

2020年11月2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	镍价新高后大幅回落，涨势结束后转震荡	中期展望	
镍	<p>上周国内外镍价整体走势双双冲高回落，在创出了新高之后，出现了明显回落。镍价回落的主要原因还是来自于宏观方面，由于欧洲疫情的二次爆发，商品市场集体出现下跌，镍价也因此未能更进一步，反而新高后大幅下跌。但镍矿方面，SMM 菲律宾 1.5%CIF 报价 75 美金/湿吨，1.8%CIF 报价 101 美金/湿吨，和此前一周相比并未出现回落。由于菲律宾的部分镍矿山因新冠疫情而减产，加剧了镍矿供应的紧张氛围，因而镍矿价格并未跟随镍价一同回落。后市来看，随着菲律宾雨季到来，镍矿偏紧格局将持续至明年，镍矿还将继续保持强势。镍铁方面，SMM 高镍生铁均价 1180 元/镍点（出厂含税），价格僵持，市场成交稀少。从 9 月中旬开始，钢厂散单采购基本停滞，其他替代原料用量增加，加上不锈钢开始出现 300 系转 400 系的状态，对镍生铁的需求量明显下降，而镍铁下游单一，受不锈钢牵制较为严重，市场停滞许久。整体来看，短期之内市场进入宏观因素主导的时期，因此，即使镍价在上游镍矿成本的强支撑之下，也有可能因为宏观的风险因素而出现大幅回落；但后期如果宏观不确定性下降之后，重新审视基本面，也要关注镍铁需求下降的可能。整体来看，镍价在新高之后的回落，市场更可能转向震荡行情。</p>	中长期偏空	
	<p>操作建议：</p>		建议观望
	<p>风险因素：</p>		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	116980	-2860	-2.39%	402 万	27.1 万	元/吨
LME 镍	15225	-375	-2.40%			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，上半周镍价走势强劲，特别是周三更是录得千点涨幅，价格创出新高，但周四周五风云突变，镍价连续回落，重返 12 万整数关口之下，最终收于 116980 元/吨，较此前一周下跌 2860 元，跌幅 2.39%。伦镍上周走势同样先扬后抑，其中周三走势也是创出了 16310 美元/吨的高点，此后下半周连续下跌收阴，最终收于 15225 美元/吨，较此前一周下跌 375 美元，跌幅 2.40%。整体来看，镍价新高之后大幅走低，节后涨势开始逐渐转弱。

现货方面：周初俄镍对沪镍 12 合约报贴 250 至贴 150 元/吨，市场成交量尚可；金川镍由于上海货源较少，报价逐渐走高，对 12 合约升 2300-2500 元/吨之间，货源依旧抢手。周五俄镍对沪镍报贴 250 至贴 150 元/吨，低价货源有一定流转，成交量有限；金川镍对沪镍 12 合约报升 2900 至 3100 元/吨，交投情况同样不佳。镍豆升贴水方面，自周初的贴水 500 元/吨，逐渐收窄至对沪镍 12 合约贴 300 元/吨，周五午后甚至有报价贴 100 元/吨左右。

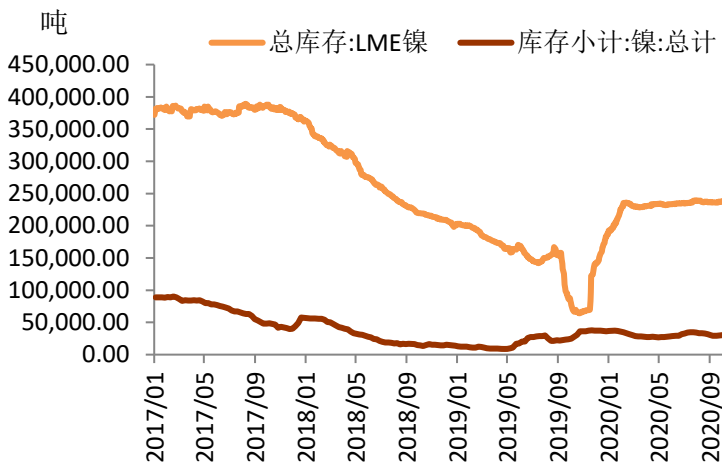
库存：截至 10 月 30 日，LME 镍库存较此前一周增加 1386 吨，SHFE 库存较此前一周减少 699 吨，全球的二大交易所库存合计 29528 吨，较此前一周增加 687 吨，较去年同期增加 174700 吨。伦镍库存上周再次出现上涨，显示了海外需求在二次疫情爆发之后再度出现回落；国内库存上周未能延续增长再次出现下降，整体依然处于偏紧格局。

上周国内外镍价整体走势双双冲高回落，在创出了新高之后，出现了明显回落。镍价回落的主要原因还是来自于宏观方面，由于欧洲疫情的二次爆发，商品市场集体出现下跌，镍价也因此未能更进一步，反而新高后大幅下跌。但镍矿方面，SMM 菲律宾 1.5%CIF 报价 75 美金/湿吨，1.8%CIF 报价 101 美金/湿吨，和此前一周相比并未出现回落。由于菲律宾的部分镍矿山因新冠疫情而减产，加剧了镍矿供应的紧张氛围，因而镍矿价格并未跟随镍价一同回落。后市来看，随着菲律宾雨季到来，镍矿偏紧格局将持续至明年，镍矿还将继续保持强势。镍铁方面，SMM 高镍生铁均价 1180 元/镍点（出厂含税），价格僵持，市场成交稀少。从 9 月中旬开始，钢厂散单采购基本停滞，其他替代原料用量增加，加上不锈钢开始出现 300 系转

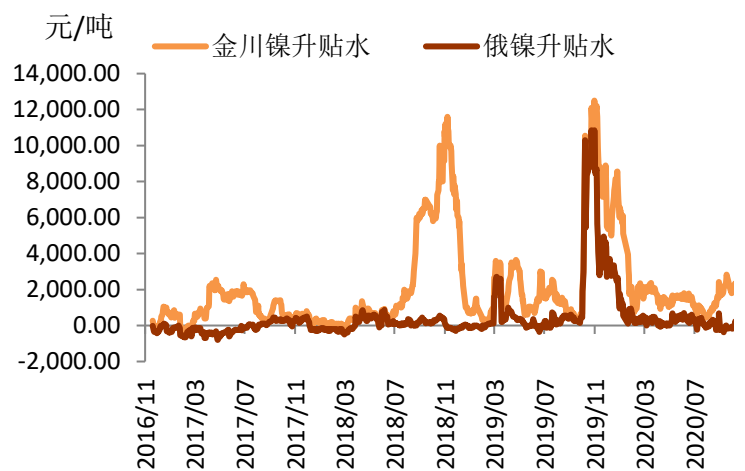
400 系的状态，对镍生铁的需求量明显下降，而镍铁下游单一，受不锈钢牵制较为严重，市场停滞许久。整体来看，短期之内市场进入宏观因素主导的时期，因此，即使镍价在上游镍矿成本的强支撑之下，也有可能因为宏观的风险因素而出现大幅回落；但后期如果宏观不确定性下降之后，重新审视基本面，也要关注镍铁需求下降的可能。整体来看，镍价在新高之后的回落，市场更可能转向震荡行情。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

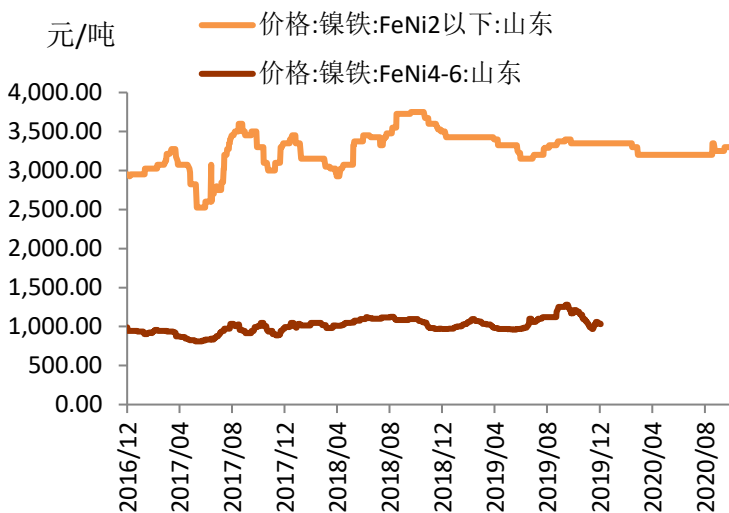


图表 2 现货升贴水走势

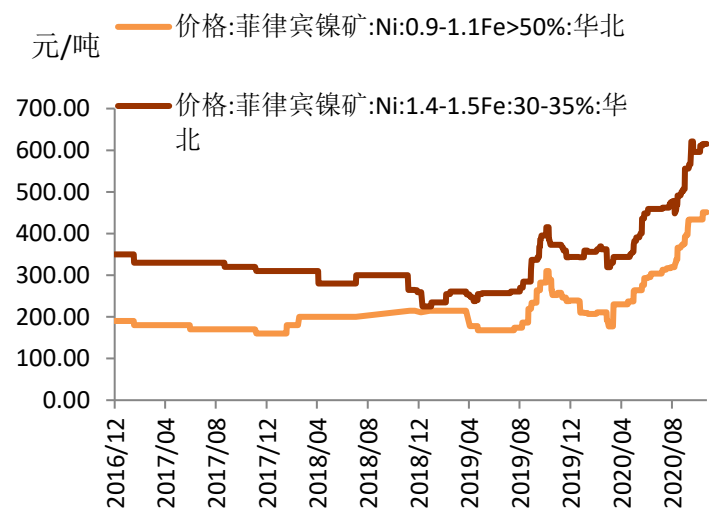


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

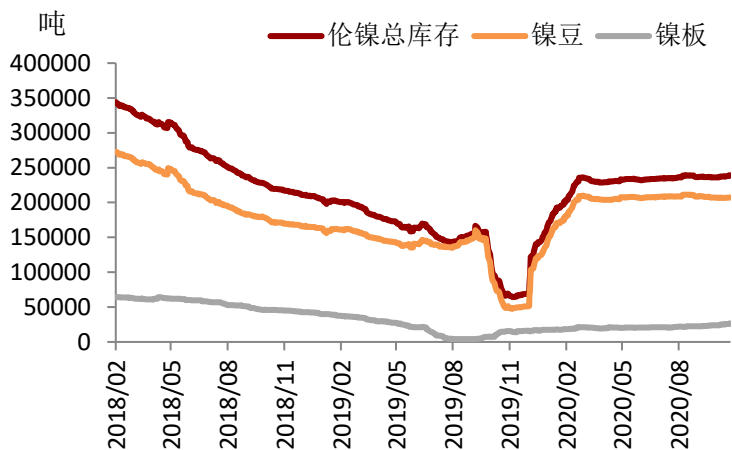


图表 4 镍矿价格走势

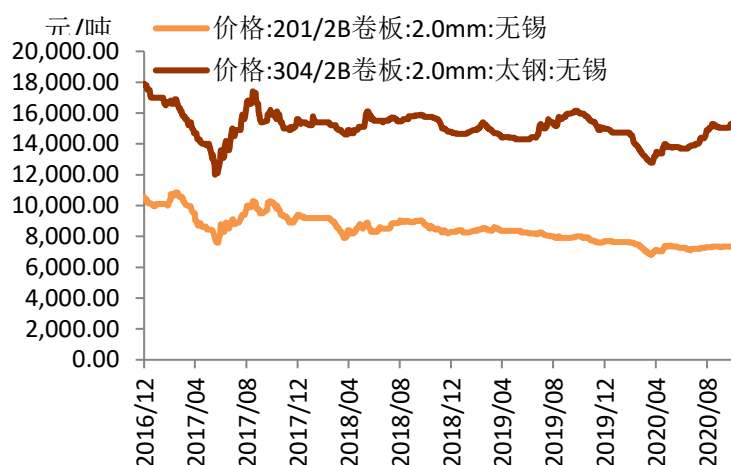


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

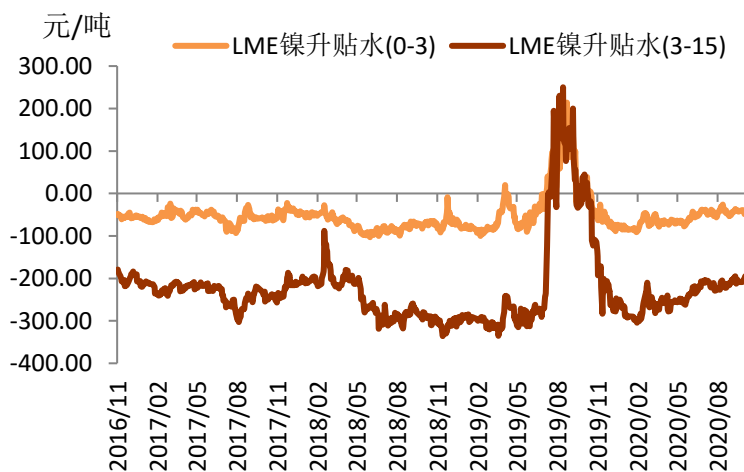


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

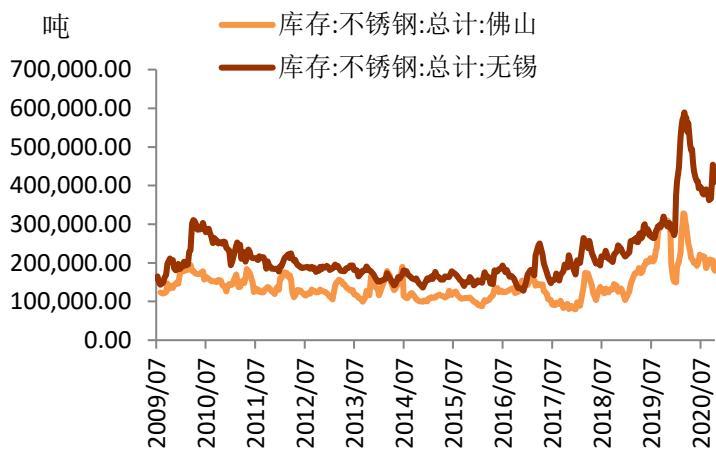


图表 8 镍内外比价

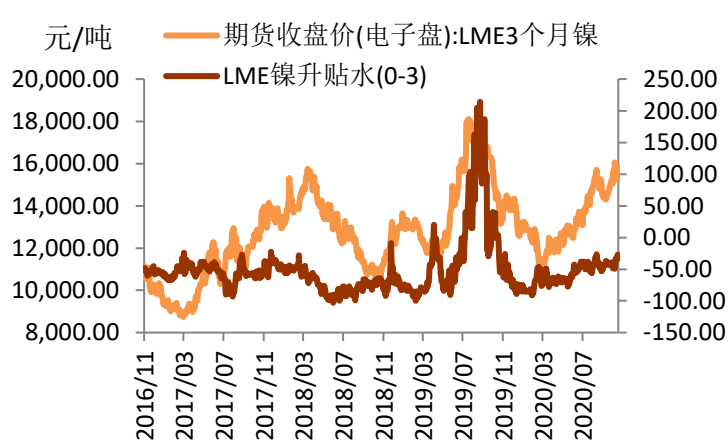


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。