

2020年3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	关注海外供应受影响情况，镍价继续下跌空间有限	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价跌势都开始放缓，国内低位窄幅震荡，国内则是探底回升走势，主要支撑因素还是来自于宏观方面，美国两万亿财政刺激稳定市场情绪，资产价格出现企稳回升。进口红土镍矿主流报价小幅下跌。国内走势稍弱主要是进口窗口打开之后，部分俄镍进入国内市场，国内供应压力增加。3月27日菲律宾红土镍矿1.5%(CIF)价格为均价34-36美元/湿吨。高镍铁价格持续下跌，3月27日SMM高镍生铁(出厂价)为865-880元/镍点，均价下跌12.5元/镍点。虽然国内复工逐渐恢复，但实际消费尚处较弱状态。受需求端拖累，高镍生铁价格持续低位运行，亏损进一步扩大，镍铁厂4月份预期减产或将继续增多。目前市场更多担忧，新冠疫情在海外蔓延之后，出现了矿上停产减产现象，出现了部分港口停运现象。虽然从镍铁厂调研来看，多数对供应端出现的问题表示影响程度不会太大，但我们认为一旦疫情影响到供应端，进入4月下旬之后国内将会出现原料受限情况。但是短期内我们关注焦点依然在于不锈钢，我们可以看到不锈钢库存已经开始下降，未来消费可能开始逐渐好转。整体来看，虽然镍的基本面依然并不乐观，但是整体形势已经开始出现边际好转迹象，继续下跌空间有限，不排除疫情影响供应后，出现报复性上涨格局。</p>	中长期偏多
	操作建议:	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	93440	-2410	-2.51%	302.7 万	18.1 万	元/吨
LME 镍	11420	+90	+0.79%			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

上周国内镍价走势以窄幅震荡为主，周一至周四连续 4 个交易日高开低走，在前期低点之上小幅徘徊，周五镍价有所上行，但依然处于周内震荡区间之内，最终沪镍 2006 合约收于 93440 元/吨，较此前一周下跌 2410 元，跌幅 2.51%。伦镍走势探底回升，周一创出低点 10865 美元之后，走势震荡向上，最终收于 11420 美元/吨，较此前一周上涨 90 美元，涨幅 0.79%。整体来看，镍价依然处于下跌趋势之中。

现货方面：上周俄镍成交情况较为平稳，下游适量采购，但总体需求较弱，俄镍升水多报在对沪镍 04 合约升 100-200 元/吨之间，对沪镍 05 合约报在贴 200 元/吨至贴 50 元/吨之间。金川镍方面，供应端金川镍上海地区缺货，出厂价也连续报在高位，因此金川镍持稳在对 04 合约升水 1800-2200 元/吨之间，而下游需求在畏高升水下接货意愿较弱，成交多为贸易商之间的流转。

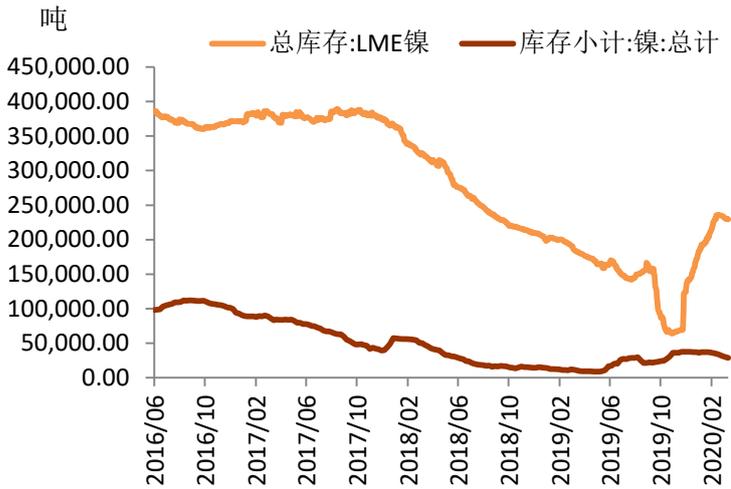
库存：截至 3 月 27 日，LME 镍库存较上周下降 1236 吨，SHFE 库存较上周下降 1478 吨，全球的二大交易所库存合计 258159 吨，较上周下降 2714 吨。伦镍库存连续一个多月来持续下降，这意味着伦镍库存可能开始新一轮去库周期。

上周国内外镍价跌势都开始放缓，国内低位窄幅震荡，国内则是探底回升走势，主要支撑因素还是来自于宏观方面，美国两万亿财政刺激稳定市场情绪，资产价格出现企稳回升。进口红土镍矿主流报价小幅下跌。国内走势稍弱主要是进口窗口打开之后，部分俄镍进入国内市场，国内供应压力增加。3 月 27 日菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF) 价格为均价 34-36 美元/湿吨。高镍铁价格持续下跌，3 月 27 日 SMM 高镍生铁（出厂价）为 865-880 元/镍点，均价下跌 12.5 元/镍点。虽然国内复工逐渐恢复，但实际消费尚处较弱状态。受需求端拖累，高镍生铁价格持续低位运行，亏损进一步扩大，镍铁厂 4 月份预期减产量或将继续增多。目前市场更多担忧，新冠疫情在海外蔓延之后，出现了矿上停产减产现象，出现了部分港口停运现象。虽然从镍铁厂调研来看，多数对供应端出现的问题表示影响程度不会太大，但我们认为一旦疫情影响到供应端，进入 4 月下旬之后国内将会出现原料受限情况。但是短期内我们

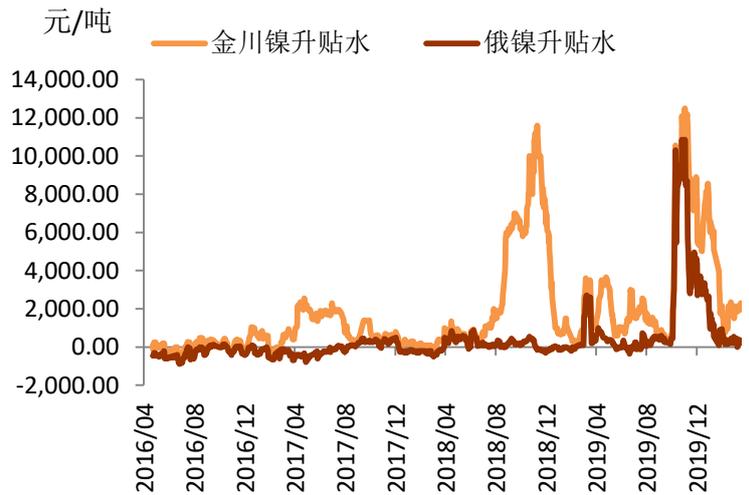
关注焦点依然在于不锈钢，我们可以看到不锈钢库存已经开始下降，未来消费可能开始逐渐好转。整体来看，虽然镍的基本面依然并不乐观，但是整体形势已经开始出现边际好转迹象，继续下跌空间有限，不排除疫情影响供应后，出现报复性上涨格局。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

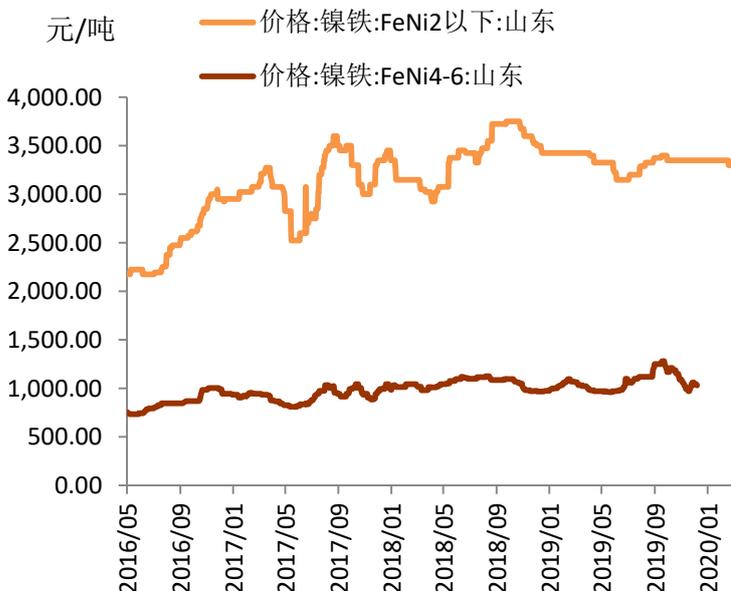


图表 2 现货升贴水走势

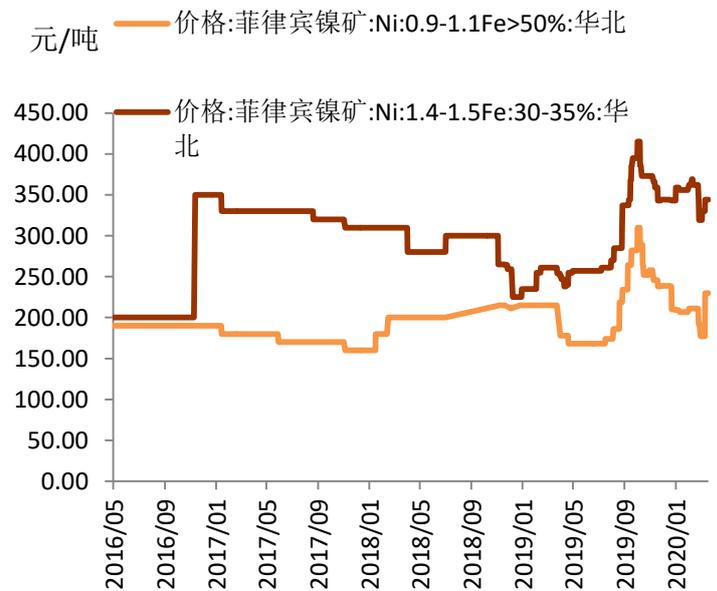


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

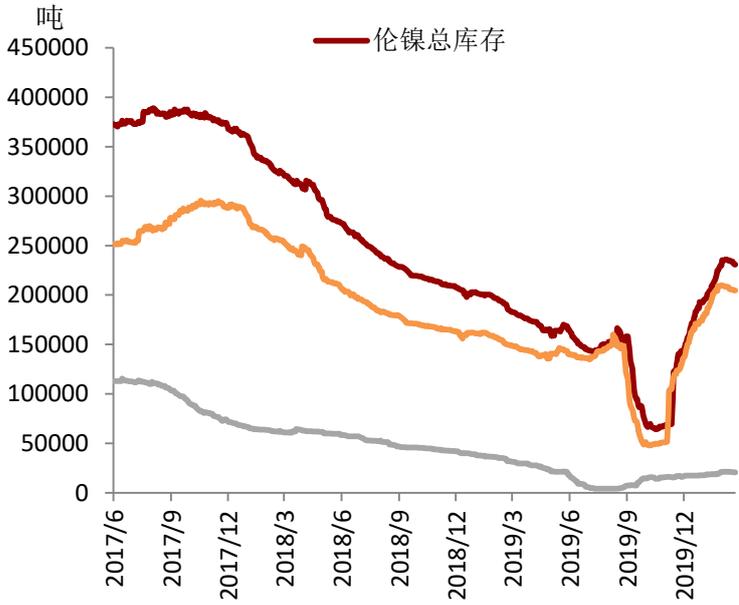


图表 4 镍矿价格走势

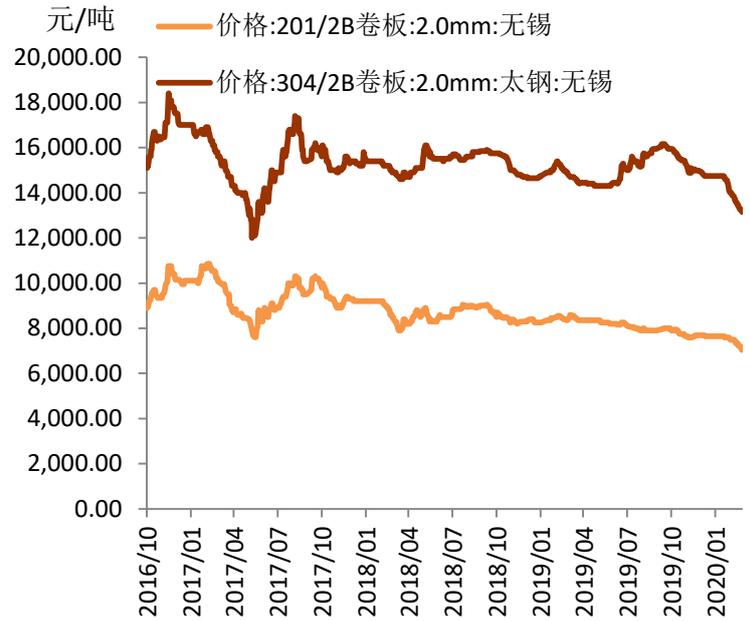


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

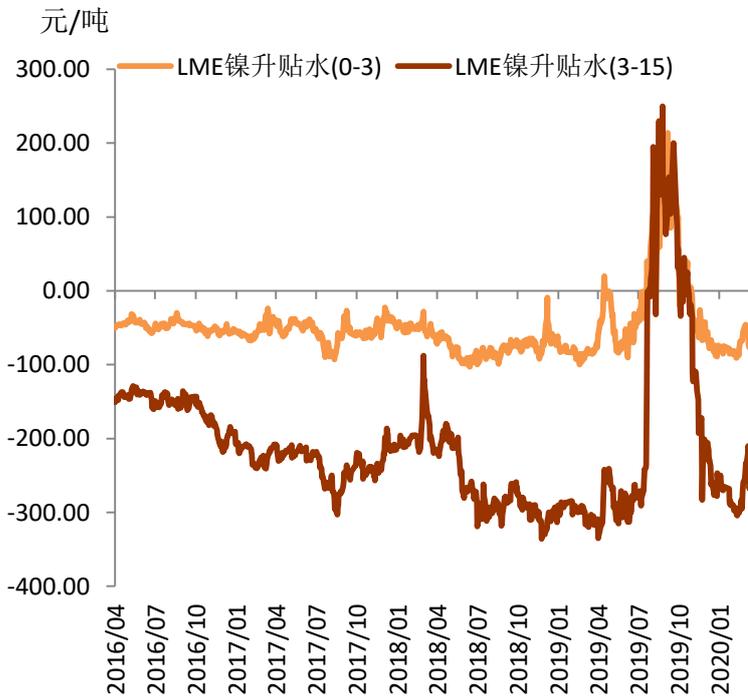


图表 6 不锈钢价格走势

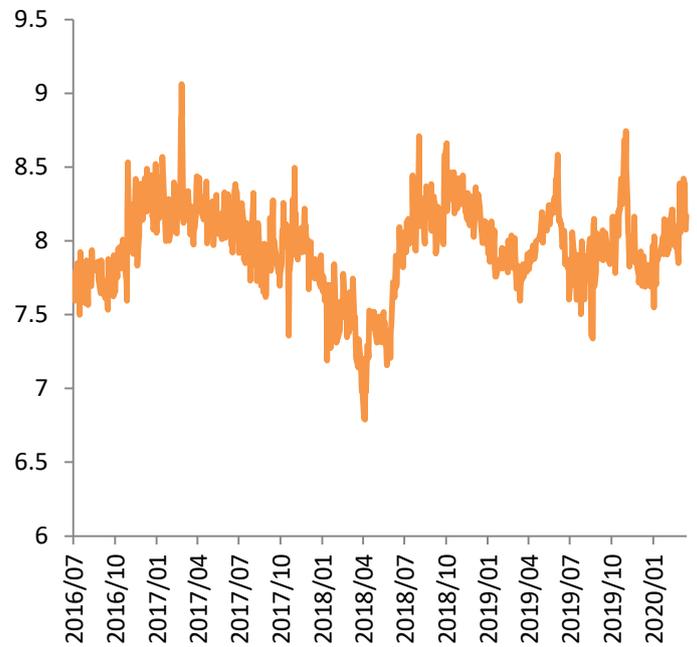


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

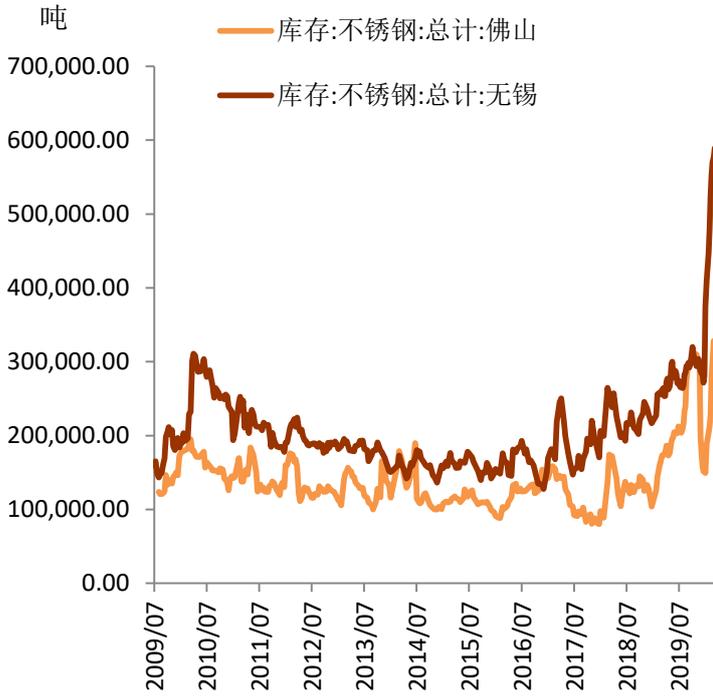


图表 8 镍内外比价

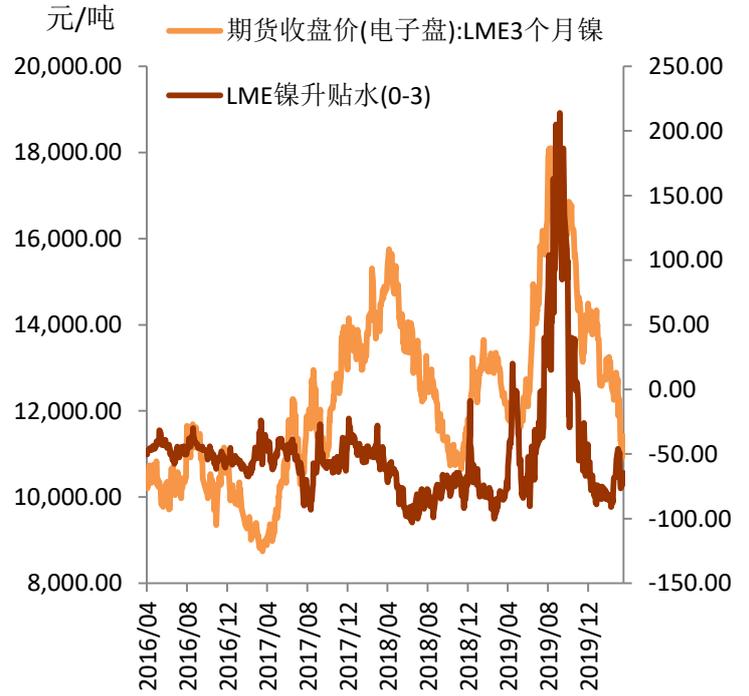


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。