

镍短期期货投资策略 20200826

东吴期货研究所王志强

一、镍期货后市主要观点

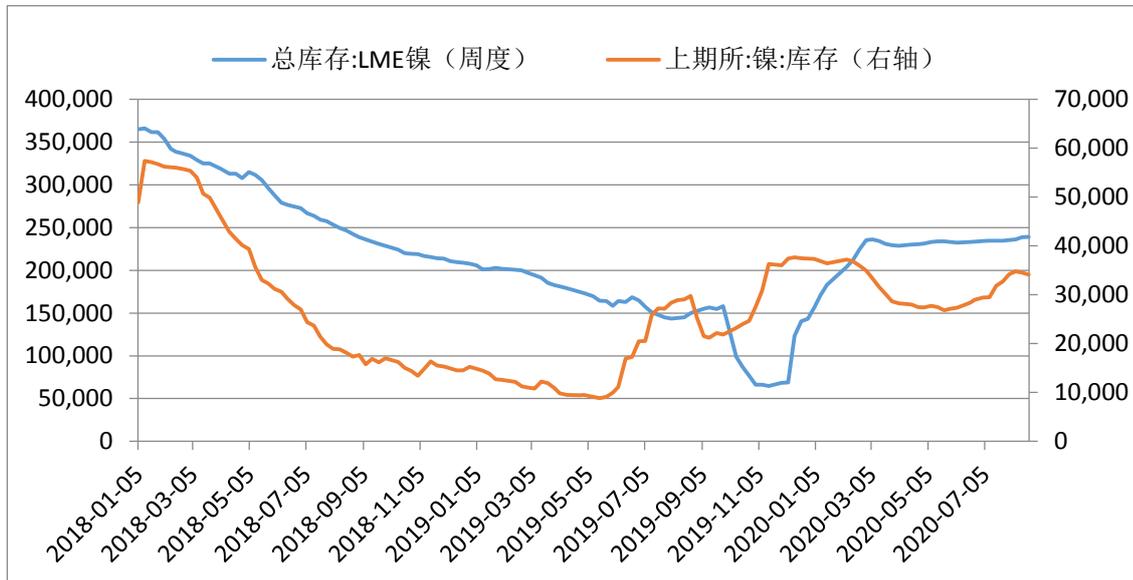
今年7月份以来国内镍盘面价格行情整体处于单边上涨的走势当中，并且目前已经来到2020年以来新高。镍价格的上涨一方面来自于原料价格受宏观刺激，菲律宾疫情持续恶化，恐影响镍矿的供给，市场担忧仍在，镍矿价格持续走高也支撑了镍铁价格；另一方面则是消费端不锈钢整体成交良好，304冷轧货源持续偏紧以及社会库存始终保持降势等因素；对于接下来镍价行情的走势判断，我们认为原料价格仍维持高位，尤其在不锈钢产量持续增长的情况下，因此成本也将逐步抬升；短期来看，镍矿紧张叠加不锈钢需求旺盛的情况下，镍整体价格仍将保持高位运行。

二、行情逻辑

(1) 库存端：

根据SMM数据统计，截至8月21日，SMM六地纯镍库存总量为46147吨，较8月14日降1208吨。上周末六地库存上海、广东、辽宁均有一定降库。另外上海保税区纯镍库存环比8月14日增加0.02万吨至2万吨，其中镍板1.83万吨，库存连续第二周增长。而上周上期所库存减少358吨至34160吨。海外库存方面，截止8月21日伦镍库存238950吨，较8月14日库存出现小幅回升0.13%。

镍库存情况：



数据来源:wind、东吴期货整理

(2) 供给端：

从矿端来看，2020年7月，中国镍矿进口总量为490.32万吨，环比增幅41.9%；同比降幅9.56%。其中菲律宾进口镍矿量439.46万吨，环比增幅42.9%，同比上涨18.1%。截止8月21日全国所有港口镍矿库存为720.72万湿吨，依旧保持低位。其中全国七大港口镍矿库存659万吨，较8月14日下降19.9

万吨。而目前菲律宾疫情持续恶化，可能影响镍矿进口，7月国产镍铁产量下滑，印尼镍铁投产增多，将继续放量，由于镍铁在印尼当地吸收增加，印尼镍铁进口到国内增量恐不及预期。电解镍进口窗口继续关闭，进口量承压，8月镍供应相对充足。

(5) 需求端：

消费方面，不锈钢下游需求旺盛，8月排产量创新高，且不锈钢库存在传统消费淡季持续去库；7月新能源汽车淡季销量尚可，后市可期；而海外需求逐步恢复，镍下游需求继续改善。

(6) 小结：

整体来看，不锈钢消费淡季不淡，需求好于预期；而海外需求也在逐步恢复；原料端供应虽然逐步恢复，但镍矿价格一直维持高位，支撑镍铁价格；总的来看，目前镍呈现供需均走强的格局，整个产业链价格正向反馈明显，此外，“金九银十”消费旺季即将来临，整体价格仍将保持高位运行。

三、不锈钢短期交易策略

镍短期单边做多

交易合约：不锈钢 2011 合约

方向：回调买入

持仓比例：5%-10%

开仓点位：116000-118000

止损点位：114000

目标点位：130000

四、潜在风险点

1、海外疫情风险消退；需求再度回落；库存再度回升。

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。**期市有风险，入市需谨慎！**