

2021年2月18日 星期四

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	镍价震荡上涨，维持看好观点	中期展望	
镍	<p>春节前一周国内外镍价走势连续上涨，伦镍创出新高；春节长假期间，伦镍走势则是以震荡上涨为主，同样也继续创出新高，整体来看，镍价依然处于震荡上涨走势之中。对于镍价的后市，我们继续维持乐观看法。首先是宏观方面，市场在经过月初的流动性担忧之后，随着国内外的持续宽松以及超预期信贷数据公布，温和宽松的宏观环境再次得到确认，镍价也因此节前重拾涨势。其次是镍矿方面，国内镍矿库存处于低位，而菲律宾镍矿供应在雨季雨季难以大量满足国内需求，同时菲律宾镍矿同样有禁止出口传闻，镍矿价格居高不下，成本端支撑镍价。市场最为关注的是下游需求方面，不锈钢价格节节攀升，对于镍铁的需求也有所提升，并且在有利润情况之下接受高价。同时，新能源行业依然火爆，硫酸镍产量在春节长假期间供不应求，市场货源紧张，支撑价格持续上涨。因此，我们继续看好镍价的未来表现。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，镍价在未来仍有进一步的上涨空间。</p>		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	136220	+3370	+2.54%	164.1 万	16.6 万	元/吨
LME 镍	18755	+655	+3.62%			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

节前一周国内镍价走势连续上涨，接近前期高点。周初，镍价延续了此前的反弹走势，虽然盘中震荡为主，但依然继续走高；周二镍价更是大幅上涨，周三镍价先跌后涨，价格接近前期高点，收盘价创出新高，最终收于 136220 元/吨，较此前一周上涨 3370 元，涨幅 2.54%。伦镍方面，节前一周也保持了强势表现，价格连续上涨，创出新高，最终收于 18480 美元/吨，上涨 380 美元，涨幅 2.10%。春节长假期间，伦镍走势震荡上涨，继续不断创出新高，但盘中依然波动较大，至 17 日夜盘 23 时收于 18755 美元/吨，较节前上涨 275 美元，涨幅 1.49%。整体来看，国内外镍价都处于震荡上涨格局之中。

现货方面：周初俄镍方面，俄镍对沪镍 03 合约报 100 至 300 元/吨，一手进口商仍延续上周报价，内贸贸易商稳定报搬货价给下游，成交寥寥；金川镍报价升水在 4000 元/吨左右，同样较上周五持平；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，日内几无成交。节前最后一个交易日，俄镍仍延续报价，对沪镍 03 合约报 100 至 300 元/吨，据悉个别一手进口也计划扎帐，或仅有高价报价；金川镍报价升水在 4000 元/吨左右，连续三个交易日持平；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，日内几无成交。

库存：截至 2 月 10 日，LME 镍库存较此前一周减少 780 吨，SHFE 库存较此前一周增加 35 吨，全球的二大交易所库存合计 261637 吨，较此前一周减少 745 吨，较去年同期增加 20353 吨。春节长假期间，LME 镍库存再次回升，增加 1392 吨。整体来看，伦镍库存依然处于高位；国内库存整体依然处于偏紧格局。

春节前一一周国内外镍价走势连续上涨，伦镍创出新高；春节长假期间，伦镍走势则是以震荡上涨为主，同样也继续创出新高，整体来看，镍价依然处于震荡上涨走势之中。对于镍价的后市，我们继续维持乐观看法。首先是宏观方面，市场在经过月初的流动性担忧之后，随着国内外的持续宽松以及超预期信贷数据公布，温和宽松的宏观环境再次得到确认，镍价也因此节前重拾涨势。其次是镍矿方面，国内镍矿库存处于低位，而菲律宾镍矿供应在雨

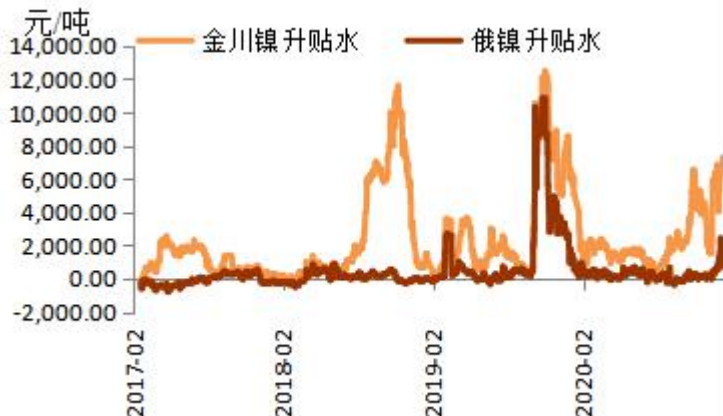
季雨季难以大量满足国内需求，同时菲律宾镍矿同样有禁止出口传闻，镍矿价格居高不下，成本端支撑镍价。市场最为关注的是下游需求方面，不锈钢价格节节攀升，对于镍铁的需求也有所提升，并且在有利润情况之下接受高价。同时，新能源行业依然火爆，硫酸镍产量在春节长假期间供不应求，市场货源紧张，支撑价格持续上涨。因此，我们继续看好镍价的未来表现。从中长期来看，不锈钢今年的投产依然可期，新能源汽车的销售依然如火如荼，行业采购周期提前、令硫酸镍消费表现良好、原料体现紧缺，镍价在未来仍有进一步的上涨空间。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

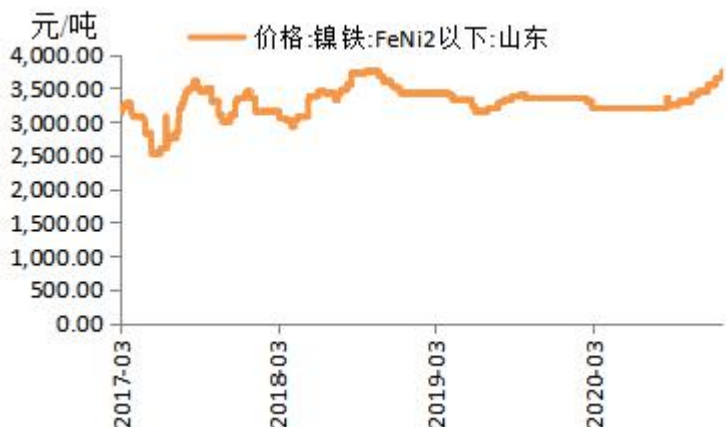


图表 2 现货升贴水走势

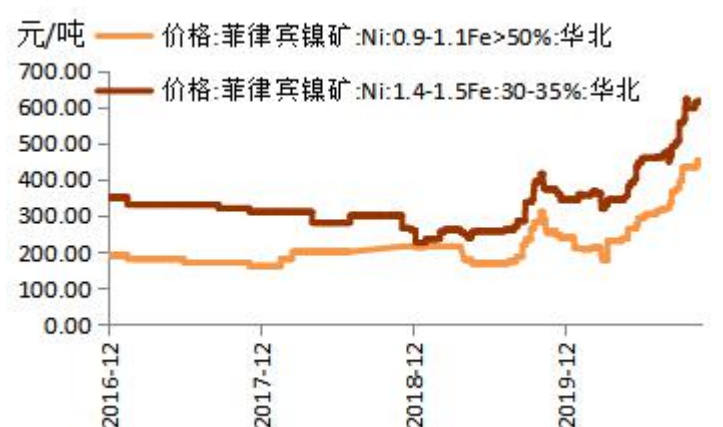


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

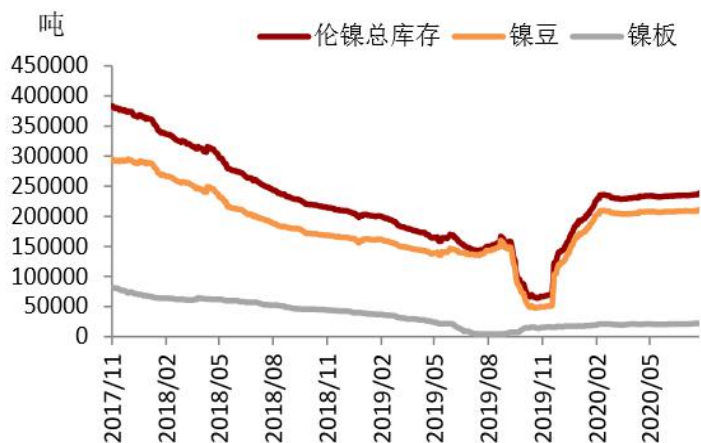


图表 4 镍矿价格走势

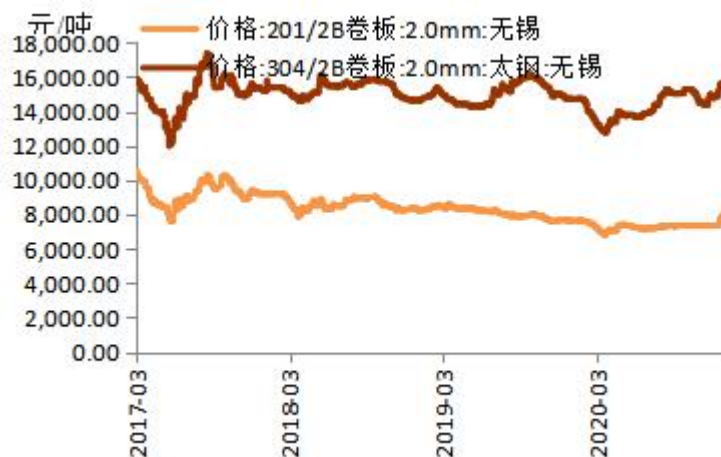


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

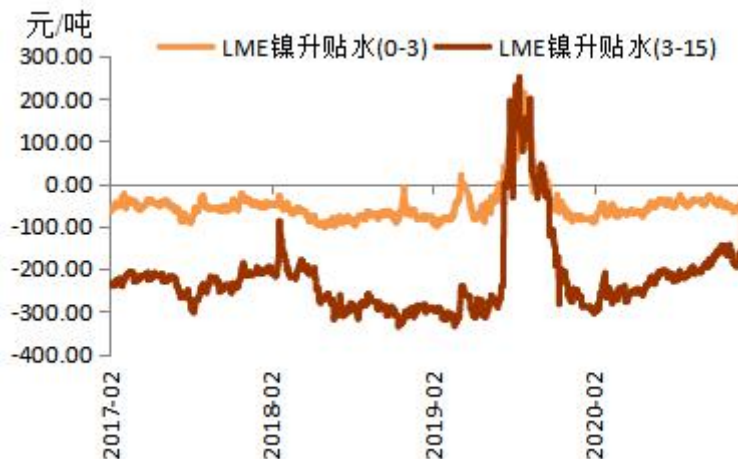


图表 6 不锈钢价格走势

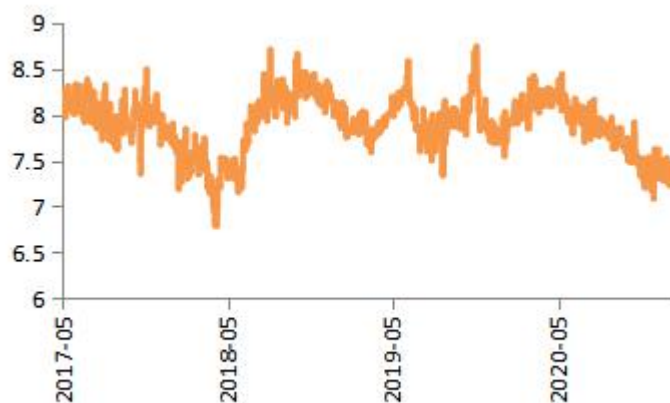


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

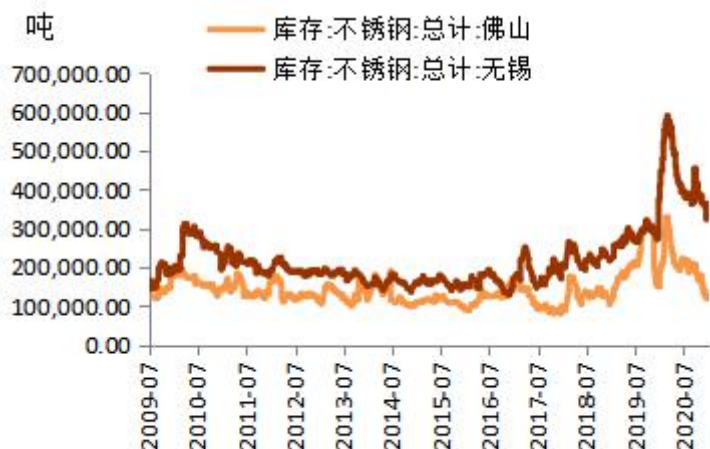


图表 8 镍内外比价

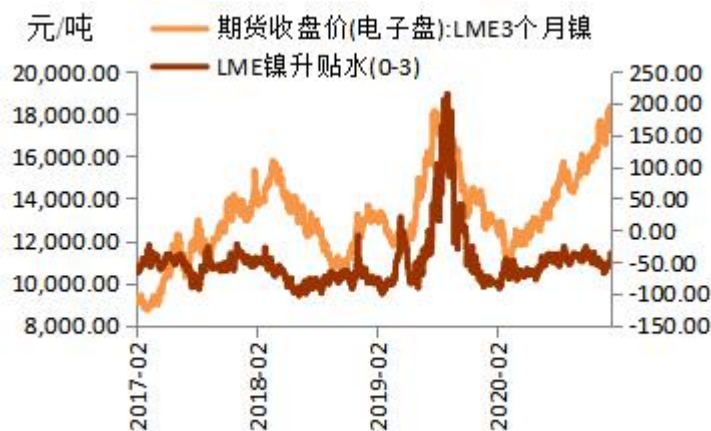


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。