

2020年6月29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	镍价高位受阻出现回落，下方支撑作用将继续显现	中期展望	
镍	<p>上周国内镍价出现了明显回落，再次在前高附近出现受阻，未能更进一步。而伦镍在国内休市期间开始逐渐回升。整体来看，国内镍价近期一直处于10万-10.5万的震荡区间内盘整，上有压力，下有支撑。压力来自于需求的弱势，支撑则来自于供应端的短缺。在最新的海关数据中，我们看到5月的镍矿进口数据再度大幅回落，同比降67.6%；菲律宾为中国镍矿砂及其精矿的最大供应国，中国5月自菲律宾进口量为1,342,841吨，环比增加22.4%，同比减少60%。这和我们此前的预期一致，我们预计6月虽然进口环比会继续增加，但是整体镍矿供应偏紧格局难以改变，从而国内镍铁生产也将依然受限。需求方面，我们看到了下游不锈钢的需求整体维持弱势，并未如我们此前预期般出现明显回升。但是在镍价回落之后，我们看到了现货市场成交明显回暖，现货升贴水也开始走高。同时，我们认为未来不锈钢价格继续下跌的空间有限，目前不锈钢生产利润已经再度回落至零点附近，不锈钢厂家生产开始受到影响。因此，我们对于国内镍价依旧持震荡偏多的看法，但是短期立即上涨概率下降，可以尝试回落后的多头头寸。</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	101640	-2560	-2.46%	144.9 万	22.5 万	元/吨
LME 镍	12665	-65	-0.51%			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

上周国内镍价因端午小长假仅有 3 个交易日，但镍价却出现了大幅回落，特别是周一出现了千点长阴，镍价再度回落至 10 万元附近，最终沪镍 2008 合约收于 101640 元/吨，较此一周下跌 2560 元，跌幅 2.46%。伦镍上周探底回升，在国内市场休市期间，镍价出现回升，最终收于 12665 美元/吨，较此一周下跌 65 美元，跌幅 0.51%。整体来看，镍价短期涨势遇阻，整体依然处于震荡回升之中。

现货方面：上周 1 号电解镍现货价格震荡于 101100-103300 元/吨之间。节前备货需求在周一、周二均有明显释放，据悉纯镍用户不少均按整车采购，镍豆方面也录得成交。俄镍报价对沪镍 2008 合约多报贴 500 元/吨，主流成交价在贴 550 元/吨；金川镍对沪镍 2008 合约报升 600 元/吨，至本周三，市场货源减少后，已有贸易商报升 700-800 元/吨。

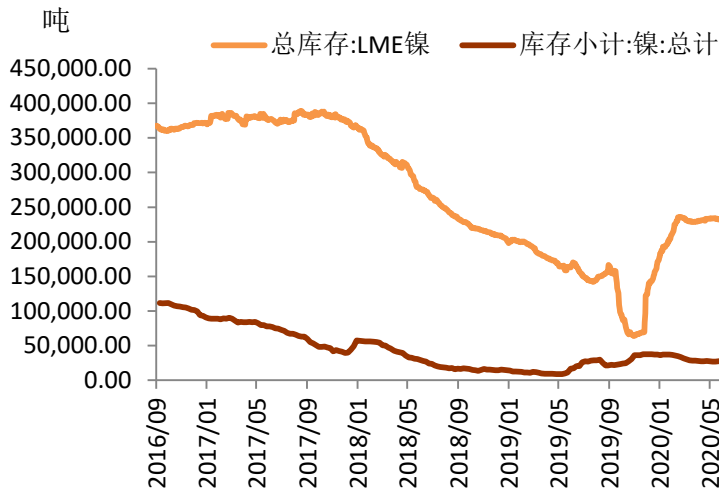
库存：截至 6 月 26 日，LME 镍库存较上周增加 732 吨，SHFE 库存较上周增加 626 吨，全球的二大交易所库存合计 262961 吨，较上周增加 1358 吨，较去年同期增加 77779 吨。伦镍库存虽然出现回升，这主要和海外疫情相关；国内库存回升则主要和进口增加有关。

上周国内镍价出现了明显回落，再次在前高附近出现受阻，未能更进一步。而伦镍在国内休市期间开始逐渐回升。整体来看，国内镍价近期一直处于 10 万-10.5 万的震荡区间内盘整，上有压力，下有支撑。压力来自于需求的弱势，支撑则来自于供应端的短缺。在最新的海关数据中，我们看到 5 月的镍矿进口数据再度大幅回落，同比降 67.6%；菲律宾为中国镍矿砂及其精矿的最大供应国，中国 5 月自菲律宾进口量为 1,342,841 吨，环比增加 22.4%，同比减少 60%。这和我们此前的预期一致，我们预计 6 月虽然进口环比会继续增加，但是整体镍矿供应偏紧格局难以改变，从而国内镍铁生产也将依然受限。需求方面，我们看到了下游不锈钢的需求整体维持弱势，并未如我们此前预期般出现明显回升。但是在镍价回落之后，我们看到了现货市场成交明显回暖，现货升贴水也开始走高。同时，我们认为未来不锈钢价格继续下跌的空间有限，目前不锈钢生产利润已经再度回落至零点附近，不锈钢厂家生产开始受到影响。因此，我们对于国内镍价依旧持震荡偏多的看法，但是短期立即上涨概率下降，

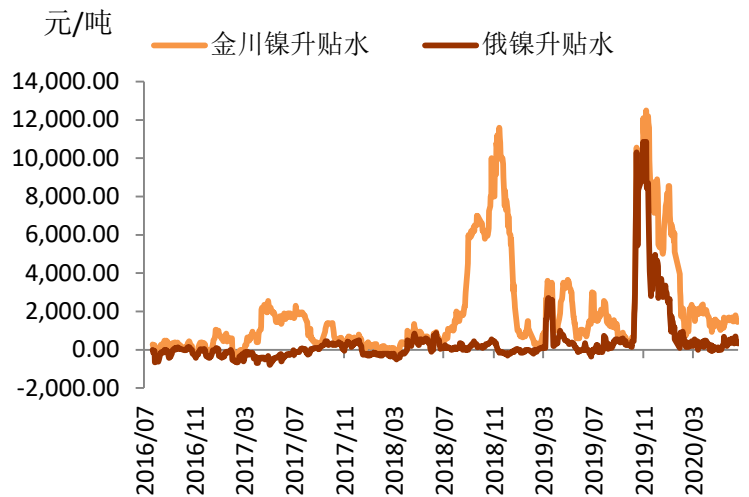
可以尝试回落后的多头头寸。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

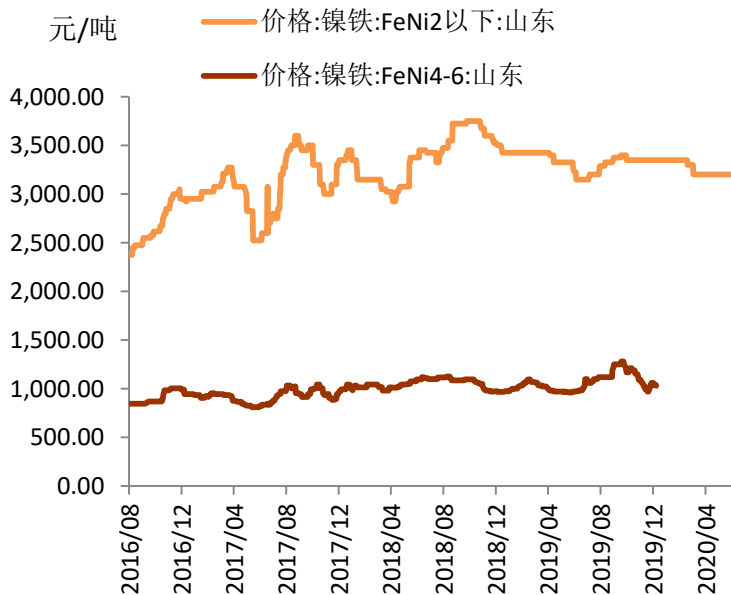


图表 2 现货升贴水走势

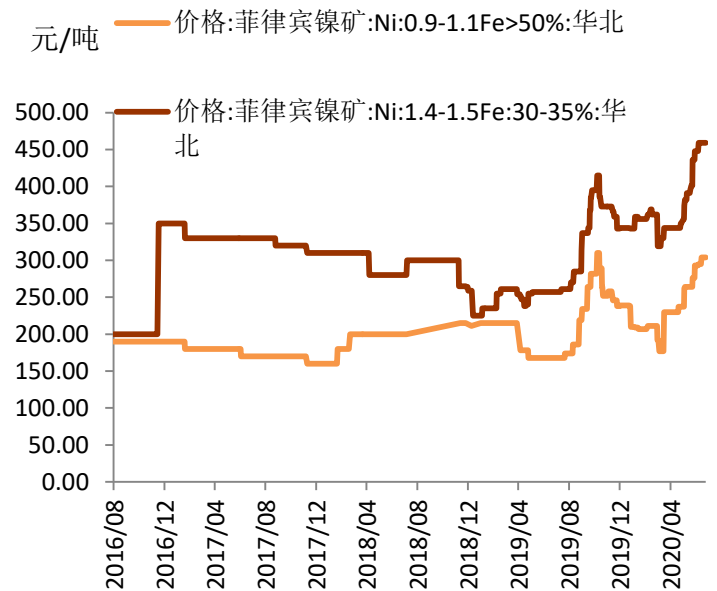


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

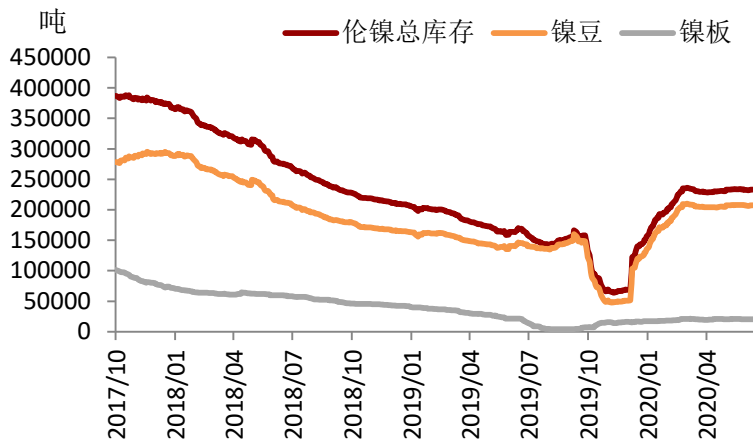


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

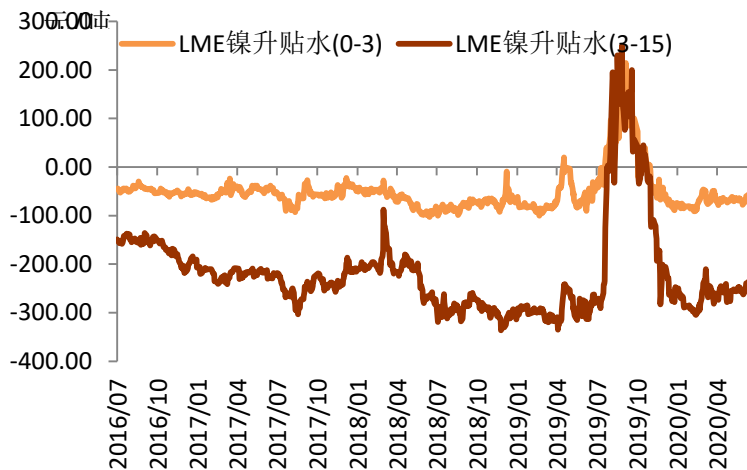


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

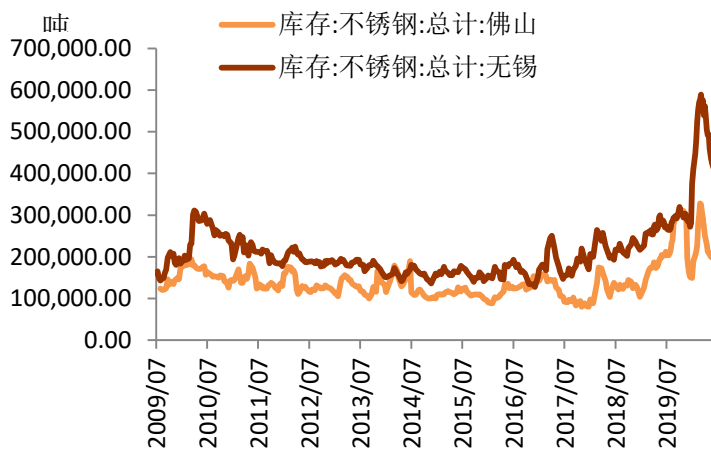


图表 8 镍内外比价

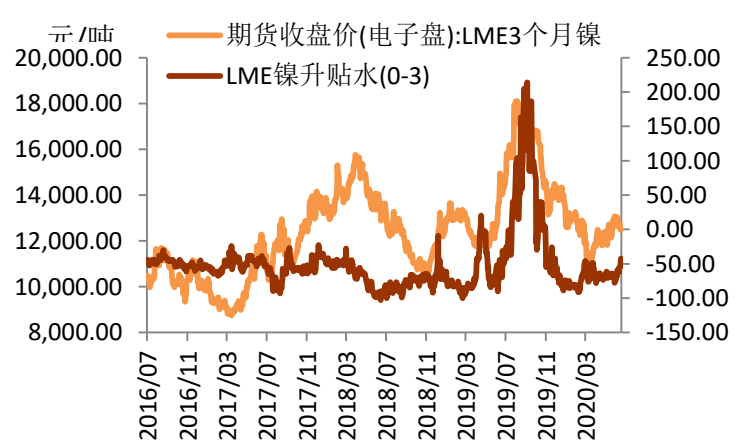


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。