

2021年2月8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	镍价短期震荡，未来依然震荡上行	中期展望
镍	<p>                             上周国内外镍价走势先抑后扬，在上半周下跌情况下，周五都出现了明显的反弹走势。刺激镍价反弹的主要原因还是来自于宏观方面，此前市场担忧国内外的流动性收紧，因此过于乐观的预期在近期出现了降温，镍价也是因此出现了明显的下跌走势。但是上周随着央行再次释放流动性以及美国通过了1.9万亿的刺激政策，市场的情绪又再次乐观，镍价也是跟随出现了大幅上涨。供需方面，全国所有港口镍矿库存较上周减少1.5万吨至807.6万湿吨，1.5% CIF 价格周五为68-70美金/湿吨，较上周五均价持平，部分菲律宾镍矿山封盘不出，国内铁厂库存吃紧，加上镍铁价格有所回暖，对于原料的接受度也小幅上涨。镍铁方面，春节将至，市场基本停滞，镍铁采购稀少，钢厂基本备库已至年后3-4月份，节前市场将延续该区间运行。此外，不锈钢多数企业则开启年度检修计划，因此下游对于镍铁的需求支撑暂时有限。因此，短期来看，镍价依然处于利多利空的交织之中。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。                         </p>	中长期偏多
	<p>操作建议： 建议尝试做多</p>	
	<p>风险因素： 宏观系统性风险，疫情风险超预期</p>	

## 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	132850	+2280	+1.75%	384.6 万	16.4 万	元/吨
LME 镍	18100	+430	+2.43%			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跌后涨，市场企稳反弹。周初，镍价一度出现反弹，但是很快就重新陷入了弱势下跌格局，周二、周三连续出现回落，镍价也创出了 128840 元/吨的低点；进入下半周镍价走势逐步企稳回升，价格在周四和周五都出现了反弹行情，特别是周五更是单日涨幅超过 2000 元，创出了多日来的单日最大涨幅，最终收于 132850 元/吨，较此前一周上涨 2280 元，涨幅 1.75%。伦镍方面，上周伦镍走势同样探底回升，在周一至周四持续震荡回落的情况下，周五出现了大幅上涨行情，价格收复此前的跌幅，更是创出了多日来新高，重返 18000 美元/吨整数关口之上，最终收于 18100 元/吨，较此前一周上涨 430 美元，涨幅 2.43%。整体来看，国内外镍价走势在企稳反弹之后，重返震荡上涨的趋势之中。

现货方面：周初俄镍方面，俄镍贸易商升贴水持稳，对沪镍 03 合约报平水至 200 元/吨，场内贸易商补货意愿同样不高；金川镍，市场报价仍在高位，主因贸易商也计划在年前出清库存，多数货物均为上周库存货，成本较高；镍豆方面，对沪镍 03 合约报升 2100-2500 元/吨，成交同样清淡。周五俄镍对沪镍 03 合约报 100 至 300 元/吨，临近假期进口商计划近期封盘休息，不愿继续低价出货，因此俄镍升水小幅上行；金川镍，报价升水在 4000 元/吨左右，报价与昨日相近。镍豆方面，免税镍豆对沪镍 03 合约报升 2000-2400 元/吨，非免税镍豆报价在升水 1500 元/吨左右。

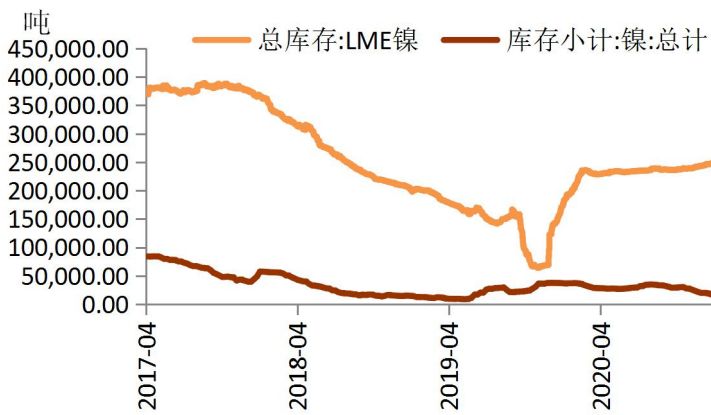
库存：截至 2 月 5 日，LME 镍库存较此前一周增加 558 吨，SHFE 库存较此前一周减少 756 吨，全球的二大交易所库存合计 262382 吨，较此前一周减少 198 吨，较去年同期增加 21231 吨。伦镍库存上周再次回升，依然处于高位；国内库存上周则再次下降，整体依然处于偏紧格局。

上周国内外镍价走势先抑后扬，在上半周下跌情况下，周五都出现了明显的反弹走势。刺激镍价反弹的主要原因还是来自于宏观方面，此前市场担忧国内外的流动性收紧，因此过于乐观的预期在近期出现了降温，镍价也是因此出现了明显的下跌走势。但是上周随着央行再次释放流动性以及美国通过了 1.9 万亿的刺激政策，市场的情绪又再次乐观，镍价也是跟

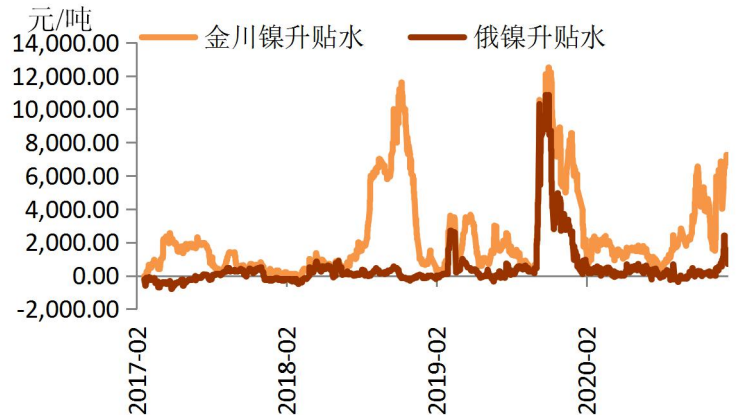
随出现了大幅上涨。供需方面,全国所有港口镍矿库存较上周减少 1.5 万吨至 807.6 万湿吨, 1.5%CIF 价格周五为 68-70 美金/湿吨,较上周五均价持平,部分菲律宾镍矿山封盘不出,国内铁厂库存吃紧,加上镍铁价格有所回暖,对于原料的接受度也小幅上涨。镍铁方面,春节将至,市场基本停滞,镍铁采购稀少,钢厂基本备库已至年后 3-4 月份,节前市场将延续该区间运行。此外,不锈钢多数企业则开启年度检修计划,因此下游对于镍铁的需求支撑暂时有限。因此,短期来看,镍价依然处于利多利空的交织之中。从中长期来看,不锈钢今年的投产依然可期,新能源汽车的销售依然如火如荼,行业采购周期提前、令硫酸镍消费表现良好、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

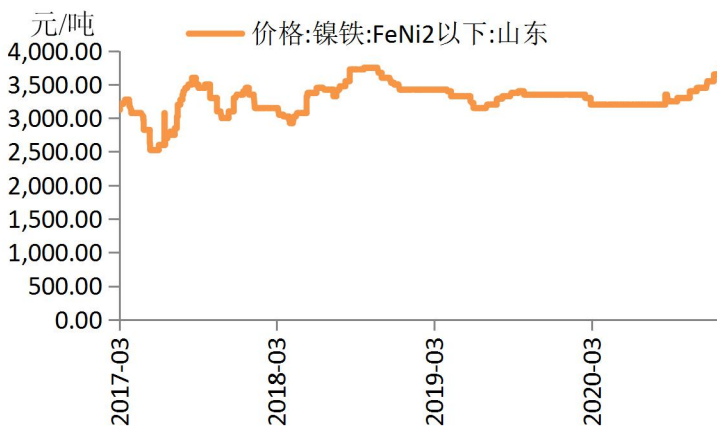


图表 2 现货升贴水走势

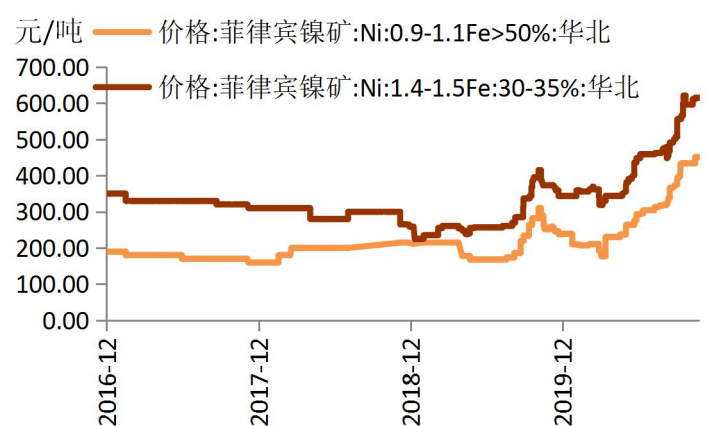


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

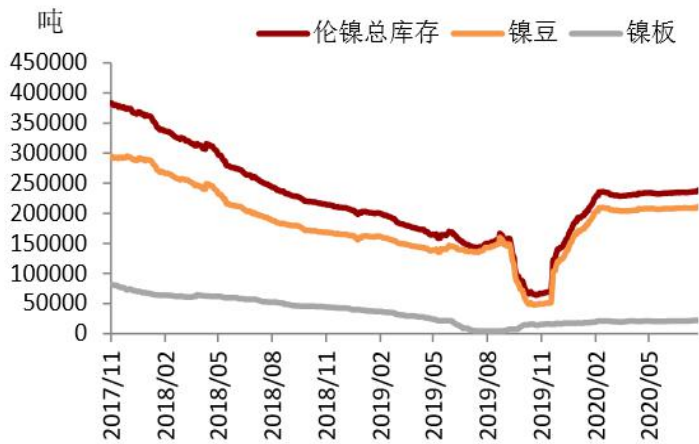


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

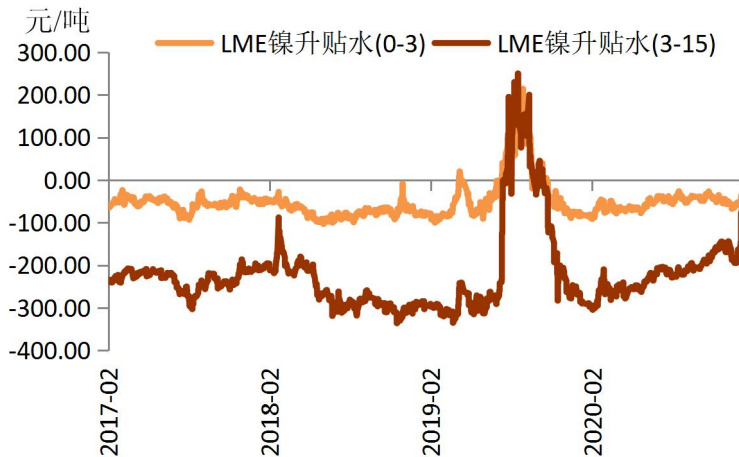


图表 6 不锈钢价格走势

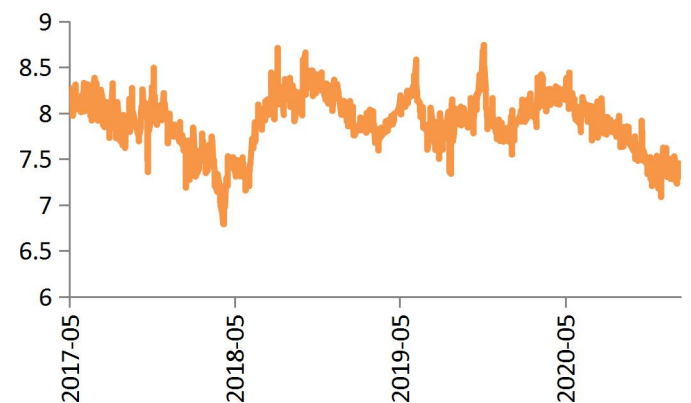


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

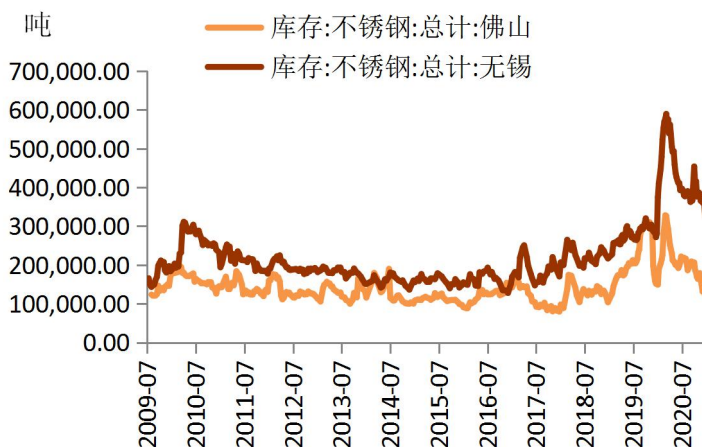


图表 8 镍内外比价

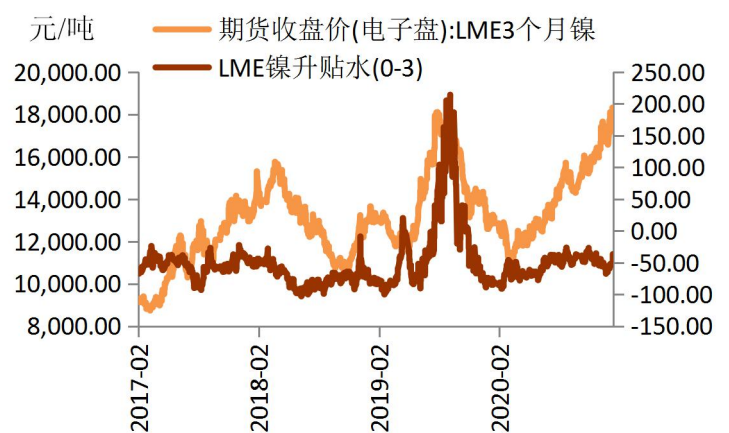


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

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。