



2020 年 5 月 25 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	镍价盘中巨震之后，看涨初心依然未改		中期展望
镍	上周国内外镍价走势波动剧烈，周中一度突破了此前震荡区间，创出新高，但是周五出现大幅回落，市场对于镍价未来走势有所担忧。但我们依然坚持对于未来镍价的乐观观点。我们看好镍价的主要因素依然是来自于供应方面。4 月份中国镍矿进口总量为 135.91 万吨，较 3 月份减少 8.71 万吨，环比下降 6%，同比减少 70.2%。来自菲律宾进口量为 108.8 万吨，环比上涨 11.6%，同比减少 54.8%，4 月份进口量同比降幅较明显，5 月份镍矿出口逐步恢复，，预计进口量总量约 220 万镍吨，环比增 63%，同比减 35%。6 月进口实物量或将恢复常量，但因镍矿平均品位下降较明显，进口金属量或仍同比有所下滑。因此，国内镍矿供应将一直处于偏紧状态。需求方面，下游需求关注焦点依然在于不锈钢方面。虽然不锈钢价格上周五同样受到打压回落，但是整体价格依然处于近期高位。不锈钢市场依然没有显著利空，市场成交也依然供需两旺。同时随着不锈钢生产利润的快速回升，不锈钢产企业开工回升，预期后期产量还会继续增加，从而对镍的需求也会有所提升。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。		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	99760	-10	-0.01%	427.9 万	21.1 万	元/吨
LME 镍	12280	+460	+3.89%			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

上周国内镍价出现剧烈震荡，周一至周四连续上涨，周四更是突破了前期震荡区间，创出了多日来新高，但是周五镍价出现大幅回落，再度重返 10 万关口之下，最终沪镍 2007 合约收于 99760 元/吨，较此前一周下跌 10 元，基本持稳。伦镍上周走势同样先涨后跌，最终收于 12280 美元/吨，较此前一周上涨 460 美元，涨幅 3.89%。整体来看，镍价在突破之后未果出现回落，整体依然处于震荡回升行情中。

现货方面：周初俄镍主流报价已对沪镍 2007 合约报在平水附近，后几日继续持稳。下游畏高接货谨慎，使得现货交投愈发冷清。直至周五镍价跳水，下游需求才得以释放，成交量也有明显回升。而金川镍方面，厂家在上海地区持续无货，贸易商多在金昌自提，因此货源偏紧，升水下调空间有限。周初，进口窗口短暂打开，保税区有镍板陆续流入国内，原厂镍豆也有一定到货，但持货商并未降价出货，因此现货升贴水未受到冲击。

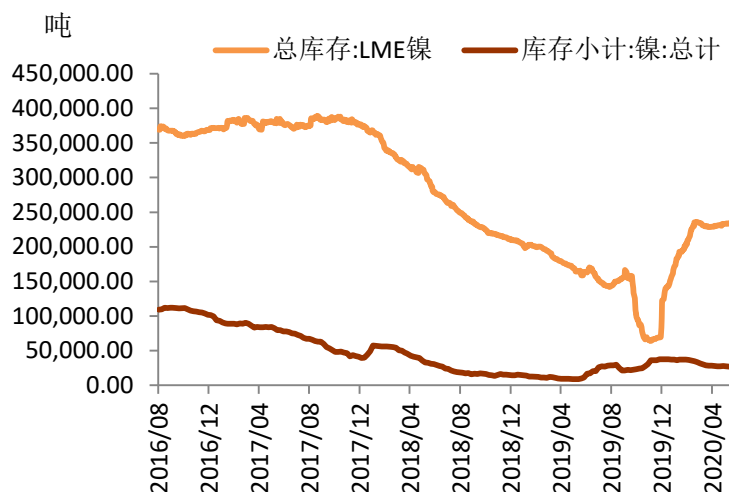
库存：截至 5 月 22 日，LME 镍库存较上周增加 6 吨，SHFE 库存较上周下降 688 吨，全球的二大交易所库存合计 260649 吨，较上周下降 682 吨，较去年同期增加 87493 吨。伦镍库存近期有所回升，这主要和海外消费受疫情影响有关，但此前伦镍库存上升趋势出现拐点的判断依然没变。

上周国内外镍价走势波动剧烈，周中一度突破了此前震荡区间，创出新高，但是周五出现大幅回落，市场对于镍价未来走势有所担忧。但我们依然坚持对于未来镍价的乐观观点。我们看好镍价的主要因素依然是来自于供应方面。4 月份中国镍矿进口总量为 135.91 万吨，较 3 月份减少 8.71 万吨，环比下降 6%，同比减少 70.2%。来自菲律宾进口量为 108.8 万吨，环比上涨 11.6%，同比减少 54.8%，4 月份进口量同比降幅较明显，5 月份镍矿出口逐步恢复，预计进口量总量约 220 万镍吨，环比增 63%，同比减 35%。6 月进口实物量或将恢复常量，但因镍矿平均品位下降较明显，进口金属量或仍同比有所下滑。因此，国内镍矿供应将一直处于偏紧状态。需求方面，下游需求关注焦点依然在于不锈钢方面。虽然不锈钢价格上周五同样受到打压回落，但是整体价格依然处于近期高位。不锈钢市场依然没有显著利空，市场

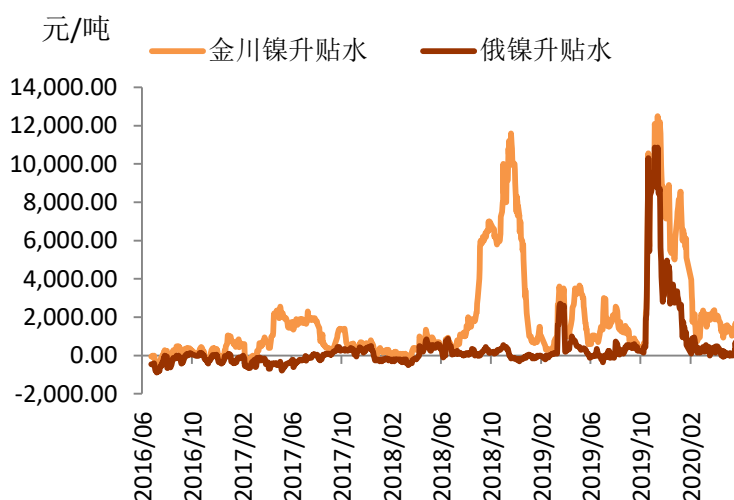
成交也依然供需两旺。同时随着不锈钢生产利润的快速回升，不锈钢产企业开工回升，预期后期产量还会继续增加，从而对镍的需求也会有所提升。整体来看，我们对于国内镍价依旧持震荡偏多的看法，可以尝试回落后的多头头寸。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

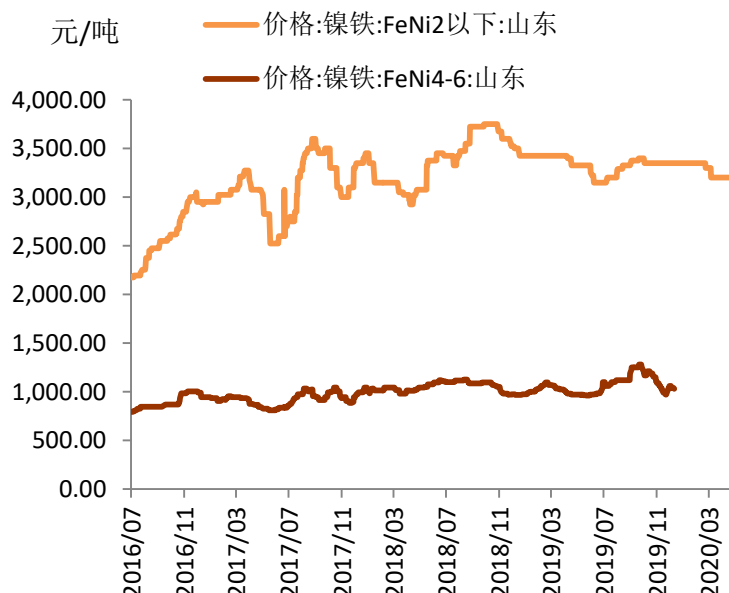


图表 2 现货升贴水走势

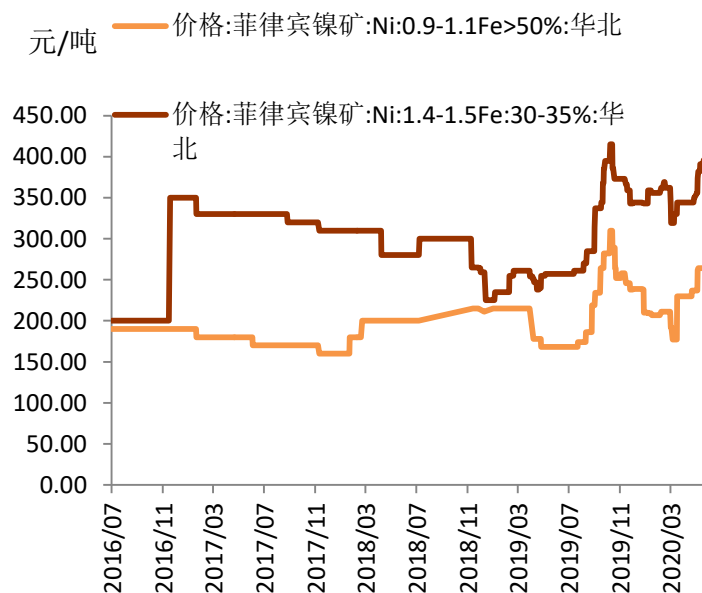


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

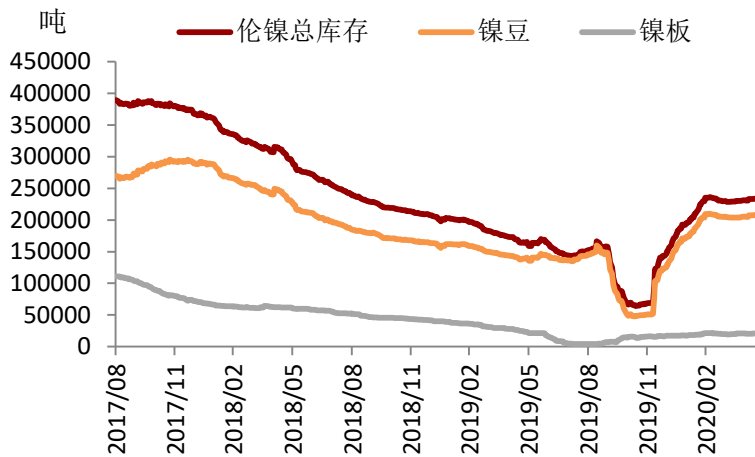


图表 4 镍矿价格走势

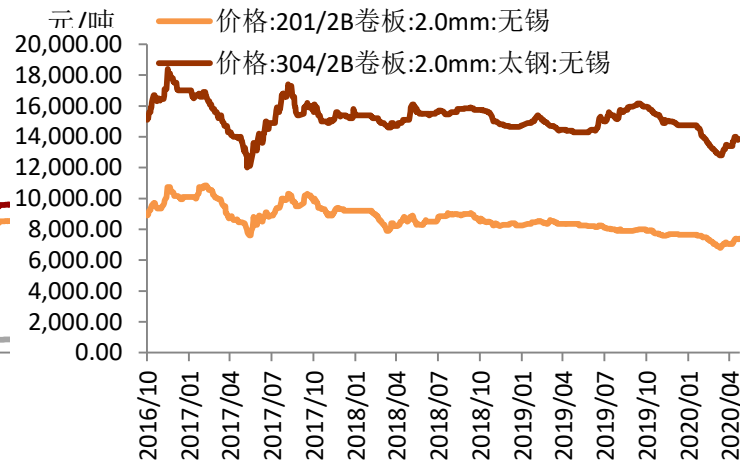


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

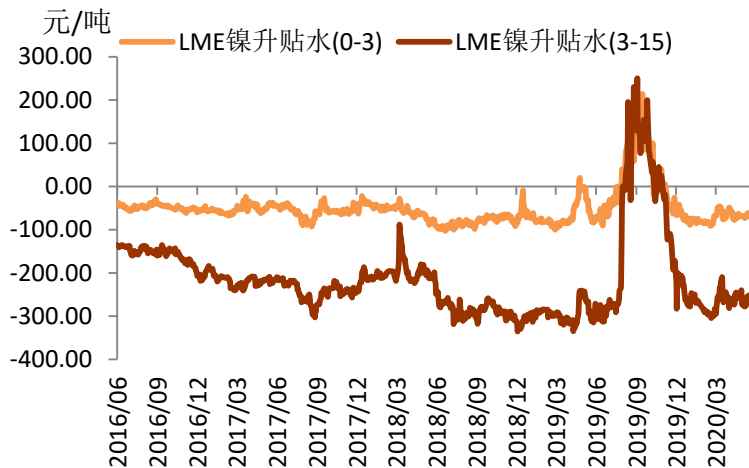


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

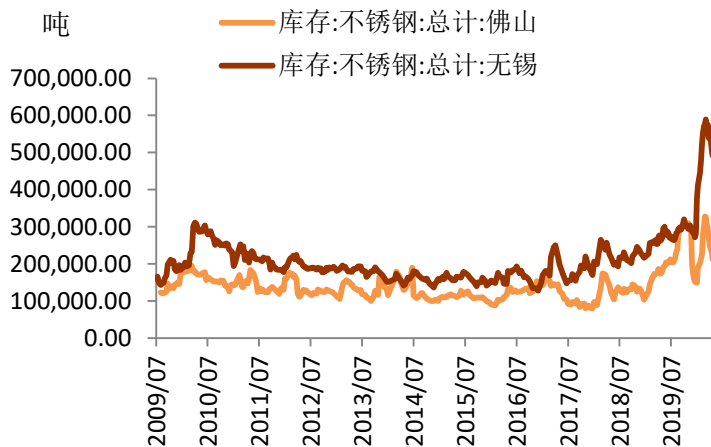


图表 8 镍内外比价

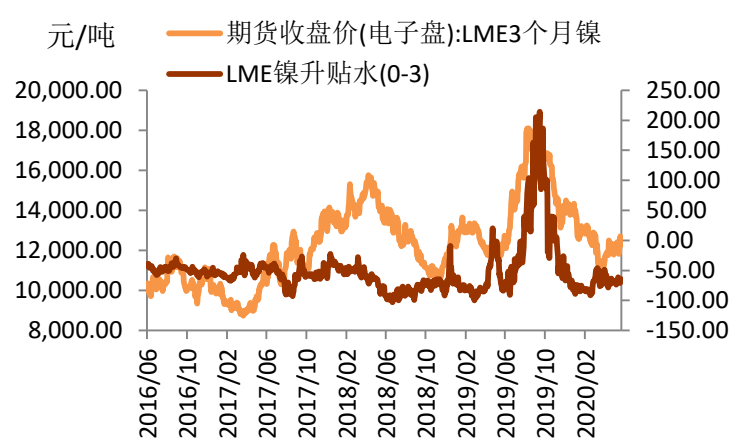


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。