



2020 年 12 月 7 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	低于成本之后，镍价跌势有所企稳		中期展望
镍	上周国内外镍价走势并不尽如人意，国内镍价出现了大幅回落，外盘也是大部分时间处于弱势，仅依靠周五夜盘上涨收复跌幅。和其他有色金属相比，镍价近期走势相对疲弱，这主要还是自身供需情况不佳的原因。此前支撑高镍价的主要支撑，镍矿价格开始走弱，由于镍铁的产量下降，镍矿需求大幅减少，镍矿价格也难以维持高位。而镍铁价格上周有所企稳，此前镍铁价格已经低于成本，因此继续下降空间有限，同时，由于废钢价格的大幅攀升，镍铁的经济性得到提高，需求也有所回升。上周不锈钢现货市场价格整体表现持稳，市场成交情况表现一般偏弱。此前我们认为镍价走势进入负向传导阶段，下游需求不佳拖累上游，上游价格下跌，引发成本下降，进而打开下跌空间。目前我们认为这一传导依然存在，但是由于不锈钢价格短期企稳，以及废钢价格的快速回升，使得镍价跌势继续反复。但我们认为这只是短期现象，不锈钢库存依然偏高，价格仍将处于弱势，而废钢价格持续提升水平有限，因此未来镍价还将重新走弱。		中长期偏空
	操作建议：	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	117750	-5100	-4.15%	439.2 万	30.5 万	元/吨
LME 镍	16345	-75	-0.46%			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

上周国内镍价走势大幅回落。周初在创出 123600 元/吨的高点之后，镍价开始走低，周二更是出现了大幅下跌的走势，单日跌幅超过 2000 点；尽管此后周三一度出现反弹，但最终镍价走势依然震荡向下，周五更是达到 116410 元/吨的低点，最终收于 117750 元/吨，较此前一周下跌 5100 元，跌幅 4.15%。伦镍上周走势探底回升，在周一至周四的交易日里，伦镍价格震荡回落，最低至 15820 美元/吨，但是周五伦镍再度出现大幅上涨走势，最终收于 16345 美元/吨，较此前一周下跌 75 美元，跌幅 0.46%。整体来看，伦镍价格再创新高，处于上涨趋势之中，沪镍则仍处震荡区间。

现货方面：周初俄镍对沪镍 01 合约报贴 150 至 100 元/吨，个别较远仓库有贴 300 元/吨的报价，较多客户挂单位置较低，现货成交方面较为清淡。金川镍对沪镍 01 合约报升 3500-3800 元/吨，下游需求不佳，场内贸易商接货意愿也较弱。周五俄镍对沪镍 01 合约多报平水，下游用户早市进场有所采购，贸易商间流转也较活跃。金川镍方面，由于北方雨雪天气影响运输，个别持货商少量现货报升水 5000 元/吨较难成交，但有部分贸易商报下周一交货，升水约为 4100-4200 元/吨，询盘活跃、预售货源同样抢手。

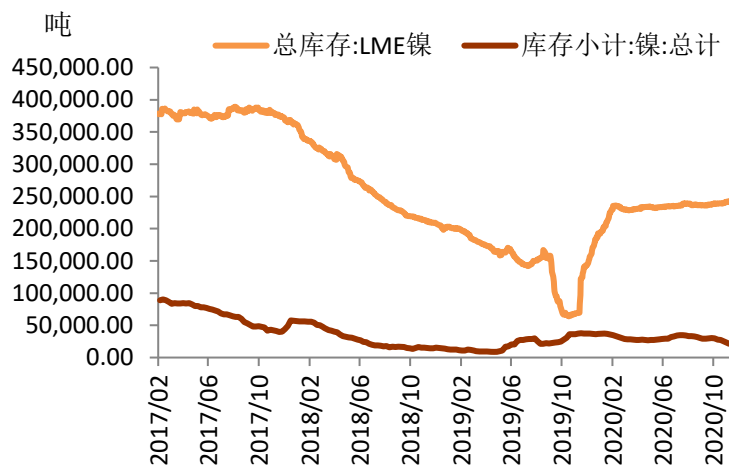
库存：截至 12 月 4 日，LME 镍库存较此前一周增加 810 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1877 吨，全球的二大交易所库存合计 264091 吨，较此前一周减少 1067 吨，较去年同期增加 157835 吨。伦镍库存上周小幅增加，依然处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存上周继续下降，整体依然处于偏紧格局。

上周国内外镍价走势并不尽如人意，国内镍价出现了大幅回落，外盘也是大部分时间处于弱势，仅依靠周五夜盘上涨收复跌幅。和其他有色金属相比，镍价近期走势相对疲弱，这主要还是自身供需情况不佳的原因。此前支撑高镍价的主要支撑，镍矿价格开始走弱，由于镍铁的产量下降，镍矿需求大幅减少，镍矿价格也难以维持高位。而镍铁价格上周有所企稳，此前镍铁价格已经低于成本，因此继续下降空间有限，同时，由于废钢价格的大幅攀升，镍铁的经济性得到提高，需求也有所回升。上周不锈钢现货市场价格整体表现持稳，市场成交情况表现一般偏弱。此前我们认为镍价走势进入负向传导阶段，下游需求不佳拖累上游，上游价格下跌，引发成本下降，进而打开下跌空间。目前我们认为这一传导依然存在，但是由于不锈钢价格短期企稳，以及废钢价格的快速回升，使得镍价跌势继续反复。但我们认为这

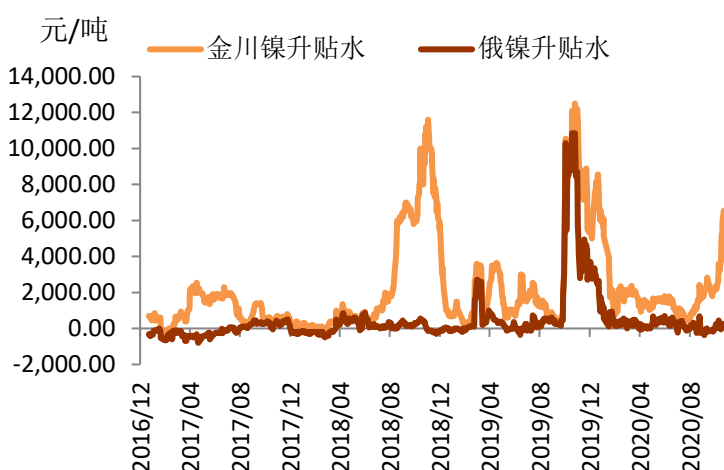
只是短期现象，不锈钢库存依然偏高，价格仍将处于弱势，而废钢价格继续提升水平有限，因此未来镍价还将重新走弱。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

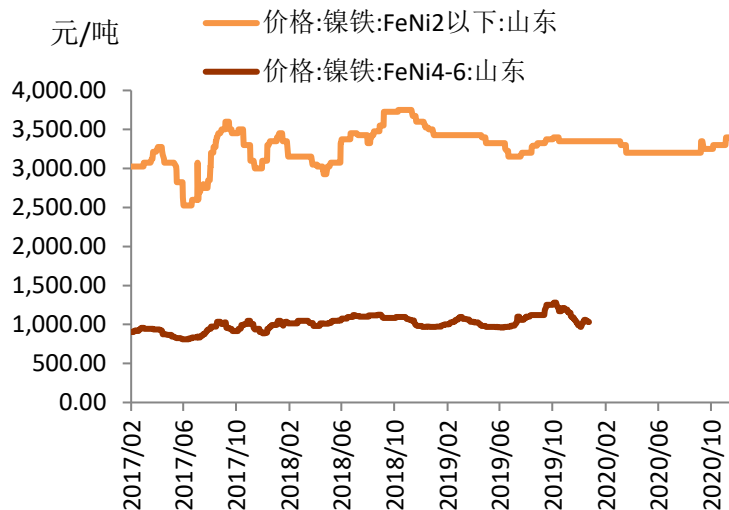


图表 2 现货升贴水走势

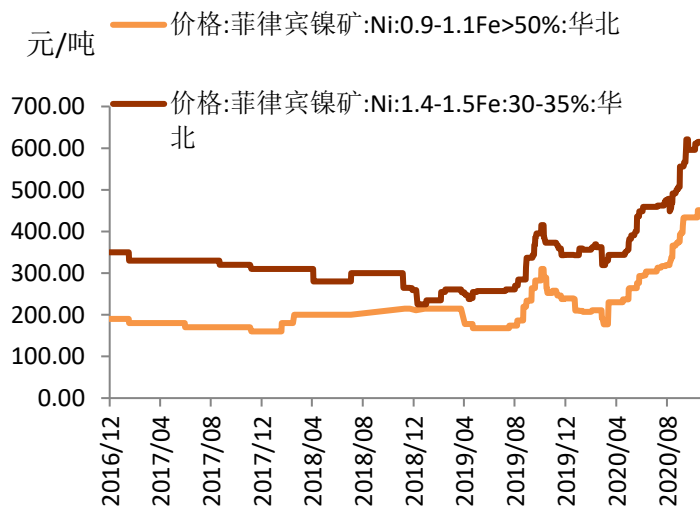


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

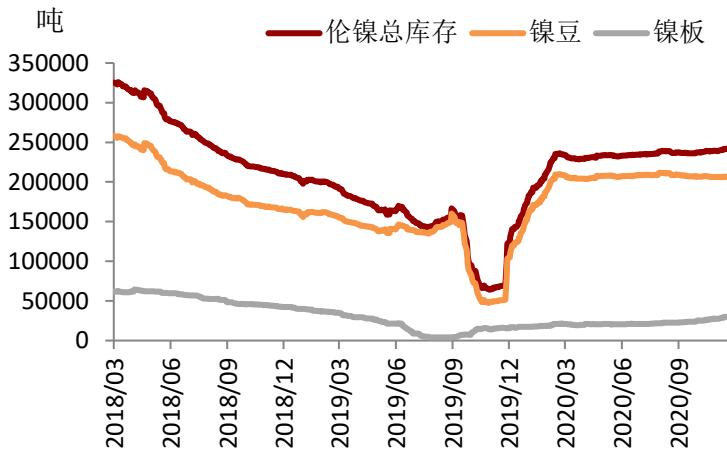


图表 4 镍矿价格走势

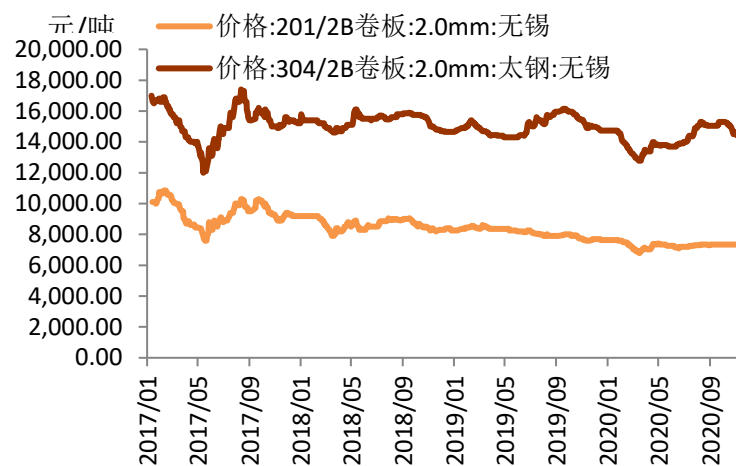


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

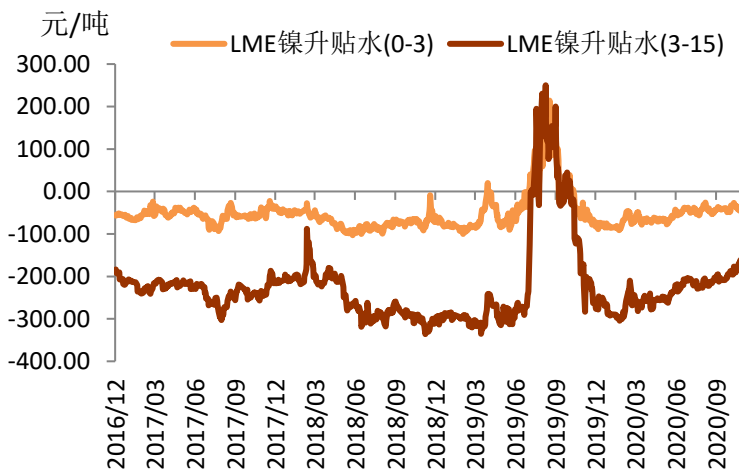


图表 6 不锈钢价格走势

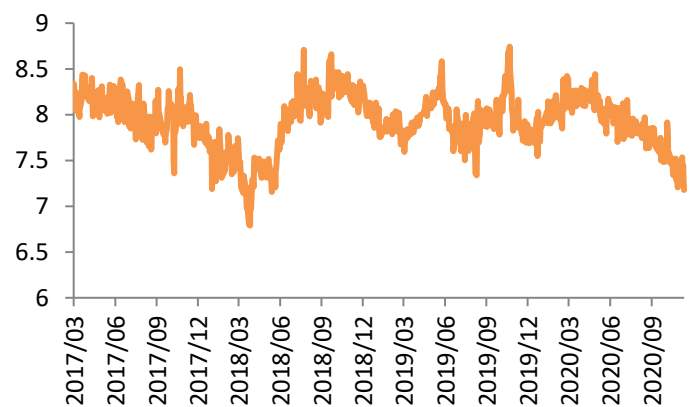


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

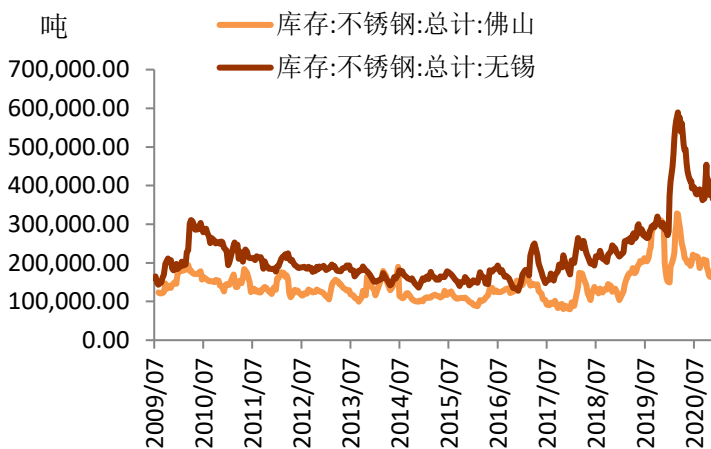


图表 8 镍内外比价

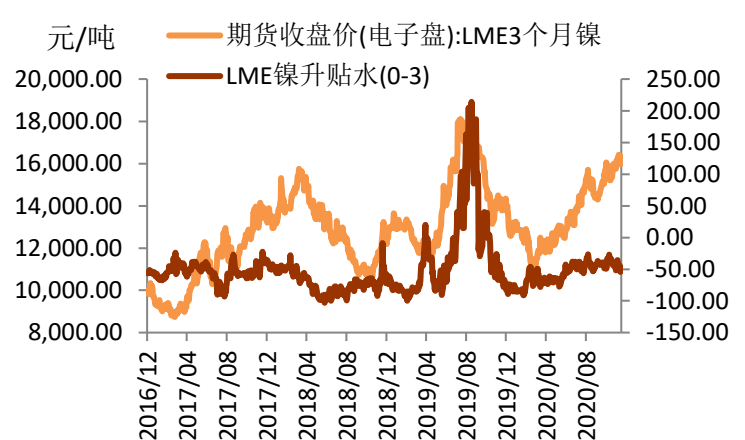


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。