

2021年7月12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	镍铁供需难以缓解，镍价涨势仍将延续	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势震荡上行，再次创出新高。镍矿方面，周五1.5%CIF 均价 73.5 美金/湿吨，均价持平，镍矿价格上涨 势头受镍铁利润缩窄影响放缓，但在高需求下，供应紧张，整体高位运行趋势延续。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），均价持平，镍铁价格市场成交清淡，集中采购后市场处于积极交货状态，询盘采购稀少，但市场供应情况仍处于较为紧张的状态，高镍生 铁持货商报价继续上挺。从当前供需来看，支撑镍价上涨的紧张还未得到有效缓解。虽然上周钢厂采购放缓，导致镍价涨势停滞，但是 7/8 月份不锈钢排产按照当前情况看仍维持高位，7 月当前排产 300 系再创新高，8 月也仍维持高位，且钢厂 8 月份原 料尚未完全备齐，镍铁需求并未降低，我们认为镍铁供需依然存在缺口。同时，印尼当地在疫情影响之下，镍铁新增产能投放速度在出现放缓，镍铁回流预期继续下调。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
	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	139910	+5910	+4.41%	308.6 万	26 万	元/吨
LME 镍	18755	+425	+2.32%			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

上周镍价走势震荡上涨，再次创出新高。周初，镍价走势较强，周一和周二连续两个交易日出现上涨，价格也接近前期高点；但是周三风云突变，镍价在开盘后出现跳水，直线下挫，价格最低至 133160 元/吨，尾盘有所回升；进入周四，镍价再度上涨逐步收复此前跌幅，周五更是走出强劲上涨行情，单日涨幅超过近 3000 元，镍价也创出了多日来的新高，达到 140300 元/吨，最终收于 139910 元/吨，较此前一周上涨 5910 元，涨幅 4.41%。伦镍方面，上周伦镍同样涨势较强，创出了新高。上半周伦镍依然延续震荡走势，周二更是录得多日来最大跌幅；但是进入下半周之后，伦镍越战越勇，价格逐步攀升，周五同样出现大幅上涨，创出了 18780 美元/吨的新高，最终收于 18755 美元/吨，较此前一周上涨 425 美元，涨幅 2.32%。整体来看，镍价依然处于上涨走势之中，价格创出新高，未来有望涨势进一步加速。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 136800-137700 元/吨，均价 137250 元/吨，涨 2100 元，华通现货 1#镍价报 136750-137650 元，均价 137200 元/吨，涨 2000 元，广东现货镍报 137950-138350 元/吨，均价 138150 元/吨，涨 2300 元。周五，长江有色网 1#镍价报 138000-138800 元/吨，均价 138400 元/吨，涨 1750 元，华通现货 1#镍价报 137750-138750 元，均价 138250 元/吨，涨 1800 元，广东现货镍报 139950-140350 元/吨，均价 140150 元/吨，涨 2500 元。

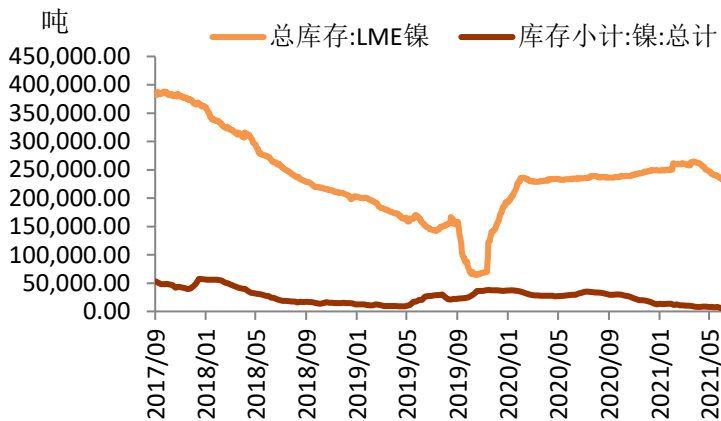
库存：截至 7 月 9 日，LME 镍库存较此前一周减少 2766 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1292 吨，全球的二大交易所库存合计 236167 吨，较此前一周减少 1474 吨，较去年同期减少 28000 吨。伦镍库存上周出现下降，海外需求显现好转迹象；国内库存上周再次增加，主要是为满足交割需求，国内库存偏紧格局依然紧张。

上周国内外镍价走势震荡上行，再次创出新高。镍矿方面，周五 1.5%CIF 均价 73.5 美金/湿吨，均价持平，镍矿价格上涨 势头受镍铁利润缩窄影响放缓，但在高需求下，供应紧张，整体高位运行趋势延续。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），均价持平，镍铁价格市场成交清淡，

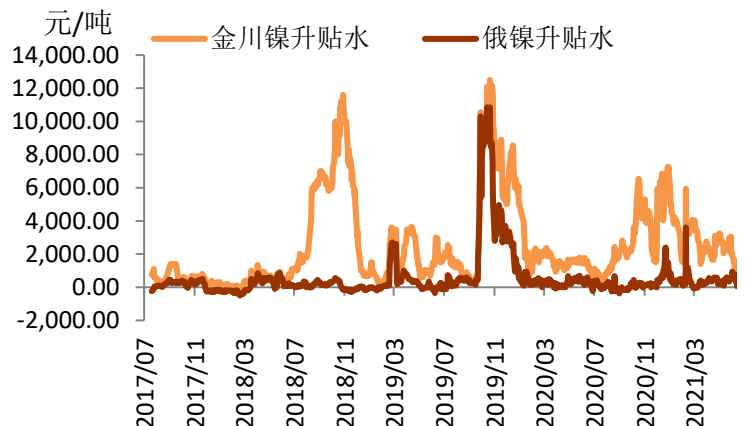
集中采购后市场处于积极交货状态,询盘采购稀少,但市场供应情况仍处于较为紧张的状态,高镍生铁持货商报价继续上挺。从当前供需来看,支撑镍价上涨的紧张还未得到有效缓解。虽然上周钢厂采购放缓,导致镍价涨势停滞,但是7/8月份不锈钢排产按照当前情况看仍维持高位,7月当前排产300系再创新高,8月也仍维持高位,且钢厂8月份原料尚未完全备齐,镍铁需求并未降低,我们认为镍铁供需依然存在缺口。同时,印尼当地在疫情影响之下,镍铁新增产能投放速度在出现放缓,镍铁回流预期继续下调。整体来看,国内外不锈钢产量的超预期增加,造成了整体供应紧张的情况,且在短期之内难以解决。同时,国内镍库存维持偏紧格局,叠加镍矿价格依然高企,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

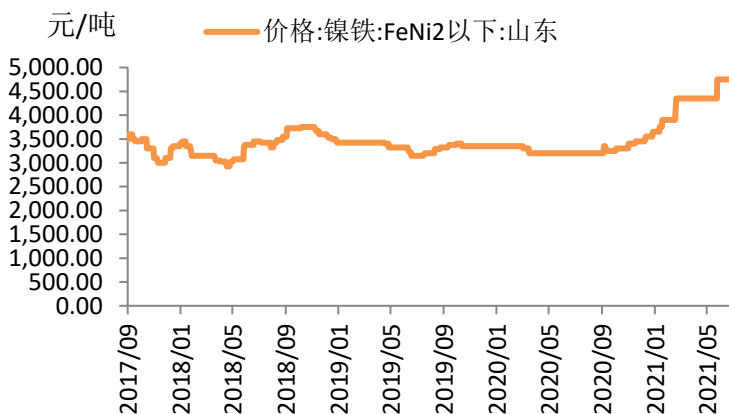


图表2 现货升贴水走势

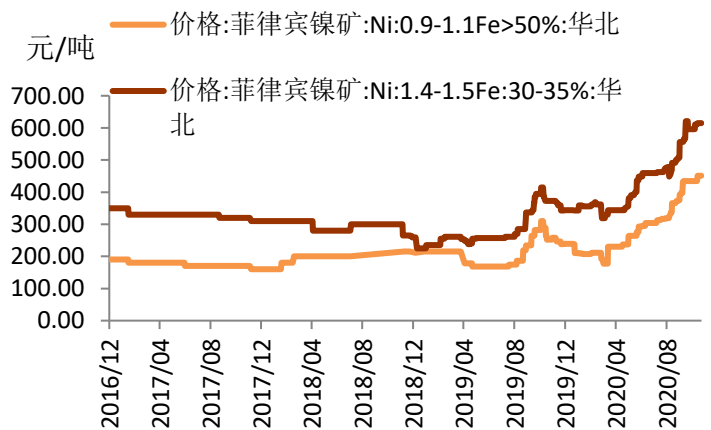


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 镍铁价格走势

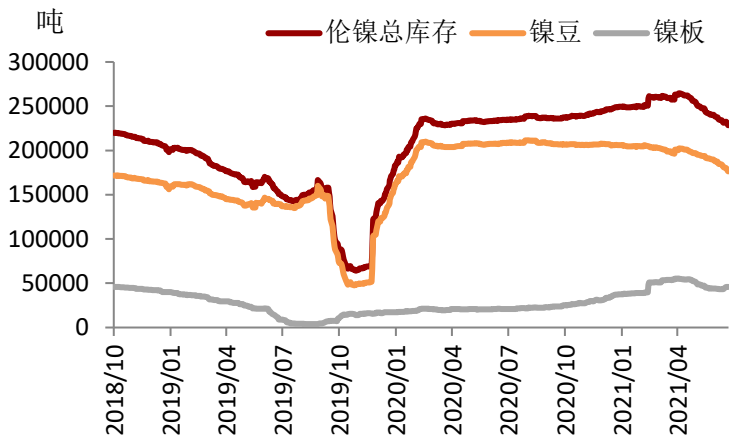


图表4 镍矿价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

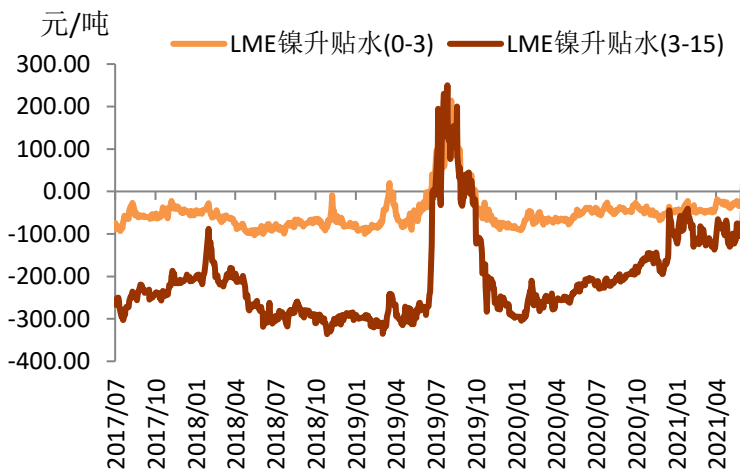


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

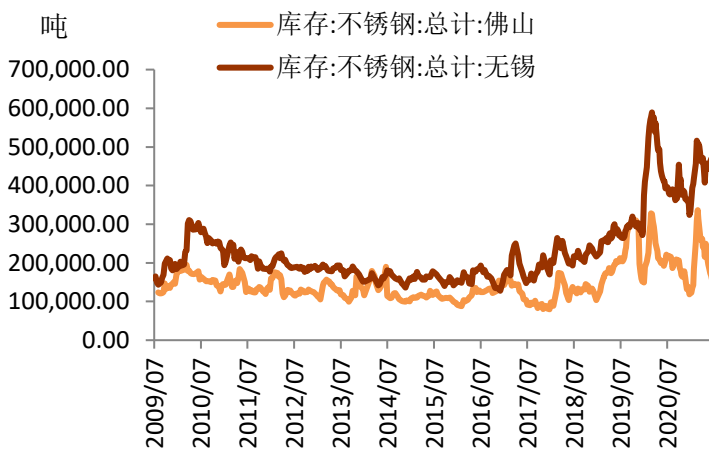


图表 8 镍内外比价

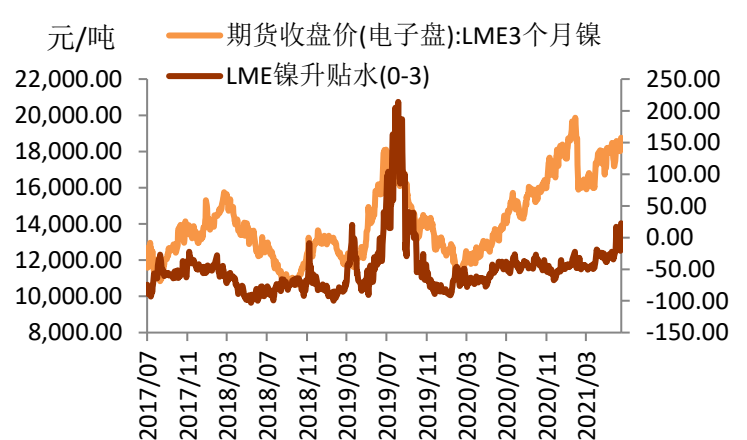


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。