

2021年1月4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	下游买盘意愿不高，镍价走势依然艰难	中期展望	
镍	<p>上周国内外镍价走势延续了此前的弱势，双双出现了明显的回落走势，价格从高位下跌，市场已经有了见顶迹象。我们认为下跌的主要原因和此前一致，依然是市场对于疫情的尾部风险的担忧。市场对于海外疫情出现反复的担忧，担忧海外的经济复苏可能出现中断，需求的乐观预期也将出现下调，因而拖累了镍价。镍矿方面，1.5%CIF 报价为 64-66 美金/湿吨，和此前持平。由于菲律宾进入雨季，镍矿进入季节性出货量低谷期，市场成交冷清，2021 年 1 季度镍矿市场或将继续维持成交稀疏状态，价格的波动性较低。镍铁方面，高镍生铁均价为 1070 元/镍点（出厂含税），华南钢厂时隔两个月后首次大量采购，询盘价 1080 元/镍点（到厂含税），成交总量约 6 万吨，市场整体情绪仍较弱，钢厂普遍询盘价格偏低于镍铁厂出货心理价位，采购量较少，国内镍铁库存仍较高，短期内价格上涨艰难，节后钢厂集中采购出现后市场降库，镍铁减产同步进行，或对镍铁价格有一定支撑。对于后市来说，镍价未来走势关键依然在于下游，下游需求能否持续，价格能否坚挺，将是镍价走势的重要指标，如果需求不能够持续，镍价的回落走势仍有空间。</p>	中长期偏空	
	<p>操作建议：</p>		建议观望
	<p>风险因素：</p>		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	124330	-3190	-2.5%	379.4 万	31.2 万	元/吨
LME 镍	16570	-405	-2.39%			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

上周国内镍价走势延续此前跌势，价格继续回落。周初，镍价一度出现上涨，但是在未能再次接近 13 万整数关口，周二价格冲高回落，周三周四价格更是连续走低，收盘价格创出了多日来的新低，最终收于 124330 元/吨，较此前一周下跌 3190 元，跌幅 2.50%。伦镍方面，上周伦镍走势同样惨淡，周内连续收出三根影线，价格一路走低，最终收于 16570 美元/吨，较此前一周下跌 405 美元，跌幅 2.39%。整体来看，国内外镍价都出现了明显回落，短期已经出现见顶迹象。

现货方面：周初俄镍对沪镍 02 合约报平水至升 300 元/吨，市场货源寥寥。金川镍货源同样相对有限，对沪镍 02 合约升水 5200-5500 元/吨，日内成交情况一般；镍豆报价升水 800-900 元/吨，成交偏弱。周五市场待售货源寥寥，场内几无俄镍报价；金川镍继续有个别持货商价至升水 8000-10000 元/吨，较难出货；市场亦有贸易商报下周一交货的预售货物，升水在 6000 元/吨，可达成一定成交；镍豆价格持平，对 02 合约报升水 800-900 元/吨。。

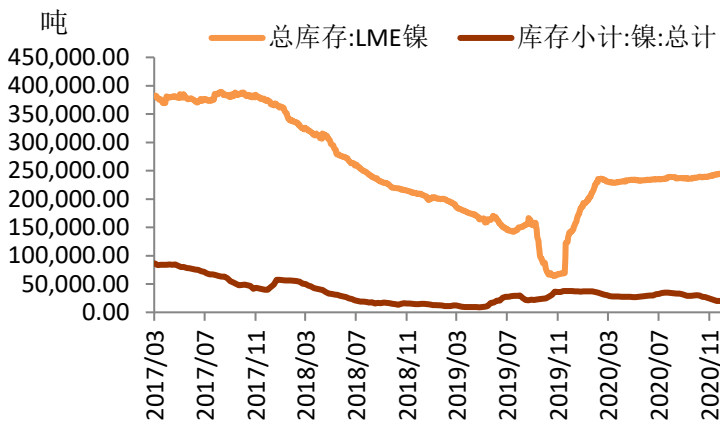
库存：截至 12 月 31 日，LME 镍库存较此前一周增加 54 吨，SHFE 库存较此前一周减少 921 吨，全球的二大交易所库存合计 264819 吨，较此前一周减少 867 吨，较去年同期增加 71137 吨。伦镍库存上周小幅增加，依然处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存上周继续下降，整体依然处于偏紧格局。

上周国内外镍价走势延续了此前的弱势，双双出现了明显的回落走势，价格从高位下跌，市场已经有了见顶迹象。我们认为下跌的主要原因和此前一致，依然是市场对于疫情的尾部风险的担忧。市场对于海外疫情出现反复的担忧，担忧海外的经济复苏可能出现中断，需求的乐观预期也将出现下调，因而拖累了镍价。镍矿方面，1.5%CIF 报价为 64-66 美金/湿吨，和此前持平。由于菲律宾进入雨季，镍矿进入季节性出货量低谷期，市场成交冷清，2021 年 1 季度镍矿市场或将继续维持成交稀疏状态，价格的波动性较低。镍铁方面，高镍生铁均价为 1070 元/镍点（出厂含税），华南钢厂时隔两个月后首次大量采购，询盘价 1080 元/镍点（到厂含税），成交总量约 6 万吨，市场整体情绪仍较弱，钢厂普遍询盘价格低于镍铁

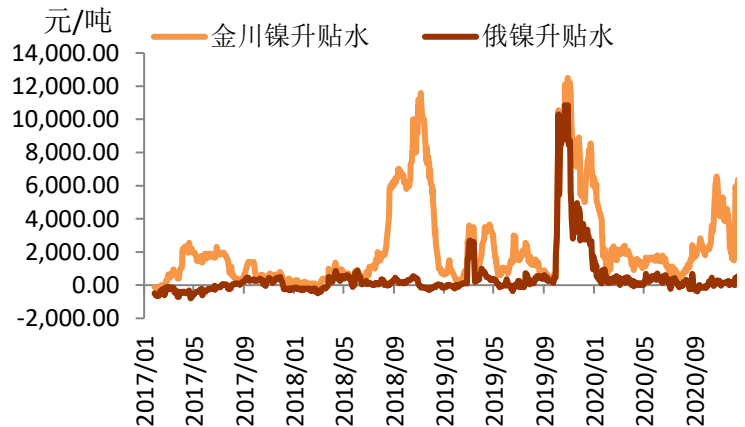
厂出货心理价位，采购量较少，国内镍铁库存仍较高，短期内价格上涨艰难，节后钢厂集中采购出现后市场降库，镍铁减产同步进行，或对镍铁价格有一定支撑。对于后市来说，镍价未来走势关键依然在于下游，下游需求能否持续，价格能否坚挺，将是镍价走势的重要指标，如果需求不能够持续，镍价的回落走势仍有空间。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

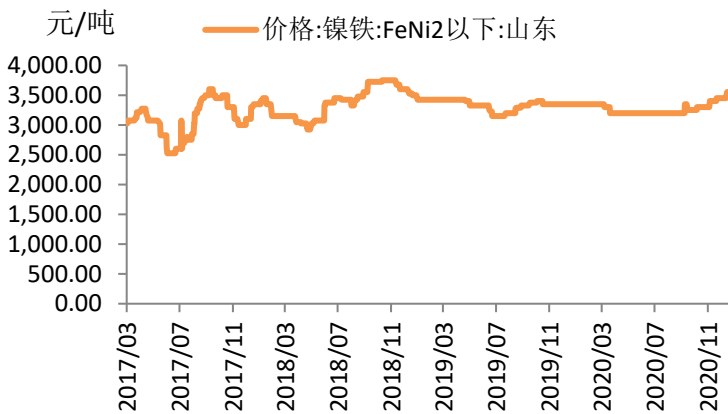


图表 2 现货升贴水走势

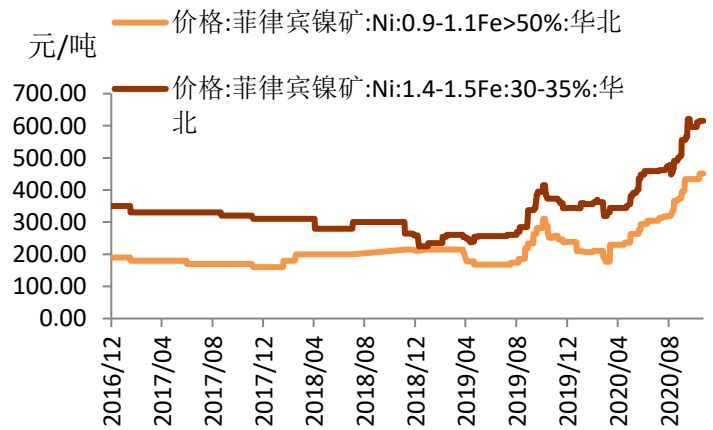


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

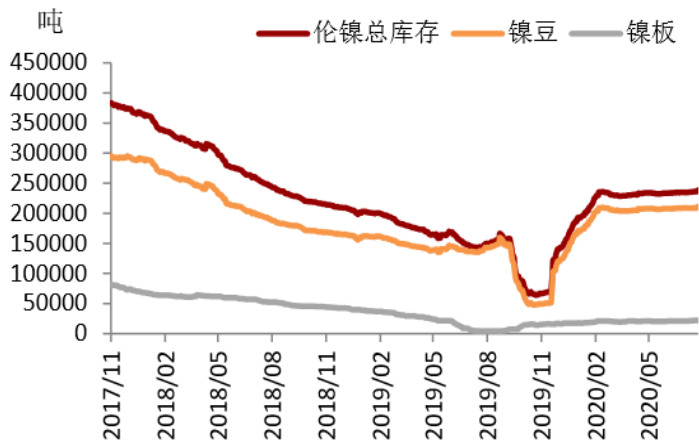


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

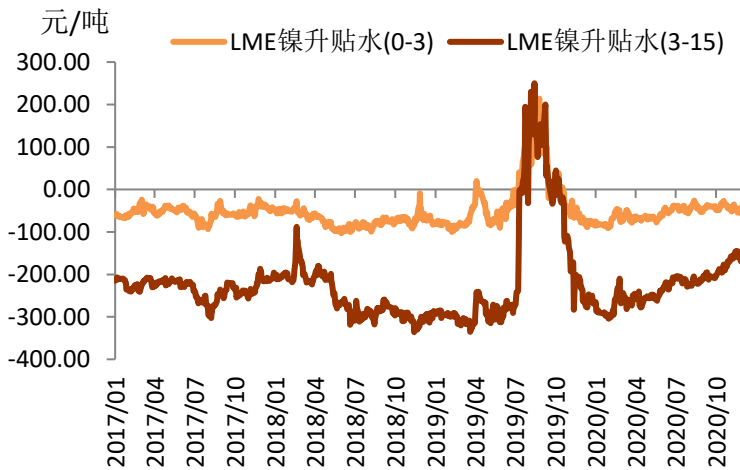


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

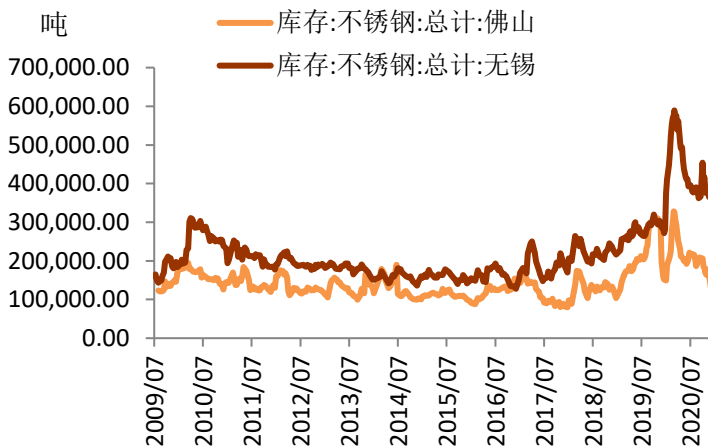


图表 8 镍内外比价

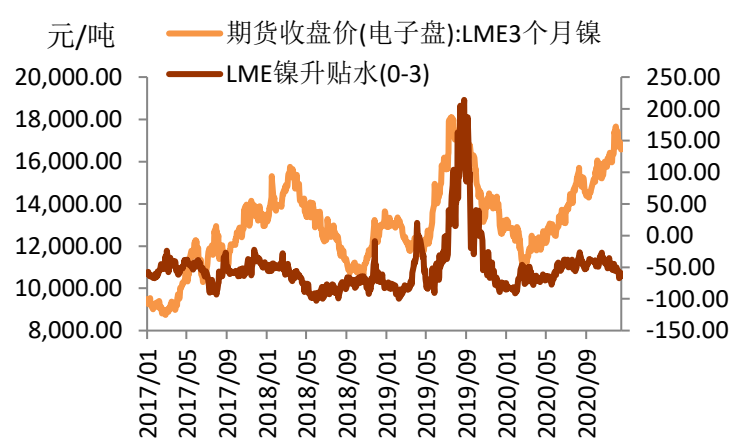


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。