

2021年3月15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	镍价继续震荡走低，但要谨防短期超跌反弹	中期展望
镍	<p>上周镍价走势震荡回落，在前期大幅下跌之后，跌势有所放缓。此前镍价大幅下跌的直接原因是市场对于镍价看涨的支撑因素不再，造成了镍价的断崖式下跌。青山公布高冰镍未来将会量产，这超出了市场预期，也直接打通了镍铁到硫酸镍的通道。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，我们看到了虽然镍价出现了大幅下跌，但是上游镍矿价格却没有出现同步回落，下游硫酸镍价格也是仍处高位，因此镍价在连续下跌之后，处于产业链价格洼地。此外，虽然市场中长期的看涨逻辑不再，但是短期之内，这项工艺还未量产，市场的缺口依然存在，所以我们并不排除镍价在过度下跌之后，未来出现超跌反弹的情况。整体而言，我们认为短期杀跌情绪之后，镍价短期之内有望出现反弹，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
	<p>操作建议： 建议观望</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	120950	-800	-0.66%	517.2 万	25.6 万	元/吨
LME 镍	16005	-370	-2.26%			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

上周镍价走势跌势放缓，价格小幅回落。周初，镍价一度出现反弹，最高至 125300 元/吨，但是日内就出现了回落，周二更是延续了这一弱势表现，价格创出新低，跌破 12 万整数关口，跌至 118690 元/吨；周三镍价低位震荡，出现企稳回升迹象，周四则继续反弹，但周五镍价就再度回落，最终收于 120950 元/吨，较此前一周下跌 800 元，跌幅 0.66%。伦镍方面，上周伦镍走势同样震荡回落，周中更是一度创出 15665 美元/吨的新低，虽然此后周四一度出现反弹，但是周五再度走低，最终收于 16005 美元/吨，较此前一周下跌 370 美元，跌幅 2.26%。整体来看，经过了断崖式下跌之后，镍价上周跌势放缓，整体处于下跌趋势之中，未来需要谨防短期的超跌反弹走势。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 124700-126900 元/吨，均价 125800 元/吨，涨 2600 元，华通现货 1#镍价报 124550-127050 元，均价 125800 元/吨，涨 2750 元，广东现货镍报 126300-126700 元/吨，均价 126500 元/吨，涨 2000 元。周五，长江有色网 1#镍价报 121300-124200 元/吨，均价 122750 元/吨，跌 500 元，华通现货 1#镍价报 121250-124450 元，均价 122850 元/吨，跌 200 元，广东现货镍报 124800-125200 元/吨，均价 125000 元/吨，跌 1500 元。

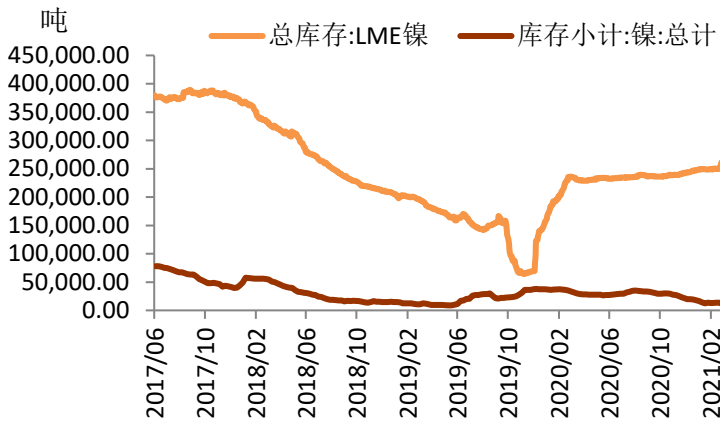
库存：截至 3 月 12 日，LME 镍库存较此前一周增加 354 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1210 吨，全球的二大交易所库存合计 273333 吨，较此前一周增加 1564 吨，较去年同期增加 7332 吨。伦镍库存上周继续增加，仍处于高位，显示了海外需求依然处于疲弱状态；国内库存上周也出现了大幅增加态势，此前偏紧格局出现缓解。

上周镍价走势震荡回落，在前期大幅下跌之后，跌势有所放缓。此前镍价大幅下跌的直接原因是市场对于镍价看涨的支撑因素不再，造成了镍价的断崖式下跌。青山公布高冰镍未来将会量产，这超出了市场预期，也直接打通了镍铁到硫酸镍的通道。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，

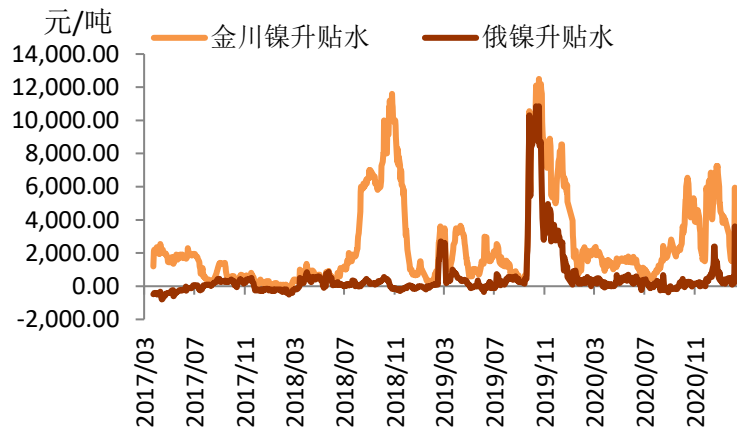
可以说市场的看涨逻辑已经崩塌。但是，在镍价快速回落之后，我们认为市场存在情绪过度反应的情况，我们看到了虽然镍价出现了大幅下跌，但是上游镍矿价格却没有出现同步回落，下游硫酸镍价格也是仍处高位，因此镍价在连续下跌之后，处于产业链价格洼地。此外，虽然市场中长期的看涨逻辑不再，但是短期之内，这项工艺还未量产，市场的缺口依然存在，所以我们并不排除镍价在过度下跌之后，未来出现超跌反弹的情况。整体而言，我们认为短期杀跌情绪之后，镍价短期之内有望出现反弹，但是此后，镍价还将震荡回落，并不排除再次新低可能。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

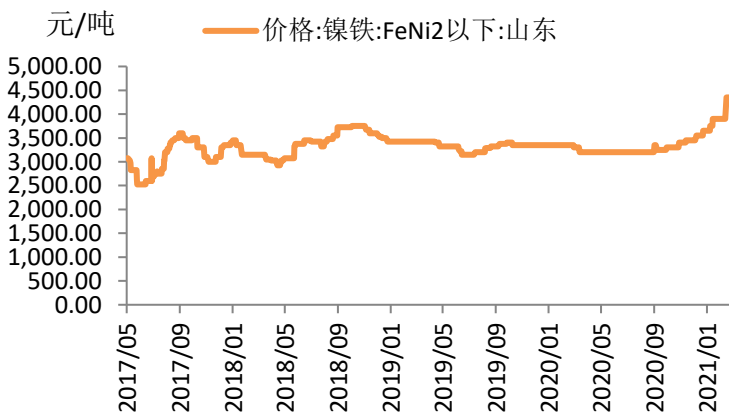


图表 2 现货升贴水走势

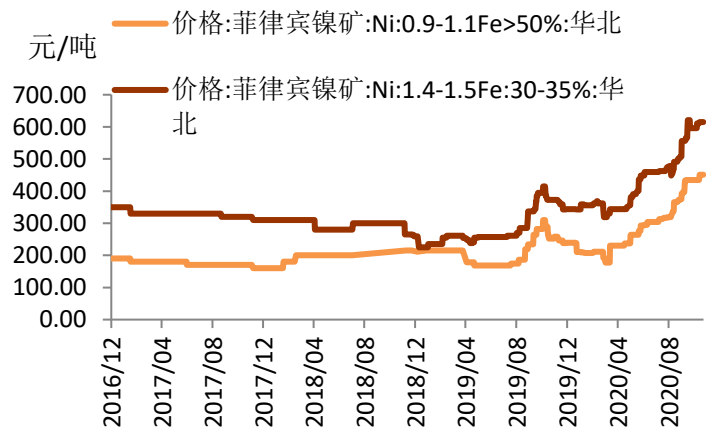


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

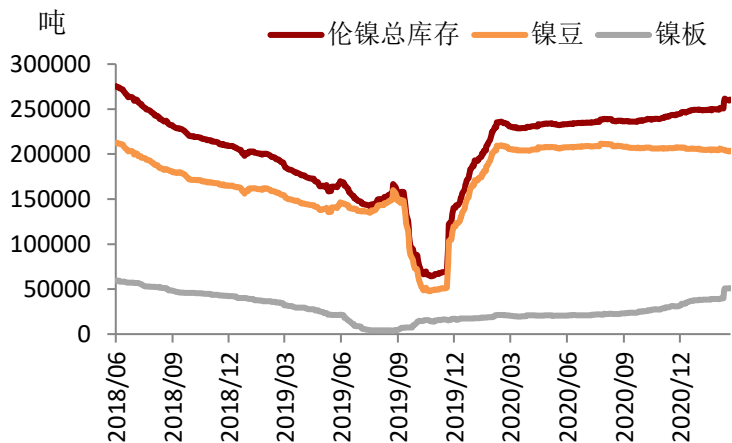


图表 4 镍矿价格走势

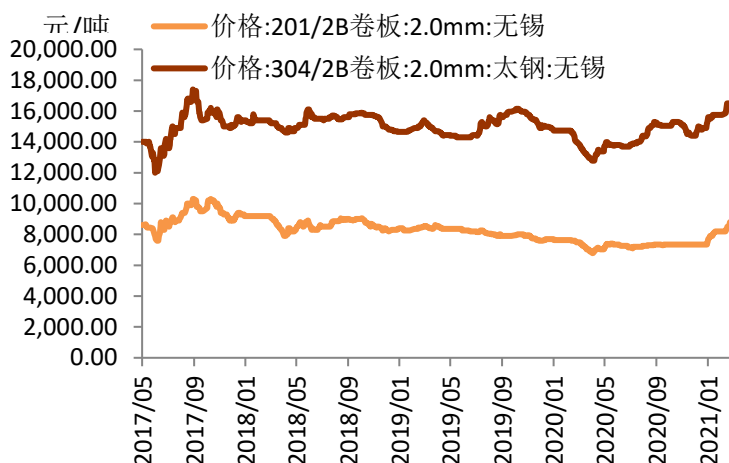


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

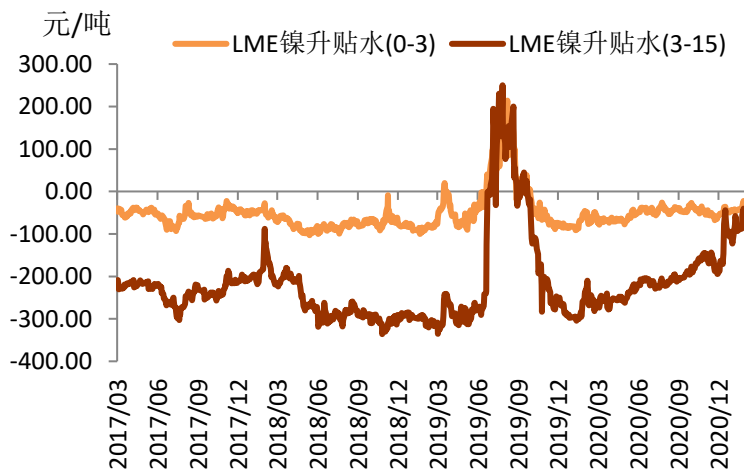


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

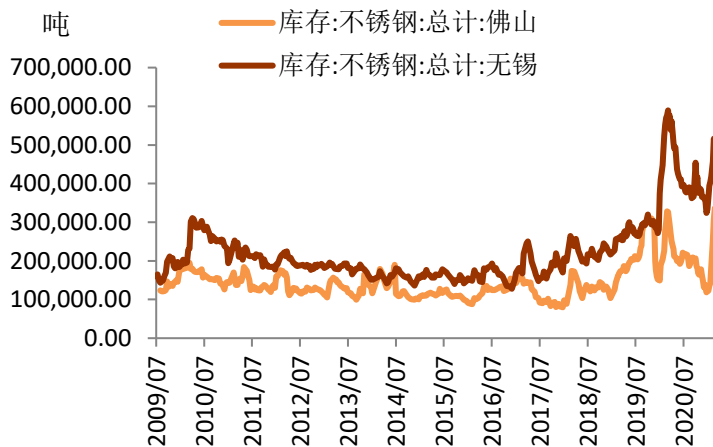


图表 8 镍内外比价

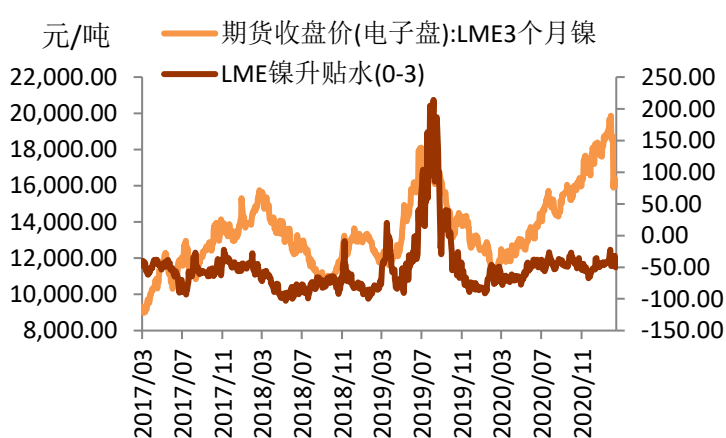


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。