

2020年6月7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	镍价再度冲击前高，继续看好未来走势	中期展望	
镍	<p>上周国内外镍价走势震荡向上，特别是伦镍已经创出了新高。但是国内镍价依然在前高附近受到了阻击，此前的巨震阴线对于价格依然有较大压力，但整体来看，镍价已经重返升势。镍价上行主要还是下游需求支撑。根据测算，不锈钢现金成本仍处于盈利水平，利润约 110 元/吨；这也刺激了下游不锈钢产量继续释放，对于镍生铁的需求也进一步增加。供应方面，5 月份镍矿出口逐步恢复，预计进口量总量约 220 万镍吨，环比增 63%，同比减 35%。镍铁方面，5 月全国镍生铁产量环比增加 15.15%至 4.42 万镍吨，同比减少 7.49%，产量自去年 11 月份至今连续降低 5 个月后首次增加。从数据来看，镍供应环比有所增加，但是同比依然弱于往年，整体来看国内镍供应格局出现改善，但依然处于偏紧之中，因此镍价目前仍处于供应紧张的长期支撑之中。虽然上周现货市场成交清淡，市场预期转弱，但我们认为这只是市场进入淡季时候的表现，我们对于基建需求的预期依然处于乐观状态，，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>	中长期偏多	
	<p>操作建议：</p>		尝试做多
	<p>风险因素：</p>		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	103790	+3710	+3.71%	337.4 万	23.4 万	元/吨
LME 镍	12915	+525	+4.24%			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

上周国内镍价再度出现上涨走势，特别是周一日内涨幅再度超过千点，价格也再次接近了前期高点，最终沪镍 2008 合约收于 103790 元/吨，较此前一周上涨 3710 元，涨幅 3.71%。伦镍上周走势同样大幅上涨，价格一度突破 13000 美元整数关口，创出新高，最终收于 12915 美元/吨，较此前一周上涨 525 美元，涨幅 4.24%。整体来看，镍价在短暂震荡之后，整体走势重回涨势。

现货方面：上周 SMM1 号镍周均价为 102930 元/吨，现货市场交投日益清淡。俄镍贴水不断扩大，至本周三贴 200 元/吨的报价已较难达成成交，而下半周多数持货商对俄镍已报贴 300 元/吨。金川镍升水在周内也不断收窄，周初对沪镍 2007 合约升 1200 元/吨，至本周五市场成交价多为升水 800 元/吨。镍豆方面，由于需求偏弱，叠加不断有进口货源到货，因为镍豆贴水不断下调，至本周五贴水已扩大至贴 1300 至 1200 元/吨左右。

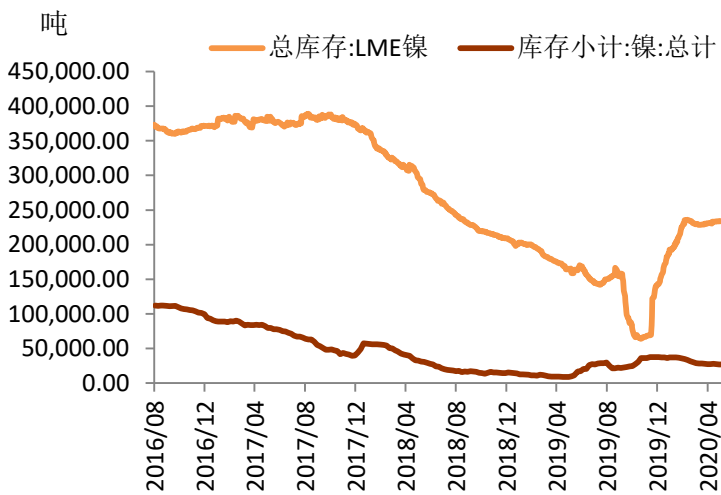
库存：截至 6 月 5 日，LME 镍库存较上周下降 768 吨，SHFE 库存较上周增加 220 吨，全球的二大交易所库存合计 259741 吨，较上周下降 548 吨，较去年同期增加 84654 吨。伦镍库存再度出现回落，这主要和海外镍持续流入国内有关，此前伦镍库存上升趋势出现拐点的判断依然没变。

上周国内外镍价走势震荡向上，特别是伦镍已经创出了新高。但是国内镍价依然在前高附近受到了阻击，此前的巨震阴线对于价格依然有较大压力，但整体来看，镍价已经重返涨势。镍价上行主要还是下游需求支撑。根据测算，不锈钢现金成本仍处于盈利水平，利润约 110 元/吨；这也刺激了下游不锈钢产量继续释放，对于镍生铁的需求也进一步增加。供应方面，5 月份镍矿出口逐步恢复，预计进口量总量约 220 万镍吨，环比增 63%，同比减 35%。镍铁方面，5 月全国镍生铁产量环比增加 15.15%至 4.42 万镍吨，同比减少 7.49%，产量自去年 11 月份至今连续降低 5 个月首次增加。从数据来看，镍供应环比有所增加，但是同比依然弱于往年，整体来看国内镍供应格局出现改善，但依然处于偏紧之中，因此镍价目前仍处于供应紧张的长期支撑之中。虽然上周现货市场成交清淡，市场预期转弱，但我们认为

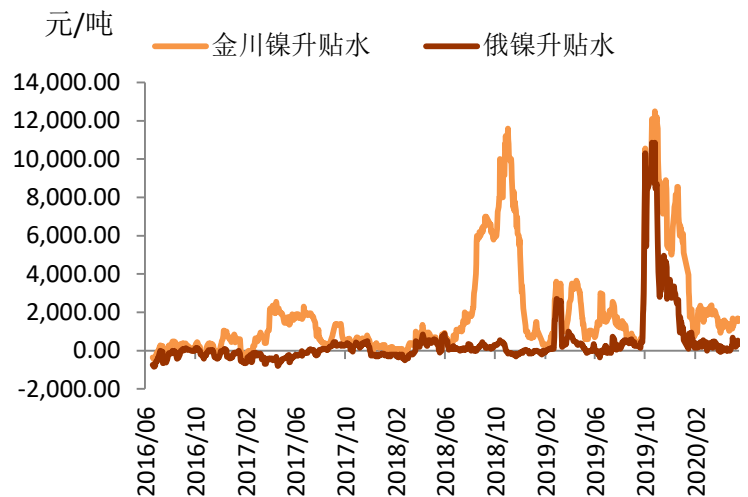
这只是市场进入淡季时候的表现，我们对于基建需求的预期依然处于乐观状态，因此我们对于国内镍价依旧持震荡偏多的看法，可以尝试回落后的多头头寸。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

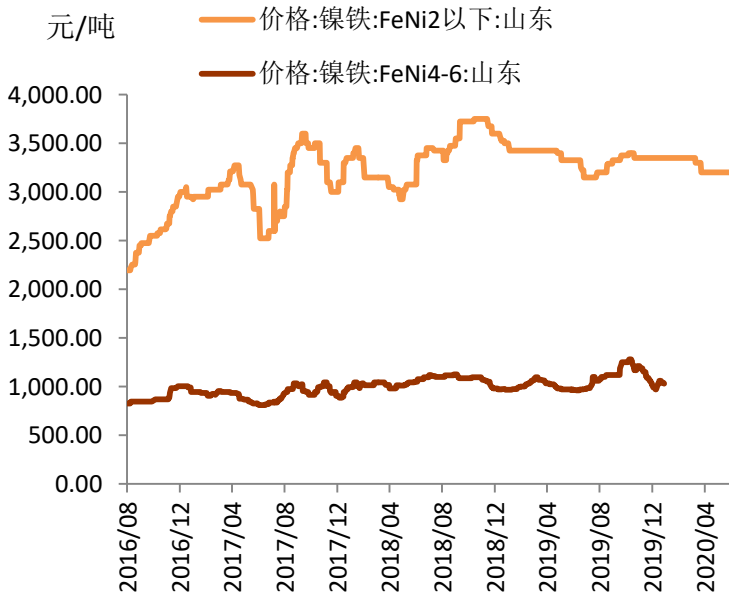


图表 2 现货升贴水走势

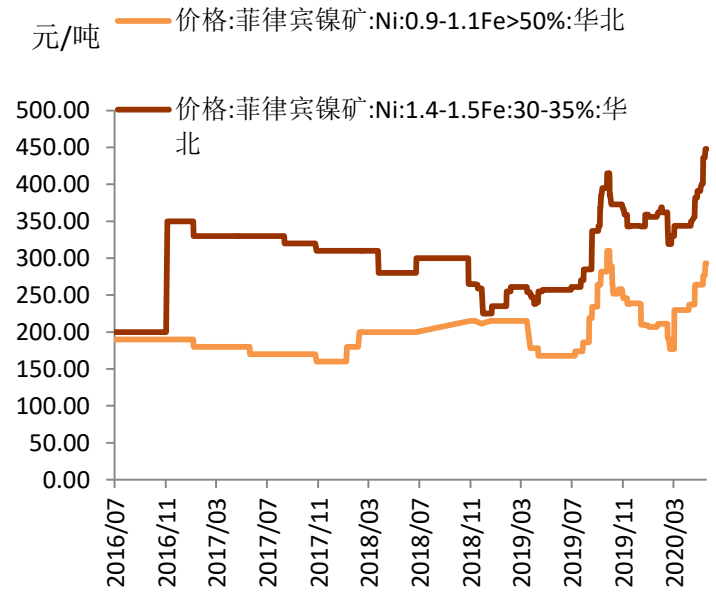


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

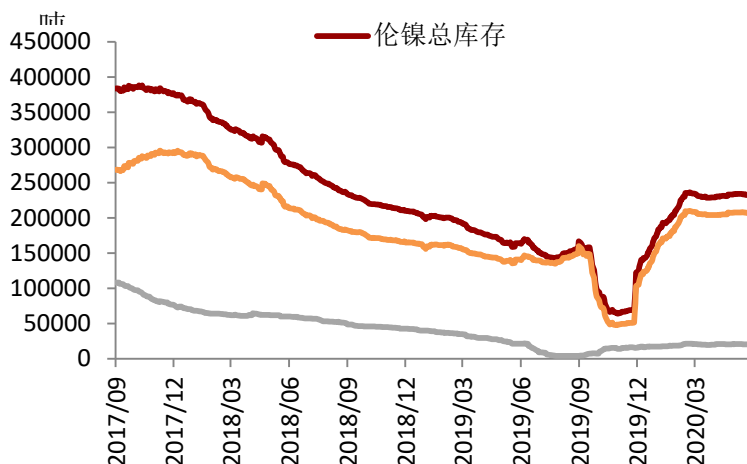


图表 4 镍矿价格走势

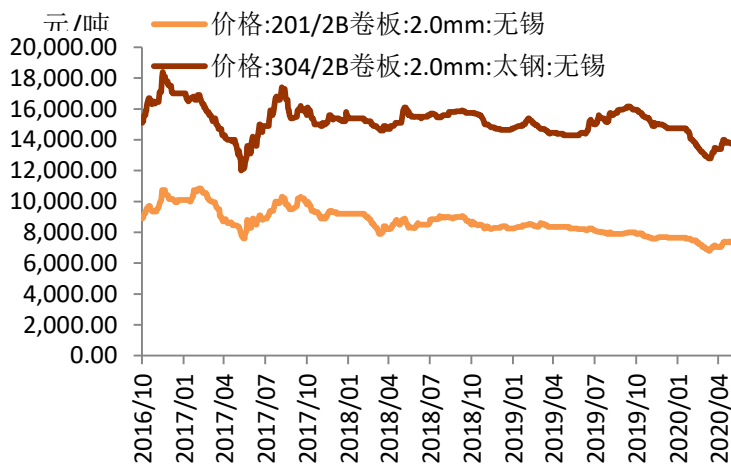


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

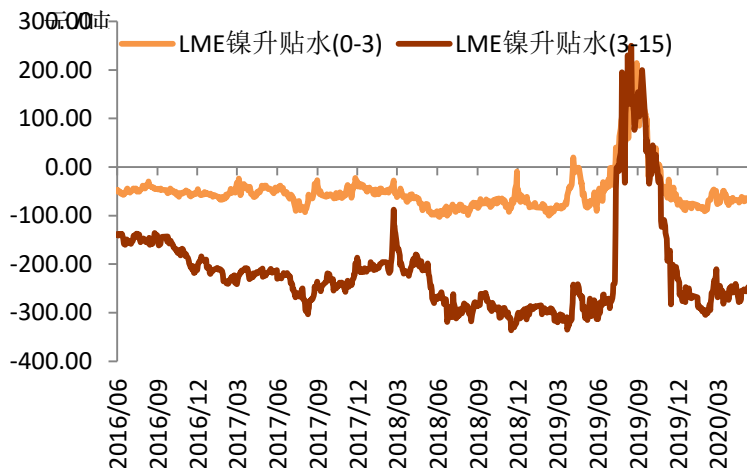


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

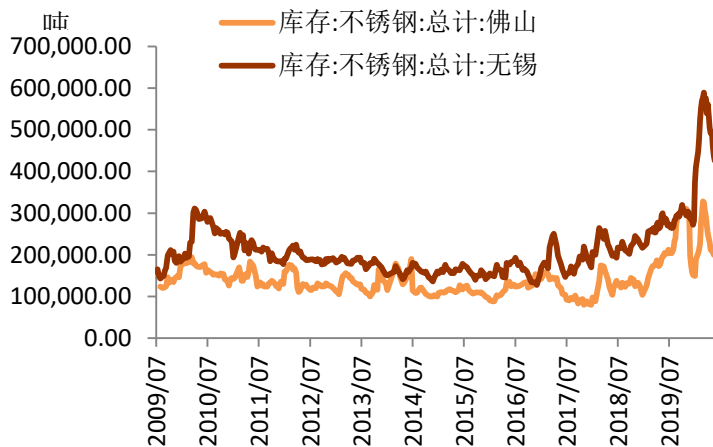


图表 8 镍内外比价

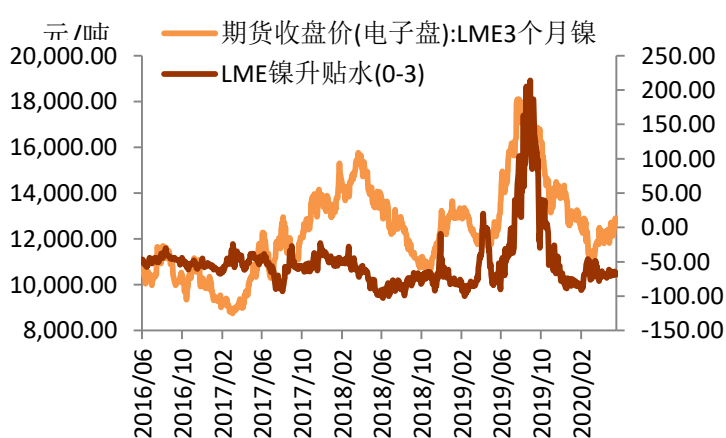


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。