

2021年8月2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	钢厂备库接近尾声，短期调整概率增加	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，多次创出新高。目前来看，镍价依然处于强势的上涨趋势之中。对于后市，我们对于此前持续看好镍价的观点做出调整，我们认为随着镍价接近前期高点，短期出现调整的概率也在逐步增加。从供需情况来看，镍价整体供需依然处于较强支撑之中，但我们同样认为市场预期当前已经过分乐观。本轮镍价上涨的最大动力来自于不锈钢持续超预期。由于不锈钢供需两旺，对于镍的需求也是水涨船高，并且持续接受镍铁价格的上提。但是进入八月，钢厂已经基本完成备货，下一波备货节点或在两周之后，因此我们预计后续不锈钢市场成交将会转而清淡，对于镍铁的需求也将暂时出现下，从而对镍价走势形成一定拖累。另一方面，当前镍价的支撑也依然较强，主要是镍矿价格居高不下，成本端支撑镍价；同时，国内镍库存一直处于低位，市场供应偏紧也让镍价不会出现太大回落。走势方面，我们看到镍价再屡创新高之后，价格已经接近年初高点，短期之内难以出现大幅突破上涨形势。整体而言，我们认为随着镍价逐步接近年初高点，短期之内继续上行突破的概率下降，相反在钢厂逐步备库之后，市场采购需求回落，短期不排除出现调整的可能。</p>	中长期偏多
	操作建议：	建议观望
	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	146900	+3640	+2.54%	228.7 万	15.3 万	元/吨
LME 镍	19570	+100	+0.51%			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行，盘中连续多次创出新高。周初，镍价延续了此前的上涨走势，价格继续攀升，创出了 146780 元/吨的高点；周二，镍价冲高回落，虽然创出了 148050 元/吨的新高，但是盘中最终出现回落；周三，镍价震荡上行，又一次创出新高，148560 元/吨的高点同样并未能保持，很快就出现回落；此后周四小幅上涨，周五再创新高，达到 148780 元/吨的高点，但同样又一次回落，最终收于 146900 元/吨，较此前一周上涨 3640 元，涨幅 2.54%。伦镍方面，上周伦镍走势震荡回升，价格同样多次创出新高。周初，伦镍继续上涨，价格创出新高，但是周二出现了回落，周三和周四则再度上涨，也再度创出了新高。周五伦镍则冲高回落，最终收于 19570 美元/吨，较此前一周上涨 100 美元，涨幅 0.51%。整体来看，镍价依然处于上涨走势之中，价格创出新高。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 146800-147400 元/吨，均价 147100 元/吨，涨 3900 元，华通现货 1#镍价报 146550-147350 元，均价 146950 元/吨，涨 4000 元，广东现货镍报 147650-148050 元/吨，均价 147850 元/吨，涨 4000 元。周五，长江有色网 1#镍价报 146800-147500 元/吨，均价 147150 元/吨，跌 500 元，华通现货 1#镍价报 146600-147600 元，均价 147100 元/吨，跌 450 元，广东现货镍报 147950-148350 元/吨，均价 148150 元/吨，跌 700 元。

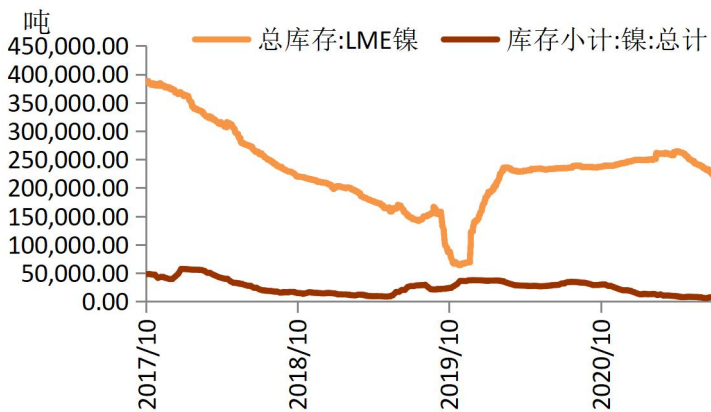
库存：截至 7 月 30 日，LME 镍库存较此前一周减少 4812 吨，SHFE 库存较此前一周增加 106 吨，全球的二大交易所库存合计 221677 吨，较此前一周减少 4706 吨，较去年同期减少 47780 吨。伦镍库存上周出现下降，海外需求显现好转迹象；国内库存上周小幅增加，国内库存偏紧格局依然紧张。

上周国内外镍价走势延续此前震荡上涨走势，多次创出新高。目前来看，镍价依然处于强势的上涨趋势之中。对于后市，我们对于此前持续看好镍价的观点做出调整，我们认为随着镍价接近前期高点，短期出现调整的概率也在逐步增加。从供需情况来看，镍价整体供需依然处于较强支撑之中，但我们同样认为市场预期当前已经过分乐观。本轮镍价上涨的最大动力来自于不锈钢持续超预期。由于不锈钢供需两旺，对于镍的需求也是水涨船高，并且持续接受镍铁价格的上提。但是进入八月，钢厂已经基本完成备货，下一波备货节点或在两周之后，因此我们预计后续不锈钢市场成交将会转而清淡，对于镍铁的需求也将暂时出现下

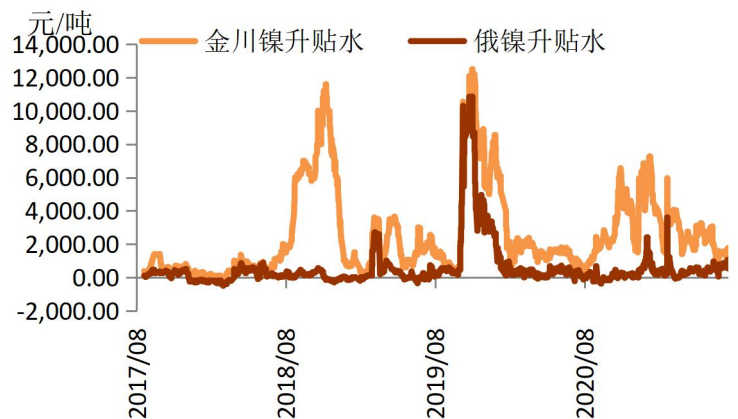
从而对镍价走势形成一定拖累。另一方面，当前镍价的支撑也依然较强，主要是镍矿价格居高不下，成本端支撑镍价；同时，国内镍库存一直处于低位，市场供应偏紧也让镍价不会出现太大回落。走势方面，我们看到镍价再屡创新高之后，价格已经接近年初高点，短期之内难以出现大幅突破上涨形势。整体而言，我们认为随着镍价逐步接近年初高点，短期之内继续上行突破的概率下降，相反在钢厂逐步备库之后，市场采购需求回落，短期不排除出现调整的可能。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

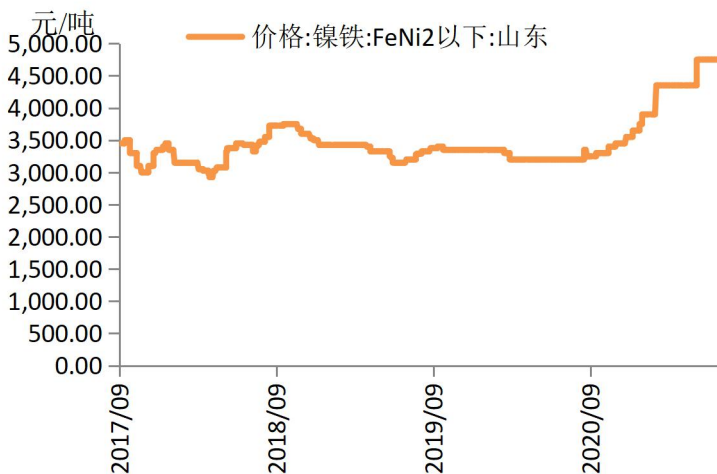


图表 2 现货升贴水走势

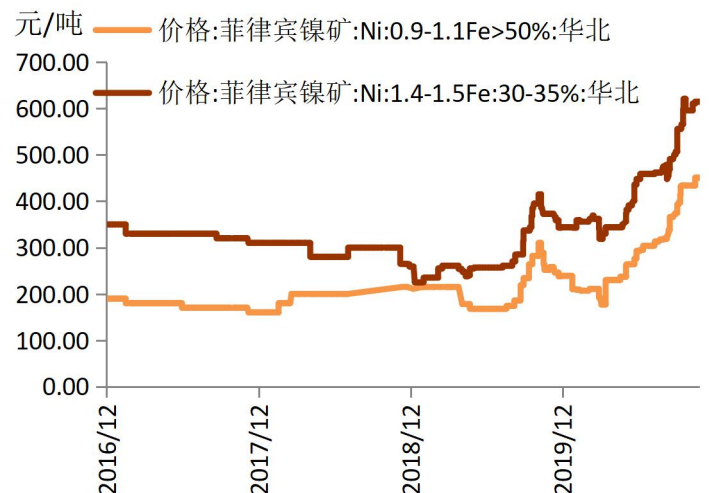


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势



图表 4 镍矿价格走势

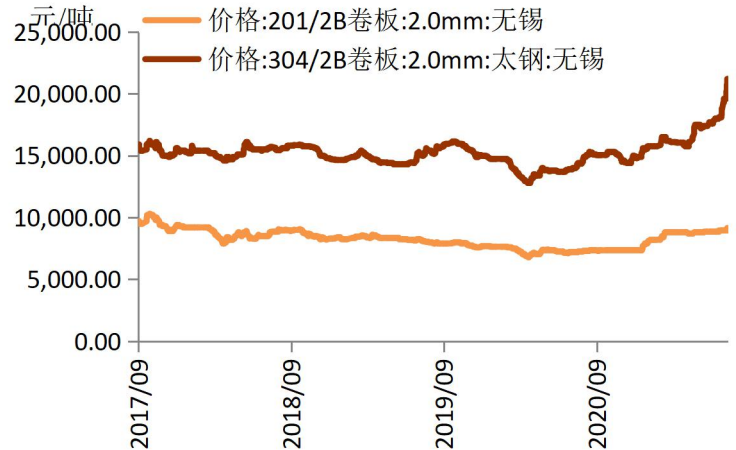


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

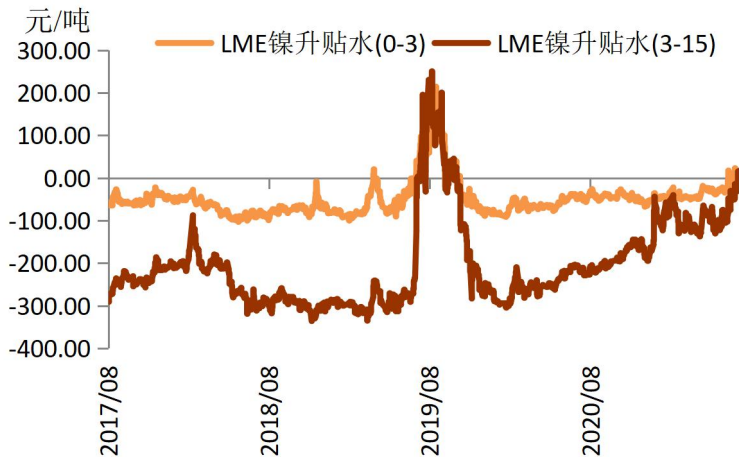


图表 6 不锈钢价格走势

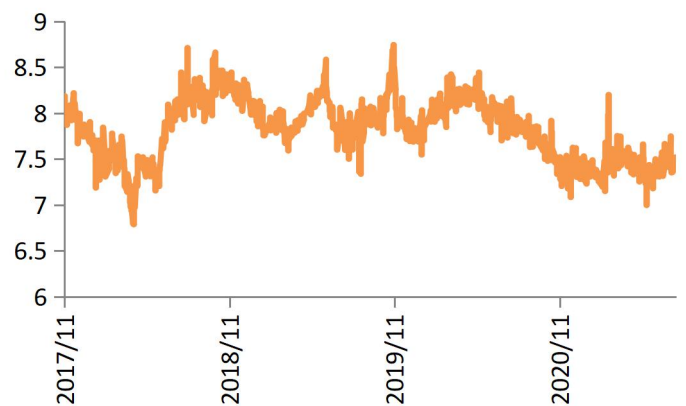


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

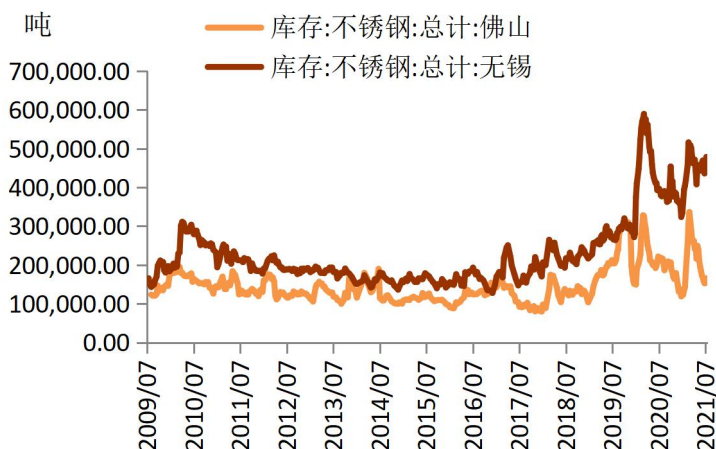


图表 8 镍内外比价

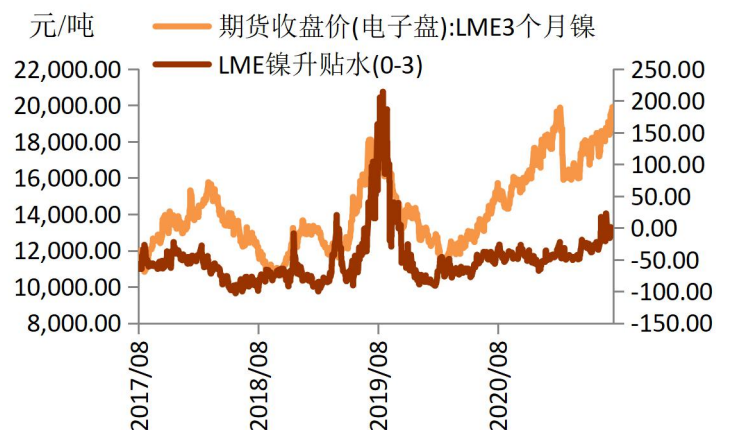


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。