



2021年1月25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	库存下降需求稳健，镍价维持震荡向上	中期展望				
镍	<p>上周国内外镍价走势震荡上涨，周中都创出过新高，整体来看国内外镍价都处于上涨趋势之中。上周虽然国内镍价的现货升水有所回落，主要是因为保税区部分俄镍流入国内，但进口窗口很快关闭，未来预计进口还是难以持续增加。从库存和现货的成交情况来看，市场依然处于供应偏紧格局。国内社会库存和保税区库存接连下滑，1月22日六地社会库存（含保税区）库存为2.14万吨，较1月初下滑了6000吨。上周，高镍生铁均价为1110元/镍点（出厂含税），均价较此前一周上涨27.5元/镍点，特别是在前半周成交活跃，钢厂节前采购需求陆续释放，镍铁市场库存消化迅速，对镍价形成了提振作用。下游方面，300系不锈钢市场现货资源持续处于偏紧状态，价格保持坚挺，不锈钢整体库存依然处于下降趋势之中，不锈钢基本面有明显改善，供应收缩幅度有限的同时伴随下游消费好于往年同期预期水平，对镍的需求有明显支撑。此外，新能源汽车的销售依然如火如荼，行业采购周期提前、令硫酸镍消费表现良好、原料体现紧缺。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，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	133380	+990	+0.75%	453.4 万	32.1 万	元/吨
LME 镍	18515	+160	+0.89%			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

上周国内镍价走势冲高回落，延续了近期大幅波动的局面。周初，镍价表现抢眼，日内单边上行，走势接近前期高点，在周二回调之后，周三一度创出新高，但是之后马上连续跳水，涨幅所剩无几；此后周四镍价愈挫愈勇，再度上涨，又一次创出新高，但是周五镍价表现则再次出现了大幅回落，最后收于 133380 元/吨，较此前一周上涨 990 元，涨幅 0.75%。伦镍方面，上周伦镍走势延续了此前的震荡上涨节奏，价格也是创出了 18515 美元/吨的新高，周五夜盘走势也是探底回升，最后收于 18205 美元/吨，较此前一周上涨 160 美元，涨幅 0.89%。整体来看，国内外镍价依然处于震荡上涨的趋势之中，周中走势继续不断创出新高，但是周中波动也在加大。

现货方面：周初俄镍方面，由于近期将有进口俄镍陆续清关入库，俄镍持货商为避免继续持货风险，下调升水出货，价格在对 03 合约升水 1000-1300 元/吨；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，BHP 镍豆仍紧俏几无现货，下周才有少量到货。周五俄镍贸易商报价在升 400-500 元/吨之间。盘中有部分贸升 300 元/吨，亦能可达成成交。但由于下游仍期盘镍价继续走低，因此拿货量较少，成交量改善有限；金川镍，贸易商报价升水 6500-6700 元/吨之间，日内成交多数为各地贸易商担忧后市物流紧张，提前为下游备货，成交尚可；镍豆方面，嘉能可镍豆现货报价对 03 合约升水 2100 元/吨左右，BHP 镍豆对 03 合约报升 2500 元/吨，同样成交量有限。

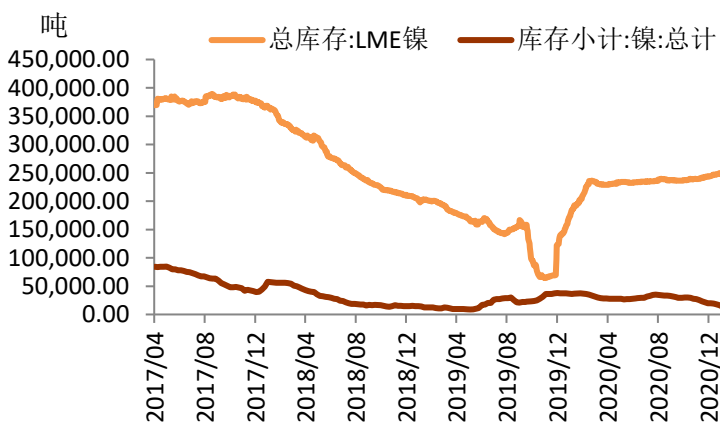
库存：截至 1 月 22 日，LME 镍库存较此前一周增加 60 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1563 吨，全球的二大交易所库存合计 262085 吨，较此前一周减少 1503 吨，较去年同期增加 32241 吨。伦镍库存上周小幅增加，依然处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存上周继续下降，整体依然处于偏紧格局。

上周国内外镍价走势震荡上涨，周中都创出过新高，整体来看国内外镍价都处于上涨趋势之中。上周虽然国内镍价的现货升水有所回落，主要是因为保税区部分俄镍流入国内，但

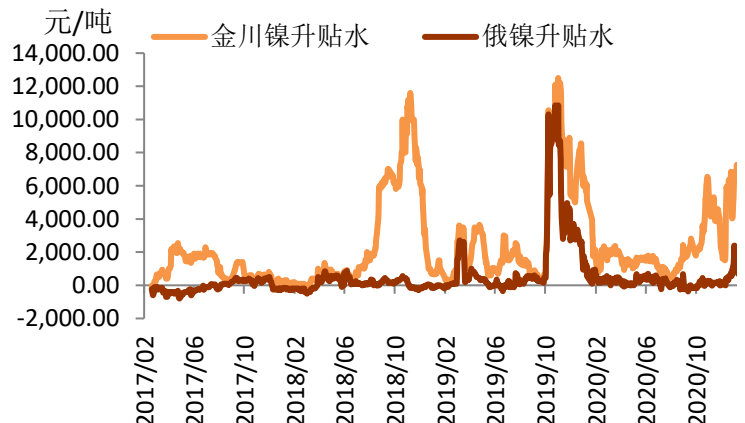
进口窗口很快关闭，未来预计进口还是难以持续增加。从库存和现货的成交情况来看，市场依然处于供应偏紧格局。国内社会库存和保税区库存接连下滑，1月22日六地社会库存（含保税区）库存为2.14万吨，较1月初下滑了6000吨。上周，高镍生铁均价为1110元/镍点（出厂含税），均价较此前一周上涨27.5元/镍点，特别是在前半周成交活跃，钢厂节前采购需求陆续释放，镍铁市场库存消化迅速，对镍价形成了提振作用。下游方面，300系不锈钢市场现货资源持续处于偏紧状态，价格保持坚挺，不锈钢整体库存依然处于下降趋势之中，不锈钢基本面有明显改善，供应收缩幅度有限的同时伴随下游消费好于往年同期预期水平，对镍的需求有明显支撑。此外，新能源汽车的销售依然如火如荼，行业采购周期提前、令硫酸镍消费表现良好、原料体现紧缺。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，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

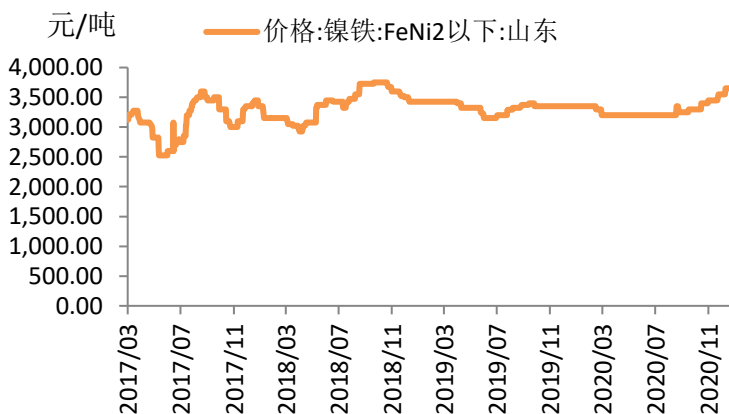


图表2 现货升贴水走势

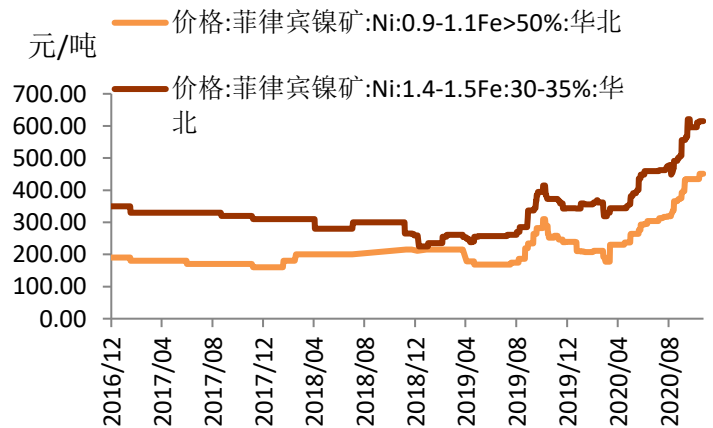


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表3 镍铁价格走势

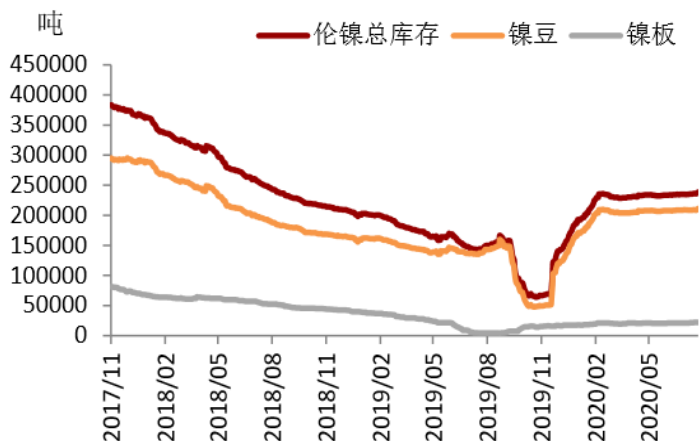


图表4 镍矿价格走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

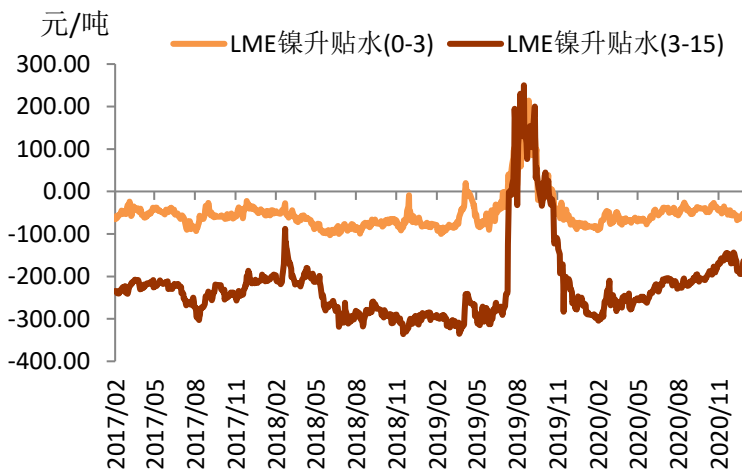


图表 6 不锈钢价格走势

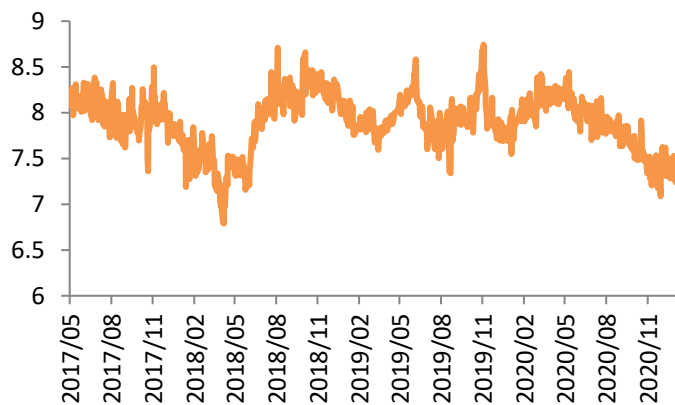


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

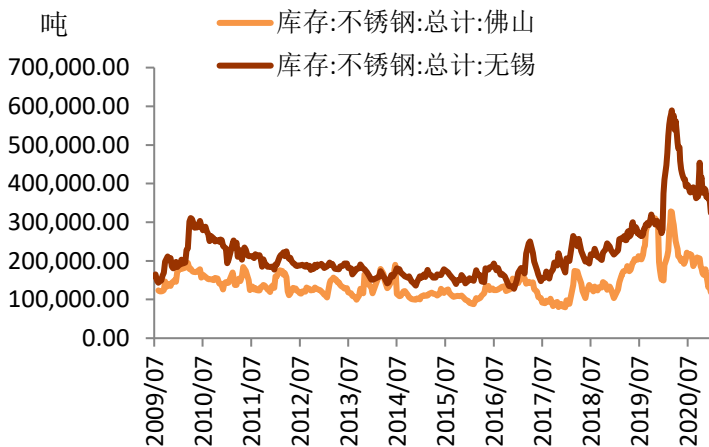


图表 8 镍内外比价

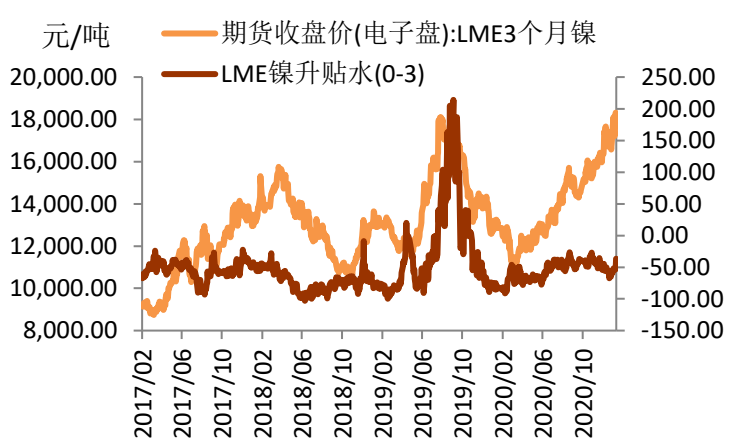


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。