


**2021年3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	镍价维持低位震荡，短期难以继续向下	中期展望
镍	<p>                     上周镍价走势震荡为主，价格主要围绕在12万整数关口上下盘整，周五虽然一度下探创出新低，但是很快日内就收复跌幅，价格依然处于上下两难的状况。由于青山宣布高冰镍未来量产的计划，打通了镍铁到硫酸镍的通道，使得市场对于未来硫酸镍的缺口预期不再，镍价的上涨逻辑也失去了支撑，因此此前出现了大幅下跌，同时，未来相当长时间内，市场资金也会失去对镍的做多兴趣，镍价难以出现持续上涨走势。另一方面，我们也关注到，本次镍价的下跌，对于上下游的带动却有限，菲律宾由于正处淡季，供应有限，因此整体报价并未显著降低；而下游方面，无论是镍铁还是硫酸镍在终端需求的支撑下都仍处高位，所以镍价处于了整个产业链的价格洼地。而实际上，镍价的供需基本面并没有显著变化，下跌更多是此前的预期不在了，实际供需并没有像价格反映的那般弱势，因此镍价下跌下一个台阶的难度也较大，所以造成了目前上下两难的局面。甚至，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，镍价短期之内还将维持震荡，但是未来走势难以重返高位，有再次新低可能。                 </p>	中长期偏空
	<p>操作建议：</p>	建议观望
	<p>风险因素：</p>	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	120610	-340	-0.28%	457.8 万	23.2 万	元/吨
LME 镍	16250	+245	+1.53%			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

上周镍价走势先抑后扬，价格维持底部窄幅区间震荡。周初，镍价一度下跌，接近前期低点，但是很快就出现反弹，此后周二周三镍价走势小幅回落，周四则先涨后跌，整体都处于震荡区间之中，周五镍价一度大幅回落，创出 118000 元/吨的新低，但是很快日内就出现了反转走势，价格收复跌幅，重返震荡区间，最终收于 120610 元/吨，较此前一周下跌 340 元，跌幅 0.28%。伦镍方面，上周伦镍走势震荡为主，一日上涨一日下跌，交错前进，周五镍价先跌后涨，最终收于 16250 美元/吨，较此前一周上涨 245 美元，涨幅 1.53%。整体来看，镍价在前期大幅下跌之后，目前处于低位区间震荡之中。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 120700-124200 元/吨，均价 122450 元/吨，跌 300 元，华通现货 1#镍价报 120250-124250 元，均价 122250 元/吨，跌 600 元，广东现货镍报 123800-124200 元/吨，均价 124000 元/吨，跌 1000 元。周五，长江有色网 1#镍价报 121000-125000 元/吨，均价 123000 元/吨，跌 450 元，华通现货 1#镍价报 120450-124850 元，均价 122650 元/吨，跌 1000 元，广东现货镍报 124800-125200 元/吨，均价 125000 元/吨，跌 500 元。

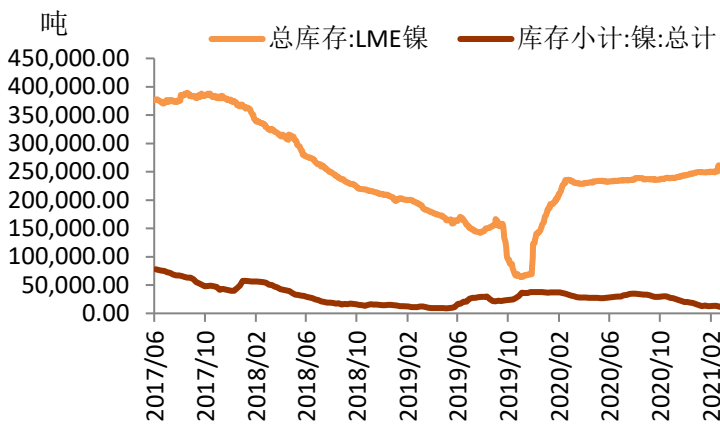
库存：截至 3 月 19 日，LME 镍库存较此前一周减少 756 吨，SHFE 库存较此前一周下降 2040 吨，全球的二大交易所库存合计 270537 吨，较此前一周缩减 2040 吨，较去年同期增加 9664 吨。伦镍库存上周虽然出现下降，三仍处于高位，显示了海外需求还未出现明显好转；国内库存上周再次出现了大幅下降，此前偏紧格局维持。

上周镍价走势震荡为主，价格主要围绕在 12 万整数关口上下盘整，周五虽然一度下探创出新低，但是很快日内就收复跌幅，价格依然处于上下两难的状况。由于青山宣布高冰镍未来量产的计划，打通了镍铁到硫酸镍的通道，使得市场对于未来硫酸镍的缺口预期不再，镍价的上涨逻辑也失去了支撑，因此此前出现了大幅下跌，同时，未来相当长时间内，市场资金也会失去对镍的做多兴趣，镍价难以出现持续上涨走势。另一方面，我们也关注到，本次镍价的下跌，对于上下游的带动却有限，菲律宾由于正处淡季，供应有限，因此整体报价

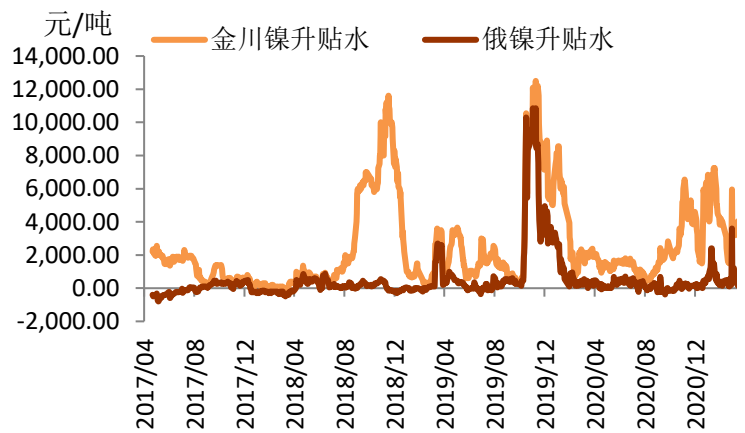
并未显著降低；而下游方面，无论是镍铁还是硫酸镍在终端需求的支撑下都仍处高位，所以镍价处于了整个产业链的价格洼地。而实际上，镍价的供需基本面并没有显著变化，下跌更多是此前的预期不在了，实际供需并没有像价格反映的那般弱势，因此镍价下跌下一个台阶的难度也较大，所以造成了目前上下两难的局面。甚至，我们并不排除镍价在过度下跌之后，未来出现超跌反弹的情况。整体而言，镍价短期之内还将维持震荡，但是未来走势难以重返高位，有再次新低可能。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

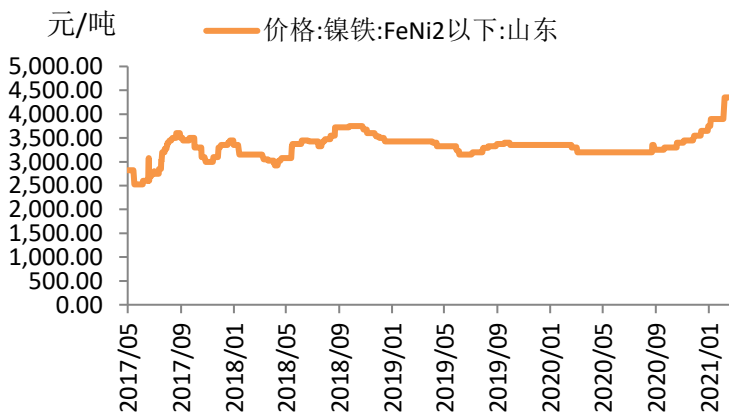


图表 2 现货升贴水走势

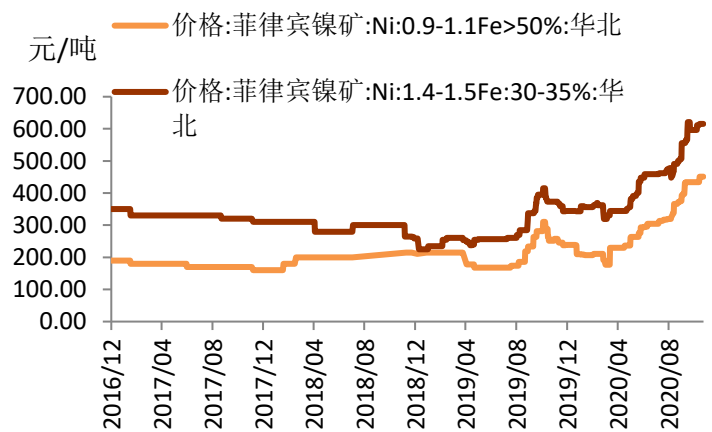


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

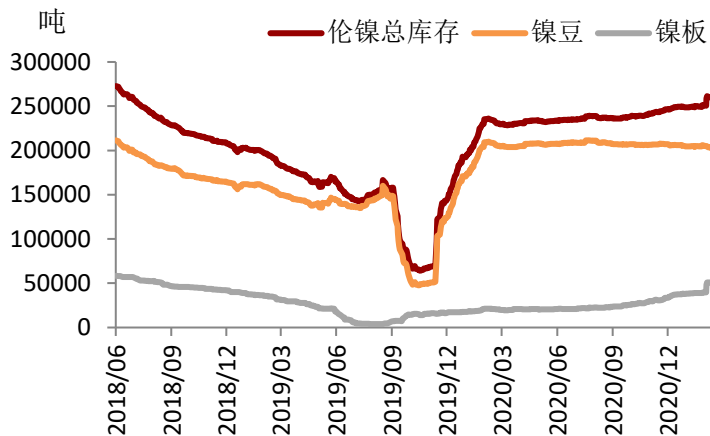


图表 4 镍矿价格走势

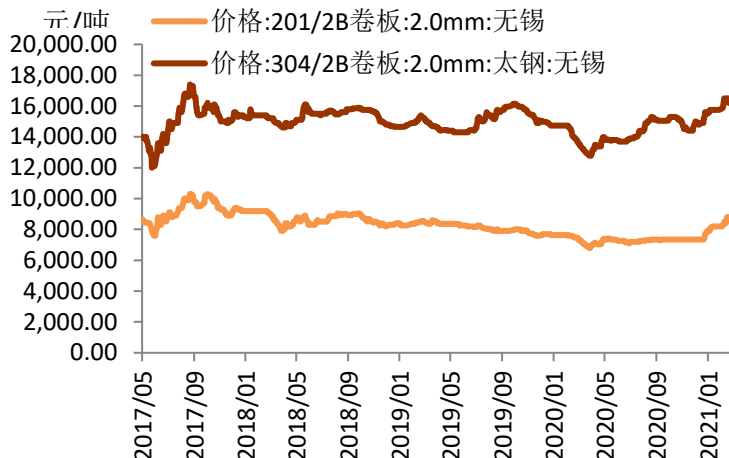


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

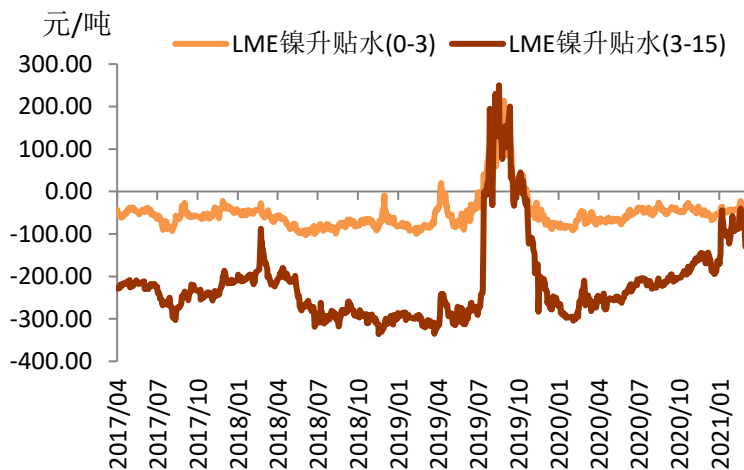


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

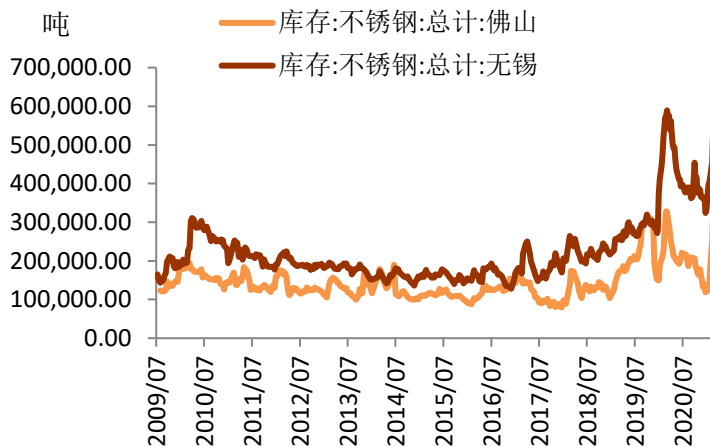


图表 8 镍内外比价

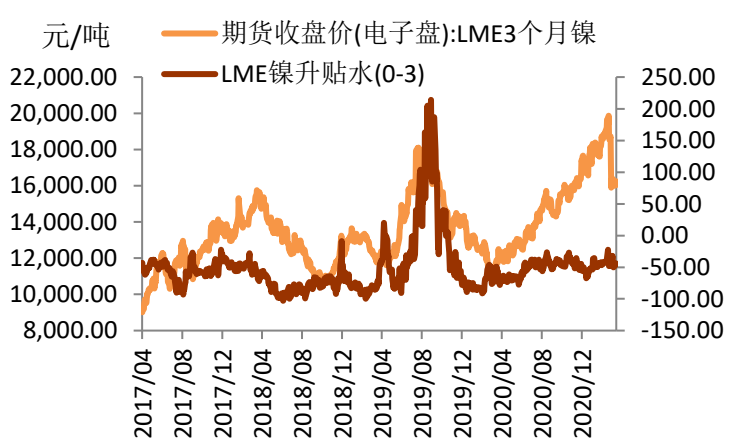


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。