

2020年12月28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	下游涨价支撑，镍价涨势仍可期待	中期展望				
镍	<p> 上周国内外镍价走势均出现了明显的回落走势，这主要是由于市场对于海外疫情出现反复的担忧，担忧海外的经济复苏可能出现中断，需求的乐观预期也将出现下调。但上周下半周镍价则再度企稳回升，带动镍价上涨的主要因素来自于下游不锈钢。不锈钢价格上周出现了明显上涨，由于河南调高环保级别，河南省部分企业生产受到影响。据了解，某不锈钢厂暂停生产，目前已暂停生产2周时间，后续恢复时间还有待确定，不锈钢价格因此出现了大幅上涨，从而带动镍价也跟随上行。目前不锈钢现货仍处于销量偏紧状态。华东某钢厂因检修影响部分热轧产量，市场304热轧价格报价坚挺，部分商家上调100元/吨，目前主流报价13600-13700元/吨。冷轧方面，部分代理商冷轧现货目前暂不报卷价出售，暂接期单和平板单。就目前市场货源来看，不锈钢现货将持续保持较强走势。这对于镍价来说依然有较大支撑。此外，市场关注明年关税调整，明年纯镍进口关税税率将从2%下调至1%，这无疑有利于镍进口窗口的打开，缓解当前国内纯镍紧张的格局。对于后市来说，镍价未来走势关键依然在于下游，下游需求能否持续，价格能否坚挺，将是镍价走势的重要指标，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				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>建议观望</td> </tr> <tr> <td>风险因素:</td> <td>宏观系统性风险，疫情风险超预期</td> </tr> </table>	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	
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	127520	-4280	-3.25%	535.4 万	31.1 万	元/吨
LME 镍	16975	-505	-2.89%			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

上周国内镍价走势出现明显回落。周初，镍价延续了此前涨势，价格再度接近前期高点，但是周二开始风云突变，市场担忧海外疫情进一步发展，镍价出现了大幅回落，周二单日跌幅超过 7000 元，周三继续下跌，最低至 121160 元/吨；进入下半周，市场情绪有所企稳，镍价也开始震荡回升，价格连续上涨，最终收于 127520 元/吨，较此前一周下跌 4280 元，跌幅 3.25%。伦镍上周走势同样出现了较大幅度的下跌，周中最低跌至 16295 美元/吨，创下了半个多月来的新低，虽然此后有所反弹，但整体依然出现较大跌幅，最终收于 16975 美元/吨，较此前一周下跌 505 美元，跌幅 2.89%。整体来看，国内外镍价出现了回落，但依然处于上涨趋势中。

现货方面：周初俄镍对沪镍 02 合约报贴 300 元/吨左右，金川镍早市对沪镍 02 合约报升 1200-1400 元/吨，盘中个别持货商调价至升 1000 元/吨以促成交；镍豆对 02 合约报升 500-700 元/吨，现货市场成交寥寥。周五俄镍对沪镍 02 合约报升 100 至升 200 元/吨，多数为下月票报价，且可售货源寥寥；目前市场博峰镍仓单暂时充足，下月票报价对 02 合约报贴 200 元。金川镍则处于有价无市状态，对沪镍 02 合约报升 5500-6000 元/吨，持货挺价意愿强；镍豆报价升水 700-900 元/吨，成交偏弱。

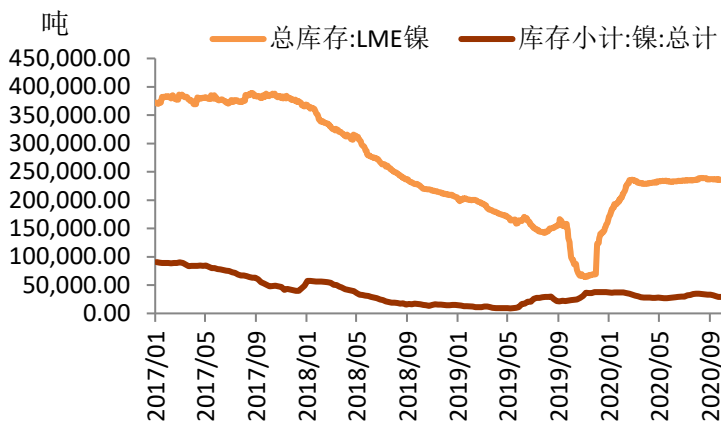
库存：截至 12 月 25 日，LME 镍库存较此前一周增加 2442 吨，SHFE 库存较此前一周减少 874 吨，全球的二大交易所库存合计 265686 吨，较此前一周增加 1568 吨，较去年同期增加 85089 吨。伦镍库存上周小幅增加，依然处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存上周继续下降，整体依然处于偏紧格局。

上周国内外镍价走势均出现了明显的回落走势，这主要是由于市场对于海外疫情出现反复的担忧，担忧海外的经济复苏可能出现中断，需求的乐观预期也将出现下调。但上周下半周镍价则再度企稳回升，带动镍价上涨的主要因素来自于下游不锈钢。不锈钢价格上周出现了明显上涨，由于河南调高环保级别，河南省部分企业生产受到影响。据了解，某不锈钢厂暂停生产，目前已暂停生产 2 周时间，后续恢复时间还有待确定，不锈钢价格因此出现了大

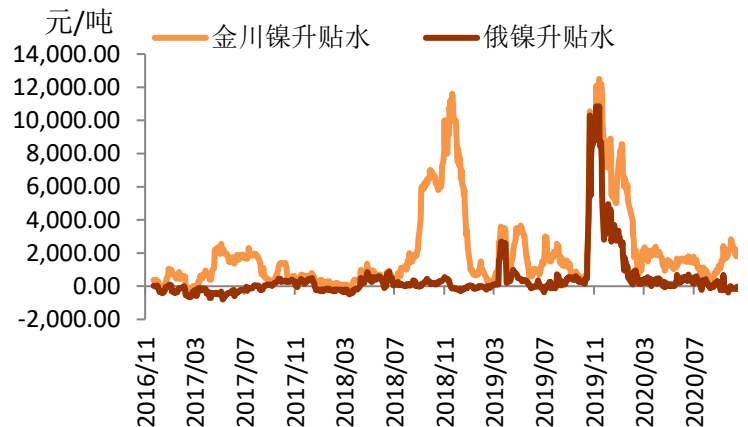
幅上涨，从而带动镍价也跟随上行。目前不锈钢现货仍处于货量偏紧状态。华东某钢厂因检修影响部分热轧产量，市场 304 热轧价格报价坚挺，部分商家上调 100 元/吨，目前主流报价 13600-13700 元/吨。冷轧方面，部分代理商冷轧现货目前暂不报卷价出售，暂接期单和平板单。据目前市场货源来看，不锈钢现货将持续保持较强走势。这对于镍价来说依然有较大支撑。此外，市场关注明年关税调整，明年纯镍进口关税税率将从 2% 下调至 1%，这无疑有利于镍进口窗口的打开，缓解当前国内纯镍紧张的格局。对于后市来说，镍价未来走势关键依然在于下游，下游需求能否持续，价格能否坚挺，将是镍价走势的重要指标，如果需求能够持续，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

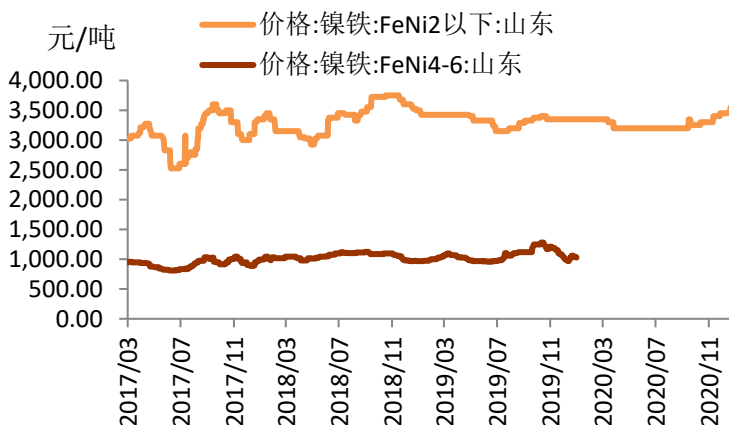


图表 2 现货升贴水走势

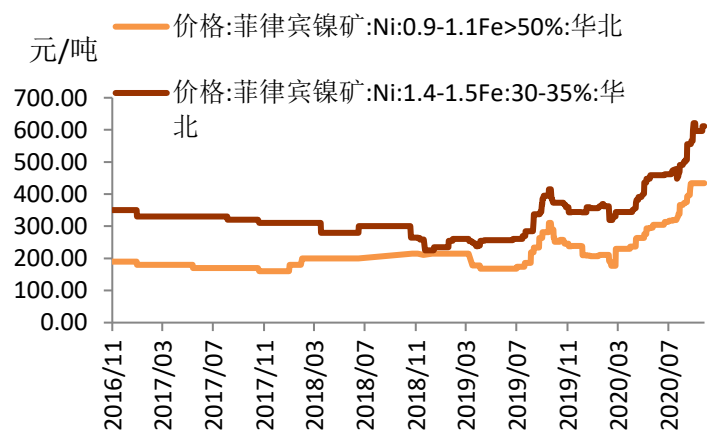


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

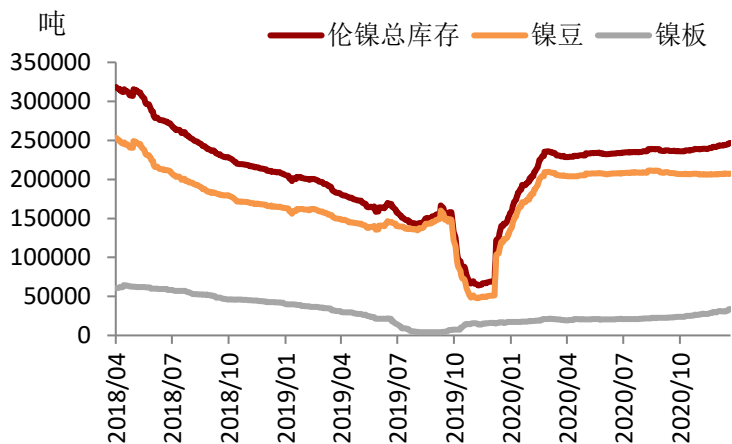


图表 4 镍矿价格走势

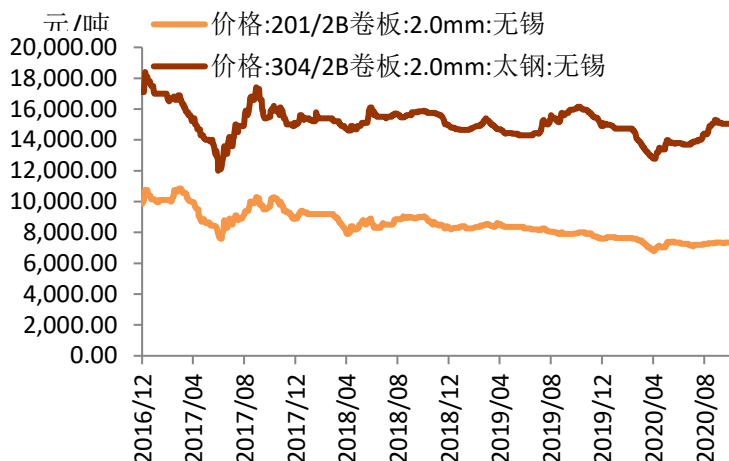


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

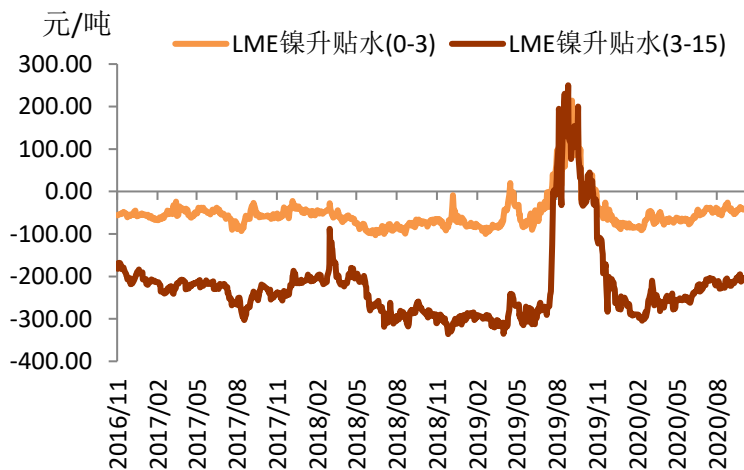


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

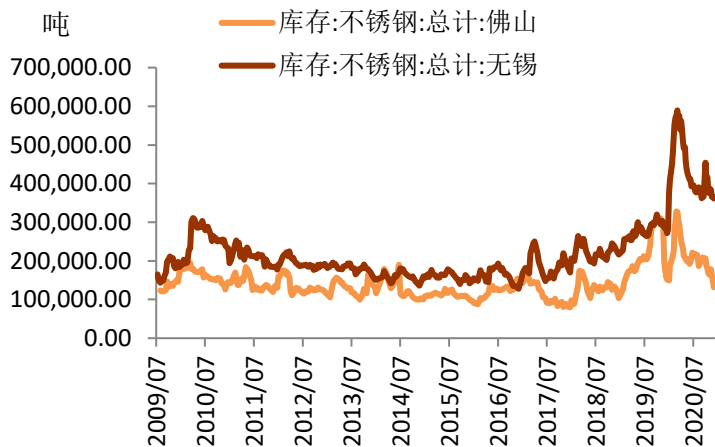


图表 8 镍内外比价

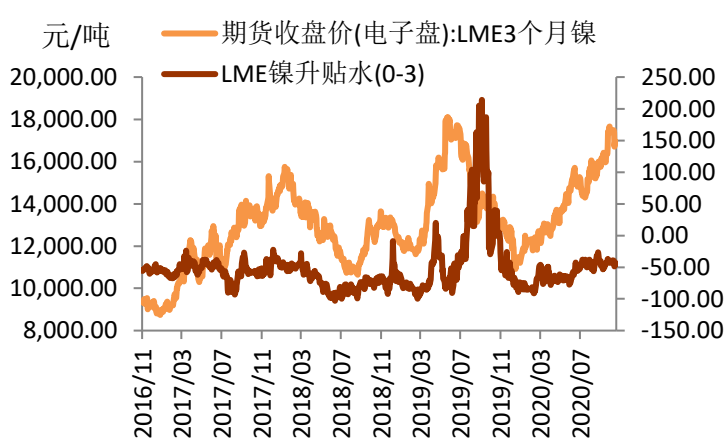


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。