

2021年1月18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	现货升水持续走强，镍价走势依然可期	中期展望				
镍	<p>上周国内外镍价走势有所分化，国内镍价经历了宽幅震荡，伦镍则延续了震荡上涨走势，整体来看国内外镍价都处于上涨趋势之中。从现货市场的表现来看，也可以得出近期镍价表现强势的结论，过去一周国内无论是俄镍，金川镍还是镍豆的现货升水都出现了明显提升，现货供不应求，库存更是持续下降。镍铁方面，高镍生铁均价 1082.5 元/镍点（出厂含税），周内镍铁价格持稳运行，大型钢厂入场采购，买货情绪上涨，但镍铁价格并未因钢厂备货而跟涨，主要是因为年底的备货已基本完成，虽然钢厂对于运输可能会受到疫情反复影响而有所担忧，但是在基本备货需求完成之后，更多会去考虑价格而不是过度囤货。但我们对于镍铁未来价格还是持乐观预期，目前不锈钢的原料之中，镍铁的经济性最好，未来钢厂的采购需求将会逐步增加，对于镍铁价格产生进一步的推动作用。整体来看，目前国内镍的下游需求保持稳定向好态势，而供应则处于紧张格局，库存持续下降，现货升水走强，且短期内这一趋势还难以改变，因此我们认为未来镍价仍将保持震荡向上的格局。</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	132390	-100	-0.08%	561.6 万	34.5 万	元/吨
LME 镍	18045	+510	+2.91%			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

上周国内镍价走势宽幅震荡，价格大落大起。周初，镍价跟随商品集体回落，单日价格跌幅 5000 点，但周二镍价开始企稳回升，价格再度接近 13 万整数关口，周三周四价格更是延续涨势，周五镍价更是一度上冲至 136500 元/吨，创出新高，但是盘中价格走势风云突变，镍价也是急转直下，连续跳水之后，当日涨幅全部回吐，最后收于 132390 元/吨，较此前一周下跌 100 元，跌幅 0.08%。伦镍方面，上周伦镍走势相对较强，延续震荡上涨的节奏，价格也创出了 18445 美元/吨的新高，虽然周五同样出现了回落，但是最后依然收于 18045 美元/吨，较此前一周上涨 510 美元，涨幅 2.91%。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，由于可流通现货有限，且近期到货大多已在上周被预售。因此报价大涨，对沪镍 02 合约报升 900-1100 元/吨；金川镍对 02 合约报升 5000 元/吨，可达成一定成交。因镍价大跌，贸易商挺价意愿较强；镍豆方面，目前可售现货有限。市场报升虽然为 1600-1800 元/吨，但并不能满足新能源企业需求量。周五俄镍继续有保税区的货搬入国内，价格在对 03 合约升水 1200-1600 元/吨，由于临近周末，贸易商补库意愿有限多选择观望；金川镍，贸易商报价升水 6500 元/吨左右，现货陆续抵达上海，近期厂家甘肃成品库现货有限，出货量较少；镍豆方面，同样有现货补给，嘉能可镍豆现货报价对 03 合约升水 2000 元/吨。

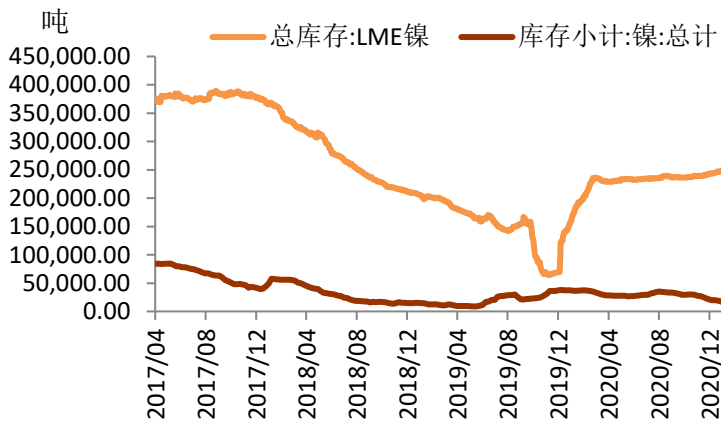
库存：截至 1 月 15 日，LME 镍库存较此前一周增加 288 吨，SHFE 库存较此前一周减少 2046 吨，全球的二大交易所库存合计 263588 吨，较此前一周减少 1758 吨，较去年同期增加 44220 吨。伦镍库存上周小幅增加，依然处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存上周继续下降，整体依然处于偏紧格局。

上周国内外镍价走势有所分化，国内镍价经历了宽幅震荡，伦镍则延续了震荡上涨走势，整体来看国内外镍价都处于上涨趋势之中。从现货市场的表现来看，也可以得出近期镍价表现强势的结论，过去一周国内无论是俄镍，金川镍还是镍豆的现货升水都出现了明显提升，

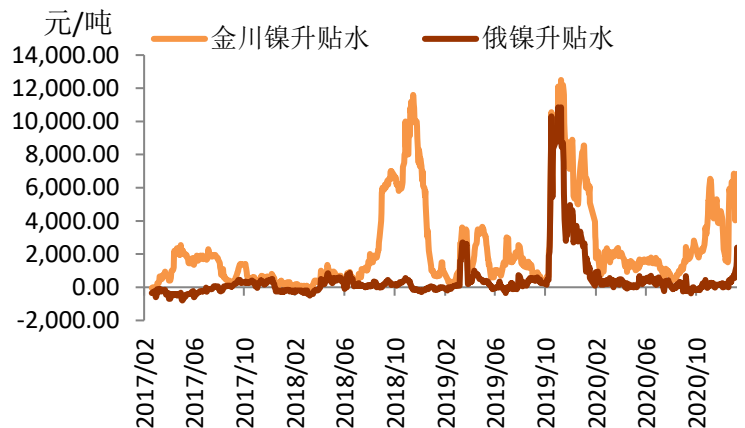
现货供不应求，库存更是持续下降。镍铁方面，高镍生铁均价 1082.5 元/镍点（出厂含税），周内镍铁价格持稳运行，大型钢厂入场采购，买货情绪上涨，但镍铁价格并未因钢厂备货而跟涨，主要是因为年底的备货已基本完成，虽然钢厂对于运输可能会受到疫情反复影响而有所担忧，但是在基本备货需求完成之后，更多会去考虑价格而不是过度囤货。但我们对于镍铁未来价格还是持乐观预期，目前不锈钢的原料之中，镍铁的经济性最好，未来钢厂的采购需求将会逐步增加，对于镍铁价格产生进一步的推动作用。整体来看，目前国内镍的下游需求保持稳定向好态势，而供应则处于紧张格局，库存持续下降，现货升水走强，且短期内这一趋势还难以改变，因此我们认为未来镍价仍将保持震荡向上的格局。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

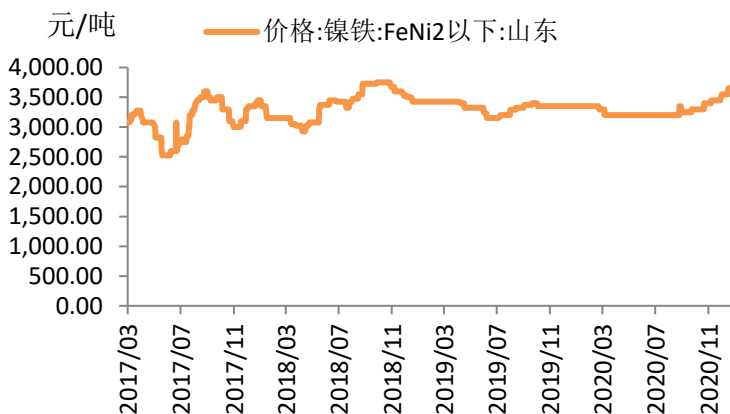


图表 2 现货升贴水走势

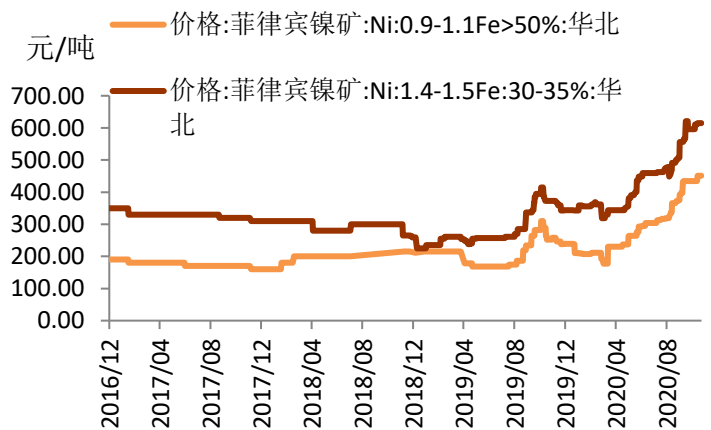


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

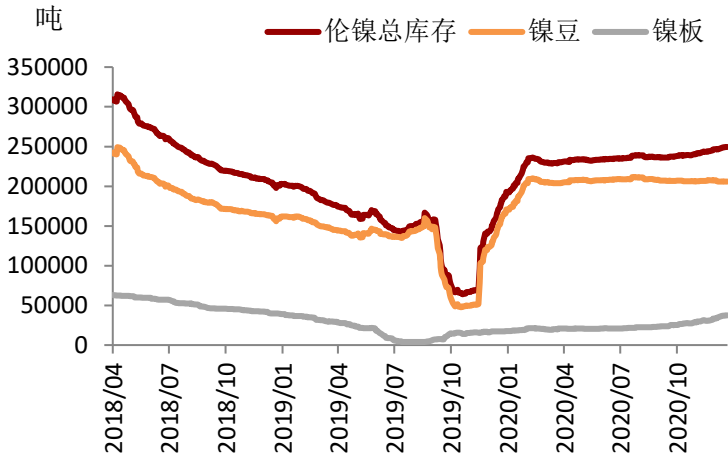


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

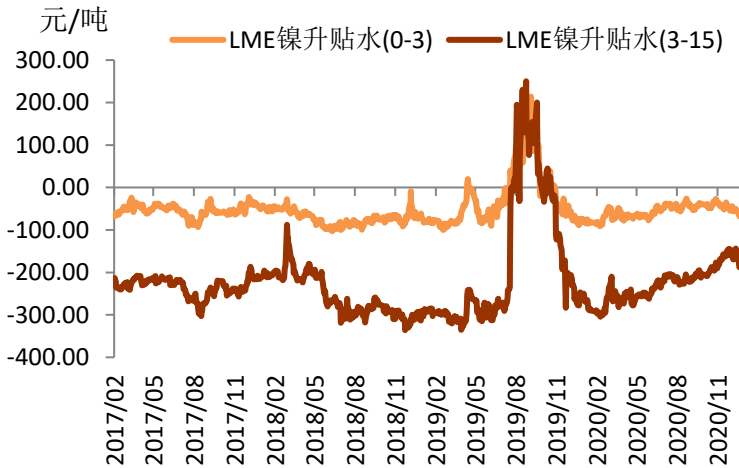


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

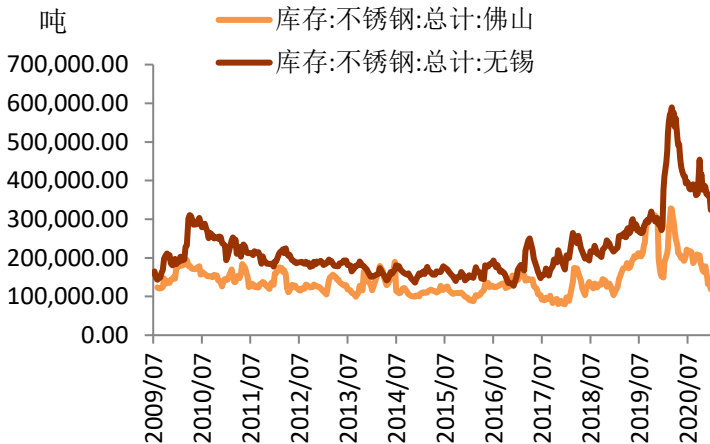


图表 8 镍内外比价

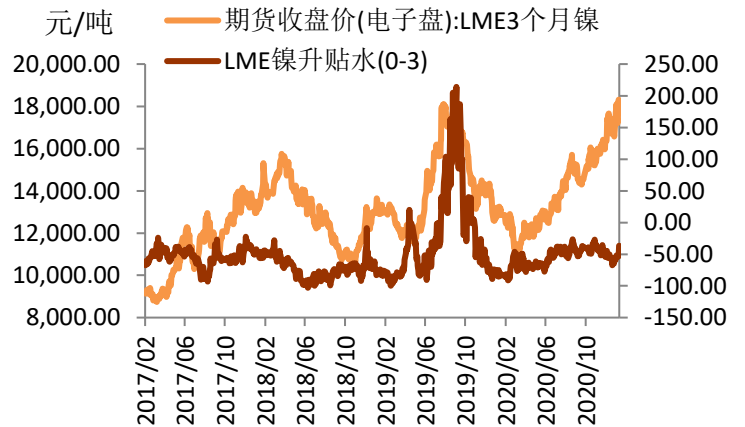


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。