

2021年9月27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	供需因素不确定性大，镍价或进入高波动状态	中期展望
镍	<p> 上周国内外镍价走势探底回升，价格在低位得到支撑，整体继续维持震荡向上走势。镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 93.5 美元/湿吨，均价持平；镍矿港口库存进一步上涨，国内需求则在走弱，镍矿供应紧张局面短期内得到缓解。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1445 元/镍点(出厂含税)，均价上涨 15 元/镍点；印尼镍生铁均价 1437.5 元/镍点(到港含税)，均价上涨 15 元/镍点；周内多地区不锈钢及镍铁厂仍处于减产状态，且辽宁、河北等地也有限产迹象，镍铁超预期减量并未缓解供应偏紧的状态。镍价上周在宏观因素压力之下出现回落，但是下半周表现稳健，收复跌幅。目前市场焦点在于双控政策的加码，但是政策加码对于上下游都有一定的影响。无论是下游的不锈钢厂家还是中游的镍铁生产企业来说，都需要做出一定减停产，因此供需都受到了影响。但是目前国内后续是否会有更多的地区跟进，对于供需两端来说，存在着较大的不确定性，暂时无法判断哪端会受到更大影响，因此我们预计后市镍价走势将呈现更剧烈的波动。我们认为虽然供需短期波动大，但是不锈钢价格会继续受到支撑，而钢厂集中备货节点尚未到来，在不锈钢提涨背景之下，对于镍价上涨的接受程度也将更高，因此更有利于镍价反弹回升。因此，我们继续看好镍价的后市表现。 </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	144500	+1840	+1.29%	47.7 万	8.8 万	元/吨
LME 镍	19205	-150	-0.77%			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

上周镍价走势低开高走，周中震荡向上。周初，受中秋假期外盘下跌影响，镍价出现低开，创出近期低点 140090 元/吨，但是盘中走势震荡向上，回补跳空缺口，价格显现较强支撑；此后周四镍价延续涨势，价格进一步走高，周五则出现了宽幅震荡行情，但仍有所回升，最终收于 144500 元/吨，较此前一周上涨 1840 元，涨幅 1.29%。伦镍方面，上周伦镍走势探底回升，价格波动较大。上半周正逢国内中秋假期，伦镍出现大幅回落，最低下探至 18395 美元/吨，创出了近一个月新低；下半周镍价则出现反弹，周三和周四连续收出中阳线，价格也收复了上半周的跌幅，但是周五再度出现回落，最终收于 19205 美元/吨，较此前一周下跌 150 美元，跌幅 0.77%。整体来看，镍价依然处于震荡向上的趋势之中。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 146300-147700 元/吨，均价 147000 元/吨，涨 250 元，华通现货 1#镍价报 145950-147450 元，均价 146700 元/吨，跌 50 元，广东现货镍报 147000-147400 元/吨，均价 147200 元/吨，跌 450 元。周五，长江有色网 1#镍价报 145400-146400 元/吨，均价 145900 元/吨，跌 700 元，华通现货 1#镍价报 145750-146850 元，均价 146300 元/吨，跌 400 元，广东现货镍报 146300-146700 元/吨，均价 146500 元/吨，跌 200 元。

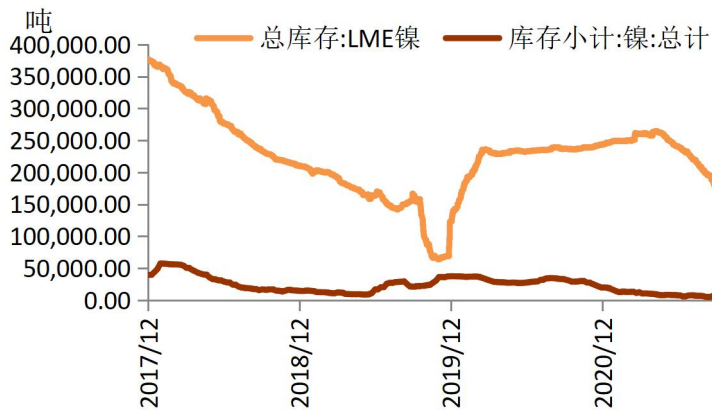
库存：截至 9 月 24 日，LME 镍库存较此前一周减少 7680 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1374 吨，全球的二大交易所库存合计 169999 吨，较此前一周减少 9054 吨，较去年同期减少 97413 吨。伦镍库存上周继续出现下降，海外需求显现好转迹象以及流入国内的原因；国内库存上周出现回落，未来国内库存偏紧格局依然紧张。

上周国内外镍价走势探底回升，价格在低位得到支撑，整体继续维持震荡向上走势。镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 93.5 美元/湿吨，均价持平；镍矿港口库存进一步上涨，国内需求则在走弱，镍矿供应紧张局面短期内得到缓解。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1445 元/镍点（出厂含税），均价上涨 15 元/镍点；印尼镍生铁均价 1437.5 元/镍点（到港含税），均价上涨 15 元/镍点；周内多地区不锈钢及镍铁厂仍处于减产状态，且辽

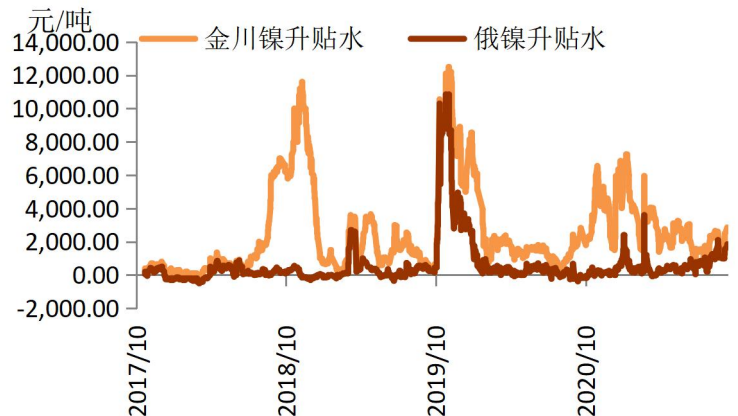
宁、河北等地也有限产迹象，镍铁超预期减量并未缓解供应偏紧的状态。镍价上周在宏观因素压力之下出现回落，但是下半周表现稳健，收复跌幅。目前市场焦点在于双控政策的加码，但是政策加码对于上下游都有一定的影响。无论是下游的不锈钢厂家还是中游的镍铁生产企业来说，都需要做出一定减停产，因此供需都受到了影响。但是目前国内后续是否会有更多的地区跟进，对于供需两端来说，存在着较大的不确定性，暂时无法判断哪端会受到更大影响，因此我们预计后市镍价走势将呈现更剧烈的波动。我们认为虽然供需短期波动大，但是不锈钢价格会继续受到支撑，而钢厂集中备货节点尚未到来，在不锈钢提涨背景之下，对于镍价上涨的接受程度也将更高，因此更有利于镍价反弹回升。因此，我们继续看好镍价的后市表现。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

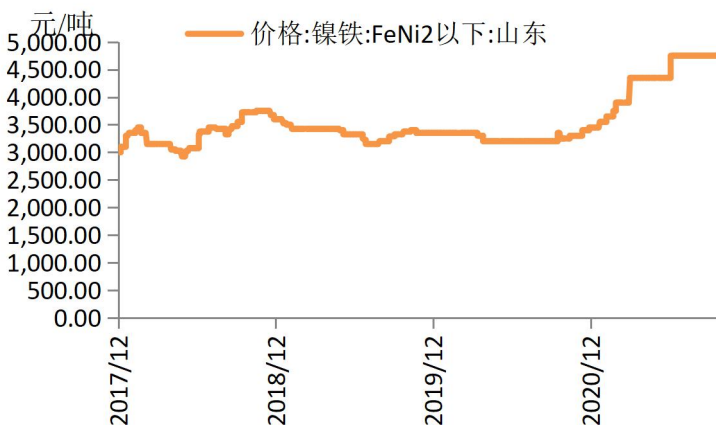


图表 2 现货升贴水走势

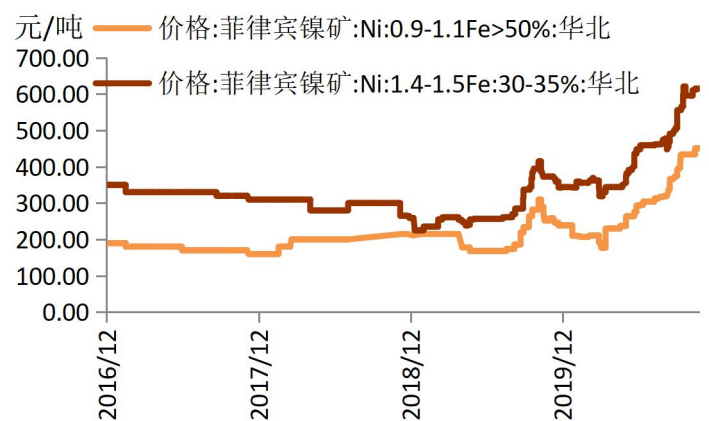


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

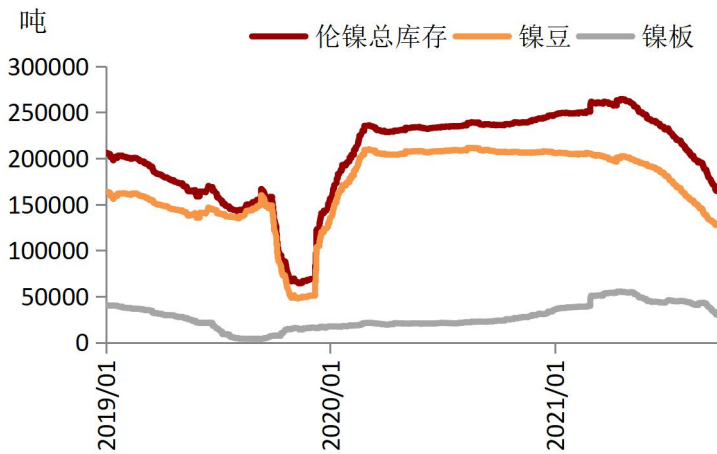


图表 4 镍矿价格走势

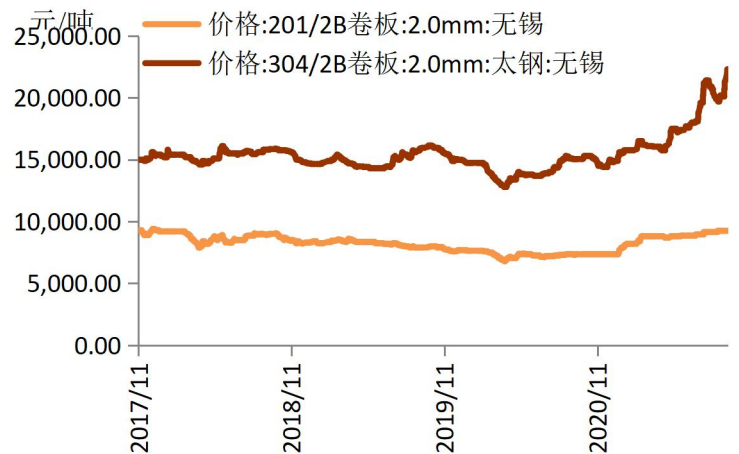


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

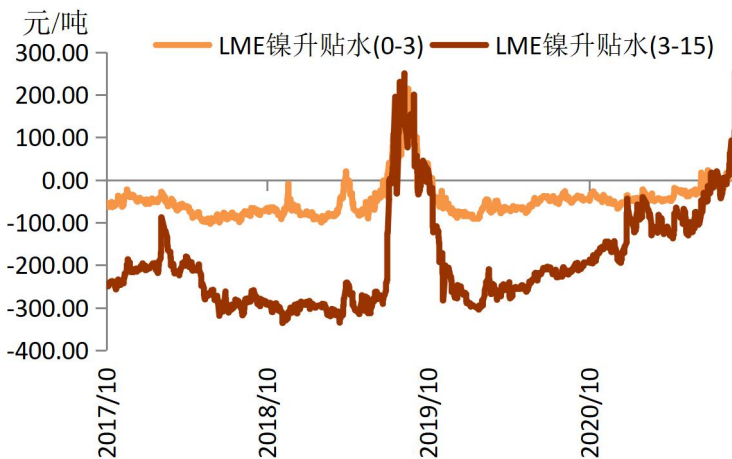


图表 6 不锈钢价格走势

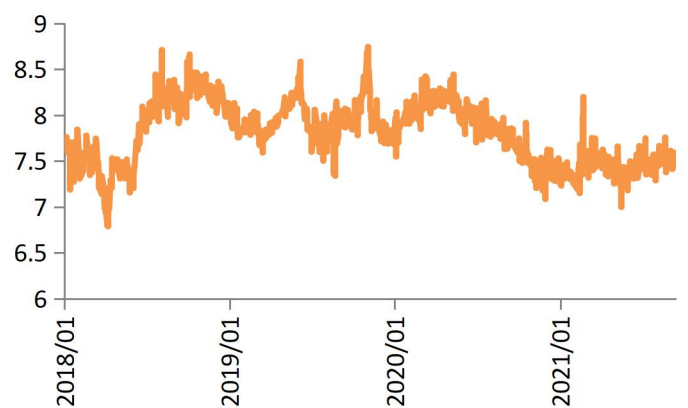


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

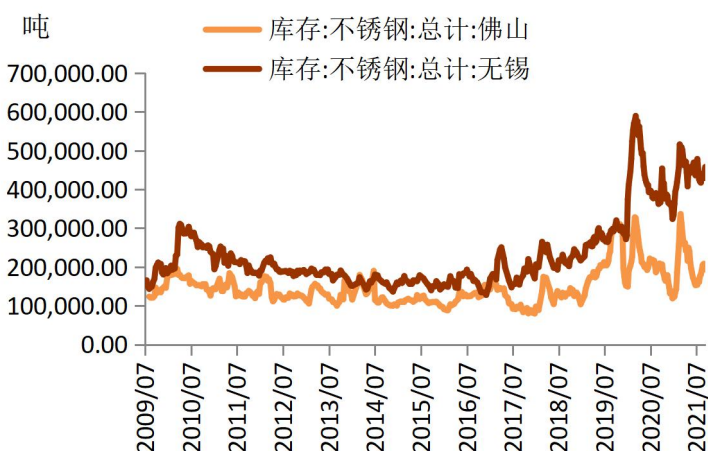


图表 8 镍内外比价

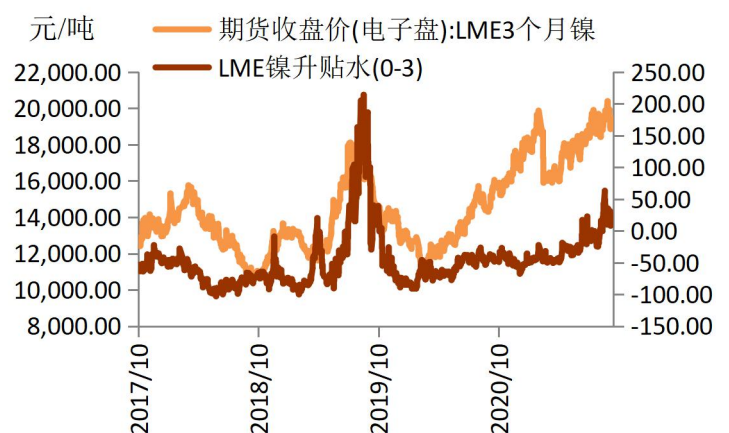


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。