

2021年1月11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	下游供需依然紧张，镍价走势震荡向上	中期展望				
镍	<p>上周国内外镍价走势并没有延续此前弱势，相反在低位得到支撑后，价格大幅上涨，创出了新高。刺激镍价上涨的因素来自于宏观和供需两个方面。首先是宏观方面，在拜登确认胜选美国总统之后，市场资金转向乐观，特别是对未来新能源带来的需求预期继续提升，支撑了商品市场整体走好，镍价也不例外。其次是供需方面，和此前一样，下游需求的支撑也是镍价上涨的推动力，国内不锈钢处于偏紧状态；加上近期物流问题发酵，令市场货源紧张情况加剧。目前不锈钢市场现货货源紧张，尤其 304 冷轧资源部分规格持续缺货，且目前不锈钢市场需求表现较好，下游制品与出口订单增幅较大，供给量偏少的情况下现货价格一直处于上涨趋势。市场盛传的德龙钢厂因物流限制，无锡市场缺货或将持续。我们认为在不锈钢市场紧张缓解之前，镍价仍将得到支撑。此外，镍自身基本面表现平稳，高镍生铁价格也有小幅改善的迹象；此外新能源行业采购周期提前、令硫酸镍消费表现良好。整体来看，虽然周五宏观环境有所波动，但是趋势还未改变，而基本面供需利好因素仍存，预计镍价依然保持震荡上涨走势。</p>	中长期偏多				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>建议尝试做多</td> </tr> <tr> <td>风险因素:</td> <td>宏观系统性风险，疫情风险超预期</td> </tr> </table>	操作建议:	建议尝试做多	风险因素:	宏观系统性风险，疫情风险超预期	
操作建议:	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	132490	+8160	+6.56%	466.1 万	32.9 万	元/吨
LME 镍	17535	+965	+5.82%			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上涨，价格站上 13 万整数关口，创出新高。周初，镍价在前期低点附近得到支撑，周一价格单边上涨，单日涨幅超 4000 点，此后镍价涨势依然延续，价格连续上涨，顺利突破 13 万整数关口，突破前期高点，但是周五在创出新高之后，镍价出现回落，最终收于 132490 元/吨，较此前一周上涨 8160 元，涨幅 6.56%。伦镍方面，上周伦镍走势同样上涨为主，但在周一至周四的气势如虹的在连续上涨之后，周五出现了回落，最终收于 17535 美元/吨，较此前一周上涨 965 美元，涨幅 5.82%。整体来看，国内外镍价依然处于震荡向上走势，但是市场波动加大。

现货方面：周初俄镍方面，对沪镍 02 合约升水 300-400 元/吨，下游亦积极采购。金川镍对沪镍 02 合约报升 6000-6500 元/吨，升水依然维持在高位，但依然能维持一定成交；镍豆方面，对沪镍 02 合约报升 800-900 元/吨，供需两弱。周五俄镍在市商报价对 02 合约升水 600 至 800 元/吨；金川镍升水回落至 4000-4500 元/吨对下游流转，成交尚可；镍豆方面，新能源企业询价积极，但同样货源有限，升水报 1500-1800 元/吨。

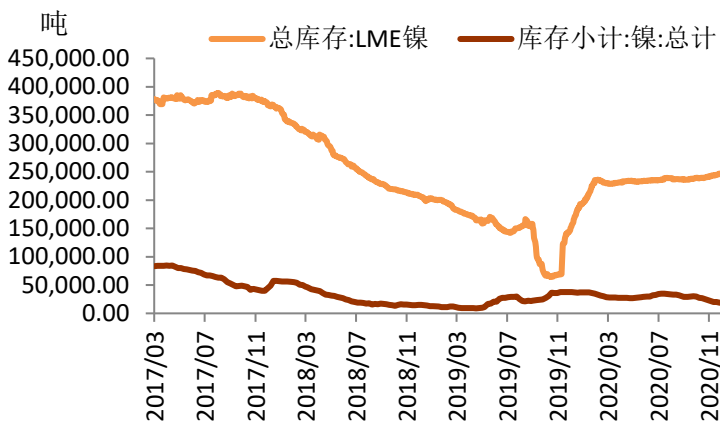
库存：截至 1 月 8 日，LME 镍库存较此前一周增加 2310 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1783 吨，全球的二大交易所库存合计 265346 吨，较此前一周增加 527 吨，较去年同期增加 57377 吨。伦镍库存上周小幅增加，依然处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存上周继续下降，整体依然处于偏紧格局。

上周国内外镍价走势并没有延续此前弱势，相反在低位得到支撑后，价格大幅上涨，创出了新高。刺激镍价上涨的因素来自于宏观和供需两个方面。首先是宏观方面，在拜登确认胜选美国总统之后，市场资金转向乐观，特别是对未来新能源带来的需求预期继续提升，支撑了商品市场整体走好，镍价也不例外。其次是供需方面，和此前一样，下游需求的支撑也是镍价上涨的推动力，国内不锈钢处于偏紧状态；加上近期物流问题发酵，令市场货源紧张情况加剧。目前不锈钢市场现货货源紧张，尤其 304 冷轧资源部分规格持续缺货，且目前不锈钢市场需求表现较好，下游制品与出口订单增幅较大，供给量偏少的情况下现货价格一直

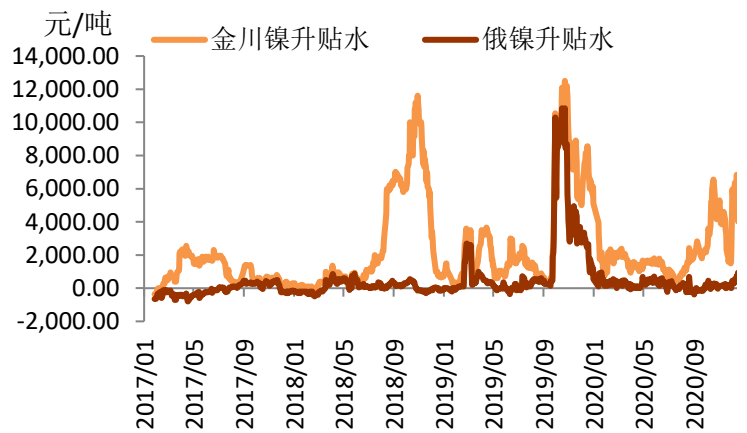
处于上涨趋势。市场盛传的德龙钢厂因物流限制，无锡市场缺货或将持续。我们认为在不锈钢市场紧张缓解之前，镍价仍将得到支撑。此外，镍自身基本面表现平稳，高镍生铁价格也有小幅改善的迹象；此外新能源行业采购周期提前、令硫酸镍消费表现良好。整体来看，虽然周五宏观环境有所波动，但是趋势还未改变，而基本面供需利好因素仍存，预计镍价依然保持震荡上涨走势。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

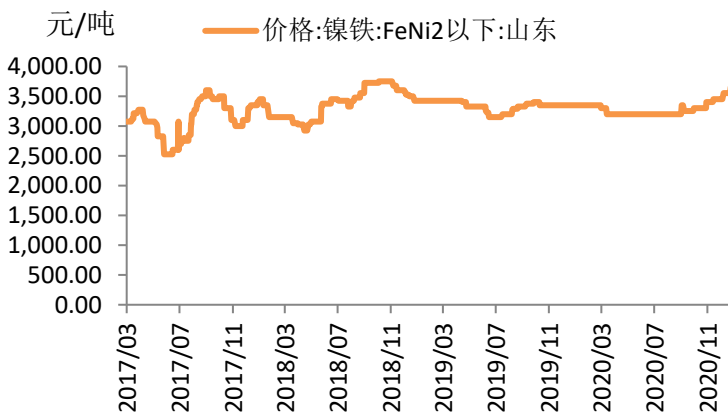


图表 2 现货升贴水走势

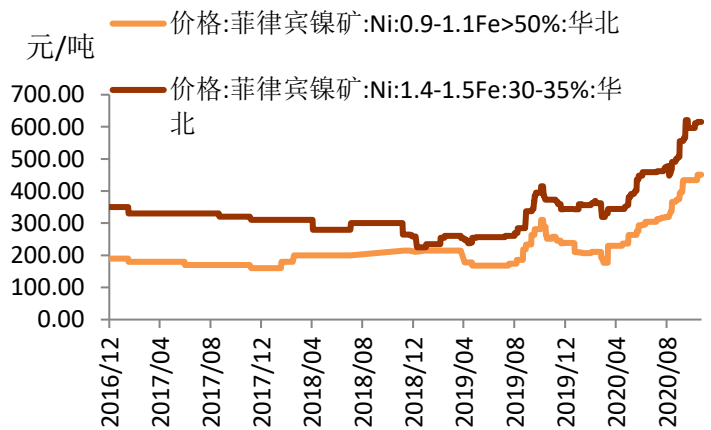


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

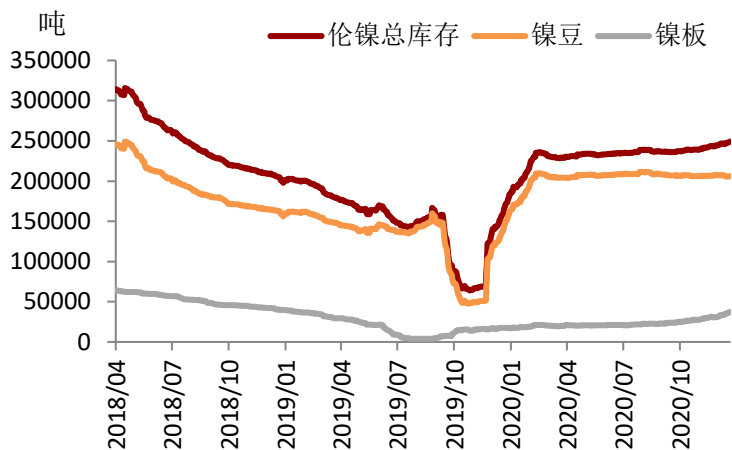


图表 4 镍矿价格走势

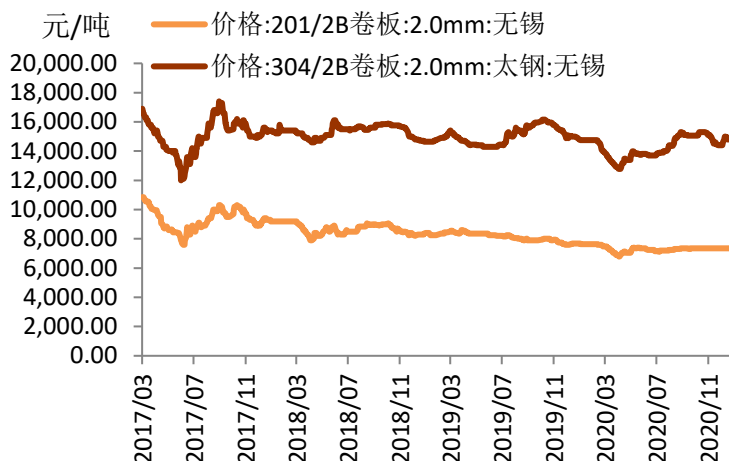


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

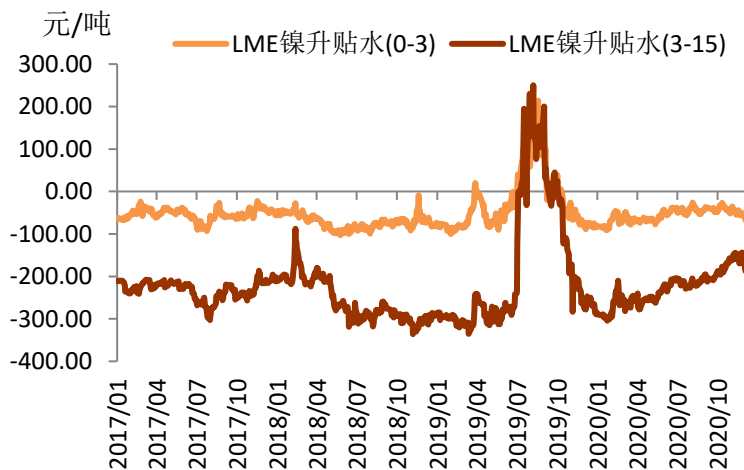


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

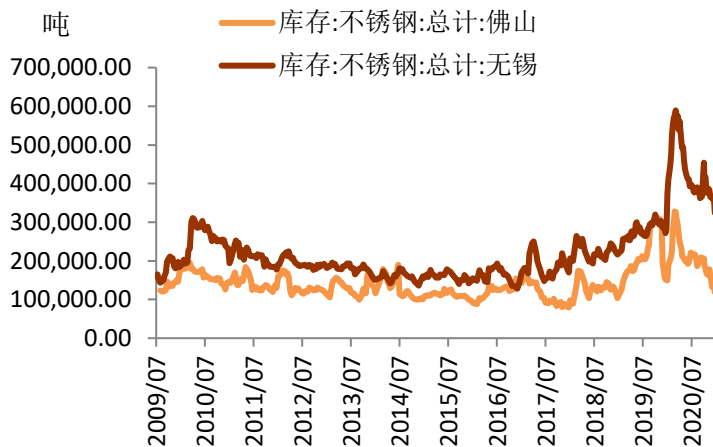


图表 8 镍内外比价

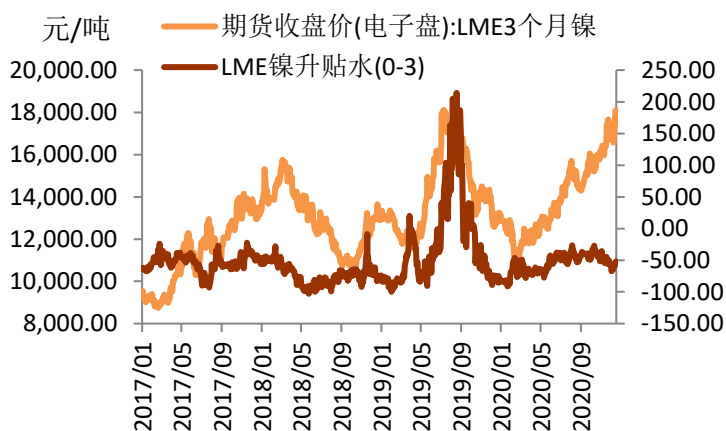


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。