

2020年4月20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	镍矿供应紧张愈演愈烈，镍价反弹有望再上台阶	中期展望
镍	<p>上周国内镍价走势延续了此前的上涨走势，都创出了一个月来的价格新高。沪镍在底部横盘震荡了半个多月后向上突破，目前上涨势头依然较好。镍价上行的主要因素还是来自于供应端，目前菲律宾受疫情影响，已经关闭三个镍矿出口地区，持续时间至4月30日。据了解，目前菲律宾方面已经取消了部分4月镍矿订单，这对于国内镍铁厂家来说无疑将进一步增加原料供应的紧张程度。预计未来两个月，4月和5月的镍矿进口量同比将继续下滑。因此我们看到国内库存一致处于下降趋势之中，截至本周五，全国所有港口镍矿库存较上周减少5万湿吨至950万湿吨，总折合金属量7.84万吨，较4月10日减少0.06万吨。尽管国内厂家在年前已经储备较多库存，但是依然难以抵消目前的消耗速度。市场预期将会有部分镍铁厂镍矿消耗完毕而不得不减产。需求方面，随着下游复产复工推进，我们看到了不锈钢的天量库存开始下降，不锈钢厂家也有了挺价的底气，不锈钢价格回升之后，300系热轧不锈钢生产利润也开始跟随上行。预计未来国内不锈钢产量环比将继续提升，从而提升对于镍的需求。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，镍价已经突破震荡区间，未来上涨行情将有望延续。</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	98970	+1660	+1.71%	219.6 万	22.3 万	元/吨
LME 镍	12070	+370	+3.16%			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，特别是周五镍价单边上行，创出了一个月来的新高，站上了 99000 元/吨关口，距离 10 万关口仅一步之遥，最终沪镍 2006 合约收于 98970 元/吨，较此前一周上涨 1660 元，涨幅 1.71%。伦镍走势同样上涨为主，站上了 12000 美元/吨关口，最终收于 12070 美元/吨，较此前一周上涨 370 美元，涨幅 3.16%。整体看，镍价依然处于反弹行情之中。

现货方面：上周电解镍现货价格持稳于 96000-99000 元/吨之间，俄镍方面升贴水变化不大，多报在沪镍 2005 合约平水-升 100 元/吨之间。终端用户仍按需拿货，成交情况较上周变化不大。金川镍方面，随着周初金川公司在上海到货，且适当下调出厂价刺激贸易商接货，金川镍市场升水也逐渐由对 2005 合约升 1500 元/吨，回落至对 2005 合约升 1200 元/吨，下游需求依然偏弱。

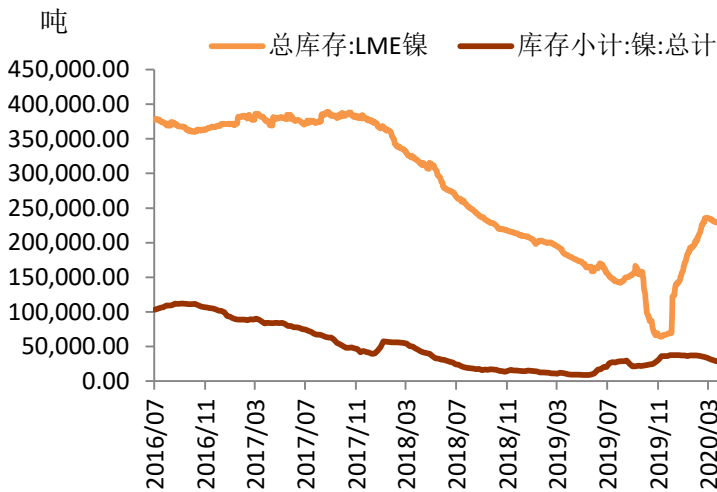
库存：截至 4 月 17 日，LME 镍库存较上周增加 1242 吨，SHFE 库存较上周下降 179 吨，全球的二大交易所库存合计 258270 吨，较上周增加 1063 吨，较去年同期增加 64774 吨。伦镍库存近期有所回升，这主要和海外消费受疫情影响有关，但此前伦镍库存上升趋势出现拐点的判断依然没变。

上周国内镍价走势延续了此前的上涨走势，都创出了一个月来的价格新高。沪镍在底部横盘震荡了半个多月后向上突破，目前上涨势头依然较好。镍价上行的主要因素还是来自于供应端，目前菲律宾受疫情影响，已经关闭三个镍矿出口地区，持续时间至 4 月 30 日。据了解，目前菲律宾方面已经取消了部分 4 月镍矿订单，这对于国内镍铁厂家来说无疑将进一步增加原料供应的紧张程度。预计未来两个月，4 月和 5 月的镍矿进口量同比将继续下滑。因此我们看到国内库存一致处于下降趋势之中，截至本周五，全国所有港口镍矿库存较上周减少 5 万湿吨至 950 万湿吨，总折合金属量 7.84 万吨，较 4 月 10 日减少 0.06 万吨。尽管国内厂家在年前已经储备较多库存，但是依然难以抵消目前的消耗速度。市场预期将会有部分镍铁厂镍矿消耗完毕而不得不减产。需求方面，随着下游复产复工推进，我们看到了不锈

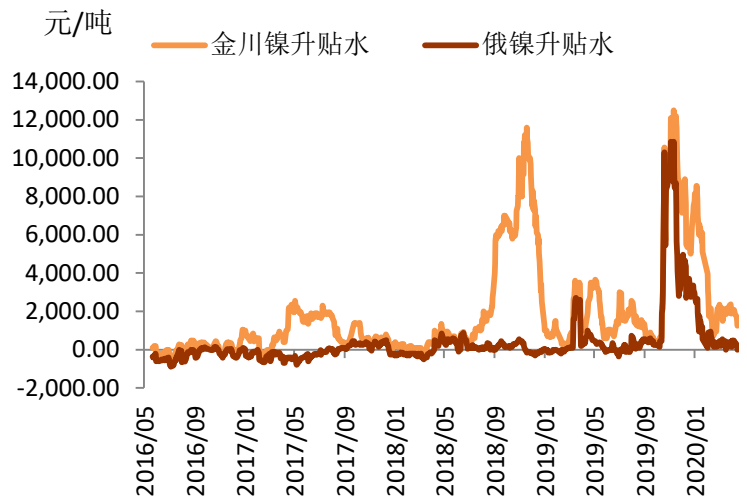
钢的天量库存开始下降，不锈钢厂家也有了挺价的底气，不锈钢价格回升之后，300系热轧不锈钢生产利润也开始跟随上行。预计未来国内不锈钢产量环比将继续提升，从而提升对于镍的需求。整体而言，处于历史低位的镍价本身继续杀跌的空间有限，而随着基本面的改善，以及供应端消息的刺激，镍价已经突破震荡区间，未来上涨行情将有望延续。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

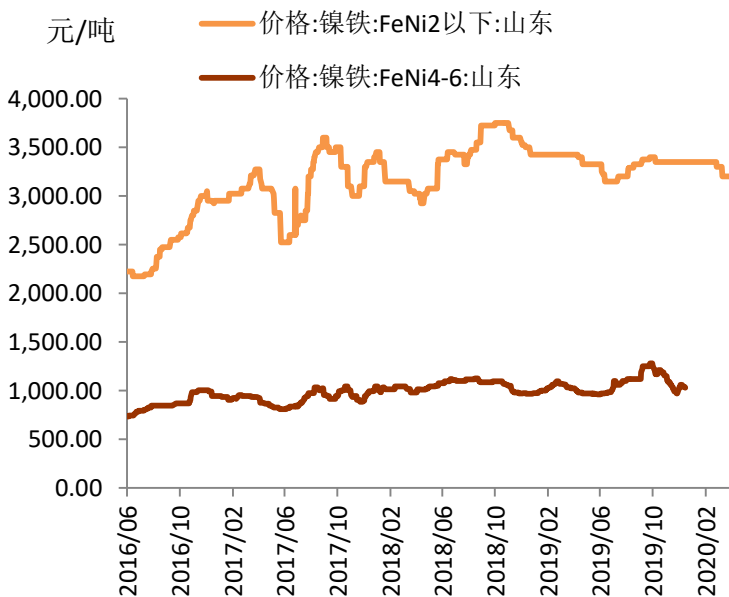


图表 2 现货升贴水走势

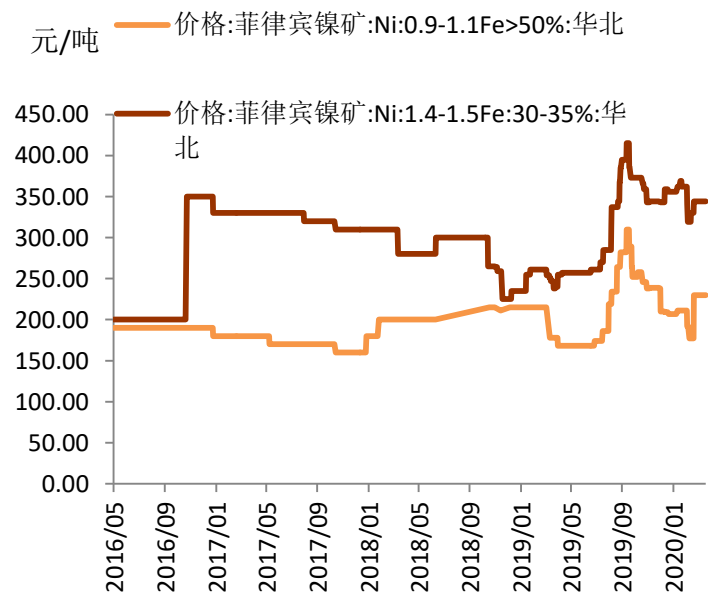


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

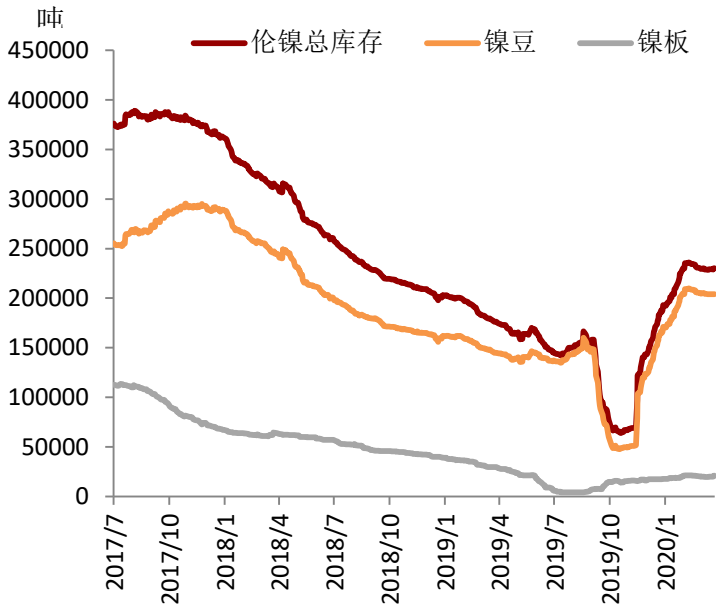


图表 4 镍矿价格走势

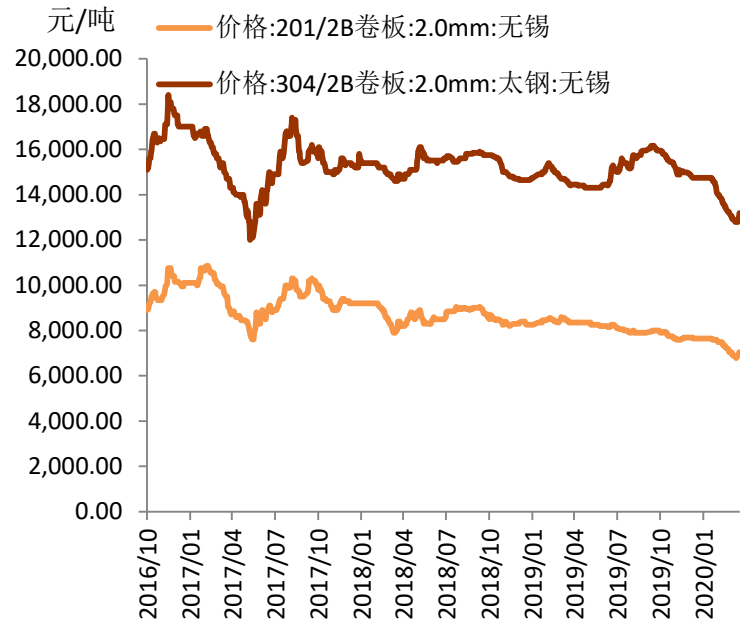


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

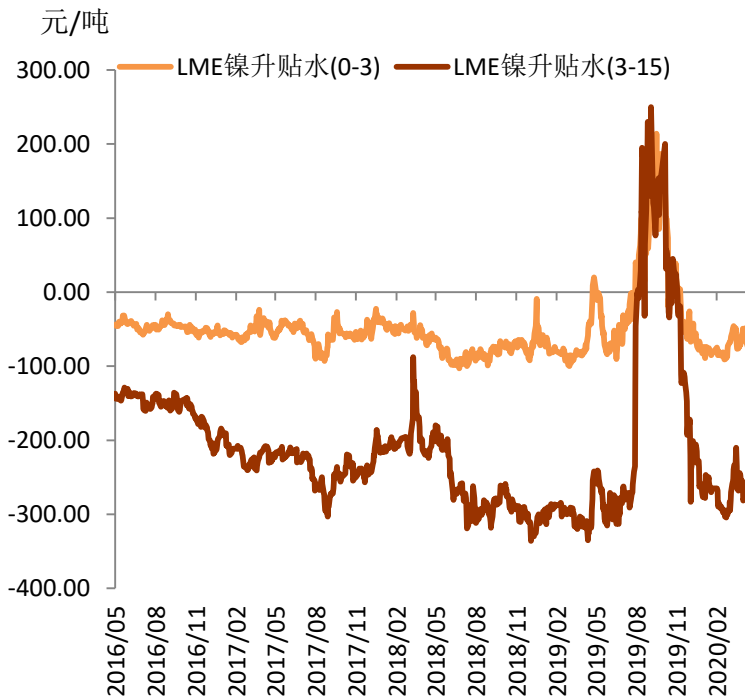


图表 6 不锈钢价格走势

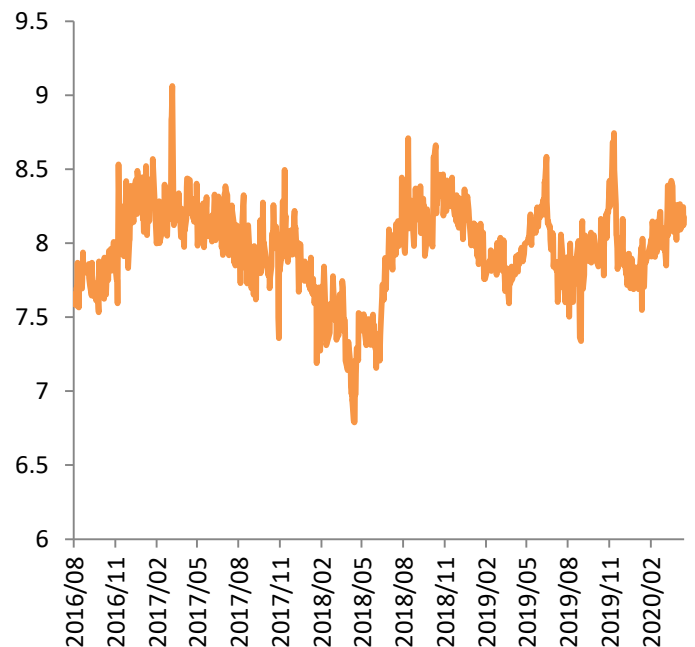


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

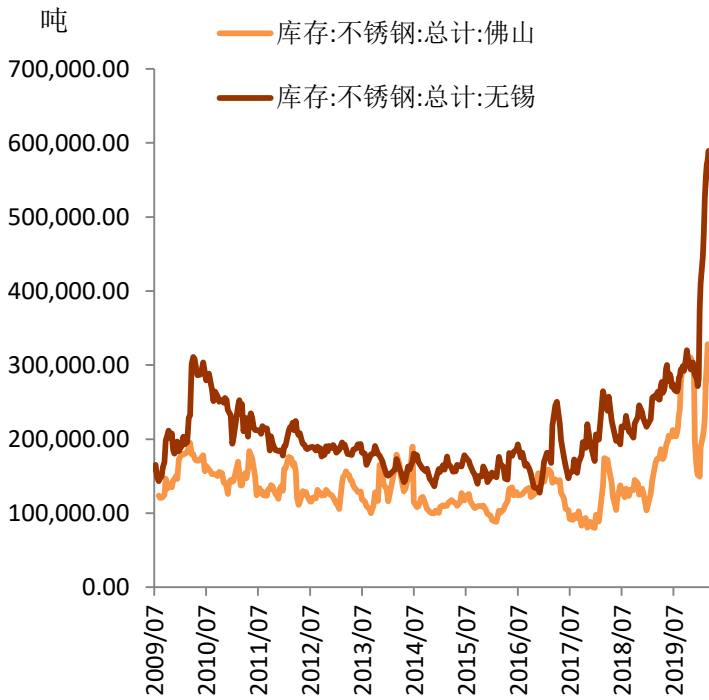


图表 8 镍内外比价

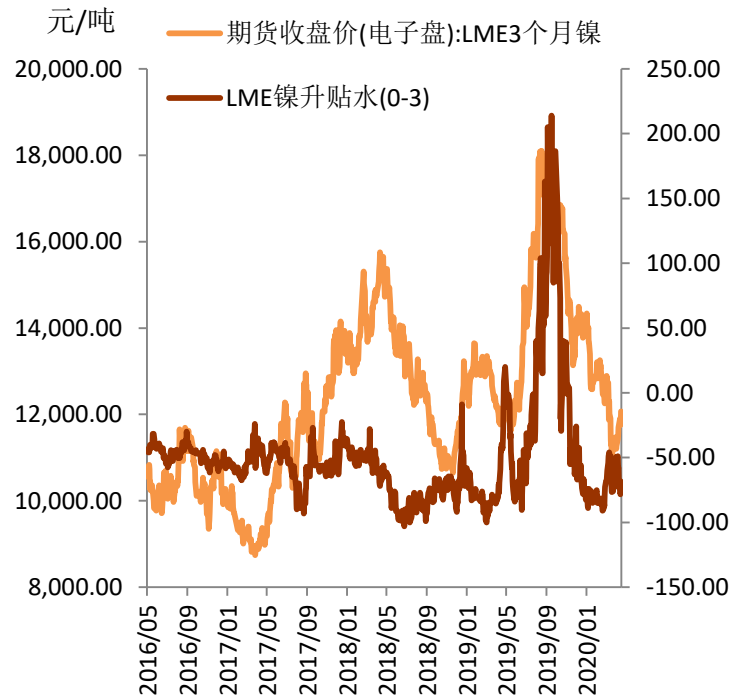


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。