

2020年7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	镍价盘中波动剧烈，难掩向上行情加速到来	中期展望				
镍	<p> 上周国内外镍价走势震荡收高，但是日内波动依然较为剧烈，特别是国内镍价多次出现日内的探底回升以及冲高回落走势。上周镍价上涨主要是得益于消息刺激，马斯克在财报电话会议上的讲话突显了矿场可能难以提高产量以满足电动汽车制造商需求的风险。此前我们看涨镍价的主要原因在于对供应紧张，尤其是镍矿进口低的担忧。海关总署公布6月份进口数据，6月份中国镍矿进口总量为345.46万吨，较5月份增加177.39万吨，环比上涨105.5%，同比减少17.1%。其中，来自菲律宾进口量为307.48万吨，环比上涨129%，同比减少3.54%。从6月份的进口数据来看，环比出现了明显回升，这也意味着疫情对于镍矿进口的负面影响已经基本消退，但是从同比数据来看依然低于去年同期水平。可以说镍矿进口短缺的情况有所缓解，但是依然处于偏紧的格局之中。未来我们依然需要重点关注下游需求情况，此前就是下游不锈钢整体弱势拖累镍价，因此镍价的上涨一直都不顺畅。后期，我们需要等待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，届时镍价的顺畅上涨行情才有望到来。 </p>	中长期偏多				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>尝试做多</td> </tr> <tr> <td>风险因素:</td> <td>宏观系统性风险，疫情风险超预期</td> </tr> </table>	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	
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	107620	+1300	+1.22%	444.3 万	24.3 万	元/吨
LME 镍	13635	+520	+3.96%			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

上周国内镍价震荡收高，但是日内波动依然较为剧烈，周初镍价探底回升，守住 20 日均线，周三镍价冲高回落，周四再度探底回升，20 日线继续显现支撑作用，周五镍价又是冲高回落，最终收于 107620 元/吨，较此前一周上涨 1300 元，涨幅 1.22%。伦镍上涨走势震荡上行，最终收于 13635 美元/吨，较此前一周上涨 520 美元，涨幅 3.96%。整体来看，镍价整体依然处于震荡回升之中。

现货方面：上周 1 号电解镍周度均价为 105940 元/吨，金川镍周均价为 106390 元/吨，俄镍均价 105570 元/吨。现货虽然依旧对沪镍 2008 合约报价，但升贴水变化较大，俄镍由于持货商惜售，以致流通货源偏紧，俄镍贴水由上周的贴水 500 元/吨收窄至贴 200 元/吨。金川镍则由于厂家适当调价，叠加场内低价货源减少，因此升水逐渐上挺至升 500-600 元/吨。

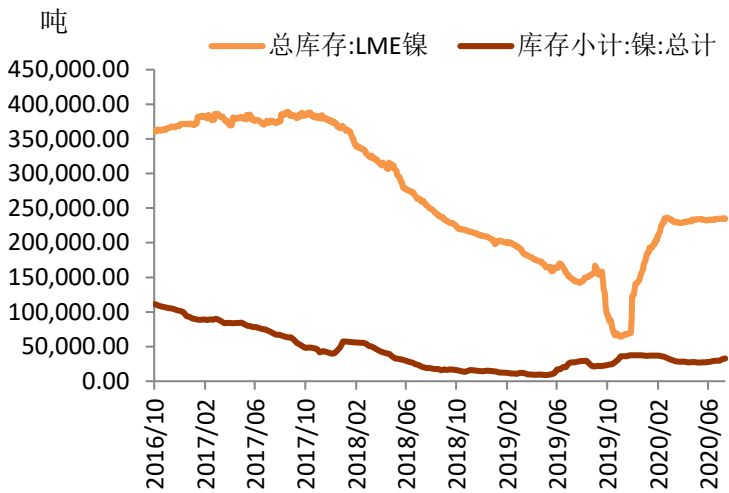
库存：截至 7 月 24 日，LME 镍库存较此前一周下降 102 吨，SHFE 库存较此前一周增加 859 吨，全球的二大交易所库存合计 267338 吨，较此前一周增加 757 吨，较去年同期增加 95119 吨。伦镍库存出现回落，这或许意味着海外需求开始有所恢复；国内库存则继续大幅增加。

上周国内外镍价走势震荡收高，但是日内波动依然较为剧烈，特别是国内镍价多次出现日内的探底回升以及冲高回落走势。上周镍价上涨主要是得益于消息刺激，马斯克在财报电话会议上的讲话突显了矿场可能难以提高产量以满足电动汽车制造商需求的风险。此前我们看涨镍价的主要原因在于对供应紧张，尤其是镍矿进口低的担忧。海关总署公布 6 月份进口数据，6 月份中国镍矿进口总量为 345.46 万吨，较 5 月份增加 177.39 万吨，环比上涨 105.5%，同比减少 17.1%。其中，来自菲律宾进口量为 307.48 万吨，环比上涨 129%，同比减少 3.54%。从 6 月份的进口数据来看，环比出现了明显回升，这也意味着疫情对于镍矿进口的负面影响已经基本消退，但是从同比数据来看依然低于去年同期水平。可以说镍矿进口短缺的情况有所缓解，但是依然处于偏紧的格局之中。未来我们依然需要重点关注下游需求情况，此前就

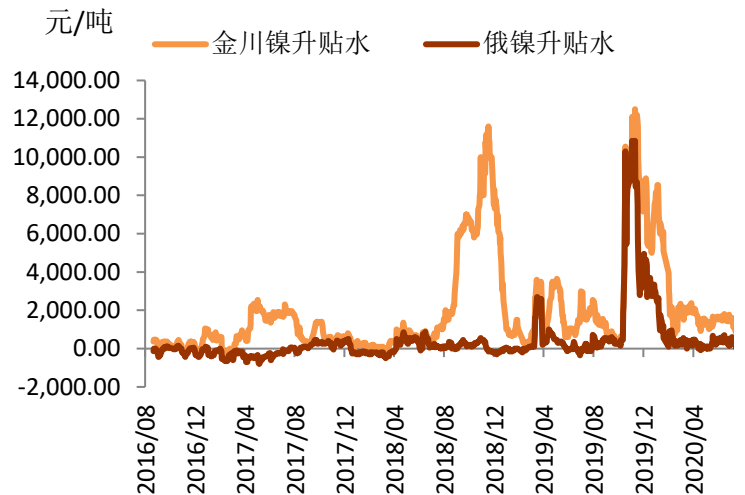
是下游不锈钢整体弱势拖累镍价，因此镍价的上涨一直都不顺畅。后期，我们需要等待不锈钢淡季逐渐过去，现货市场成交好转，限制镍价的因素消失，届时镍价的顺畅上涨行情有望到来。

三、相关图表

图表1 全球主要交易所库存

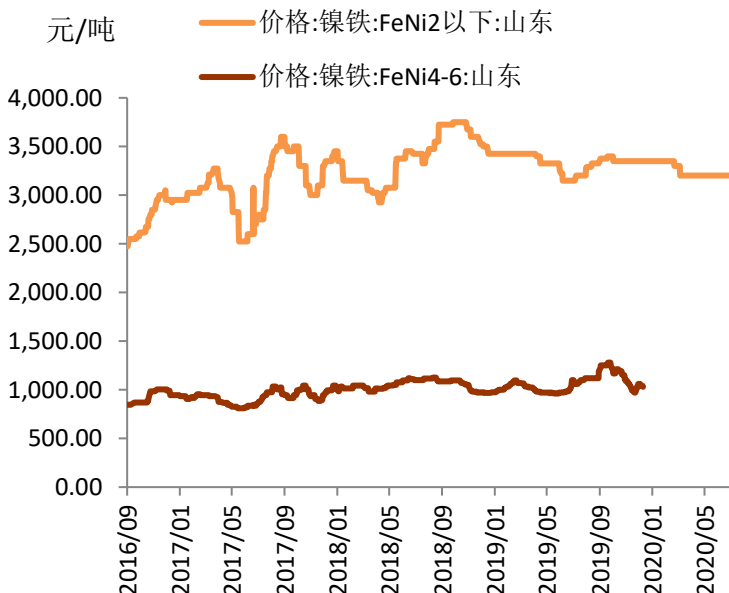


图表2 现货升贴水走势

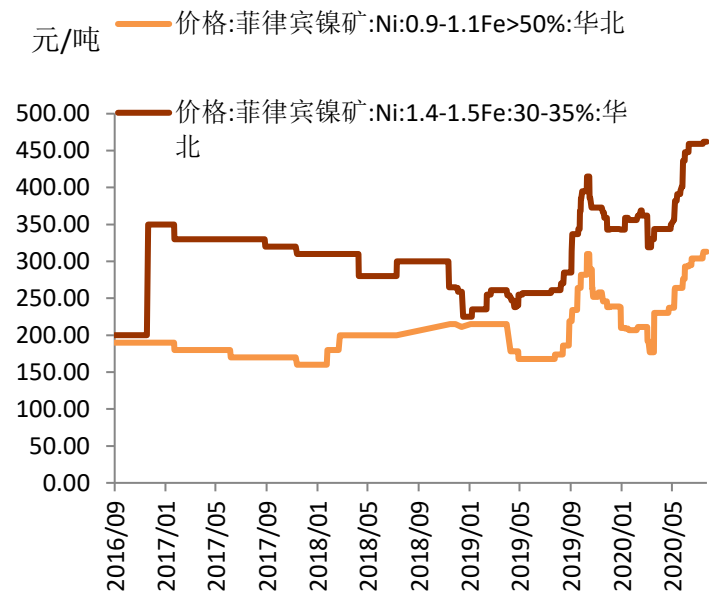


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表3 镍铁价格走势

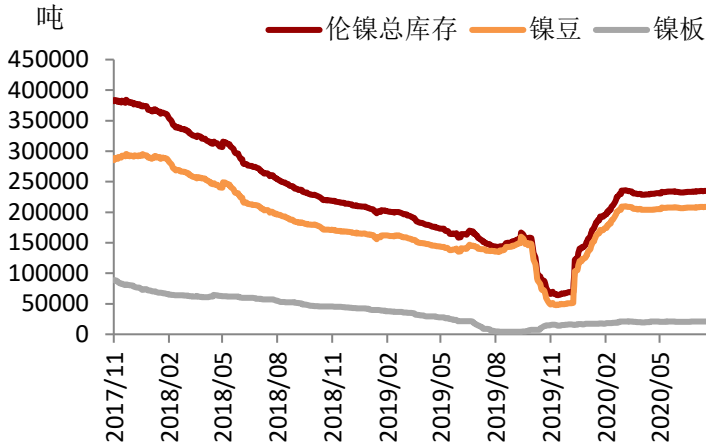


图表4 镍矿价格走势

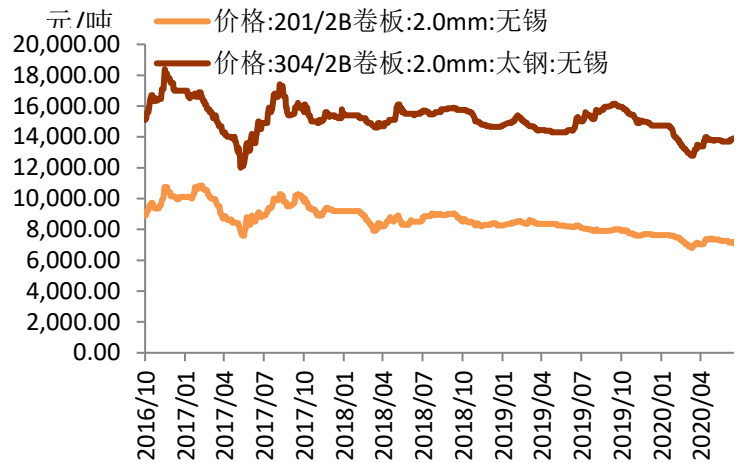


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

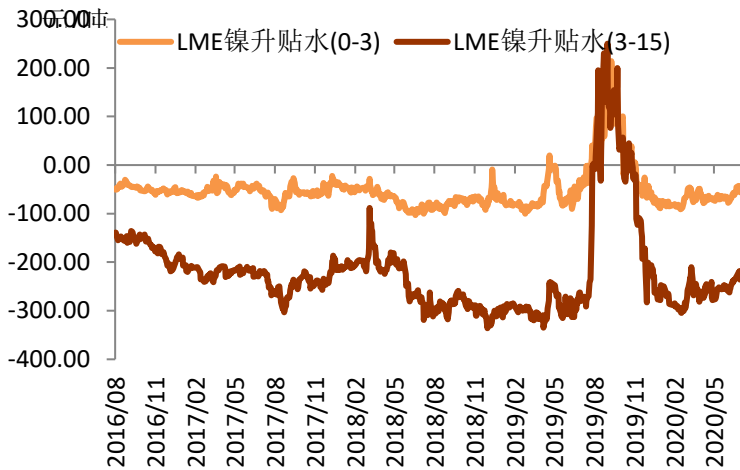


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

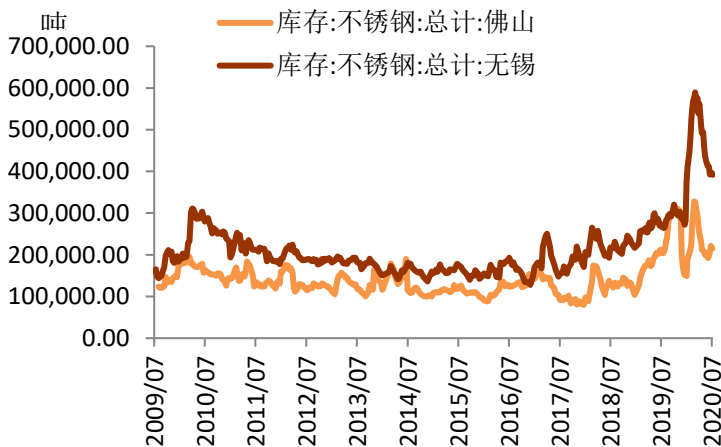


图表 8 镍内外比价

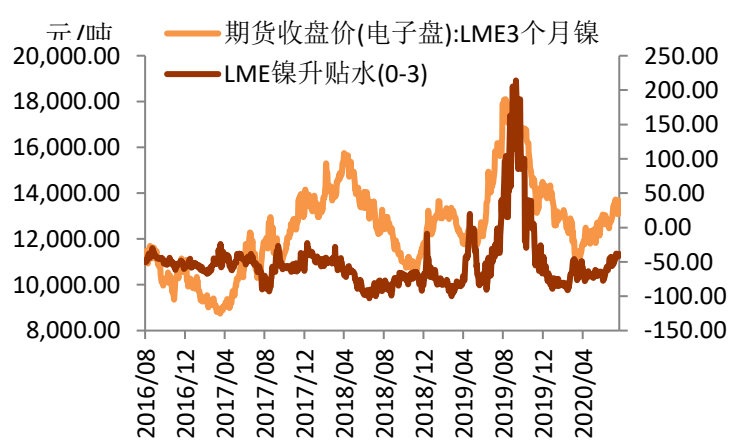


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。