

2021年8月23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	镍价冲高失败，向下调整空间有限	中期展望
镍	<p>                             上周国内外镍价走势大幅回落，价格冲击年内高点再次失败，价格转而回落至前低附近。镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 87 美元/湿吨，上涨 3 美元/湿吨；铁厂刚需备货接受高位矿价，市场成交清淡。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），均价持平；钢厂可接受价格较低，铁价受原料成本支撑维持高位，双方博弈心理较强。硫酸镍方面，SMM 电池级硫酸镍报价 3.8-3.85 万元/吨，均价小幅下滑 250 元/吨，下游心态有明显走弱，硫酸镍冶炼厂下半周报价也有所让步。虽然镍价再次冲击年内高点失败，价格出现大幅回落，但我们认为未来市场走势依然有较强支撑。国内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。需求方面，首先是硫酸镍供应紧张的格局尚未出现反转，市场可流通晶体量依旧是稀缺的，因此价格上上游仅小幅让步，后市仍有可能上行。不锈钢方面，短期内不锈钢弱势震荡，钢厂可接受价格较低，但国内外不锈钢整体投产增加，镍铁供需也不会宽松。因此，在国内库存处于历史低位情况下，成本支撑较强，同时，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。                         </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	140010	-6800	-4.63%	297.2 万	9.4 万	元/吨
LME 镍	18425	-1260	-6.40%			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

上周镍价走势冲击前高再度失败，转而大幅回落，价格回落至前低附近。周初，镍价冲击前期高点，最高至 147910 元/吨，但是未能继续突破，盘中转而回落；周二继续冲高回落，价格迟迟未能更进一步。进入下半周，大宗商品整体走低，镍价跟随跳空低开，盘中继续下挫，周四同样下跌，此前长阳线已经基本收回；周五镍价在 14 万整数关口展开争夺，价格有所企稳，最终收于 140010 元/吨，较此前一周下跌 6800 元，跌幅 4.63%。伦镍方面，上周伦镍走势同样不佳，价格收出长阴线，单周跌幅超过 1000 美元。周初，伦镍就开始震荡回落，周中跌势加速，很快就回落至 19000 美元关口之下，周四继续下挫，跌破前低，最低价探至 18345 美元/吨，周五一度反弹，但是盘中乏力，最终冲高回落，收于 18425 美元/吨，较此前一周下跌 1260 美元，跌幅 6.40%。整体来看，镍价连续年内高点失败，短期大幅回落，呈现弱势格局，但整体上涨趋势还未被破坏。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 147500-148700 元/吨，均价 148100 元/吨，跌 50 元，华通现货 1#镍价报 147500-148600 元，均价 148050 元/吨，涨 50 元，广东现货镍报 148950-149350 元/吨，均价 149150 元/吨，跌 1000 元。周五，长江有色网 1#镍价报 141300-142800 元/吨，均价 142050 元/吨，跌 900 元，华通现货 1#镍价报 141350-142750 元，均价 142050 元/吨，跌 850 元，广东现货镍报 142700-143100 元/吨，均价 142900 元/吨，跌 1000 元。

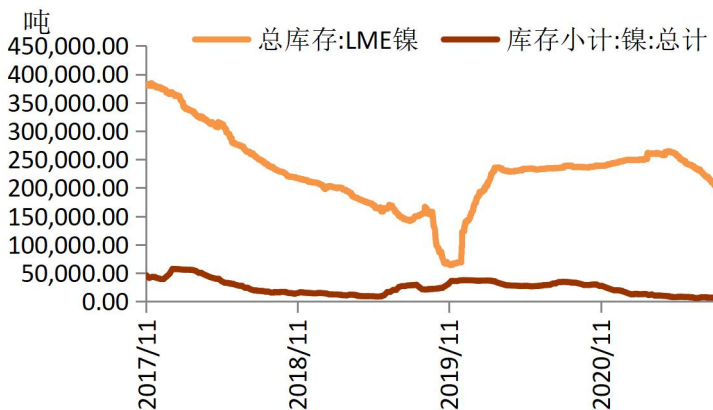
库存：截至 8 月 20 日，LME 镍库存较此前一周减少 4782 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1071 吨，全球的二大交易所库存合计 203458 吨，较此前一周减少 5853 吨，较去年同期减少 69652 吨。伦镍库存上周出现下降，海外需求显现好转迹象；国内库存上周小幅回落，国内库存偏紧格局依然紧张。

上周国内外镍价走势大幅回落，价格冲击年内高点再次失败，价格转而回落至前低附近。镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 87 美元/湿吨，上涨 3 美元/湿吨；铁厂刚需备货接受高位矿价，市场成交清淡。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1390 元/镍点（出

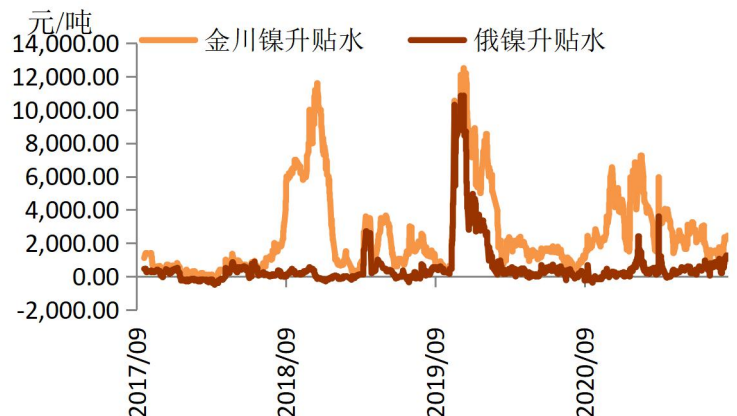
厂含税)，印尼镍生铁均价 1395 元/镍点（到港含税），均价持平；钢厂可接受价格较低，铁价受原料成本支撑维持高位，双方博弈心理较强。硫酸镍方面，SMM 电池级硫酸镍报价 3.8-3.85 万元/吨，均价小幅下滑 250 元/吨，下游心态有明显走弱，硫酸镍冶炼厂下半周报价也有所让步。虽然镍价再次冲击年内高点失败，价格出现大幅回落，但我们认为未来市场走势依然有较强支撑。国内镍矿库存依然处于低位，而进入 10 月份之后，菲律宾将再度进入雨季，镍矿供应也将再度紧张起来，对于镍价形成支撑。需求方面，首先是硫酸镍供应紧张的格局尚未出现反转，市场可流通晶体量依旧是稀缺的，因此价格上上游仅小幅让步，后市仍有可能上行。不锈钢方面，短期内不锈钢弱势震荡，钢厂可接受价格较低，但国内外不锈钢整体投产增加，镍铁供需也不会宽松。因此，在国内库存处于历史低位情况下，成本支撑较强，同时，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。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

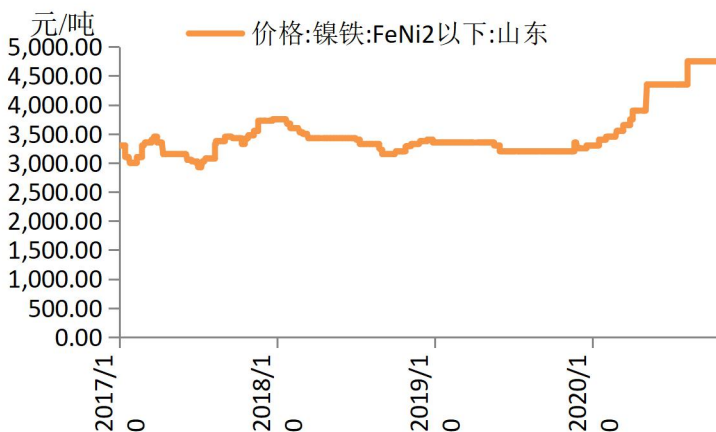


图表 2 现货升贴水走势

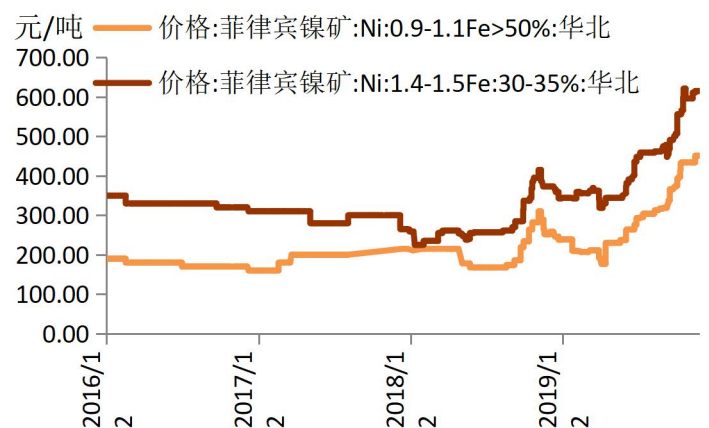


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

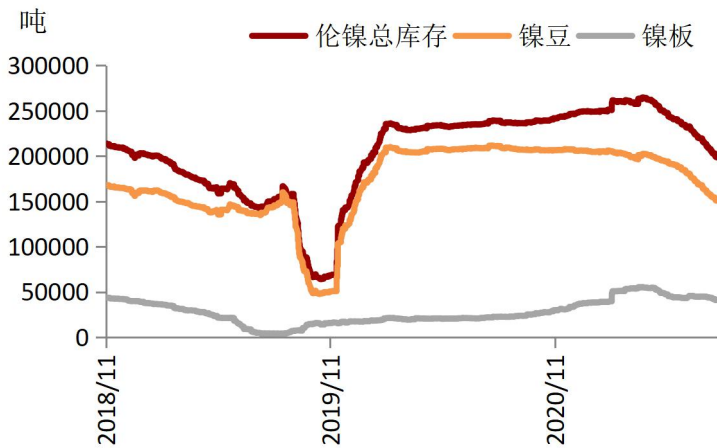


图表 4 镍矿价格走势

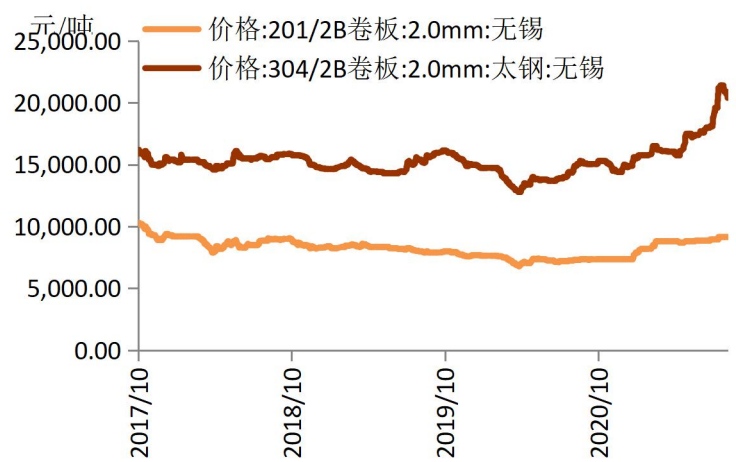


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

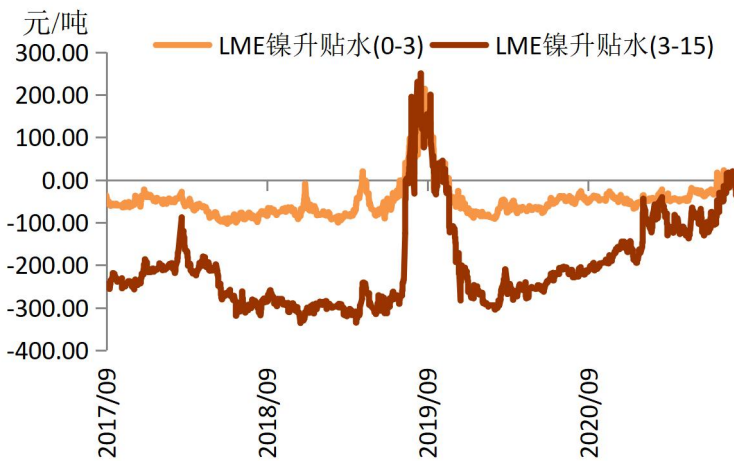


图表 6 不锈钢价格走势

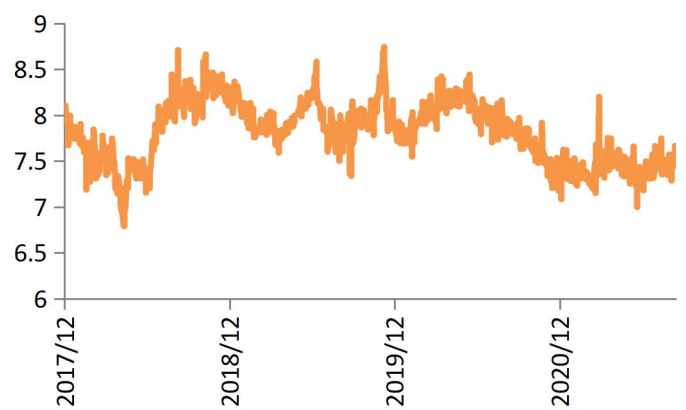


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

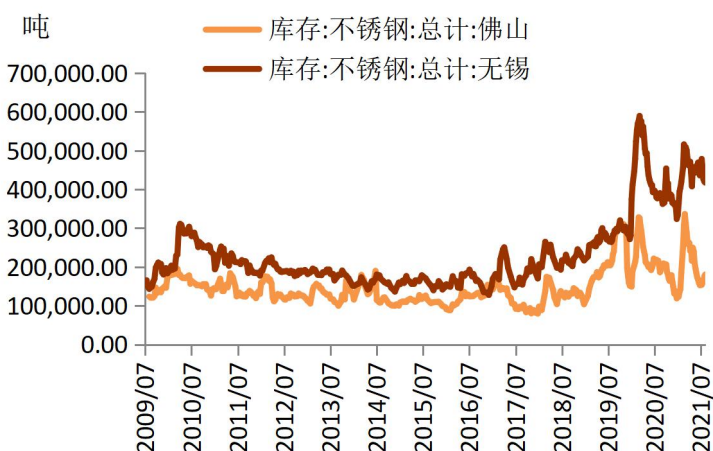


图表 8 镍内外比价

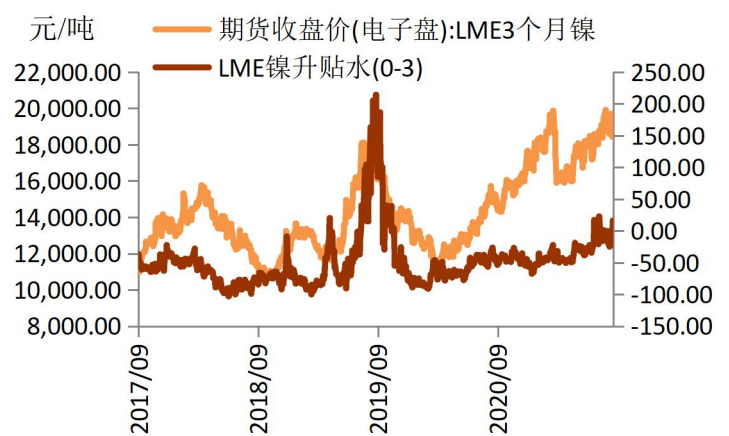


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。