



2021年8月9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	镍价冲击前高受阻，短期调整预计有限	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势出现了一定回落，在国内外镍价接近年中高点之后，市场压力开始显著增加，镍价也出现了回调，但整体还是处于上涨趋势之中。上周我们已经提及了镍价在冲击前期高点未必成功的可能，短期不排除出现调整的走势，目前来看这一判断再次兑现。对于后市，我们认为镍价现在依然处于短期调整之中，具体调整周期还难以判断，但是从镍价的基本面供需来看，调整幅度预计有限。镍矿供应持续偏紧，国内港口检疫趋严，三季度备库期镍矿价格稳中偏强运行，镍价的成本支撑依然较强。镍铁方面，主流钢厂高镍铁阶段性采购结束，整体的采购需求出现一定回落，但是由于印尼镍铁进口持续下滑，国内镍铁供应压力不大，相反整体还略有缺口，对于镍价依然有支撑。硫酸镍供应紧缺，镍豆持续高消费，成本增加三元前驱体企业报价坚挺。库存方面，精炼镍显性库存已经连续17周下降，国内库存处于历史低位，市场供应的风吹草动都将让镍价出现大幅波动。因此，我们认为镍价的供需还是处于偏紧格局之中，市场向下调整空间有限。虽然当前宏观的退出宽松预期较强，拖累商品价格走势，但是我们认为在供需支撑下，未来宏观一旦好转，镍价有望重新上涨，挑战前高。</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	145190	-1710	-1.16%	289.9 万	12.6 万	元/吨
LME 镍	19210	-360	-1.84%			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

上周镍价走势先回落后震荡，整体依然走低。周初，镍价一度出现大幅回落，但是盘中一度回升，整体小幅回落；周二镍价走势单边下跌，盘中再现四千点跌幅；此后进入下半周，镍价跌势开始逐步企稳，20 日均线支撑作用显现；周三镍价低位反弹，止住跌势；周四镍价虽未能进一步反弹，但也并未继续回落，低位盘整走势，周五镍价则出现了大幅走高之势，价格也是显现强势表现，最终收于 145190 元/吨，较此前一周下跌 1710 元，跌幅 1.16%。伦镍方面，上周伦镍震荡走低，价格自高位出现回落。周初，镍价延续了此前回落走势，价格连续下跌，但是盘中波动较大；进入下半周之后，伦镍跌势进一步放缓，价格也是涨跌不一，整体重心有所下移，最终收于 19210 美元/吨，较此前一周下跌 360 美元，跌幅 1.84%。整体来看，镍价虽然短期出现回落，但整体还处于上涨趋势之中。

现货方面：周初，8 月 2 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 144900-145600 元/吨，均价 145250 元/吨，跌 1900 元，华通现货 1#镍价报 144750-145550 元，均价 145150 元/吨，跌 1950 元，广东现货镍报 145950-146350 元/吨，均价 146150 元/吨，跌 2000 元。周五，长江有色网 1#镍价报 145400-146200 元/吨，均价 145800 元/吨，涨 2350 元，华通现货 1#镍价报 145350-146050 元，均价 145700 元/吨，涨 2250 元，广东现货镍报 146850-147250 元/吨，均价 147050 元/吨，涨 2400 元。

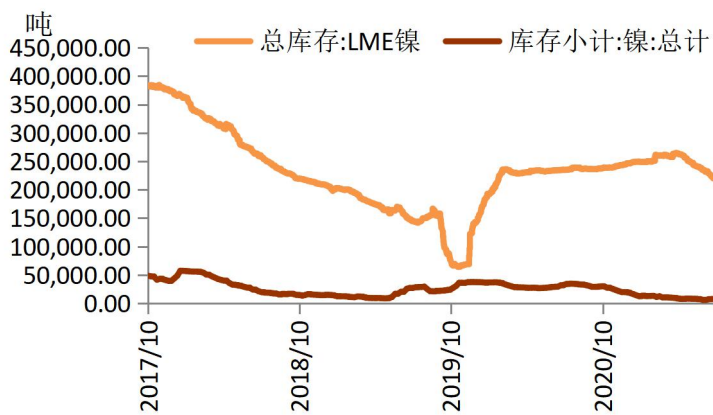
库存：截至 8 月 6 日，LME 镍库存较此前一周减少 6042 吨，SHFE 库存较此前一周减少 338 吨，全球的二大交易所库存合计 215297 吨，较此前一周减少 6380 吨，较去年同期减少 55744 吨。伦镍库存上周出现下降，海外需求显现好转迹象；国内库存上周小幅回落，国内库存偏紧格局依然紧张。

上周国内外镍价走势出现了一定回落，在国内外镍价接近年中高点之后，市场压力开始显著增加，镍价也出现了回调，但整体还是处于上涨趋势之中。上周我们已经提及了镍价在冲击前期高点未必成功的可能，短期不排除出现调整的走势，目前来看这一判断再次兑现。对于后市，我们认为镍价现在依然处于短期调整之中，具体调整周期还难以判断，但是从镍

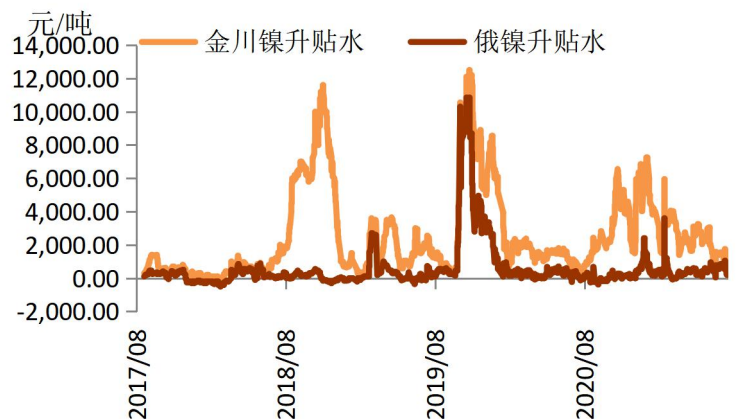
价的基本面供需来看，调整幅度预计有限。镍矿供应持续偏紧，国内港口检疫趋严，三季度备库期镍矿价格稳中偏强运行，镍价的成本支撑依然较强。镍铁方面，主流钢厂高镍铁阶段性采购结束，整体的采购需求出现一定回落，但是由于印尼镍铁进口持续下滑，国内镍铁供应压力不大，相反整体还略有缺口，对于镍价依然有支撑。硫酸镍供应紧缺，镍豆持续高消费，成本增加三元前驱体企业报价坚挺。库存方面，精炼镍显性库存已经连续 17 周下降，国内库存处于历史低位，市场供应的风吹草动都将让镍价出现大幅波动。因此，我们认为镍价的供需还是处于偏紧格局之中，市场向下调整空间有限。虽然当前宏观的退出宽松预期较强，拖累商品价格走势，但是我们认为在供需支撑下，未来宏观一旦好转，镍价有望重新上涨，挑战前高。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

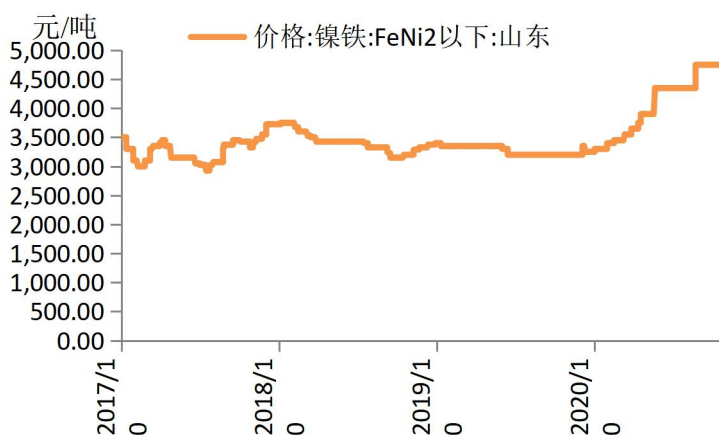


图表 2 现货升贴水走势

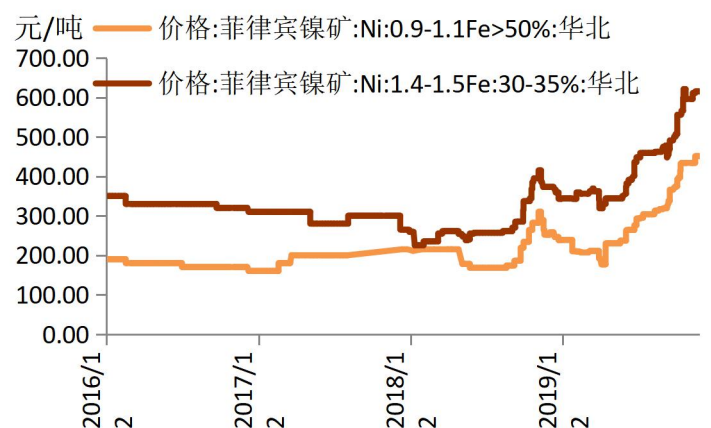


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

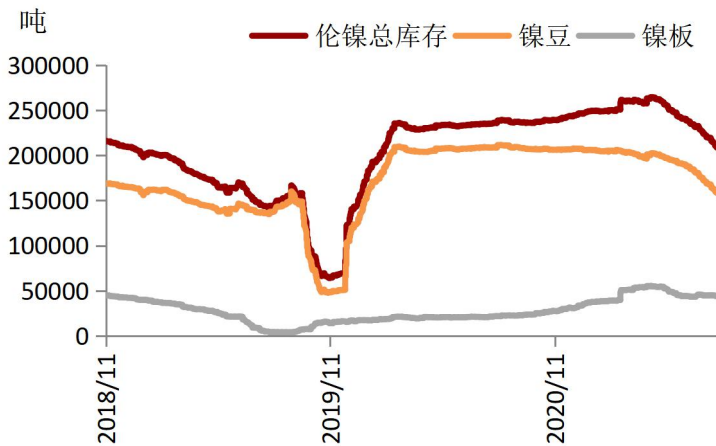


图表 4 镍矿价格走势

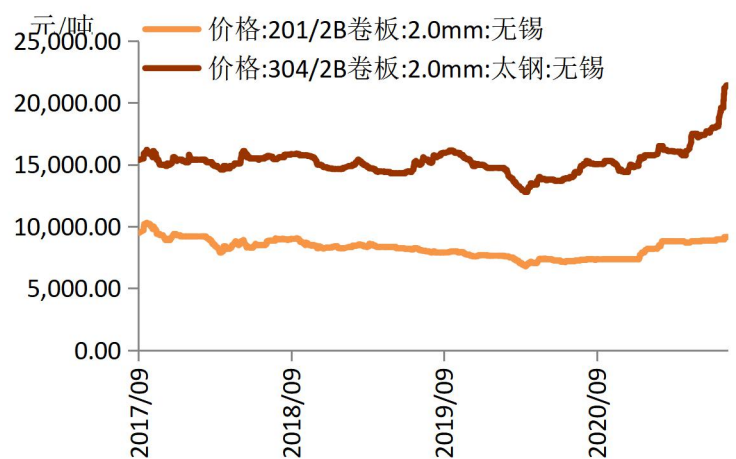


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

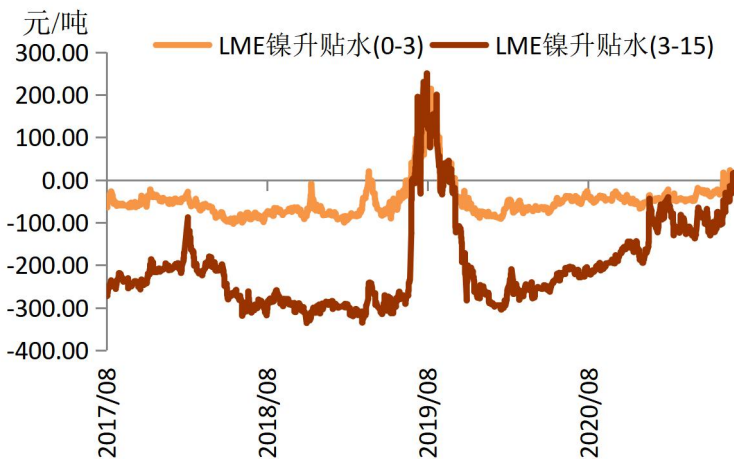


图表 6 不锈钢价格走势

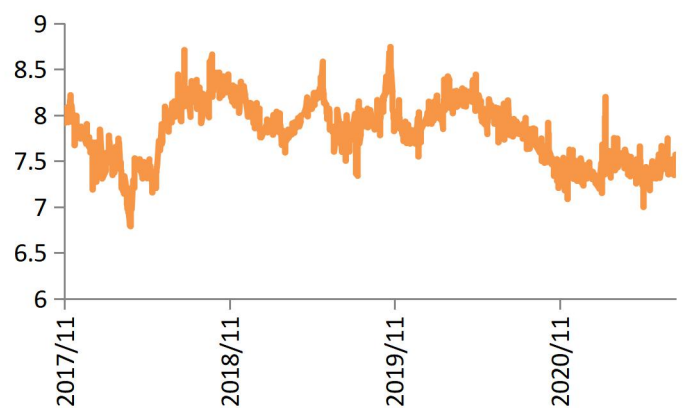


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

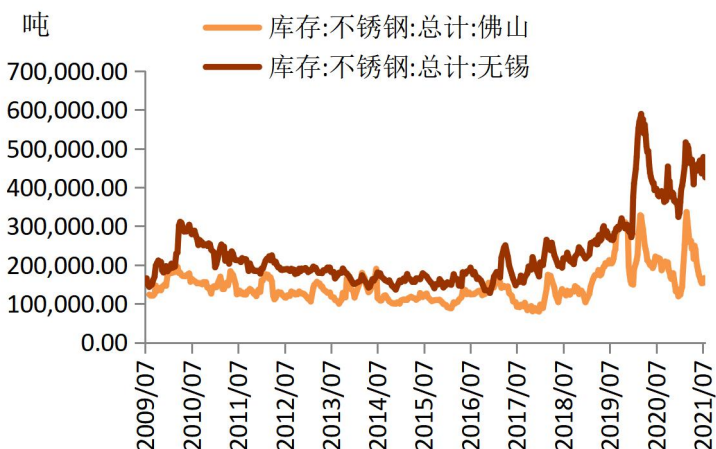


图表 8 镍内外比价

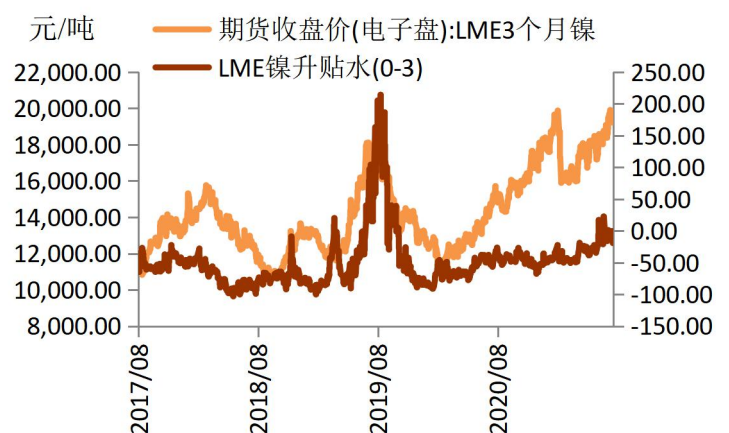


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。