2021 年 2 月 1 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	节前升水回落拖累镍价，后市需求支撑尚在		中期展望
镍	上周国内外镍价走势都以震荡回落，但整体趋势还是处于上涨趋势之中。但是我们也观察到此前支撑镍价上涨的强势因素有所变化，国内镍的现货升水大幅回落，在半个月之前，由于国内镍的现货紧缺，无论是镍铁还是金川镍，甚至是镍豆的现货升水都大幅走高，处于高位。但是目前来看，现货升水的走势在上周出现了明显回落，我们认为这主要和需求的回落相关。而市场看好钢厂的超预期备货，对镍价形成支撑，但从实际情况来看，镍铁的成交价格仅仅小幅走高，并未带动镍铁有趋势性的上涨，不锈钢市场逐渐平稳，铬铁价格起飞挤压下游利润，不锈钢利润或将再次由盈转亏，可让利于镍铁的空间十分有限。春节临近，多家不锈钢厂进行年度检修计划，检修时间普遍 10-20 天。其中华南某钢厂 1 月份暂停生产不锈钢，粗略预计，检修影响不锈钢总产量约 44.3 万吨，这对于后市的镍需求来说并不是好消息。但从中长期来看，不锈钢今年的投产依然可期，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。因此我们认为未来镍价仍将保持震荡向上的格局。		中长期偏多
	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	130570	-2540	-1.91%	470.7 万	26.7 万	元/吨
LME 镍	17670	-535	-2.94%			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

上周国内镍价走势先涨后跌，市场陷入回调。周初，镍价表现抢眼，盘中价格单边上涨，创出了 136900 元/吨的新高，但是进入周二、周三，镍价涨势放缓，价格开始逐步陷入横盘走低的弱势格局；周四，镍价更是跳空低开，盘中进一步走弱，周五跌势则更进一步，创出了 130230 元/吨的低点，最终收于 130570 元/吨，较此前一周下跌 2540 元，跌幅 1.91%。伦镍方面，上周伦镍走势同样不佳，价格震荡下跌，周一同样一度出现上涨，接近前高，但是盘中就开始走弱，此后跌势一直延续至周五，尽管周四、周五盘中都有过反弹，但是反弹力度较弱，盘中都直接宣告失败，最终收于 17670 美元/吨，较此前一周下跌 535 美元，跌幅 2.94%。整体来看，国内外镍价周中走势虽然出现回落，但整体还是处于震荡上涨的趋势之中。

现货方面：周初俄镍方面，俄镍在市商报价在升 400-500 元/吨之间，而一手进口商出货价在 300-400 元/吨，出货意愿较强；金川镍，贸易商报价升水 5600-6000 元/吨之间，但早市盘中随着金川公司调价，使得市场升水逐渐回落至升水 4000-5000 元/吨之间不等；镍豆方面，对沪镍 03 合约报升 2000-2400 元/吨。持货商报价有限，买家同样观望，因此供需两弱。周五俄镍贸易商升贴水报价小幅下调，对沪镍 03 合约报平水至 200 元/吨，成交重心将逐渐向平水靠拢；金川镍，贸易商升水报价下滑至 4000-4300 元/吨，临近节日本身交投有限，少量询盘多为下游刚需补货，而发货方面物流逐渐成为问题，因此主流贸易商有一定惜售心理，报价相对出厂价坚挺。

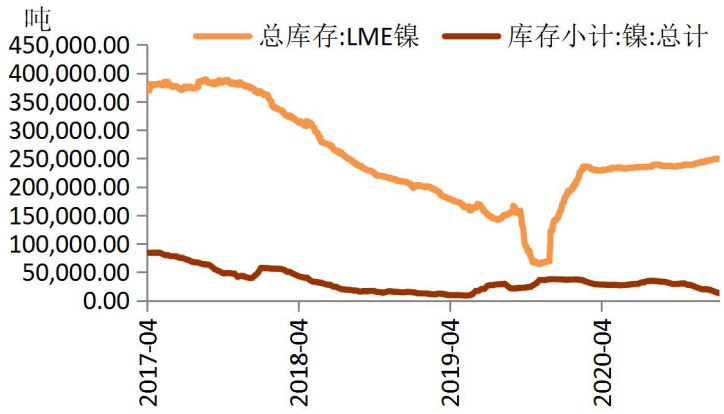
库存：截至 1 月 29 日，LME 镍库存较此前一周减少 480 吨，SHFE 库存较此前一周增加 975 吨，全球的二大交易所库存合计 262580 吨，较此前一周增加 495 吨，较去年同期增加 31118 吨。伦镍库存上周出现下降，依然处于高位；国内库存上周则开始增加，整体依然处于偏紧格局。国内外镍库存走势是否出现了拐点需要进一步观察。

上周国内外镍价走势都以震荡回落，但整体趋势还是处于上涨趋势之中。但是我们也观察到此前支撑镍价上涨的强势因素有所变化，国内镍的现货升水大幅回落，在半个月之前，

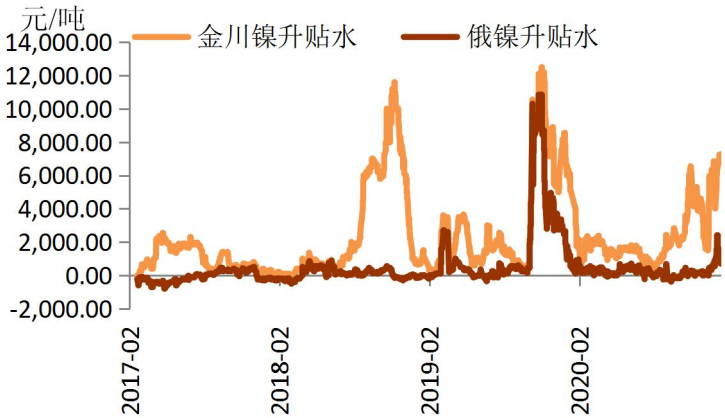
由于国内镍的现货紧缺，无论是镍铁还是金川镍，甚至是镍豆的现货升水都大幅走高，处于高位。但是目前来看，现货升水的走势在上周出现了明显回落，我们认为这主要和需求的回落相关。而市场看好钢厂的超预期备货，对镍价形成支撑，但从实际情况来看，镍铁的成交价格仅仅小幅走高，并未带动镍铁有趋势性的上涨，不锈钢市场逐渐平稳，铬铁价格起飞挤压下游利润，不锈钢利润或将再次由盈转亏，可让利于镍铁的空间十分有限。春节临近，多家不锈钢厂进行年度检修计划，检修时间普遍 10-20 天。其中华南某钢厂 1 月份暂停生产不锈钢，粗略预计，检修影响不锈钢总产量约 44.3 万吨，这对于后市的镍需求来说并不是好消息。但从中长期来看，不锈钢今年的投产依然可期，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。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

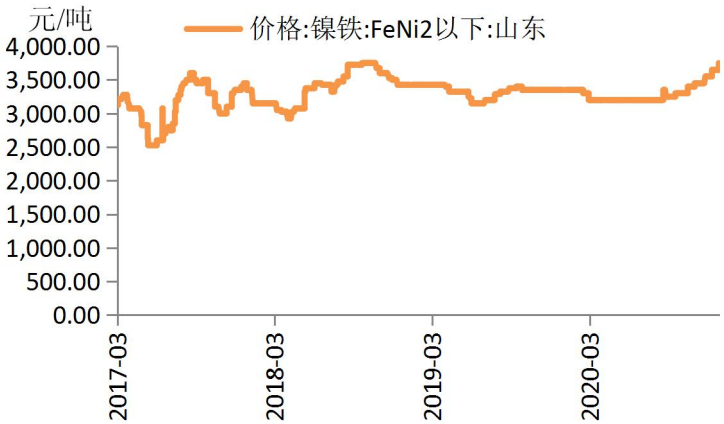


图表 2 现货升贴水走势

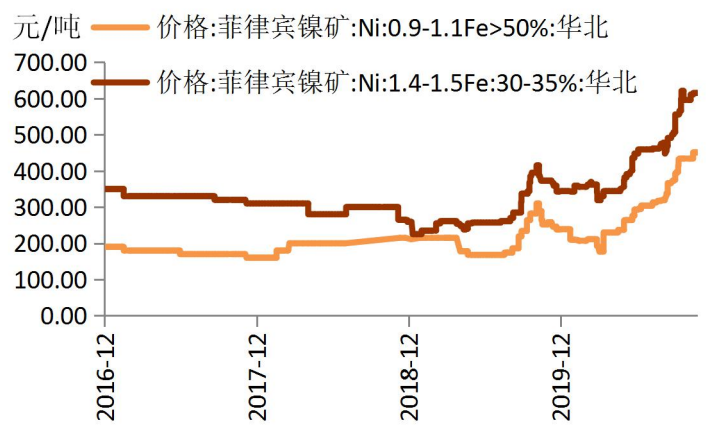


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

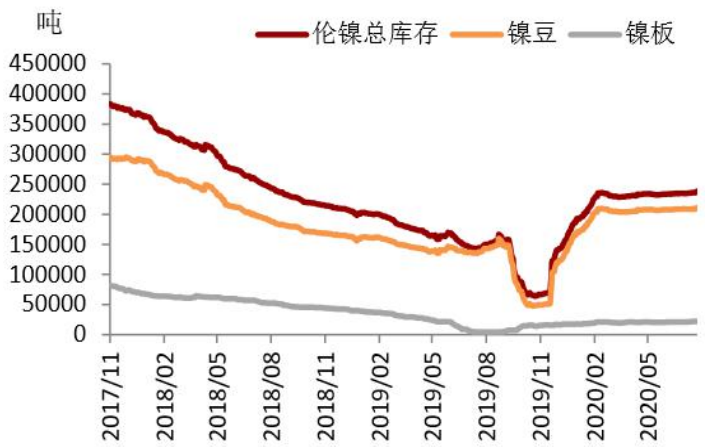


图表 4 镍矿价格走势

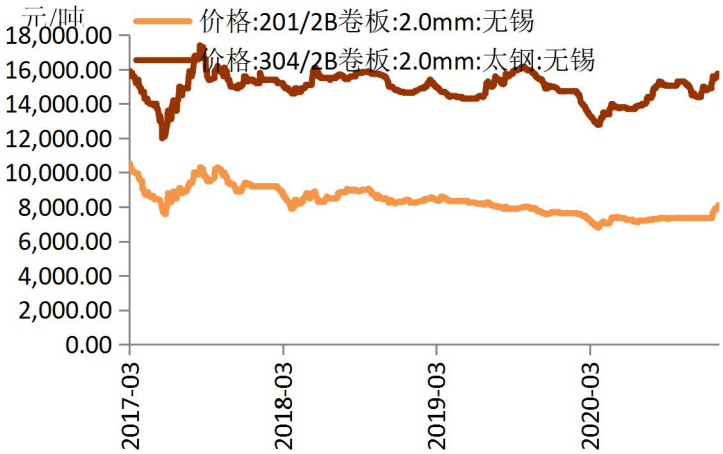


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

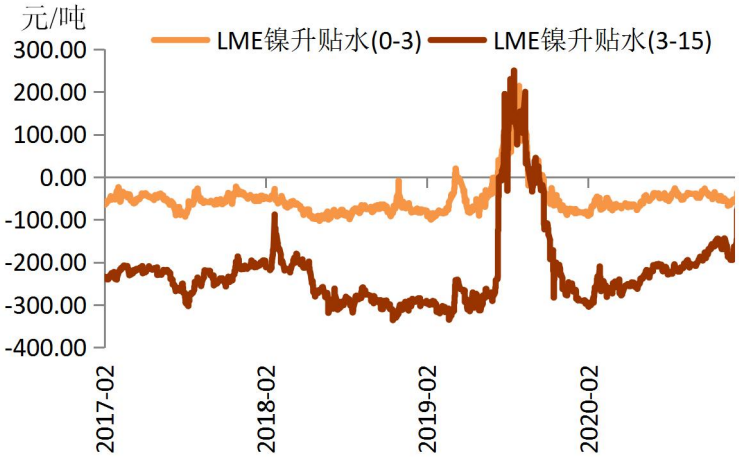


图表 6 不锈钢价格走势

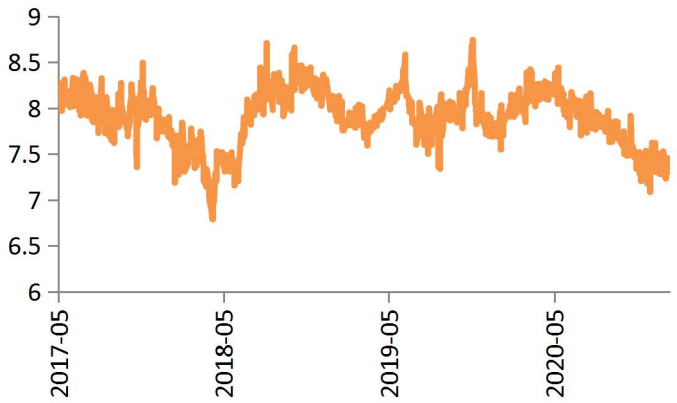


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

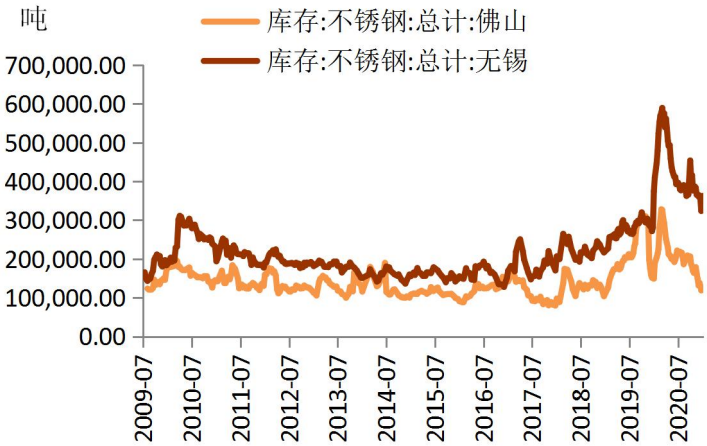


图表 8 镍内外比价

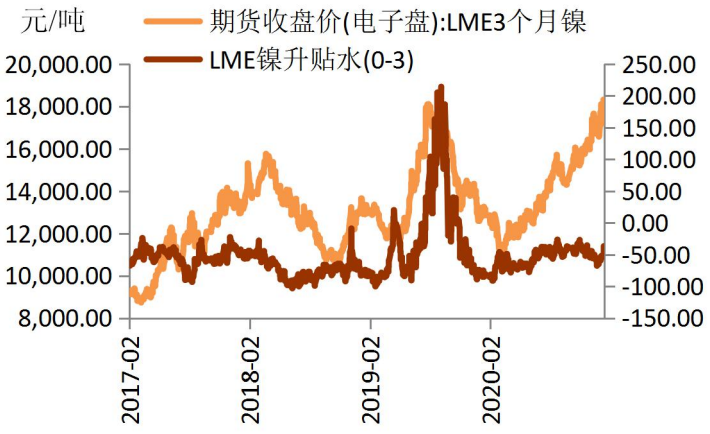


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

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

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

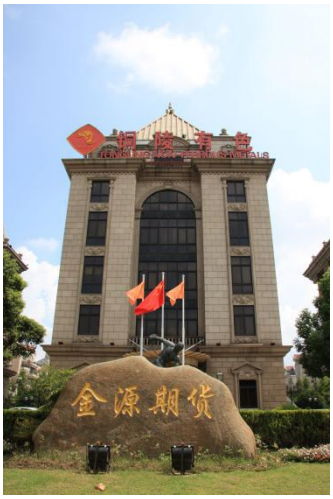
深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

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。