

2021年2月22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	镍矿供应依然偏紧，镍价走势震荡上行	中期展望
镍	<p>近期镍价走势强劲，春节长假期间伦镍价格持续上涨，长假之后，镍价高开，并一路向上，价格也再次突破了14万整数关口，创出了新高，整体来看，镍价依然处于震荡上涨的趋势之中。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，镍价也因此在节前重拾涨势。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。同时，俄罗斯诺里尔斯克选矿厂倒塌，这也可能引发市场对于镍矿供应的担忧。此外，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
	<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	144050	+7830	+5.75%	103.1 万	30.4 万	元/吨
LME 镍	19650	+935	+5.00%			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

上周是春节长假后的第一周，镍价走势延续了节前的上涨趋势，价格继续创出新高。周四，镍价在春节假期外盘上涨带动之下高开，但盘中走势震荡为主，并未有太大涨幅；周五镍价则开始发力，盘中大幅上行，顺利突破 14 万整数关口，也创下了多个月新高，最终收于 144050 元/吨，较节前上涨 7830 元，涨幅 5.75%。伦镍方面，上周伦镍走势同样表现优异，价格一路走高，周四周五连续收出长阳线，也创出了多个月新高，最终收于 19650 美元/吨，较节前上涨 935 美元，涨幅 5.00%。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：周四长江有色网 1#镍价报 138500-141700 元/吨，均价 140100 元/吨，涨 2950 元，华通现货 1#镍价报 138350-141450 元，均价 139900 元/吨，涨 2850 元，广东现货镍报 140800-141200 元/吨，均价 141000 元/吨，涨 2500 元。周五长江有色网 1#镍价报 141900-144000 元/吨，均价 142950 元/吨，涨 2850 元，华通现货 1#镍价报 141750-143950 元，均价 142850 元/吨，涨 2950 元，广东现货镍报 143600-144000 元/吨，均价 143800 元/吨，涨 2800 元。

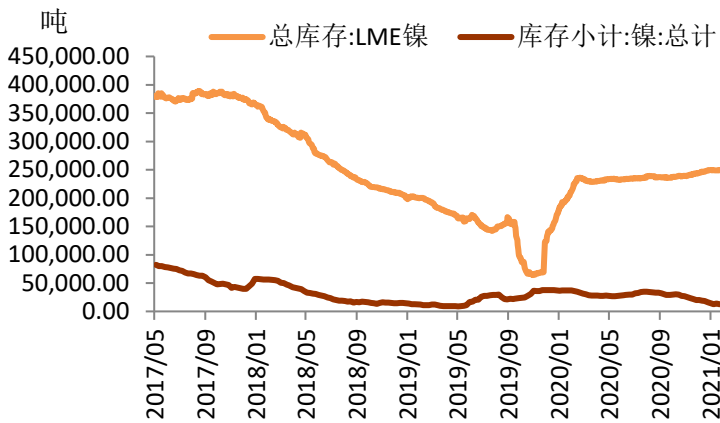
库存：截至 2 月 19 日，LME 镍库存较节前增加 816 吨，SHFE 库存较节前增加 317 吨，全球的二大交易所库存合计 262770 吨，较节前增加 1133 吨，较去年同期增加 5050 吨。伦镍库存长假小幅增加，依然处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存长假小幅累库，整体依然处于偏紧格局。

近期镍价走势强劲，春节长假期间伦镍价格持续上涨，长假之后，镍价高开，并一路向上，价格也再次突破了 14 万整数关口，创出了新高，整体来看，镍价依然处于震荡上涨的趋势之中。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

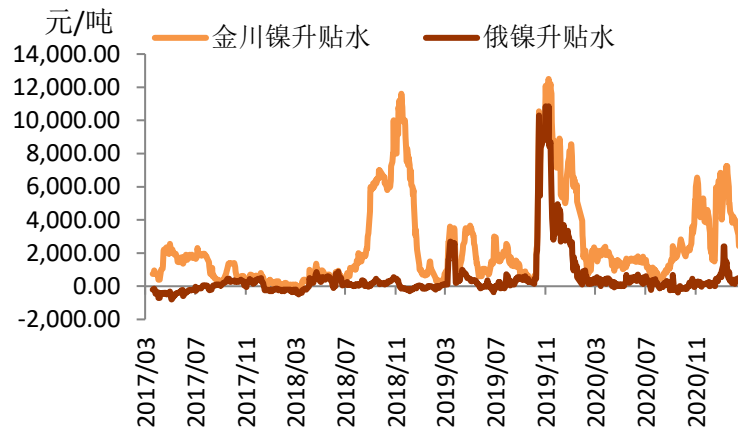
矿价格居高不下，成本端支撑镍价。同时，俄罗斯诺里尔斯克选矿厂倒塌，这也可能引发市场对于镍矿供应的担忧。此外，市场最为关注的是下游需求方面，不锈钢价格节节攀升，对于镍铁的需求也有所提升，并且在有利润情况之下接受高价。同时，新能源行业依然火爆，硫酸镍产量在春节长假期间供不应求，市场货源紧张，支撑价格持续上涨。因此，我们继续看好镍价的未来表现。从中长期来看，不锈钢今年的投产依然可期，新能源汽车的销售依然如火如荼，行业采购周期提前、令硫酸镍消费表现良好、原料体现紧缺，镍价在未来仍有进一步的上涨空间。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

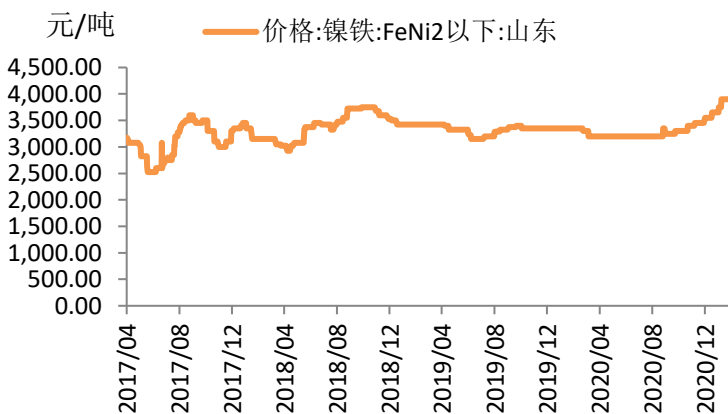


图表 2 现货升贴水走势

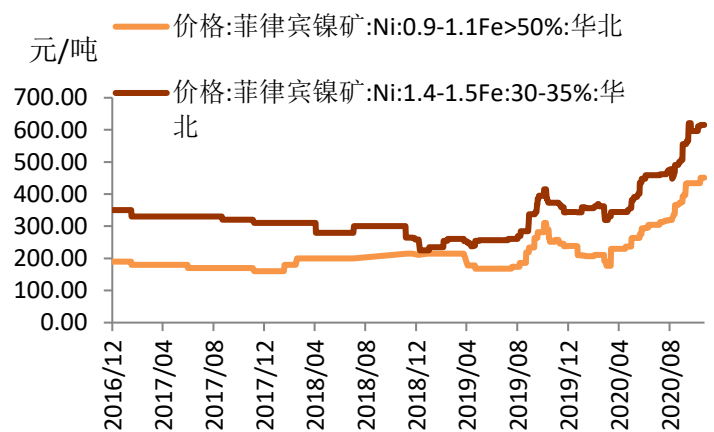


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

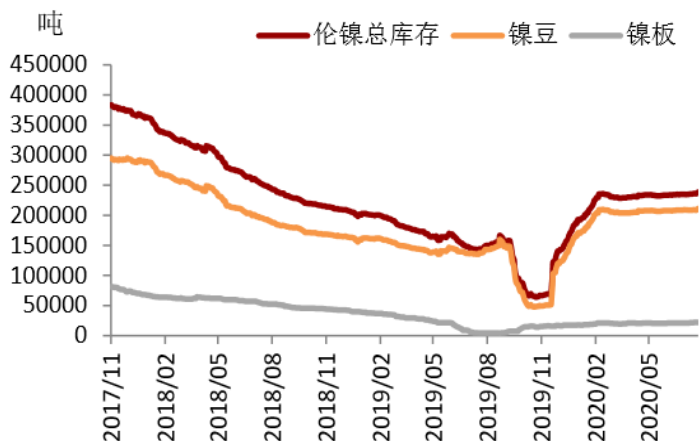


图表 4 镍矿价格走势

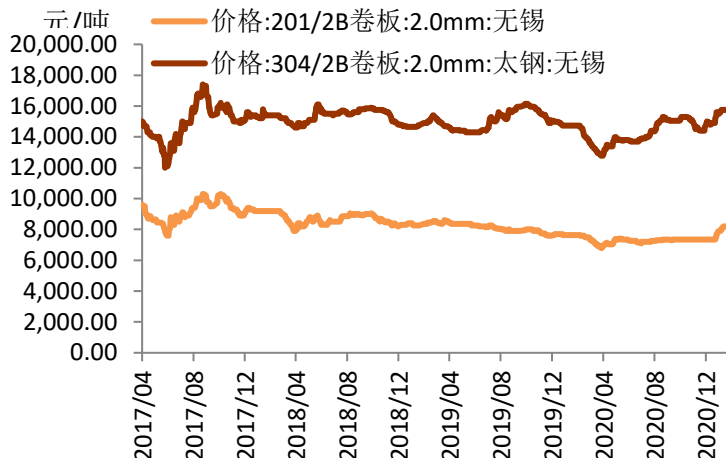


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

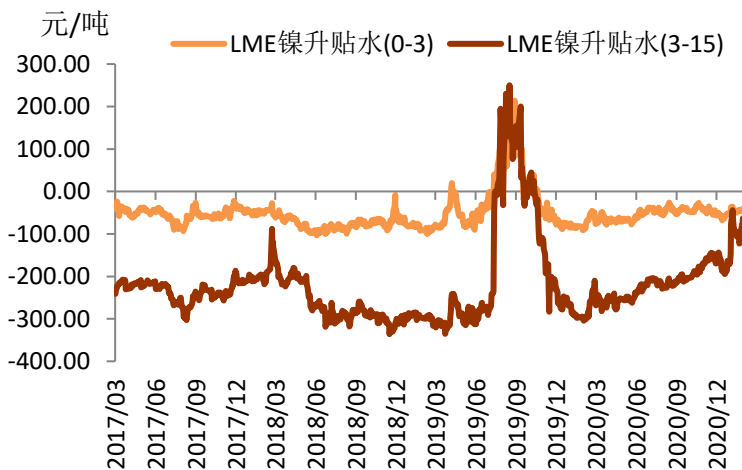


图表 6 不锈钢价格走势

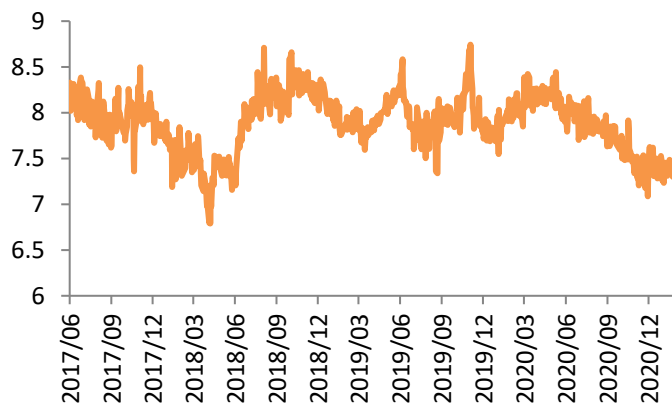


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

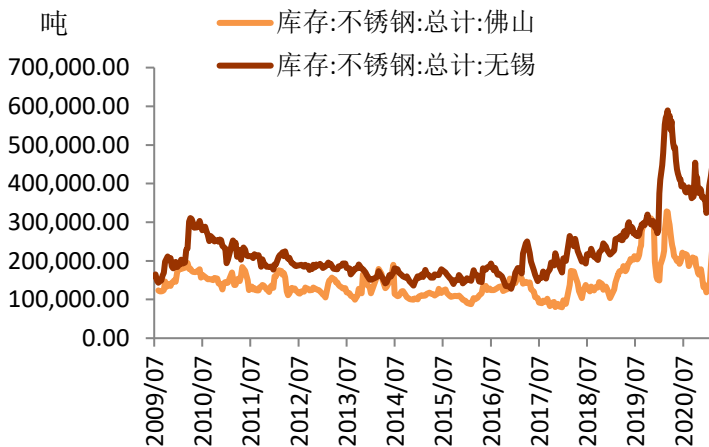


图表 8 镍内外比价

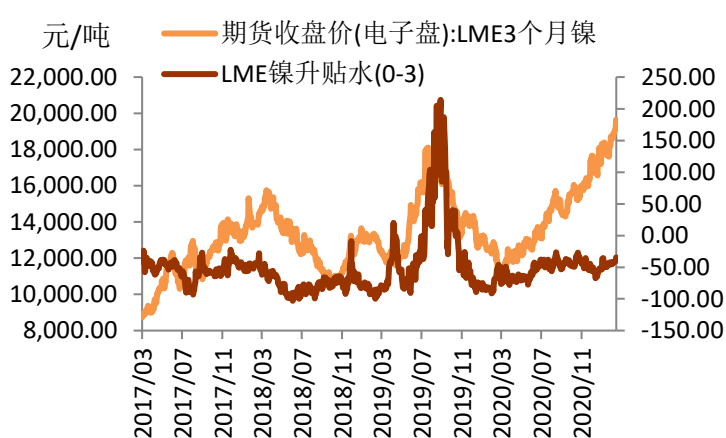


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。