

2021年6月7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 | 镍价高位盘整，后市难以继续向上 | 中期展望 | | | | |
|-------|--|-------|------|-------|-----------------|--|
| 镍 | <p> 上周镍价冲高回落，但整体还是处于高位，国内镍价仍处 13 万元整数关口之上，而伦镍则在 18000 美元关口盘整。镍矿方面，周五 1.5%CIF 均价 64 美金/湿吨，持稳，镍矿上周仍为报价上涨，却无成交支撑的状态，镍铁在利润情况逐步好转的刺激下对原料的需求抬升，矿价有进一步上涨的支撑。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1145 元/镍点(出厂含税)，印尼镍生铁均价 1145 元/镍点(到港含税)，印尼铁近期市场可流通量较少，国内现货库存基本已无。按照当前产量及进口情况预期，6 月份中国高镍生铁供需情况处于供应短缺状态，缺口预计 0.3 万镍吨，因此，在镍铁供应仍较为紧张的状态下，镍铁价格有望继续小幅探高。镍本身需求向好是镍价当前最重要支撑。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依旧难以大幅回落，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 | | | | |
| | <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 | 131350 | -960 | -0.73% | 366.1 万 | 23.3 万 | 元/吨 |
| LME 镍 | 17985 | -210 | -1.15% | | | 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

上周镍价走势冲高回落，在创下新高之后，价格大幅走低。周初，镍价延续了此前的强势表现，价格继续上行，冲击前高。虽然周三镍价一度出现回落，但此后走高，呈现小幅调整之势；周四开盘后，镍价更是继续上行，创下新高 135800 元/吨，但午后风云突变，镍价开始直线回落，此前涨幅全部跌回，进入周五更是低开低走，价格创下一周新低，最终收于 131350 元/吨，较此前一周下跌 960 元，跌幅 0.73%。伦镍方面，上周伦镍同样先涨后跌，在上半周价格持续高位震荡，冲击前期高点，一度创出新高 18475 美元/吨，但是未能进一步突破，反而出现走低，但整体依然处于 18000 美元/吨的关口附近盘整，最终收于 17985 美元/吨，较此前一周下跌 210 美元，跌幅 1.15%。整体来看，镍价处于宽幅震荡之中，上方压力较大，下方低位亦有支撑。

现货方面：周一，长江有色网 1#镍价报 132300-134900 元/吨，均价 133600 元/吨，涨 350 元，华通现货 1#镍价报 131950-134650 元，均价 133300 元/吨，涨 450 元，广东现货镍报 134500-134900 元/吨，均价 134700 元/吨，跌 1000 元。周五，长江有色网 1#镍价报 130600-132700 元/吨，均价 131650 元/吨，跌 3050 元，华通现货 1#镍价报 130450-132650 元，均价 131550 元/吨，跌 2900 元，广东现货镍报 133300-133700 元/吨，均价 133500 元/吨，跌 3000 元。

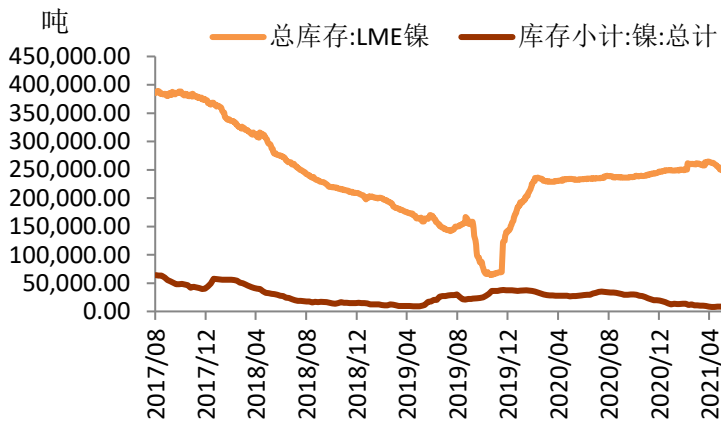
库存：截至 6 月 4 日，LME 镍库存较此前一周减少 4926 吨，SHFE 库存较此前一周增加 150 吨，全球的二大交易所库存合计 250739 吨，较此前一周减少 4776 吨，较去年同期减少 9002 吨。伦镍库存上周出现下降，但海外需求还未出现明显好转；国内库存上周有所回升，但国内库存偏紧格局依然紧张。

上周镍价冲高回落，但整体还是处于高位，国内镍价仍处 13 万元整数关口之上，而伦镍则在 18000 美元关口盘整。镍矿方面，周五 1.5% CIF 均价 64 美金/湿吨，持稳，镍矿上周仍为报价上涨，却无成交支撑的状态，镍铁在利润情况逐步好转的刺激下对原料的需求抬升，矿价有进一步上涨的支撑。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1145 元/镍点（出厂含

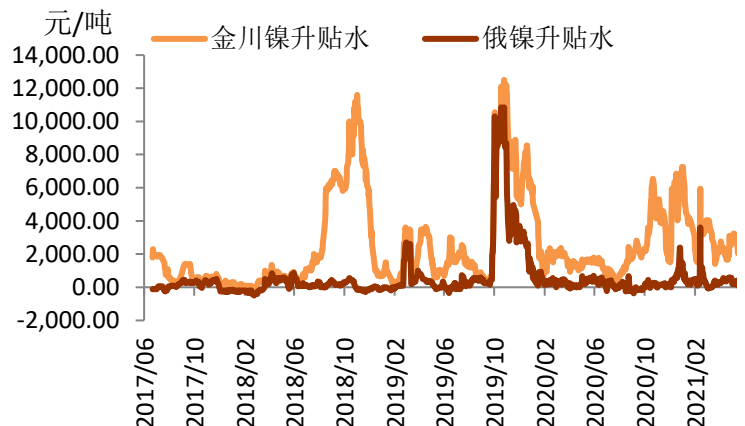
税), 印尼镍生铁均价 1145 元/镍点 (到港含税), 印尼铁近期市场可流通量较少, 国内现货库存基本已无。按照当前产量及进口情况预期, 6 月份中国高镍生铁供需情况处于供应短缺状态, 缺口预计 0.3 万镍吨, 因此, 在镍铁供应仍较为紧张的状态下, 镍铁价格有望继续小幅探高。镍本身需求向好是镍价当前最重要支撑。硫酸镍原料依旧处于结构性偏紧状态, 市场供不应求, 价格维持坚挺。而纯镍方面, 我们看到了虽然国内进口大幅增加, 但是库存依然处于低位, 这也体现了当前市场的供应紧张格局。整体而言, 短期需求较好以及库存偏紧继续支撑镍价依旧难以大幅回落, 但是我们认为镍价展开新一轮涨势概率较低, 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

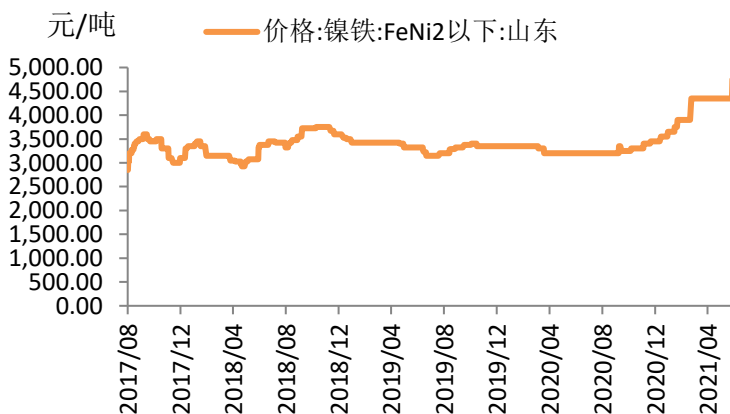


图表 2 现货升贴水走势

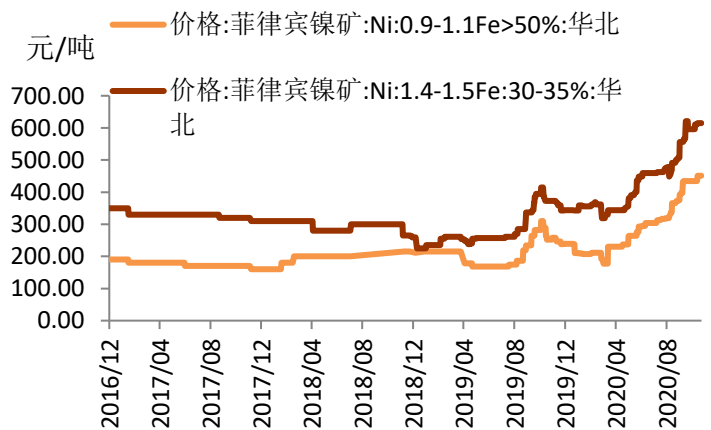


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

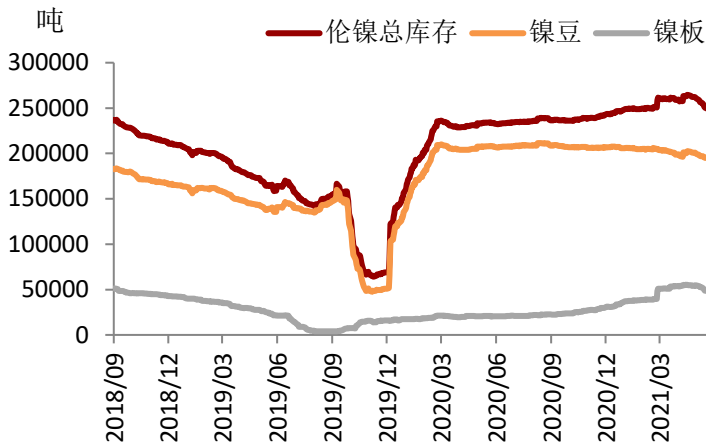


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

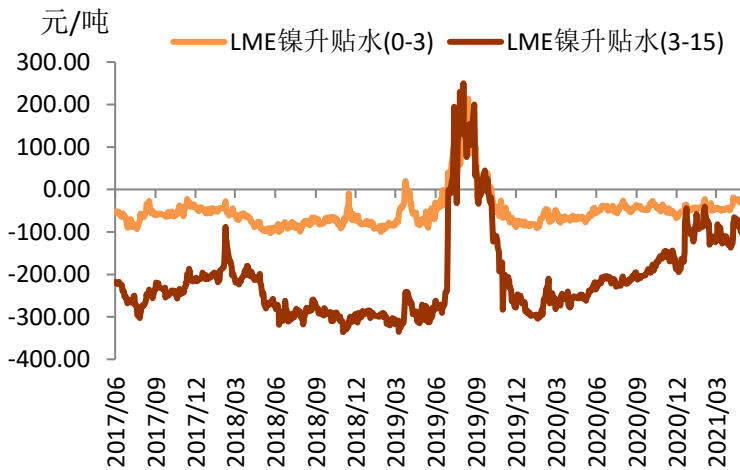


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

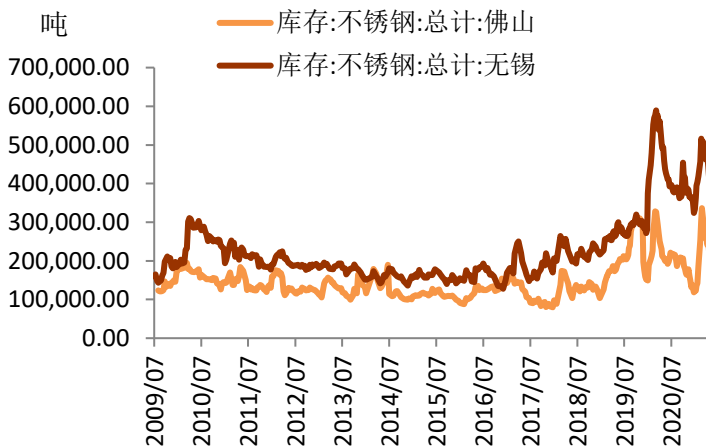


图表 8 镍内外比价

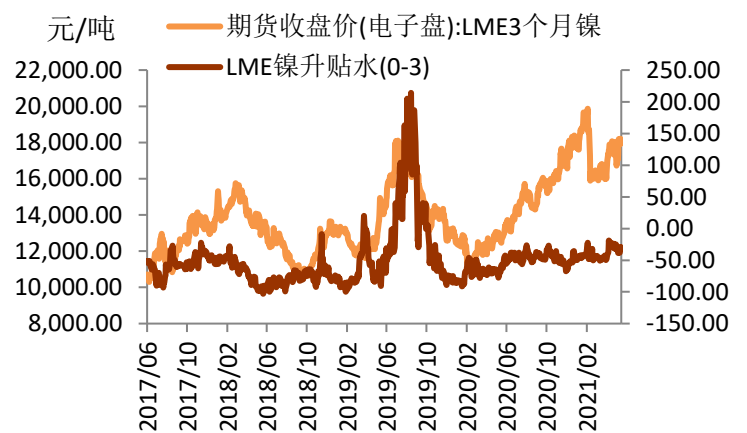


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。