

2020年5月18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	供应紧张预期还未兑现，镍价向下找寻支撑	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价都出现了明显回落，在多次冲高未果之后，镍价再次回落至月初低点附近，但整体还未形成下跌趋势。拖累镍价继续上行的主要原因还是在于供应未能达到此前的偏紧预期。5月以来，菲律宾政府称，随着新冠疫情相关封锁措施的放松，该国矿工获准全力运营，但必须严格执行安全条款。菲律宾卡拉加地区主要的镍矿商本月已经重启采矿和出口业务。考虑到未来菲律宾雨季结束，菲律宾的镍矿供应环比将出现明显增长。此外，印尼的镍铁新增产能投放并未因疫情而受到影响，印尼镍铁产量和出口量继续大幅增长。因此，国内供应偏紧的预期未能实现，价格迟迟未能创出新高，但是我们对于整体供应依然保持紧张判断，无论是后期菲律宾镍矿出口增加还是印尼镍铁增产都难以抵消国内供应缺口。同时，下游方面，近期不锈钢市场供需两旺，价格持续上升，不锈钢产量预期后期会继续增加，从而镍需求也会有所提升。当前纯镍现货消费不甚乐观对于镍价形成打压，但整体来看，我们对于国内镍价依旧持震荡偏多的看法，可以尝试回落后的多头头寸。</p>	中长期偏多
	操作建议：	尝试做多
	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	99770	-1950	-1.92%	397.2 万	23.2 万	元/吨
LME 镍	11820	-475	-3.86%			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

上周国内镍价出现较大回落，再次回落至 10 万整数关口下方。周初冲高未能创出新高，随后开始快速回落，在 10 万附近窄幅盘整之后，周五在粗大幅回落，创出多日来新低，最终沪镍 2007 合约收于 99770 元/吨，较此前一周下跌 1950 元，跌幅 1.92%。伦镍走势同样单边回落，创出多日开新低，最终收于 11820 美元/吨，较此前一周下跌 475 美元，跌幅 3.86%。整体来看，镍价此前上涨走势放缓，陷入横盘震荡之中，但是重心有所下移。

现货方面：周初俄镍现货基本平水报价，后几日均持稳报价在对 2006 合约平水至升 100 元/吨之间，直至周五成交量才有明显改善。金川镍周内对沪镍 2006 合约升水在 1000-1400 元/吨之间，虽然上海地区有所到货但出货量依然有限，贸易商在周初补库后，仍不断有补库需求；下游方面按需拿货，并无大单成交。

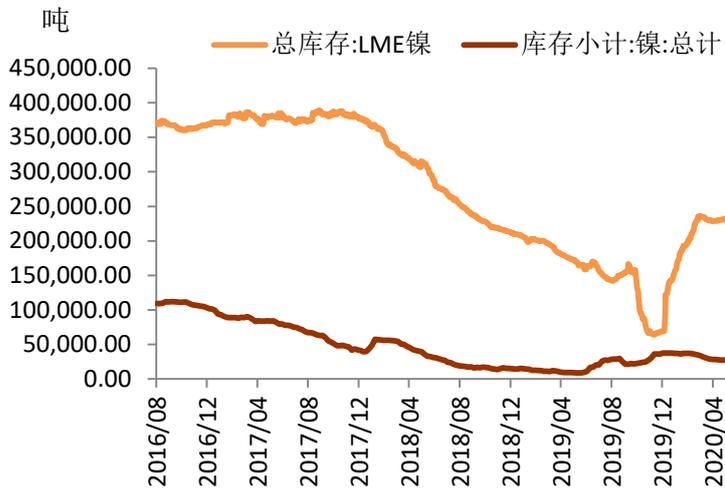
库存：截至 5 月 15 日，LME 镍库存较上周增加 810 吨，SHFE 库存较上周下降 211 吨，全球的二大交易所库存合计 261331 吨，较上周增加 599 吨，较去年同期增加 88110 吨。伦镍库存近期有所回升，这主要和海外消费受疫情影响有关，但此前伦镍库存上升趋势出现拐点的判断依然没变。

上周国内外镍价都出现了明显回落，在多次冲高未果之后，镍价再次回落至月初低点附近，但整体还未形成下跌趋势。拖累镍价继续上行的主要原因还是在于供应未能达到此前的偏紧预期。5 月以来，菲律宾政府称，随着新冠疫情相关封锁措施的放松，该国矿工获准全力运营，但必须严格执行安全条款。菲律宾卡拉加地区主要的镍矿商本月已经重启采矿和出口业务。考虑到未来菲律宾雨季结束，菲律宾的镍矿供应环比将出现明显增长。此外，印尼的镍铁新增产能投放并未因疫情而受到影响，印尼镍铁产量和出口量继续大幅增长。因此，国内供应偏紧的预期未能实现，价格迟迟未能创出新高，但是我们对于整体供应依然保持紧张判断，无论是后期菲律宾镍矿出口增加还是印尼镍铁增产都难以抵消国内供应缺口。同时，下游方面，近期不锈钢市场供需两旺，价格持续上升，不锈钢产量预期后期会继续增加，从而镍需求也会有所提升。当前纯镍现货消费不甚乐观对于镍价形成打压，但整体来看，我

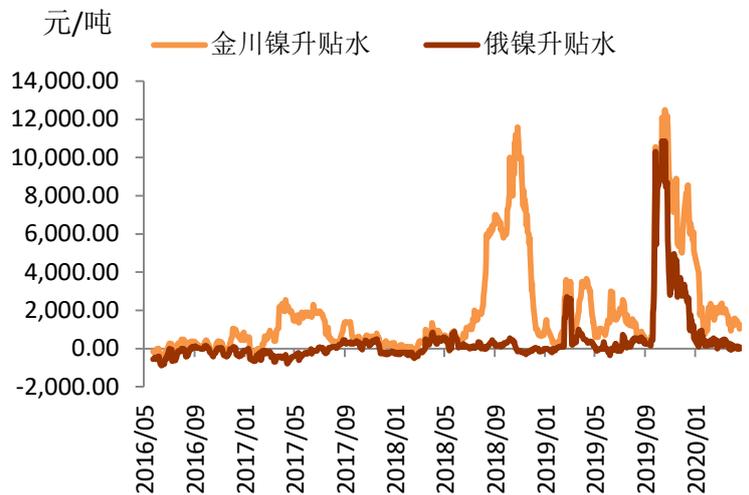
们对于国内镍价依旧持震荡偏多的看法，可以尝试回落后的多头头寸。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

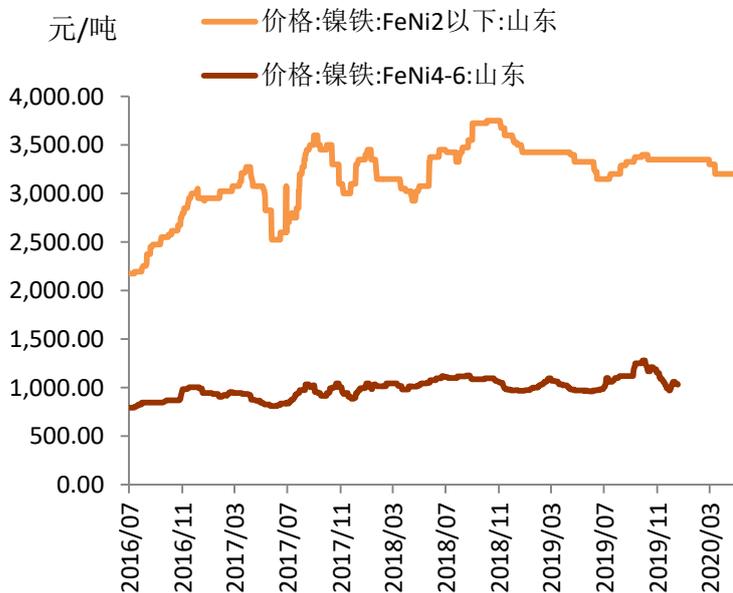


图表 2 现货升贴水走势

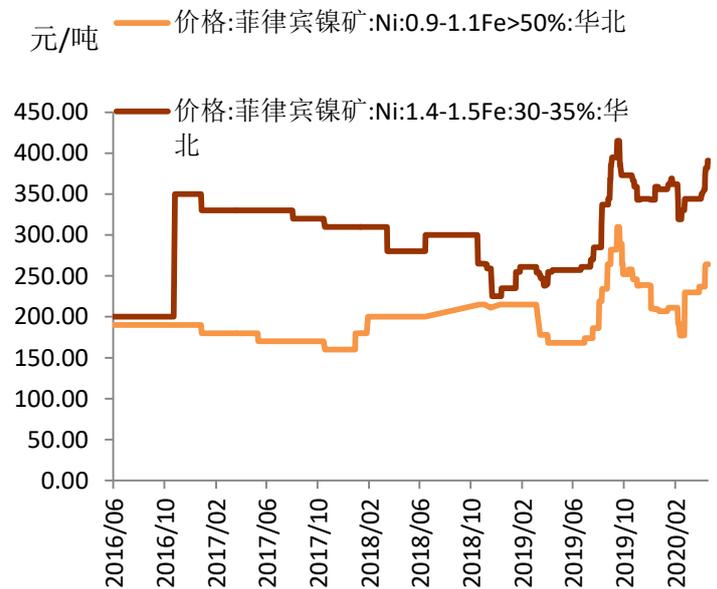


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

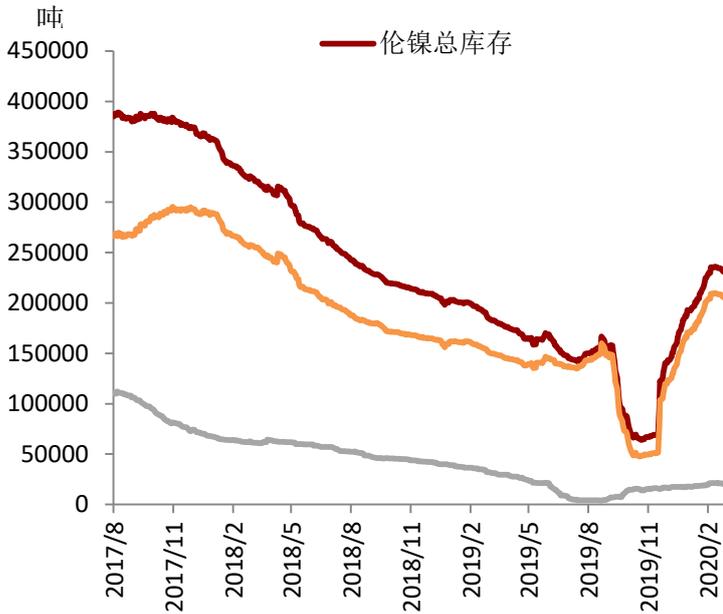


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

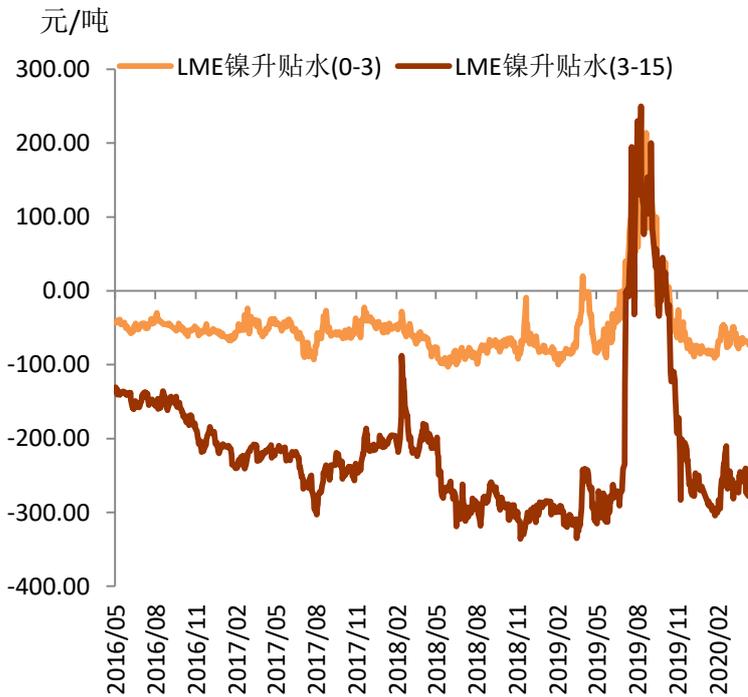


图表 6 不锈钢价格走势

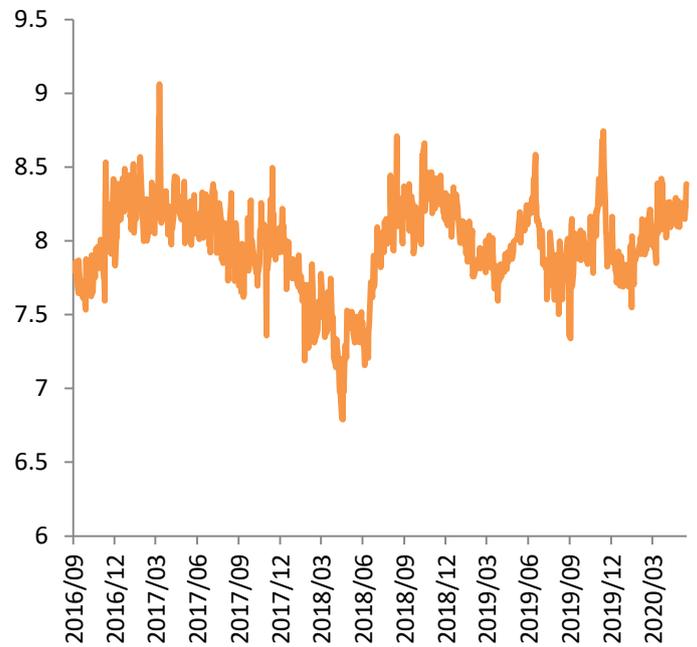


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

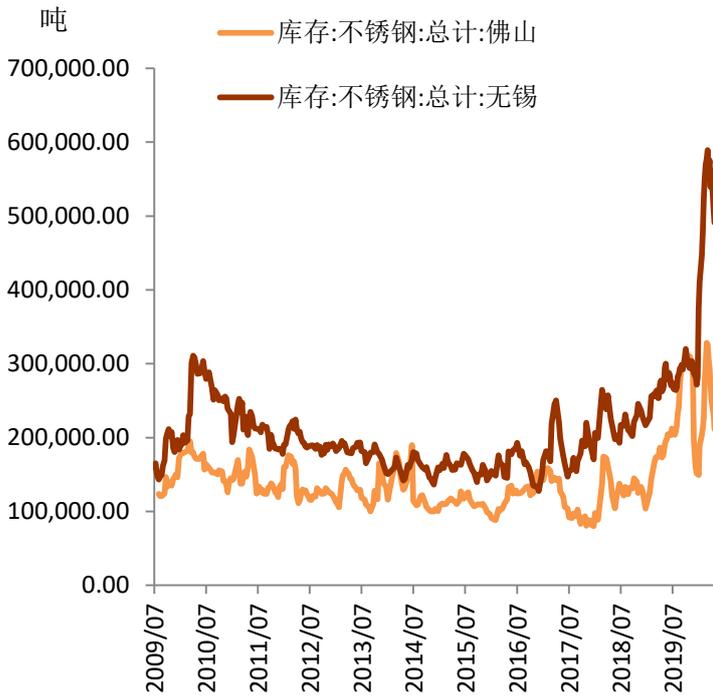


图表 8 镍内外比价



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。