

2020年11月30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	镍矿价格开始松动，镍价上涨或难持续	中期展望	
镍	<p>                             上周国内外镍价均出现了不同程度的上涨，国内涨幅更大，但是沪镍依然还未突破此前压力位置，仍处震荡区间；伦镍虽然涨幅略小，但是已经再度创出新高，整体处于明显的上升趋势之中。虽然镍价涨势较强，但是镍矿价格则开始出现松动，据了解菲律宾 1.3%品位镍矿已有 51 美金/湿吨成交，推算 1.5%价格或将跌至 65-66 美金/湿吨，近期镍矿可流通资源减少，铁厂买货的积极性也跟随铁价下滑，铁厂压价采购镍矿的心态增强，矿价或有继续下行的趋势。镍铁方面，上周五高镍生铁价格下滑至 1040 元/镍点（出厂含税），钢厂主流认可价格仍低于 1050 元/镍点（到厂含税）。随着镍铁价格的持续低位运行，铁厂利润全线转负，山东大厂主动减产 50%，广西，内蒙等地也有厂家近期准备实施减产或已经开始减产。下游不锈钢方面，近期不锈钢现货报价持稳，但佛山地区现货依然有较大压力，市场看空情绪较浓。整体来看，镍的产业链市场并未如价格那般火热，下游不锈钢的弱势开始向上传导，无论是镍铁价格的持续下滑，还是镍矿价格开始松动，都是受到需求的拖累。未来这一局面还将延续，因此我们依然不看好镍价上涨的可持续性。                         </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	122850	+5950	+5.09%	430.4 万	34.2 万	元/吨
LME 镍	16420	+270	+1.67%			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

上周国内镍价走势强势上涨，价格再度接近前期高点。周初镍价从低位录得反弹，冲击 12 万整数关口，周二延续上涨行情，并站稳 12 万整数关口，虽然周三出现回落调整，但周四周五再度恢复上涨走势，连续收阳，最终收于 122850 元/吨，较此前一周上涨 5950 元，涨幅 5.09%。伦镍上周走势震荡上涨为主，价格再次创出新高。上半周伦镍价格仍在前高附近调整，但周四和周五连续上涨，价格创出新高，最终收于 16420 美元/吨，较此前一周上涨 270 美元，涨幅 1.67%。整体来看，伦镍价格再创新高，处于上涨趋势之中，沪镍虽然仍处震荡区间，但已经达到区间上沿。

现货方面：周初俄镍对沪镍 12 合约报贴 50 至升水 50 元/吨左右，而大多持货商对沪镍 01 合约贴 300 元至贴 200 元/吨，均成交量有限；金川镍基本全部对沪镍 2101 合约报价，升水报 4600-5500 元/吨之间，主流价格在 4800-5200 元/吨。周五俄镍对沪镍 01 合约报贴 200 至贴 100 元/吨，由于成交偏弱，盘中个别持货商调价至贴 250 元/吨，但收效甚微；金川镍对沪镍 01 合约报升 3700-3900 元/吨，金川出厂价报 115500 元/吨，对沪镍 01 合约折算升水约 3000 元/吨。

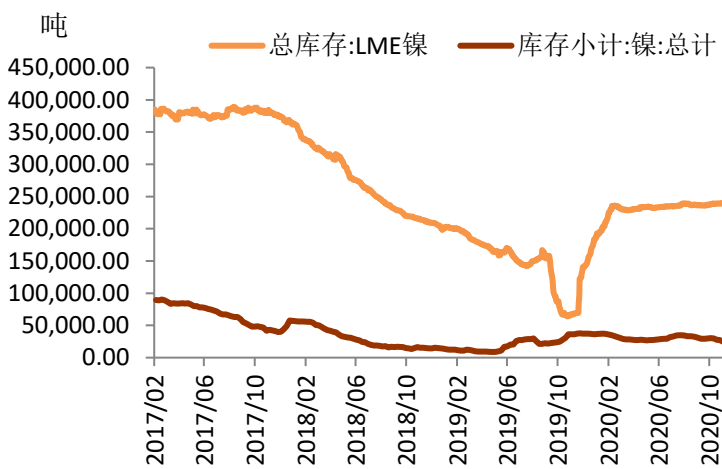
库存：截至 11 月 27 日，LME 镍库存较此前一周增加 2088 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1944 吨，全球的二大交易所库存合计 265158 吨，较此前一周增加 144 吨，较去年同期增加 160848 吨。伦镍库存上周小幅增加，依然处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存上周继续下降，整体依然处于偏紧格局。

上周国内外镍价均出现了不同程度的上涨，国内涨幅更大，但是沪镍依然还未突破此前压力位置，仍处震荡区间；伦镍虽然涨幅略小，但是已经再度创出新高，整体处于明显的上升趋势之中。虽然镍价涨势较强，但是镍矿价格则开始出现松动，据了解菲律宾 1.3%品位镍矿已有 51 美金/湿吨成交，推算 1.5%价格或将跌至 65-66 美金/湿吨，近期镍矿可流通资源减少，铁厂买货的积极性也跟随铁价下滑，铁厂压价采购镍矿的心态增强，矿价或有继续下行的趋势。镍铁方面，上周五高镍生铁价格下滑至 1040 元/镍点（出厂含税），钢厂主流

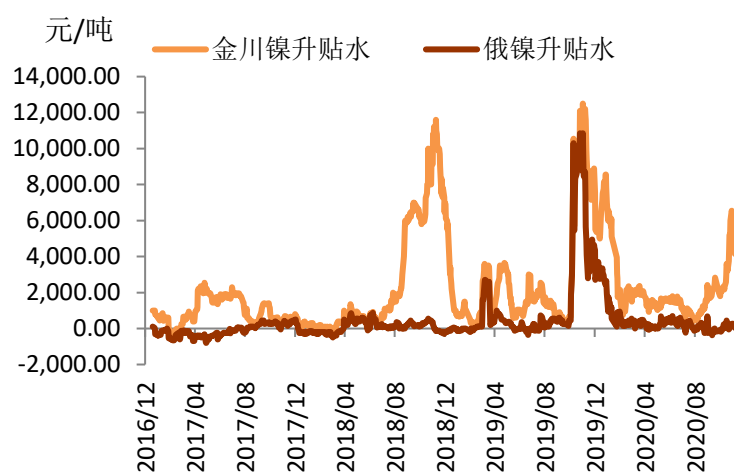
认可价格仍低于 1050 元/镍点（到厂含税）。随着镍铁价格的持续低位运行，铁厂利润全线转负，山东大厂主动减产 50%，广西，内蒙等地也有厂家近期准备实施减产或已经开始减产。下游不锈钢方面，近期不锈钢现货报价持稳，但佛山地区现货依然有较大压力，市场看空情绪较浓。整体来看，镍的产业链市场并未如价格那般火热，下游不锈钢的弱势开始向上传导，无论是镍铁价格的持续下滑，还是镍矿价格开始松动，都是受到需求的拖累。未来这一局面还将延续，因此我们依然不看好镍价上涨的可持续性。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

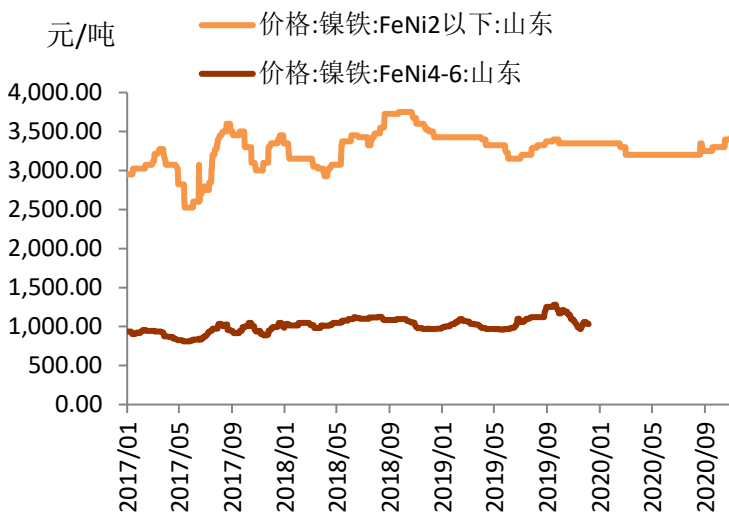


图表 2 现货升贴水走势

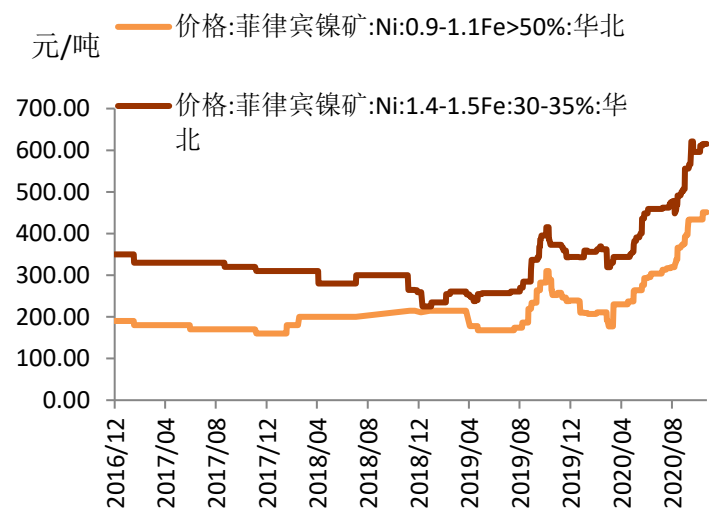


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

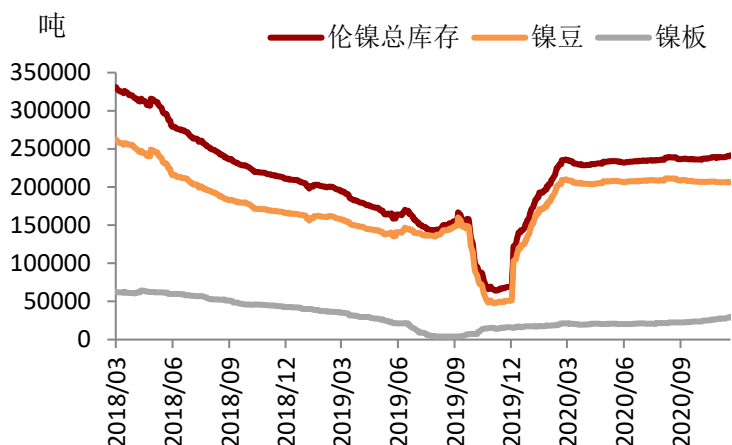


图表 4 镍矿价格走势

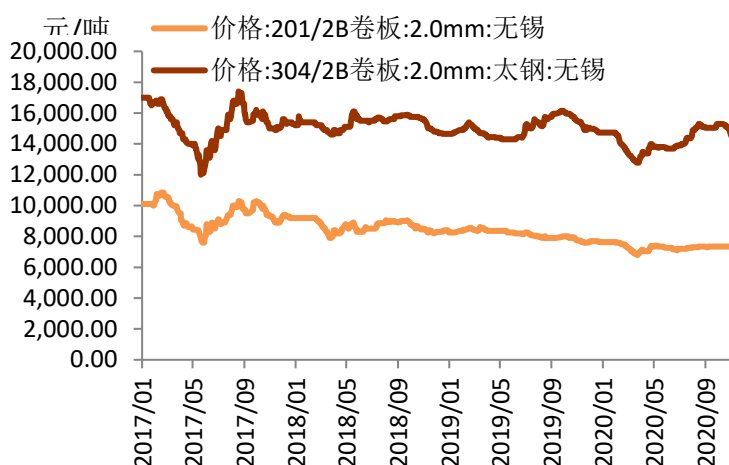


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

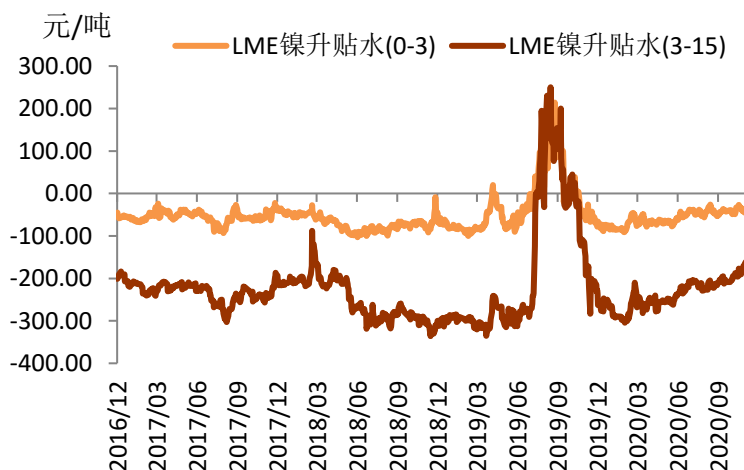


图表 6 不锈钢价格走势

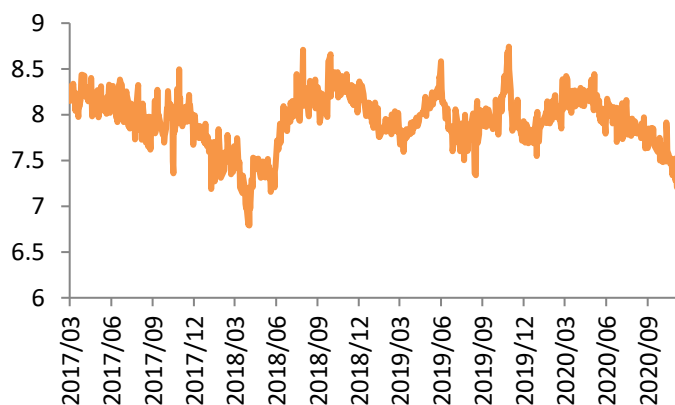


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

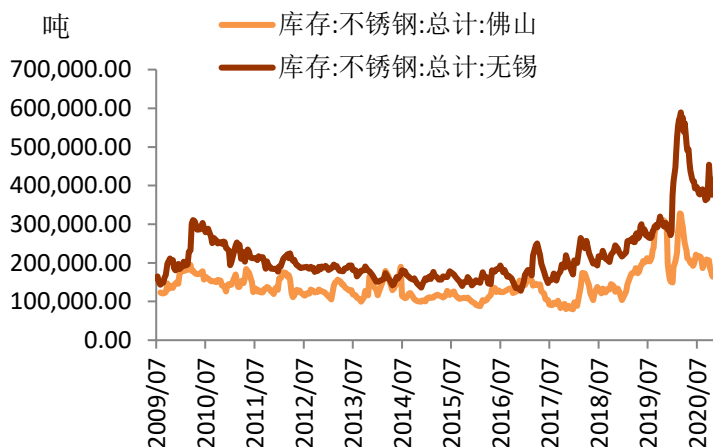


图表 8 镍内外比价

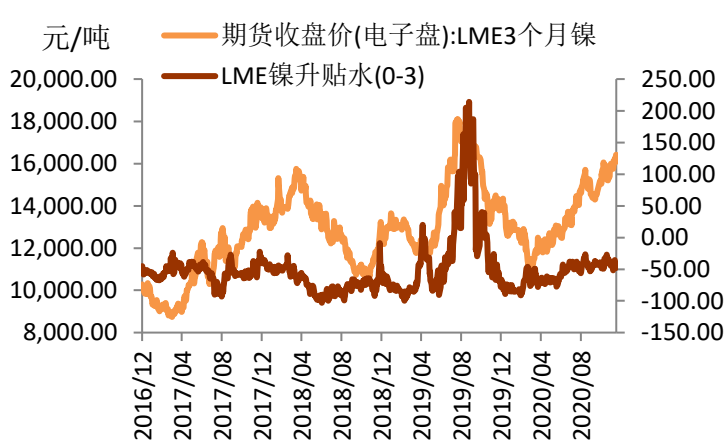


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。