

2020年5月11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	国内供应格局延续偏紧，下游需求支撑镍价继续上行	中期展望	
镍	<p>节后第一个交易周，国内外镍价依然延续了此前的震荡上行走势，价格在持续震荡中，重心不断上移，也接近了前期高点。镍价目前的推动力主要还是来自于下游，不锈钢价格在需求火热状态下，价格不断上行，带动镍价回升。根据上海有色网调研数据显示，4月份全国不锈钢产量总计约221.6万吨，较3月分产量增加18万吨，环比涨幅约8.95%。不锈钢价格持续走强，利润水平逐渐改善，且钢厂接单良好，5月份产量持续增加，将进一步增加对镍的需求。供应方面，1.8%的菲律宾矿目前无矿山可出货，有价无市。印尼1.65%因印尼禁矿也无货源，菲律宾两大矿商5月恢复运营，预计国内镍矿供应要等到5月中下旬才能出现好转。4月全国镍生铁产量环比减少4.49%至3.84万镍吨，同比减少19.91%。5月停产检修或暂停生产保温操作的厂家恢复生产，5月全国镍生铁产量预计环比小幅回升，增幅0.46%至3.87万镍吨。整体来看，5月镍矿库存仍旧较为紧张，铁厂产量大幅增加的较小，国内镍总体供应依然处于偏紧格局。因此，我们对于国内镍价依旧持震荡偏多的看法，可以尝试回落后的多头头寸。</p> <p>上周另外值得关注的是，上海期货交易所发布公告，允许其它形状电解镍参与交割，这次修改允许镍豆参与交割，镍豆在国内流通并不是主流，相对于镍板有一定贴水的价差。因此，本次修改增加了未来合约的可交割标的，而镍豆的贴水状态预计会影响到远期合约的价格。</p>	中长期偏多	
	操作建议:		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	101720	+1770	+1.77%	212.5 万	22.4 万	元/吨
LME 镍	12295	+350	+2.93%			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

节后第一周，国内镍价继续震荡上行，由于长假期间伦镍回落，节后镍价低开，但是很快日内就出现单边上涨状态，价格再度站上 10 万整数关口，此后周四周五镍价继续处于 10 万上方盘整，最终沪镍 2007 合约收于 101720 元/吨，较此前一周上涨 1770 元，涨幅 1.77%。伦镍走势先跌后涨，最终收于 12295 美元/吨，较此前一周上涨 350 美元，涨幅 2.93%。整体来看，镍价依然处于震荡上行趋势之中。

现货方面：上周三贸易商恢复运营，下游询盘较为活跃，交投尚可；而后两个交易日，由于镍价反弹回升，市场气氛转淡。升贴水方面，开盘后贸易商试图对俄镍挺价，但升水报价出货情况不佳，因此逐渐回调至对沪镍 2006 合约报平水。而金川镍方面，周三金川公司出厂价较低，贸易商踊跃接货，低价货源流出后，金川镍升水逐渐由对沪镍 2006 合约升 1500 元/吨，回落至升水 1200 元/吨。

库存：截至 5 月 8 日，LME 镍库存较上周增加 2322 吨，SHFE 库存较上周增加 277 吨，全球的二大交易所库存合计 260732 吨，较上周增加 2599 吨，较去年同期增加 82031 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。

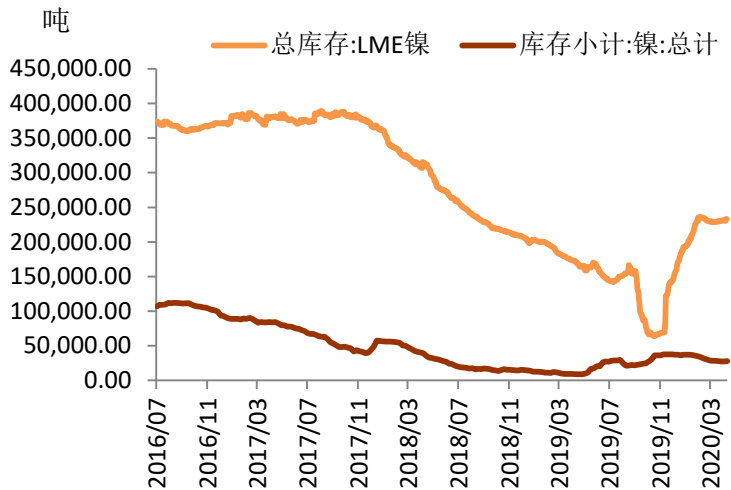
节后第一个交易周，国内外镍价依然延续了此前的震荡上行走势，价格在持续震荡中，重心不断上移，也接近了前期高点。镍价目前的推动力主要还是来自于下游，不锈钢价格在需求火热状态下，价格不断上行，带动镍价回升。根据上海有色网调研数据显示，4 月份全国不锈钢产量总计约 221.6 万吨，较 3 月分产量增加 18 万吨，环比涨幅约 8.95%。不锈钢价格持续走强，利润水平逐渐改善，且钢厂接单良好，5 月份产量持续增加，将进一步增加对镍的需求。供应方面，1.8%的菲律宾矿目前无矿山可出货，有价无市。印尼 1.65%因印尼禁矿也无货源，菲律宾两大矿商 5 月恢复运营，预计国内镍矿供应要等到 5 月中下旬才能出现好转。4 月全国镍生铁产量环比减少 4.49%至 3.84 万吨，同比减少 19.91%。5 月停产检修或暂停生产保温操作的厂家恢复生产，5 月全国镍生铁产量预计环比小幅回升，增幅

0.46%至3.87万镍吨。整体来看，5月镍矿库存仍旧较为紧张，铁厂产量大幅增加的的概率较小，国内镍总体供应依然处于偏紧格局。因此，我们对于国内镍价依旧持震荡偏多的看法，可以尝试回落后的多头头寸。

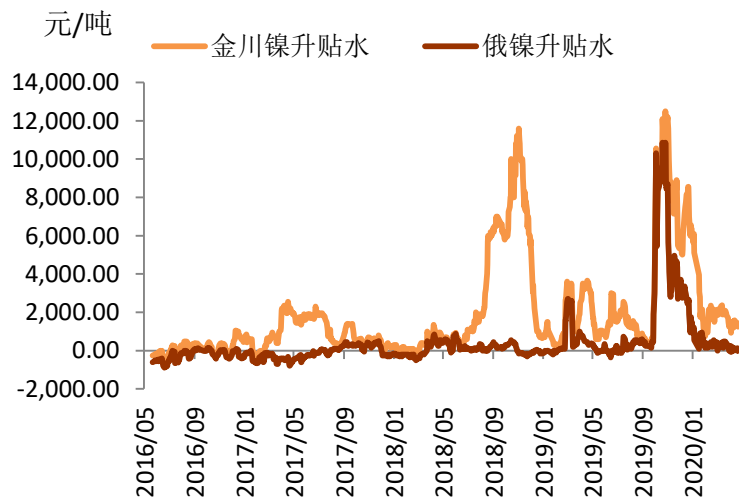
上周另外值得关注的是，上海期货交易所发布公告，对《上海期货交易所镍期货合约》及《上海期货交易所交割细则》进行修订，允许其它形状电解镍参与交割，此次修订案将自2020年10月16日起从NI2011合约开始实施。这次修改允许镍豆参与交割，镍豆在国内流通并不是主流，相对于镍板有一定贴水的价差，但是在海外镍豆则是占据主要消费地位。因此，本次修改增加了未来合约的可交割标的，而镍豆的贴水状态预计会影响到远期合约的价格。

三、相关图表

图表1 全球主要交易所库存

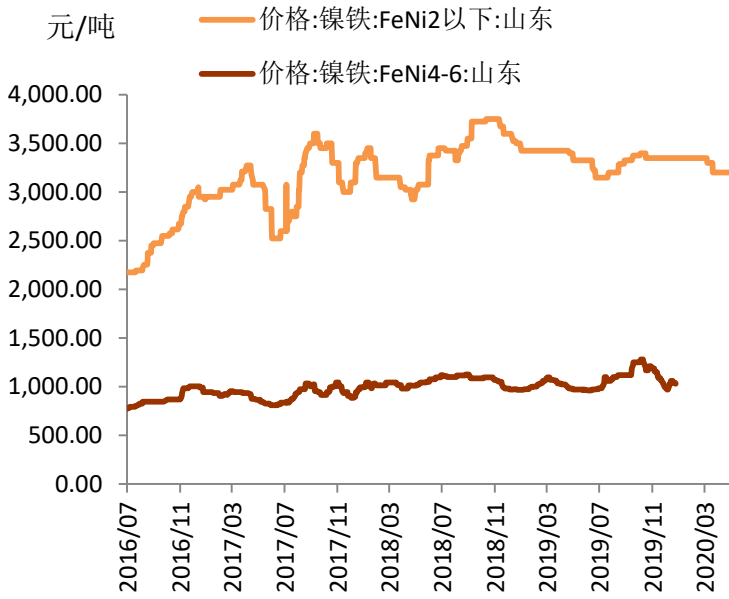


图表2 现货升贴水走势

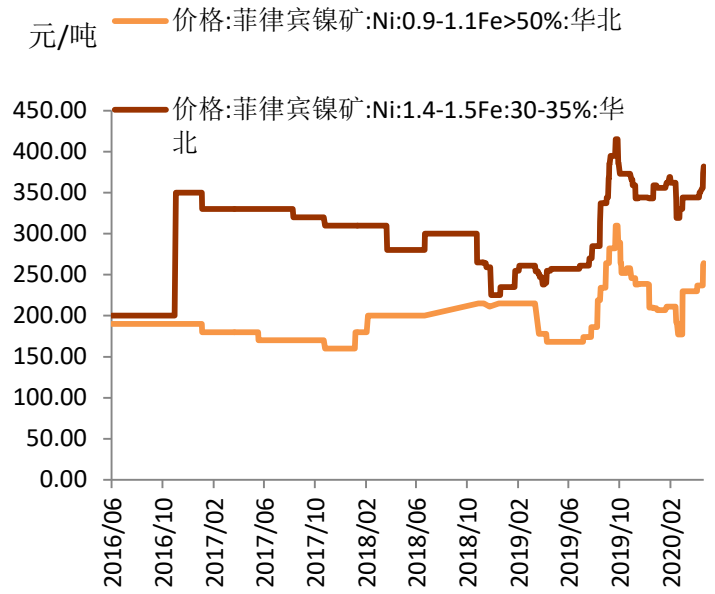


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表3 镍铁价格走势

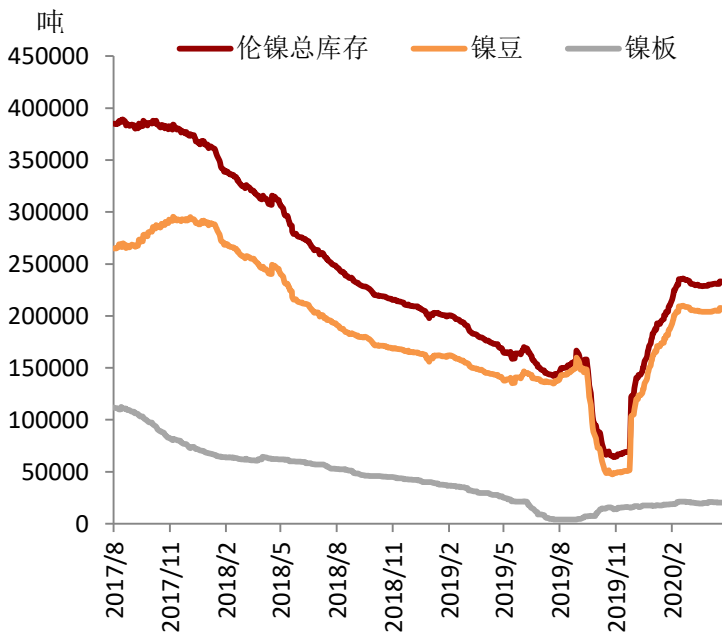


图表4 镍矿价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 LME 镍库存分类

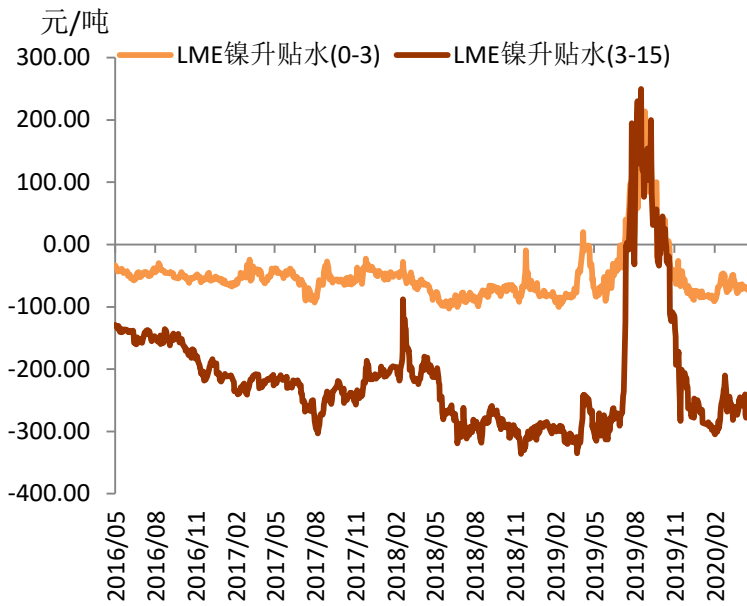


图表6 不锈钢价格走势

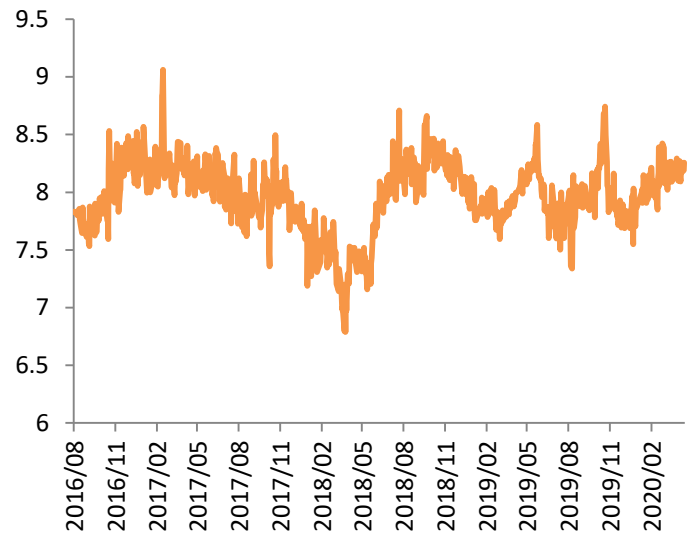


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

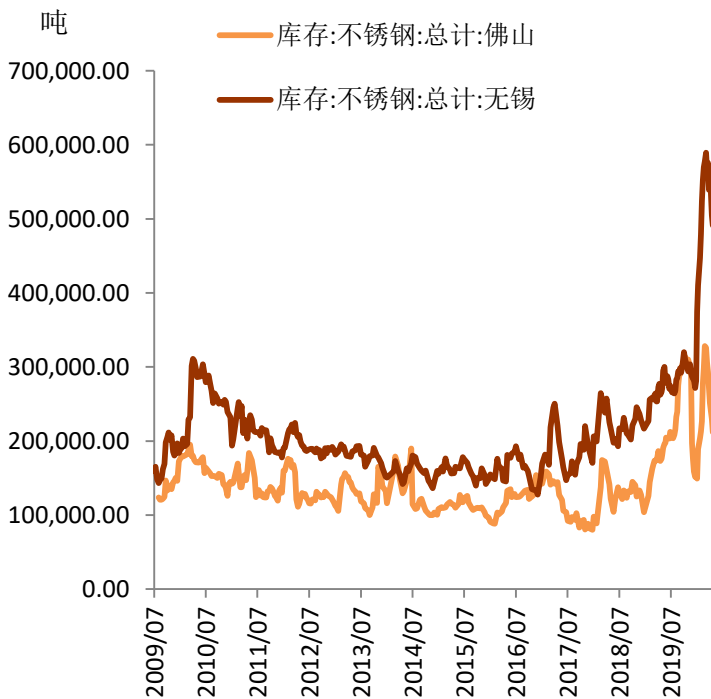


图表 8 镍内外比价



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。