

2021年9月13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，涨势之下不宜恐高	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15万整数关口，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，均价持平，菲律宾雨季将至，镍矿进口量将逐渐减少，铁厂为维持后续生产备货需求旺盛，接受高价镍矿，矿价居高难落。镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价1420元/镍点（出厂含税），均价上涨2.5元/镍点；印尼镍生铁均价1412.5元/镍点（到港含税），均价上涨2.5元/镍点；不锈钢价格有所回升，钢厂利润增加，对镍铁可接受价格有所松动。上周镍价继续创出新高，目前处于供需支撑上涨，涨价又加剧紧张的正向循环之中。此前我们已经多次提及了镍价当前供需的紧张程度，特别是镍矿，由于国内镍矿库存一直保持低位，而无论是生产需求还是补库需求，镍矿都将被进一步抬升。镍铁方面同样如此，随着不锈钢价格的回升，钢厂对于高镍价的接受程度提升，叠加镍铁市场缺口仍存，高镍生铁价格易涨难跌。整体而言，镍价上涨的支撑因素短期之内还没有改变，镍价涨势也将持续。未来我们需要关注的是不锈钢的限产政策，按照严格的限产，不锈钢产量将出现大幅回落，整体开工也将断崖下滑，但我们预计这难以实现。但是随着限产的执行，需求在高价之下终会下降，届时镍价才有望见顶，在此之前我们继续保持乐观。</p>	中长期偏多
	操作建议： 风险因素：	建议尝试做多 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	153000	+7460	+5.13%	345.5 万	15.1 万	元/吨
LME 镍	20390	+515	+2.59%			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，突破 15 万整数关口，再创新高，整体依然处于震荡上涨趋势之中。周初，镍价走势冲高回落，冲击 15 万整数关口未果，反而出现回落；周二镍价延续了走低态势，价格进一步回落；但是进入下半周之后，镍价表现开始改观，周三镍价走势探底回升，盘中价格表现抢眼，周四镍价更是继续上涨，创出了新高，也顺利突破了 15 万整数关口，周五镍价依然表现抢眼，价格继续走高，最终收于 153000 元/吨，较此前一周上涨 7460 元，涨幅 5.13%。伦镍方面，上周伦镍走势同样创出新高，突破了 2 万美元的整数关口。上半周镍价表现一般，价格连续回落，但是从周三开始，镍价开始上涨，涨势也不断加快，最高冲至 20705 美元/吨，最终收于 20390 美元/吨，较此前一周上涨 515 美元，涨幅 2.59%。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 147500-148000 元/吨，均价 147750 元/吨，涨 400 元，华通现货 1#镍价报 147800-148400 元，均价 148100 元/吨，涨 750 元，广东现货镍报 148550-148950 元/吨，均价 148750 元/吨，涨 600 元。周五，长江有色网 1#镍价报 155000-155300 元/吨，均价 155150 元/吨，涨 4900 元，华通现货 1#镍价报 154650-154750 元，均价 154700 元/吨，涨 4650 元，广东现货镍报 155950-156350 元/吨，均价 156150 元/吨，涨 5300 元。

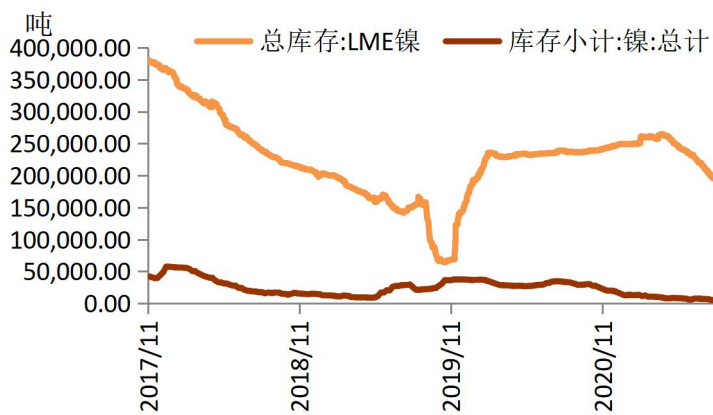
库存：截至 9 月 10 日，LME 镍库存较此前一周减少 9282 吨，SHFE 库存较此前一周增加 2658 吨，全球的二大交易所库存合计 188002 吨，较此前一周减少 6624 吨，较去年同期减少 82037 吨。伦镍库存上周继续出现下降，海外需求显现好转迹象以及流入国内的原因；国内库存上周出现回升，交割前出现增加，但未来国内库存偏紧格局依然紧张。

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 15 万整数关口，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，均价持平，菲律宾雨季将至，镍矿进口量将逐渐减少，铁厂为维持后续生产备货需求旺盛，接受高价镍矿，矿价居高难落。镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1420 元/镍点（出厂含税），均价上涨 2.5 元/

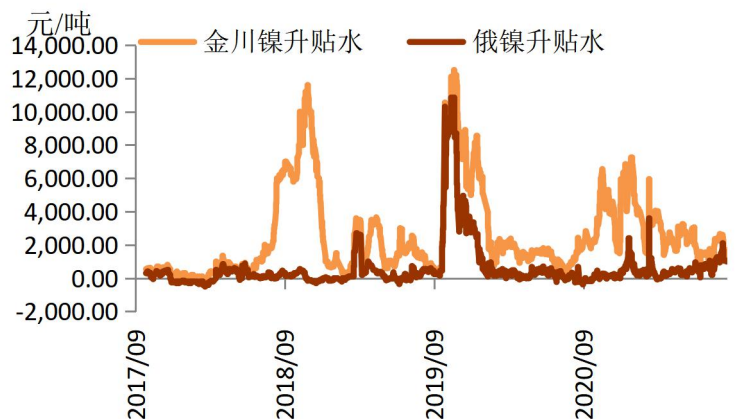
镍点；印尼镍生铁均价 1412.5 元/镍点（到港含税），均价上涨 2.5 元/镍点；不锈钢价格有所回升，钢厂利润增加，对镍铁可接受价格有所松动。上周镍价继续创出新高，目前处于供需支撑上涨，涨价又加剧紧张的正向循环之中。此前我们已经多次提及了镍价当前供需的紧张程度，特别是镍矿，由于国内镍矿库存一直保持低位，而无论是生产需求还是补库需求，镍矿都将被进一步抬升。镍铁方面同样如此，随着不锈钢价格的回升，钢厂对于高镍价的接受程度提升，叠加镍铁市场缺口仍存，高镍生铁价格易涨难跌。整体而言，镍价上涨的支撑因素短期之内还没有改变，镍价涨势也将持续。未来我们需要关注的是不锈钢的限产政策，按照严格的限产，不锈钢产量将出现大幅回落，整体开工也将断崖下滑，但我们预计这难以实现。但是随着限产的执行，需求在高价之下终会下降，届时镍价才有望见顶，在此之前我们继续保持乐观。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

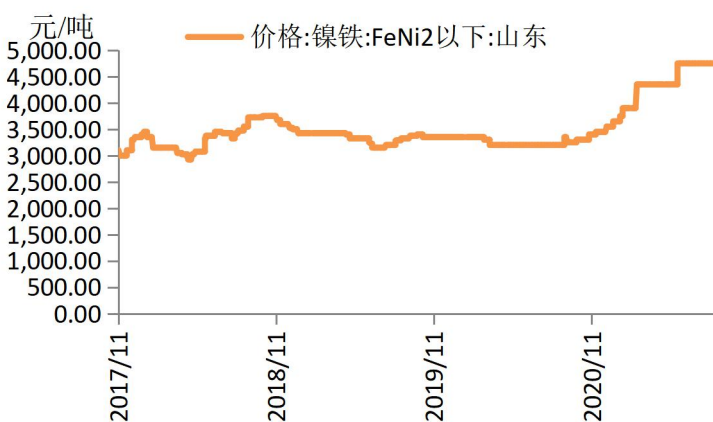


图表 2 现货升贴水走势

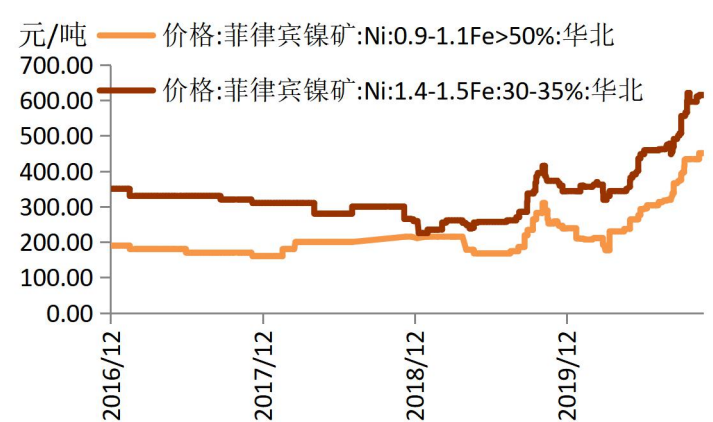


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

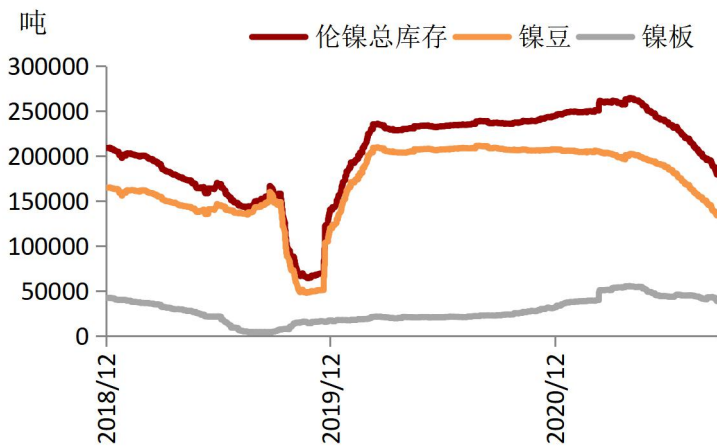


图表 4 镍矿价格走势

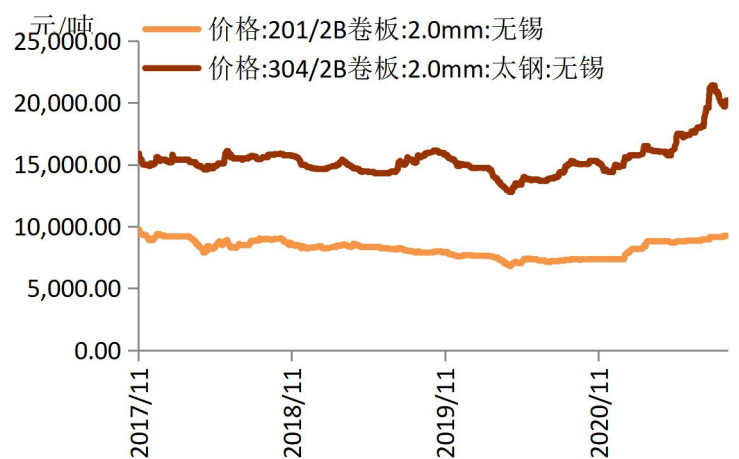


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

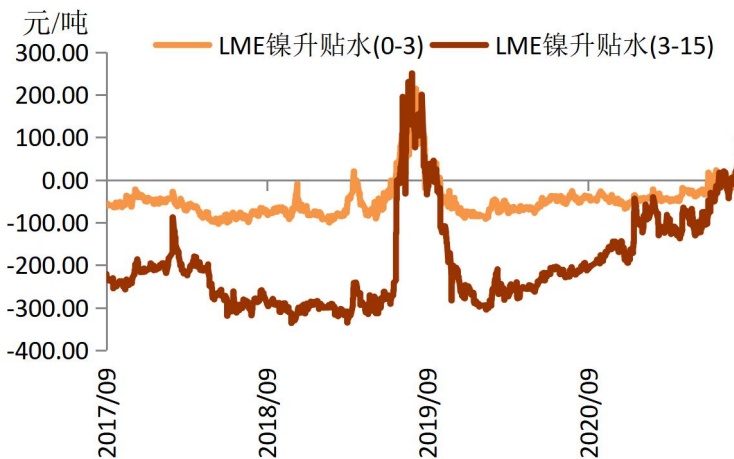


图表 6 不锈钢价格走势

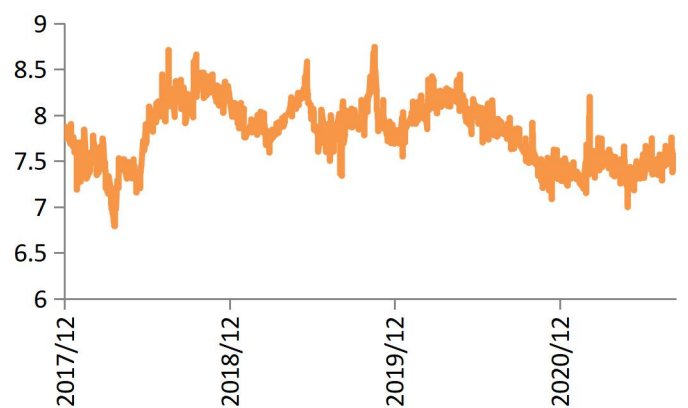


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

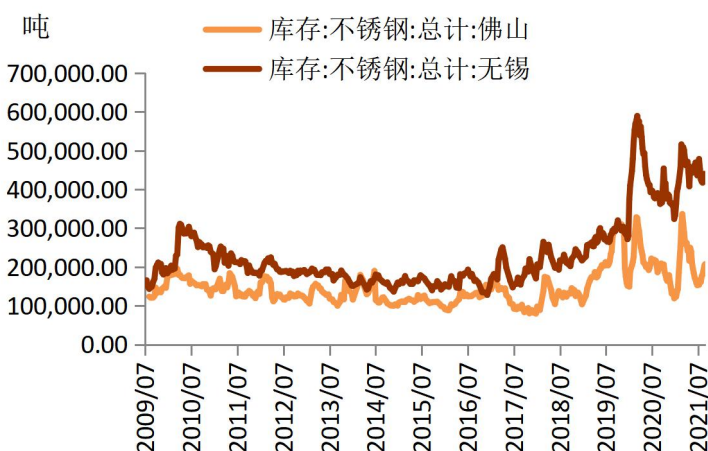


图表 8 镍内外比价

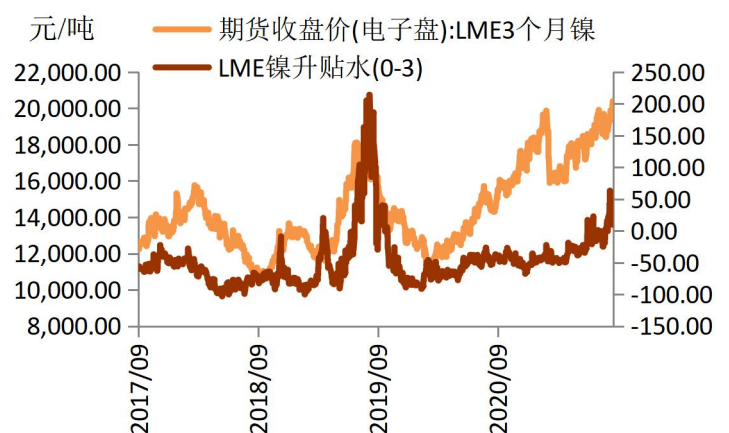


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。