

2021年4月26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	镍价低位回升，但后市仍将面临压力	中期展望				
镍	<p> 上周镍价走势震荡回落，但周五夜盘探底回升，整体依然处于低位的震荡区间。镍矿方面，周五 1.5%CIF 均价 63 美金/湿吨，较上周五下跌 4 美金/湿吨，镍矿价格节节下滑，目前菲律宾矿山 1.5%FOB 成交价格下滑至 43 美金/湿吨，且铁厂仍有进一步下压镍矿价格心态。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1067.5 元/镍点（出厂含税），印尼镍生铁均价 1067.5 元/镍点（到港含税），不锈钢厂刚需采购情绪暂不强，市场供需整体处于小幅过剩状态，镍价持续低位。目前来看，镍价依然处于上下两难状况之中，市场低位震荡。但是我们对于后市依然较为悲观，此前支撑镍价的最大支撑来自于成本因素，但是随着菲律宾雨季结束，发运增加之后，镍矿价格开始持续回落，国内镍铁生产利润依然倒挂，预计镍矿价格还有下跌空间，这也意味着镍价的成本支撑将进一步下移。同时，下游不锈钢近期成交一般，但对于镍铁需求也开始下降，因此镍价未来依然需要面对较大压力。整体来看，考虑到远期的过剩压力，以及未来的成本下移压力，对于镍价将继续保持谨慎态度，可以尝试考虑做空的操作。 </p>	中长期偏空				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>建议做空</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:	建议做空	风险因素:	宏观系统性风险，疫情风险超预期	
操作建议:	建议做空					
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	120240	-3250	-2.63%	410.1 万	25.6 万	元/吨
LME 镍	16365	+185	+1.14%			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

上周镍价走势再次回落，价格再次跌破 12 万整数关口，连续创出低点。周初，镍价未能延续此前反弹势头，而是出现单边下跌，很快就重新回落此前震荡区间下沿；此后，镍价跌势有所放缓，盘中多次创出低点，但是很快收回，重心则缓慢下移，周五继续下挫，最低至 118750 元/吨，但尾盘也再次收回，最终收于 120240 元/吨，守住 12 万整数关口，较此前一周下跌 3250 元，跌幅 2.63%。伦镍方面，伦镍上周走势先抑后扬。周初，伦镍走势疲弱，价格持续走低，但周三开始出现反弹，但是周四镍价就再度回落，周五更是再创新低，达到 15925 美元/吨的低点，但此后伦镍开始反弹，盘中开始单边上涨，价格创出一周新高，最终收于 16365 美元/吨，较此前一周上涨 185 美元，涨幅 1.14%。整体来看，镍价依然处于低位震荡区间之内。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 120900-122900 元/吨，均价 121900 元/吨，跌 2200 元，华通现货 1#镍价报 120750-122850 元，均价 121800 元/吨，跌 2100 元，广东现货镍报 123800-124200 元/吨，均价 124000 元/吨，跌 2000 元。周五，长江有色网 1#镍价报 120800-123400 元/吨，均价 1223100 元/吨，涨 550 元，华通现货 1#镍价报 120050-122850 元，均价 121450 元/吨，涨 150 元，广东现货镍报 123300-123700 元/吨，均价 123500 元/吨，持平。

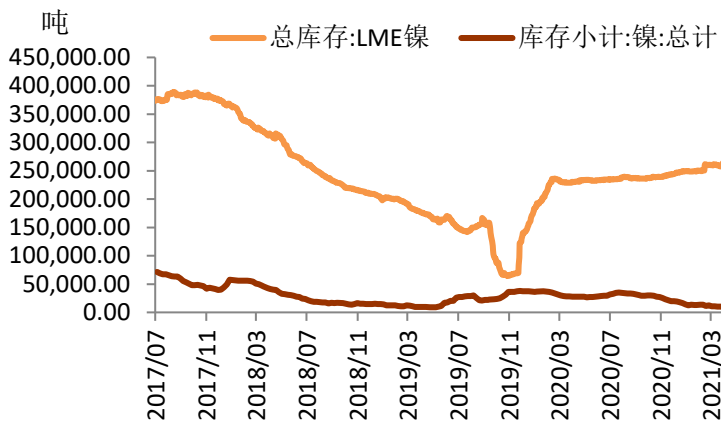
库存：截至 4 月 23 日，LME 镍库存较此前一周增加 1248 吨，SHFE 库存较此前一周下降 994 吨，全球的二大交易所库存合计 272758 吨，较此前一周增加 254 吨，较去年同期增加 14633 吨。伦镍库存上周继续增加，显示了海外需求还未出现明显好转；国内库存上周继续出现减少，偏紧格局维持。

上周镍价走势震荡回落，但周五夜盘探底回升，整体依然处于低位的震荡区间。镍矿方面，周五 1.5%CIF 均价 63 美金/湿吨，较上周五下跌 4 美金/湿吨，镍矿价格节节下滑，目前菲律宾矿山 1.5%FOB 成交价格下滑至 43 美金/湿吨，且铁厂仍有进一步下压镍矿价格心态。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1067.5 元/镍点(出厂含税)，印尼镍生铁均价 1067.5

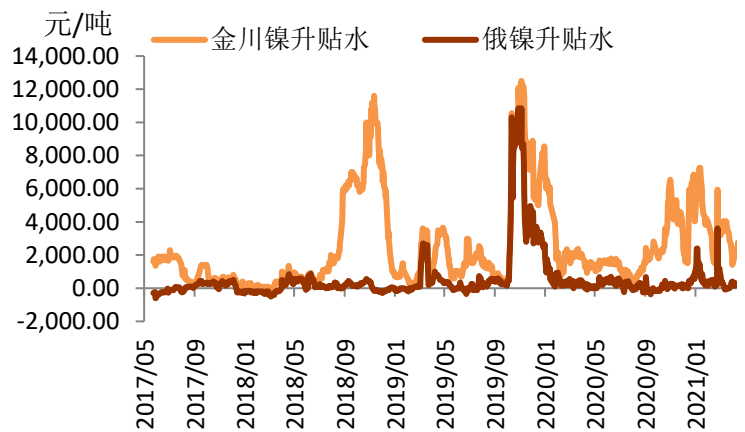
元/镍点（到港含税），不锈钢厂刚需采购情绪暂不强，市场供需整体处于小幅过剩状态，镍价持续低位。目前来看，镍价依然处于上下两难状况之中，市场低位震荡。但是我们对于后市依然较为悲观，此前支撑镍价的重大支撑来自于成本因素，但是随着菲律宾雨季结束，发运增加之后，镍矿价格开始持续回落，国内镍铁生产利润依然倒挂，预计镍矿价格还有下跌空间，这也意味着镍价的成本支撑将进一步下移。同时，下游不锈钢近期成交一般，但对于镍铁需求也开始下降，因此镍价未来依然需要面对较大压力。整体来看，考虑到远期的过剩压力，以及未来的成本下移压力，对于镍价将继续保持谨慎态度，可以尝试考虑做空的操作。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

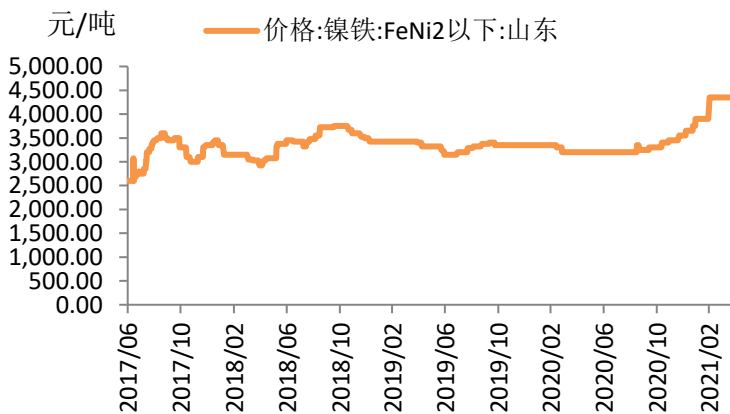


图表 2 现货升贴水走势

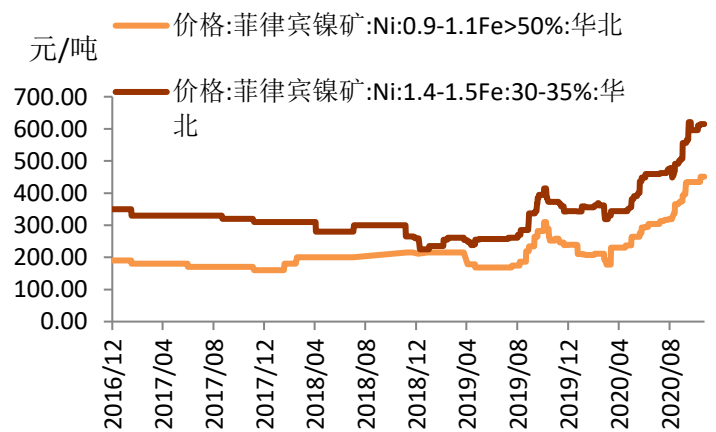


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

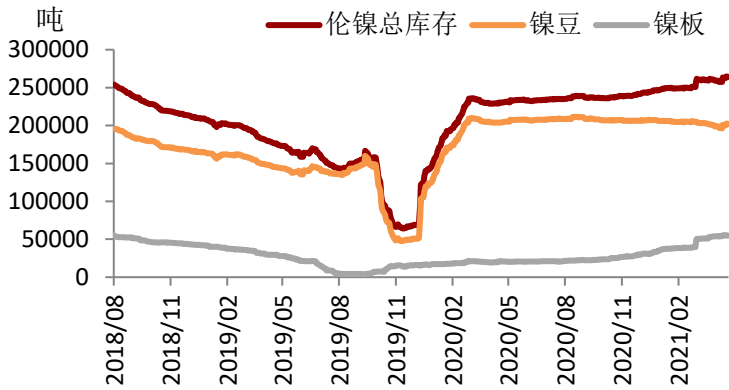


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

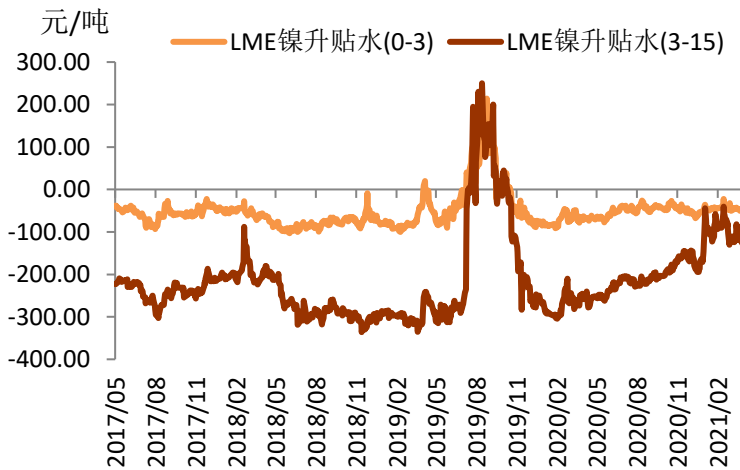


图表 6 不锈钢价格走势

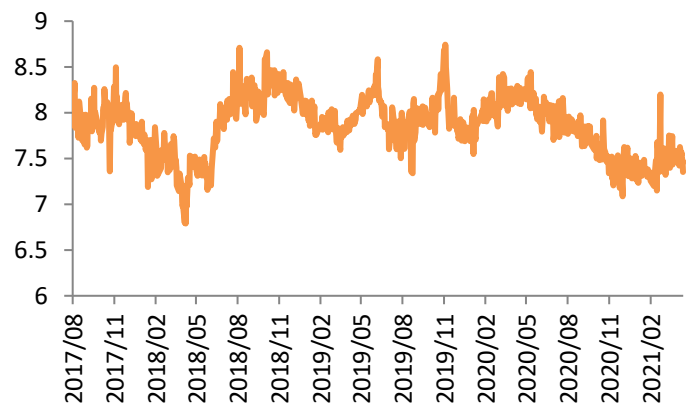


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

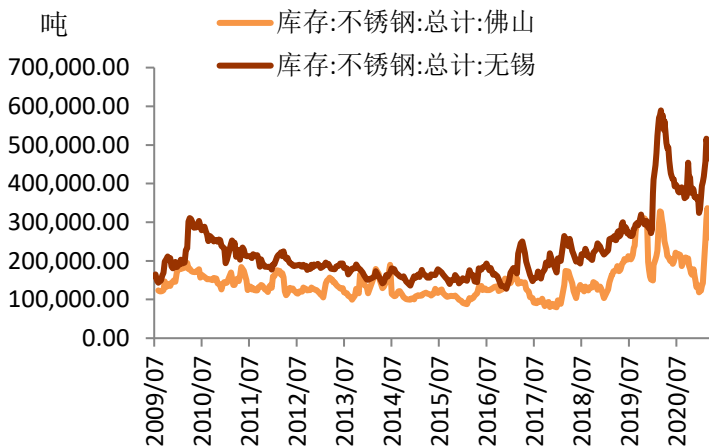


图表 8 镍内外比价

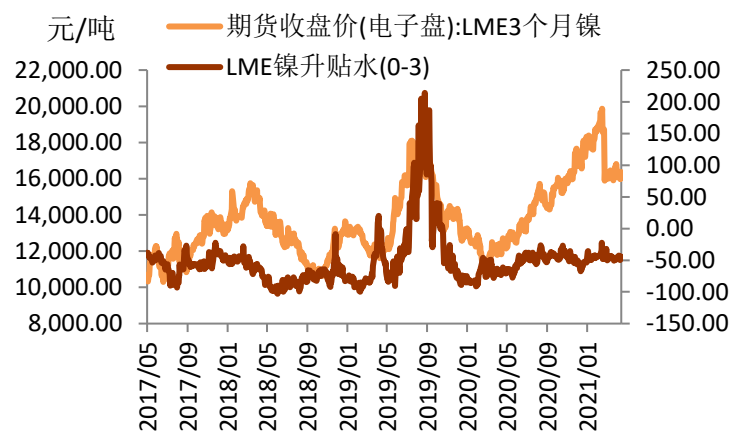


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。