


2021年3月29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	镍价低位盘整，短期向上易于向下	中期展望
镍	<p>上周镍价走势震荡为主，价格继续在12万整数关口上分窄幅盘整。虽然周初镍价一度上涨，创出多日新高，但是此后在商品整体回落情况下，镍价跟随走低，但是12万整数关口支撑作用较强，镍价领先其他有色反弹。从上周走势也能看出，当前镍价的下方的支撑较强，由于前期的大幅回落之后，镍价的位置相较于上下游相关产品的价格处于低位，因此市场继续杀跌的动力并不足，在上下游没有同步大幅回落情况之下，镍价继续下跌的空间有限。相反，我们认为镍价还存在一定的反弹空间。此前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落空，镍价的中长期上涨趋势已经完全结束。但是实际供需上，镍价却并没有像价格这般不堪，下游方面，无论是镍铁还是硫酸镍都有实际需求增长的支撑。库存方面，上海地区有较多纯镍进口，主要为保税区俄镍及镍豆，因此垒库幅度明显。据悉调研了解，上海库存在连续三周大量到货后，后续进口量或将有所放缓。因此后市若是商品整体气氛较好，镍价完全有可能跟随商品市场整体走强。目前根据我们的测算，镍价的合理价格应该在12.5-13万元/吨之间。但是也要注意，镍价的中长期上涨支撑不再，一旦镍价出现较大幅度反弹，则不宜继续追多。</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	123190	+2580	+2.14%	427.7 万	22.1 万	元/吨
LME 镍	16410	+160	+0.98%			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

上周镍价走势震荡走高，周内先涨后跌再涨，但整体依然处于此前震荡区间之中。周初，镍价维持上涨走势，价格一度创出多日来新高，124760 元/吨；但周三周四连续下跌，再次回落至 12 万整数关口支撑位，周五支撑位置作用显现，镍价日内维持涨势，再次回升至震荡区间上沿，最终收于 123190 元/吨，较此前一周上涨 2580 元，涨幅 2.14%。伦镍方面，上周伦镍走势同样维持底部震荡，未能摆脱此前的震荡区间，价格虽然在周中最高至 16685 美元/吨，但是未能站稳，出现大幅回落，但周五显现强势，最终收于 16410 美元/吨，较此前一周上涨 160 美元，涨幅 0.98%。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 122600-126600 元/吨，均价 124600 元/吨，涨 1600 元，华通现货 1#镍价报 122450-126750 元，均价 124600 元/吨，涨 1950 元，广东现货镍报 126800-127200 元/吨，均价 127000 元/吨，涨 2000 元。周五，长江有色网 1#镍价报 121600-125600 元/吨，均价 123600 元/吨，涨 700 元，华通现货 1#镍价报 121450-125550 元，均价 123500 元/吨，涨 700 元，广东现货镍报 126000-126400 元/吨，均价 126200 元/吨，涨 200 元。

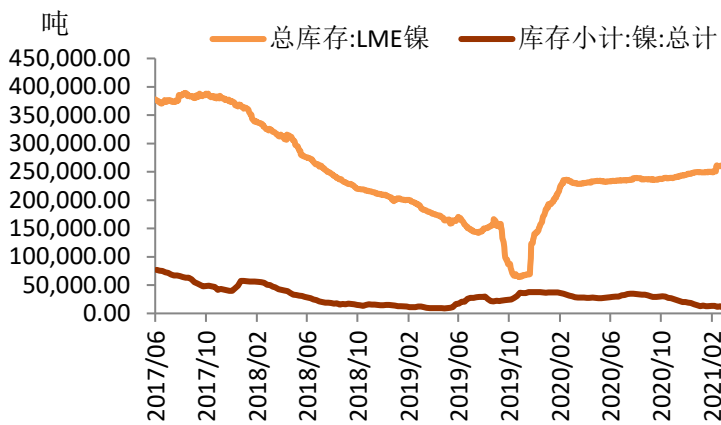
库存：截至 3 月 26 日，LME 镍库存较此前一周增加 930 吨，SHFE 库存较此前一周增加 129 吨，全球的二大交易所库存合计 271596 吨，较此前一周增加 1059 吨，较去年同期增加 13437 吨。伦镍库存上周出现增加，继续处于高位，显示了海外需求还未出现明显好转；国内库存上周同样出现增加，但偏紧格局维持。

上周镍价走势震荡为主，价格继续在 12 万整数关口上分窄幅盘整。虽然周初镍价一度上涨，创出多日新高，但是此后在商品整体回落情况下，镍价跟随走低，但是 12 万整数关口支撑作用较强，镍价领先其他有色反弹。从上周走势也能看出，当前镍价的下方的支撑较强，由于前期的大幅回落之后，镍价的位置相较于上下游相关产品的价格处于低位，因此市场继续杀跌的动力并不足，在上下游没有同步大幅回落情况之下，镍价继续下跌的空间有限。

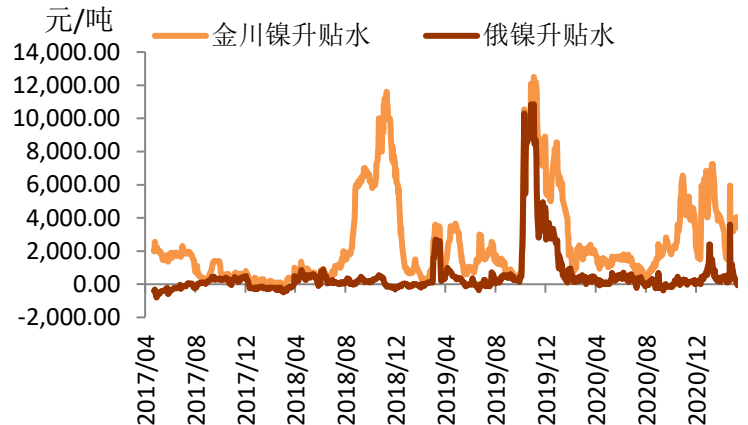
相反，我们认为镍价还存在一定的反弹空间。此前由于青山宣布高冰镍未来量产的计划，打通了镍铁到硫酸镍的通道，使得市场对于未来硫酸镍的缺口预期落空，镍价的中长期上涨趋势已经完全结束。但是实际供需上，镍价却并没有像价格这般不堪，下游方面，无论是镍铁还是硫酸镍都有实际需求增长的支撑。库存方面，上海地区有较多纯镍进口，主要为保税区俄镍及镍豆，因此垒库幅度明显。据悉调研了解，上海库存在连续三周大量到货后，后续进口量或将有所放缓。因此后市若是商品整体气氛较好，镍价完全有可能跟随商品市场整体走强。目前根据我们的测算，镍价的合理价格应该在 12.5-13 万元/吨之间。但是也要注意，镍价的中长期上涨支撑不再，一旦镍价出现较大幅度反弹，则不宜继续追多。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

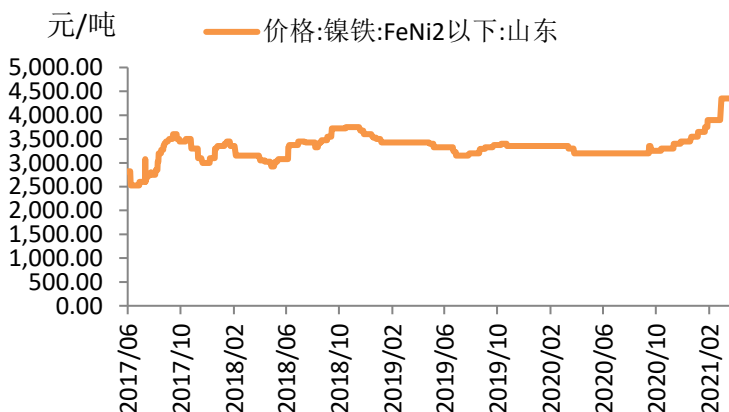


图表 2 现货升贴水走势

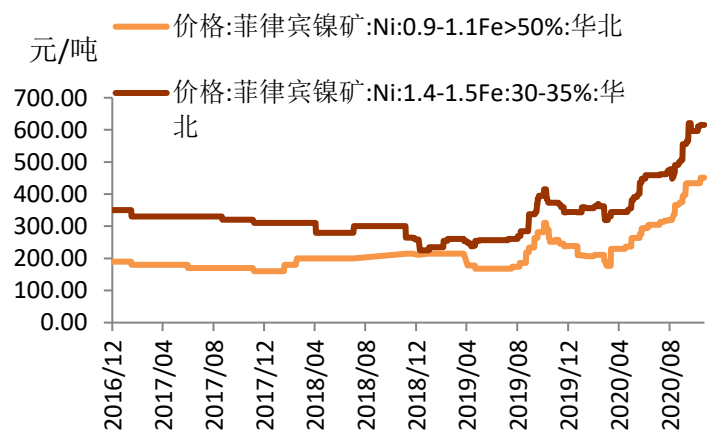


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

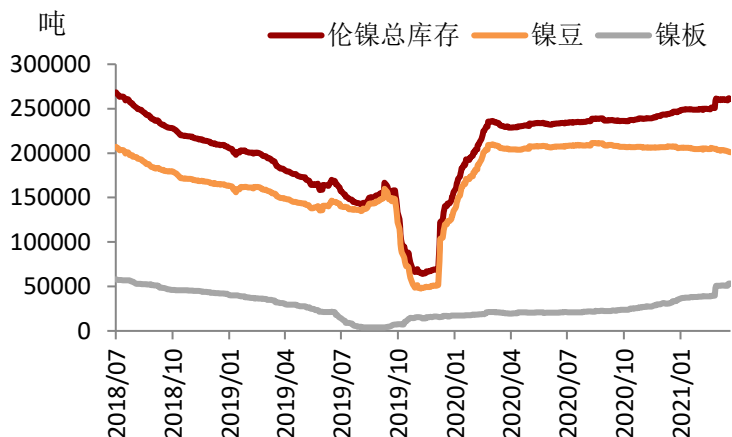


图表 4 镍矿价格走势

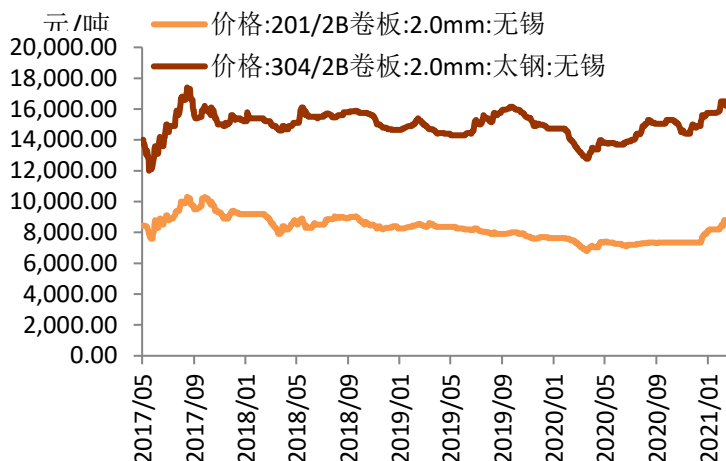


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

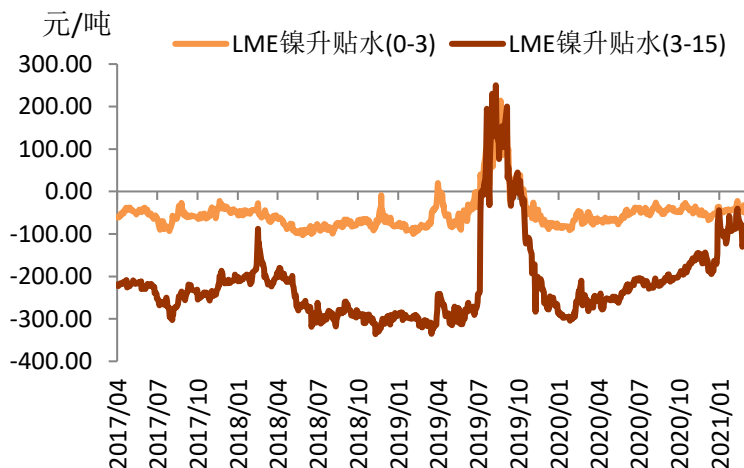


图表 6 不锈钢价格走势

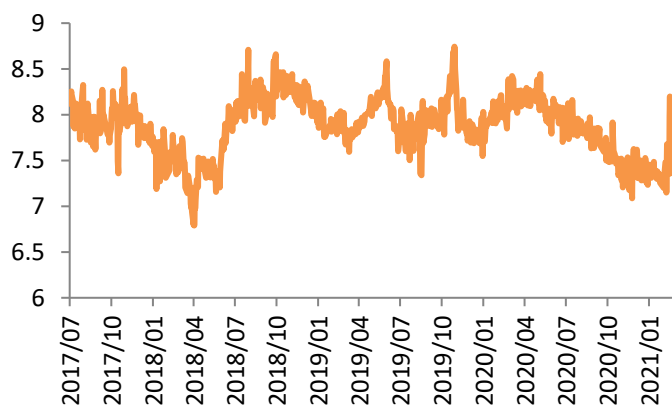


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

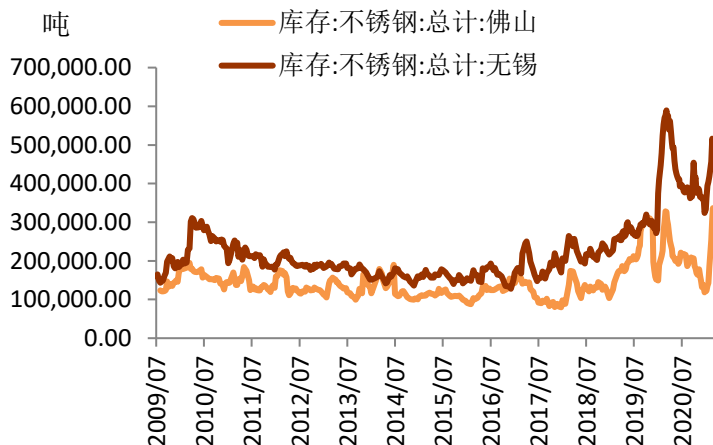


图表 8 镍内外比价

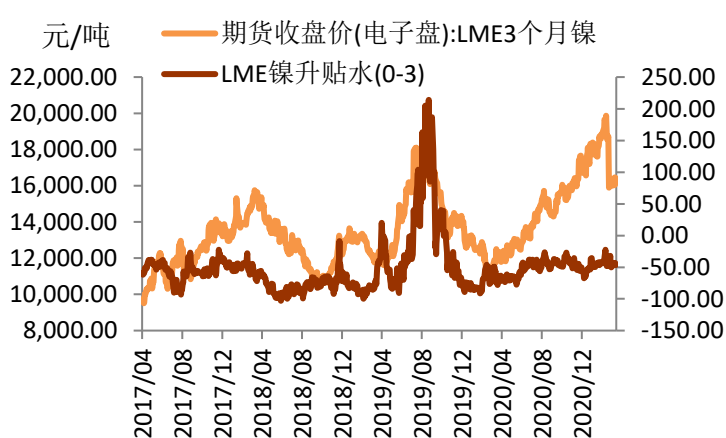


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。