2020 年 3 月 9 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	镍矿下跌镍铁成本下移，镍价打开更大下跌空间		中期展望
镍	上周镍价一反前一周的疲弱态势，周初大幅上涨，收复此前跌幅，此后维持在高位窄幅震荡，沪镍重回 10 万整数关口之上。进口红土镍矿主流报价较上周大幅下跌。3 月 6 日菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF)价格为均价 35-38 美元/湿吨。高镍铁价格持稳运行，3 月 6 日 SMM 高镍生铁（出厂价）为 890-925 元/镍点，均价较此前持平。尽管上周镍价出现了一定程度的反弹，但我们对于后期镍价依然持弱势态度。此前镍价下跌的原因在于下游终端消费疲弱逐渐向上游的传导，因此镍价反弹企稳需要等到整体产业链的消费企稳迹象。但从目前来看，我们依然不看好不锈钢行业能够快速复苏，国内不锈钢厂 2 月份减量明显，对镍生铁的需求量降低，采购期后移。此外，上周镍矿价格大幅回落，这无疑给处于亏损的镍铁厂家的降价空间，成本的下移在后期可能会成为镍价下跌新的动力。因此，在全球新冠疫情蔓延的风险之下，市场恐慌情绪依旧，以及下游需求问题短期无法解决，镍价将依然处于弱势之中。但是从中长期来看，镍价绝对价格偏低，且印尼禁矿之后国内供需过剩并不绝对，未来继续大幅下行的空间有限。		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	102870	+4260	+4.32%	233.5 万	23 万	元/吨
LME 镍	12835	+610	+4.99%			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

上周国内镍价震荡上涨，周一在外盘上涨带动之下，重返 10 万整数关口之上，此后剩余时间基本处于窄幅震荡之中，最终沪镍 2006 合约收在 103020 元/吨，较前一周上涨 4010 元，涨幅 4.05%。伦镍走势同样出现回升，最终收在了 12835 美元/吨，较前一周上涨 610 美元，涨幅 4.99%。整体来看，镍价在创出新低后出现回升，但依然处于底部震荡区间之中。

现货方面：俄镍对沪镍 2004 合约周均贴水 220 元/吨，下半周俄镍多报在贴水 200-100 元/吨。据贸易商反馈，由于不看好后市行情，部分交易中客户对盘点价的挂单位置较低，因此成交量受抑。金川镍对沪镍 2004 合约周均升水 1620 元/吨，部分贸易商从金昌接货，已陆续运回上海，因此金川镍升水最终回归到 1500-1600 元/吨，金川镍成交略强于俄镍。预计金川镍供应偏紧的局面将在 3 月中旬，随着届时金川公司的到货才将逐步缓解。

库存：截至 3 月 6 日，LME 镍库存较上周增加 678 吨， SHFE 库存较上周下降 1627 吨，全球的二大交易所库存合计 269379 吨，较上周下降 949 吨。上周伦镍库存增速开始放缓，多周来首次周度库存增幅少于 1000 吨，这意味着伦镍库存的攀升可能已经接近尾声了。

上周镍价一反前一周的疲弱态势，周初大幅上涨，收复此前跌幅，此后维持在高位窄幅震荡，沪镍重回 10 万整数关口之上。进口红土镍矿主流报价较上周大幅下跌。3 月 6 日菲律宾红土镍矿 1.5%(CIF)价格为均价 35-38 美元/湿吨。高镍铁价格持稳运行，3 月 6 日 SMM 高镍生铁（出厂价）为 890-925 元/镍点，均价较此前持平。尽管上周镍价出现了一定程度的反弹，但我们对于后期镍价依然持弱势态度。此前镍价下跌的原因在于下游终端消费疲弱逐渐向上游的传导，因此镍价反弹企稳需要等到整体产业链的消费企稳迹象。但从目前来看，我们依然不看好不锈钢行业能够快速复苏，国内不锈钢厂 2 月份减量明显，对镍生铁的需求量降低，采购期后移。此外，上周镍矿价格大幅回落，这无疑给处于亏损的镍铁厂家的降价空间，成本的下移在后期可能会成为镍价下跌新的动力。因此，在全球新冠疫情蔓延的风险之下，市场恐慌情绪依旧，以及下游需求问题短期无法解决，镍价将依然处于弱势之中。但是从中长期来看，镍价绝对价格偏低，且印尼禁矿之后国内供需过剩并不绝对，未来继续大

幅下行的空间有限。

三、相关图表

图 1 全球主要交易所库存

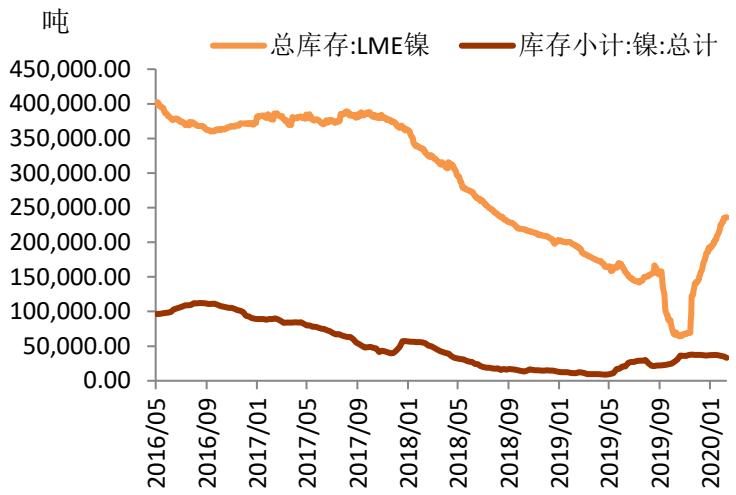


图 2 现货升贴水走势

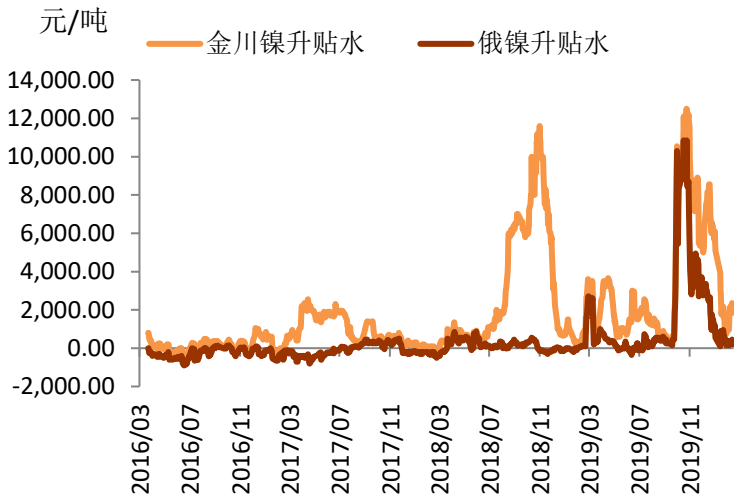


图 3 镍铁价格走势

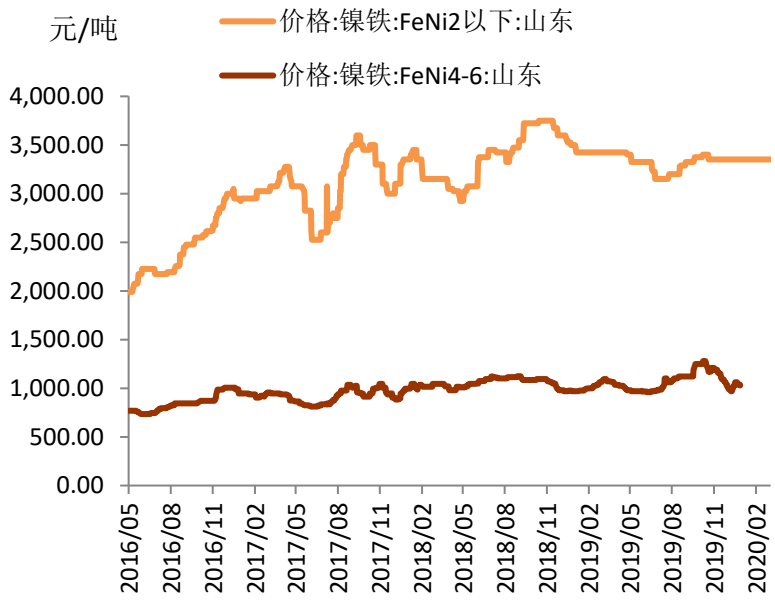
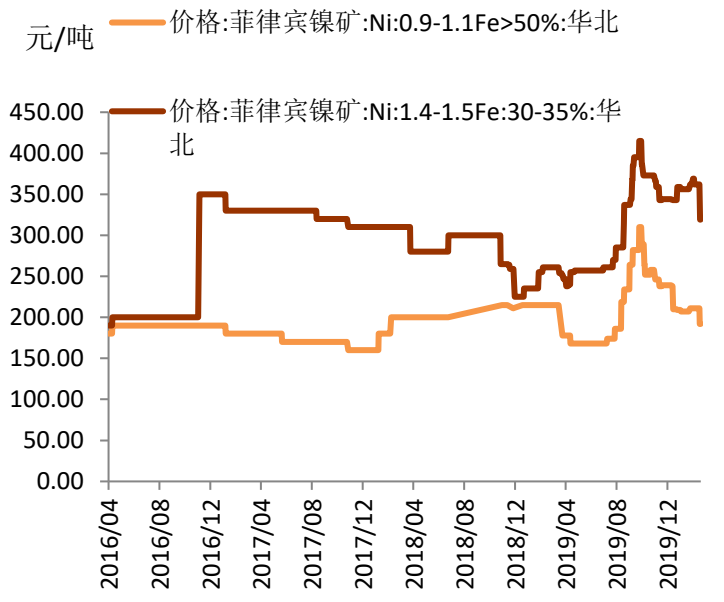


图 4 镍矿价格走势



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

图 5 LME 镍库存分类

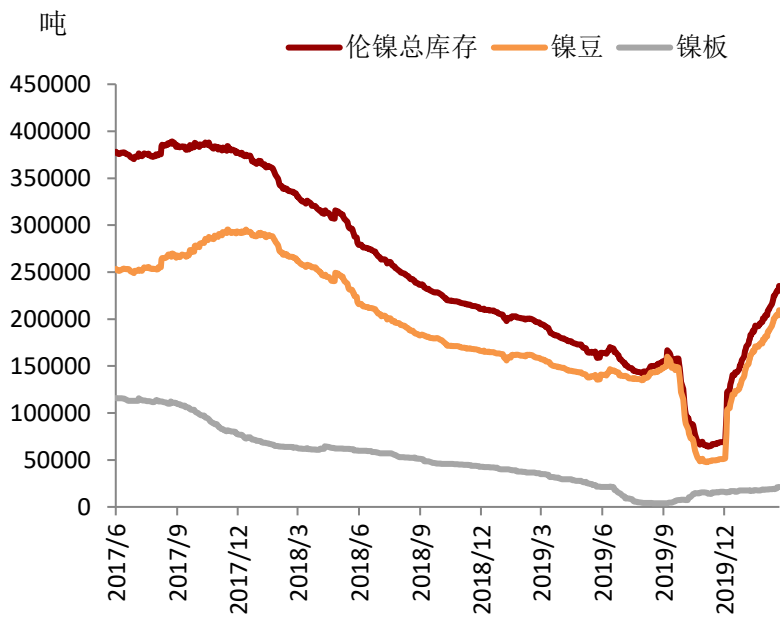


图 6 不锈钢价格走势

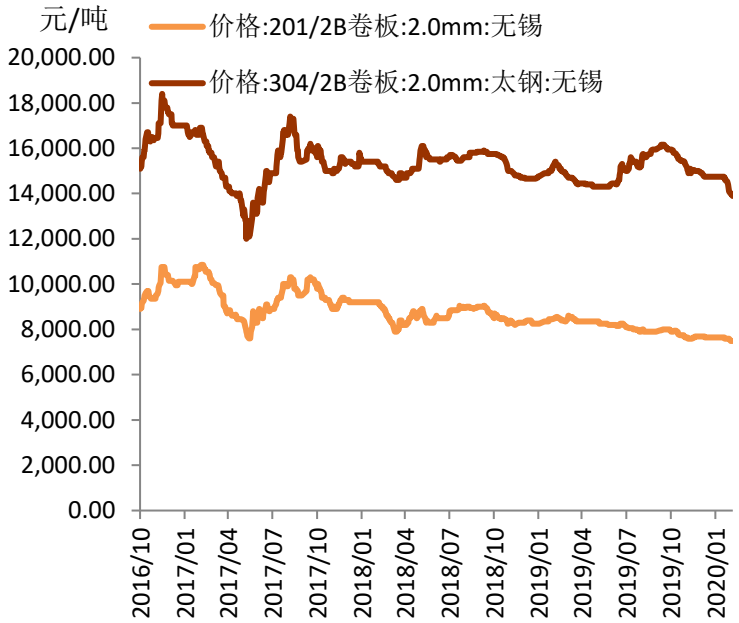


图 7 LME 镍升贴水

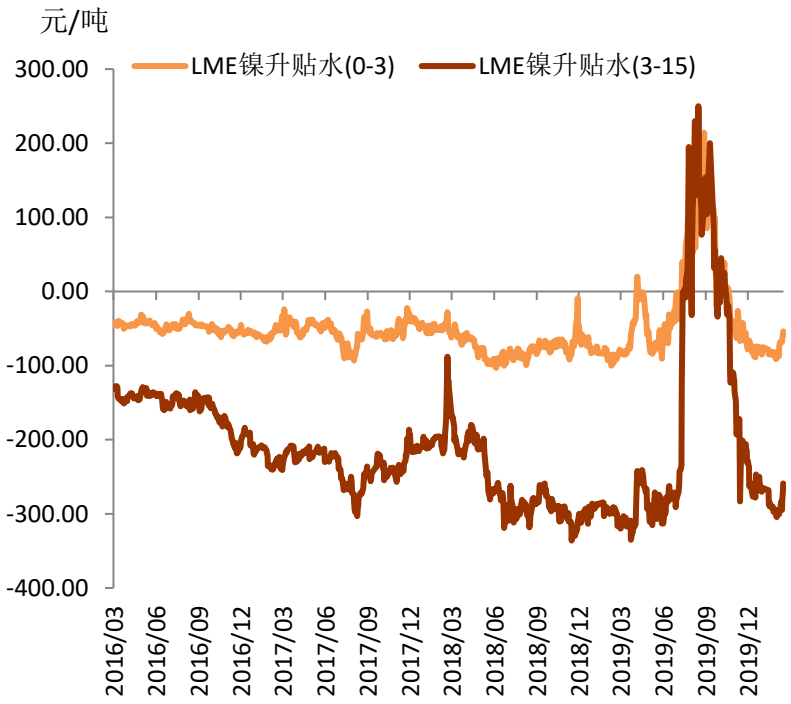
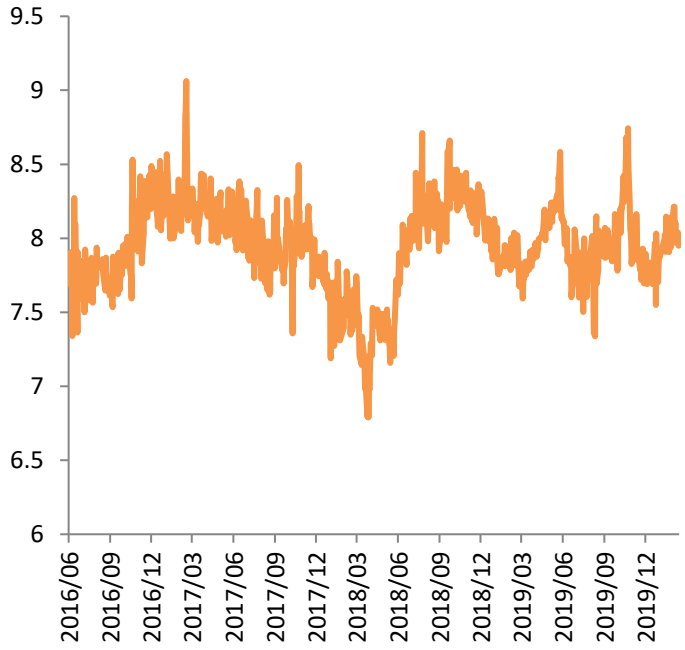


图 8 镍内外比价



数据来源：Wind 资讯，Bloomberg，铜冠金源期货

图 9 不锈钢库存

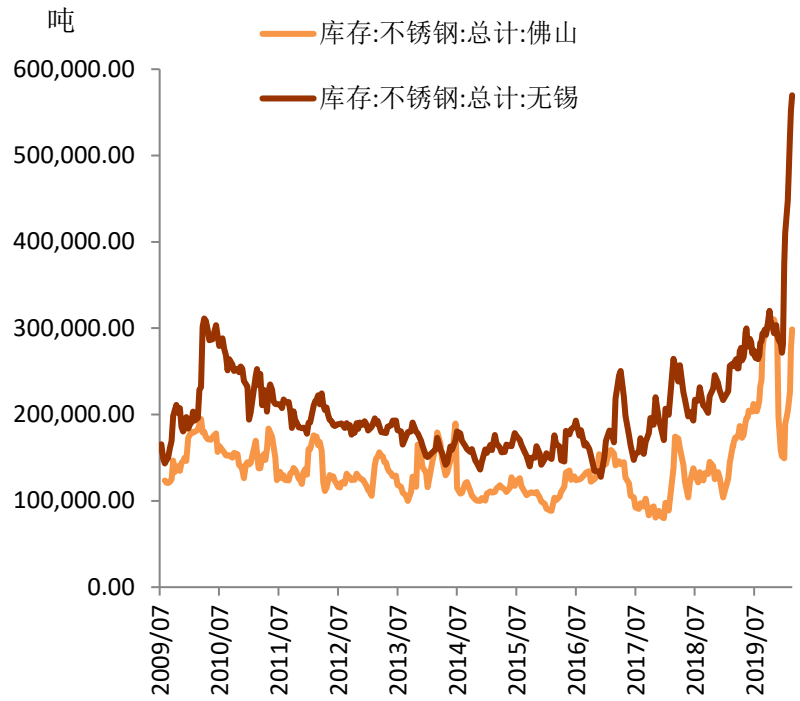
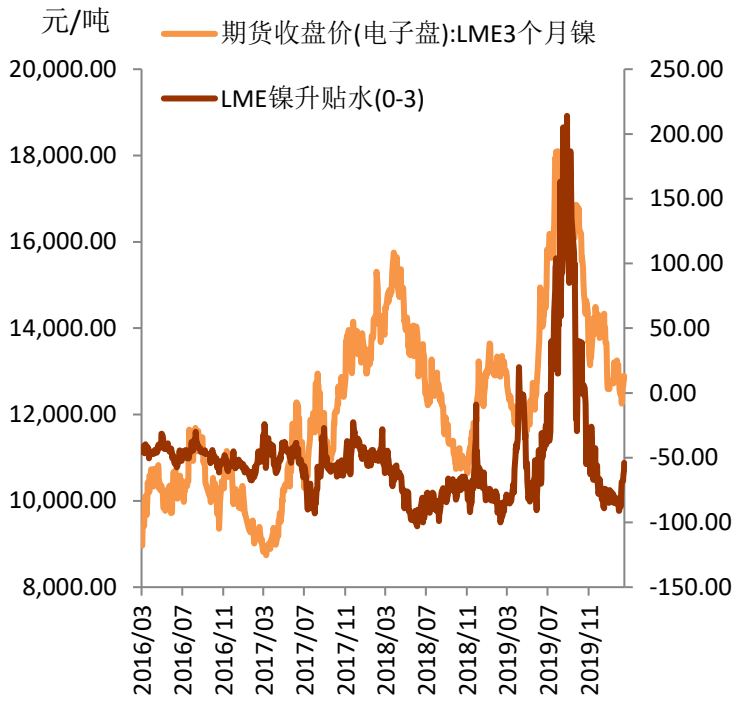


图 10 伦镍与升贴水走势



数据来源：Wind 资讯，Bloomberg，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

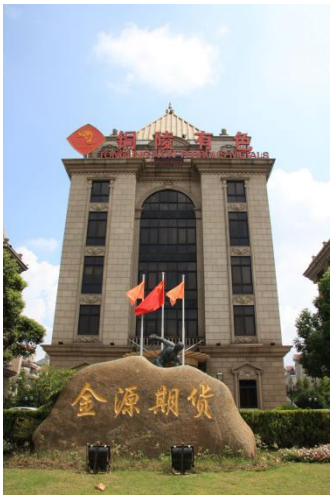
深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

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。