

2020年11月16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	下游需求弱勢拖累，镍价走势震荡回落	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价整体走势较强，伦镍已经重回高位，沪镍也同样震荡走高，但在12万整数关口附近受阻，多次冲高回落。对于国内镍价来说，目前虽然镍矿价格处于高位，依然对价格有所支撑，但是镍矿供应紧张的现实已经反映在价格里了，而下游需求疲弱则正在逐步兑现。上周不锈钢价格表现冷淡，从周初的304热轧卷价报于13800-14000元/吨，到周五的304热轧卷价报于13600-13800元/吨，报价不断下调。而不锈钢价格下调也开始逐渐向上传导，由于不锈钢生产利润下降，对于高镍铁也难以承受，市场传出华东不锈钢厂1100元/镍点（到厂含税）成交，市场成交价格再次刷新近期低位，随着不锈钢价格的走弱，镍铁持货商挺价心态急速下跌，长期持有库存的压力及看跌后世心态的双重影响下，成交价格一路走低。目前来看，不锈钢还未出现大幅减产情况，依然处于增产压力之下，不锈钢库存已经在开始累库，并且价格压力开始向镍铁环节传导。对于镍铁来说，四季度整体处于供大于求的格局之中，印尼镍铁进口对于国内已经成冲击，而下游不锈钢采购需求又开始转弱，因此未来镍铁价格也将处于易跌难涨格局之中。虽然目前市场对于新能源需求保持乐观，但其所占比例并不大，对于整体需求提振有限。整体来看，镍价在新高之后的回落，市场更可能开始新一轮震荡向下的行情。</p>	中长期偏空
	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	118580	+2620	+2.26%	393 万	29.2 万	元/吨
LME 镍	15945	+600	+3.91%			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

上周国内镍价走势探底回升，周初一度出现跳水，创出 114020 元/吨的低点，但是很快就出现了拉升，收复跌幅，进入下半周之后，镍价连续出现了冲高回落走势，显现了 12 万元/吨的整数关口压力，最终收于 118580 元/吨，较此前一周上涨 2620 元，涨幅 2.26%。伦镍上周走势震荡上扬，周初录得长阳线，此后价格震荡上涨，盘中多次出现探底回升，虽然在 16000 美元/吨关口遇到阻力，但整体已经重返高位，最终收于 15945 美元/吨，较此前一周上涨 600 美元，涨幅 3.91%。整体来看，伦镍价格接近前期高位，沪镍则依然处于震荡之中。

现货方面：周初俄镍对沪镍 12 合约报贴 150 元/吨至平水，进口商稳定出货成交尚可，但搬货贸易商报价在平水附近；金川镍对沪镍 12 合约报升 6000-6600 元/吨，金川镍上海货源继续偏紧，成交偏弱。周五俄镍主流报价均对沪镍 2012 合约平水，少量非主流仓库俄镍报贴 100 至贴 50 元/吨，但成交寥寥；金川镍对沪镍 12 合约报升 4800-5000 元/吨，升水幅度继续收窄。

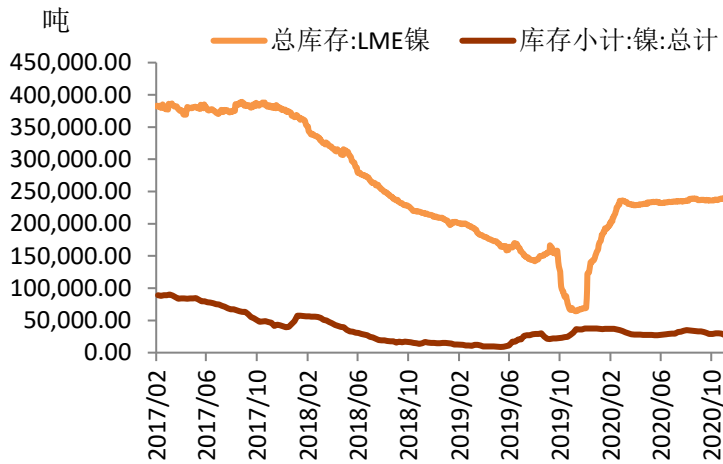
库存：截至 11 月 13 日，LME 镍库存较此前一周增加 342 吨，SHFE 库存较此前一周减少 565 吨，全球的二大交易所库存合计 266268 吨，较此前一周下降 223 吨，较去年同期增加 165425 吨。伦镍库存上周小幅增加，依然处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存上周继续下降，整体依然处于偏紧格局。

上周国内外镍价整体走势较强，伦镍已经重回高位，沪镍也同样震荡走高，但在 12 万整数关口附近受阻，多次冲高回落。对于国内镍价来说，目前虽然镍矿价格处于高位，依然对价格有所支撑，但是镍矿供应紧张的现实已经反映在价格里了，而下游需求疲弱则正在逐步兑现。上周不锈钢价格表现冷淡，从周初的 304 热轧卷价报于 13800-14000 元/吨，到周五的 304 热轧卷价报于 13600-13800 元/吨，报价不断下调。而不锈钢价格下调也开始逐渐向上传导，由于不锈钢生产利润下降，对于高镍铁也难以承受，市场传出华东不锈钢厂 1100 元/镍点（到厂含税）成交，市场成交价格再次刷新近期低位，随着不锈钢价格的走弱，镍

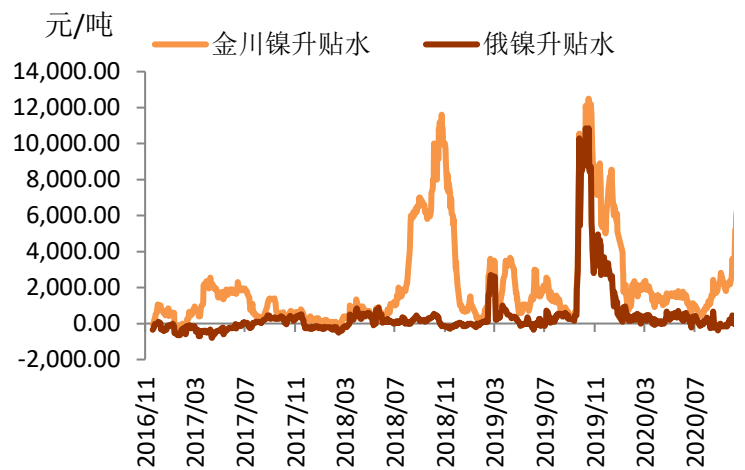
铁持货商挺价心态急速下跌，长期持有库存的压力及看跌后世心态的双重影响下，成交价格一路走低。目前来看，不锈钢还未出现大幅减产情况，依然处于增产压力之下，不锈钢库存已经在开始累库，并且价格压力开始向镍铁环节传导。对于镍铁来说，四季度整体处于供大于求的格局之中，印尼镍铁进口对于国内已经成冲击，而下游不锈钢采购需求又开始转弱，因此未来镍铁价格也将处于易跌难涨格局之中。虽然目前市场对于新能源需求保持乐观，但其所占比例并不大，对于整体需求提振有限。整体来看，镍价在新高之后的回落，市场更可能开始新一轮震荡向下的行情。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

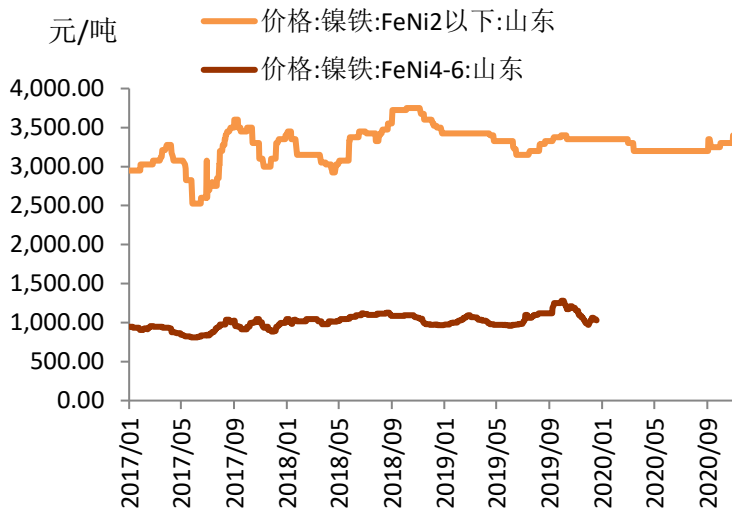


图表 2 现货升贴水走势

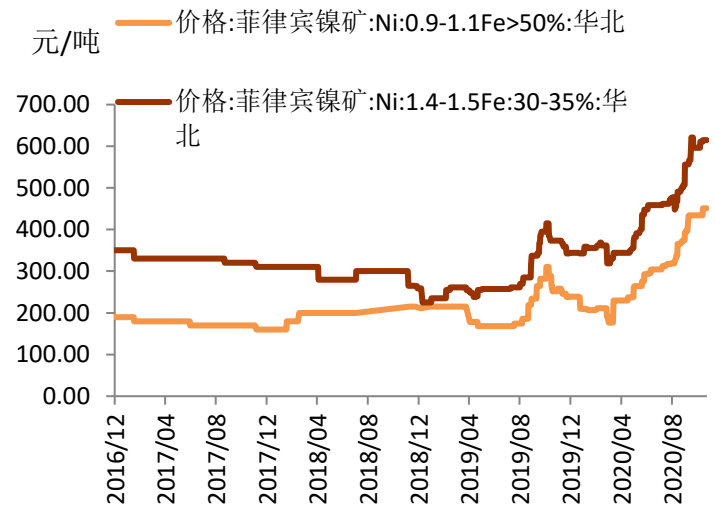


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

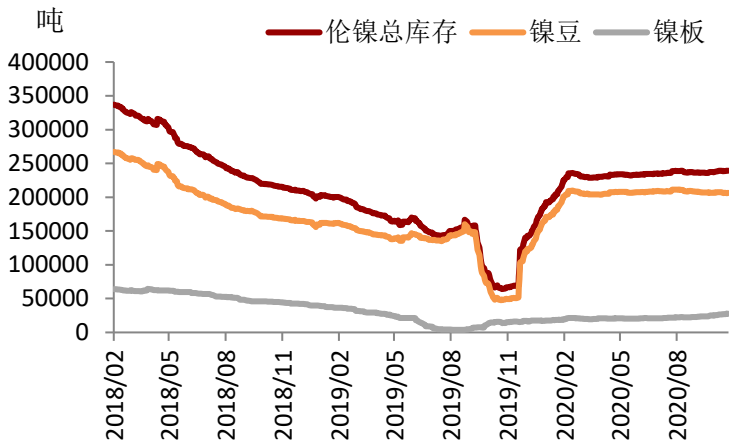


图表 4 镍矿价格走势

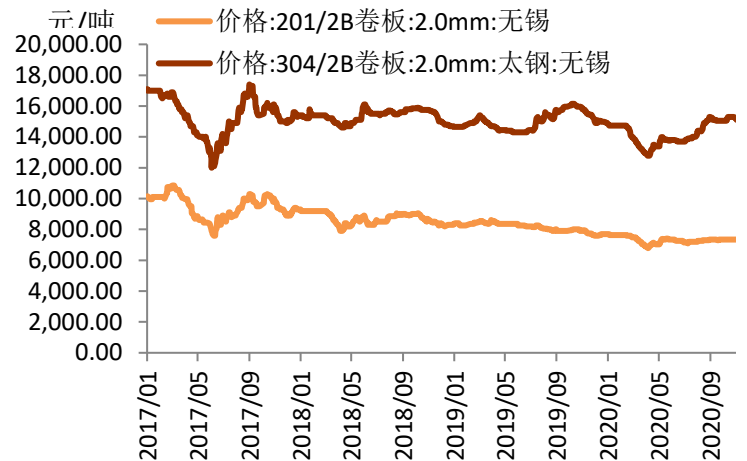


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

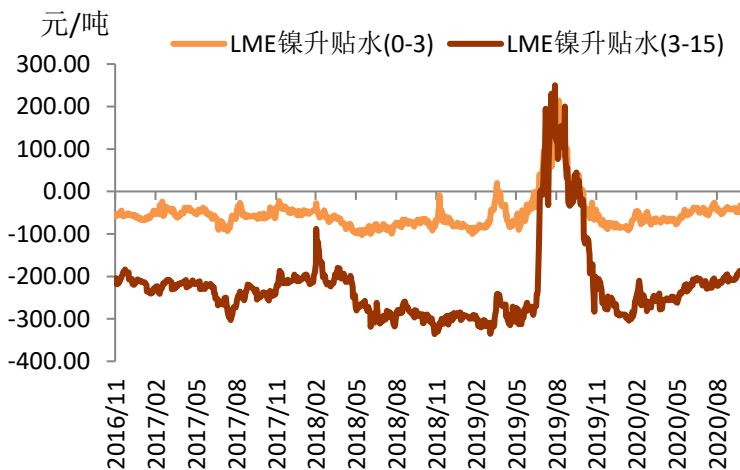


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

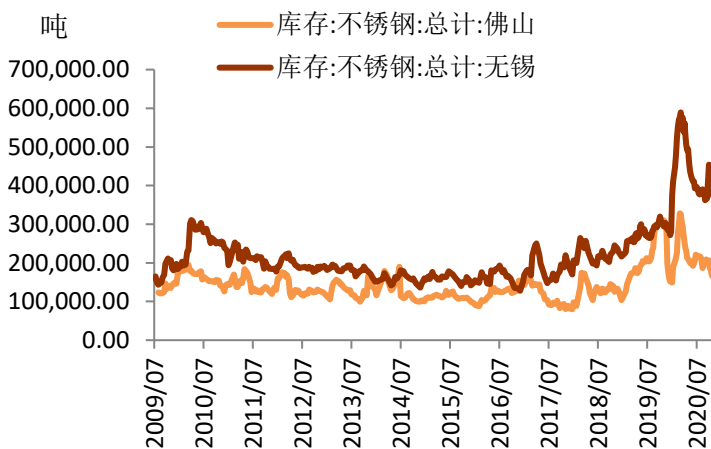


图表 8 镍内外比价

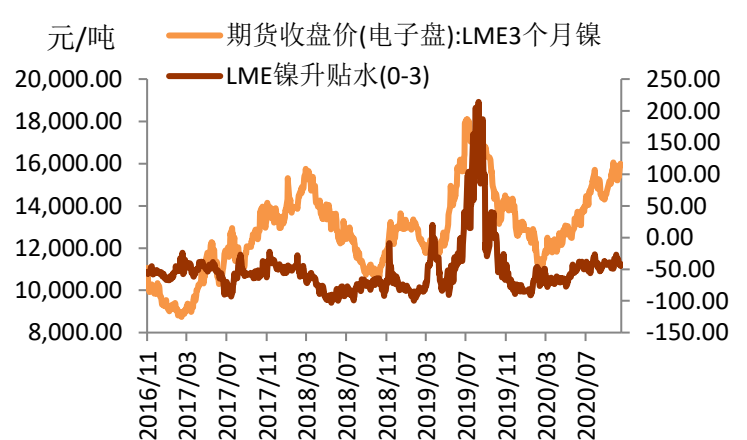


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。