



2021年7月5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	钢厂采购放缓拖累镍价，库存偏紧仍将助力上涨	中期展望	
镍	<p> 上周国内外镍价走势出现回调，在创出一个多季度新高之后，并未更进一步。镍矿方面，周五 1.5%CIF 均价 73.5 美金/湿吨，上涨 4.5 美金/湿吨，市场供应紧张，当前 8 月中上旬期船已经售出，且受 6 月份菲律宾天气影响，部分 6 月底船期延迟半个月至 7 月中旬；船期延迟造成多数铁厂镍矿库存较为紧张，在镍铁厂受当前利润刺激增产下，镍矿供不应求，价格一路拉涨。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1220 元/镍点（出厂含税），印尼镍生铁均价 1225 元/镍点（到港含税），上涨 50 元/镍点。随着钢厂 7 月份及 8 月初的库存备库周期结束，镍铁市场恢复成交冷清状态，对镍铁市场持货商挺价心态有一定的影响。虽然上周镍价出现一定回落，主要是钢厂采购有所放缓所致，但是我们认为支撑镍价的供需紧张因素依然存在，因此镍价仍有继续上涨的动力。库存方面，由于目前国内镍板库存量处于低位，且进口窗口打开，周内有数百吨俄镍库存清关进口国内。后市，多数在海运回国的途中均已被下游买家锁定，后市流入保税仓库的概率不大，预计后期保税区仍将保持降库趋势。整体来看，国内外不锈钢产量的超预期增加，造成了整体供应紧张的情况，且在短期之内难以解决。同时，国内镍库存维持偏紧格局，叠加镍矿价格依然高企，成本支撑尚存，预计镍价还将维持强势 </p>	中长期偏多	
	<p>操作建议：</p>		<p>建议做多</p>
	<p>风险因素：</p>		<p>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	134000	-3570	-2.60%	30.57 万	20.8 万	元/吨
LME 镍	1830	-245	-1.32%			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

上周镍价走势震荡回落，在创出新高之后出现回调。周初，镍价未能延续此前上涨走势，出现回落，周二更是进一步下跌；虽然周三镍价再次出现了反弹势头，收复周二跌幅，但是周四再度迎来了大幅下跌，单日跌幅接近 4000 元，此后周五虽然一度出现反弹势头，然而盘中就出现了夭折，再创新低，最终收于 134000 元/吨，较此前一周下跌 3570 元，跌幅 2.60%。伦镍方面，伦镍上周同样出现了回落走势，在前四个交易日里，伦镍价格震荡走弱，价格不断回调，期间虽然一度出现反弹，但是难以为继；周五则是在美元回落支撑下，先跌后涨，出现了大幅反弹，最终收于 18330 美元/吨，较此前一周下跌 245 美元，跌幅 1.32%。整体来看，镍价在上涨创出新高之后，出现了回调，整体依然处于涨势之中。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 137700-138700 元/吨，均价 138200 元/吨，跌 800 元，华通现货 1#镍价报 137250-138450 元，均价 137850 元/吨，跌 900 元，广东现货镍报 138450-138850 元/吨，均价 138650 元/吨，跌 800 元。周五，长江有色网 1#镍价报 134600-135700 元/吨，均价 135150 元/吨，跌 1350 元，华通现货 1#镍价报 134650-135750 元，均价 135200 元/吨，跌 1050 元，广东现货镍报 135650-136050 元/吨，均价 135850 元/吨，跌 1600 元。

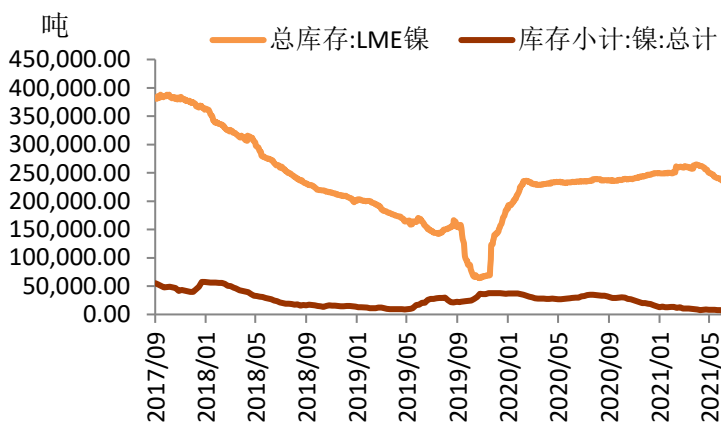
库存：截至 7 月 2 日，LME 镍库存较此前一周减少 3198 吨，SHFE 库存较此前一周增加 157 吨，全球的二大交易所库存合计 237641 吨，较此前一周减少 3041 吨，较去年同期减少 26045 吨。伦镍库存上周出现下降，海外需求显现好转迹象；国内库存上周小幅增加，国内库存偏紧格局依然紧张。

上周国内外镍价走势出现回调，在创出一个多季度新高之后，并未更进一步。镍矿方面，周五 1.5%CIF 均价 73.5 美金/湿吨，上涨 4.5 美金/湿吨，市场供应紧张，当前 8 月中上旬期船已经售出，且受 6 月份菲律宾天气影响，部分 6 月底船期延迟半个月至 7 月中旬；船期延迟造成多数铁厂镍矿库存较为紧张，在镍铁厂受当前利润刺激增产下，镍矿供不应求，价格一路拉涨。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1220 元/镍点（出厂含税），印尼镍生

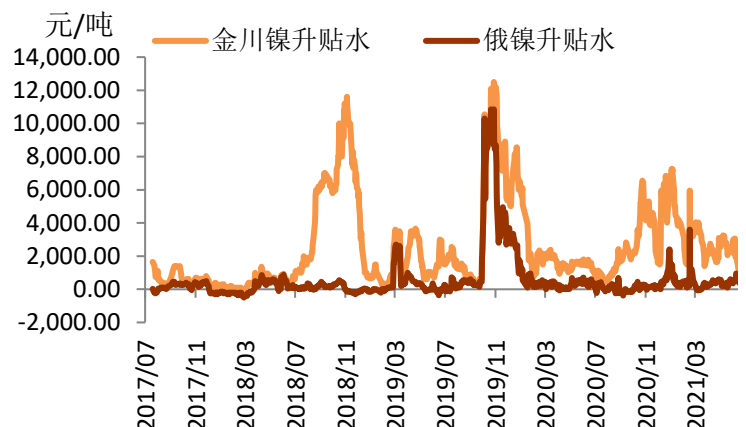
铁均价 1225 元/镍点（到港含税），上涨 50 元/镍点。随着钢厂 7 月份及 8 月初的库存备库周期结束，镍铁市场恢复成交冷清状态，对镍铁市场持货商挺价心态有一定的影响。虽然上周镍价出现一定回落，主要是钢厂采购有所放缓所致，但是我们认为支撑镍价的供需紧张因素依然存在，因此镍价仍有继续上涨的动力。库存方面，由于目前国内镍板库存量处于低位，且进口窗口打开，周内有数百吨俄镍库存清关进口国内。后市，多数在海运回国的途中均已被下游买家锁定，后市流入保税仓库的概率不大，预计后期保税区仍将保持降库趋势。整体来看，国内外不锈钢产量的超预期增加，造成了整体供应紧张的情况，且在短期之内难以解决。同时，国内镍库存维持偏紧格局，叠加镍矿价格依然高企，成本支撑尚存，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

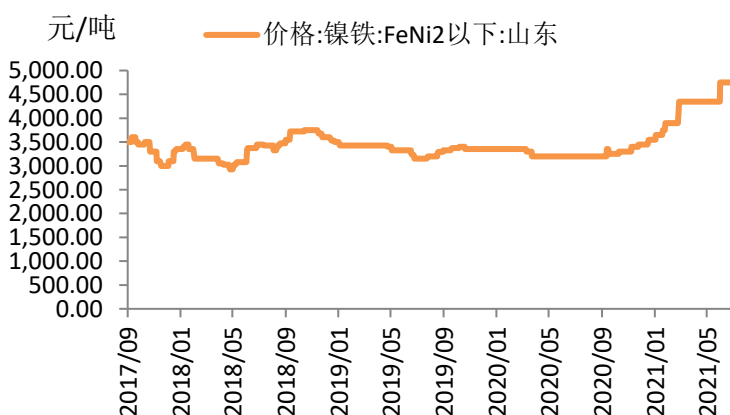


图表 2 现货升贴水走势

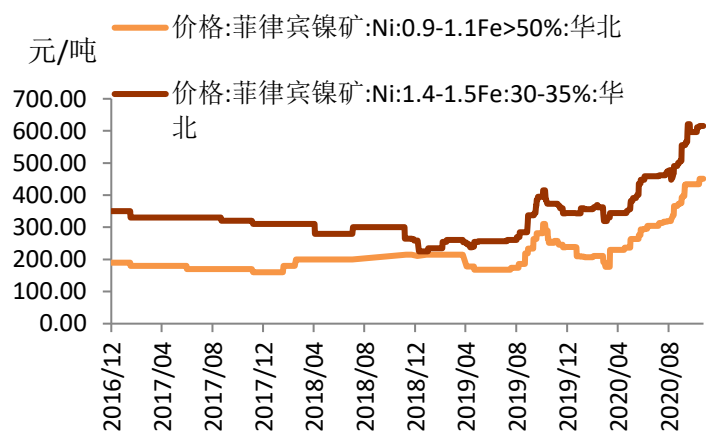


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

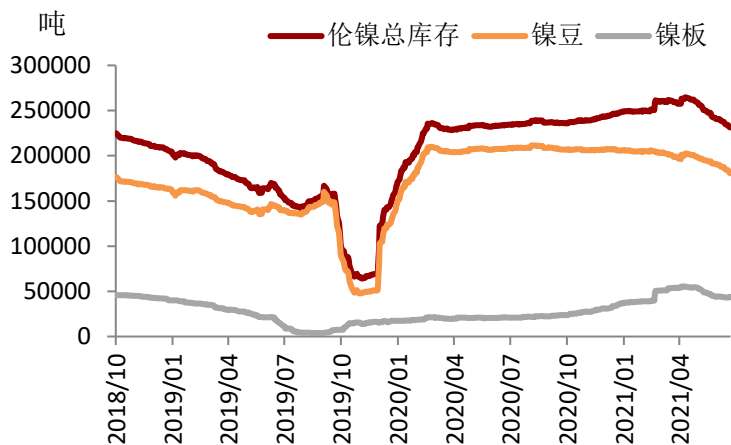


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

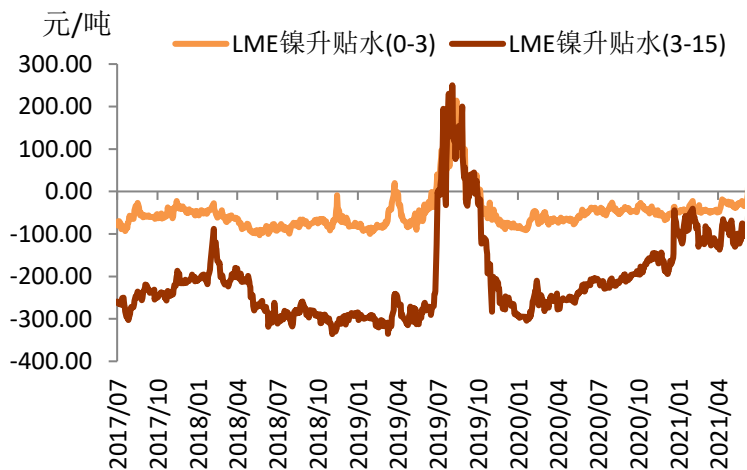


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

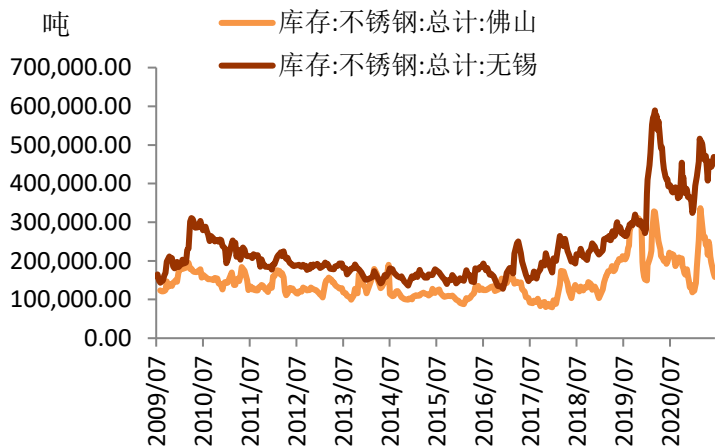


图表 8 镍内外比价

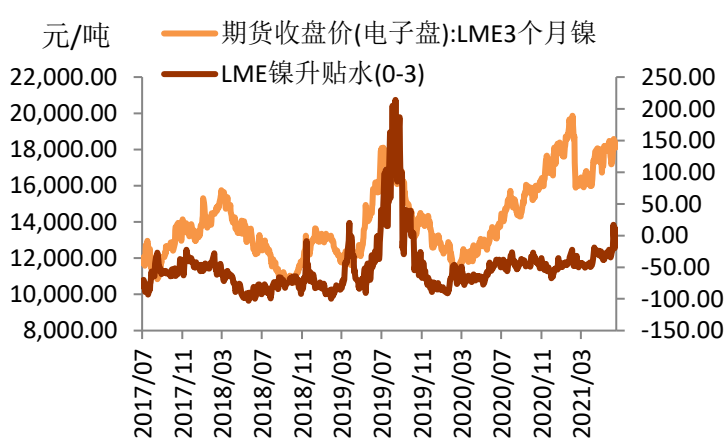


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。