

2021年5月10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	库存忧虑下镍价反弹，但高位尚有一定压力	中期展望				
镍	<p> 上周镍价走势震荡向上，价格延续了节前的上涨趋势，也创出了近两个月来的新高。镍矿方面，4月底全国所有港口镍矿库存较上周增加7.7万吨至537.3万吨，总折合金属量4.24万吨，钢厂对高价矿的接受度降低，买货积极性较差，进口量不及预期，库存增速较缓。此外，海外运价回升，也为镍矿价格坚挺提供了支撑。镍铁方面，4月份，受200系不锈钢减产影响，2021年4月全国高镍生铁产量环比降低11.9%至3.39万吨，5月份全国镍生铁产量预期环比增长2.63%至3.48万吨。库存方面，截止5月7日，上海保税区因假期以及进口亏损扩大的因素几无变动，仍为0.93万吨。SMM国内六地社会纯镍库存较节前仅垒库163吨至26481吨，其中镍豆库存则垒库400吨至6000吨。从库存变化来看，虽然五一假期，镍库存小幅增加，但是整体依然处于低位。考虑到目前下游需求依然尚可，无论是硫酸镍对于镍豆需求或是不锈钢对于镍铁需求，都有利于镍库存继续下降。这也是近期镍价出现反弹的主要原因，我们认为短期库存还将继续偏紧，因此镍价仍有继续反弹的空间。但是从中长期来看，镍铁的过剩对于镍产业链压力依然尚在，因此我们认为镍价并不存在长期的上涨趋势。正是由于短期和中长期基本面的不匹配，镍价上涨途径并不顺畅，涨幅也在有色金属中落后。整体来看，我们认为短期库存偏紧下，镍价仍有一定空间，但是中长期的过剩压力下，镍价将难以突破前期高位区间。 </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	133670	+2260	+1.72%	140.7 万	25.2 万	元/吨
LME 镍	18050	+480	+2.73%			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行，价格延续节前涨势，回补此前跳空缺口，创出近期新高。周四，受小长假期间外盘上涨带动，镍价高开，但是开盘后镍价快速回落，一度回撤 13 万整数关口，但此后价格开始逐步回升，收复跌幅；周五，镍价走势依然以震荡为主，价格在高位盘整，整体小幅走高，最终收于 133670 元/吨，较节前上涨 2260 元，涨幅 1.72%。伦镍方面，伦镍上周走势以震荡上涨为主，盘中伴随大幅波动。周初，伦镍冲高回落，但周二就再度上涨，周四则出现探底回升走势，周五则再度上行，突破 18000 美元/吨整数关口，最终收于 18050 美元/吨，较此前一周上涨 480 美元，涨幅 2.73%。整体来看，镍价依然处于突破低位震荡区间后的上涨走势之中，但是上方高位区间将有一定压力。

现货方面：周四，长江有色网 1#镍价报 131500-133200 元/吨，均价 132350 元/吨，涨 2300 元，华通现货 1#镍价报 131450-133050 元，均价 132250 元/吨，涨 2250 元，广东现货镍报 132100-132500 元/吨，均价 132300 元/吨，涨 1500 元。周五，长江有色网 1#镍价报 132500-133700 元/吨，均价 133100 元/吨，涨 750 元，华通现货 1#镍价报 132350-133650 元，均价 133000 元/吨，涨 750 元，广东现货镍报 134300-134700 元/吨，均价 134500 元/吨，涨 2200 元。

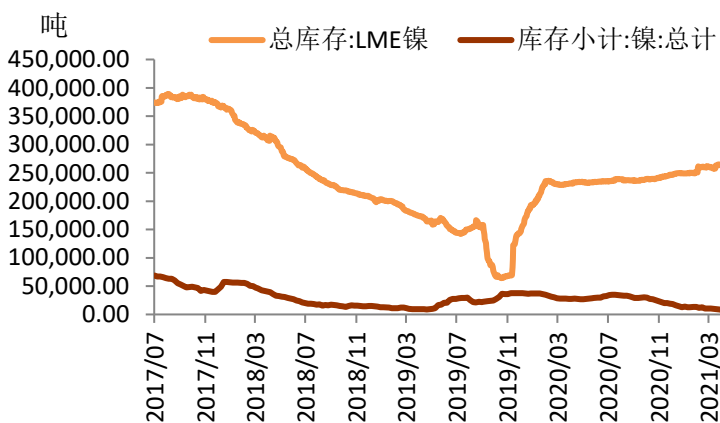
库存：截至 5 月 7 日，LME 镍库存较此前一周减少 2058 吨，SHFE 库存较此前一周增加 55 吨，全球的二大交易所库存合计 267918 吨，较此前一周减少 2003 吨，较去年同期增加 7186 吨。伦镍库存上周出现下降，但海外需求还未出现明显好转；国内库存上周继续小幅走高，主要是五一长假因素，偏紧格局维持。

上周镍价走势震荡向上，价格延续了节前的上涨趋势，也创出了近两个月来的新高。镍矿方面，4 月底全国所有港口镍矿库存较上周增加 7.7 万吨至 537.3 万湿吨，总折合金属量 4.24 万吨，钢厂对高价矿的接受度降低，买货积极性较差，进口量不及预期，库存增速较缓。此外，海外运价回升，也为镍矿价格坚挺提供了支撑。镍铁方面，4 月份，受 200 系不锈钢减产影响，2021 年 4 月全国高镍生铁产量环比降低 11.9%至 3.39 万镍吨，5 月份全国

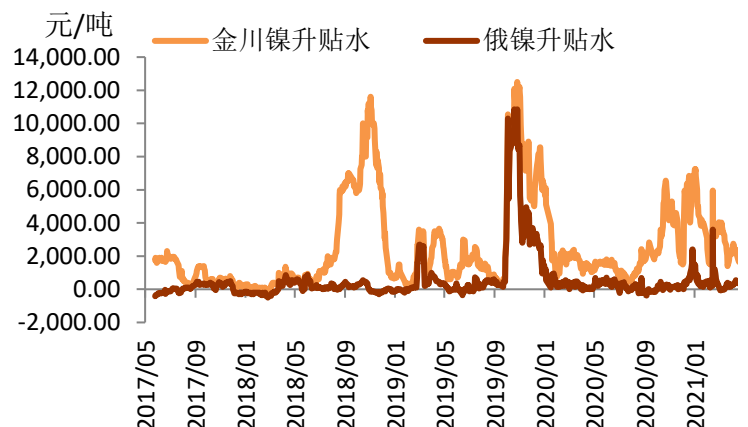
镍生铁产量预期环比增长 2.63%至 3.48 万镍吨。库存方面，截止 5 月 7 日，上海保税区因假期以及进口亏损扩大的因素几无变动，仍为 0.93 万吨。SMM 国内六地社会纯镍库存较节前仅垒库 163 吨至 26481 吨，其中镍豆库存则垒库 400 吨至 6000 吨。从库存变化来看，虽然五一假期，镍库存小幅增加，但是整体依然处于低位。考虑到目前下游需求依然尚可，无论是硫酸镍对于镍豆需求或是不锈钢对于镍铁需求，都有利于镍库存继续下降。这也是近期镍价出现反弹的主要原因，我们认为短期库存还将继续偏紧，因此镍价仍有继续反弹的空间。但是从中长期来看，镍铁的过剩对于镍产业链压力依然尚在，因此我们认为镍价并不存在长期的上涨趋势。正是由于短期和中长期基本面的不匹配，镍价上涨途径并不顺畅，涨幅也在有色金属中落后。整体来看，我们认为短期库存偏紧下，镍价仍有一定空间，但是中长期的过剩压力下，镍价将难以突破前期高位区间。

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

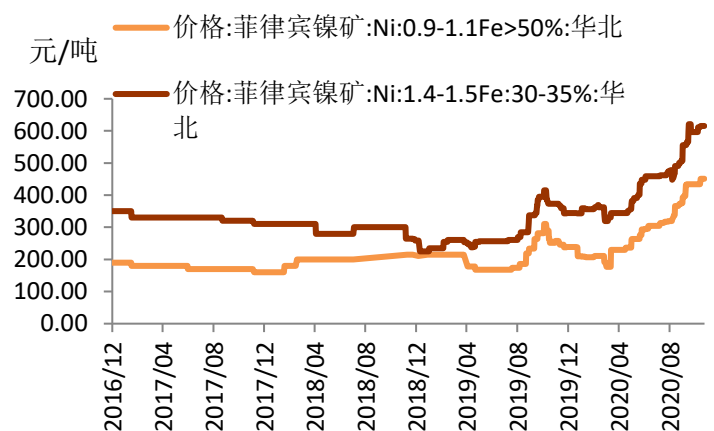


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

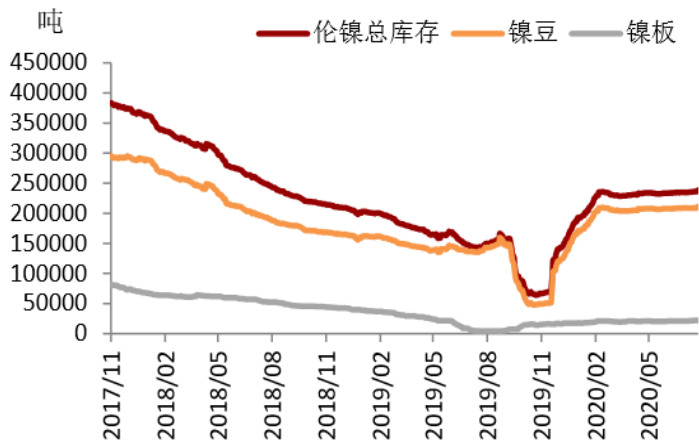


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

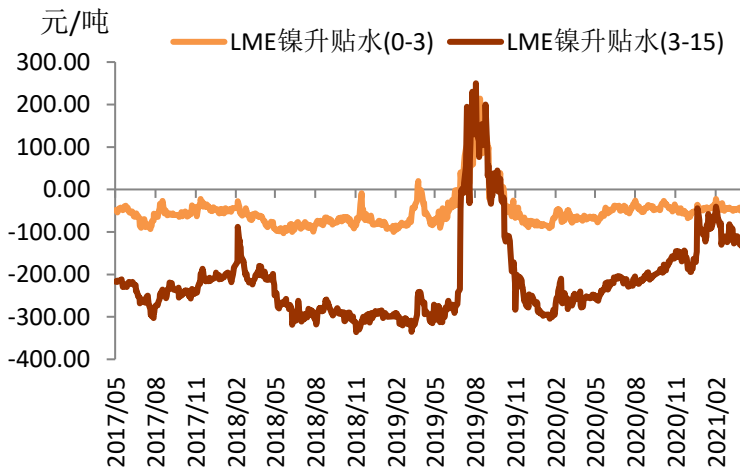


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

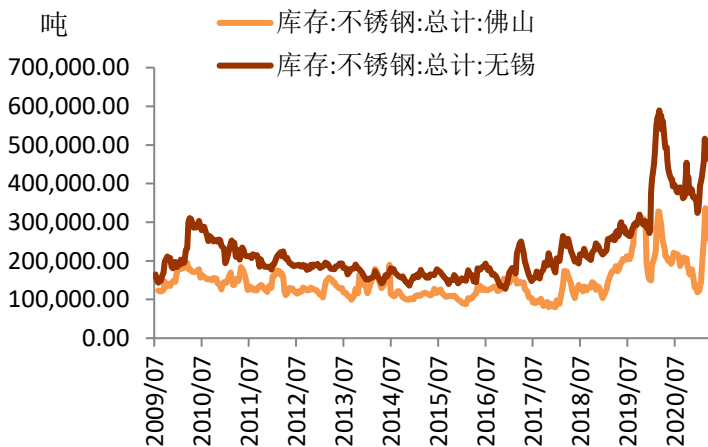


图表 8 镍内外比价

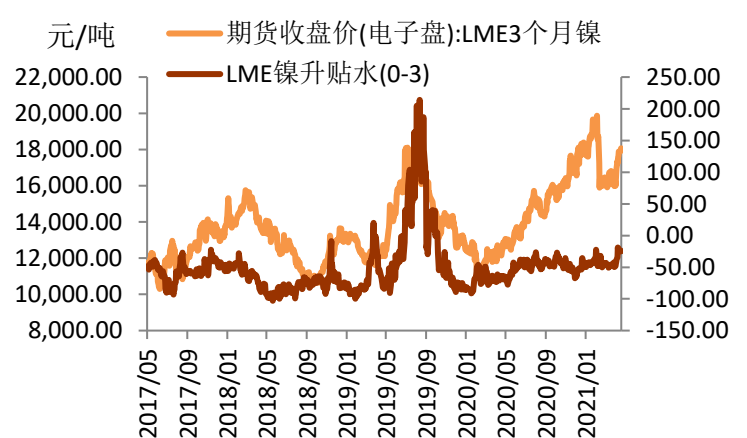


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。