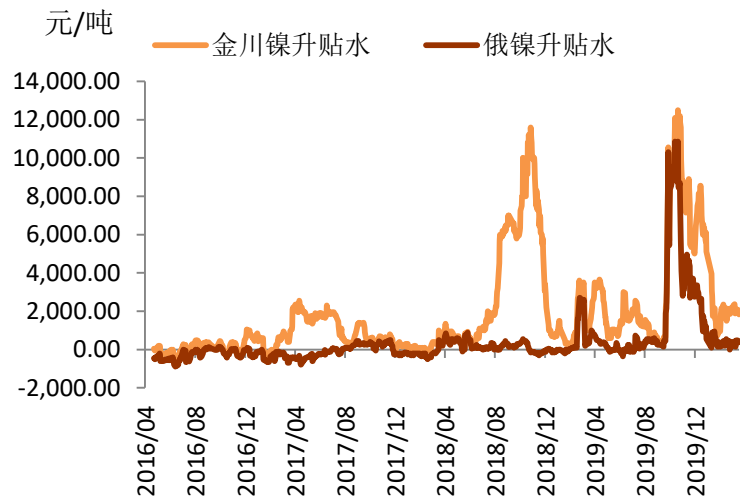
供应端将会是支撑镍价的重要推动。同时，需求方面，此前拖累镍价的最主要因素在于下游不锈钢行业的甩货回补资金行为，但现在随着高库存开始逐渐回落，企业信心企稳，挺价意愿加强，镍价压力减轻。整体而言，处于历史低位的镍价本身继续杀跌的空间有限，而随着基本面的改善，以及供应端消息的刺激，镍价已经逐渐突破震荡区间，未来有望出现上涨行情。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

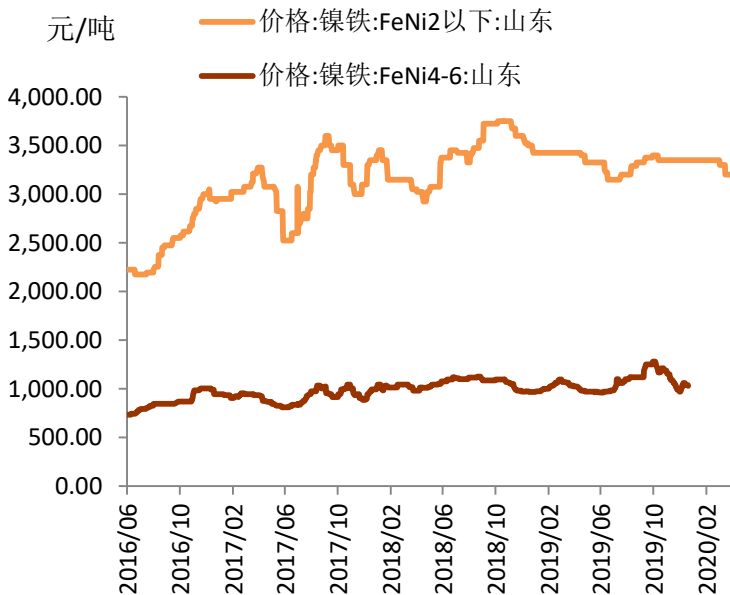


图表 2 现货升贴水走势

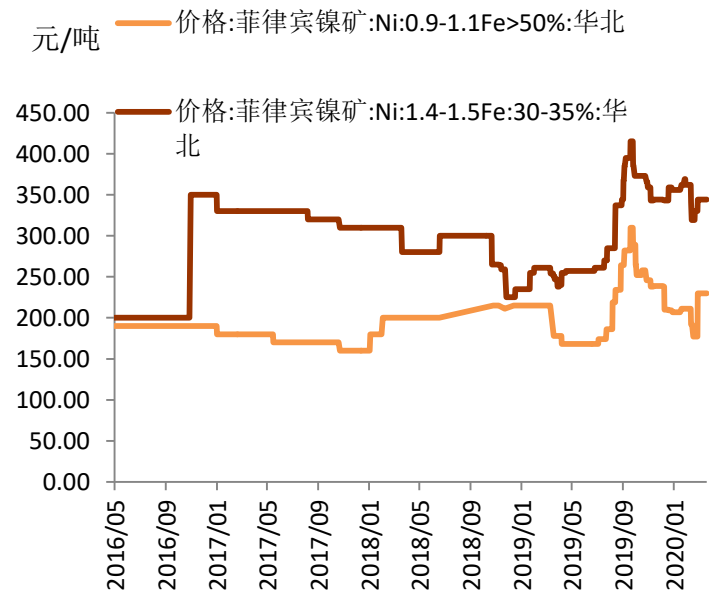


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

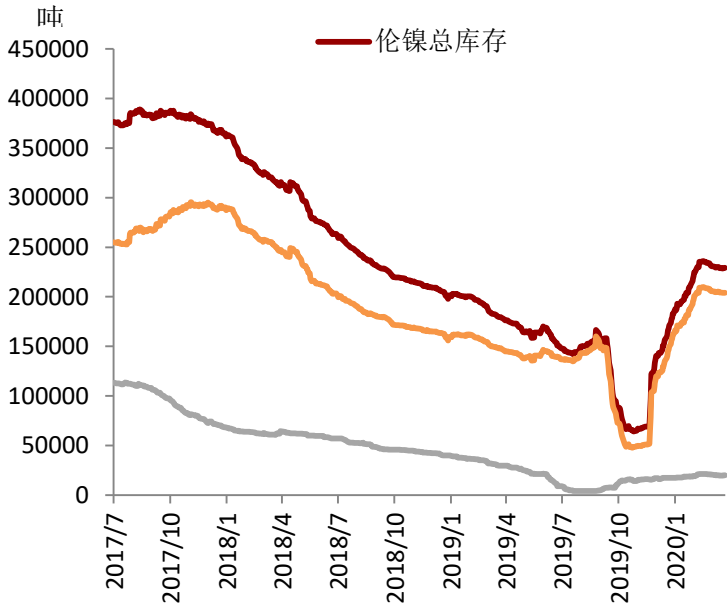


图表 4 镍矿价格走势

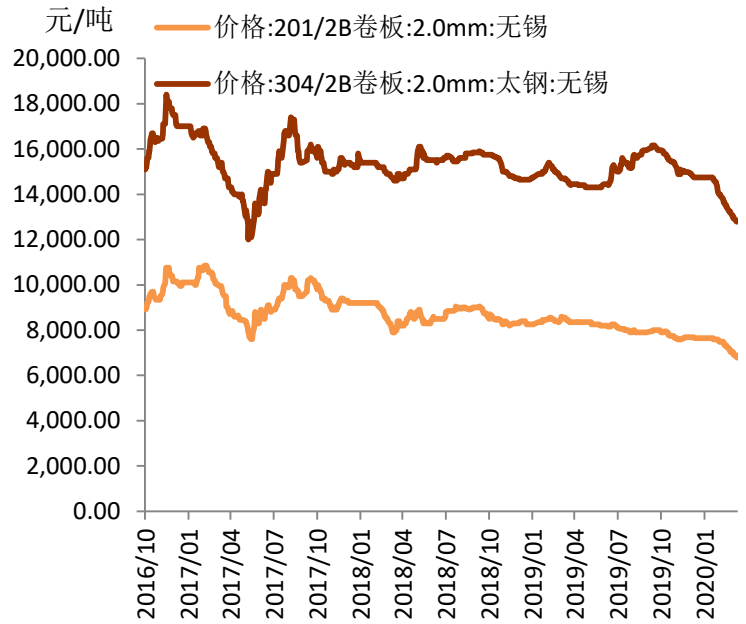


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

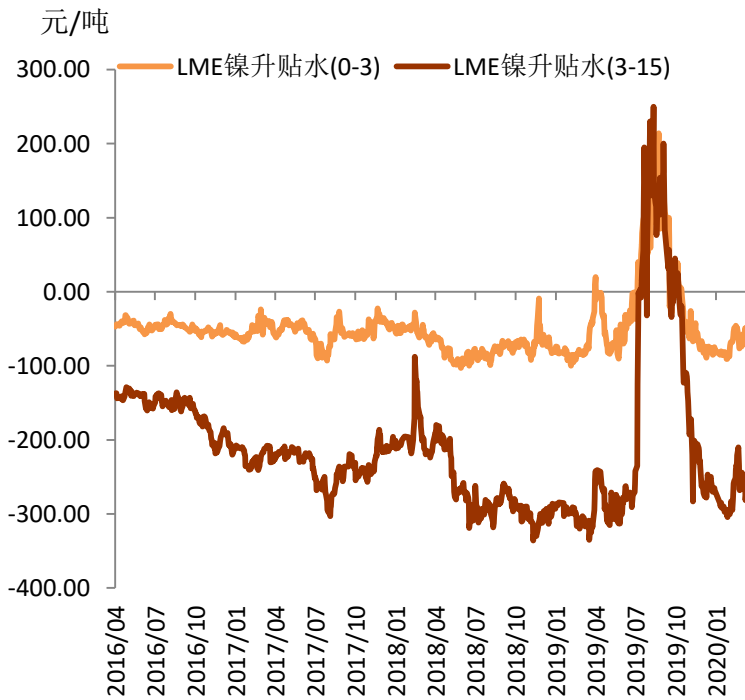


图表 6 不锈钢价格走势

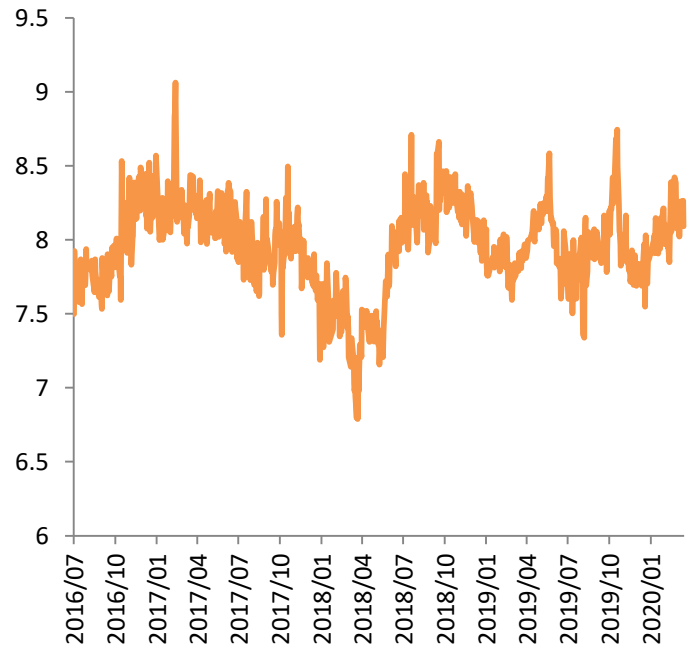


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

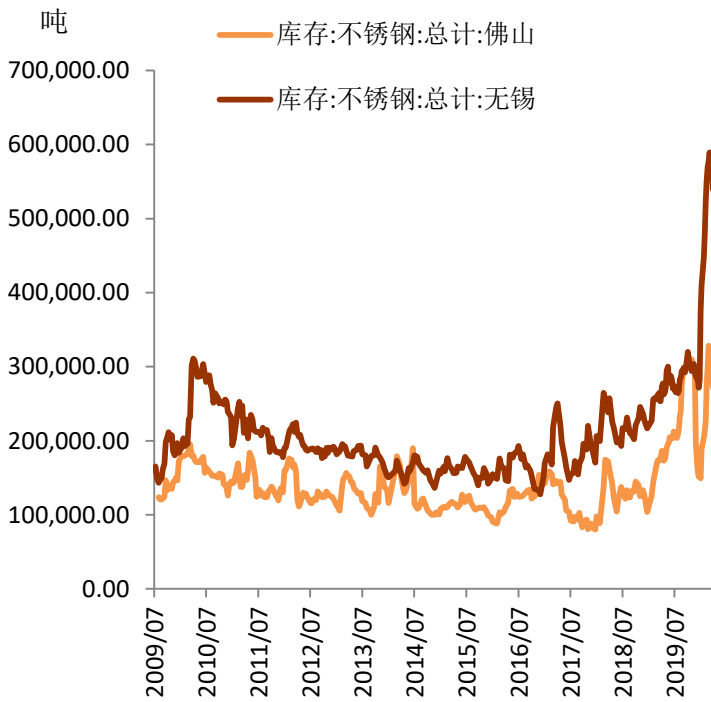


图表 8 镍内外比价

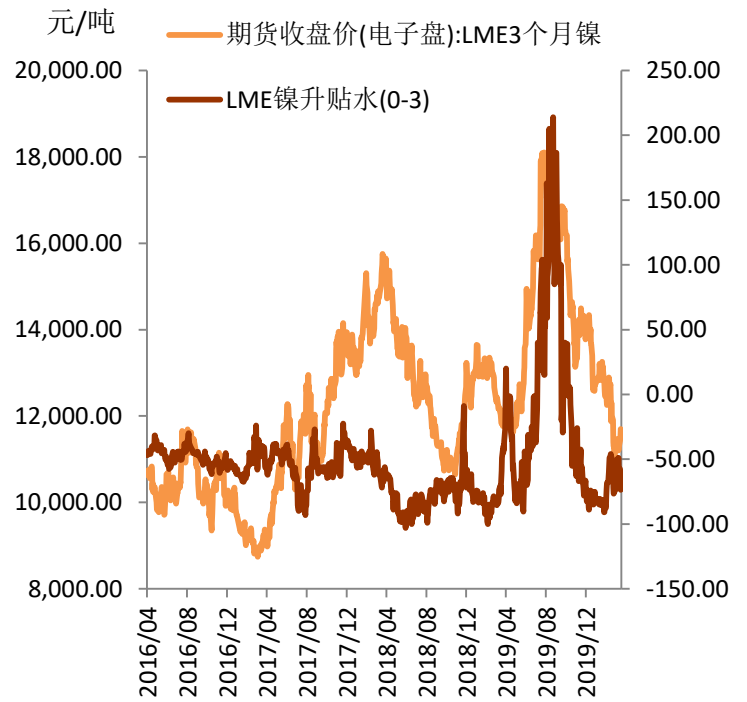


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。