

2020年8月24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	镍价延续震荡上行，当前仍处做多窗口	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势震荡上扬，盘中都创出了新高，延续了二季度以来的震荡上涨走势。而且在进入8月份之后，镍价的上涨已经出现了加速的迹象，无论是上涨速度还是上涨幅度都超出了此前。自二季度以来，我们一直维持对镍价震荡上涨的判断，目前来看，镍价走势也在不断印证我们的观点。目前支撑镍价上涨的最主要原因是来自于需求端。下游不锈钢的价格在过去一个多月里同样涨幅明显，且由于流通库存紧张，不锈钢价格在上涨过程中，现货市场表现依旧活跃，可见终端需求的幅度明显。而根据我们测算，由于不锈钢的量价齐升，不锈钢产量也将逐步增加，高镍生铁需求量随着不锈钢产量大增及原料占比上调而增加，预计至3季度末，高镍生铁2020年累计需求量或至74.4万镍吨，在不考虑库存的情况下，高镍生铁供应出现0.7万镍吨的缺口。因此，镍价上涨的支撑在短期之内无忧。后市，我们认为下游的火热还将至少持续至4季度初，未来变数在于印尼的镍铁投产进度。印尼高镍生铁产量逐步增加，二季度开始投产进度加快，产量增幅较大，当前我们认为在三季度还不能完全弥补国内镍铁减产的缺口，但到了年底将完全弥补国内缺口。因此，印尼镍铁的冲击在三季度影响还不明显，因此镍价涨势仍有进一步的上升空间。</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	115350	+1250	+1.10%	395.8 万	25.8 万	元/吨
LME 镍	14765	+385	+2.68%			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

上周国内镍价走势延续了此前的震荡上涨走势，周初镍价维持上涨，而周二周三连续两个交易日在前高附近宽幅波动，收出十字星走势，周四周五则出现回落，最终收于 115350 元/吨，较此前一周上涨 1250 元，涨幅 1.10%。伦镍上周走势同样以震荡上行为主，特别是上半周连续出现大幅上涨，创出新高，最终收于 14765 美元/吨，较此前一周上涨 385 美元，涨幅 2.68%。镍价整体依然处于震荡回升之中，且涨势有加速迹象。

现货方面：上周 SMM1#电解镍现货周均价 115490 元/吨，金川镍周均价 115790 元/吨，俄镍周度均价 115210 元/吨。俄镍方面，周内仓单报价相对较低，在贴 400 元/吨左右，而主流仓库现货则报贴 350 至贴 300 元/吨。而金川镍对 10 合约升水持稳在 300 元/吨左右。由于厂家开始为期 33 天的系统检修，虽暂未调整排产计划，但一定程度上会影响本月金川电解镍成品出库。叠加将进入月末，因此金川升水仍有一定走高预期。

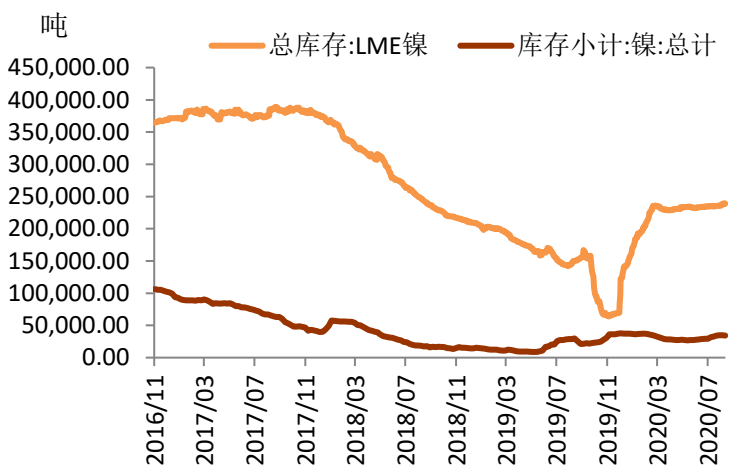
库存：截至 8 月 21 日，LME 镍库存较此前一周增加 312 吨，SHFE 库存较此前一周下降 358 吨，全球的二大交易所库存合计 273110 吨，较此前一周下降 46 吨，较去年同期增加 93333 吨。伦镍库存再次出现回升，显示了海外需求依旧较弱，复苏仍然脆弱；国内库存则出现下降，显示了国内镍供应收紧的事实。

上周国内外镍价走势震荡上扬，盘中都创出了新高，延续了二季度以来的震荡上涨走势。而且在进入 8 月份之后，镍价的上涨已经出现了加速的迹象，无论是上涨速度还是上涨幅度都超出了此前。自二季度以来，我们一直维持对镍价震荡上涨的判断，目前来看，镍价走势也在不断印证我们的观点。目前支撑镍价上涨的最主要原因是来自于需求端。下游不锈钢的价格在过去一个多月里同样涨幅明显，且由于流通库存紧张，不锈钢价格在上涨过程中，现货市场表现依旧活跃，可见终端需求的幅度明显。而根据我们测算，由于不锈钢的量价齐升，不锈钢产量也将逐步增加，高镍生铁需求量随着不锈钢产量大增及原料占比上调而增加，预

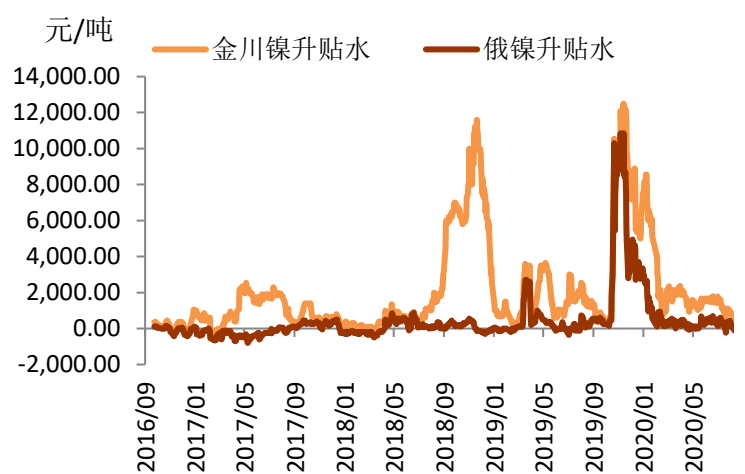
计至3季度末，高镍生铁2020年累计需求量或至74.4万镍吨，在不考虑库存的情况下，高镍生铁供应出现0.7万镍吨的缺口。因此，镍价上涨的支撑在短期之内无忧。后市，我们认为下游的火热还将至少持续至4季度初，未来变数在于印尼的镍铁投产进度。印尼高镍生铁产量逐步增加，二季度开始投产进度加快，产量增幅较大，当前我们认为在三季度还不能完全弥补国内镍铁减产的缺口，但到了年底将完全弥补国内缺口。因此，印尼镍铁的冲击在三季度影响还不明显，因此镍价涨势仍有进一步的上升空间。

三、相关图表

图表1 全球主要交易所库存

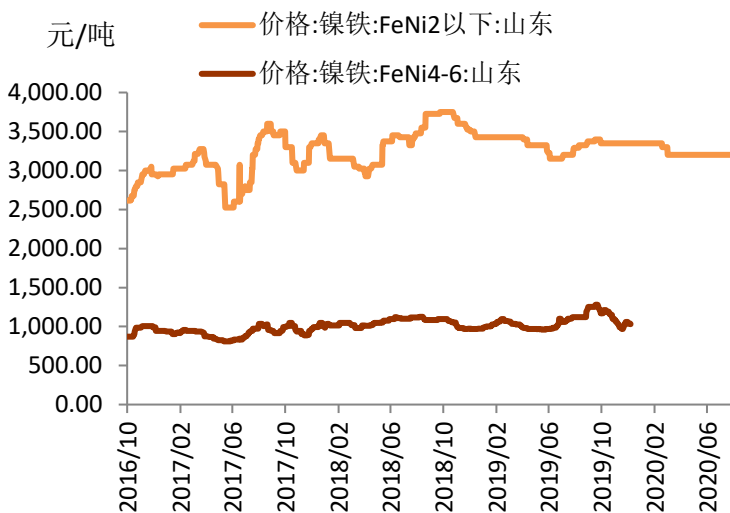


图表2 现货升贴水走势

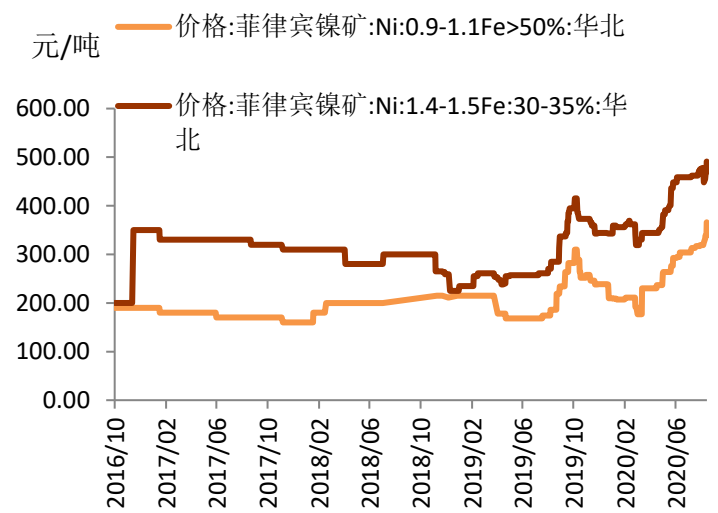


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 镍铁价格走势

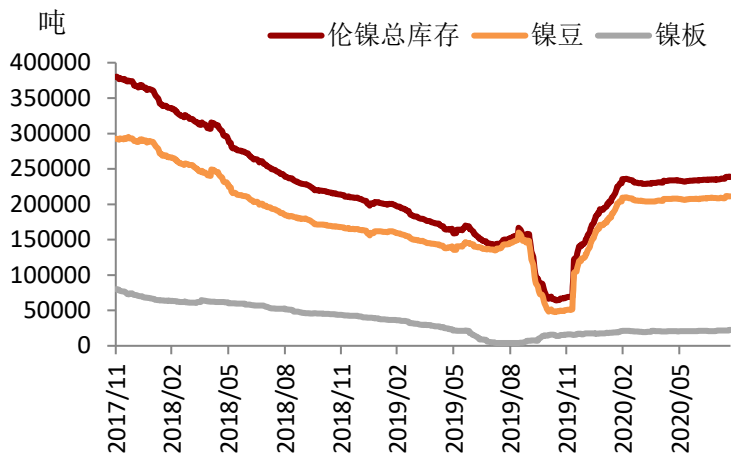


图表4 镍矿价格走势

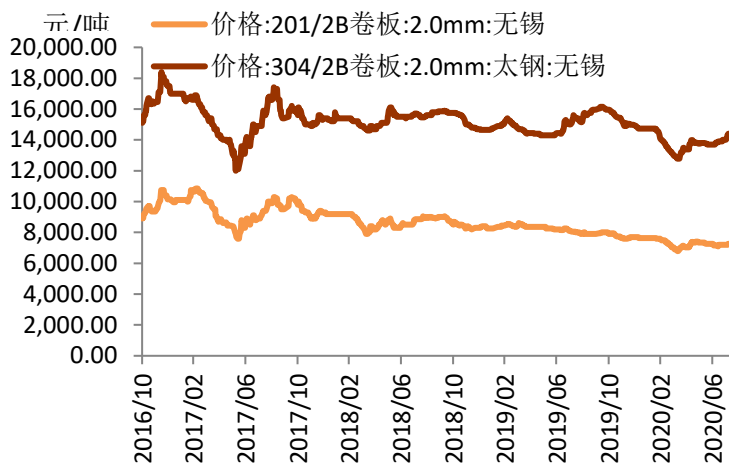


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

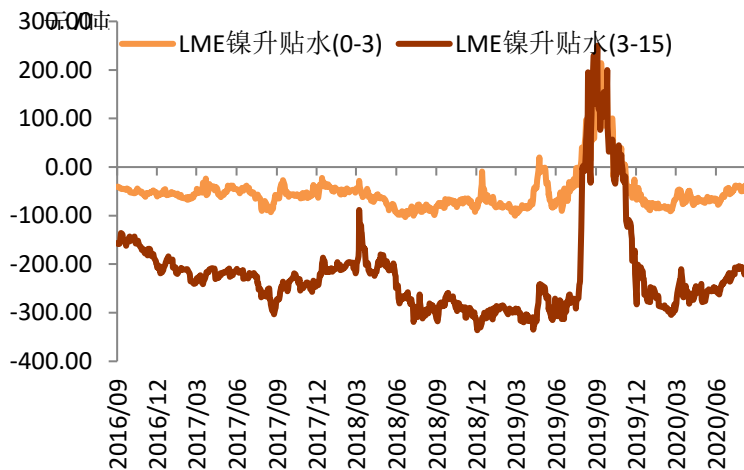


图表 6 不锈钢价格走势

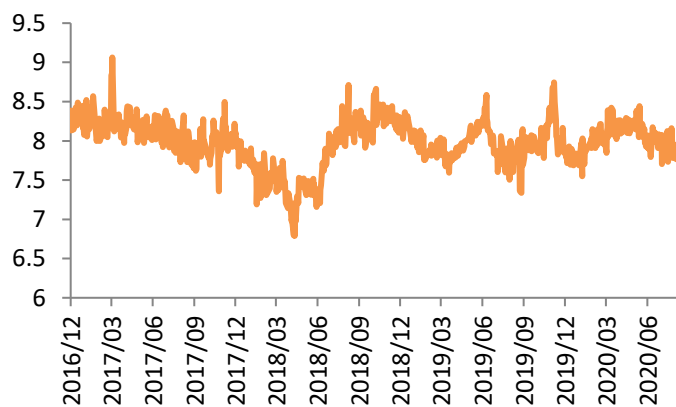


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

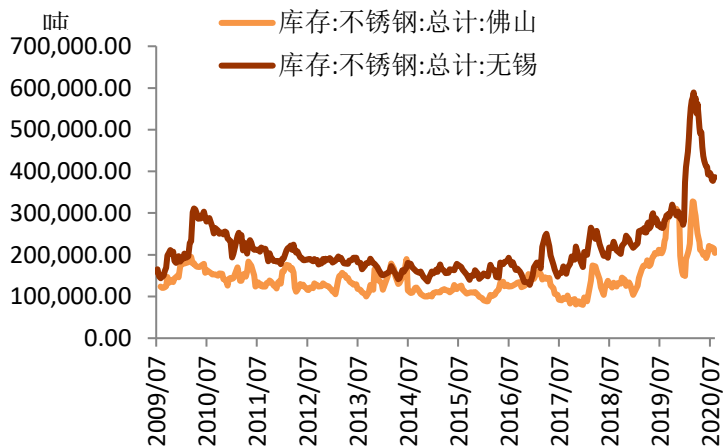


图表 8 镍内外比价

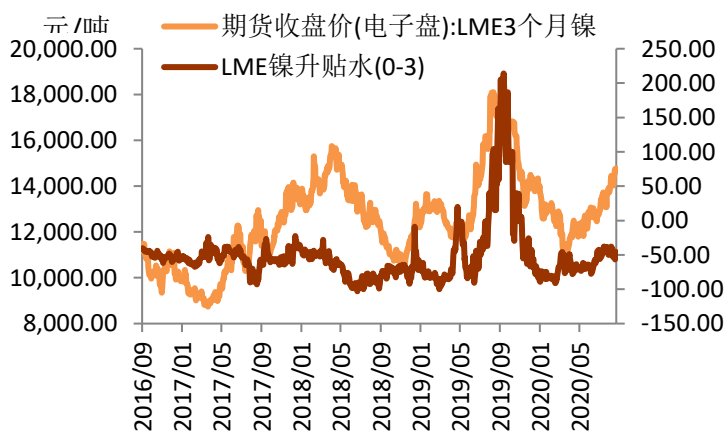


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。