

2020年10月26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	镍价冲高回落，但言转势仍过早	中期展望				
镍	<p>上周国内外镍价整体走势先扬后抑，在前高附近遇到了明显的阻力，出现了回落。虽然镍价在前高附近受阻回落，但是说镍价涨势结束，进入跌势还为时过早。此前支撑镍价的主要因素有两个，一个是上游镍矿价格的支撑，最新镍矿报价为菲律宾 1.5%CIF 报价 74 美金/湿吨，1.8%CIF 报价 101 美金/湿吨，整体来看，镍矿市场可流通货源仍较为稀少，商谈价格居高不下。另一个是市场对于需求的乐观预期，由于新能源汽车销量表现较好，市场对于需求预期不断上调，但实际上需求中大部分集中在不锈钢领域。而不锈钢的价格在节后并未出现强势上扬，相反现货市场成交一般，实际价格甚至略有回落。观察不锈钢的库存也在回升，因此这个支撑镍价的因素或将在后期减弱。整体来看，此前我们判断四季度镍处于供大于求的格局，目前来看需要做出一定修正，国内主要镍铁厂家原料库存集中在 3 个月左右，因此四季度的国内镍铁产量将会出现减产，低于我们此前预期，但印尼镍铁对于国内的冲击依然不变，因此我们将下调四季度国内镍市的过剩量。目前来看，在上游镍矿价格走弱之前，国内镍价仍难以出现明显下跌，短期更大可能是转为震荡，以等待库存的进一步堆积。</p>	中长期偏空				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>建议观望</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:	建议观望	风险因素:	宏观系统性风险，疫情风险超预期	
操作建议:	建议观望					
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	119840	+390	+0.33%	322.7 万	25.5 万	元/吨
LME 镍	15600	-85	-0.54%			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

上周国内镍价走势冲高回落，上半周延续了此前的强劲走势，价格一度再次站上 12 万整数关口，但是在进入下半周之后，镍价出现了明显回落，最终再度跌至 12 万之下，周五尾盘收于 119840 元/吨，较此前一周上涨 390 元，涨幅 0.33%。伦镍上周同样先扬后抑，周二大幅上涨，创出新高，但周三开始冲高回落，此后周四、周五继续连续收出阴线，至周五尾盘已经回落至 15600 美元/吨，较此前一周下跌 85 美元，跌幅 0.54%。整体来看，镍价在前高附近受到了阻力，节后涨势开始逐渐转弱。

现货方面：周初俄镍对沪镍 2012 合约报贴 400-贴 200 元/吨，市场成交情况较为清淡；金川镍对沪镍 12 合约报升 1800-2000 元/吨，贸易商迁仓后，成本走高，升贴度相较之前对沪镍 11 合约报价时有增无减。周五俄镍对沪镍 2012 合约报贴 300 至 200 元/吨，部分合金厂有数十吨采购达成；金川镍对沪镍 12 合约升水 1900-2000 元/吨，虽然厂家近期出货量较少，但持货商手里仍有一定库存，因此金川升水暂时持稳。

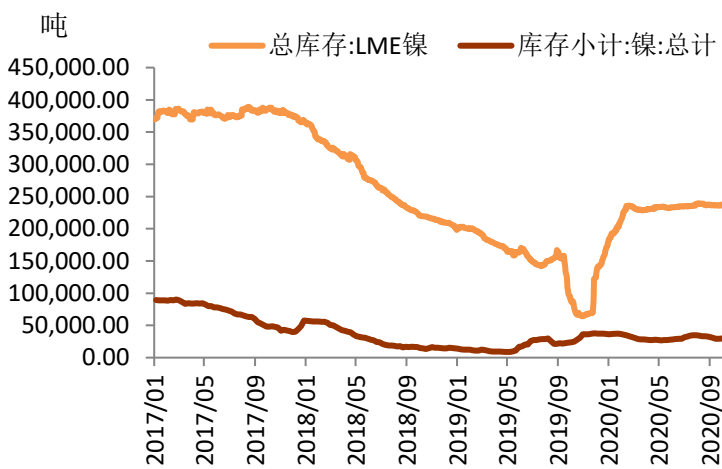
库存：截至 10 月 23 日，LME 镍库存较此前一周增加 240 吨，SHFE 库存较此前一周增加 395 吨，全球的二大交易所库存合计 267857 吨，较此前一周增加 635 吨，较去年同期增加 166453 吨。伦镍库存上周再次出现上涨，显示了海外需求在二次疫情爆发之后再度出现回落；国内库存则在持续出现下降之后首度出现增长，体现了国内纯镍供应偏紧的情况得到缓解。

上周国内外镍价整体走势先扬后抑，在前高附近遇到了明显的阻力，出现了回落。虽然镍价在前高附近受阻回落，但是说镍价涨势结束，进入跌势还为时过早。此前支撑镍价的主要因素有两个，一个是上游镍矿价格的支撑，最新镍矿报价为菲律宾 1.5%CIF 报价 74 美金/湿吨，1.8%CIF 报价 101 美金/湿吨，整体来看，镍矿市场可流通货源仍较为稀少，商谈价格居高不下。另一个是市场对于需求的乐观预期，由于新能源汽车销量表现较好，市场对于需求预期不断上调，但实际上需求中大部分集中在不锈钢领域。而不锈钢的价格在节后并未出现强势上扬，相反现货市场成交一般，实际价格甚至略有回落。观察不锈钢的库存也在回

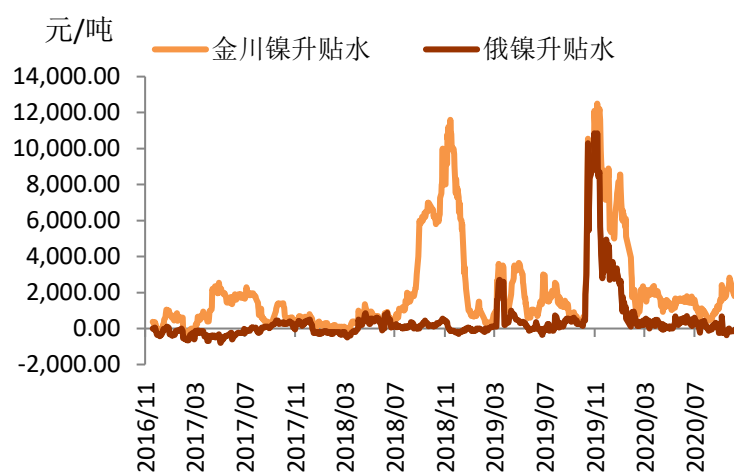
升，因此这个支撑镍价的因素或将在后期减弱。整体来看，此前我们判断四季度镍处于供大于求的格局，目前来看需要做出一定修正，国内主要镍铁厂家原料库存集中在3个月左右，因此四季度的国内镍铁产量将会出现减产，低于我们此前预期，但印尼镍铁对于国内的冲击依然不变，因此我们将下调四季度国内镍市的过剩量。目前来看，在上游镍矿价格走弱之前，国内镍价仍难以出现明显下跌，短期更大可能是转为震荡，以等待库存的进一步堆积。

三、相关图表

图表1 全球主要交易所库存

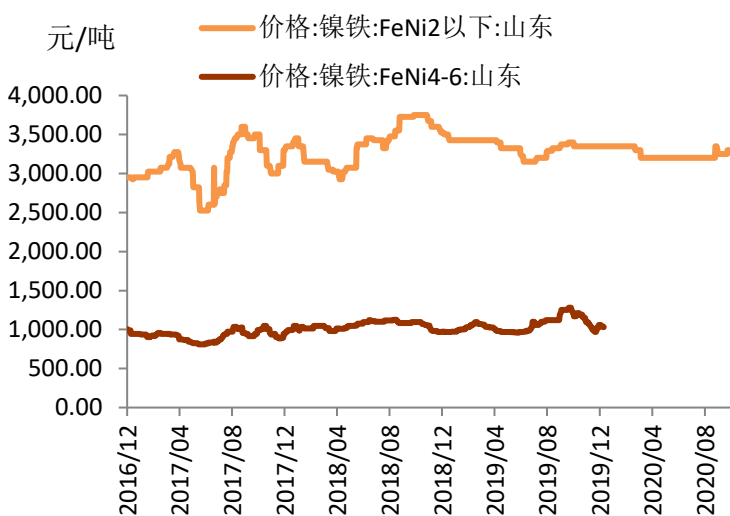


图表2 现货升贴水走势

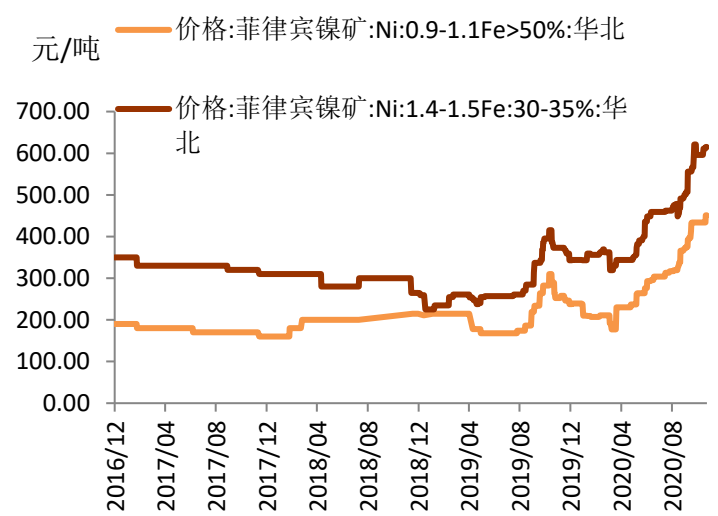


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表3 镍铁价格走势

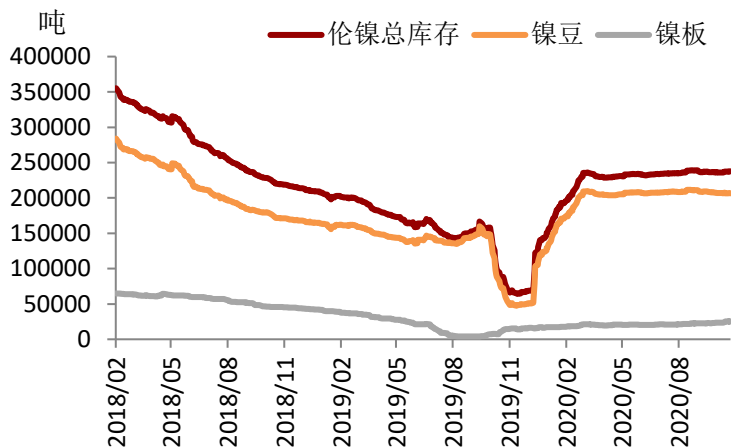


图表4 镍矿价格走势

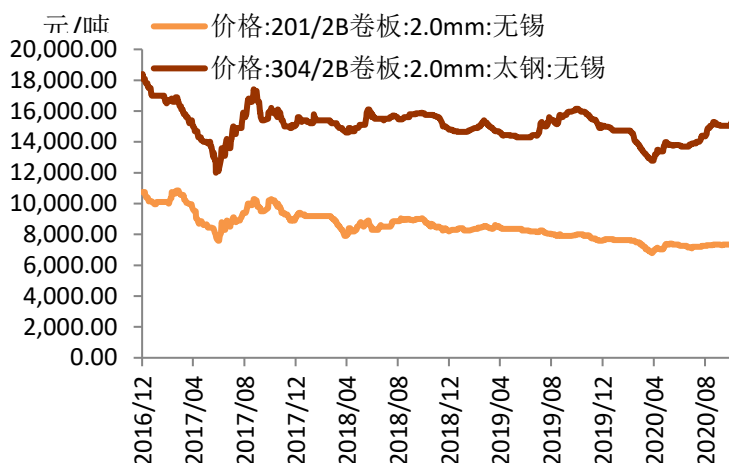


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

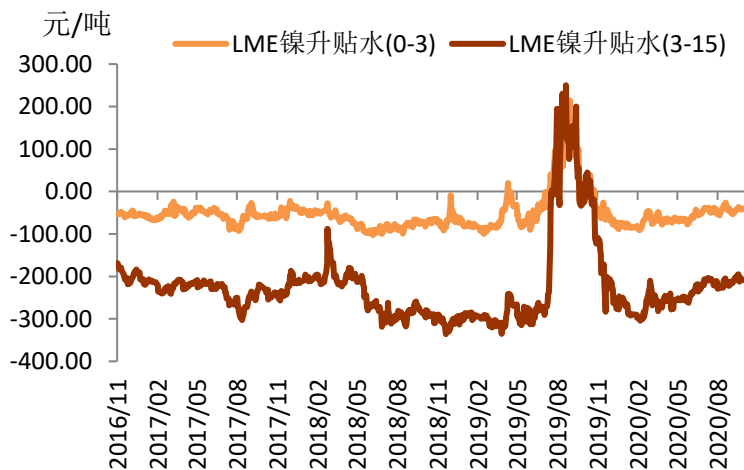


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

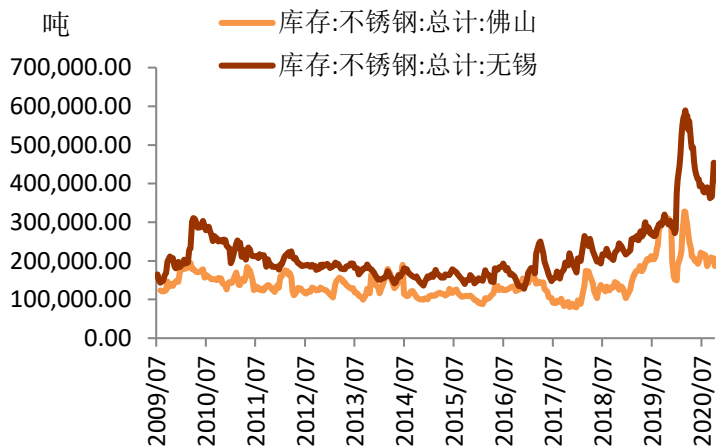


图表 8 镍内外比价

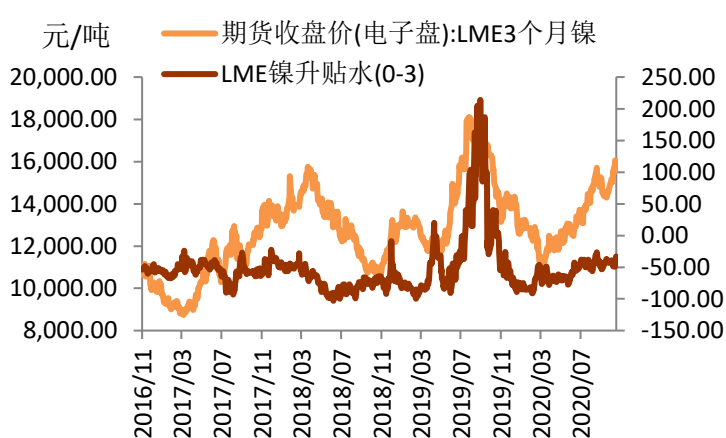


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。