



2020 年 5 月 6 日 星期三

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	现货持续贴水拖累镍价，回落后依然看好后期走势		中期展望
镍	上周国内外镍价都以出现了冲高回落走势，尽管周初传出云南和甘肃都有收储计划，但是对于镍价的刺激力度有限，市场还是更多的关注在供需之上。由于此前 3 月份国内镍铁进口数量超出预期，对于镍价形成较大打压。特别是印尼疫情未影响镍铁生产及出口，NPI 产量持续增涨且运回中国的产量稳增，2 季度企业投产进度相对一季度只增不减，预计后续进口量或将继续增加。因此，尽管传出印尼青山 Wede bay 镍铁工业园区发生工人示威事件，但是我们认为事件影响有限。同时，镍矿供应依然偏紧，港口库存继续下降，国内镍矿供应下降，以及国产镍铁产量下滑的预期并没有改变。目前超预期的是镍铁进口数量超预期，以及随着镍价重上 10 万关口之后，镍下游用户均有一定备货，对于高镍价有一定的抵制情绪，俄镍连续四个交易日的市场报价均在贴 100 元/吨至平水之间，受现货市场拖累，镍价反弹将再度陷入盘整之中。但是整体上看，国内镍整体供应偏紧的格局没有改变，当前的回落可能将再度为镍价做多提供新的进场机会。		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	99950	+90	+0.09%	176 万	19.3 万	元/吨
LME 镍	11945	-305	-2.49%			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

五一长假之前国内镍价冲高回落，在周一一度上行至 10 万关口之上，但日内就开始回落，随后连续三个交易日走低，最终沪镍 2007 合约收于 99950 元/吨，较此前一周上涨 90 元，涨幅 0.09%。伦镍走势同样冲高回落，特别是周四周五，伦镍跌势进一步加速，最终收于 11945 美元/吨，较此前一周下跌 305 美元，跌幅 2.49%。本周国内适逢五一长假，伦镍走势依然震荡走低。整体看，镍价反弹接近结束，未来有望进一步走低。

现货方面：周一受国内商业收储消息提振，镍价反弹，而之后三个交易日市场几乎提前进入休假模式，因此现货交投愈发清淡。SMM1 号镍价格周内报在 99850-104200 元/吨，俄镍方面，连续四日市场报价均在贴 100 元/吨至平水之间（对沪镍 2006 合约）。金川镍方面，报在对沪镍 2006 合约升 1200-1500 元/吨之间。由于本周金川公司在上海无到货，因此市场挺价意愿较强。

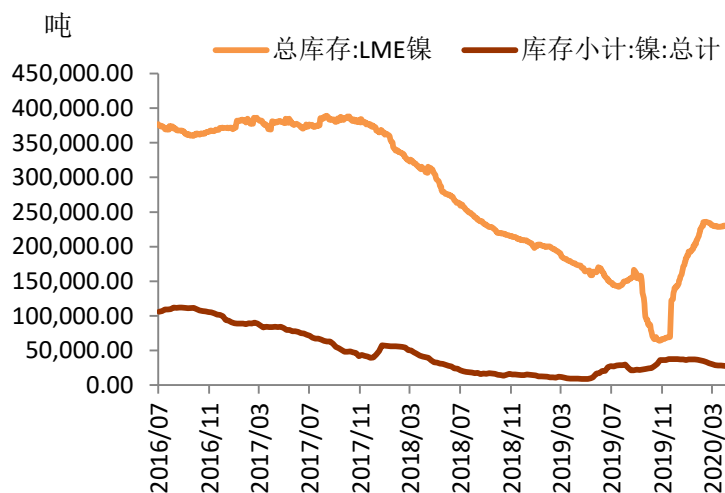
库存：截至 4 月 30 日，LME 镍库存较上周增加 492 吨，SHFE 库存较上周下降 40 吨，全球的二大交易所库存合计 268577 吨，较上周增加 452 吨，较去年同期增加 75835 吨。伦镍库存近期有所回升，这主要和海外消费受疫情影响有关，但此前伦镍库存上升趋势出现拐点的判断依然没变。

上周国内外镍价都以出现了冲高回落走势，尽管周初传出云南和甘肃都有收储计划，但是对于镍价的刺激力度有限，市场还是更多的关注在供需之上。由于此前 3 月份国内镍铁进口数量超出预期，对于镍价形成较大打压。特别是印尼疫情未影响镍铁生产及出口，NPI 产量持续增涨且运回中国的产量稳增，2 季度企业投产进度相对一季度只增不减，预计后续进口量或将继续增加。因此，尽管传出印尼青山 Wede bay 镍铁工业园区发生工人示威事件，但是我们认为事件影响有限。同时，镍矿供应依然偏紧，港口库存继续下降，国内镍矿供应下降，以及国产镍铁产量下滑的预期并没有改变。目前超预期的是镍铁进口数量超预期，以及随着镍价重上 10 万关口之后，镍下游用户均有一定备货，对于高镍价有一定的抵制情绪，俄镍连续四个交易日的市场报价均在贴 100 元/吨至平水之间，受现货市场拖累，镍价反弹

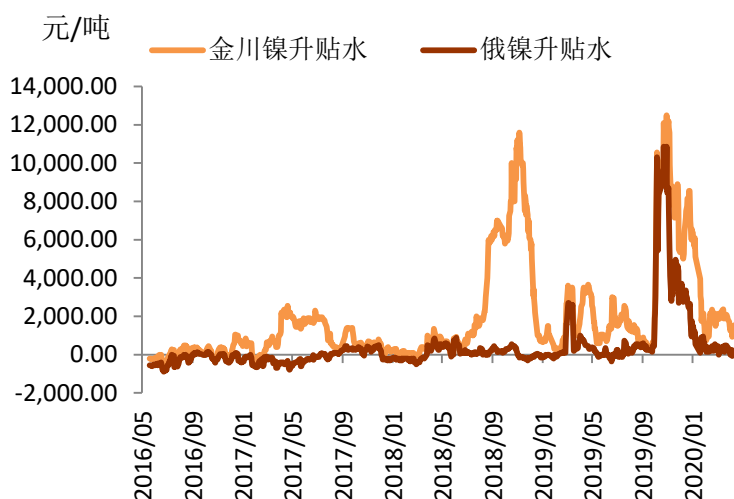
将再度陷入盘整之中。但是整体上看，国内镍整体供应偏紧的格局没有改变，当前的回落可能将再度为镍价做多提供新的进场机会。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

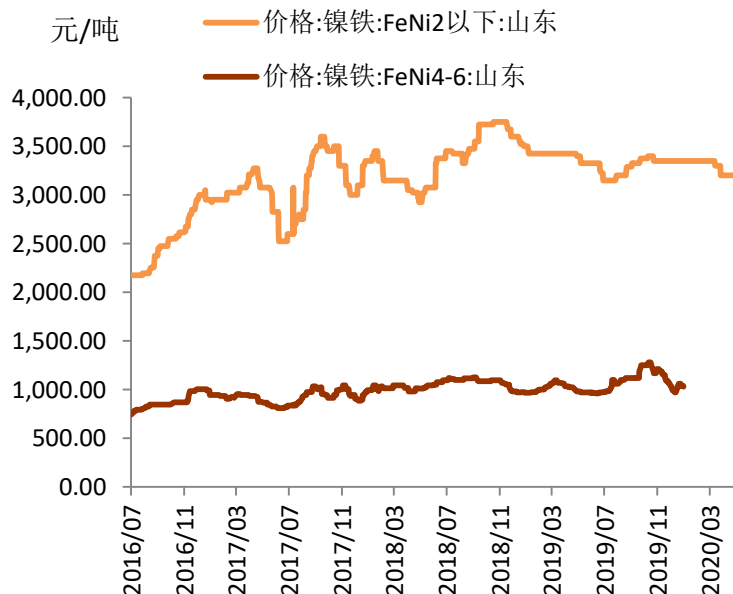


图表 2 现货升贴水走势

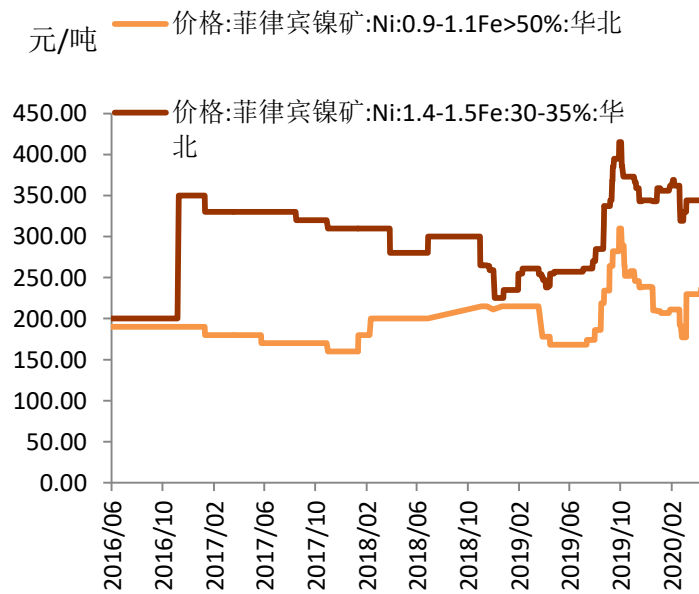


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

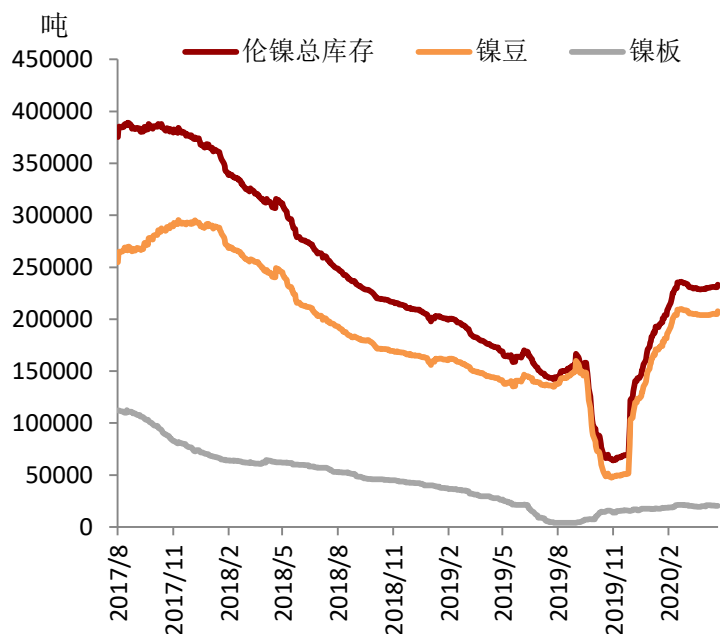


图表 4 镍矿价格走势

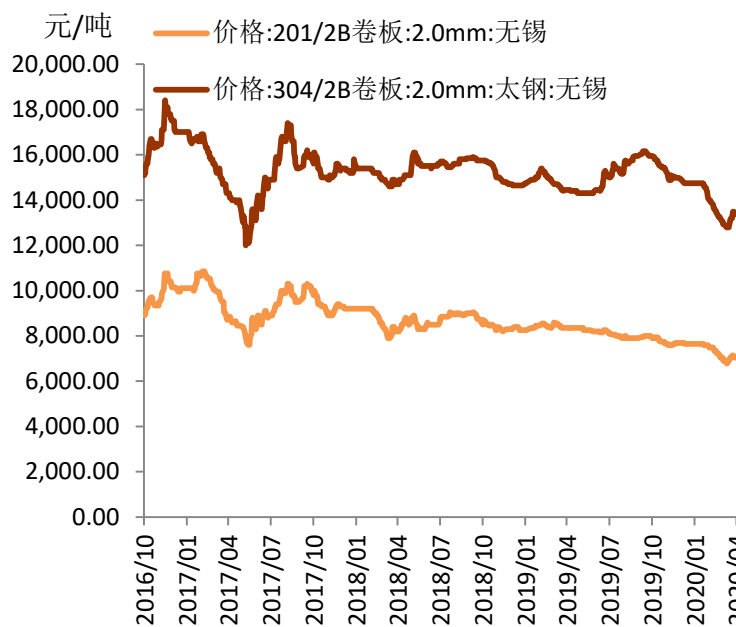


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

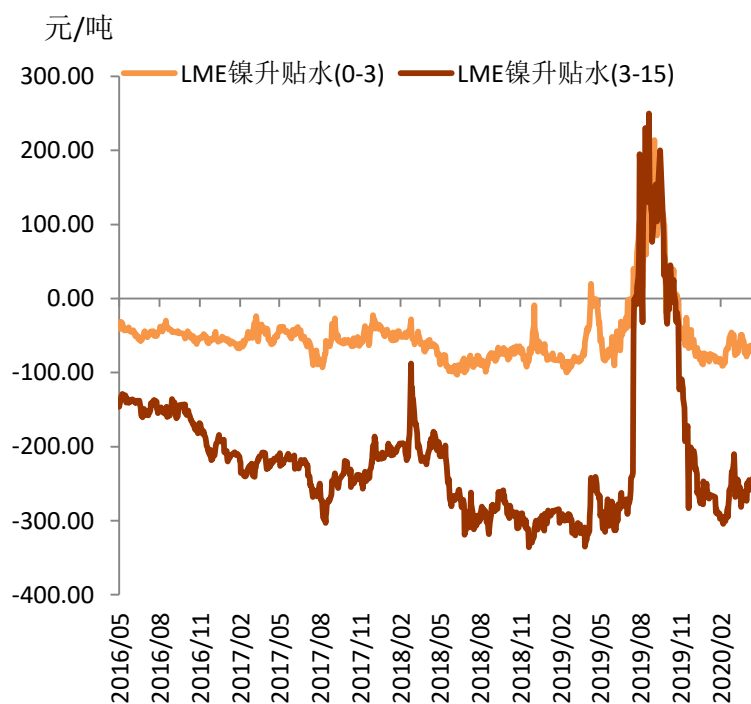


图表 6 不锈钢价格走势

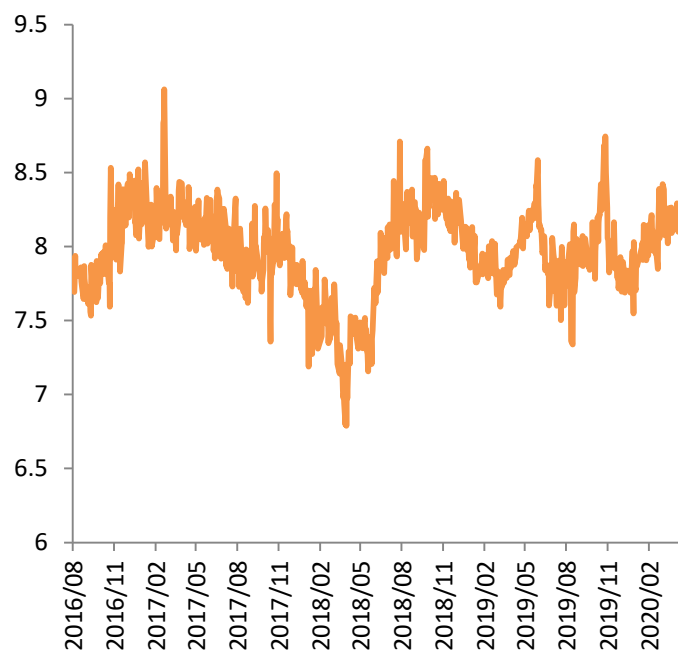


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

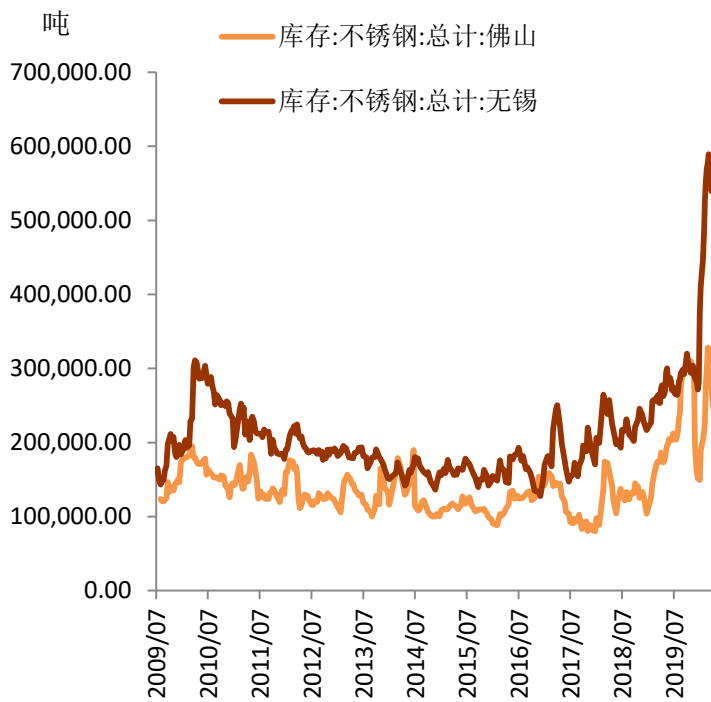


图表 8 镍内外比价



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。