

2020年4月27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	镍铁 3 月进口超预期，但不改镍供应紧张现状	中期展望
镍	<p>上周国内镍价依然延续了此前的震荡向上走势，一度站上了 10 万整数关口，但是周中波动明显加大，回撤幅度也不小。周中镍价回撤的主要因素在于 3 月份国内镍铁进口依然较大，2020 年 3 月中国镍铁进口量 33.30 万吨（实物吨，含 NPI 和 FeNi），环比增 41.17%，同比增 242.53%，累计同比增 107.25%。折合金属吨后，进口量为 5.3 万吨，分产品类型看，FeNi 占其中的 30%，NPI 占其中的 70%。印尼疫情未影响镍铁生产及出口，NPI 产量持续增长且运回中国的产量稳增，这与我们之前预期并不一致。目前来看，印尼镍铁新增产能投产并未放缓，预计未来国内进口还将继续增加。但是，菲律宾新隔离延长将至 5 月 15 日，这主要包括 Zambales 地区，其出口量有限，而南苏力高已经明确 5 月 8 日开始可以一船一船装货，预计北苏力高会于 5 月中旬恢复。整体来看，国内镍矿紧缺的局面在短期之内也不会出现缓解局面，因此我们预计未来国内镍铁产量下降的看法没有改变，这也将造成国内镍供应紧张局面。因此，我们继续维持前期看法，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
	<p>操作建议： 尝试做多</p>	
	<p>风险因素： 宏观系统性风险，疫情风险超预期</p>	

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	99780	+810	+0.82%	294.5 万	20.7 万	元/吨
LME 镍	12250	+180	+1.49%			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

上周国内镍价走势继续震荡向上，周一大幅上涨，站上 10 万整数关口，周二周三出现回落，周四周五再度上行，最终沪镍 2006 合约收于 99780 元/吨，较此前一周上涨 810 元，涨幅 0.82%。沪镍走势同样震荡上扬，最终收于 12250 美元/吨，较此前一周上涨 180 美元，涨幅 1.49%。整体看，镍价依然处于反弹行情之中。

现货方面：周初镍价走强，俄镍多报在贴 150 元-100 元/吨之间，而周中期盘价跌破十万后，在市场纷纷挺价，俄镍对沪镍 2006 合约多报在贴 50 至平水，而周五虽然价格重回十万，俄镍升贴水仍未有较大回落。成交方面，下游需求从周初由强转弱，市面上低价货源逐渐减少，贸易商补库意愿减弱。金川镍方面，上周大多持稳于升水 1000 元/吨之上，厂家出厂价较盘面升水较低，贸易商踊跃拿货。金川货源流转偏紧，因此升水持稳，成交转弱。

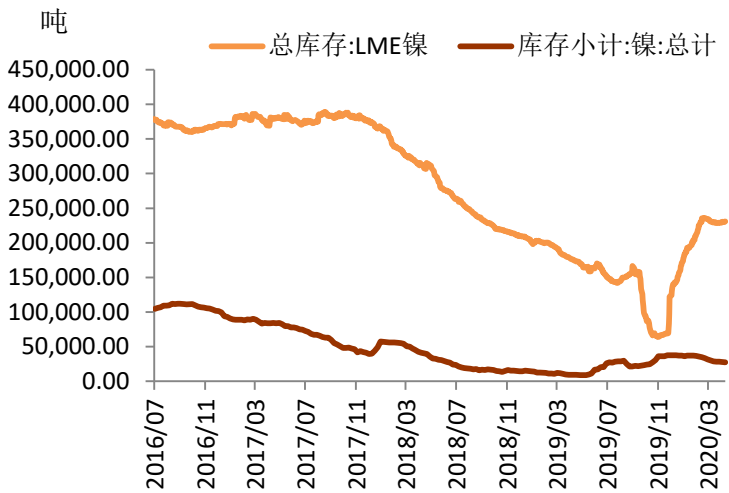
库存：截至 4 月 24 日，LME 镍库存较上周增加 360 吨，SHFE 库存较上周下降 505 吨，全球的二大交易所库存合计 258125 吨，较上周下降 145 吨，较去年同期增加 64629 吨。伦镍库存近期有所回升，这主要和海外消费受疫情影响有关，但此前伦镍库存上升趋势出现拐点的判断依然没变。

上周国内镍价依然延续了此前的震荡向上走势，一度站上了 10 万整数关口，但是周中波动明显加大，回撤幅度也不小。周中镍价回撤的主要因素在于 3 月份国内镍铁进口依然较大，2020 年 3 月中国镍铁进口量 33.30 万吨（实物吨，含 NPI 和 FeNi），环比增 41.17%，同比增 242.53%，累计同比增 107.25%。折合金属吨后，进口量为 5.3 万吨，分产品类型看，FeNi 占其中的 30%，NPI 占其中的 70%。印尼疫情未影响镍铁生产及出口，NPI 产量持续增产且运回中国的产量稳增，这与我们之前预期并不一致。目前来看，印尼镍铁新增产能投产并未放缓，预计未来国内进口还将继续增加。但是，菲律宾新隔离延长将至 5 月 15 日，这主要包括 Zambales 地区，其出口量有限，而南苏力高已经明确 5 月 8 日开始可以一船一船装货，预计北苏力高会于 5 月中旬恢复。整体来看，国内镍矿紧缺的局面在短期之内也不会出现缓解局面，因此我们预计未来国内镍铁产量下降的看法没有改变，这也将造成国内镍供

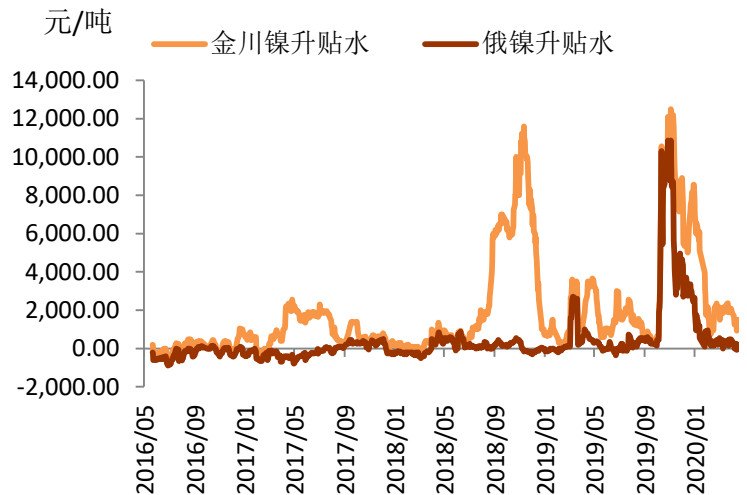
应紧张局面。因此，我们继续维持前期看法，处于历史低位的镍价本身继续杀跌的空间有限，而随着基本面的改善，以及供应端消息的刺激，镍价已经突破震荡区间，未来上涨行情有望延续。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

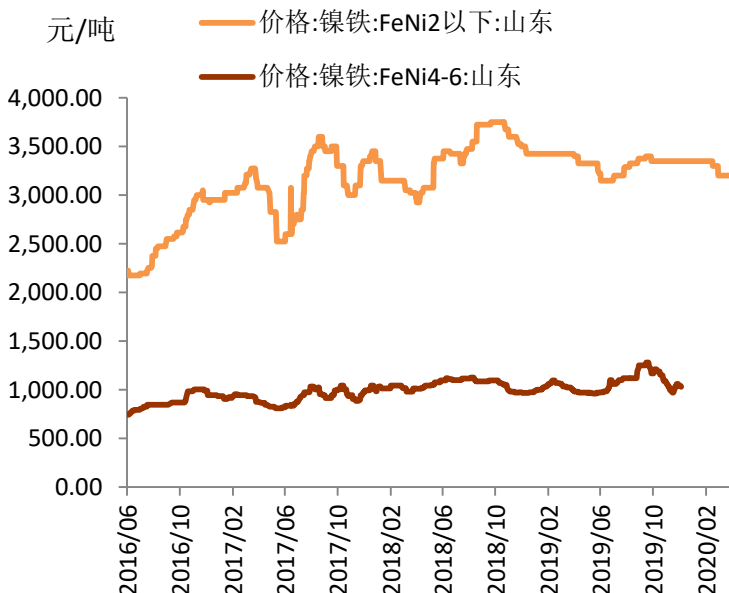


图表 2 现货升贴水走势

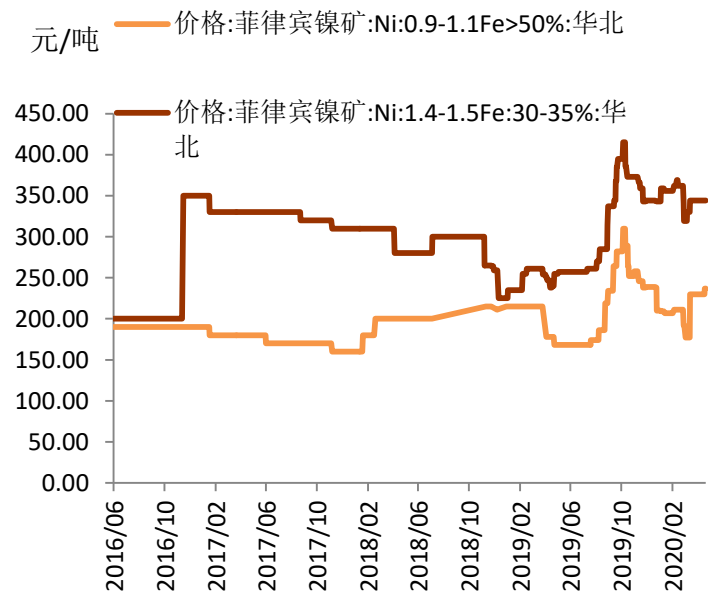


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

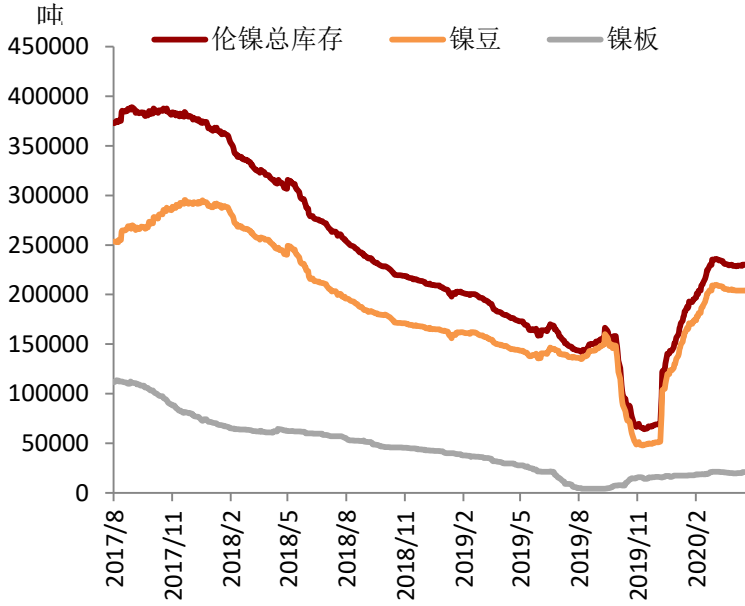


图表 4 镍矿价格走势

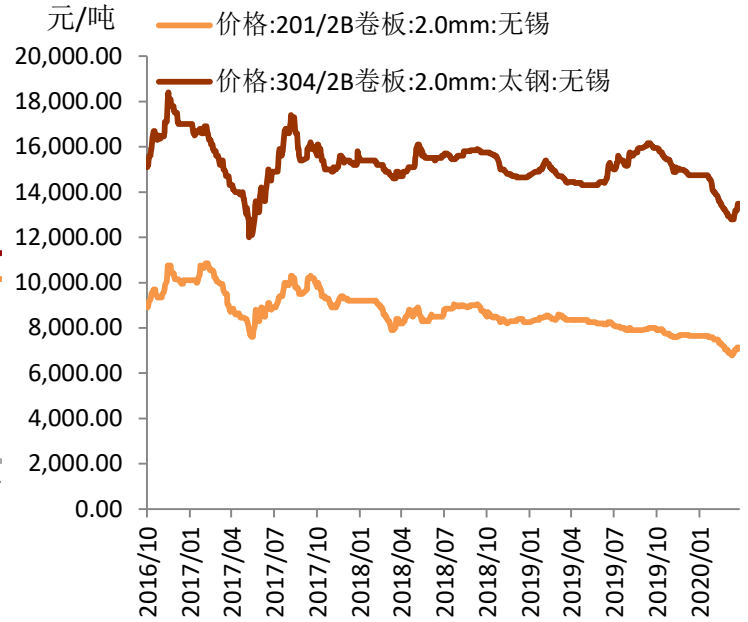


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

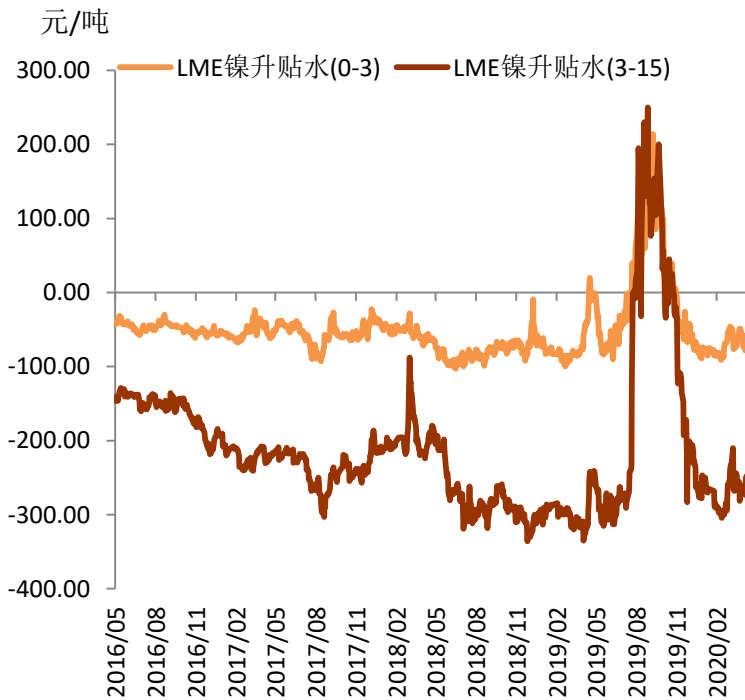


图表 6 不锈钢价格走势

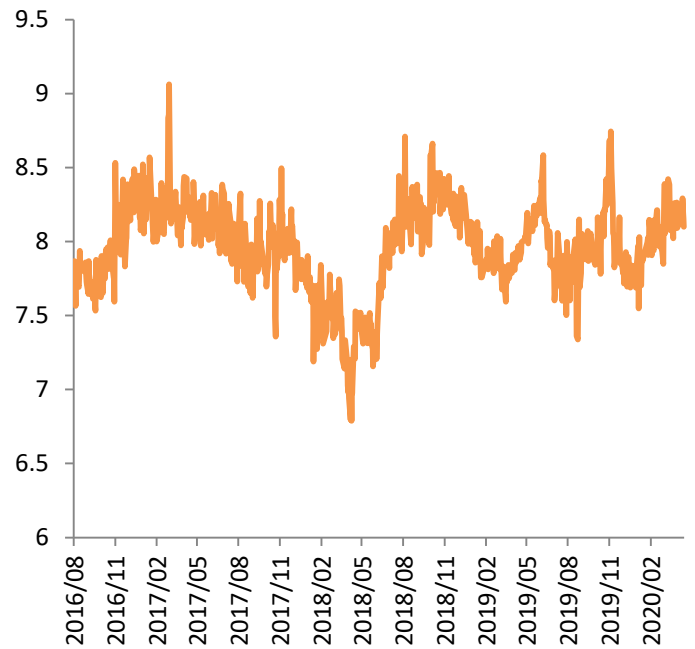


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

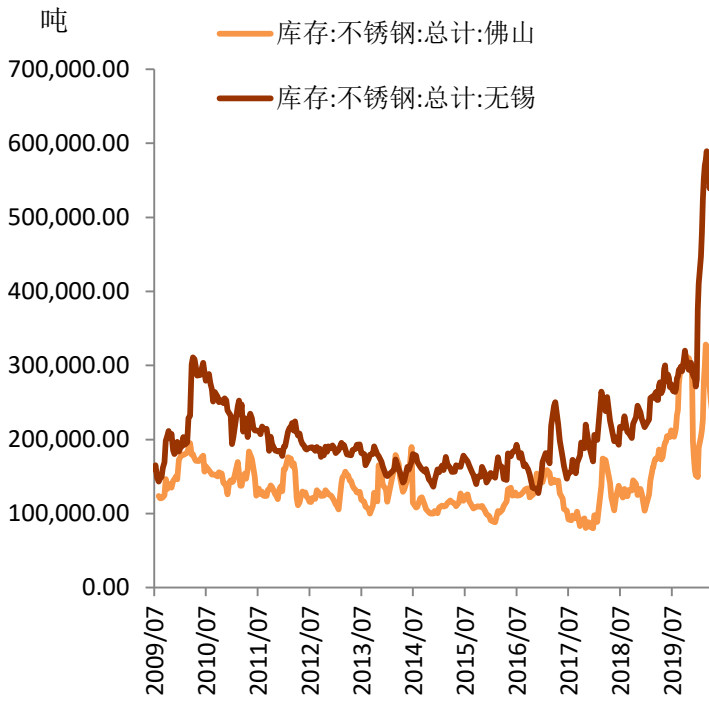


图表 8 镍内外比价



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。