

2021年4月12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	镍价低位突破上涨，后市需持谨慎态度	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				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>建议观望</td> </tr> <tr> <td>风险因素:</td> <td>宏观系统性风险，疫情风险超预期</td> </tr> </table>	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	
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	126170	+2700	+2.19%	261.6 万	24.2 万	元/吨
LME 镍	16625	+400	+2.47%			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

上周镍价走势震荡上涨，突破了此前的低位震荡区间，价格也创出了多日新高。周初，镍价延续清明节前的反弹走势，价格继续上涨，并很快突破了此前的震荡区间；此后，周三镍价进一步上涨，虽然周四镍价一度出现跳水下跌，但是很快日内就止跌回升，全部收复跌幅，并再次创出新高；周五镍价再次创出了周内高价 127750 元/吨，随后有所回落，最终收于 126170 元/吨，较此前一周上涨 2700 元，涨幅 2.19%。伦镍方面，伦镍上周走势同样以震荡上行为主，价格在复活节之后跳空高开，此后继续上扬，周中一度创下 16875 美元/吨的高点，虽然周五有所回落，但整体运行区间较上周有明显提升，最终收于 16625 美元/吨，较此前一周上涨 400 美元，涨幅 2.47%。整体来看，镍价在经过了底部盘整之后，顺利突破，短期有望延续反弹走势。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 125300-128100 元/吨，均价 126700 元/吨，涨 2500 元，华通现货 1#镍价报 125250-128250 元，均价 126750 元/吨，涨 2600 元，广东现货镍报 128600-129000 元/吨，均价 128800 元/吨，涨 2300 元。周五，长江有色网 1#镍价报 126900-128400 元/吨，均价 127650 元/吨，涨 1800 元，华通现货 1#镍价报 126850-128000 元，均价 127425 元/吨，涨 1625 元，广东现货镍报 128500-128900 元/吨，均价 128700 元/吨，涨 900 元。

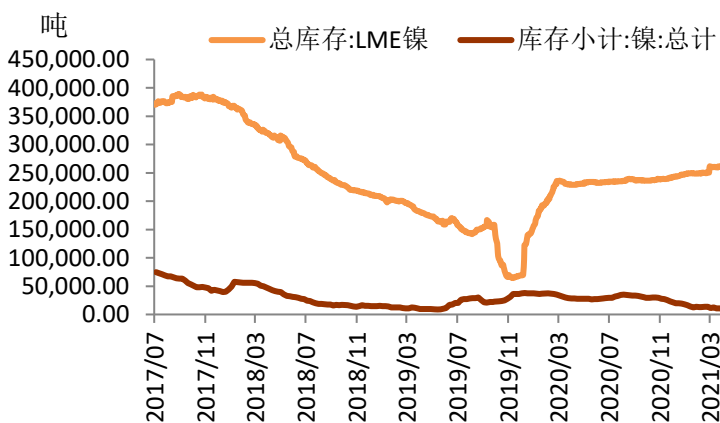
库存：截至 4 月 9 日，LME 镍库存较此前一周下降 1272 吨，SHFE 库存较此前一周下降 338 吨，全球的二大交易所库存合计 267840 吨，较此前一周下降 1610 吨，较去年同期增加 10633 吨。伦镍库存上周出现下降，继续处于高位，显示了海外需求还未出现明显好转；国内库存上周同样出现减少，但偏紧格局维持。

上周镍价走势震荡上涨，价格突破此前低位盘整的 12 万-12.5 万的区间，创出了近一个月来的新高。镍价的上涨主要来自于下游需求的支撑，3 月份不锈钢产量总计约 299.2 万吨，较 2 月份总产量增加 54.3 万吨，环比增幅约 22.1%，同比增幅 47.1%，单月产量创出了历史新高。在不锈钢产量整体上涨的同时，不锈钢价格也没有出现下降，相反在需求的支

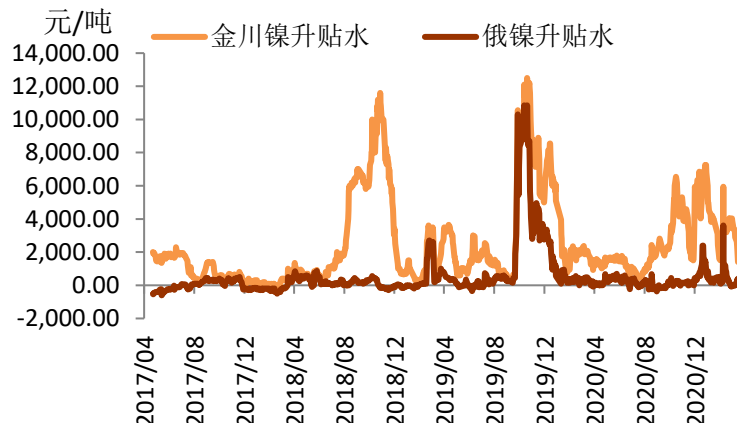
撑之下，现货市场的不锈钢反而出现了紧缺的情况，因此在不锈钢带动之下，镍需求预期也水涨船高，价格也出现了上行。此前我们认为镍价的合理区间在 12.5 万-13 万元/吨之间，但是随着镍价反弹之后，继续上行的空间有限，未来需要持更谨慎的态度来对待。由于此前青山打通了镍铁到高冰镍的转化通道，从中期来看，镍铁过剩已经可以向镍全产业链来扩散，镍价的中期上涨逻辑已经崩塌，因此这也限制了镍未来的上涨空间。3 月份的镍铁产量来看，3 月印尼 12 家样本企业镍铁产量 55.33 万吨（实物量），环比增加 4.87%。3 月印尼镍铁产量为 71818 吨（金属量），环比增加 6054 吨，增幅 9.21%；同比增加 28794 吨，增幅 66.9%。未来印尼的镍铁生产线还在不断投产中，因此短期之内镍铁过剩压力也依然较大。所以在镍铁回升至合理区间之后，继续做多镍价的动力已经不足，考虑到远期的过剩压力，对于镍价需持谨慎态度，甚至镍价未来在惯性作用下，价格继续上冲，偏离太多，可以尝试考虑做空的操作。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

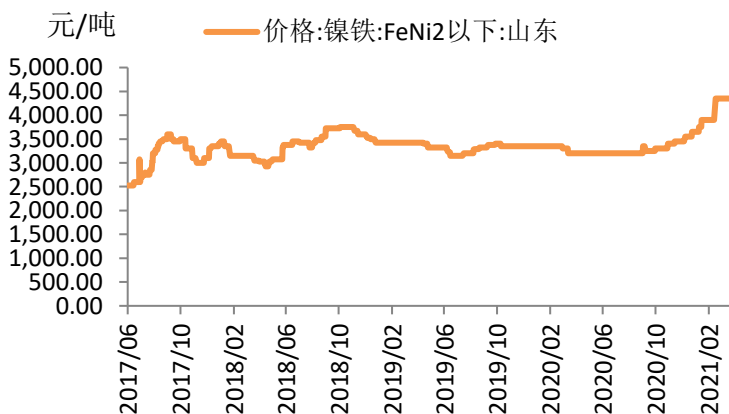


图表 2 现货升贴水走势

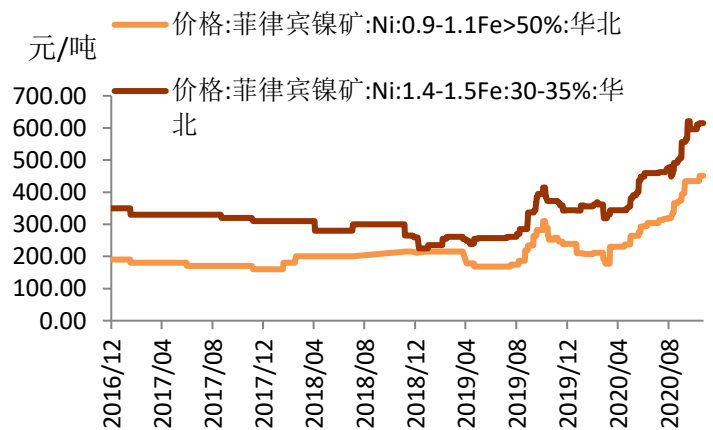


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

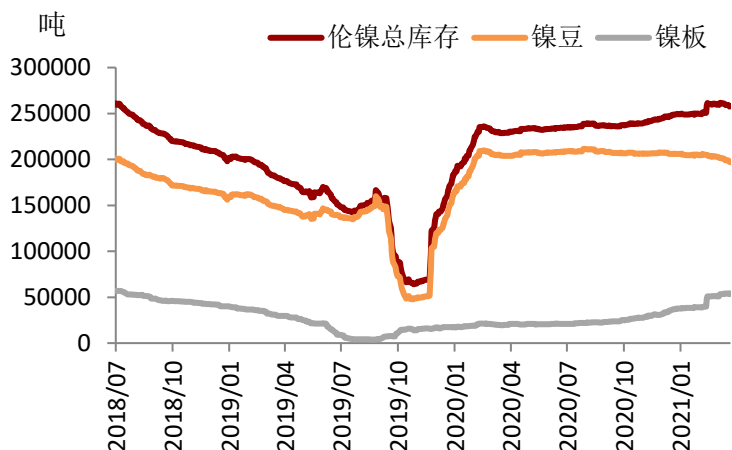


图表 4 镍矿价格走势

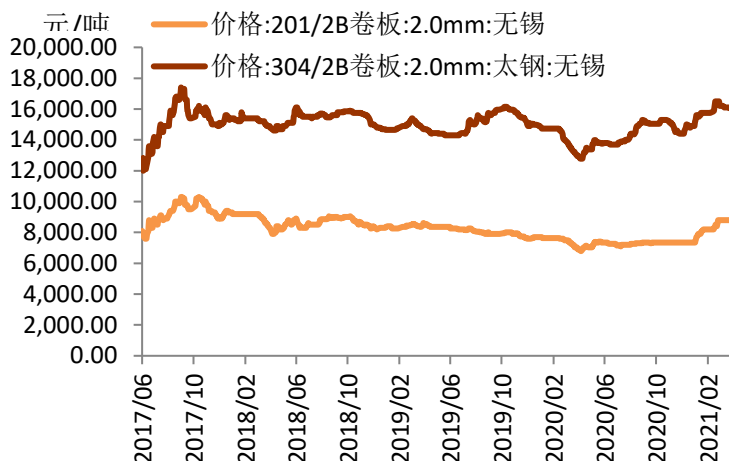


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

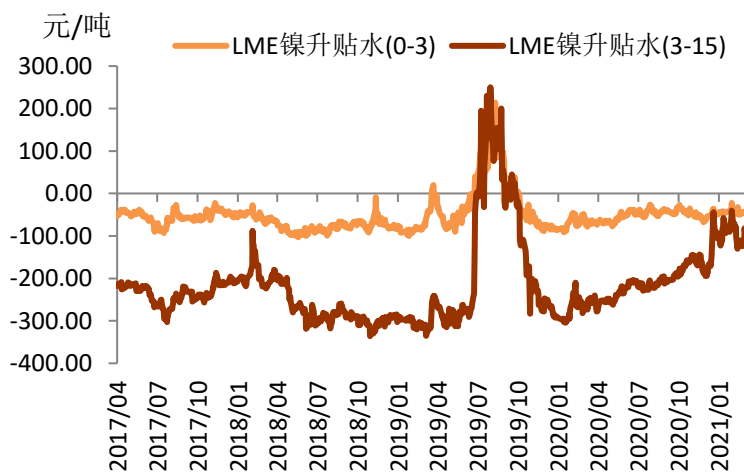


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

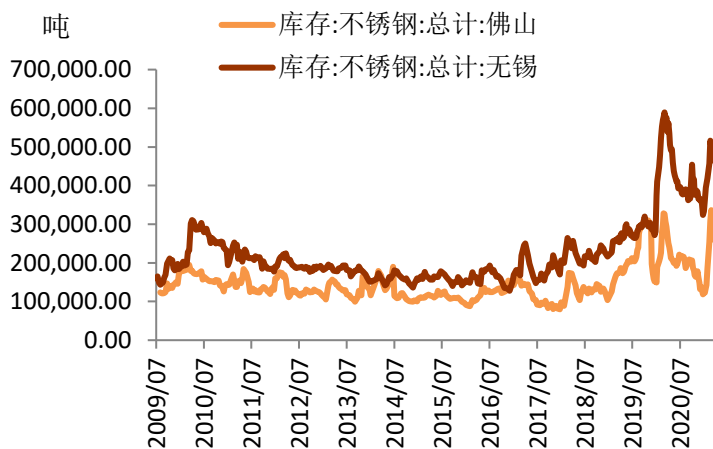


图表 8 镍内外比价

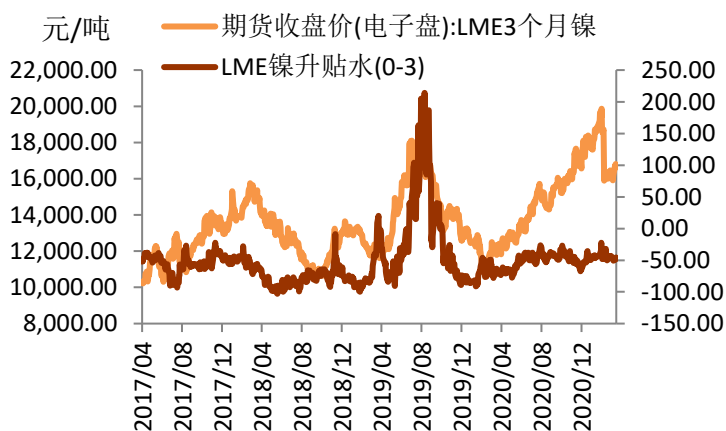


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。