

2021年9月6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	镍价再创新高，上涨空间已经打开	中期展望
镍	<p> 上周国内外镍价走势震荡走高，特别是国内镍价已经突破了前期高点，创出了新的年内高位。镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 90.5 美元/湿吨，均价上涨 1.5 美元/湿吨，镍矿供应缺口仍存，铁厂需求旺盛，矿价易涨难跌。镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1417.5 元/镍点（出厂含税），均价上涨 12.5 元/镍点；印尼镍生铁均价 1407.5 元/镍点（到港含税），均价上涨 7.5 元/镍点；当下镍铁市场供应偏紧，为铁价维持高位提供支撑。此前镍价连续冲击年内高点均未果，但本次创出新的高点，为未来上涨打开了新的空间。在过去几个月时间，我们持续提及镍价的供需支撑较强，唯一值得担忧的是 10 月份印尼高冰镍投产可能导致硫酸镍供需紧张缓解。但目前来看，这一担忧已经逐渐消除，由于青山高冰镍项目投产的推迟，以及目前镍铁生产利润依然可观，因此硫酸镍的供需紧张预计短期内还将继续维持。上游方面，我们看到随着时间推移，菲律宾的雨季到来时间临近，而国内镍矿库存依然处于低位，因此市场对于镍矿的需求是十分旺盛的，不但要满足目前生产需求，还要进一步备库，镍矿价格持续走高，成本支撑作用明显。镍铁同样要面临需求好转的情况，随着不锈钢价格的再度回升，生产利润走高，对于镍铁的需求也将继续攀升，目前不锈钢排产继续维持高位，对于镍铁价格同样有较大支撑作用。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
	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	145540	+3700	+2.61%	103.1 万	30.4 万	元/吨
LME 镍	19875	+870	+4.58%			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，创出年内新高，整体依然处于震荡上涨趋势之中。周初，镍价走势大幅上行，单日涨幅超过 5000 元，价格也再次向年内高点发起冲击；周二镍价继续跳空高开，继续上涨，创出了 149870 元/吨的高点，也创出了新的年内新高；进入下半周，镍价涨势有所放缓，连续出现回调走势，其中周四出现较大幅度回落，周五一度反弹，但盘中还是转而向下，最终收于收于 145540 元/吨，较此前一周上涨 3700 元，涨幅 2.61%。伦镍方面，上周伦镍走势同样上行为主，由于周初休假，周二在国内镍价上涨带动之下，跳空高开，盘中更是进一步走高，但是未能维持；周三继续回落，周四则探底回升，周五出现大幅上涨，最高至 19940 美元/吨，最终收于 19875 美元/吨，较此前一周上涨 870 美元，涨幅 4.58%。整体来看，镍价再次大幅上行，创出新高，整体继续维持震荡向上的走势。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 145800-146600 元/吨，均价 146200 元/吨，涨 3450 元，华通现货 1#镍价报 145550-146750 元，均价 146150 元/吨，涨 3450 元，广东现货镍报 146850-147250 元/吨，均价 147050 元/吨，涨 3200 元。周五，长江有色网 1#镍价报 147200-147500 元/吨，均价 147350 元/吨，跌 1400 元，华通现货 1#镍价报 147250-147450 元，均价 147350 元/吨，跌 1450 元，广东现货镍报 147950-148350 元/吨，均价 148150 元/吨，跌 1500 元。

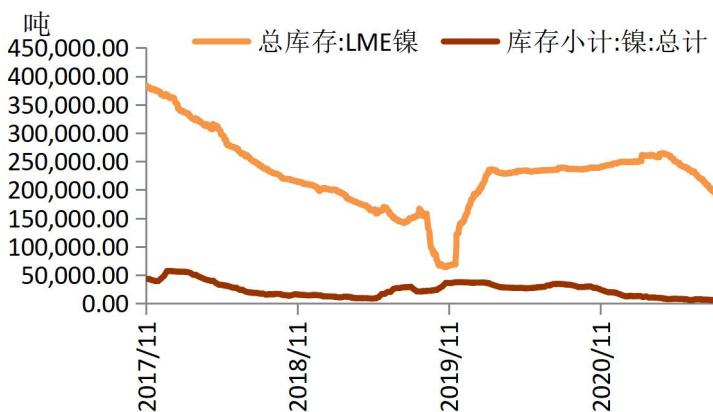
库存：截至 9 月 3 日，LME 镍库存较此前一周减少 6576 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1495 吨，全球的二大交易所库存合计 194626 吨，较此前一周减少 5081 吨，较去年同期减少 75190 吨。伦镍库存上周出现下降，海外需求显现好转迹象；国内库存上周出现回升，主要是前期镍板到货，未来国内库存偏紧格局依然紧张。

上周国内外镍价走势震荡走高，特别是国内镍价已经突破了前期高点，创出了新的年内高位。镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 90.5 美元/湿吨，均价上涨 1.5 美元/湿吨，镍矿供应缺口仍存，铁厂需求旺盛，矿价易涨难跌。镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1417.5 元/镍点（出厂含税），均价上涨 12.5 元/镍点；印尼镍生铁均价 1407.5 元/镍点（到港含税），

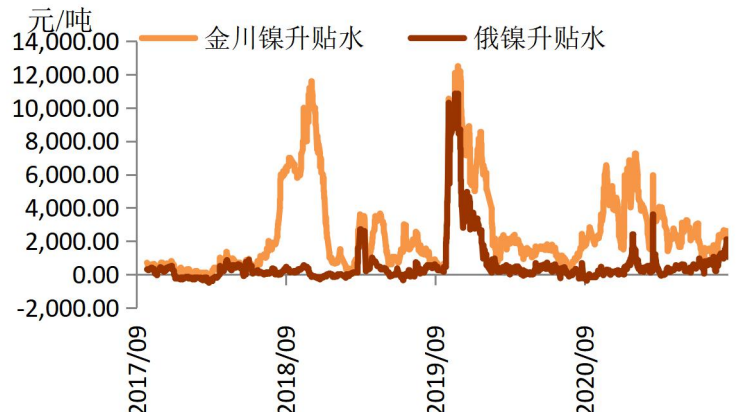
均价上涨 7.5 元/镍点；当下镍铁市场供应偏紧，为铁价维持高位提供支撑。此前镍价连续冲击年内高点均未果，但本次创出新的高点，为未来上涨打开了新的空间。在过去几个月时间，我们持续提及镍价的供需支撑较强，唯一值得担忧的是 10 月份印尼高冰镍投产可能导致硫酸镍供需紧张缓解。但目前来看，这一担忧已经逐渐消除，由于青山高冰镍项目投产的推迟，以及目前镍铁生产利润依然可观，因此硫酸镍的供需紧张预计短期内还将继续维持。上游方面，我们看到随着时间推移，菲律宾的雨季到来时间临近，而国内镍矿库存依然处于低位，因此市场对于镍矿的需求是十分旺盛的，不但要满足目前生产需求，还要进一步备库，镍矿价格持续走高，成本支撑作用明显。镍铁同样要面临需求好转的情况，随着不锈钢价格的再度回升，生产利润走高，对于镍铁的需求也将继续攀升，目前不锈钢排产继续维持高位，对于镍铁价格同样有较大支撑作用。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

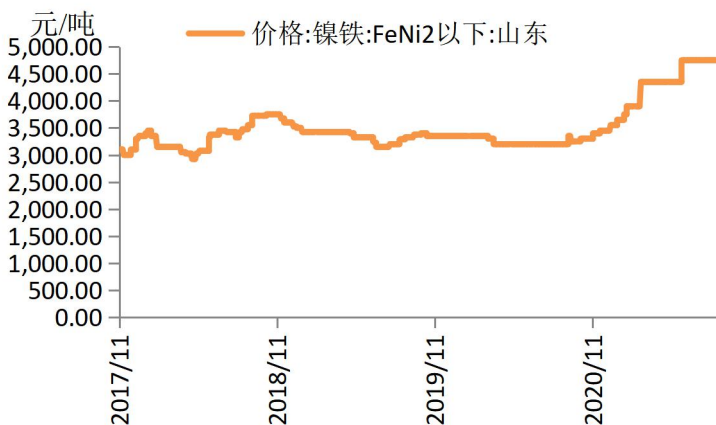


图表 2 现货升贴水走势

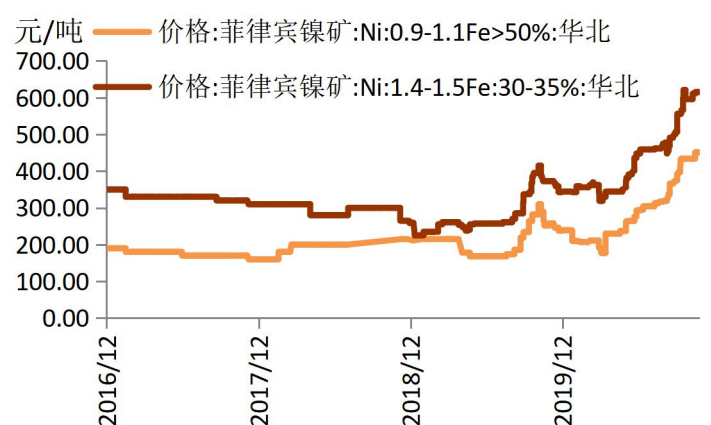


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

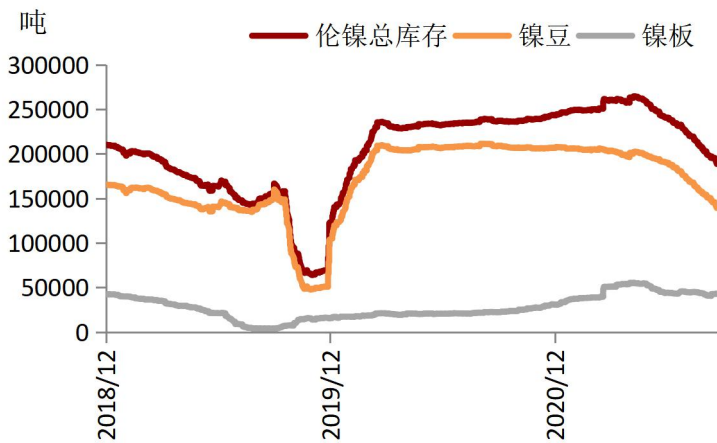


图表 4 镍矿价格走势

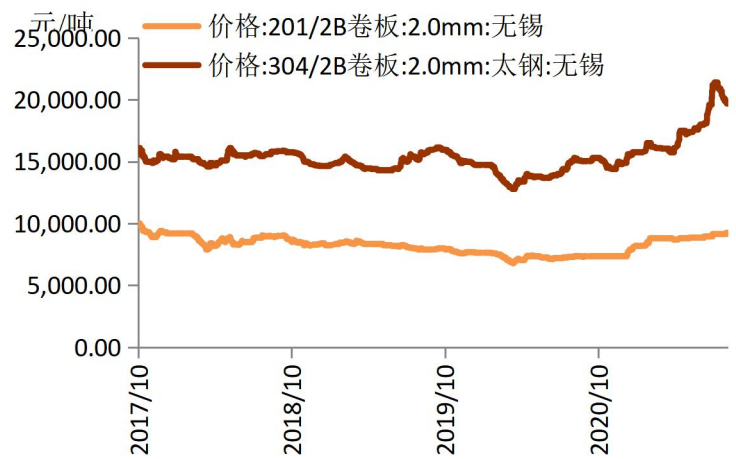


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

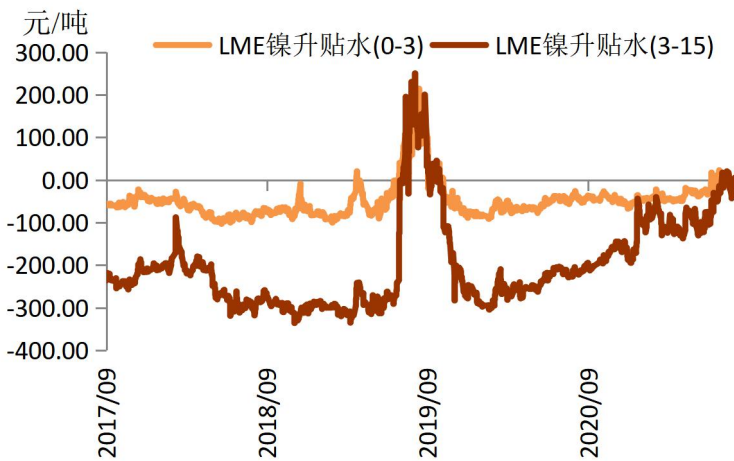


图表 6 不锈钢价格走势

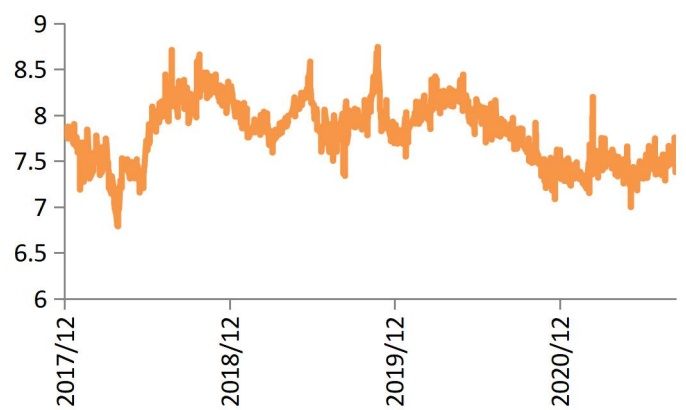


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

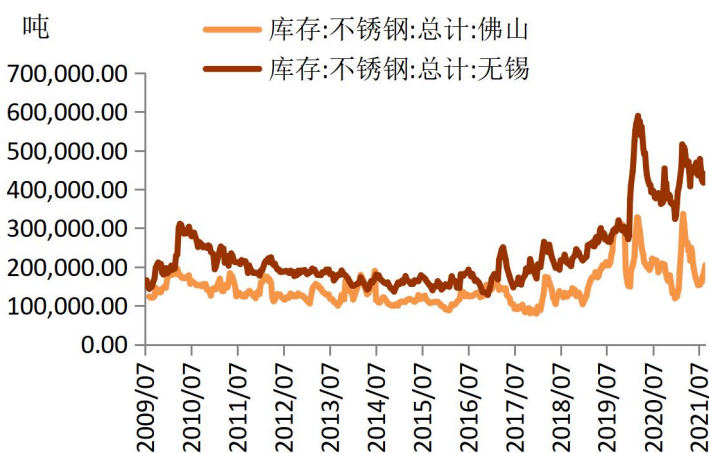


图表 8 镍内外比价

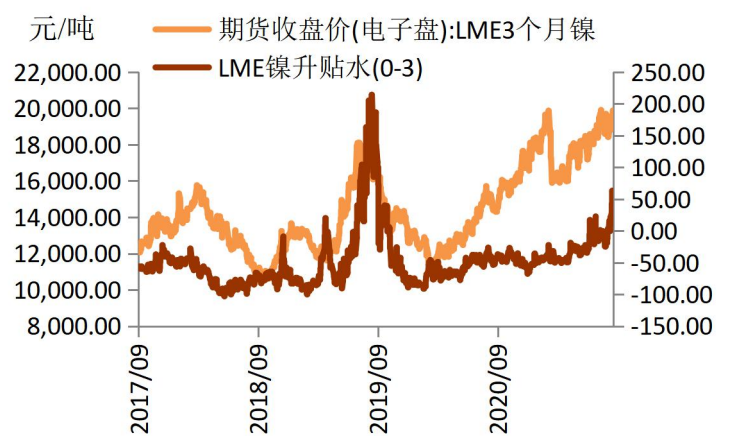


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。