

2021年7月26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	镍价上涨再创新高，未来仍需看高一线	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势延续此前震荡上涨走势，再创新高。支撑镍价上涨的因素并没有太大改变，因此我们继续维持看好镍价的观点，未来压力位关注前期高点。本轮镍价上涨的最主要带动因素还是来自于不锈钢，这也是超出市场预期的主要原因。今年是国内不锈钢的投产大年，本身对于镍铁的需求就逐步增加，但是在过去一段时间，由于不锈钢的需求持续超预期，因此不锈钢的排产一直维持在高位，这又进一步增加了市场对于镍铁的需求。值得关注的是，目前不锈钢尽管连续增产，但是市场库存还在持续下降，因此未来涨势结束的重要关注点也要放在此处。不锈钢超预期带动的不只是镍铁需求，还连锁带动了国内纯镍需求。由于印尼镍铁出口不及预期，国内镍铁产量供应出现缺口，纯镍使用占比提升需求增加，但是国内纯镍库存也处于低位，这就进一步增加了纯镍的供应紧张。此外，国内新能源汽车产销还是处于高增长阶段，对于镍湿法中间品还是硫酸镍的需求都居高不下，这条产业链也是处于供需两旺态势。因此，我们看到镍整体产业链处于持续的景气之中，这也带动了镍价的持续上涨。我们认为三季度涨势还将得到进一步的延续，未来涨势结束可能要等到不锈钢需求放缓以及硫酸镍供应紧张缓解。</p>	中长期偏多
	<p>操作建议： 建议做多</p>	
	<p>风险因素： 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	143260	+1890	+1.34%	288.0 万	22.4 万	元/吨
LME 镍	19470	+390	+2.04%			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

上周镍价走势先跌后涨，整体依然处于上涨趋势。周初，镍价延续此前上涨走势，再创新高 143780 元/吨；但是进入周二之后，镍价在外盘走弱影响下大幅低开，盘中继续向下，重返 14 万整数关口之下，周三镍价延续跌势，试探 20 日均线支撑；但是在进入周四之后，镍价开始逐步企稳回升，收复周三跌幅；周五更是高开高走，盘中走势强劲，不但站稳 14 万关口，且再创新高 143940 元/吨，最终收于 143260 元/吨，较此前一周上涨 1890 元，涨幅 1.34%。伦镍方面，上周伦镍走势同样先抑后扬，在周初录得长阴线，出现大幅回落，但是下半周开始逐步回暖，周三探底回升，周五更是出现了大幅上涨走势，创出新高 19500 美元/吨，最终收于 19470 美元/吨，较此前一周上涨 390 美元，涨幅 2.04%。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 143400-144100 元/吨，均价 143750 元/吨，涨 800 元，华通现货 1#镍价报 142850-144050 元，均价 143450 元/吨，涨 750 元，广东现货镍报 143950-144350 元/吨，均价 144150 元/吨，涨 300 元。周五，长江有色网 1#镍价报 142800-143600 元/吨，均价 143200 元/吨，涨 3850 元，华通现货 1#镍价报 142350-143550 元，均价 142950 元/吨，涨 3700 元，广东现货镍报 143650-144050 元/吨，均价 143850 元/吨，涨 3800 元。

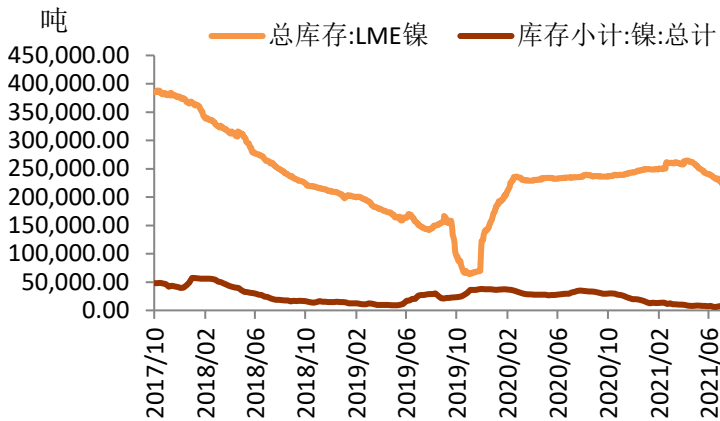
库存：截至 7 月 23 日，LME 镍库存较此前一周减少 3804 吨，SHFE 库存较此前一周减少 858 吨，全球的二大交易所库存合计 226383 吨，较此前一周减少 4662 吨，较去年同期减少 40955 吨。伦镍库存上周出现下降，海外需求显现好转迹象；国内库存上周再次回落，主要是交割之后库存继续流出，国内库存偏紧格局依然紧张。

上周国内外镍价走势延续此前震荡上涨走势，再创新高。支撑镍价上涨的因素并没有太大改变，因此我们继续维持看好镍价的观点，未来压力位关注前期高点。本轮镍价上涨的最主要带动因素还是来自于不锈钢，这也是超出市场预期的主要原因。今年是国内不锈钢的投产大年，本身对于镍铁的需求就逐步增加，但是在过去一段时间，由于不锈钢的需求持续超预期，因此不锈钢的排产一直维持在高位，这又进一步增加了市场对于镍铁的需求。值得关注的是，目前不锈钢尽管连续增产，但是市场库存还在持续下降，因此未来涨势结束的重要关注点也要放在此处。不锈钢超预期带动的不只是镍铁需求，还连锁带动了国内纯镍需求。

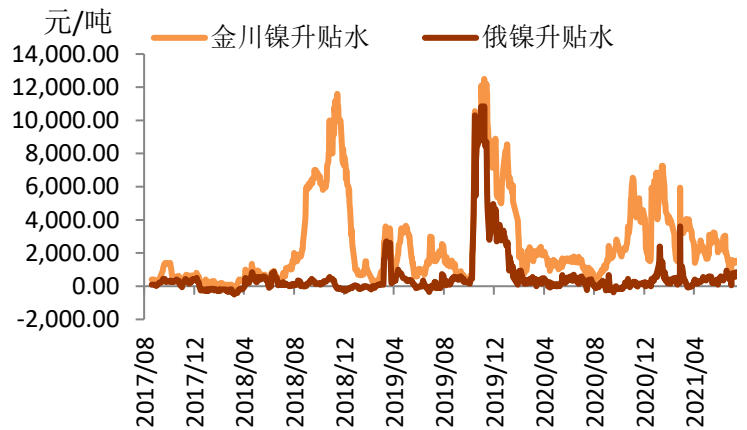
由于印尼镍铁出口不及预期，国内镍铁产量供应出现缺口，纯镍使用占比提升需求增加，但是国内纯镍库存也处于低位，这就进一步增加了纯镍的供应紧张。此外，国内新能源汽车产销还是处于高增长阶段，对于镍湿法中间品还是硫酸镍的需求都居高不下，这条产业链也是处于供需两旺态势。因此，我们看到镍整体产业链处于持续的景气之中，这也带动了镍价的持续上涨。我们认为三季度涨势还将得到进一步的延续，未来涨势结束可能要等到不锈钢需求放缓以及硫酸镍供应紧张缓解。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

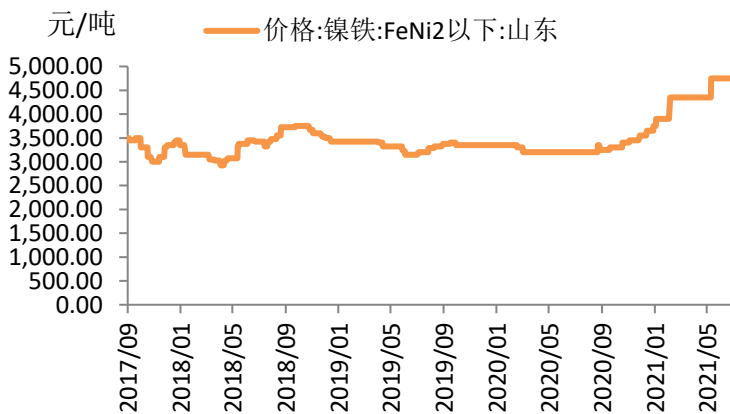


图表 2 现货升贴水走势

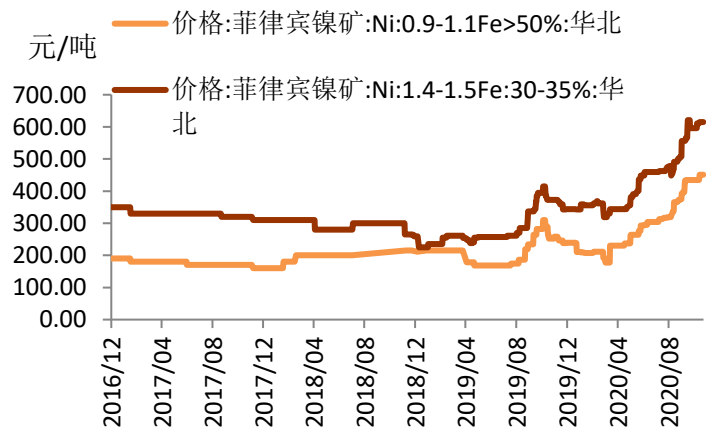


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

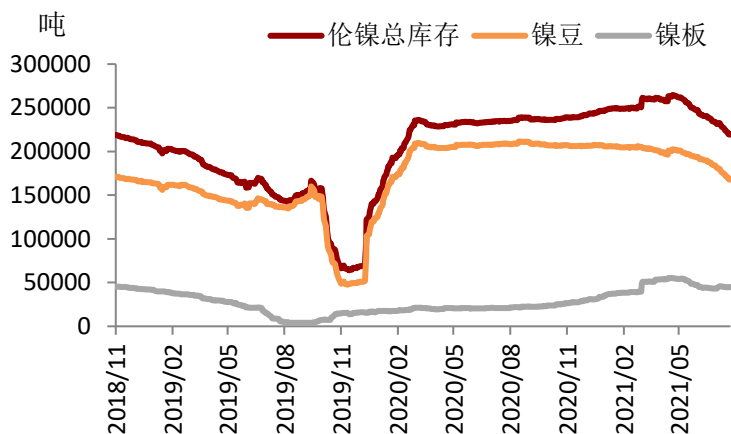


图表 4 镍矿价格走势

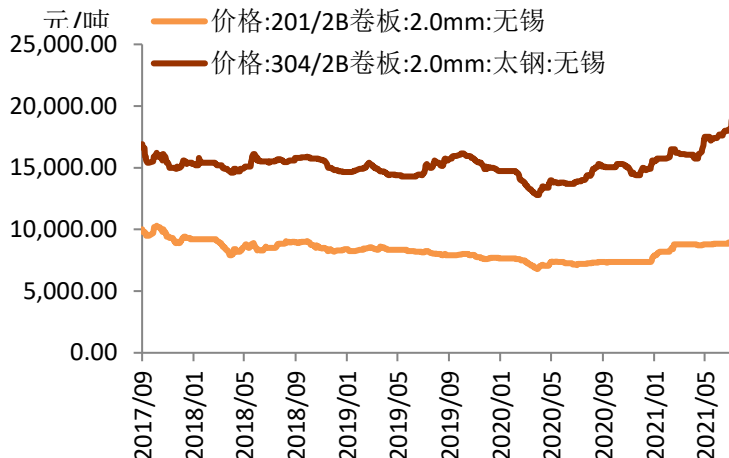


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

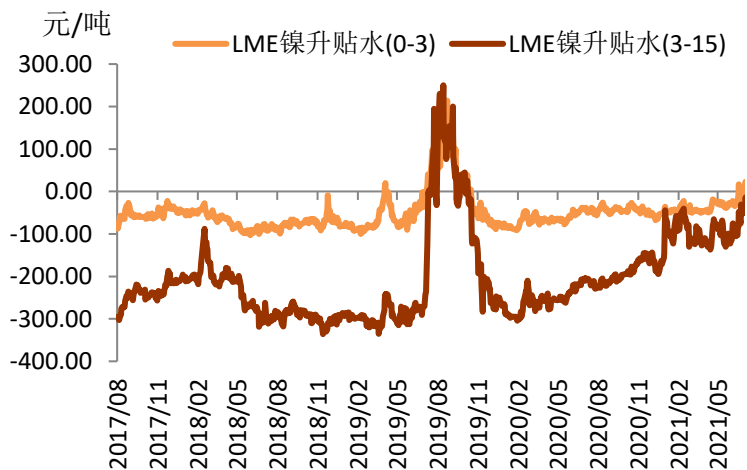


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

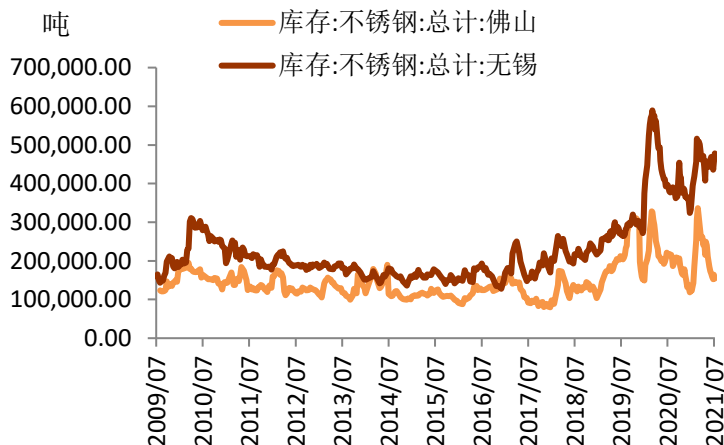


图表 8 镍内外比价

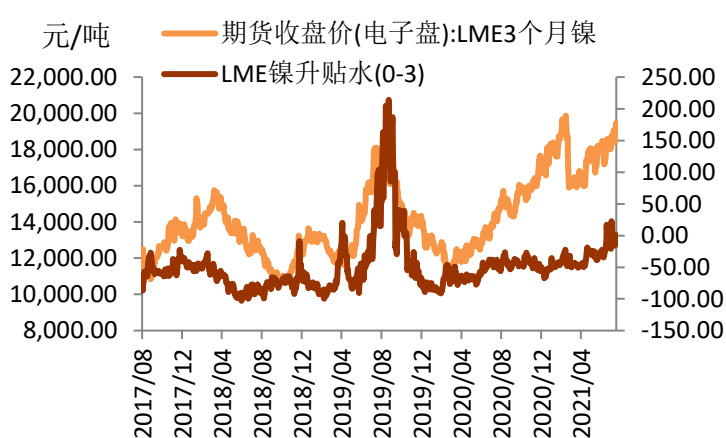


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。