



2021年3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	短期杀跌之后镍价或反弹，但中长期看涨逻辑已不再	中期展望
镍	<p>上周镍价走势大幅回落，国内连续两个交易日出现跌停，伦镍则周三周四跌幅都在 7%以上，单周跌幅创近 10 年来最大。造成镍价下跌的最主要因素是青山公布高冰镍未来将会量产，这超出了市场预期。此前镍价市场上涨的最大支撑来自于新能源需求带来的硫酸镍供应短缺。但是未来一旦青山的镍铁转高冰镍的正式投产，高冰镍继续生产硫酸镍，硫酸镍的供应缺口则不再存在。当前印尼有几百条镍铁生产线陆续投产，因此只要未来转产有利润存在，硫酸镍的供应可以快速提升，可以说市场的看涨逻辑已经崩塌。但是，在镍价快速回落之后，我们认为市场存在情绪过度反应的情况，短期之内可能出现较大幅度的反弹。我们看到本次镍价下跌，硫酸镍的价格并未相应出现明显跌幅，而印尼政府公布的镍矿价格也在逐步上涨，所以镍价依然有成本支撑，以及需求支持。而青山的高冰镍正式投产还需等到年底，所以短期之内市场依然存在硫酸镍的供需缺口。所以镍价在快速回落之后，我们认为短期之内会同样出现快速反弹，但是我们对于后市也不再乐观。市场看涨逻辑已经难以兑现，未来镍价走势会更多去关注镍铁的供需基本面，而这块仍有过剩压力。整体而言，我们认为短期杀跌情绪之后，镍价下周有望出现大幅反弹，但是此后，镍价还将震荡回落，并不排除再次新低可能。</p>	中长期偏空
	操作建议:	建议观望
	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	121400	-19090	-13.59%	474.4 万	24.4 万	元/吨
LME 镍	16375	-2180	-11.75%			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

上周镍价走势直线跳水，大幅回落，单周跌幅创近 10 年来最大跌幅。周初，镍价延续了此前的震荡回落走势，价格冲高回落，此后，周二周三镍价震荡为主，随着青山准备量产高冰镍的消息在市场上发酵，周四镍价出现了大幅回落，封住跌停，周五更是进一步走低，连续第二个交易日触及跌停，最终收于 121400 元/吨，较此前一周下跌 19090 元，跌幅 13.59%。伦镍方面，上周伦镍同样出现了大幅下跌的走势，周三周四连续大根大阴线，单日跌幅均超过 7%，最低至 15830 美元/吨，周五有所反弹，最终收于 16375 美元/吨，较此前一周下跌 2180 美元，跌幅 11.75%。整体来看，经过断崖式下跌之后，镍价已经完全跌破了此前上涨趋势，虽然短期可能出现反弹，但并不排除未来再次出现新低。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 139700-141600 元/吨，均价 140650 元/吨，跌 1300 元，华通现货 1#镍价报 139650-141850 元，均价 140750 元/吨，跌 1000 元，广东现货镍报 141800-142200 元/吨，均价 142000 元/吨，跌 2500 元。周五，长江有色网 1#镍价报 121800-124600 元/吨，均价 123200 元/吨，跌 9150 元，华通现货 1#镍价报 121550-124550 元，均价 123050 元/吨，跌 9250 元，广东现货镍报 124300-124700 元/吨，均价 124500 元/吨，跌 9300 元。

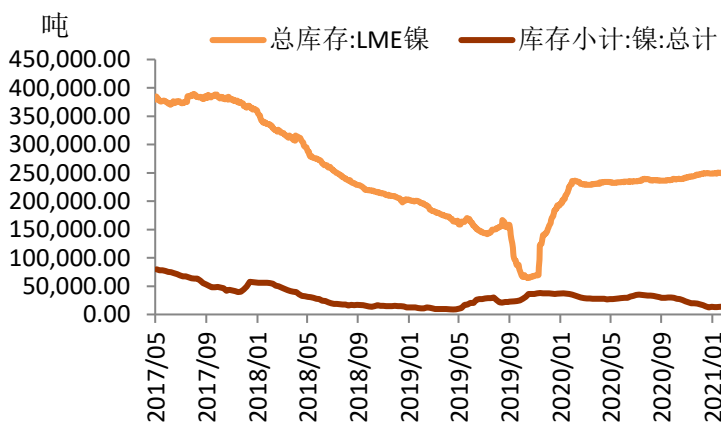
库存：截至 3 月 5 日，LME 镍库存较此前一周增加 9246 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1913 吨，全球的二大交易所库存合计 271769 吨，较此前一周增加 7333 吨，较去年同期增加 2390 吨。伦镍库存上周大幅增加，继续处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存长假后继续去库，整体依然处于偏紧格局。

上周镍价走势大幅回落，国内连续两个交易日出现跌停，伦镍则周三周四跌幅都在 7% 以上，单周跌幅创近 10 年来最大。造成镍价下跌的最主要因素是青山公布高冰镍未来将会量产，这超出了市场预期。此前镍价市场上涨的最大支撑来自于新能源需求带来的硫酸镍供

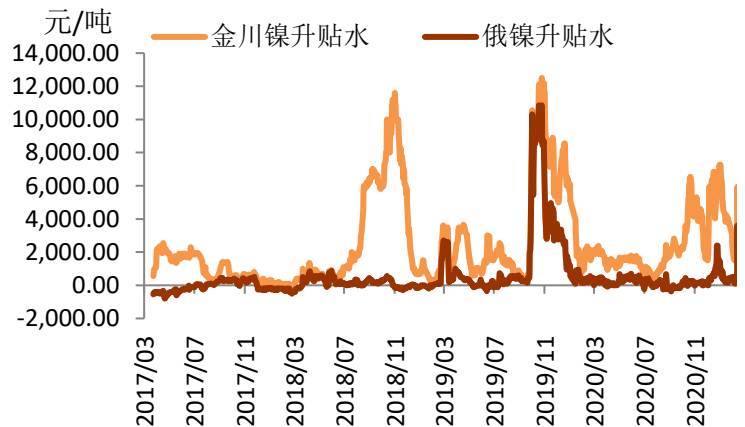
应短缺。但是未来一旦青山的镍铁转高冰镍的正式投产，高冰镍继续生产硫酸镍，硫酸镍的供应缺口则不再存在。当前印尼有几百条镍铁生产线陆续投产，因此只要未来转产有利润存在，硫酸镍的供应可以快速提升，可以说市场的看涨逻辑已经崩塌。但是，在镍价快速回落之后，我们认为市场存在情绪过度反应的情况，短期之内可能出现较大幅度的反弹。我们看到本次镍价下跌，硫酸镍的价格并未相应出现明显跌幅，而印尼政府公布的镍矿价格也在逐步上涨，所以镍价依然有成本支撑，以及需求支持。而青山的高冰镍正式投产还需等到年底，所以短期之内市场依然存在硫酸镍的供需缺口。所以镍价在快速回落之后，我们认为短期之内会同样出现快速反弹，但是我们对于后市也不再乐观。市场看涨逻辑已经难以兑现，未来镍价走势会更多去关注镍铁的供需基本面，而这块仍有过剩压力。整体而言，我们认为短期杀跌情绪之后，镍价下周有望出现大幅反弹，但是此后，镍价还将震荡回落，并不排除再次新低可能。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

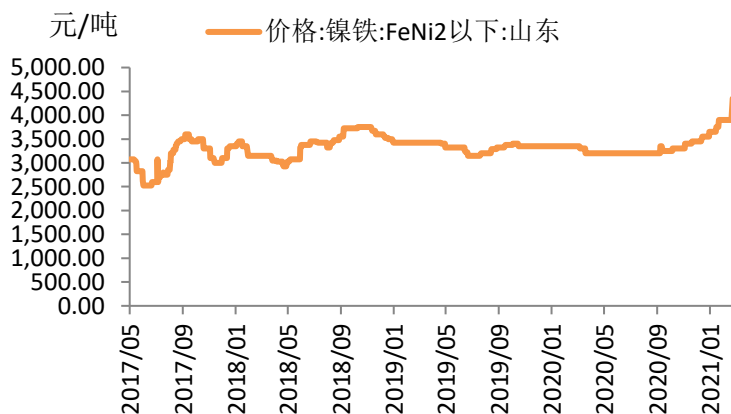


图表 2 现货升贴水走势

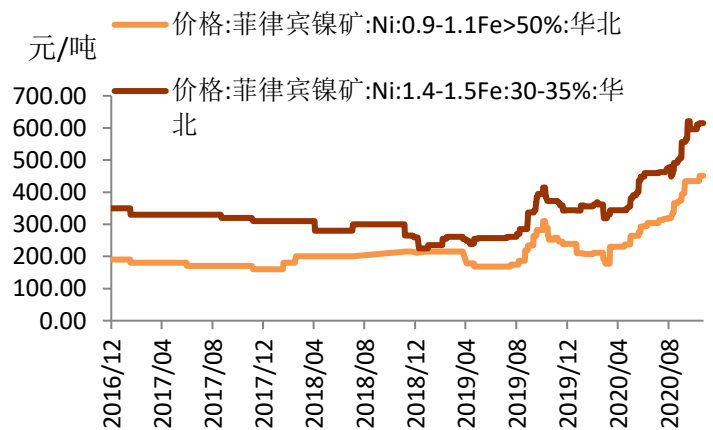


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

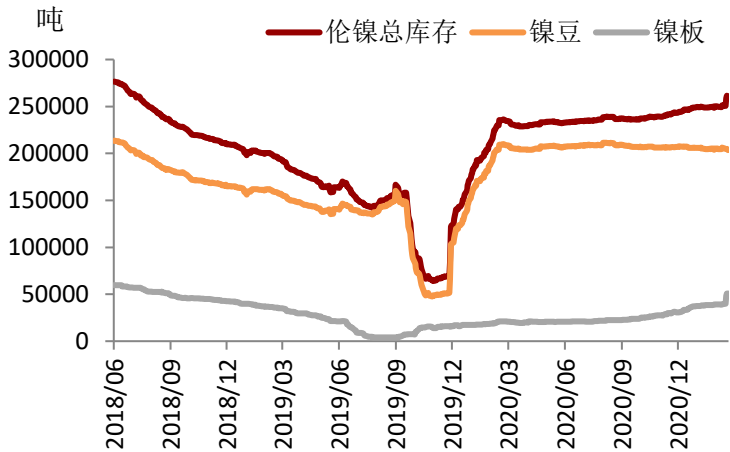


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

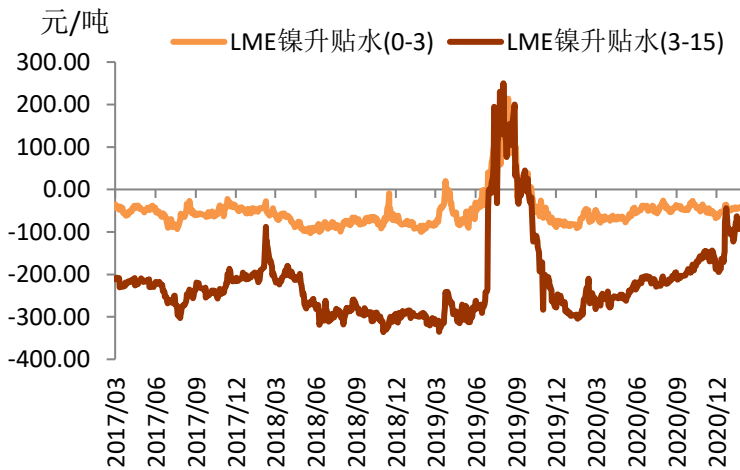


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

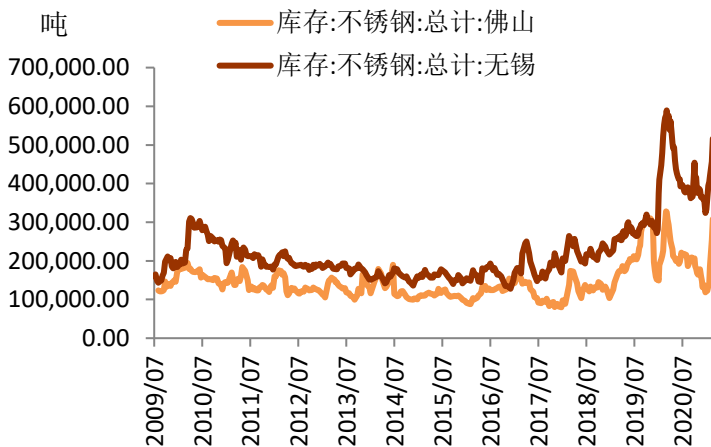


图表 8 镍内外比价

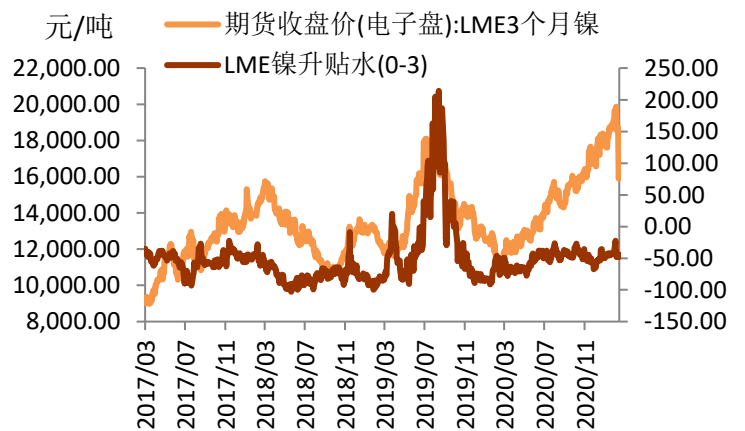


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。