

2020年12月14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	镍价突破震荡区间，值得重新审视供需	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势均以大幅上涨为主，特别是国内镍价突破了持续多月的震荡区间，价格创出新高，打开了后市的上涨空间。此前，我们对于镍价一直持谨慎态度，但目前来看，这一判断显然已经错误。因此，我们需要重新审视镍价的供需情况。我们对镍价悲观的最主要因素在于对不锈钢需求的悲观。但从上周情况来看，不锈钢在生产利润大幅下降之后，挺价情绪较强，而后期随着现货价格回升，市场更是出现了资源紧缺的情况，引发了抢货行为。针对这一情况，我们认为目前整体商品市场都处于上涨氛围之中，宏观数据也对需求有支撑，因此过分看空并不可取；相反市场需求更容易在涨价中得到进一步的刺激。此外，我们还认为镍矿价格会从高位开始松动，从而镍价的成本支撑逐步瓦解。而实际情况是，目前正处菲律宾雨季，镍矿市场货源紧缺，虽然下游镍铁厂家由于生产持续亏损，采购意愿并不强，但是供应方镍矿山由于价格低于心理预期，选择封盘停售，市场进入有价无市的局面。因此，我们看空镍价的两个最主要理由都未能兑现，镍价也相反出现了大幅上涨。对于后市来说，镍价涨势能否持续的关键依然在于需求的可持续性。在不锈钢厂和镍生铁厂均有同步出现减产计划后，如果需求能够持续，国内不锈钢库存或将再次回落，镍价涨势则有望得到进一步的延续。</p>	中长期偏空
	<p>操作建议： 建议观望</p>	
	<p>风险因素： 宏观系统性风险，疫情风险超预期</p>	

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	129250	+11500	+9.77%	531.8 万	34.8 万	元/吨
LME 镍	17335	+990	+6.06%			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

上周国内镍价走势大幅上涨，突破了多个月来的震荡区间，创出了新高。周初，镍价走势没有延续此前跌势，相反开始逐步企稳回升；此后周中镍价进一步上涨，并开始接近此前多次未能突破的压力位置；周四周五镍价连续上涨，突破了持续多月的震荡区间，镍价也顺利站上 13 万元整数关口，最高至 130880 元/吨，尾盘有所回落，最终收于 129250 元/吨，较此前一周上涨 11500 元，涨幅 9.77%。伦镍上周走势同样上涨为主，在上半周窄幅盘整之后，下半周涨势加速，并创出 17660 美元/吨的新高，最终收于 17335 美元/吨，较此前一周上涨 990 美元，涨幅 6.06%。整体来看，随着国内镍价的突破，国内外镍价都处于上涨趋势之中。

现货方面：周初俄镍对沪镍 01 合约报贴 50 元/吨至平水，需求表现不佳。金川镍对沪镍 01 合约升 3900-4100 元/吨，贸易商自提货源抵沪，现货货源暂时充裕。周五俄镍仓单由于现有货源严格保值，因此报价持坚，对沪镍 01 合约贴水 100 元/吨至平水左右。金川镍方面，持货商担忧市场升水将会继续回落，因此降价意愿较强，报价在对沪镍 01 合约升水 2000-2400 元/吨。

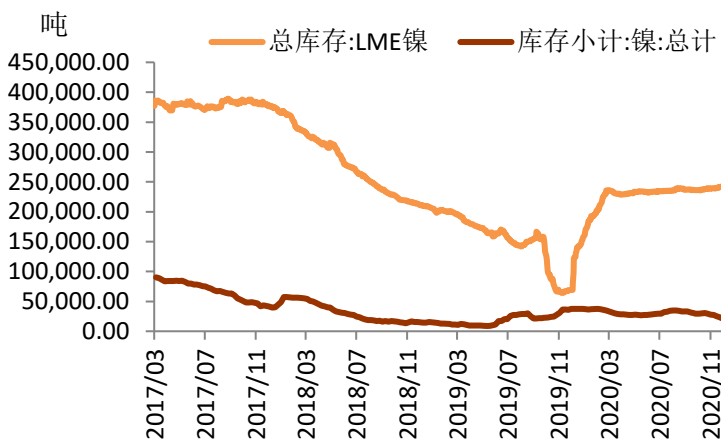
库存：截至 12 月 11 日，LME 镍库存较此前一周增加 618 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1588 吨，全球的二大交易所库存合计 263121 吨，较此前一周减少 970 吨，较去年同期增加 102251 吨。伦镍库存上周小幅增加，依然处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存上周继续下降，整体依然处于偏紧格局。

上周国内外镍价走势均以大幅上涨为主，特别是国内镍价突破了持续多月的震荡区间，价格创出新高，打开了后市的上涨空间。此前，我们对于镍价一直持谨慎态度，但目前来看，这一判断显然已经错误。因此，我们需要重新审视镍价的供需情况。我们对镍价悲观的最主要因素在于对不锈钢需求的悲观。但从上周情况来看，不锈钢在生产利润大幅下降之后，挺

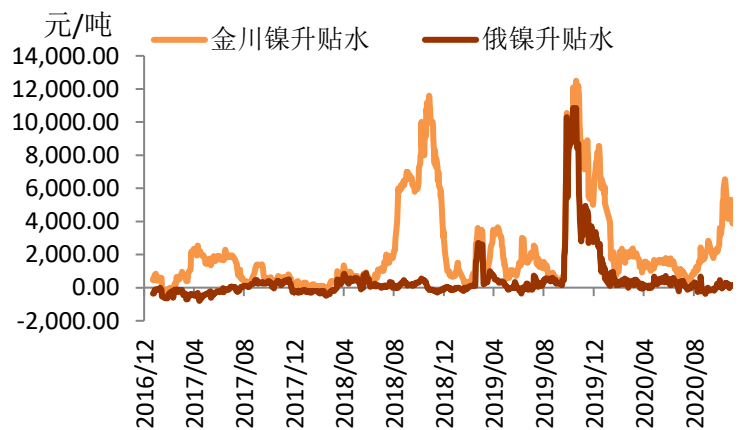
价情绪较强,而后期随着现货价格回升,市场更是出现了资源紧缺的情况,引发了抢货行为。针对这一情况,我们认为目前整体商品市场都处于上涨氛围之中,宏观数据也对需求有支撑,因此过分看空并不可取;相反市场需求更容易在涨价中得到进一步的刺激。此外,我们还认为镍矿价格会从高位开始松动,从而镍价的成本支撑逐步瓦解。而实际情况是,目前正处菲律宾雨季,镍矿市场货源紧缺,虽然下游镍铁厂家由于生产持续亏损,采购意愿并不强,但是供应方镍矿山由于价格低于心理预期,选择封盘停售,市场进入有价无市的局面。因此,我们看空镍价的两个最主要理由都未能兑现,镍价也相反出现了大幅上涨。对于后市来说,镍价涨势能否持续的关键依然在于需求的可持续性。在不锈钢厂和镍生铁厂均有同步出现减产计划后,如果需求能够持续,国内不锈钢库存或将再次回落,镍价涨势则有望得到进一步的延续。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

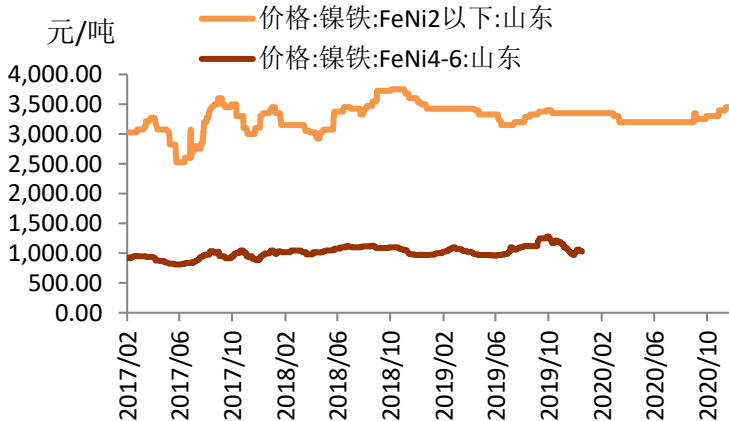


图表 2 现货升贴水走势

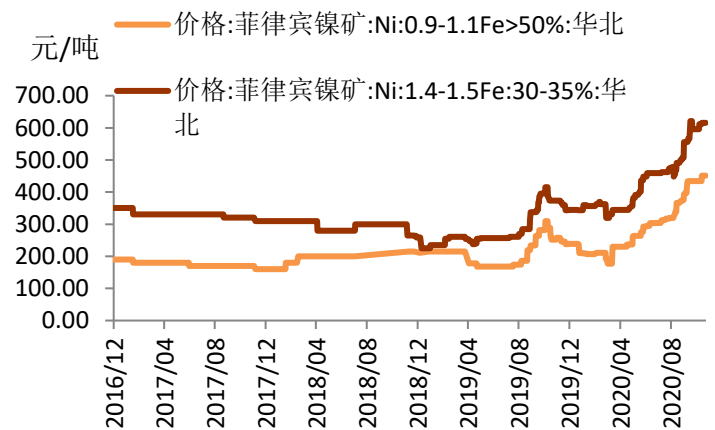


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

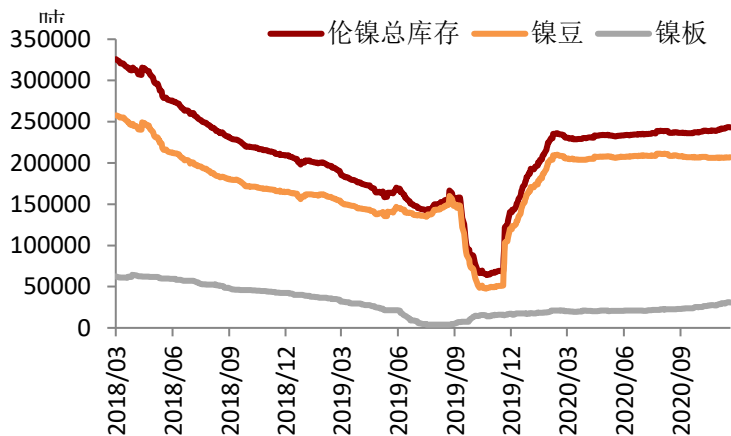


图表 4 镍矿价格走势

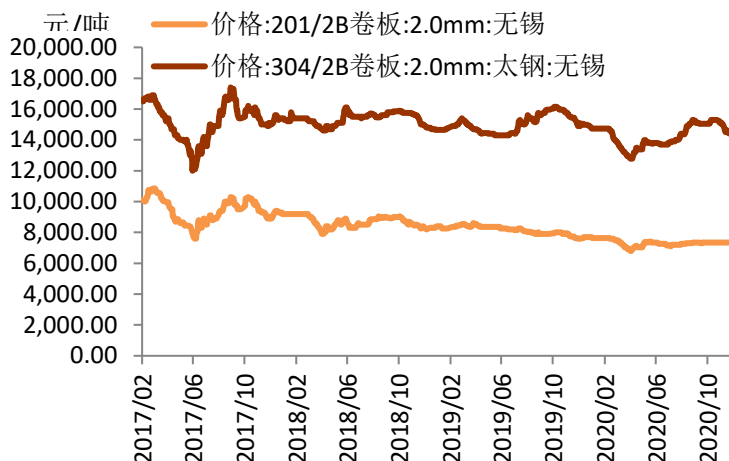


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

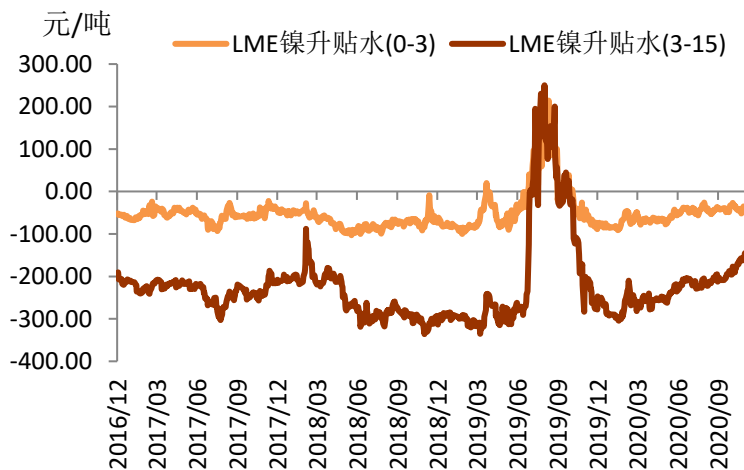


图表 6 不锈钢价格走势

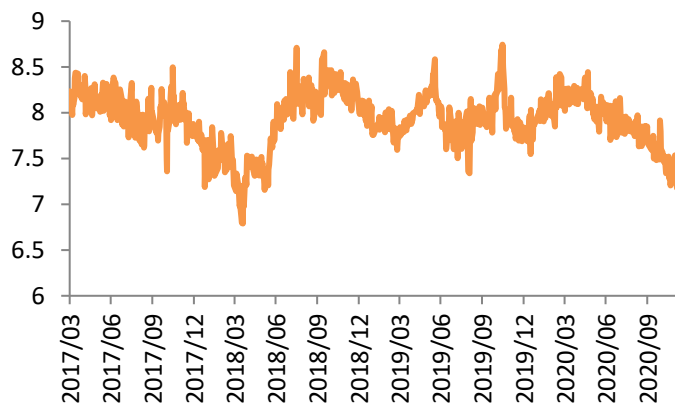


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

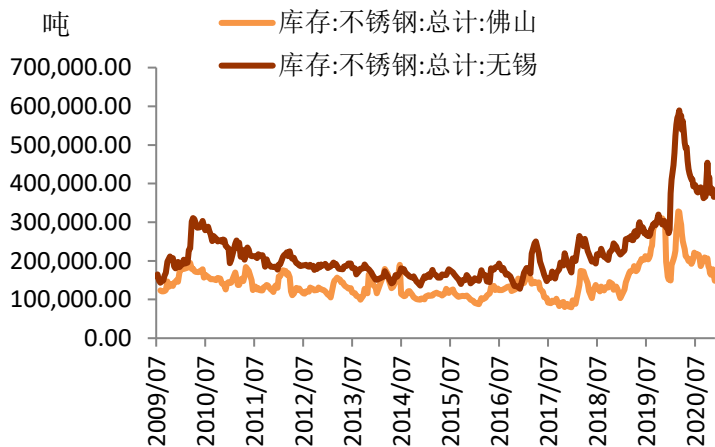


图表 8 镍内外比价

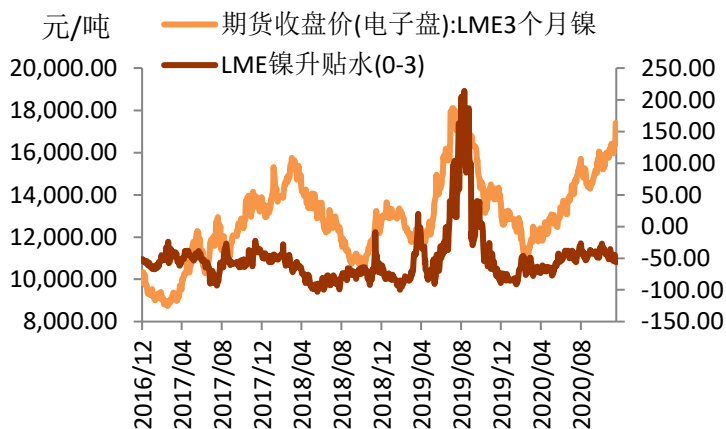


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。