

2020年7月13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	镍价震荡中上行，上涨趋势刚开始		中期展望
镍	<p>上周国内镍价走势冲高回落，周初突破之后未能立马继续上行，而是横盘震荡，此后周五开始出现明显回落，但周五夜盘再度上行，整体来看，镍价依然延续了二季度以来的震荡上行走势。虽然我们一直看好镍价上涨的走势，但是和其他有色相比，镍价涨势相对较弱。这主要是由于镍的需求一直较为疲软，目前镍的下游不锈钢行业处于淡季之中，而不锈钢整体生产利润不高，对于镍的需求形成了拖累。因此镍价的上涨一直都不顺畅。但是我们看好镍价的信心依然坚定。我们继续看好镍的供应紧张将会在后期从镍矿之上逐步传导到镍铁，并将提振镍价的走势。目前由镍矿的供应紧张情况，镍矿价格已经回升至去年高点，但这一价格还未完全传导至镍价之上，而根据我们测算三季度国内镍的供应是存在缺口的，因此我们认为这一传导只是时间问题。后期，随着不锈钢淡季逐渐过去，现货市场成交好转，限制镍价的因素消失，我们认为届时镍价的顺畅上涨行情也将到来。因此对于国内镍价依旧持震荡偏多的看法，多头头寸依然值得持有。</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	105450	-390	-0.37%	452.2 万	26.6 万	元/吨
LME 镍	13560	+585	+4.5%			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

上周国内镍价冲高回落，周初突破此前震荡区间，但是之后开始持续横盘震荡，周五更是出现大幅回落，最终沪镍 2010 合约收于 105450 元/吨，较此前一周下跌 390 元，跌幅 0.37%。伦镍上周走势震荡上涨，周一录得上涨，虽然此后回落，但周五再度上行，创出新高，最终收于 13560 美元/吨，较此前一周上涨 585 美元，涨幅 4.5%。整体来看，镍价整体依然处于震荡回升之中。

现货方面：上周现货依旧对沪镍 2008 合约报价，由于持货成交较高，俄镍贴水周内持稳，多数贸易商报价在贴 400 至贴 500 元/吨之间；金川镍升水在周内表现出逐渐回落之势，从周初升水 800 元/吨逐渐回落至升水 300 元/吨，主要由于市场货源充足。镍豆方面，贴水幅度持稳在-1500 元/吨左右，周内钢厂逢低拿货，库存有所减少。

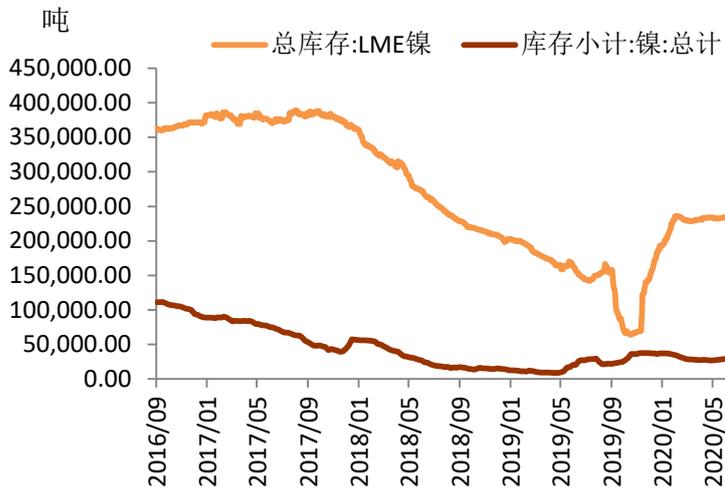
库存：截至 7 月 10 日，LME 镍库存较此前一周增加 408 吨，SHFE 库存较此前一周增加 73 吨，全球的二大交易所库存合计 264167 吨，较此前一周增加 481 吨，较去年同期增加 87508 吨。伦镍库存虽然出现回升，这主要和海外疫情相关；国内库存小幅回升则主要和进口亏损后进口下降有感。

上周国内镍价走势冲高回落，周初突破之后未能立马继续上行，而是横盘震荡，此后周五开始出现明显回落，但周五夜盘再度上行，整体来看，镍价依然延续了二季度以来的震荡上行走势。虽然我们一直看好镍价上涨的走势，但是和其他有色相比，镍价涨势相对较弱。这主要是由于镍的需求一直较为疲软，目前镍的下游不锈钢行业处于淡季之中，而不锈钢整体生产利润不高，对于镍的需求形成了拖累。因此镍价的上涨一直都不顺畅。但是我们看好镍价的信心依然坚定。我们继续看好镍的供应紧张将会在后期中从镍矿之上逐步传导到镍铁，并将提振镍价的走势。目前由镍矿的供应紧张情况，镍矿价格已经回升至去年高点，但这一价格还未完全传导至镍价之上，而根据我们测算三季度国内镍的供应是存在缺口的，因此我们认为这一传导只是时间问题。后期，随着不锈钢淡季逐渐过去，现货市场成交好转，限制镍价的因素消失，我们认为届时镍价的顺畅上涨行情也将到来。因此对于国内镍价依旧持

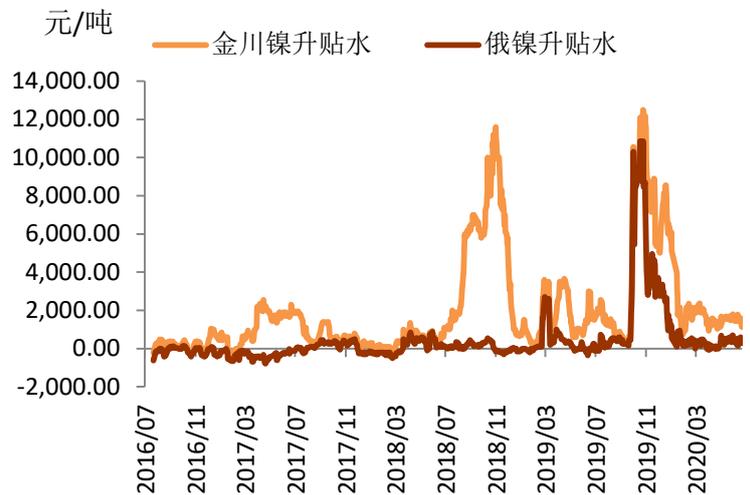
震荡偏多的看法，多头头寸依然值得持有。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

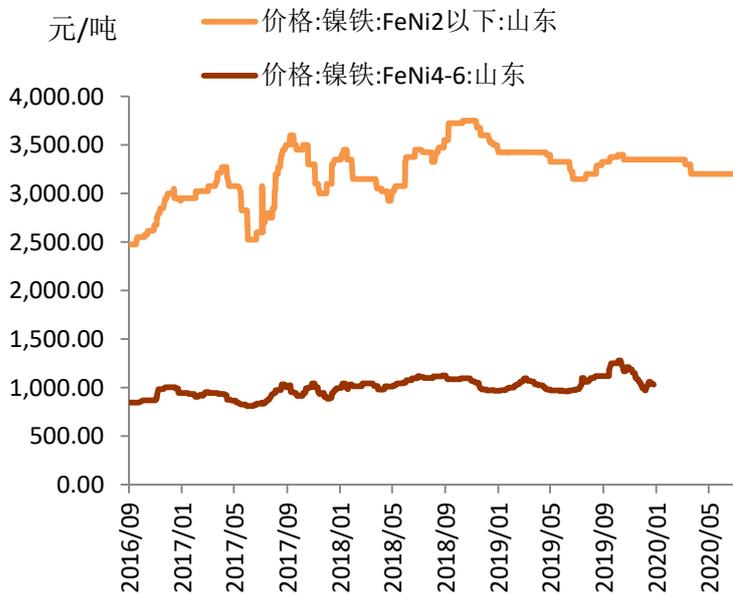


图表 2 现货升贴水走势

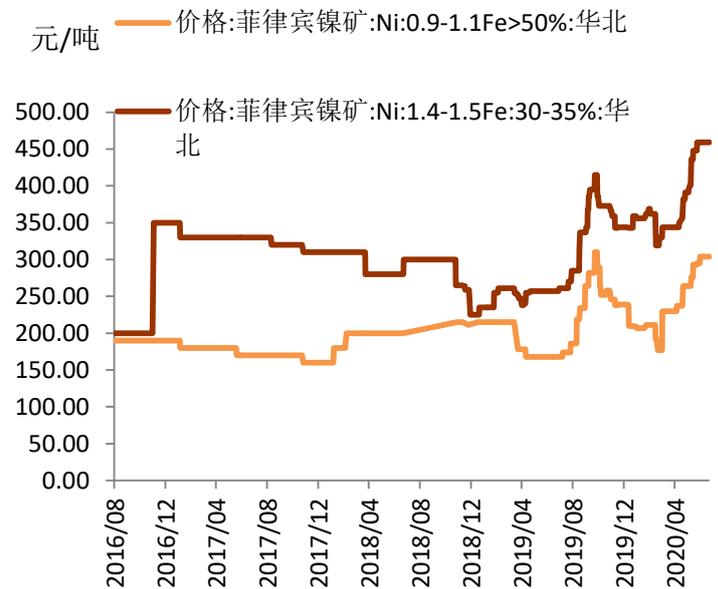


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

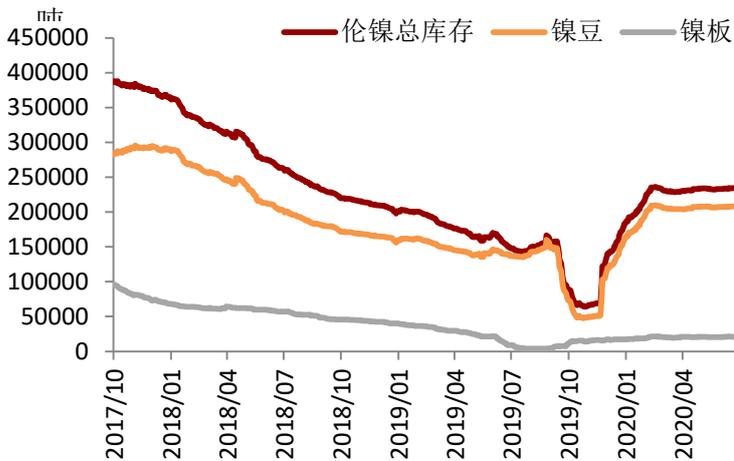


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

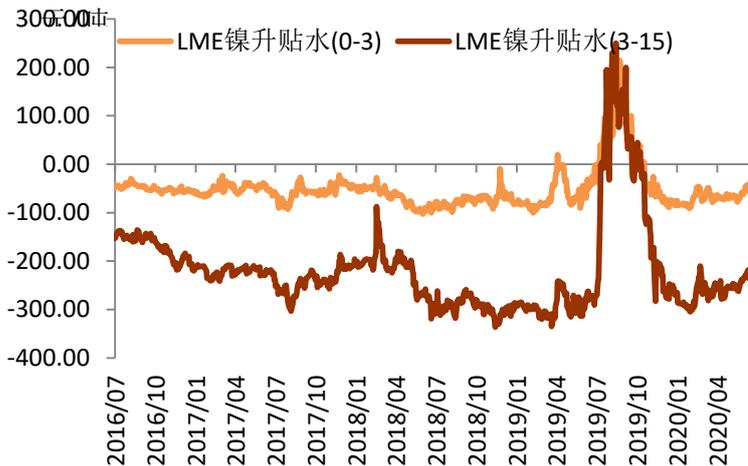


图表 6 不锈钢价格走势

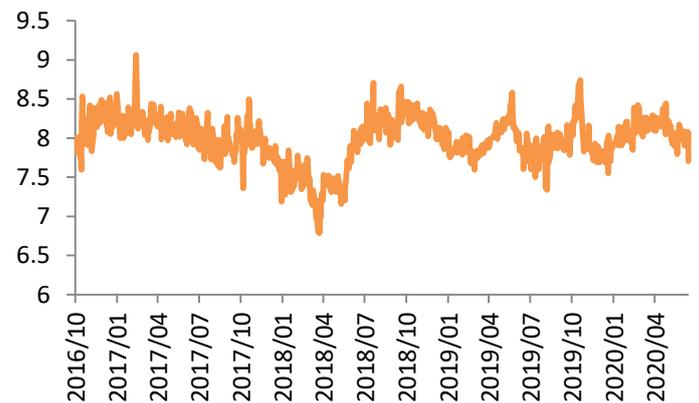


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

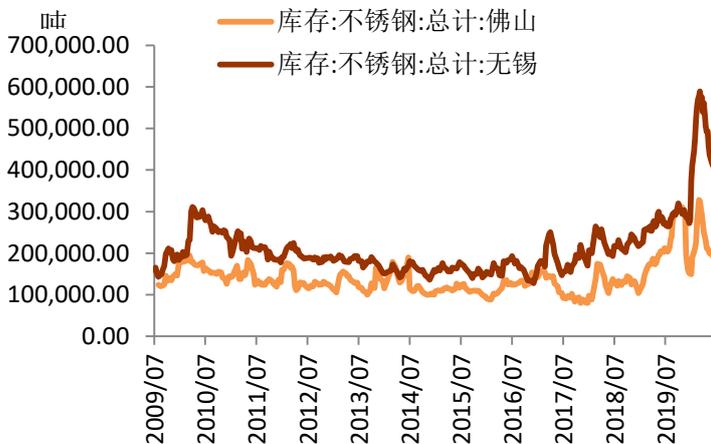


图表 8 镍内外比价

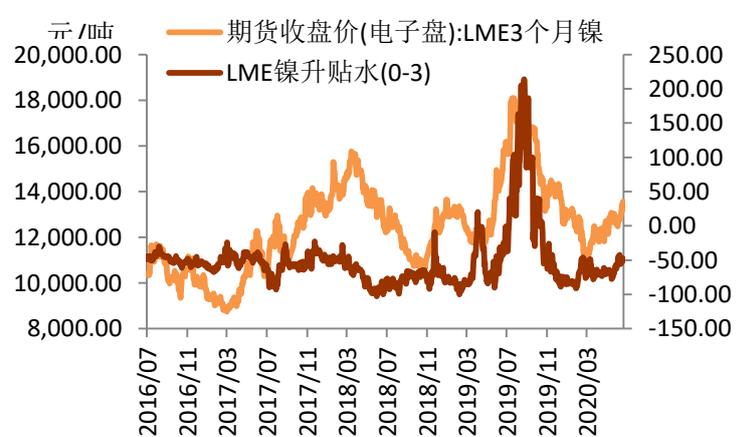


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。