

2021年5月24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	镍价试探低位区间，短期跌幅预计有限	中期展望				
镍	<p>                             上周镍价走势先扬后抑，价格在下半周出现了大幅回落，接近前期低位震荡区间，未来或将考验这一区间的支撑作用。带动镍价下跌的原因还是在于大宗商品整体走势的低迷，政府的政策监管预期之下，市场出现了明显回落，预计未来这一走势还将延续，难以轻言见底。供需方面，镍矿近期受天气影响，菲律宾部分装点效率低下，镍矿船装运延迟下短期出货量下降，预计价格还将趋稳。市场关注的焦点在于力勤 OBI 岛 MHP 产线投产，项目年处理褐铁矿型红土镍矿约 300 万吨、残积矿约 10 万吨，年产氢氧化镍钴产品中镍金属量约 3.75 万吨、钴 0.5 万吨，此次投产为湿法一期 1# 高压釜，据 Mysteel 调研，湿法一期 2# 高压釜计划于 7 月投产，待投产后力勤 OBI 岛 MHP 项目中镍元素生产能力将近 3000 金属吨/月。该项目的投产会中国硫酸镍原料原料结构性偏紧带来一定缓解，但 6 月中旬以前难有大量补充，硫酸镍价格依然有一定支撑。整体而言，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。但是，我们认为短期需求端支撑尚在，镍价还难以创出新低，低位区间将有明显支撑，继续追空镍价并不可取。                         </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	124270	-4500	-3.49%	397.2 万	21.7 万	元/吨
LME 镍	16730	-910	-5.16%			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

上周镍价走势先涨后跌，价格重返低位。周初，镍价延续此前涨势，价格连续上行，最高至 134840 元/吨，接近前期高点；但是进入下半周，在大宗商品整体走弱情况下，镍价也大幅回落，连续三个交易日大幅走低，周五更是接近最低价收盘，最终收于 124270 元/吨，较此前一周下跌 4500 元，跌幅 3.49%。伦镍方面，上周伦镍走势同样大幅回落，特别是自周三开始，伦镍走势急转直下，跌势持续加速，连续走低，周中最低至 16655 美元/吨，最终收于 16730 美元/吨，较此前一周下跌 910 美元，跌幅 5.16%。整体来看，镍价在高位遇阻之后，价格连续回落，未来考验前期低位区间的支撑作用。

现货方面：周一，长江有色网 1#镍价报 130300-132700 元/吨，均价 131500 元/吨，涨 1300 元，华通现货 1#镍价报 129950-132650 元，均价 131300 元/吨，涨 1425 元，广东现货镍报 133800-134200 元/吨，均价 134000 元/吨，涨 2800 元。周五，长江有色网 1#镍价报 125000-127900 元/吨，均价 126450 元/吨，跌 2400 元，华通现货 1#镍价报 124950-127850 元，均价 126400 元/吨，跌 2450 元，广东现货镍报 128100-128500 元/吨，均价 128300 元/吨，跌 2200 元。

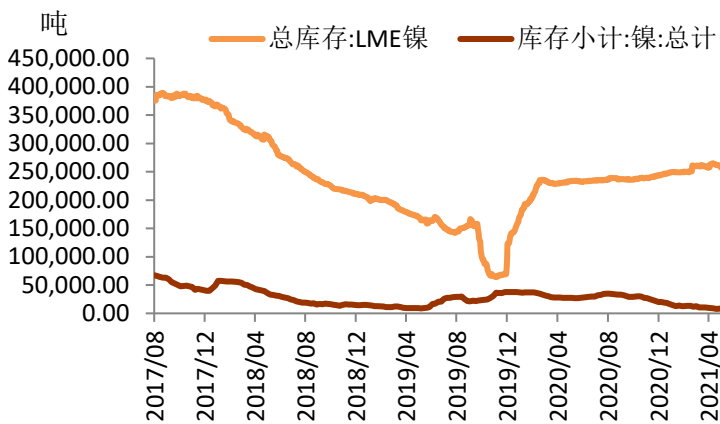
库存：截至 5 月 21 日，LME 镍库存较此前一周减少 5838 吨，SHFE 库存较此前一周减少 98 吨，全球的二大交易所库存合计 258702 吨，较此前一周减少 5936 吨，较去年同期减少 1947 吨。伦镍库存上周出现下降，但海外需求还未出现明显好转；国内库存上周小幅走低，国内库存偏紧局势出现缓解。

上周镍价走势先扬后抑，价格在下半周出现了大幅回落，接近前期低位震荡区间，未来或将考验这一区间的支撑作用。带动镍价下跌的原因还是在于大宗商品整体走势的低迷，政府的政策监管预期之下，市场出现了明显回落，预计未来这一走势还将延续，难以轻言见底。供需方面，镍矿近期受天气影响，菲律宾部分装点效率低下，镍矿船装运延迟下短期出货量下降，预计价格还将趋稳。市场关注的焦点在于力勤 OBI 岛 MHP 产线投产，项目年处理褐铁矿型红土镍矿约 300 万吨、残积矿约 10 万吨，年产氢氧化镍钴产品中镍金属量约 3.75 万吨、

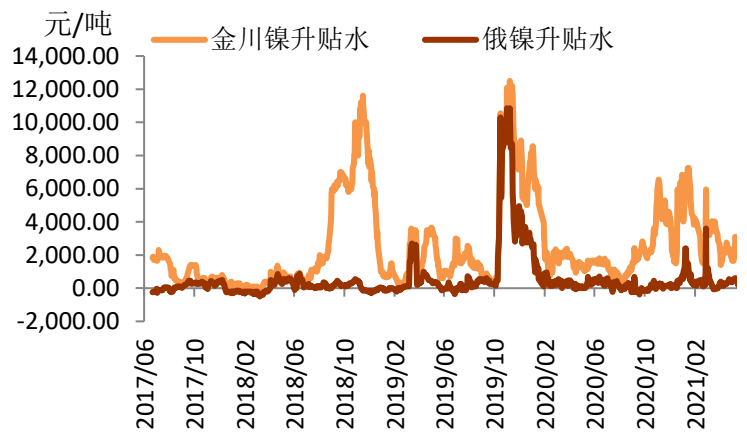
钴 0.5 万吨，此次投产为湿法一期 1# 高压釜，据 Mysteel 调研，湿法一期 2# 高压釜计划于 7 月投产，待投产后力勤 OBI 岛 MHP 项目中镍元素生产能力将近 3000 金属吨/月。该项目的投产会中国硫酸镍原料原料结构性偏紧带来一定缓解，但 6 月中旬以前难有大量补充，硫酸镍价格依然有一定支撑。整体而言，从中长期来看，镍铁的过剩对于镍产业链压力依然尚在，因此我们认为镍价并不存在长期的上涨趋势。但是，我们认为短期需求端支撑尚在，镍价还难以创出新低，低位区间将有明显支撑，继续追空镍价并不可取。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

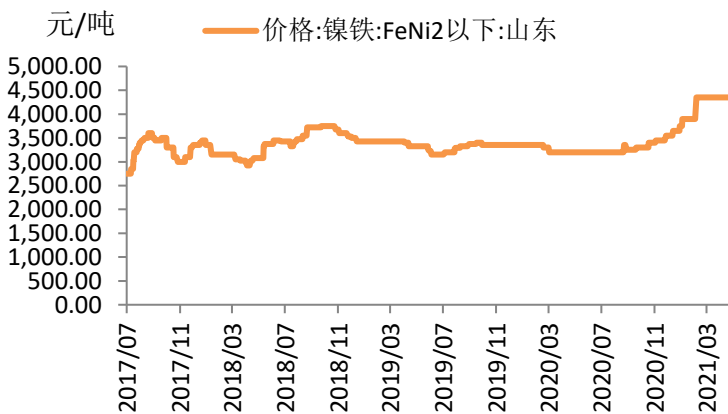


图表 2 现货升贴水走势

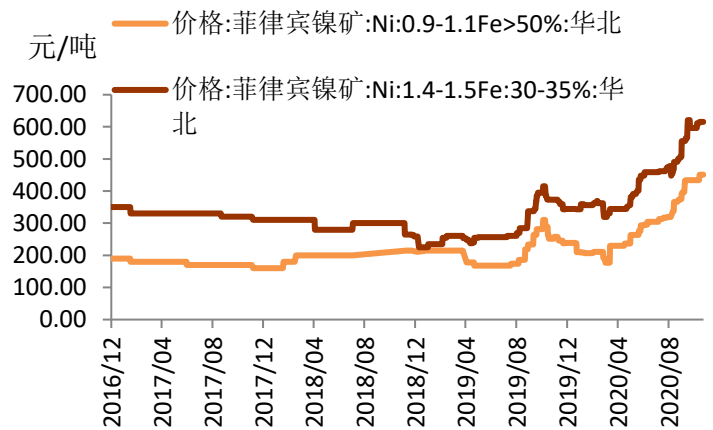


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

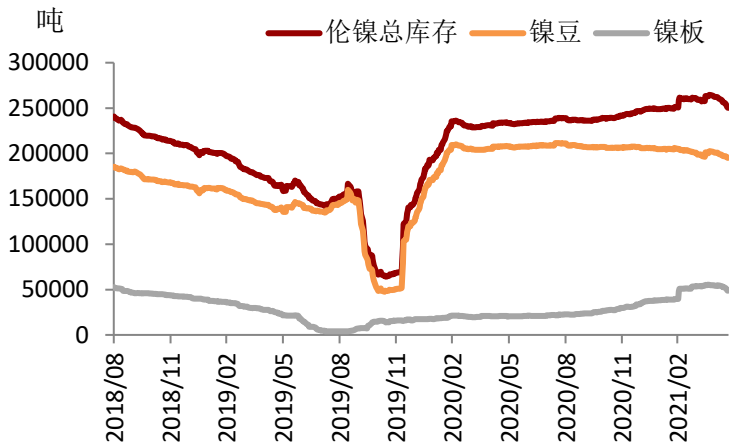


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

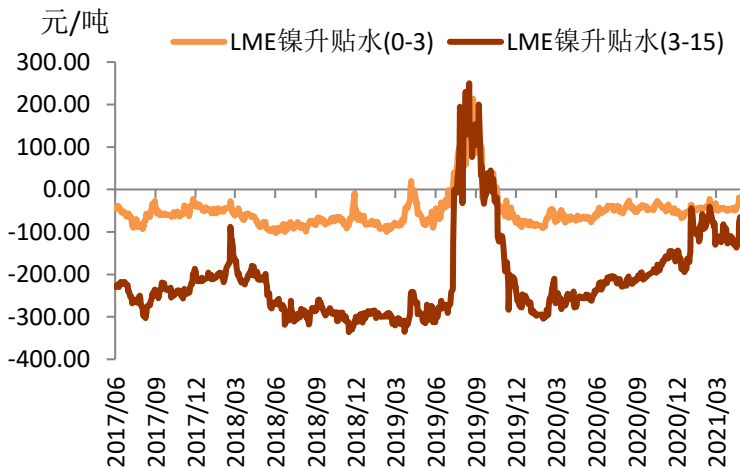


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

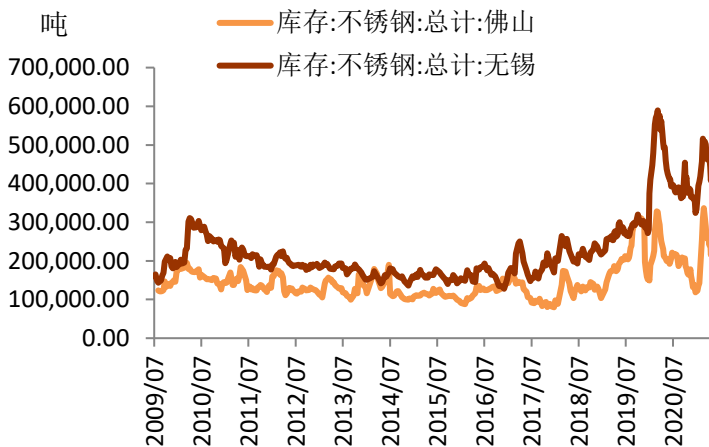


图表 8 镍内外比价

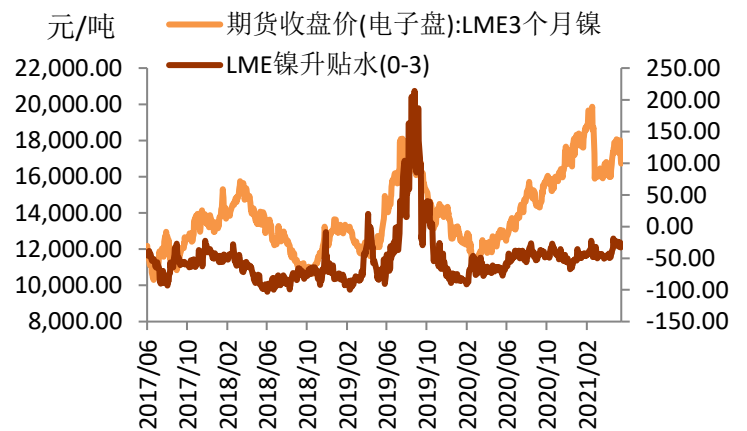


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。