

2021年7月19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	不锈钢新高带动镍价，未来涨势有望持续	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 77.5 美金/湿吨，均价上涨 3.5 美金/湿吨，镍矿报价、成交价格同步走高，目前部分矿山封盘不出，市场可流通货源稀少，出货矿山价格 FOB 报价亦跟涨国内市场，在高需求下，镍矿难以满足市场备货需求，多数铁厂镍矿库存子在 2 个月左右，预计镍矿价格仍有上涨支撑。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1290 元/镍点（出厂含税），上涨 70 元/镍点，印尼镍生铁均价 1295 元/镍点（到港含税），均价上涨 70 元/镍点。镍铁价格的大幅上涨除了与自身供应情况偏紧有关外，与不锈钢价格大幅拉涨让出利润空间也有关。钢厂 8 月份或受铬铁短缺减产的预期增强，叠加市场热传的钢铁限产问题，不锈钢在需求火热的状态下，供应有降低的风险，300 系冷轧现货价格试探 2 万元/吨高价，带动镍价跟随上涨。整体来看，不锈钢依然是镍价上涨的带动因素，由于钢厂限产预期存在，不锈钢价格持续拉升，镍价虽然需求或受一定影响，但是钢厂采购价格也水涨船高，叠加自身镍铁供应的预期也有一定回落，因此镍价跟随涨势，价格屡创新高。我们认为未来不锈钢带动的涨势还将持续，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，预计镍价仍有上涨空间。                         </p>	中长期偏多	
	<p>操作建议：</p>		建议做多
	<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	141370	+1460	+1.04%	309 万	23.9 万	元/吨
LME 镍	19205	+325	+1.73%			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

上周镍价走势延续震荡上涨走势，再次创出新高。周初，镍价冲击 14 万整数关口，未能站稳，出现回落，但周二，镍价走势较强，很快站上 14 万整数关口，创出新高。此后镍价开始震荡回落，周三和周四连续两个交易日出现了探底回升走势，特别是周四，镍价一度大幅回落，但是早盘再度顽强上涨，收复大半跌幅，显现韧性。进入周五，在大宗商品集体走高情况下，镍价跟随上涨，价格再次创出新高，虽然午后有所回落，但是依然表现强势，最终收于 141370 元/吨，较此前一周上涨 1460 元，涨幅 1.04%。伦镍方面，上周伦镍同样表现抢眼，在周一至周四连续四个交易日横盘震荡为主，周五伦镍开始强势上涨，价格一举突破，创出 19205 美元/吨的高点，最终收于 19080 美元/吨，较此前一周上涨 325 美元，涨幅 1.73%。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 140000-140800 元/吨，均价 140400 元/吨，涨 2000 元，华通现货 1#镍价报 139750-140650 元，均价 140200 元/吨，涨 1950 元，广东现货镍报 141150-141550 元/吨，均价 141350 元/吨，涨 1200 元。周五，长江有色网 1#镍价报 142600-143300 元/吨，均价 142950 元/吨，涨 3800 元，华通现货 1#镍价报 142150-143250 元，均价 142700 元/吨，涨 3750 元，广东现货镍报 143650-144050 元/吨，均价 143850 元/吨，涨 3700 元。

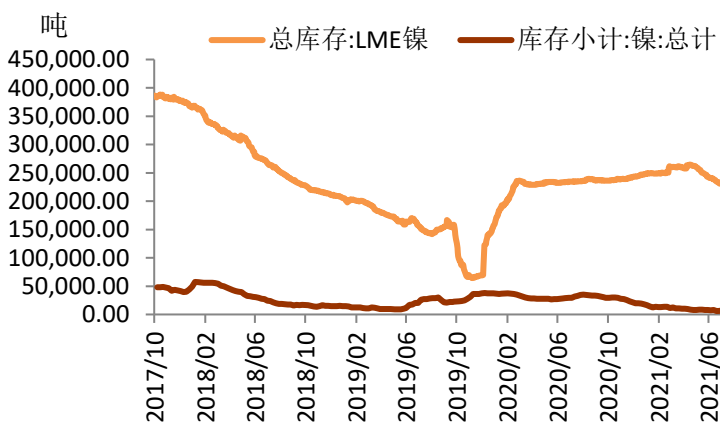
库存：截至 7 月 16 日，LME 镍库存较此前一周减少 5364 吨，SHFE 库存较此前一周增加 242 吨，全球的二大交易所库存合计 231045 吨，较此前一周减少 5122 吨，较去年同期减少 35536 吨。伦镍库存上周出现下降，海外需求显现好转迹象；国内库存上周小幅增加，主要是为满足交割需求，国内库存偏紧格局依然紧张。

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 77.5 美金/湿吨，均价上涨 3.5 美金/湿吨，镍矿报价、成交价格同步走高，目前部分矿山封盘不出，市场可流通货源稀少，出货矿山价格 FOB 报价亦跟涨国内市场，在高需求下，镍矿难以满足

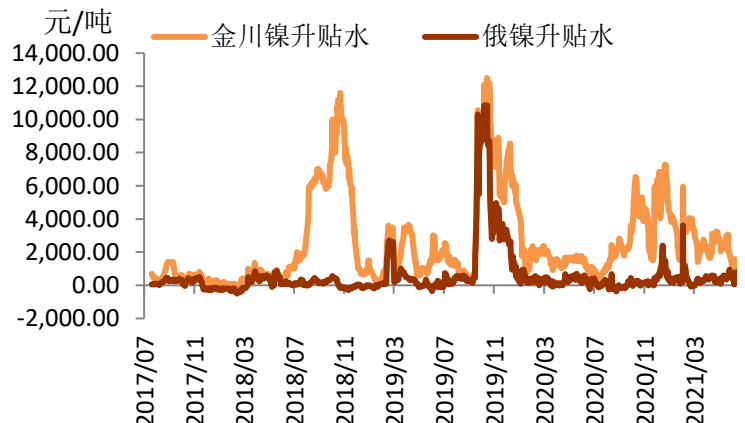
市场备货需求,多数铁厂镍矿库存子在2个月左右,预计镍矿价格仍有上涨支撑。镍铁方面,周五SMM8-12%高镍生铁均价1290元/镍点(出厂含税),上涨70元/镍点,印尼镍生铁均价1295元/镍点(到港含税),均价上涨70元/镍点。镍铁价格的大幅上涨除了与自身供应情况偏紧有关外,与不锈钢价格大幅拉涨让出利润空间也有关。钢厂8月份或受铬铁短缺减产的预期增强,叠加市场热传的钢铁限产问题,不锈钢在需求火热的状态下,供应有降低的风险,300系冷轧现货价格试探2万元/吨高价,带动镍价跟随上涨。整体来看,不锈钢依然是镍价上涨的带动因素,由于钢厂限产预期存在,不锈钢价格持续拉升,镍价虽然需求或受一定影响,但是钢厂采购价格也水涨船高,叠加自身镍铁供应的预期也有一定回落,因此镍价跟随涨势,价格屡创新高。我们认为未来不锈钢带动的涨势还将持续,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,预计镍价仍有上涨空间。

### 三、相关图表

图表1 全球主要交易所库存

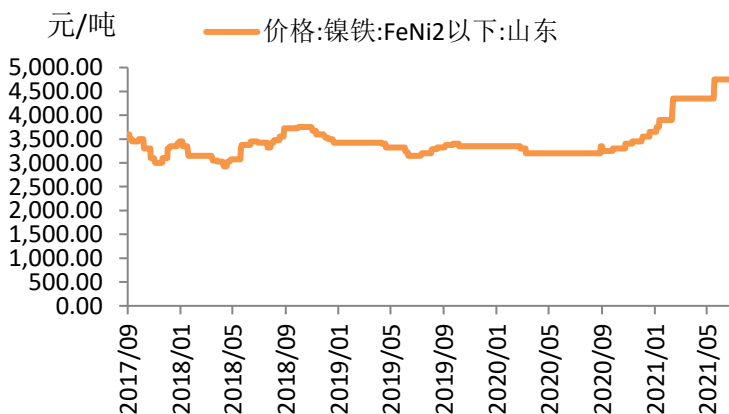


图表2 现货升贴水走势

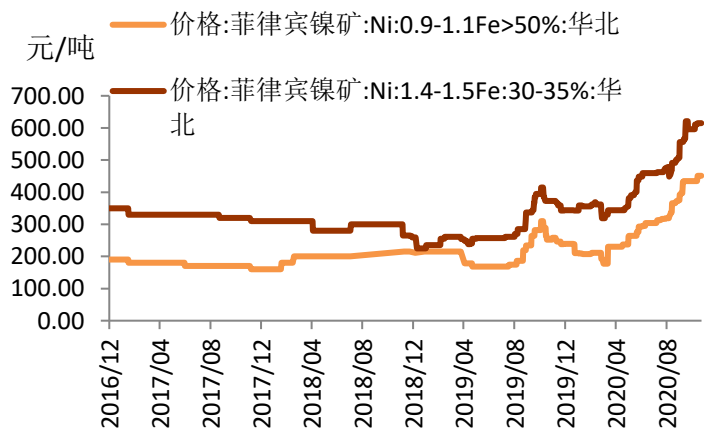


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 镍铁价格走势

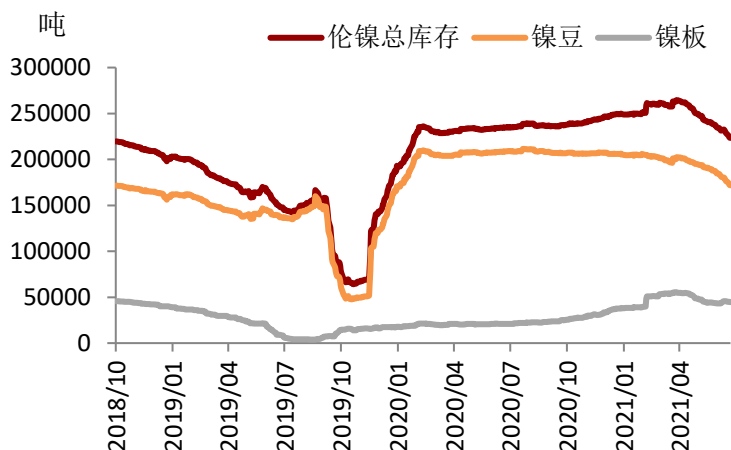


图表4 镍矿价格走势

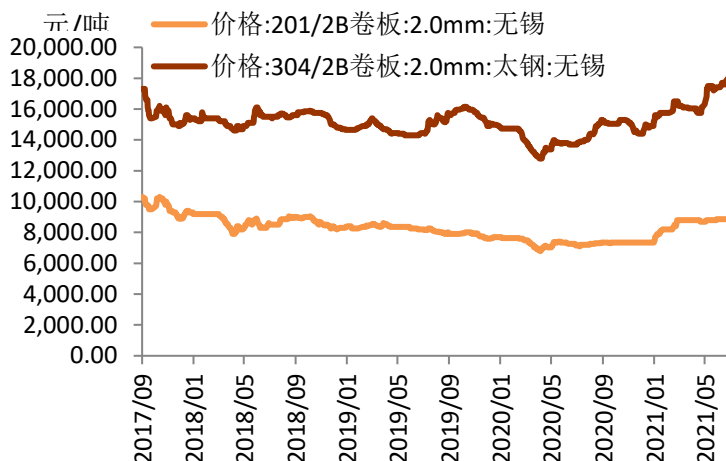


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

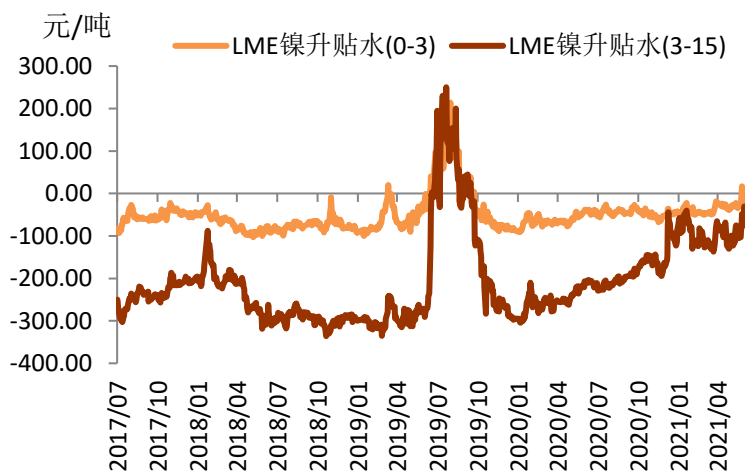


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

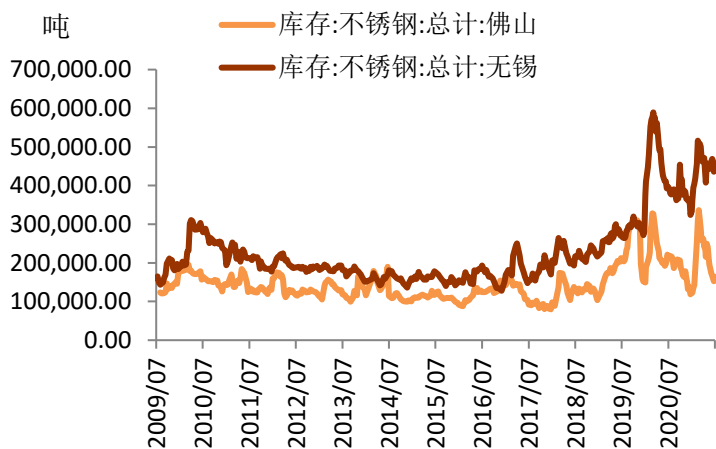


图表 8 镍内外比价

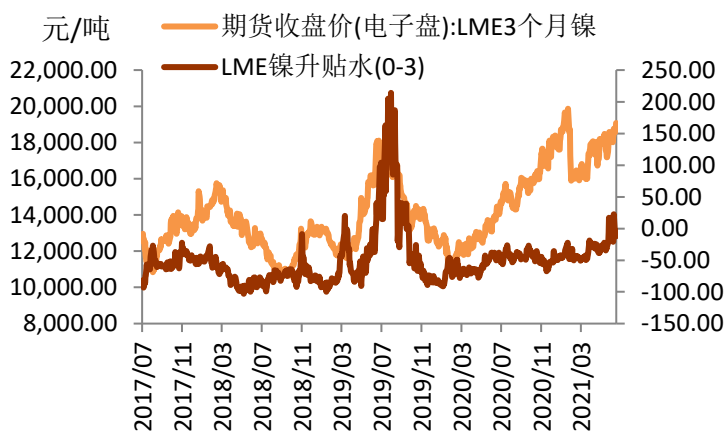


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。