



2021年5月31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 | 镍价低位大幅反弹，继续追高并不可取 | 中期展望 |
|----|--|-------|
| 镍 | <p>上周镍价走势强势上行，单周涨幅超过 6%，价格接近前高。镍矿方面，受到菲律宾船舶滞期严重的影响，海运费高企，镍矿价格保持坚挺，预计后市镍矿价格仍将维持强势。镍铁方面，主流成交价格维持在 1140 元/镍（到厂含税）附近，看涨情绪影响下国内镍铁厂挺价情绪不减。虽然我们此前提醒空头在接近前期低位震荡区间位置平空，但是镍价反弹幅度 依然超出了我们的预期，支撑镍价走高的因素除了有来自市场整体走暖之外，镍本身需求向好也是重要支撑。硫酸镍原料依旧处于结构性偏紧状态，市场供不应求，价格维持坚挺。而纯镍方面，我们看到了虽然国内进口大幅增加，但是库存依然处于低位，这也体现了当前市场的供应紧张格局。整体而言，短期需求较好以及库存偏紧继续支撑镍价反弹，但是我们认为镍价展开新一轮涨势概率较低，也难以创下新高，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。当前更应该等待反弹衰竭之后，尝试做空。</p> | 中长期偏空 |
| | <p>操作建议： 建议观望</p> | |
| | <p>风险因素： 宏观系统性风险，疫情风险超预期</p> | |

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 | 132310 | +8040 | +6.47% | 360.7 万 | 21.2 万 | 元/吨 |
| LME 镍 | 18195 | +1465 | +8.76% | | | 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

上周镍价走势单边上行，价格强势走高。周初，镍价延续了此前的弱势，价格继续回落，创出新低 122620 元/吨，但是周二开始，镍价企稳回升，价格逐步走高，虽然周二和周三，镍价的反弹势头一度受到压制，收出上影线，但是价格重心依然逐步上移；周五，镍价开始大幅上涨，单日涨幅超过五千元，最终收于 132310 元/吨，较此前一周上涨 8040 元，涨幅 6.47%。伦镍方面，伦镍上周走势同样强势上行，在创下 16620 美元/吨的新低之后，价格一路向上，涨势也在不断加快，最高至 18235 美元/吨，接近前期高点，最终收于 18195 美元/吨，较此前一周上涨 1465 美元，涨幅 8.76%。整体来看，镍价在下探前期低位震荡区间得到支撑后，价格一路向上，但上方也面临压力位置。

现货方面：周一，长江有色网 1#镍价报 124500-127600 元/吨，均价 126050 元/吨，跌 400 元，华通现货 1#镍价报 124250-127550 元，均价 125900 元/吨，跌 500 元，广东现货镍报 127300-127700 元/吨，均价 127500 元/吨，跌 800 元。周五，长江有色网 1#镍价报 131800-134700 元/吨，均价 133250 元/吨，涨 6050 元，华通现货 1#镍价报 131450-134250 元，均价 132850 元/吨，涨 5600 元，广东现货镍报 135500-135900 元/吨，均价 135700 元/吨，涨 6700 元。

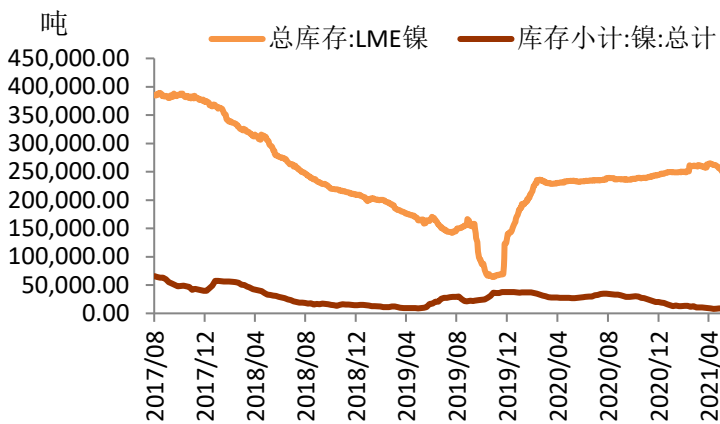
库存：截至 5 月 28 日，LME 镍库存较此前一周减少 2802 吨，SHFE 库存较此前一周减少 385 吨，全球的二大交易所库存合计 255515 吨，较此前一周减少 3187 吨，较去年同期减少 4774 吨。伦镍库存上周出现下降，但海外需求还未出现明显好转；国内库存上周同样走低，国内库存偏紧格局愈发紧张。

上周镍价走势强势上行，单周涨幅超过 6%，价格接近前高。镍矿方面，受到菲律宾船舶滞期严重的影响，海运费高企，镍矿价格保持坚挺，预计后市镍矿价格仍将维持强势。镍铁方面，主流成交价格维持在 1140 元/镍（到厂含税）附近，看涨情绪影响下国内镍铁厂挺价情绪不减。虽然我们此前提醒空头在接近前期低位震荡区间位置平空，但是镍价反弹幅度依然超出了我们的预期，支撑镍价走高的因素除了有来自市场整体走暖之外，镍本身需求向

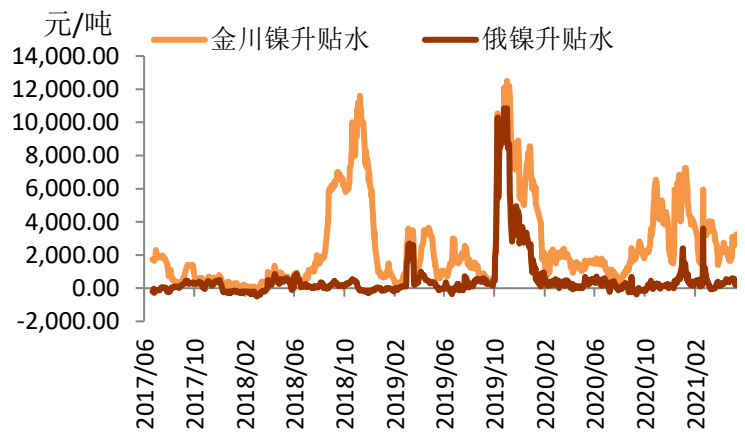
好也是重要支撑。硫酸镍原料依旧处于结构性偏紧状态，市场供不应求，价格维持坚挺。而纯镍方面，我们看到了虽然国内进口大幅增加，但是库存依然处于低位，这也体现了当前市场的供应紧张格局。整体而言，短期需求较好以及库存偏紧继续支撑镍价反弹，但是我们认为镍价展开新一轮涨势概率较低，也难以创下新高，从中长期来看，镍铁的过剩对于镍产业链压力依然尚在，因此我们认为镍价并不存在长期的上涨趋势。当前更应该等待反弹衰竭之后，尝试做空。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

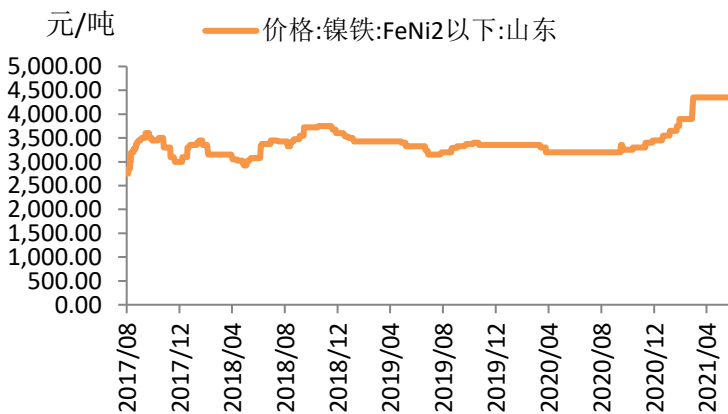


图表 2 现货升贴水走势

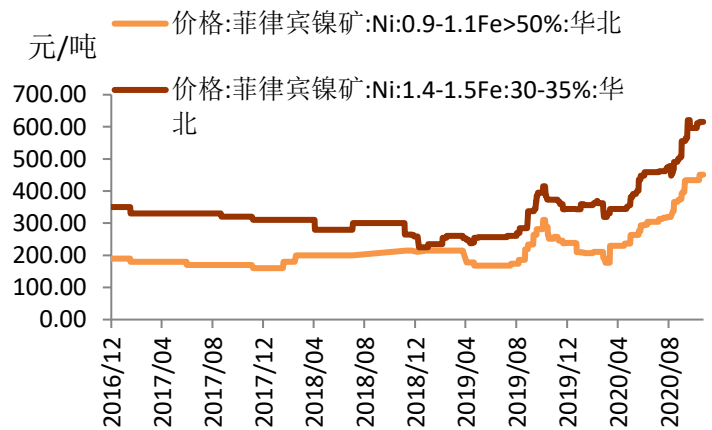


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

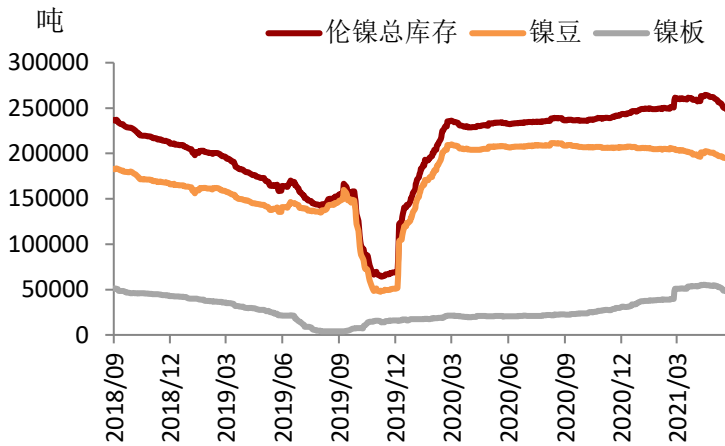


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

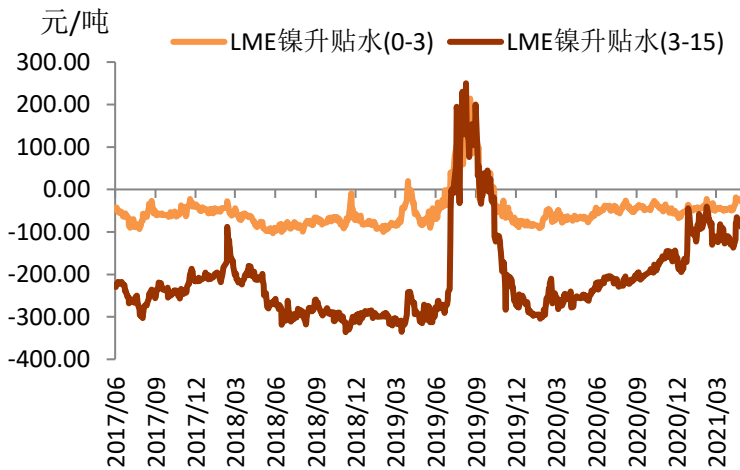


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

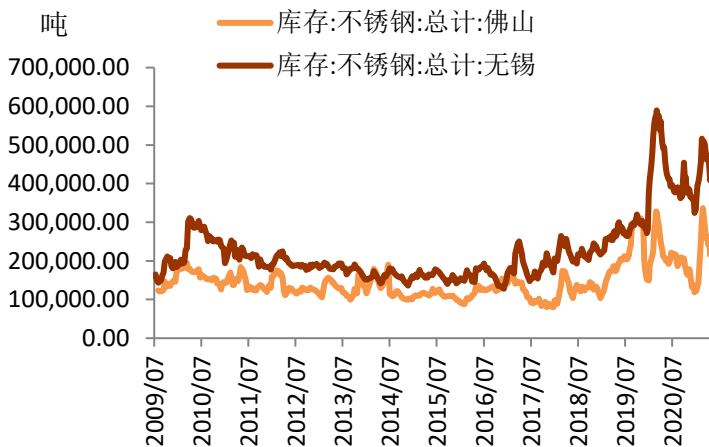


图表 8 镍内外比价

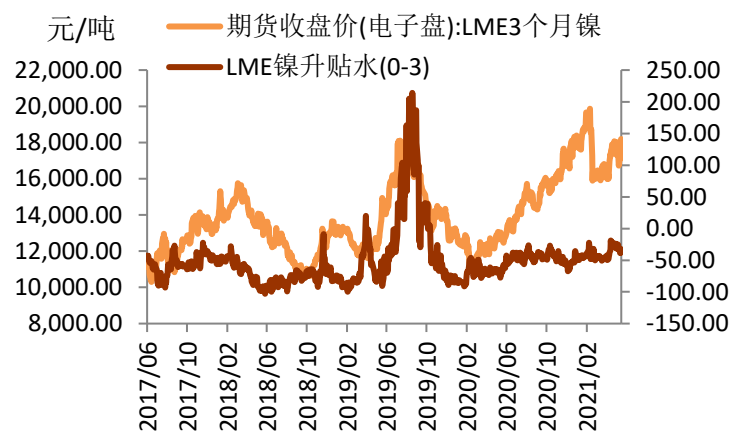


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。