

2020年12月21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	镍铁需求回升，镍价涨势依然有戏	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
	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	130490	+1240	+0.96%	489.5 万	34.2 万	元/吨
LME 镍	17480	+145	+0.84%			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上扬，价格主要围绕在 13 万/吨的整数关口上下盘整。周初，镍价延续此前涨势，价格站上 13 万关口之上，但是周二出现回落，周三镍价更是在创出 134180 元/吨的新高后，出现大幅回落，再次跌至 13 万关口之下，周四和周五镍价逐步企稳回升，最终又站上 13 万关口之上，最后收于 130490 元/吨，较此前一周上涨 1240 元，涨幅 0.96%。伦镍上周走势同样以震荡为主，尽管周中一度创出 17880 美元/吨的新高，但是下半周镍价走势乏力，连续出现回落，最终收于 17480 美元/吨，较此前一周上涨 145 美元，涨幅 0.84%。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 100 元/吨至平水。由于俄镍进口量有限，继续向下调价空间有限。金川镍对沪镍 01 合约报升 1600-2000 元/吨；场内部分单边货源报升水 1300-1500 元/吨之间，但同样成交寥寥。周五市场全面对 02 合约报价，俄镍贴水约 350 至 250 元/吨之间，日内多为小单成交，成交气氛维持清淡。金川镍方面，早市报价升水 1200-1400 元/吨。今日出厂价报 132200 元/吨，由于镍价涨势迅猛，厂家亦惜售观望，出货量有限

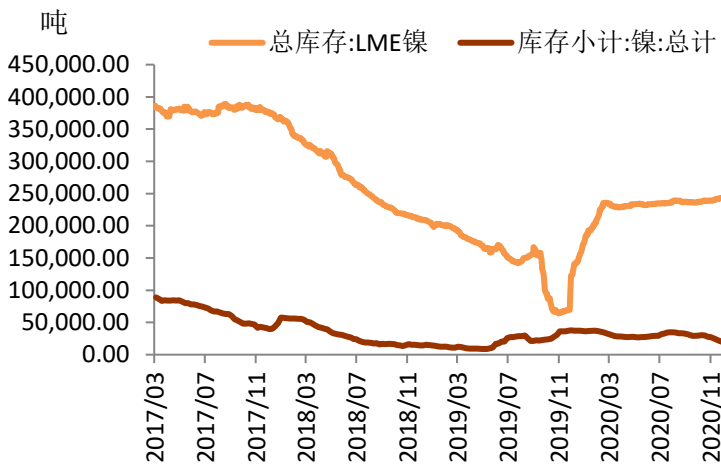
库存：截至 12 月 18 日，LME 镍库存较此前一周增加 1032 吨，SHFE 库存较此前一周减少 35 吨，全球的二大交易所库存合计 264118 吨，较此前一周增加 997 吨，较去年同期增加 86251 吨。伦镍库存上周小幅增加，依然处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存上周继续下降，整体依然处于偏紧格局。

上周国内外镍价走势均以横盘震荡为主，在国内镍价突破了持续多月的震荡区间之后，镍价并未继续上涨，而是在 13 万整数关口附近震荡盘整。镍矿方面，上周镍矿价格大幅下跌，虽报价因下游铁厂买货情绪走弱跟跌，但可出售船只量较少，成交量尚未成主流，目前市场镍矿价格报价较乱，货源所在矿山对价格接受度差异性很大，目前镍铁价格有所回升，

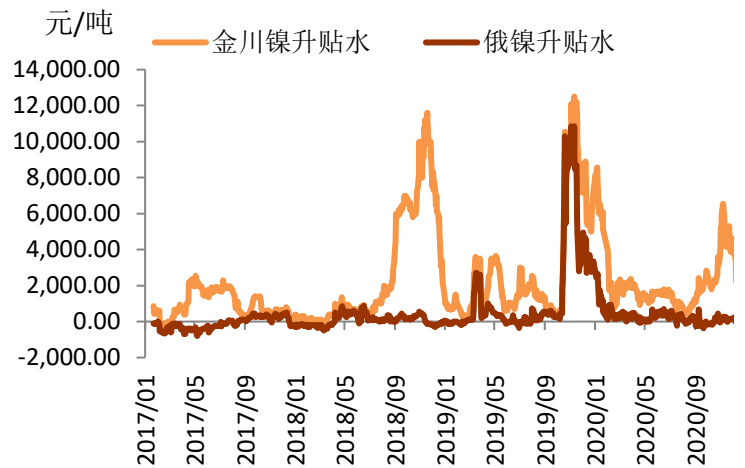
但铁厂多数仍处亏损，继续购买高价原料生产的可能性较低，镍矿价格下跌基本已成定局，但主流成交的价格需等雨季结束，大量出货才会明朗。上周高镍生铁均价为 1070 元/镍点（出厂含税），较此前一周上涨 40 元/镍点，华东特钢厂 1100 元/镍点（到厂含税）少量采购，主流钢厂仍无下场采购。镍铁价格的回升与不锈钢价格上涨有直接关系，不锈钢厂利润转正，对原料接受度上涨，且废料价格同步上涨，较高镍生铁经济性几无，铁厂部分库存转移至贸易商，资金压力减弱，挺价更为坚持。对于后市来说，镍价涨势能否持续的关键依然在于需求的可持续性。在不锈钢厂和镍生铁厂均有同步出现减产计划后，如果需求能够持续，国内不锈钢库存或将再次回落，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

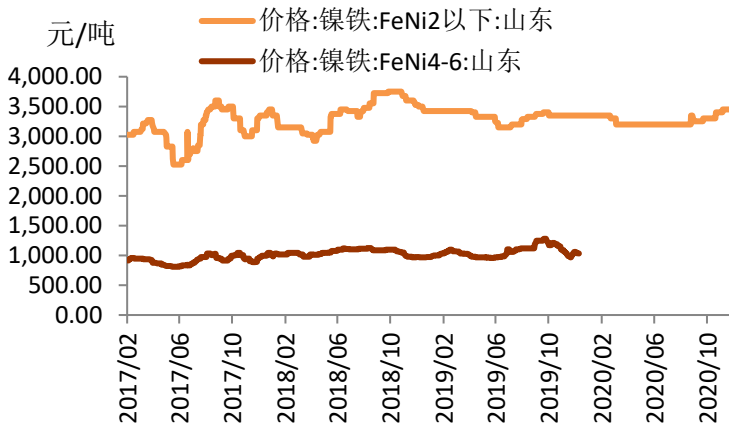


图表 2 现货升贴水走势

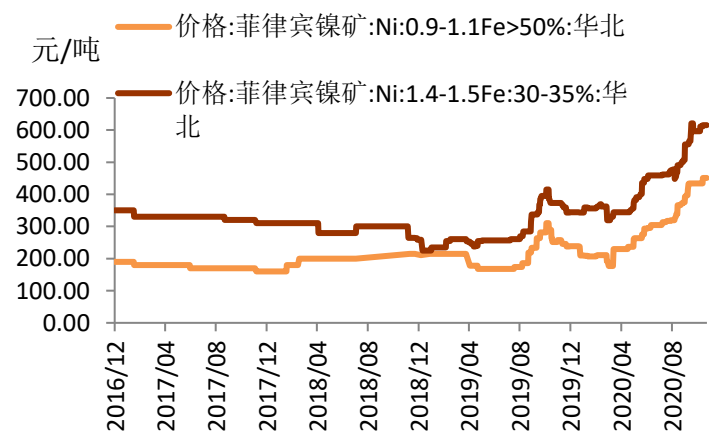


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

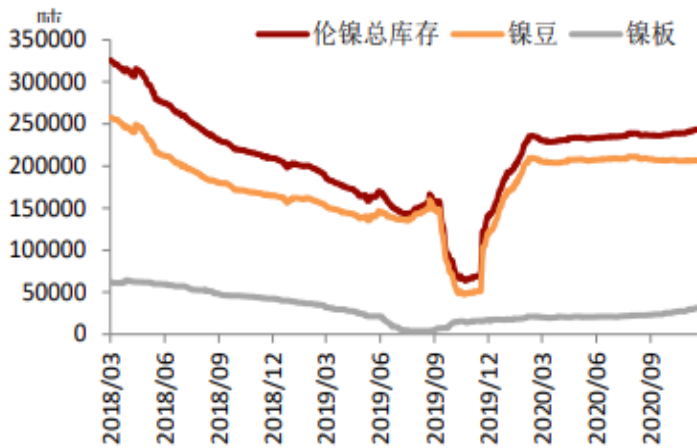


图表 4 镍矿价格走势

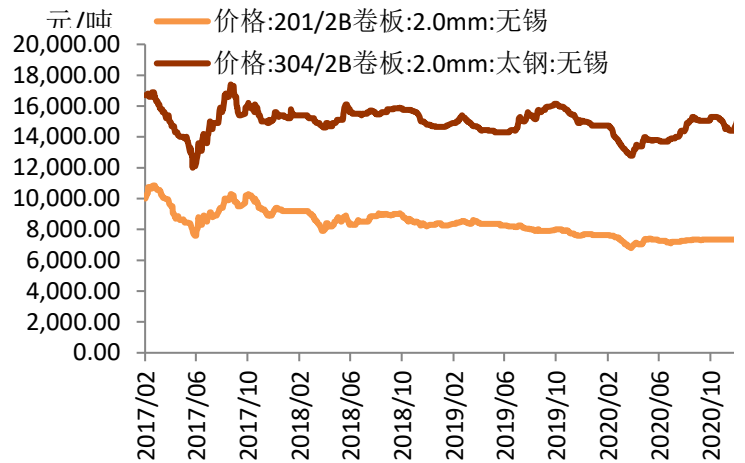


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

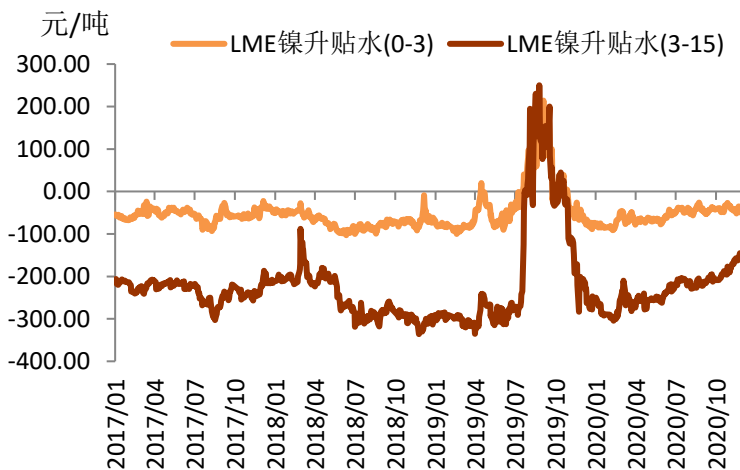


图表 6 不锈钢价格走势

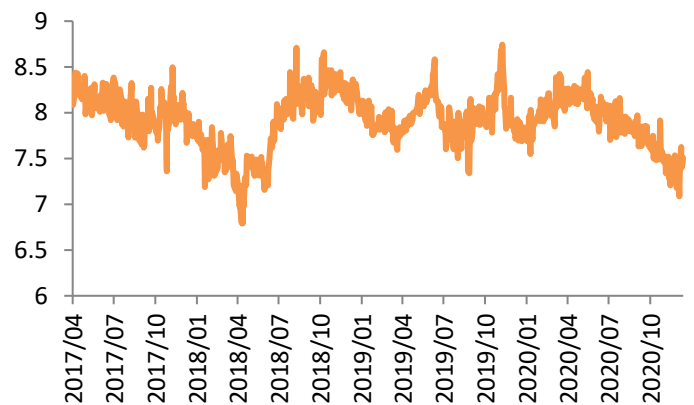


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

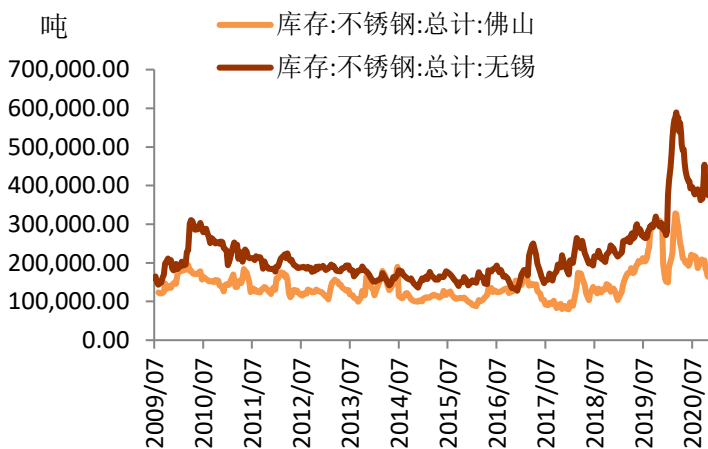


图表 8 镍内外比价

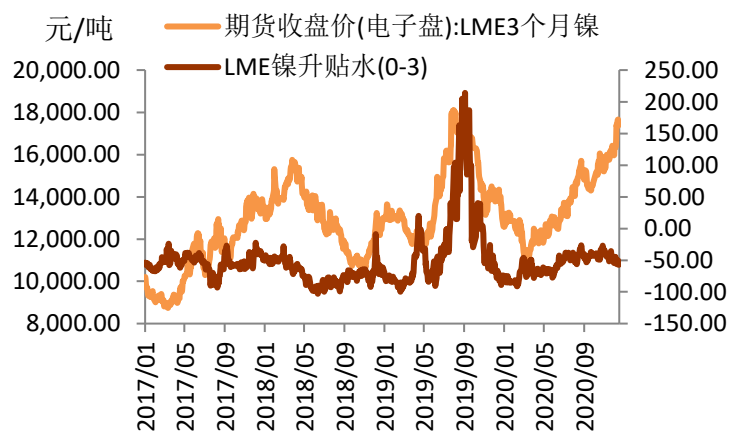


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。