

2021年6月15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	需求维持强势支撑，镍价关注压力位表现	中期展望	
镍	<p>                             上周镍价走势震荡上涨，表现抢眼，价格再度接近前期高点。伦镍同样维持涨势，特别是在端午小长假期间，伦镍继续走高。镍矿方面，周五1.5%CIF 均价 64 美金/湿吨，持稳，月底，菲律宾天气恶劣，苏里高受天气影响暂停出货近一周，船期延误，贸易商期船出售谨慎，近期市场几无可流通货源，成交清淡。但6月份由于国内镍生铁需求继续增加，镍生铁利润空间扩大，矿价将继续维持强势。周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1160 元/镍点（出厂含税），印尼镍生铁均价 1160 元/镍点（到港含税）。当前镍铁市场成交情况冷清，但镍铁持货商报价依然坚挺，这主要还是受到下游需求支撑。300 系不锈钢持续维持较高排产，镍铁需求旺盛。国内高镍生铁供应端5月之前受原料镍矿短缺影响而“无米下锅”被迫减产，镍铁供需趋紧，根据测算6月份存在一定缺口，镍铁价格有望继续小幅探高。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，但是我们认为镍价难以创下新高，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：</p>		建议观望
	<p>风险因素：</p>		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	135350	+4000	+3.04%	279.6 万	25.2 万	元/吨
LME 镍	18345	+360	+2.00%			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涨，再度接近前高。周初，镍价延续此前弱势表现，价格继续走低，回落至 13 万关口之下；周二镍价虽然一度冲高，但此后走低，日内仅小幅反弹；周三镍价再次上涨，价格收复周一跌幅；尽管周四镍价出现了一定回落，但是周五全天单边上涨，收盘价格创出了多日来新高，冲击前期高点，最终收于 135350 元/吨，较此前一周上涨 4000 元，涨幅 3.04%。伦镍方面，上周伦镍价格同样震荡上行，周初盘中出现下跌，但收盘前上涨，此后伦镍价格震荡走高，期间虽然周四也有过大幅回落，但日内都能强势回补，整体价格节节攀升，最终收于 18345 美元/吨，较此前一周上涨 360 美元，涨幅 2.00%。整体来看，镍价近期走势强劲，未来关注上方压力位表现。

端午小长假期间，伦镍先跌后涨，特别是周一夜盘价格表现强势，再次接近前期高点。

现货方面：周一，长江有色网 1#镍价报 131000-133100 元/吨，均价 132050 元/吨，涨 400 元，华通现货 1#镍价报 130850-133050 元，均价 131950 元/吨，涨 400 元，广东现货镍报 133100-133500 元/吨，均价 133300 元/吨，跌 200 元。周五，长江有色网 1#镍价报 134500-136500 元/吨，均价 135500 元/吨，涨 2400 元，华通现货 1#镍价报 134250-136250 元，均价 135250 元/吨，涨 2350 元，广东现货镍报 136300-136700 元/吨，均价 136500 元/吨，涨 2500 元。

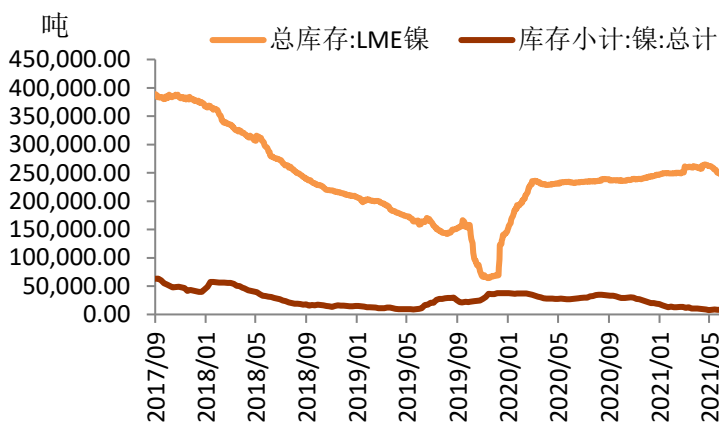
库存：截至 6 月 11 日，LME 镍库存较此前一周减少 1836 吨，SHFE 库存较此前一周减少 700 吨，全球的二大交易所库存合计 248203 吨，较此前一周减少 2536 吨，较去年同期减少 12544 吨。伦镍库存上周出现下降，但海外需求还未出现明显好转；国内库存上周同样下降，国内库存偏紧格局依然紧张。

上周镍价走势震荡上涨，表现抢眼，价格再度接近前期高点。伦镍同样维持涨势，特别是在端午小长假期间，伦镍继续走高。镍矿方面，周五 1.5% CIF 均价 64 美金/湿吨，持稳，月底，菲律宾天气恶劣，苏里高受天气影响暂停出货近一周，船期延误，贸易商期船出售谨慎，近期市场几无可流通货源，成交清淡。但 6 月份由于国内镍生铁需求继续增加，镍生铁

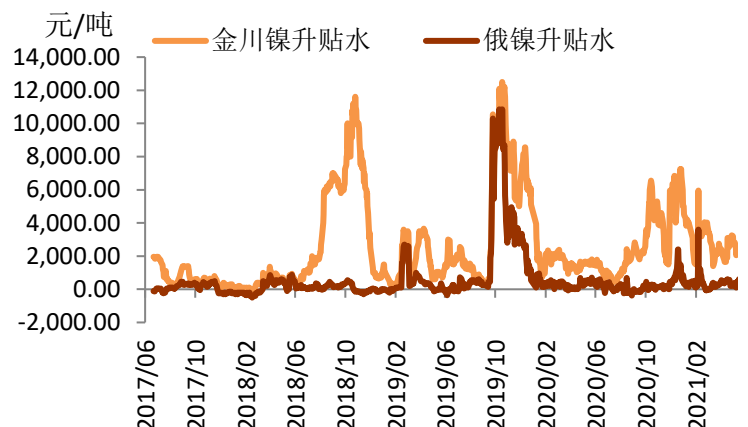
利润空间扩大，矿价将继续维持强势。周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1160 元/镍点（出厂含税），印尼镍生铁均价 1160 元/镍点（到港含税）。当前镍铁市场成交情况冷清，但镍铁持货商报价依然坚挺，这主要还是受到下游需求支撑。300 系不锈钢持续维持较高排产，镍铁需求旺盛。国内高镍生铁供应端 5 月之前受原料镍矿短缺影响而“无米下锅”被迫减产，镍铁供需趋紧，根据测算 6 月份存在一定缺口，镍铁价格有望继续小幅探高。纯镍方面，我们看到了虽然国内进口大幅增加，但是库存依然处于低位，这也体现了当前市场的供应紧张格局。整体而言，短期需求较好以及库存偏紧继续支撑镍价，但是我们认为镍价难以创下新高，从中长期来看，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

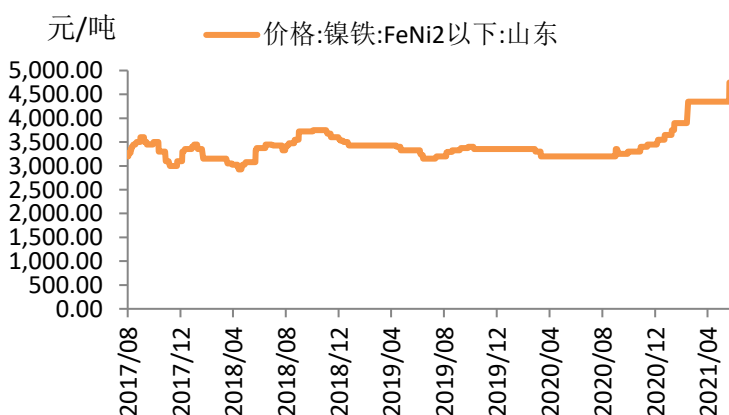


图表 2 现货升贴水走势

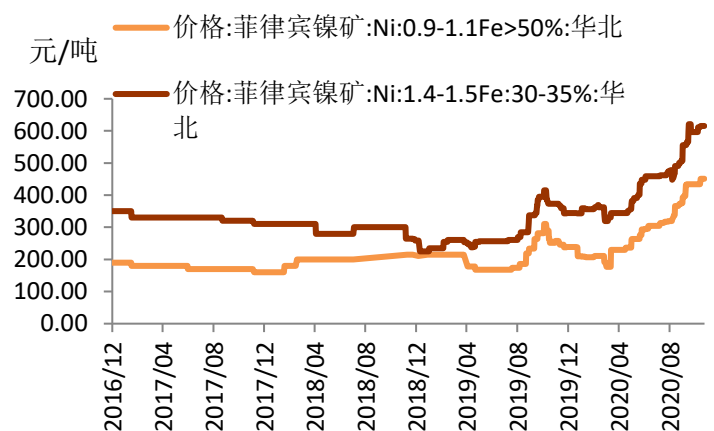


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

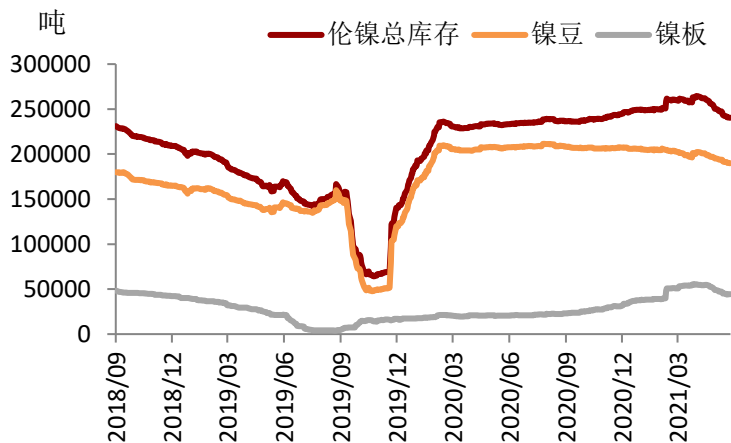


图表 4 镍矿价格走势

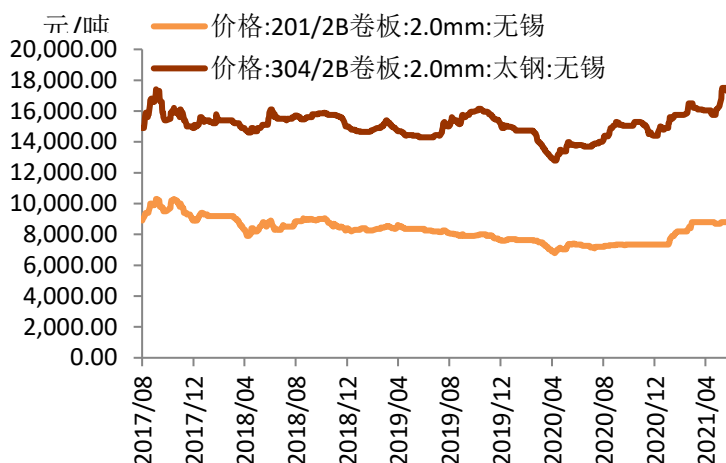


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

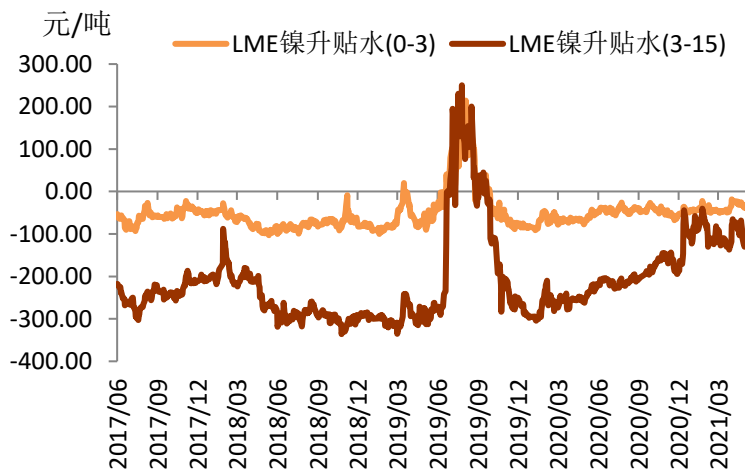


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

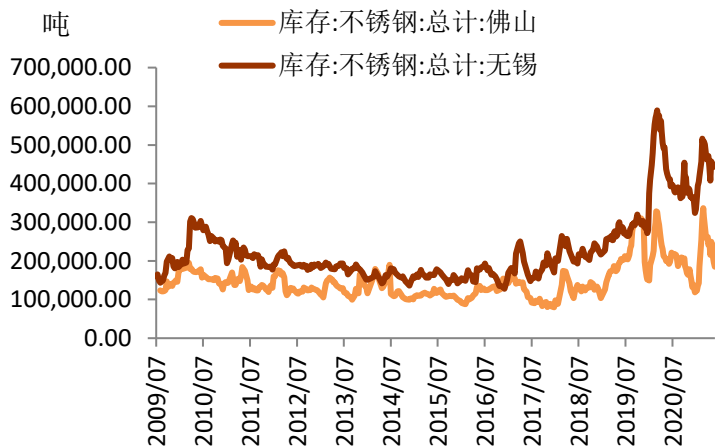


图表 8 镍内外比价

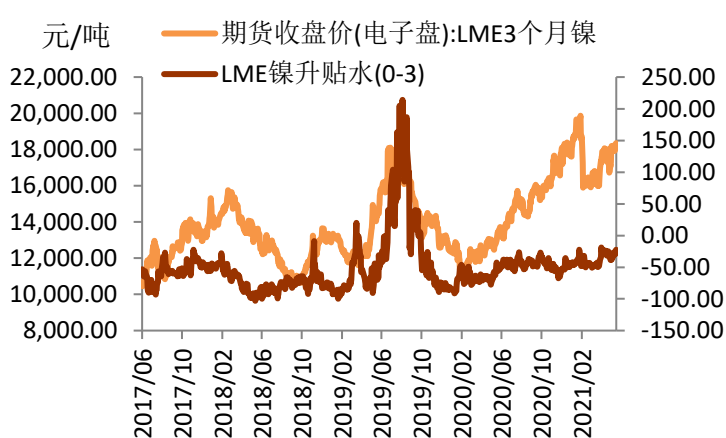


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。