

2021年9月22日 星期三


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	镍价高位回落，预计下方仍有支撑	中期展望	
镍	<p> 上周国内外镍价走势单边回落，新高之后再度出现大幅下挫。镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 93.5 美元/湿吨，均价上涨 3 美元/湿吨；受限产政策影响，镍矿需求有所降低，镍矿供应紧张的局面或有缓解。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1430 元/镍点（出厂含税），均价上涨 10 元/镍点；印尼镍生铁均价 1422.5 元/镍点（到港含税），均价上涨 10 元/镍点；周内限产政策进一步落实，供应与需求两端动荡，影响镍铁价格的因素较多且波动较大。镍价上周出现了大幅回落，在新高之后并未进一步走高，反而出现回落，中秋假期外盘更是连续下跌，应该说在本轮镍价上涨过程中，已经多次出现这样情况，整体来看，镍价依然处于震荡上涨的过程当中。虽然宏观因素并不利，但从供需来看，镍价依然有较大支撑。国内的镍矿供需维持偏紧，在菲律宾出口进入淡季之际，国内库存低位将继续镍矿价格。镍铁方面，目前市场焦点在于双限政策，下游不锈钢面临严格限产政策，而镍铁生产也同样受到了限制，供需两方都有较大不确定性，因此如果不锈钢价格涨势能够保持，将有助于带动镍铁价格。短期来看，目前不锈钢的排产对于镍铁的需求依然维持高位，镍铁供需偏紧还难以缓解，叠加市场库存处于低位，因此我们认为镍价回落空间有限。 </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	143490	-9510	-6.22%	325.5 万	8.7 万	元/吨
LME 镍	19355	-1035	-5.08%			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

上周镍价走势单边下跌，价格在新高之后大幅走低。周初，镍价一度冲高，但未能再创新高，盘中转而向下，再次回落至 15 万关口之下；周二，镍价进一步走低，延续了弱势格局；周三，镍价窄幅震荡，跌势有所放缓，周四更是一度出现强烈反弹，再次冲击 15 万关口，但是未果，价格开始走低，创出了多日新低；周五，镍价继续下挫，一周连续 5 个交易日收阴，最终收于 143490 元/吨，较此前一周下跌 9510 元，跌幅 6.22%。伦镍方面，上周伦镍走势震荡回落，周中波动剧烈。周初，伦镍日内单边下挫，大幅下跌；此后价格震荡回落，虽有反弹，都未能持续，周五受消息刺激，伦镍一度大幅上涨，但是日内就收回涨幅，最终收于 19355 美元/吨，较此前一周下跌 1035 美元，跌幅 5.08%。整体来看，镍价高位回落，但依然处于震荡向上走势。

中秋假期期间，伦镍延续弱势格局，价格继续向下，连续两个交易日收阴，较节前出现明显跌幅。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 153300-153500 元/吨，均价 153400 元/吨，跌 1750 元，华通现货 1#镍价报 153350-153450 元，均价 153400 元/吨，跌 1300 元，广东现货镍报 152650-153050 元/吨，均价 152850 元/吨，跌 2300 元。周五，长江有色网 1#镍价报 146100-147400 元/吨，均价 146750 元/吨，跌 1800 元，华通现货 1#镍价报 146050-147450 元，均价 146750 元/吨，跌 1900 元，广东现货镍报 147450-147850 元/吨，均价 147650 元/吨，跌 800 元。

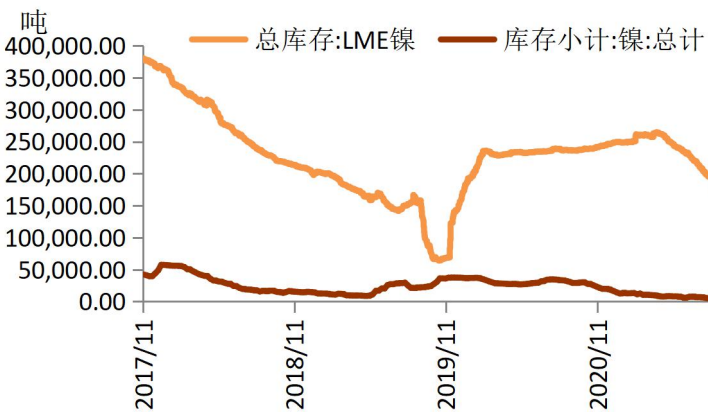
库存：截至 9 月 17 日，LME 镍库存较此前一周减少 7680 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1269 吨，全球的二大交易所库存合计 179053 吨，较此前一周减少 8949 吨，较去年同期减少 89241 吨。伦镍库存上周继续出现下降，海外需求显现好转迹象以及流入国内的原因；国内库存上周出现回落，未来国内库存偏紧格局依然紧张。

上周国内外镍价走势单边回落，新高之后再度出现大幅下挫。镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 93.5 美元/湿吨，均价上涨 3 美元/湿吨；受限产政策影响，镍矿需求有所降

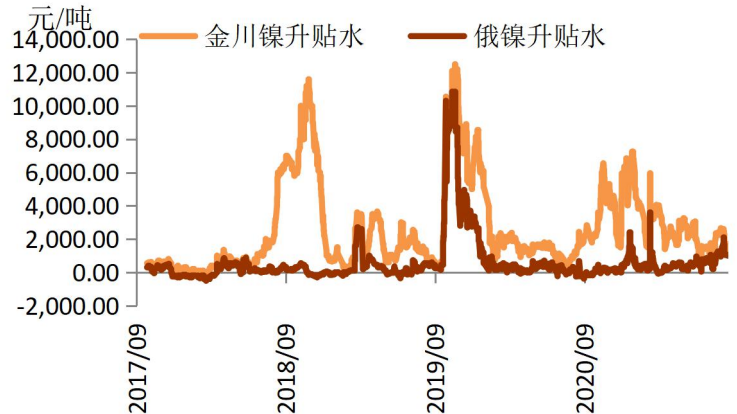
低，镍矿供应紧张的局面或有缓解。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1430 元/镍点（出厂含税），均价上涨 10 元/镍点；印尼镍生铁均价 1422.5 元/镍点（到港含税），均价上涨 10 元/镍点；周内限产政策进一步落实，供应与需求两端动荡，影响镍铁价格的因素较多且波动较大。镍价上周出现了大幅回落，在新高之后并未进一步走高，反而出现回落，中秋假期外盘更是连续下跌，应该说在本轮镍价上涨过程中，已经多次出现这样情况，整体来看，镍价依然处于震荡上涨的过程当中。虽然宏观因素并不利，但从供需来看，镍价依然有较大支撑。国内的镍矿供需维持偏紧，在菲律宾出口进入淡季之际，国内库存低位将继续镍矿价格。镍铁方面，目前市场焦点在于双限政策，下游不锈钢面临严格限产政策，而镍铁生产也同样受到了限制，供需两方都有较大不确定性，因此如果不锈钢价格涨势能够保持，将有助于带动镍铁价格。短期来看，目前不锈钢的排产对于镍铁的需求依然维持高位，镍铁供需偏紧还难以缓解，叠加市场库存处于低位，因此我们认为镍价回落空间有限。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

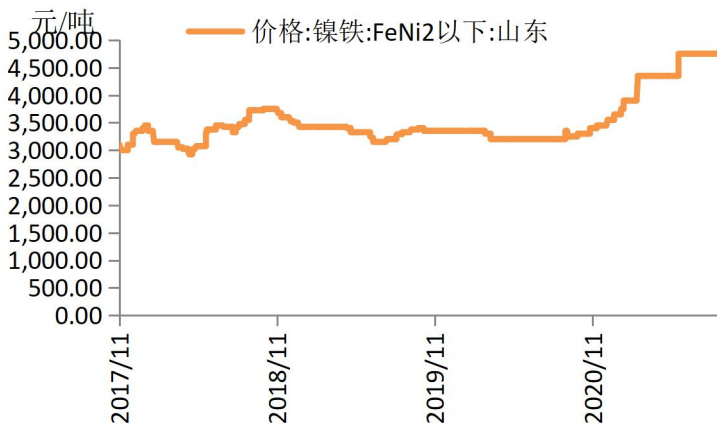


图表 2 现货升贴水走势

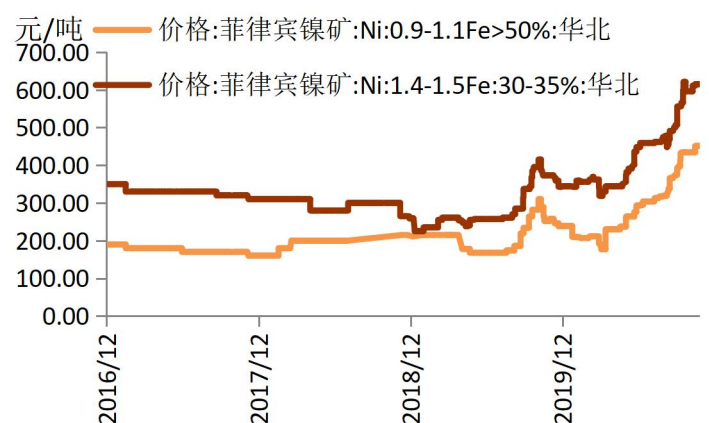


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

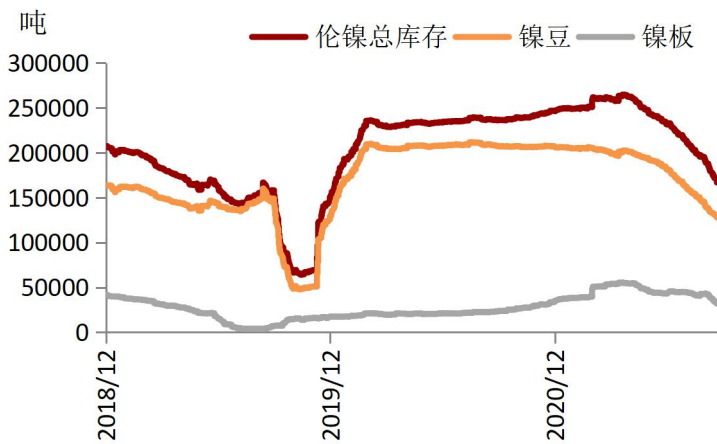


图表 4 镍矿价格走势

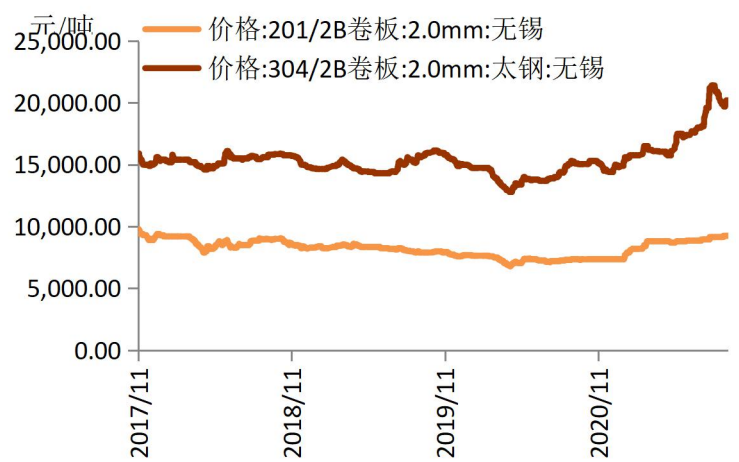


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

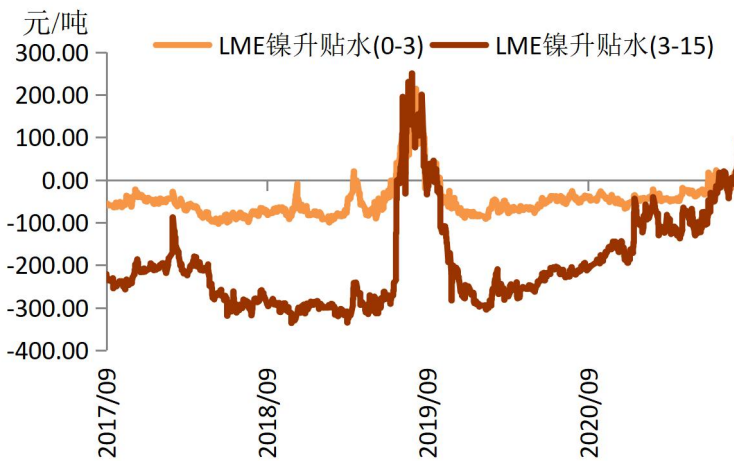


图表 6 不锈钢价格走势

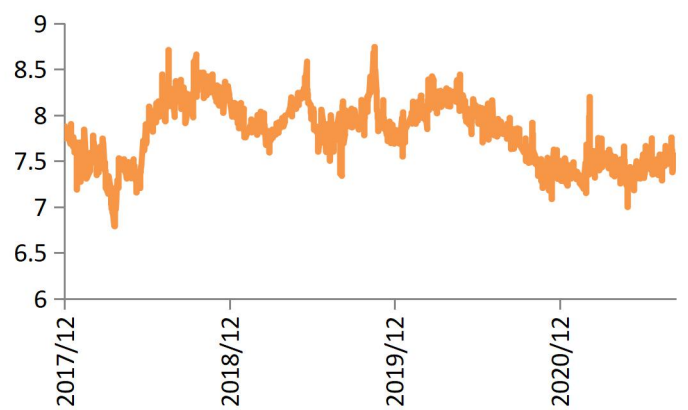


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

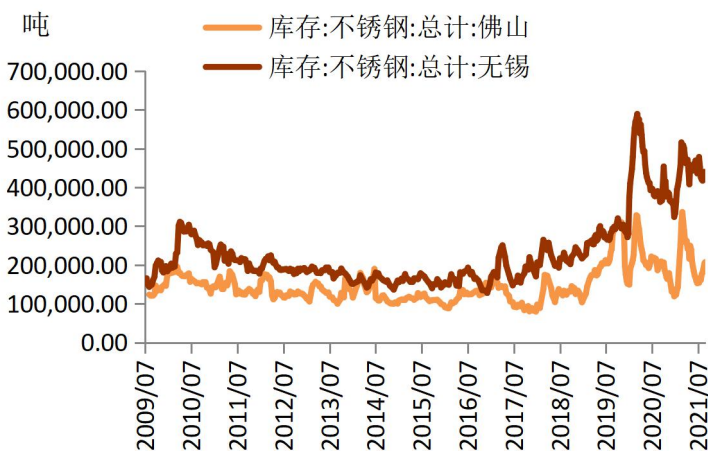


图表 8 镍内外比价

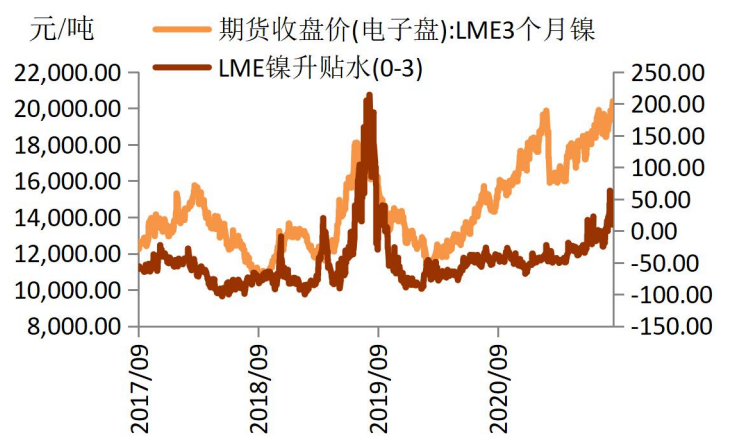


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。