

2021年4月6日 星期二

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	镍价延续低位震荡，短期仍有反弹动力	中期展望	
镍	<p>上周镍价走势维持震荡，价格基本处在 12 万-12.5 万的区间内盘整，整体来看，镍价在前期大幅回落之后，已经在当前震荡区间盘整近一个月的时间了。镍矿方面，1.5%CIF 均价 72 美金/湿吨，价格持平，镍矿价格商谈僵持，铁厂采购心理价位跌至 65 美金/湿吨 一线，但矿端让步有限，成交价格难以达到铁厂采购预期，镍铁厂成本压力较大，大幅让步采购的可能性较低。镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1095 元/镍点(出厂含税)，印尼镍生铁均价 1075 元/镍(到港含税)。上周集中成交后本周市场再次恢复成交冷清状态，钢厂刚需备库结束，镍铁价格短期下压较困难，下游再次入手采购积极性较差。我们继续保持原来观点，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。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。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:</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	123470	+280	+0.23%	380.8 万	14.4 万	元/吨
LME 镍	16225	-185	-1.13%			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

上周镍价走势震荡为主，整体依然处于此前的地位震荡区间之中。周初，镍价走势窄盘整，反弹走势在震荡区间上沿受阻；周三，镍价开始显现弱势，日内走势单边回落，价格下探此前的震荡区间下沿，最低至 119920 元/吨，周四则继续在 12 万整数关口盘整，周五，下方的支撑位置作用显现，镍价再度上涨，重返震荡区间上半区，最终收于 123470 元/吨，较此前一周上涨 280 元，涨幅 0.23%。伦镍方面，伦镍走势同样以低位震荡为主，虽然上半周一度出现了连续回落走势，但是下半周，下方支撑开始发挥作用，伦镍自低位反弹，最终收于 16225 美元/吨，较此前一周下跌 185 美元，跌幅 1.13%。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 123700-127400 元/吨，均价 125550 元/吨，涨 1950 元，华通现货 1#镍价报 123450-127250 元，均价 125350 元/吨，涨 1850 元，广东现货镍报 127600-128000 元/吨，均价 127800 元/吨，涨 1600 元。周五，长江有色网 1#镍价报 122700-125700 元/吨，均价 124200 元/吨，涨 1450 元，华通现货 1#镍价报 122550-125750 元，均价 124150 元/吨，涨 1400 元，广东现货镍报 126300-126700 元/吨，均价 126500 元/吨，涨 1500 元。

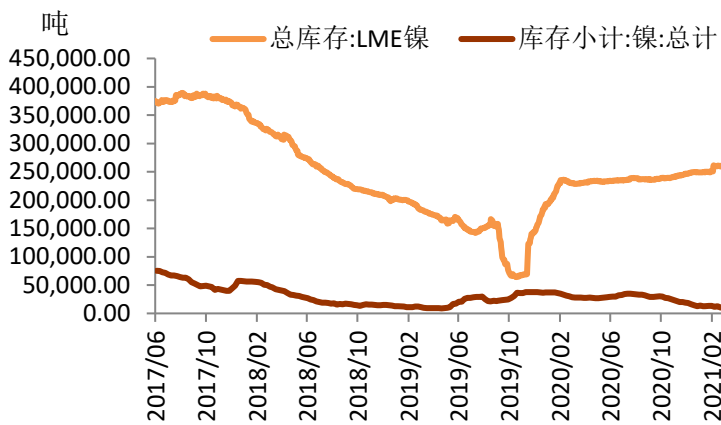
库存：截至 4 月 2 日，LME 镍库存较此前一周下降 1722 吨，SHFE 库存较此前一周下降 424 吨，全球的二大交易所库存合计 269450 吨，较此前一周下降 2146 吨，较去年同期增加 12454 吨。伦镍库存上周出现下降，继续处于高位，显示了海外需求还未出现明显好转；国内库存上周同样出现减少，但偏紧格局维持。

上周镍价走势维持震荡，价格基本处在 12 万-12.5 万的区间内盘整，整体来看，镍价在前期大幅回落之后，已经在当前震荡区间盘整近一个月的时间了。镍矿方面，1.5%CIF 均价 72 美金/湿吨，价格持平，镍矿价格商谈僵持，铁厂采购心理价位跌至 65 美金/湿吨 一线，但矿端让步有限，成交价格难以达到铁厂采购预期，镍铁厂成本压力较大，大幅让步采购的可能性较低。镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1095 元/镍点（出厂含税），印尼镍

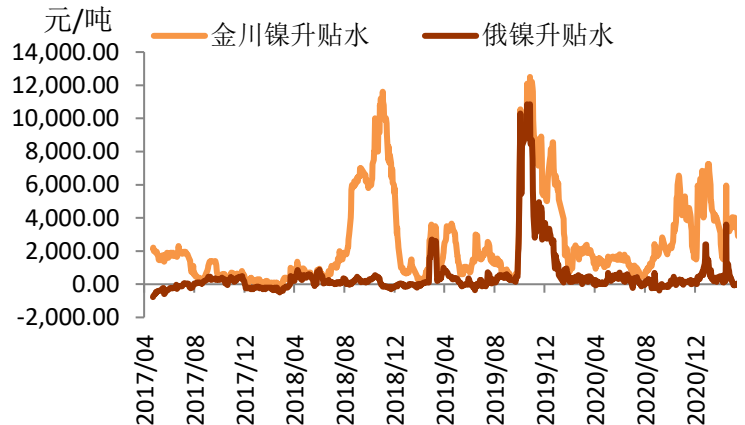
生铁均价 1075 元/镍（到港含 税）。上周集中成交后本周市场再次恢复成交冷清状态，钢厂刚需备库结束，镍铁价格短期下压较困难，下游再次入手采购积极性较差。我们继续保持原来观点，镍价的位置相较于上下游相关产品的价格处于低位，因此市场继续杀跌的动力并不足，在上下游没有同步大幅回落情况之下，镍价继续下跌的空间有限。实际供需上，镍价却并没有像价格这般不堪，下游方面，无论是镍铁还是硫酸镍都有实际需求增长的支撑。因此后市若是商品整体气氛较好，镍价完全有可能跟随商品市场整体走强。目前根据我们的测算，镍价的合理价格应该在 12.5-13 万元/吨之间。但是也要注意，镍价的中长期上涨支撑不再，一旦镍价出现较大幅度反弹，则不宜继续追多。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

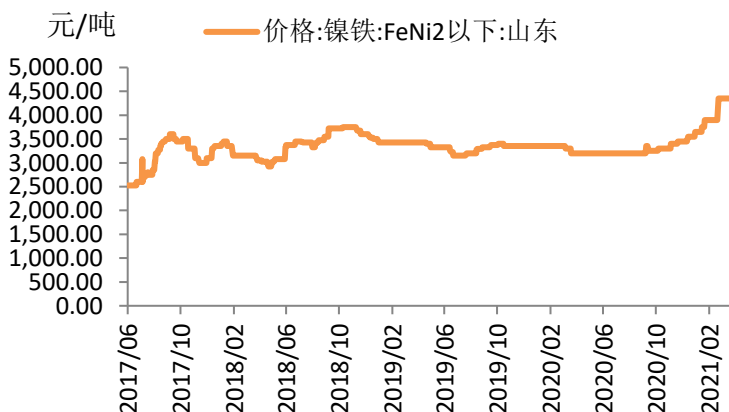


图表 2 现货升贴水走势

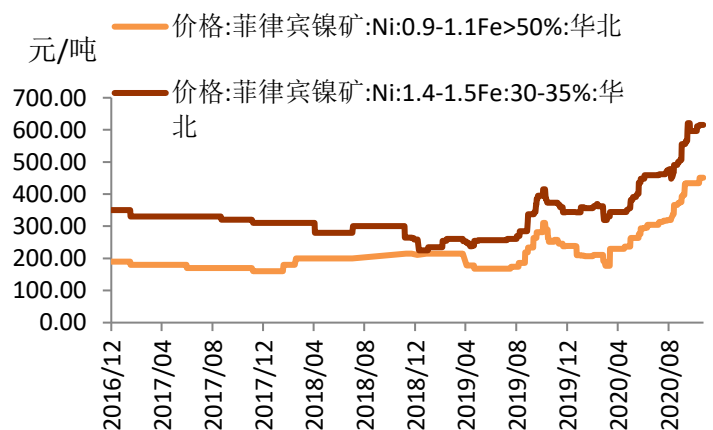


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

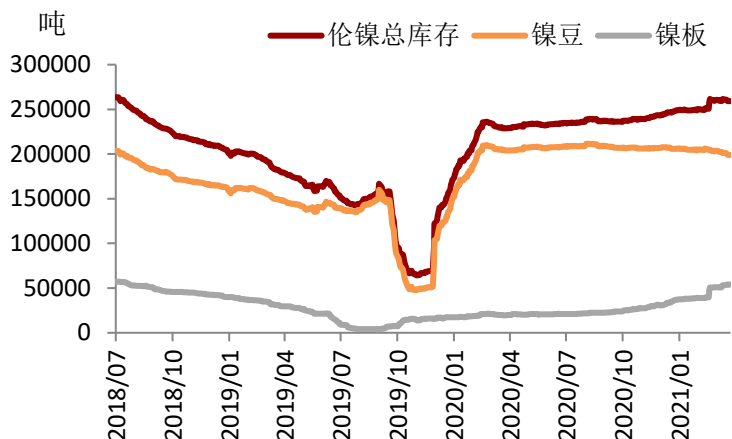


图表 4 镍矿价格走势

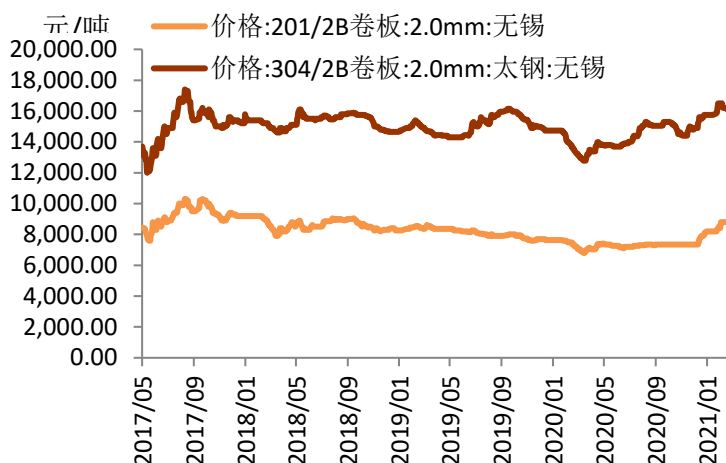


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

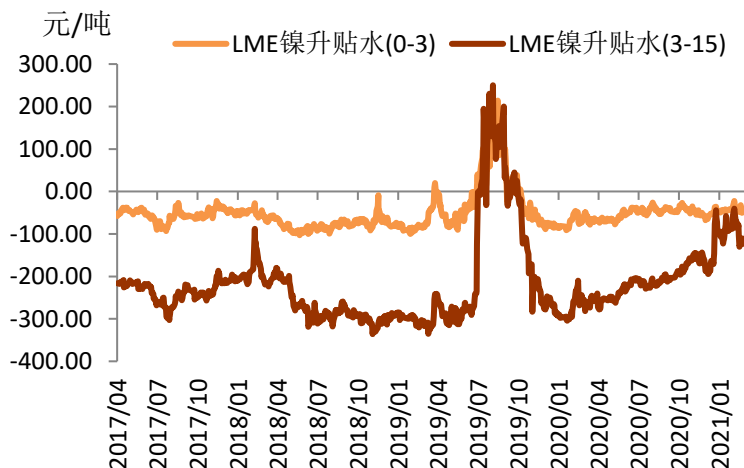


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

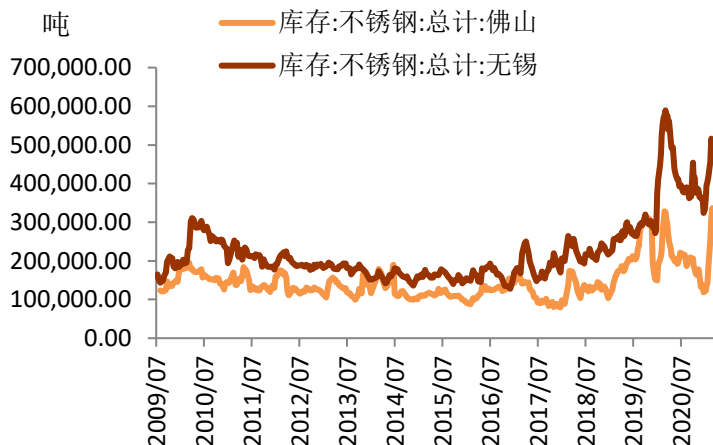


图表 8 镍内外比价

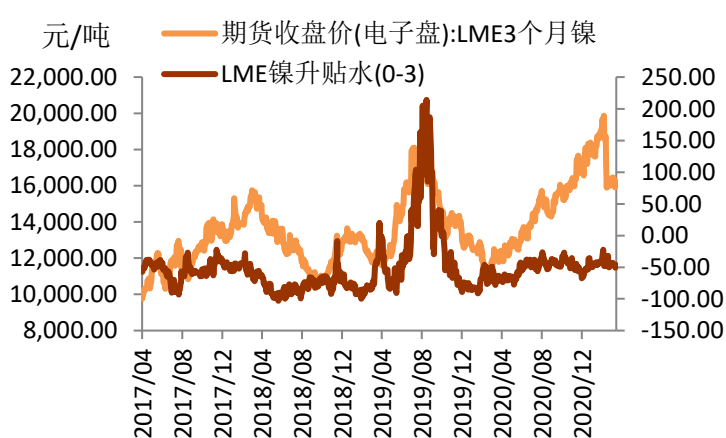


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。