

2021年6月28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	供需紧张支撑镍价，镍价迎来强势上涨	中期展望				
镍	<p> 上周国内外镍价走势强劲，双双创出一个多季度的新高。镍矿方面，周五1.5%CIF均价69美金/湿吨，周度上涨5美金/湿吨，报价持续走高，在镍铁利润扩大的预期下，矿价跟涨意愿强烈。镍铁方面，周五SMM8-12%高镍生铁均价1170元/镍点(出厂含税)，印尼镍生铁均价1175元/镍点(到港含税)，高镍生铁报价走高较明显，镍铁货源紧张情况仍在延续，7月份订单基本已售罄。应该说，镍价的强势表现还是超出了我们的预期，此前我们认为镍价维持宽幅震荡，但从目前来看，镍价已经回补了3月份缺口，未来很可能迎来新的一波涨势。本轮镍价上涨的最主要因素还是供需的紧张。首先是国内外不锈钢的高排产，对于镍铁需求旺盛。国内300系不锈钢1-5月产量累计产量666万吨，同比增加139万吨，增幅26.38%，印尼不锈钢1-5月累计产量191万吨，同比增加107万吨，增幅119.5%。今年还是国内不锈钢产能投放大年，叠加印尼不锈钢产量的大幅增加，市场对于镍铁需求大幅攀升。此外，国内新能源汽车的产销维持高速增长状态，而硫酸镍供应水平有限，镍盐需求强劲，镍豆消耗比例也不断扩大，整体原料处于短缺状态。整体来看，需求的超预期水平使得国内供应出现瓶颈；而海外资源在海外需求增加情况下，进口数量不及预期。俄罗斯更是在未来额外增加出口关税，对于国内进口镍来说成本将进一步上升。此外，还需要关注国内镍7月合约的大幅持仓情况。总而言之，国内外不锈钢产量的超预期增加，大幅消耗了国内镍资源，造成了整体供应紧张的情况，且在短期之内难以解决，预计镍价还将维持强势。 </p>	中长期偏多				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>建议做多</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:	建议做多	风险因素:	宏观系统性风险，疫情风险超预期	
操作建议:	建议做多					
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	137570	+9270	+7.23%	328.5 万	26.1 万	元/吨
LME 镍	18575	+1385	+8.06%			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

上周镍价走势强势上涨，连续 5 个交易日收阳，价格也创出新高。周初，镍价延续此前震荡筑底走势，价格有所回升；周二镍价大幅上涨，单日涨幅近 4000 元，一举扭转此前弱势格局；进入下半周之后，镍价继续向上，价格稳步走高，特别是周五，镍价再度出现强势上行，价格创出新高，达到 139070 元/吨，回补了 3 月份的跳空缺口，虽然尾盘有所回落，但整体依然强势，最终收于 137570 元/吨，较此前一周上涨 9270 元，涨幅 7.23%。伦镍方面，伦镍上周整体涨势不及国内水平，但同样连续录得上涨，超出新高。周初，镍价开始见底反弹，此后连续上扬，价格涨速加快，周五晚间创出 18595 美元/吨的一个多季度来的新高，最终收于 18575 美元/吨，较此前一周上涨 1385 美元，涨幅 8.06%。整体来看，镍价创出一个多季度新高，回补 3 月份跳空缺口，未来走势依然强劲。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 129500-132100 元/吨，均价 130800 元/吨，涨 700 元，华通现货 1#镍价报 128750-131650 元，均价 130200 元/吨，涨 450 元，广东现货镍报 131950-132350 元/吨，均价 132150 元/吨，持平。周五，长江有色网 1#镍价报 138400-139600 元/吨，均价 139000 元/吨，涨 3650 元，华通现货 1#镍价报 138150-139350 元，均价 138750 元/吨，涨 3700 元，广东现货镍报 139250-139650 元/吨，均价 139450 元/吨，涨 2750 元。

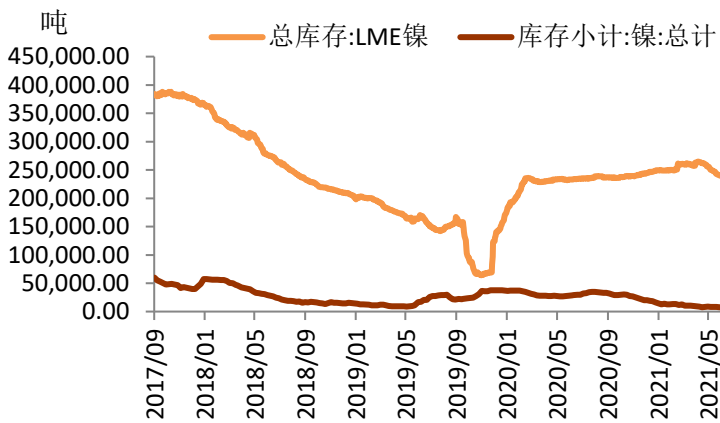
库存：截至 6 月 25 日，LME 镍库存较此前一周减少 3834 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1645 吨，全球的二大交易所库存合计 240682 吨，较此前一周减少 5479 吨，较去年同期减少 21871 吨。伦镍库存上周出现下降，海外需求显现好转迹象；国内库存上周再度下降，国内库存偏紧格局依然紧张。

上周国内外镍价走势强劲，双双创出一个多季度的新高。镍矿方面，周五 1.5%CIF 均价 69 美金/湿吨，周度上涨 5 美金/湿吨，报价持续走高，在镍铁利润扩大的预期下，矿价跟涨意愿强烈。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1170 元/镍点（出厂含税），印尼镍生铁均价 1175 元/镍点（到港含税），高镍生铁报价走高较明显，镍铁货源紧张情况仍在延续，

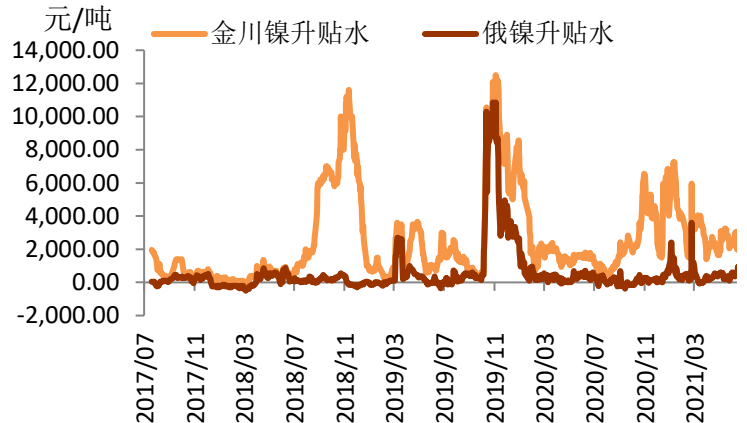
7月份订单基本已售罄。应该说，镍价的强势表现还是超出了我们的预期，此前我们认为镍价维持宽幅震荡，但从目前来看，镍价已经回补了3月份缺口，未来很可能迎来新一轮涨势。本轮镍价上涨的最主要因素还是供需的紧张。首先是国内外不锈钢的高排产，对于镍铁需求旺盛。国内300系不锈钢1-5月产量累计产量666万吨，同比增加139万吨，增幅26.38%，印尼不锈钢1-5月累计产量191万吨，同比增加107万吨，增幅119.5%。今年还是国内不锈钢产能投放大年，叠加印尼不锈钢产量的大幅增加，市场对于镍铁需求大幅攀升。此外，国内新能源汽车的产销维持高速增长状态，而硫酸镍供应水平有限，镍盐需求强劲，镍豆消耗比例也不断扩大，整体原料处于短缺状态。整体来看，需求的超预期水平使得国内供应出现瓶颈；而海外资源在海外需求增加情况下，进口数量不及预期。俄罗斯更是在未来额外增加出口关税，对于国内进口镍来说成本将进一步上升。此外，还需要关注国内镍7月合约的大幅持仓情况。总而言之，国内外不锈钢产量的超预期增加，大幅消耗了国内镍资源，造成了整体供应紧张的情况，且在短期之内难以解决，预计镍价还将维持强势。

三、相关图表

图表1 全球主要交易所库存

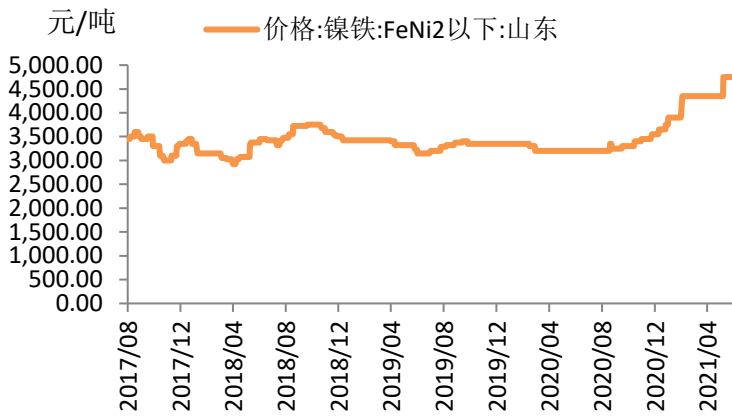


图表2 现货升贴水走势

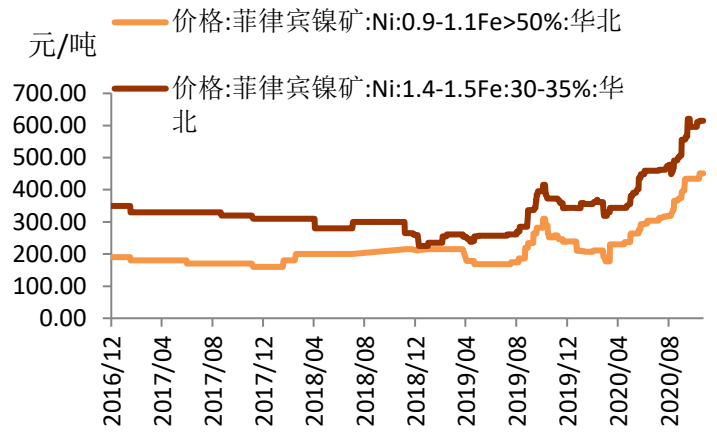


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表3 镍铁价格走势

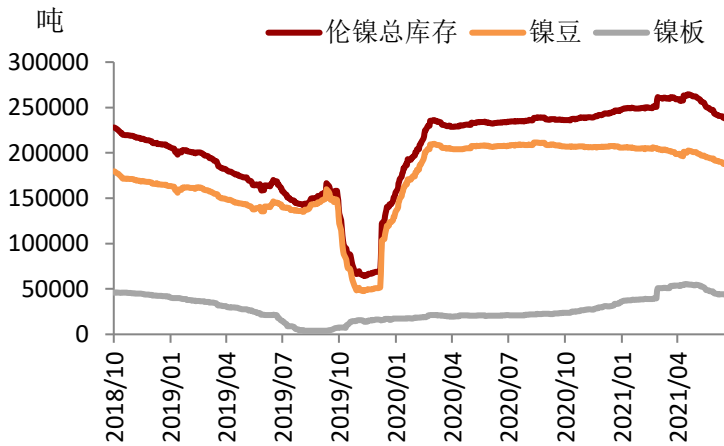


图表4 镍矿价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 LME 镍库存分类

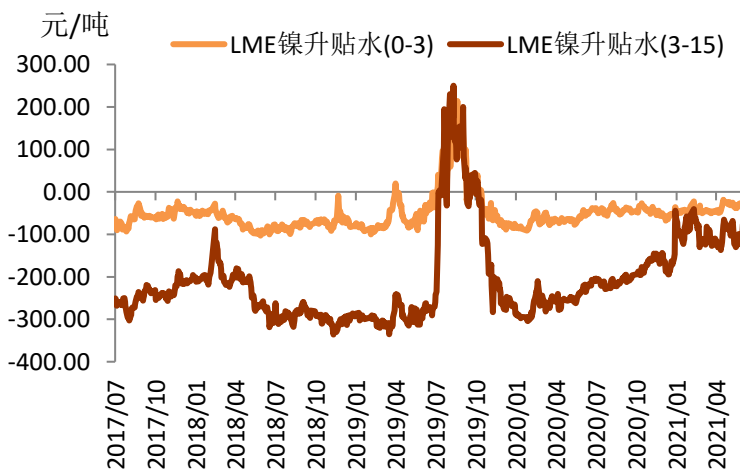


图表6 不锈钢价格走势

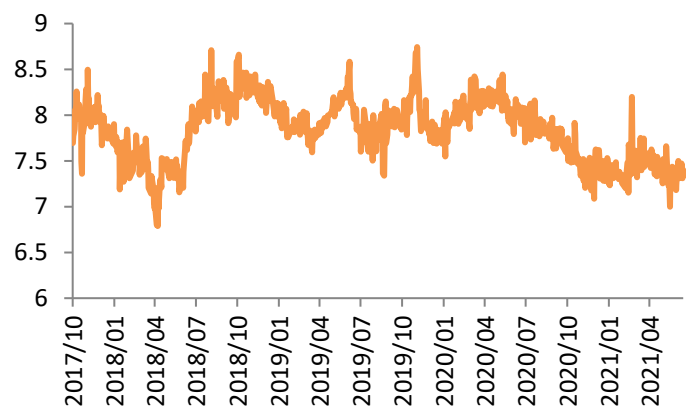


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表7 LME 镍升贴水

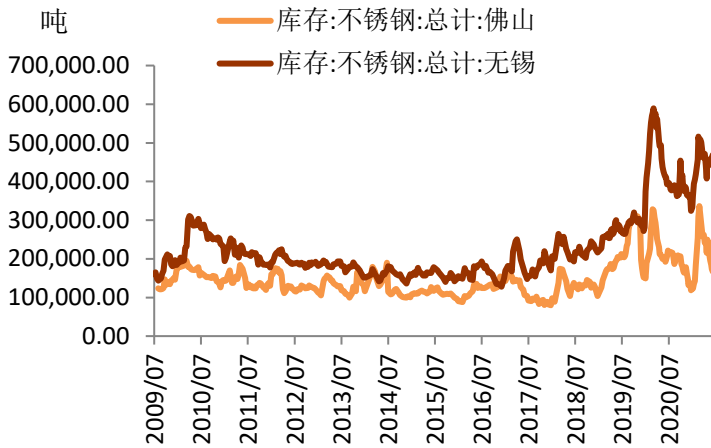


图表8 镍内外比价

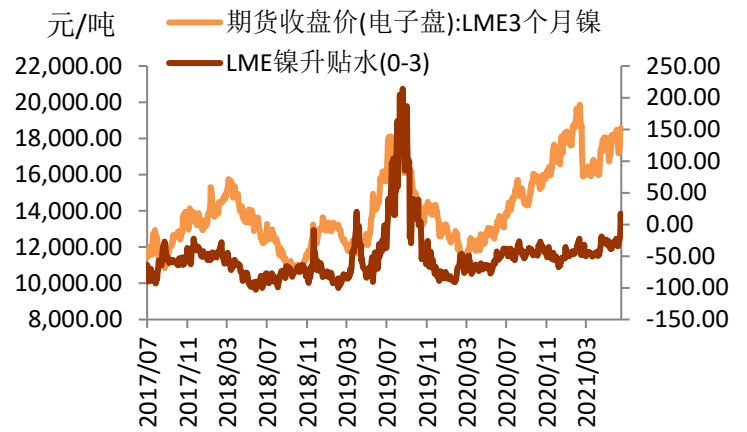


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。