

2021年5月17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	镍价高位回落，短期高位震荡为主	中期展望				
镍	<p> 上周镍价走势未能延续此前涨势，价格震荡下跌，再次回落至13万整数关口之下。镍矿方面，镍矿CIF价小幅上涨，菲律宾镍矿山报盘坚挺，尤其在前期大幅让利之后继续让价意愿削弱，中镍矿FOB价格较节前小幅上涨1-2美元/湿吨。镍铁方面，高镍铁市场主流参考价大幅上调55元/镍至1140-1160元/镍（到厂含税）；印尼市场高镍铁FOB价上涨6美元/镍至150美元/镍。目前300系主流钢厂采购国产镍铁成交价暂稳至1135-1140元/镍（到厂含税）我们认为此前支撑镍价的主要因素还是在于国内库存的紧张，但是在五一长假过后，国内镍库存连续回升，因此支撑力度下降，镍价也出现走低。但是当前不锈钢与新能源企业目前保持高排产，分别对镍铁、镍豆保持较强的原料需求。而纯镍方面，合金特钢继续保持高开工率，总的原生镍需求量依然在稳步增长。因此短期内镍价尚无法产生明显利空，价格也难以大幅下跌。但从中长期来看，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。整体来看，我们认为短期需求端支撑尚在，镍价还难以出现明显回落，但是中长期的过剩压力下，镍价将难以突破前期高位区间的压力位。 </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	128770	-4900	-3.67%	470 万	21.8 万	元/吨
LME 镍	17640	-410	-2.27%			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

上周镍价走势震荡下跌，价格未能延续节前涨势。周初，镍价一度上涨，创下 135570 元/吨的高点，但是很快就出现了回落，当天涨幅收回；周二更是一度跳水，回撤 13 万整数关口；进入下半周，镍价延续震荡回落走势，价格不断走低，最低至 126130 元/吨，最终收于 128770 元/吨，较此前一周下跌 4900 元，跌幅 3.67%。伦镍方面，上周伦镍走势同样震荡下跌，尽管周初创下 18265 美元/吨的高点，但是周中表现不佳，价格一度下探至 17060 美元/吨，周五尾盘出现反弹，最终收于 17640 美元/吨，较此前一周下跌 410 美元，跌幅 2.27%。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：周一，长江有色网 1#镍价报 134000-135100 元/吨，均价 134550 元/吨，涨 1450 元，华通现货 1#镍价报 133750-135050 元，均价 134400 元/吨，涨 1400 元，广东现货镍报 134000-134400 元/吨，均价 134200 元/吨，跌 300 元。周五，长江有色网 1#镍价报 129000-131400 元/吨，均价 130200 元/吨，跌 650 元，华通现货 1#镍价报 128500-131250 元，均价 129875 元/吨，跌 975 元，广东现货镍报 131000-131400 元/吨，均价 131200 元/吨，跌 1800 元。

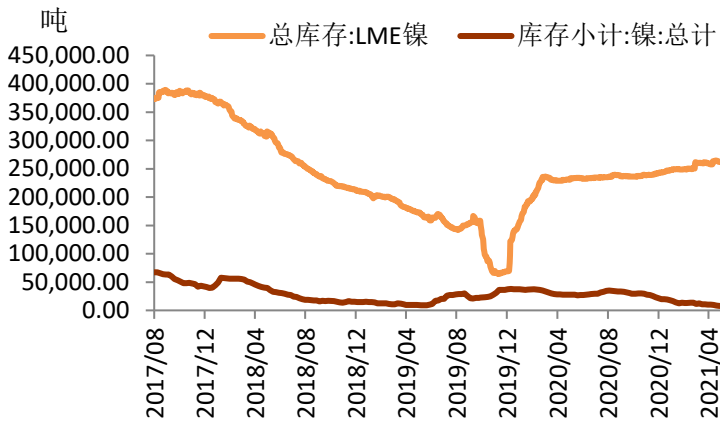
库存：截至 5 月 14 日，LME 镍库存较此前一周减少 3852 吨，SHFE 库存较此前一周增加 572 吨，全球的二大交易所库存合计 264638 吨，较此前一周减少 3280 吨，较去年同期增加 3307 吨。伦镍库存上周出现下降，但海外需求还未出现明显好转；国内库存上周继续走高，国内库存偏紧局势出现缓解。

上周镍价走势未能延续此前涨势，价格震荡下跌，再次回落至 13 万整数关口之下。镍矿方面，镍矿 CIF 价小幅上涨，菲律宾镍矿山报盘坚挺，尤其在前期大幅让利之后继续让价意愿削弱，中镍矿 FOB 价格较节前小幅上涨 1-2 美元/湿吨。镍铁方面，高镍铁市场主流参考价大幅上调 55 元/镍至 1140-1160 元/镍（到厂含税）；印尼市场高镍铁 FOB 价上涨 6 美元/镍至 150 美元/镍。目前 300 系主流钢厂采购国产镍铁成交价暂稳至 1135-1140 元/镍（到

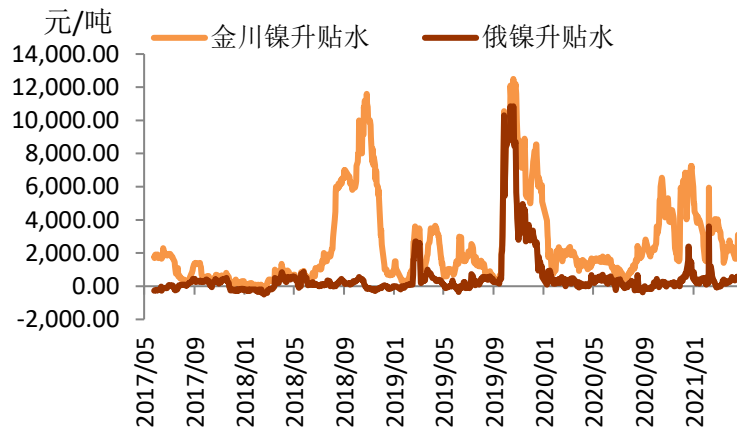
厂含税)我们认为此前支撑镍价的主要因素还是在于国内库存的紧张,但是在五一长假过后,国内镍库存连续回升,因此支撑力度下降,镍价也出现走低。但是当前不锈钢与新能源企业目前保持高排产,分别对镍铁、镍豆保持较强的原料需求。而纯镍方面,合金特钢继续保持高开工率,总的原生镍需求量依然在稳步增长。因此短期内镍价尚无法产生明显利空,价格也难以大幅下跌。但从中长期来看,镍铁的过剩对于镍产业链压力依然尚在,因此我们认为镍价并不存在长期的上涨趋势。整体来看,我们认为短期需求端支撑尚在,镍价还难以出现明显回落,但是中长期的过剩压力下,镍价将难以突破前期高位区间的压力位。

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

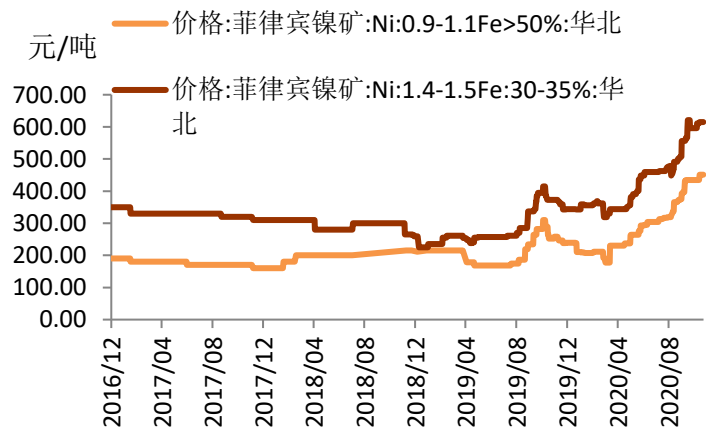


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

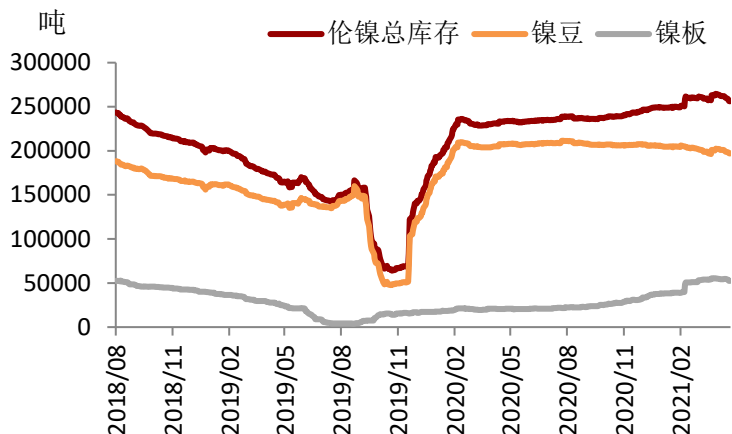


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

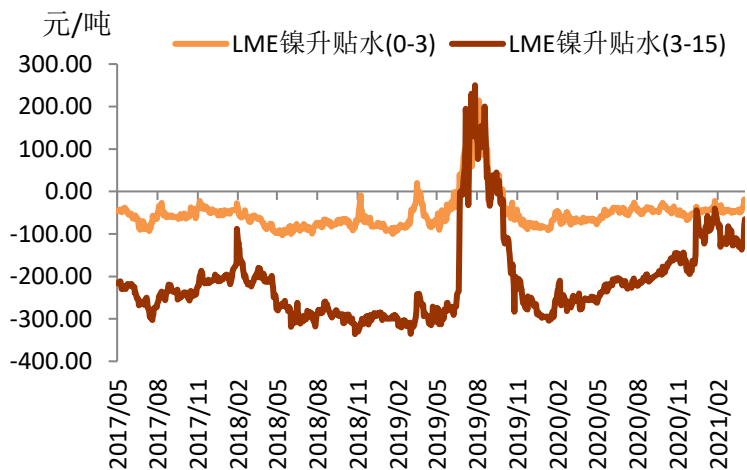


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

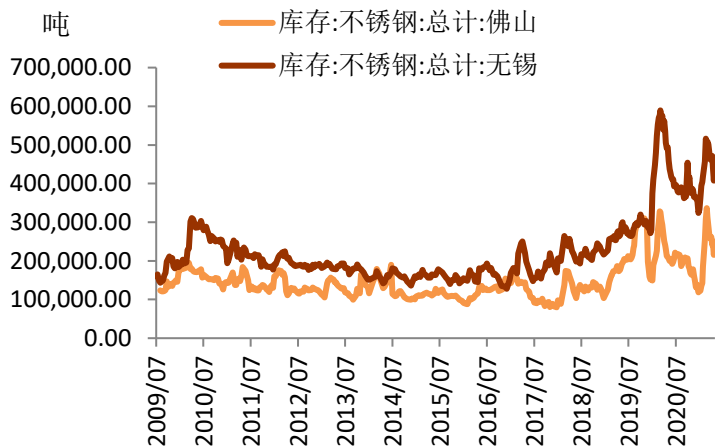


图表 8 镍内外比价

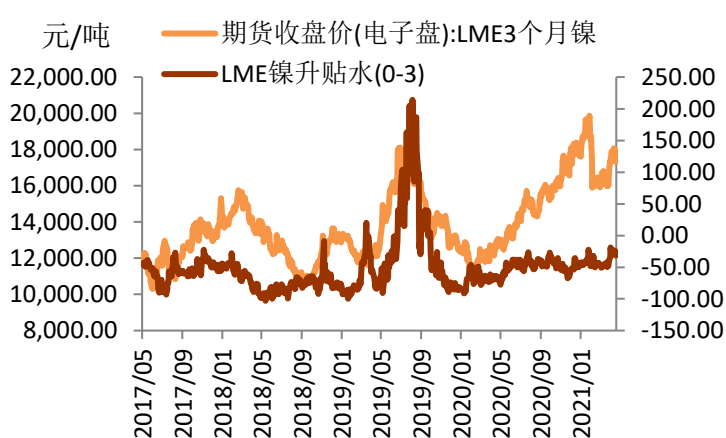


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。