2021 年 8 月 16 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	镍价探底回升，后市有望新高		中期展望
镍	上周国内外镍价走势先跌后涨，价格再次接近前期高点，显现了镍价的强势表现。镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 84 美元/湿吨，持平此前一周，镍矿市场成交清淡，矿价维持高位，铁厂刚需备货降低成本风险。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1390 元/镍点（出厂含税），印尼镍生铁均价 1395 元/镍点（到港含税），均较此前一周下降 10 元/镍点，市场交投清淡，主因周内不锈钢及镍价走势较弱。此前我们认为镍价冲击年内新高难以一蹴而就，目前来看，镍价在冲击新高遇阻之后，短期开始见底，并有望再度向新高发起冲击，我们认为后市镍价创出新高的概率已经大大增加，继续看好镍价未来走势。供需方面，镍价也存在较强支撑。首先是镍矿价格居高不下，虽然近期国内镍矿进口大幅增加，但是镍矿库存依然处于低位，而进入 10 月份之后，菲律宾将再度进入雨季，镍矿供应也将再度紧张起来，对于镍价形成支撑。镍铁方面，自二季度以来，国内镍铁就存在一定供需缺口，考虑到国内镍铁产量提升空间有限，而印尼镍铁的出口又达不到预期，因此镍铁供应也将难以出现起色。需求方面，无论是不锈钢还是新能源汽车带来的镍铁需求和硫酸镍需求都处于持续的景气周期之中，即使短期由于采购节奏有所放缓，整体消费依然肉眼可见的强势。库存方面，精炼镍显性库存已经连续下降，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，镍价后市有望挑战前高。		中长期偏多
	操作建议：	建议尝试做多	
	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	146810	+1620	+1.12%	288.2 万	12.6 万	元/吨
LME 镍	19685	+475	+2.47%			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，再次冲击前期高点。周初，镍价延续了此前的回落走势，价格大幅走低，最低下探至 138020 元/吨；但是周二开始，镍价跌势逐步放缓，自低位开始缓慢回升，再次重返 14 万整数关口之上；周四，镍价出现大幅上涨，单日涨幅超过 6000 点，价格也一举创下了多日来的新高，再度冲击前期高点，周五镍价高位窄幅震荡，最终收于 146810 元/吨，较此前一周上涨 1620 元，涨幅 1.12%。伦镍方面，上周伦镍走势同样探底回升，周初录得长阴线，最低至 18540 美元/吨，但是此后开始快速回升，连续上涨，最终收于 19685 美元/吨，较此前一周上涨 475 美元，涨幅 2.47%。整体来看，镍价在此前冲击前期高点，遇到阻力，开始回落，但是随着上周镍价探底回升，价格再度上涨，短期内有望再次对前高发起冲击，后续创下新高的概率大大增加。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 141200-142300 元/吨，均价 141750 元/吨，跌 4050 元，华通现货 1#镍价报 141200-142300 元，均价 141750 元/吨，跌 3950 元，广东现货镍报 142950-143350 元/吨，均价 143150 元/吨，跌 3900 元。周五，长江有色网 1#镍价报 147600-148700 元/吨，均价 148150 元/吨，涨 1150 元，华通现货 1#镍价报 147350-148650 元，均价 148000 元/吨，涨 1100 元，广东现货镍报 149950-150350 元/吨，均价 150150 元/吨，涨 1500 元。

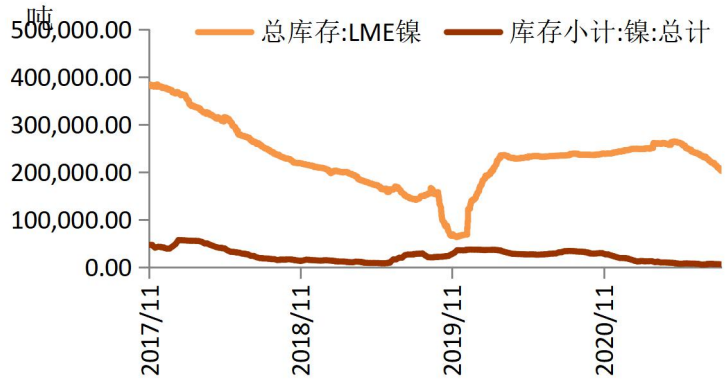
库存：截至 8 月 13 日，LME 镍库存较此前一周减少 5694 吨，SHFE 库存较此前一周减少 292 吨，全球的二大交易所库存合计 209311 吨，较此前一周减少 5986 吨，较去年同期减少 63845 吨。伦镍库存上周出现下降，海外需求显现好转迹象；国内库存上周小幅回落，国内库存偏紧格局依然紧张。

上周国内外镍价走势先跌后涨，价格再次接近前期高点，显现了镍价的强势表现。镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 84 美元/湿吨，持平此前一周，镍矿市场成交清淡，矿价维持高位，铁厂刚需备货降低成本风险。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1390 元/镍点（出厂含税），印尼镍生铁均价 1395 元/镍点（到港含税），均较此前一周下降 10 元/

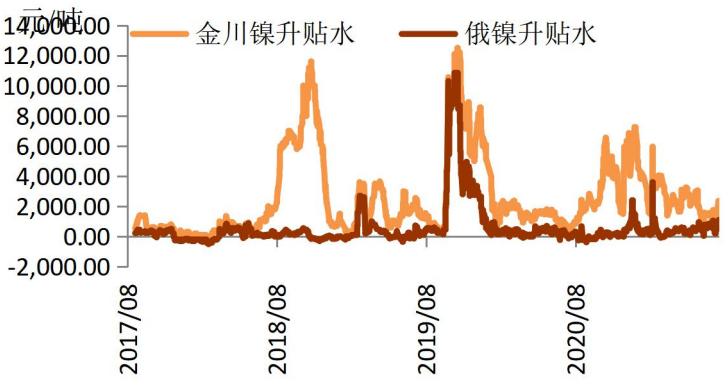
镍点，市场交投清淡，主因周内不锈钢及镍价走势较弱。此前我们认为镍价冲击年内新高难以一蹴而就，目前来看，镍价在冲击新高遇阻之后，短期开始见底，并有望再度向新高发起冲击，我们认为后市镍价创出新高的概率已经大大增加，继续看好镍价未来走势。供需方面，镍价也存在较强支撑。首先是镍矿价格居高不下，虽然近期国内镍矿进口大幅增加，但是镍矿库存依然处于低位，而进入 10 月份之后，菲律宾将再度进入雨季，镍矿供应也将再度紧张起来，对于镍价形成支撑。镍铁方面，自二季度以来，国内镍铁就存在一定供需缺口，考虑到国内镍铁产量提升空间有限，而印尼镍铁的出口又达不到预期，因此镍铁供应也将难以出现起色。需求方面，无论是不锈钢还是新能源汽车带来的镍铁需求和硫酸镍需求都处于持续的景气周期之中，即使短期由于采购节奏有所放缓，整体消费依然肉眼可见的强势。库存方面，精炼镍显性库存已经连续下降，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，镍价后市有望挑战前高。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

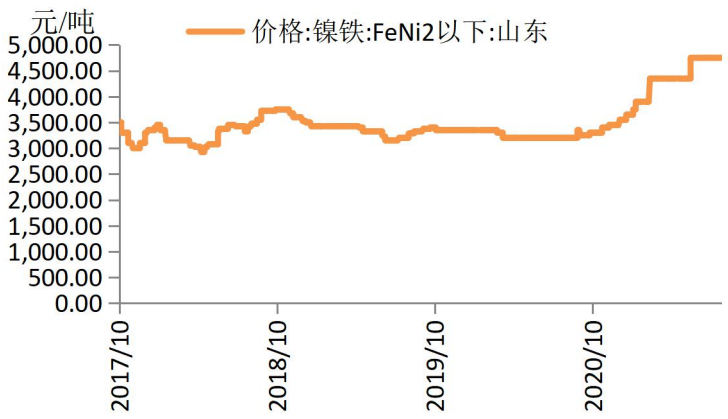


图表 2 现货升贴水走势

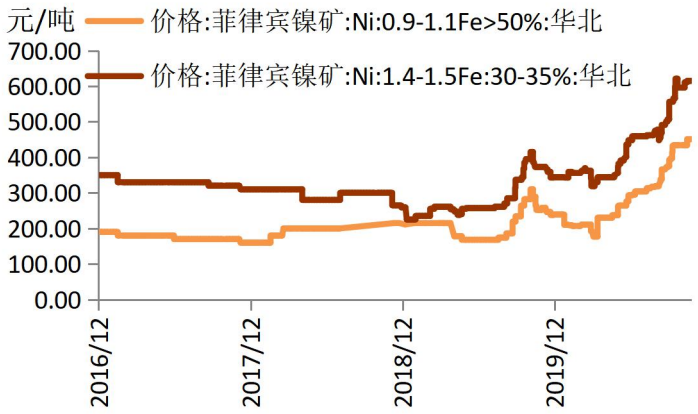


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

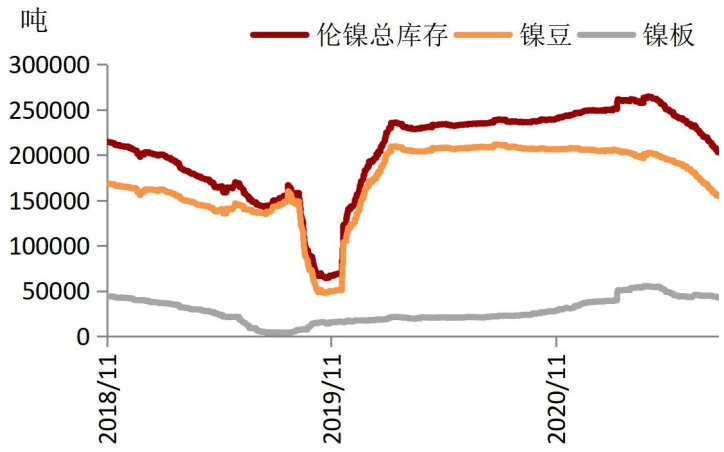


图表 4 镍矿价格走势

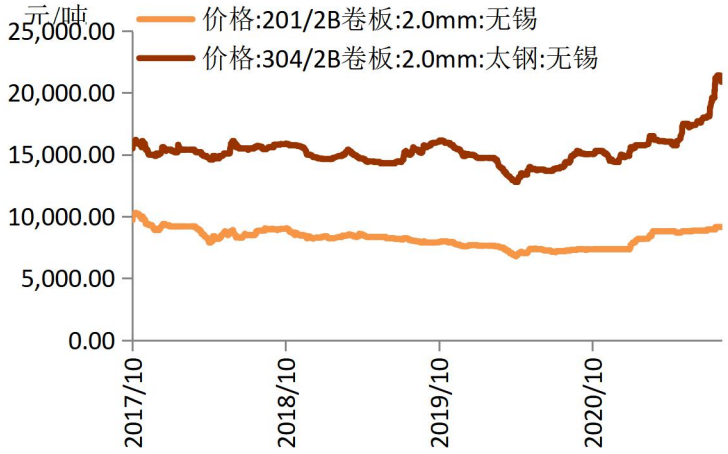


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

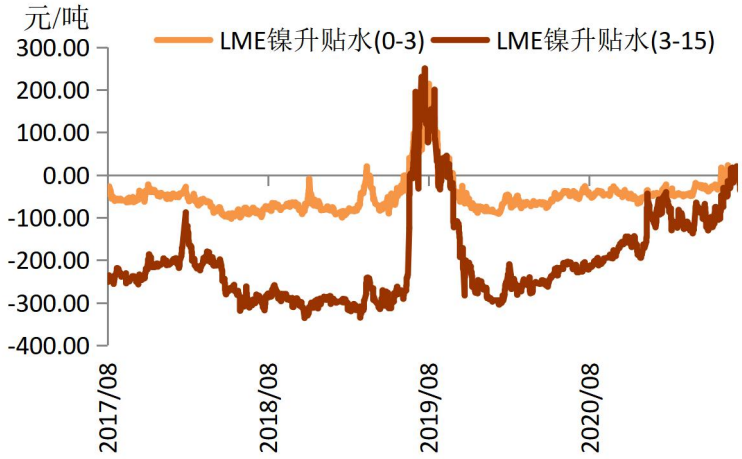


图表 6 不锈钢价格走势

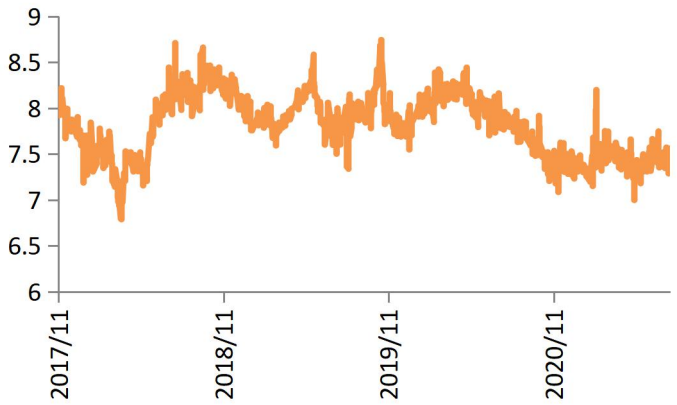


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

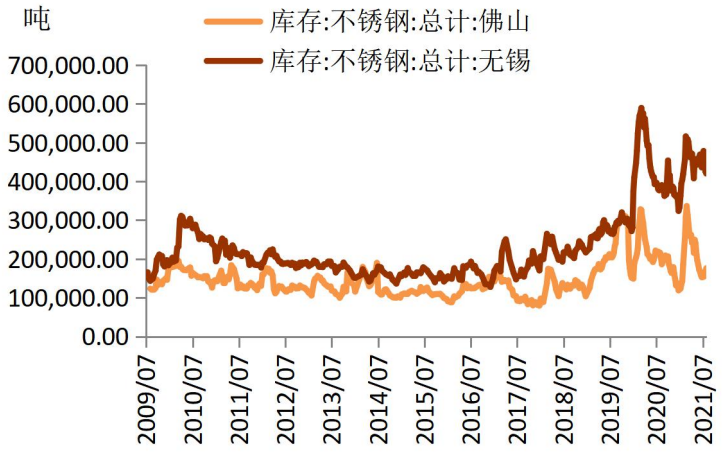


图表 8 镍内外比价

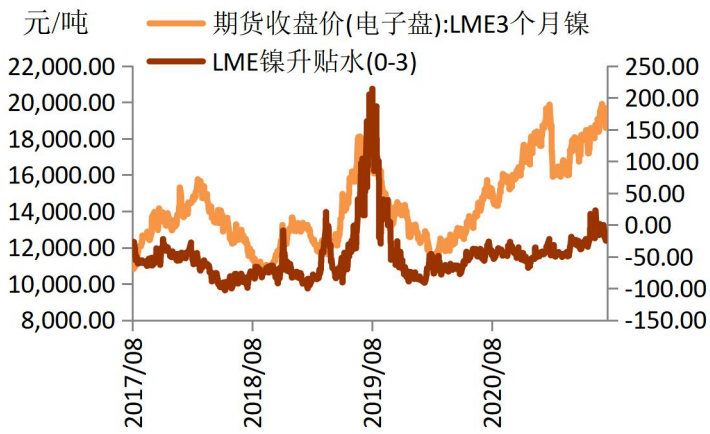


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

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

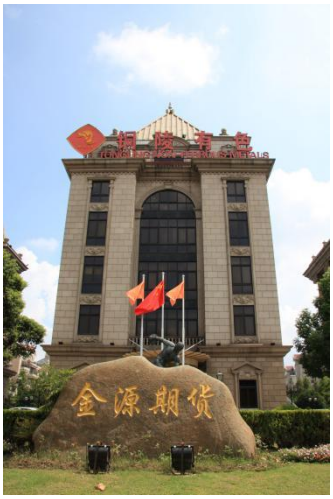
深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

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。