

2020年11月23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	下游跌价之后有所企稳，镍价走势短期震荡为主	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价整体走势有所分化，国内镍价走势疲弱，周中出现大幅下跌情况，但随后在前期低位得到支撑；国外镍价走势则延续震荡上行脚步，继续创出新高。国内镍价走势下跌的主要原因还是受制于下游不锈钢的拖累。周中由于不锈钢需求不振，库存持续攀升，不锈钢价格也是大幅回落，青山钢厂12月期货开盘再降500元/吨，甬金304四尺冷轧12月销售指导价报13200元/吨，宏旺304冷轧指导价报13000元/吨，镍价也是因此出现了大幅下跌情况。但是随着不锈钢价格的回落，下游逐步入市采购，不锈钢价格也出现企稳，镍价也因此得到了支撑。但是整体来看，不锈钢的企稳只是短期情况，相反不锈钢弱势已经开始向上传导，未来镍价将面临和不锈钢一样的供大于求格局，因此镍价未来仍将易跌难涨。镍矿方面，菲律宾最大矿区苏里高雨季已至，市场可供货源大幅下滑，成交稀少，短期镍矿价格继续维持高位持稳运行，这对于镍价形成了一定支撑。整体来看，由于短期下游不锈钢企稳，镍价也得到了支撑，但是中长期来看，镍铁供大于求的格局将继续施压镍价，未来镍价仍有进一步下跌空间。</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	116900	-1680	-1.42%	374.3 万	28.5 万	元/吨
LME 镍	16150	+205	+1.29%			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

上周国内镍价走势震荡回落，周初一度上涨，创出了 120940 元/吨的高点，但是周二出现大幅下跌，单日跌幅超过 4000 元，此后镍价波动有所下降，周三周四镍价也并未进一步下跌，相反连续在前期底部区间得到支撑，周五有所反弹，最终收于 116900 元/吨，较此前一周下跌 1680 元，跌幅 1.42%。伦镍上周走势先跌后涨，周初冲高回落之后，价格连续回调，周四开始企稳回升，周五进一步上涨，日内涨势强劲，创出新高 16170 美元/吨，最终收于 16150 美元/吨，较此前一周上涨 205 美元，涨幅 1.29%。整体来看，伦镍价格再创新高，处于上涨趋势之中，沪镍走势仍以震荡为主。

现货方面：周初俄镍对沪镍 12 合约报贴 50 元/吨至平水，上海其他仓库有-150 至-100 元/吨的货源报价，但成交有限；金川镍对沪镍 12 合约报升 4000-4400 元/吨，之后盘价节节走高，随即贸易商降升水调低至 4000 元/吨左右。周五俄镍方面由于近期进口补给较少，陆续消耗各地仓单，报价逐渐由贴水转为升水；金川镍厂家在甘肃出货量恢复，但上周持货商降价甩货后上海地区货源较少，叠加需求返升后，导致金川镍升水仍持坚，对沪镍 12 合约升水 5000 元/吨左右。

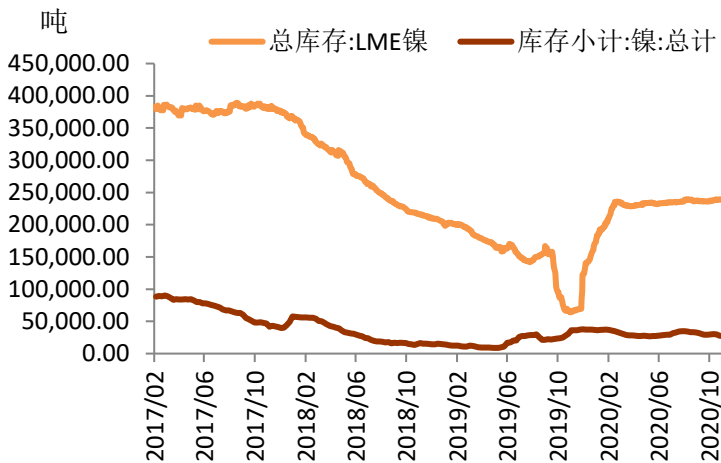
库存：截至 11 月 20 日，LME 镍库存较此前一周增加 492 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1746 吨，全球的二大交易所库存合计 265014 吨，较此前一周下降 1254 吨，较去年同期增加 162112 吨。伦镍库存上周小幅增加，依然处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存上周继续下降，整体依然处于偏紧格局。

上周国内外镍价整体走势有所分化，国内镍价走势疲弱，周中出现大幅下跌情况，但随后在前期低位得到支撑；国外镍价走势则延续震荡上行脚步，继续创出新高。国内镍价走势下跌的主要原因还是受制于下游不锈钢的拖累。周中由于不锈钢需求不振，库存持续攀升，不锈钢价格也是大幅回落，青山钢厂 12 月期货开盘再降 500 元/吨，甬金 304 四尺冷轧 12 月销售指导价报 13200 元/吨，宏旺 304 冷轧指导价报 13000 元/吨，镍价也是因此出现了大幅下跌情况。但是随着不锈钢价格的回落，下游逐步入市采购，不锈钢价格也出现企稳，镍价也因此得到了支撑。但是整体来看，不锈钢的企稳只是短期情况，相反不锈钢弱势已经开始向上传导，未来镍价将面临和不锈钢一样的供大于求格局，因此镍价未来仍将易跌难涨。镍矿方面，菲律宾最大矿区苏里高雨季已至，市场可供货源大幅下滑，成交稀少，短期镍矿

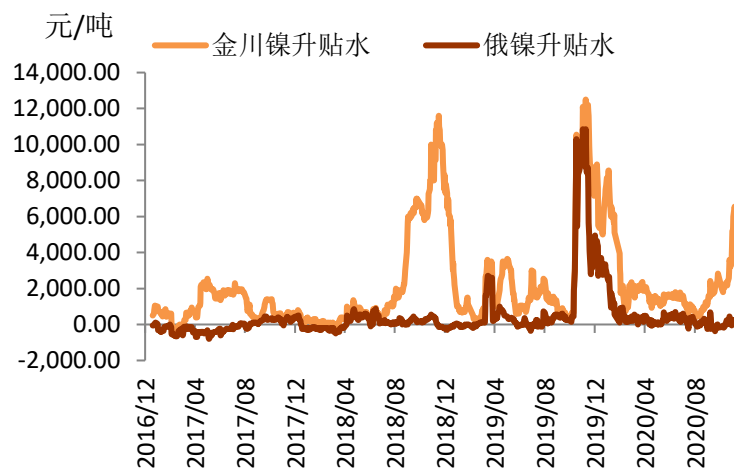
价格继续维持高位持稳运行，这对于镍价形成了一定支撑。整体来看，由于短期下游不锈钢企稳，镍价也得到了支撑，但是中长期来看，镍铁供大于求的格局将继续施压镍价，未来镍价仍有进一步下跌空间。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

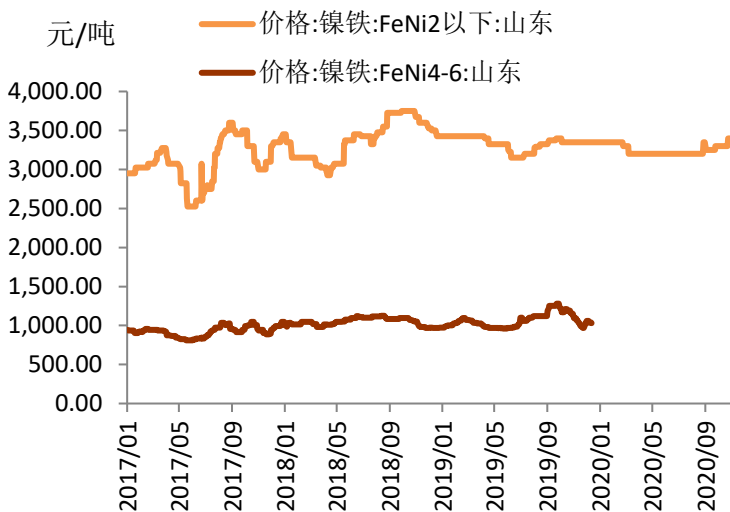


图表 2 现货升贴水走势

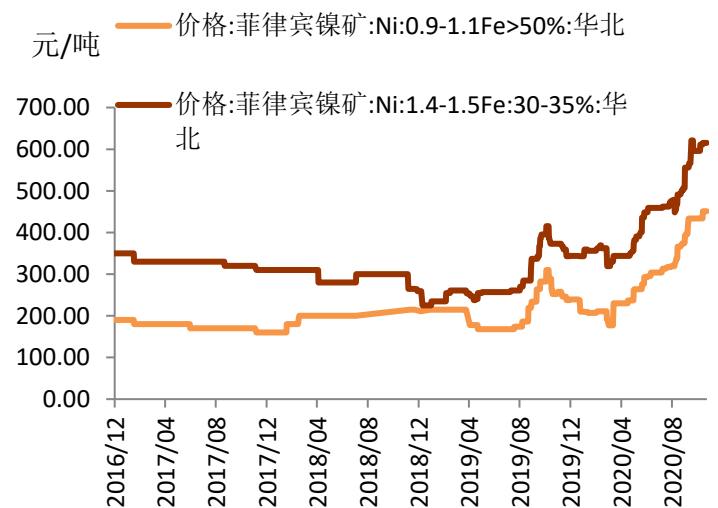


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

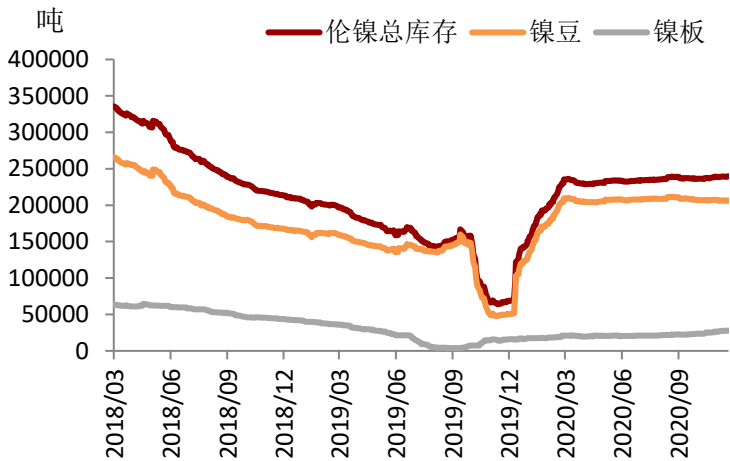


图表 4 镍矿价格走势

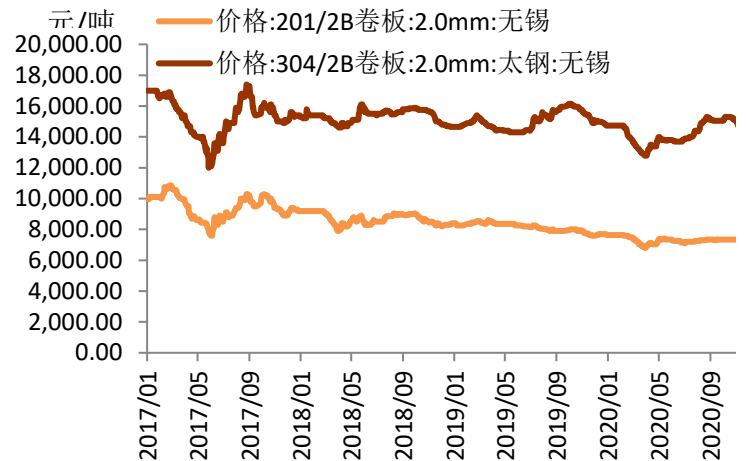


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

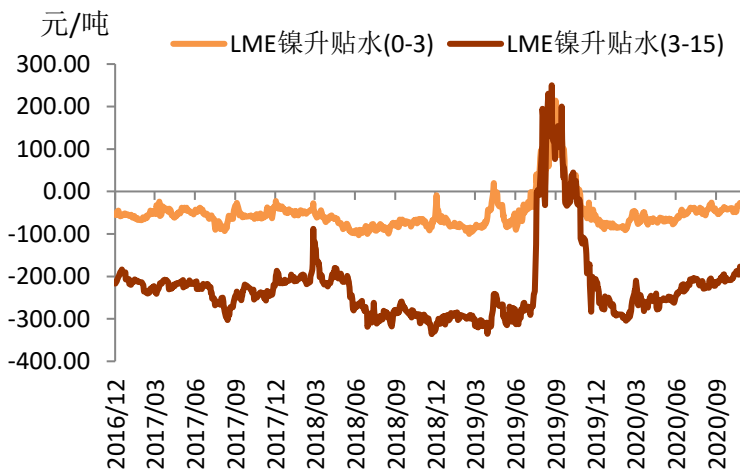


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

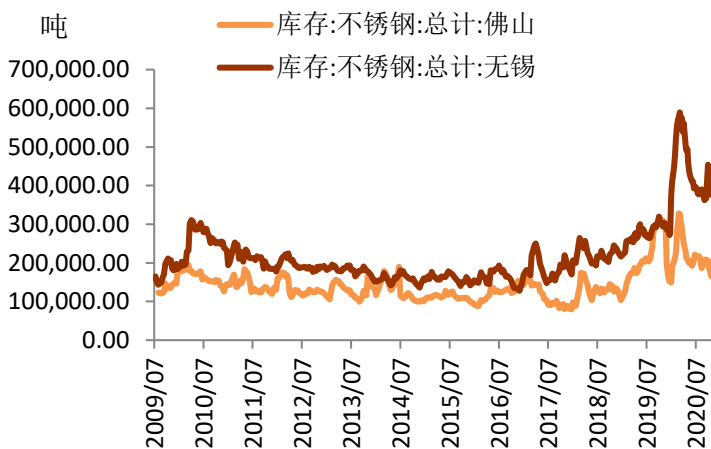


图表 8 镍内外比价

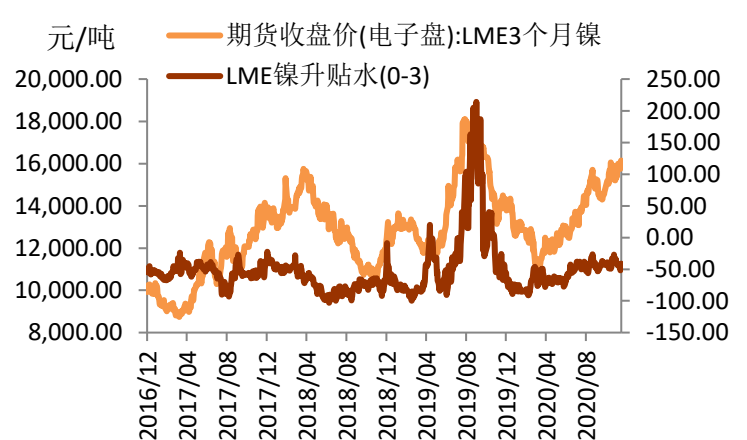


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。