

2021年8月30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	镍价高位震荡，仍有冲高潜力	中期展望	
镍	<p>                             上周国内外镍价走势震荡回升，整体依然处于高位震荡之中。镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 88 美元/湿吨，均价上涨 1 美元/湿吨，铁厂刚需备货，可接受价格有所上升。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1405 元/镍点（出厂含税），均价上涨 15 元/镍点；印尼镍生铁均价 1400 元/镍点（到港含税），均价上涨 5 元/镍点，进入备货节点，不锈钢厂积极询盘，对镍铁需求旺盛，抬高心理接受价格。此前镍价连续冲击年内高点均未能成功，目前依然处于高位震荡之中，我们认为市场供需支撑依然较强，镍价仍有再次冲高的潜力。从近期走势来看，镍价远近合约开始出现分化，从盘面上可以看到，无论是伦镍开始国内镍价的近月都显现了远高于远月的强势表现，这和国内外库存持续走低密不可分，我们预计后续库存仍将继续回落，近月强势也将继续支撑镍价回升。另一方面，市场关注的 10 月份印尼青山高冰镍投产的进度可能会出现延迟，从印尼青山近期的招聘公告显示，高冰镍项目招聘才刚刚展开，这对于 10 月份的投产来说已经来不及，考虑到下游产能的投放，以及当前镍铁生产利润的好转，我们认为高冰镍带来镍盐供应的缓解还需要继续等待。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，镍价仍有继续冲高的潜力。                         </p>	中长期偏多	
	<p>操作建议：</p>		建议尝试做多
	<p>风险因素：</p>		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	141840	+2350	+1.68%	138.3 万	12 万	元/吨
LME 镍	19005	+580	+3.15%			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为主，整体依然处于高位震荡之中。周初，镍价在前低附近得到支撑，价格震荡走高，再次重返 14 万整数关口之上，此前跌势开始企稳；周二镍价盘中波动上蹿下跳，价格维持震荡；周三镍价进一步上行，价格继续回升；但是进入下半周之后，镍价反弹走势开始趋缓，周四镍价出现了大幅回落，周五更是一度跌破 14 万关口，但是午后跟随其他商品价格再次走高，收复跌幅，最终收于 141840 元/吨，较此前一周上涨 2350 元，涨幅 1.68%。伦镍方面，上周伦镍走势同样震荡回升，扭转此前不佳走势。周初伦镍就出现大幅反弹，并在周二周三继续回升，最高至 19285 美元/吨，但是周四出现了大幅回落，周五则探底回升，最终收于 19005 美元/吨，较此前一周上涨 580 美元，涨幅 3.15%。整体来看，镍价在连续冲击年内高点失败之后，转为高位横盘震荡，整体依然处于上涨趋势之中。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 143100-144600 元/吨，均价 143850 元/吨，涨 1800 元，华通现货 1#镍价报 142650-143950 元，均价 143300 元/吨，涨 1250 元，广东现货镍报 145650-146050 元/吨，均价 145850 元/吨，涨 2950 元。周五，长江有色网 1#镍价报 142200-143300 元/吨，均价 142750 元/吨，跌 2750 元，华通现货 1#镍价报 142200-143200 元，均价 142700 元/吨，跌 2850 元，广东现货镍报 143650-144050 元/吨，均价 143850 元/吨，跌 3000 元。

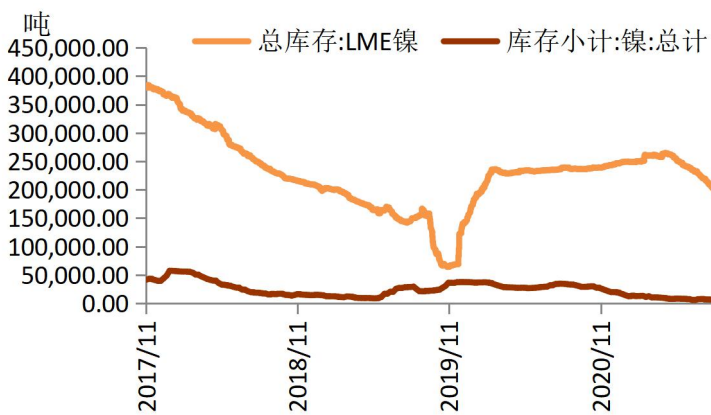
库存：截至 8 月 27 日，LME 镍库存较此前一周减少 2862 吨，SHFE 库存较此前一周减少 889 吨，全球的二大交易所库存合计 199707 吨，较此前一周减少 3751 吨，较去年同期减少 72641 吨。伦镍库存上周出现下降，海外需求显现好转迹象；国内库存上周小幅回落，国内库存偏紧格局依然紧张。

上周国内外镍价走势震荡回升，整体依然处于高位震荡之中。镍矿方面，上周五镍矿 1.5% CIF 均价 88 美元/湿吨，均价上涨 1 美元/湿吨，铁厂刚需备货，可接受价格有所上升。镍铁方面，上周五 SMM8-12% 高镍生铁均价 1405 元/镍点（出厂含税），均价上涨 15 元/镍点；印尼镍生铁均价 1400 元/镍点（到港含税），均价上涨 5 元/镍点，进入备货节点，不锈钢厂

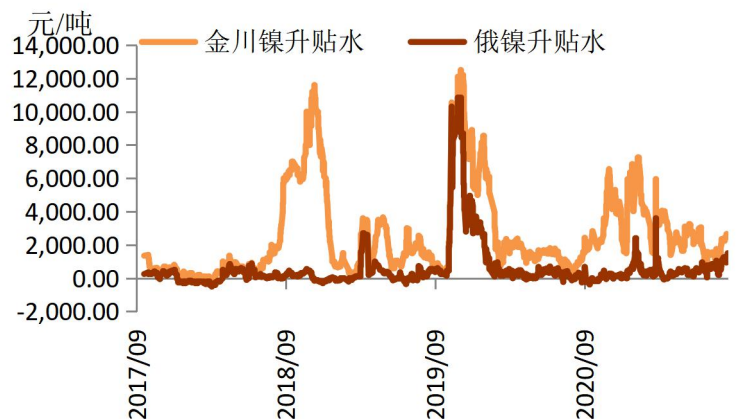
积极询盘，对镍铁需求旺盛，抬高心理接受价格。此前镍价连续冲击年内高点均未能成功，目前依然处于高位震荡之中，我们认为市场供需支撑依然较强，镍价仍有再次冲高的潜力。从近期走势来看，镍价远近合约开始出现分化，从盘面上可以看到，无论是伦镍开始国内镍价的近月都显现了远高于远月的强势表现，这和国内外库存持续走低密不可分，我们预计后续库存仍将继续回落，近月强势也将继续支撑镍价回升。另一方面，市场关注的10月份印尼青山高冰镍投产的进度可能会出现延迟，从印尼青山近期的招聘公告显示，高冰镍项目招聘才刚刚展开，这对于10月份的投产来说已经来不及，考虑到下游产能的投放，以及当前镍铁生产利润的好转，我们认为高冰镍带来镍盐供应的缓解还需要继续等待。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，镍价仍有继续冲高的潜力。

### 三、相关图表

图表1 全球主要交易所库存

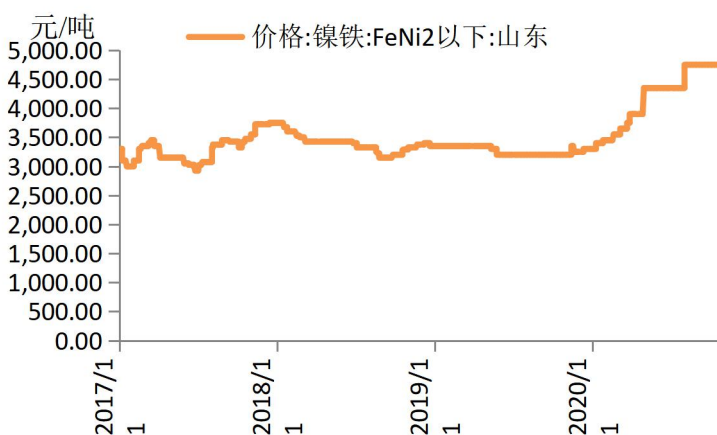


图表2 现货升贴水走势

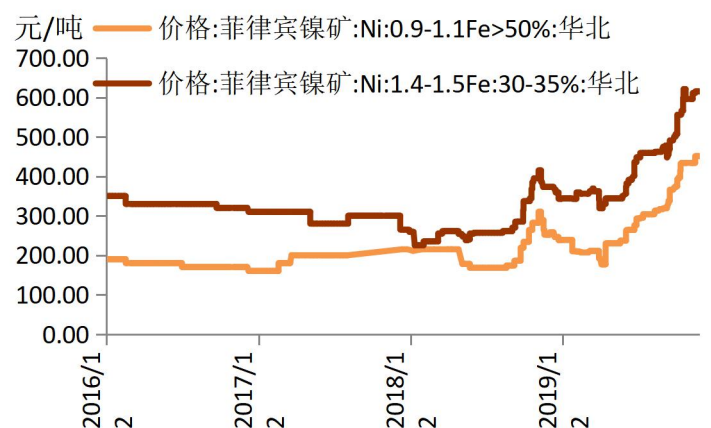


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 镍铁价格走势

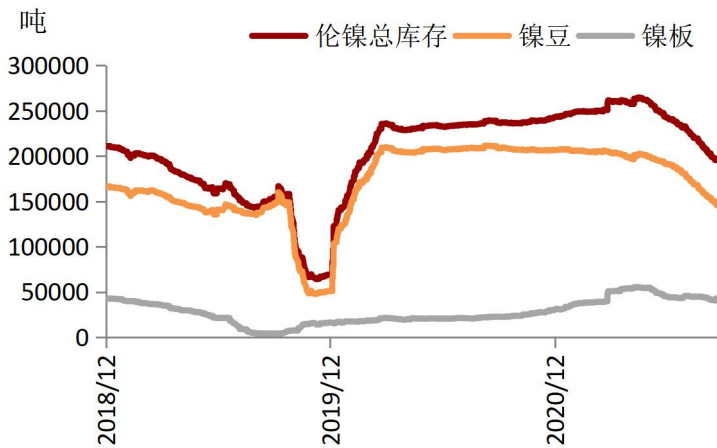


图表4 镍矿价格走势

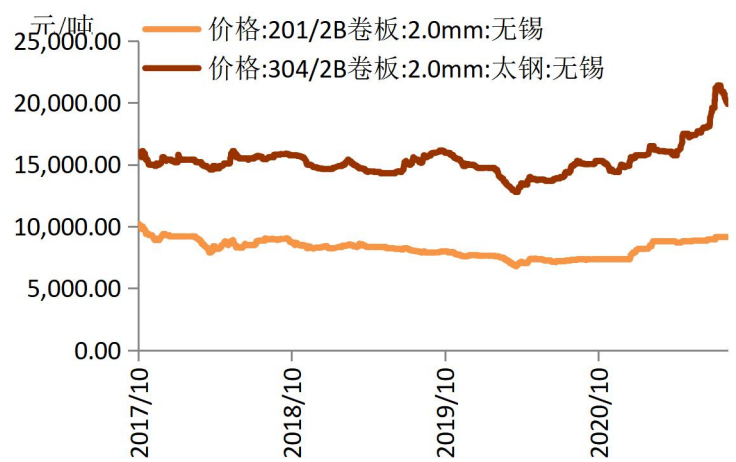


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

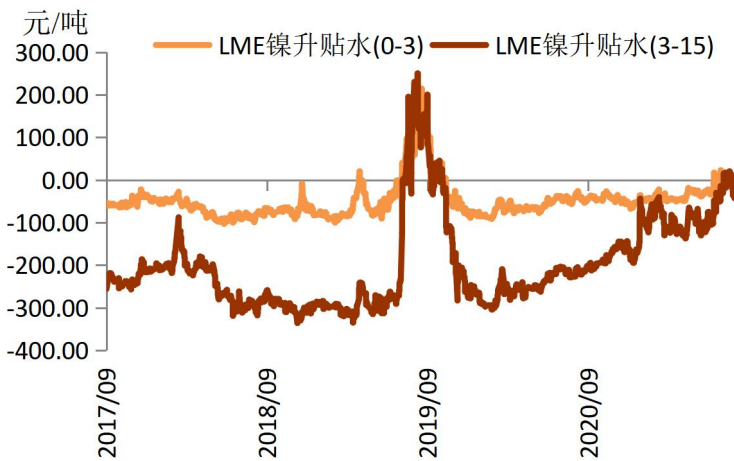


图表 6 不锈钢价格走势

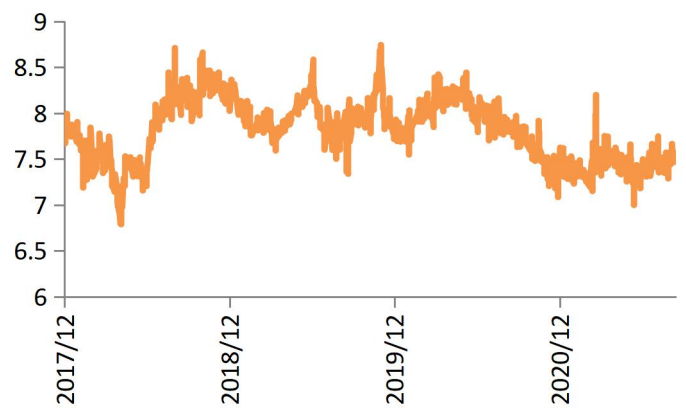


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

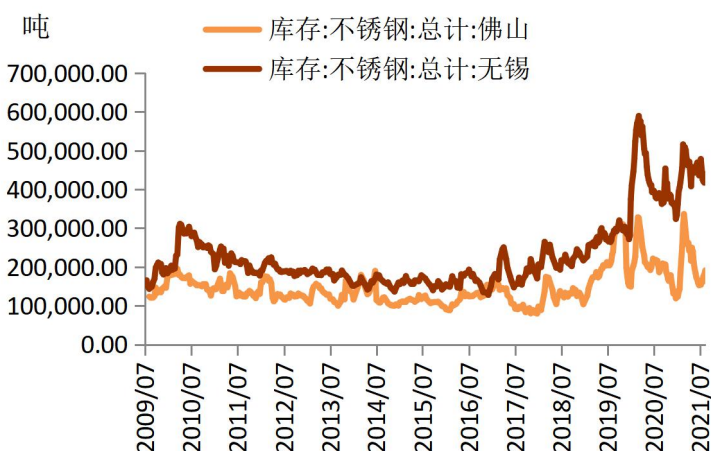


图表 8 镍内外比价

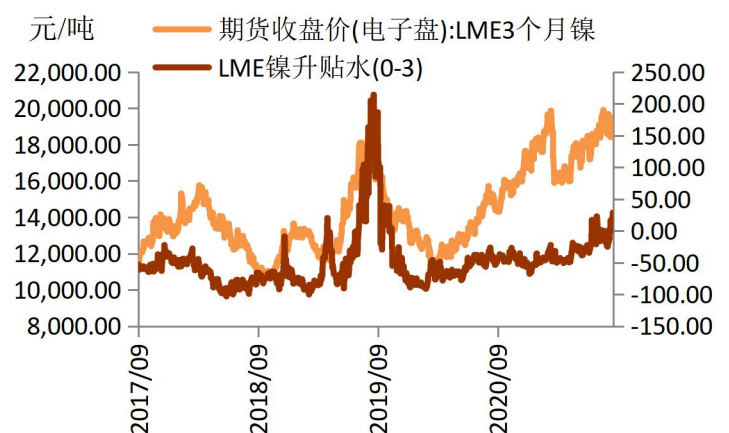


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。