

2021年10月18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	镍价反弹区间上沿，追高存在不确定性	中期展望				
镍	<p>上周国内外镍价震荡回升，价格重返此前高位，但整体来看，依然处于高位震荡区间之中，未来关注上沿压力位置的表现。带动镍价上行的主要因素还是在于整体有色板块的回升，上周有色板块都出现了较大的上涨行情，无论是铜还是锌都录得了较大涨幅，而镍价也跟随上涨。镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 93.5 美元/湿吨，均价持平；市场对于未来镍矿供应依然十分担忧，镍矿价格也持续维持高位；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 1442.5 元/镍点（到港含税），均价上涨 20 元/镍点。我们认为市场的焦点还是在于限电政策，目前国内大部分省市都在推出限电措施，无论是镍铁生产厂家还是下游的不锈钢厂家都处于限电范围之内，但是未来政策执行程度仍有一定的不确定性，这将会在未来加大镍价的波动。对于后市，我们认为镍价未来下方仍有较强支撑，无论是镍矿的原料库存还是镍铁的生产 and 进口都处于紧张的格局之中，特别是镍矿价格持续处于高位，带来的成本支撑对于镍价有重要意义。整体而言，随着镍价的上涨至前期高位之后，我们并不建议追涨，上方的不确定性较大。同时我们认为由于成本支撑和供应受限的因素，若镍价出现一定回落，会带来做多的一定安全边际，下方会显现较强支撑。</p>	中长期偏多				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>建议观望</td> </tr> <tr> <td>风险因素：</td> <td>宏观系统性风险，疫情风险超预期</td> </tr> </table>	操作建议：	建议观望	风险因素：	宏观系统性风险，疫情风险超预期	
操作建议：	建议观望					
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	147390	+5160	+3.63%	280.2	9.3 万	元/吨
LME 镍	19900	+740	+3.86%			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

上周国内外镍价震荡回升，价格延续反弹走势。周初，镍价延续节后的反弹走势，日内走势单边上行，收复节前跌幅；但周二开始镍价走势再次回落，连续两个交易日出现下跌；周四行情大幅波动，开盘之后镍价继续回落，创出周内低点 141800 元/吨，但是早盘开始震荡反弹，并出现快速拉升，价格收出阳线；周五镍价维持涨势，继续上行，创出周内高点，最终收于 147390 元/吨，较此前一周上涨 5160 元，涨幅 3.63%。伦镍方面，伦镍上周走势先跌后涨，价格重返高位。上半周伦镍表现不佳，未能延续此前上涨走势，更多在 19000 美元/吨的关口附近盘整，但是周四开始伦镍开始明显走强，周五更是一度上涨至 2 万美元关口之上，绥中收于 19900 美元/吨，较此前一周上涨 740 美元，涨幅 3.86%。整体来看，镍价在低位得到支撑之后连续反弹，重返高位，未来关注上方压力位的表现。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 146400-147100 元/吨，均价 146750 元/吨，涨 3100 元，华通现货 1#镍价报 146550-147000 元，均价 146775 元/吨，涨 3075 元，广东现货镍报 147950-148350 元/吨，均价 148150 元/吨，涨 3650 元。周五，长江有色网 1#镍价报 146200-146900 元/吨，均价 146550 元/吨，涨 2400 元，华通现货 1#镍价报 145800-146500 元，均价 146150 元/吨，涨 2000 元，广东现货镍报 148200-148600 元/吨，均价 148400 元/吨，涨 1200 元。

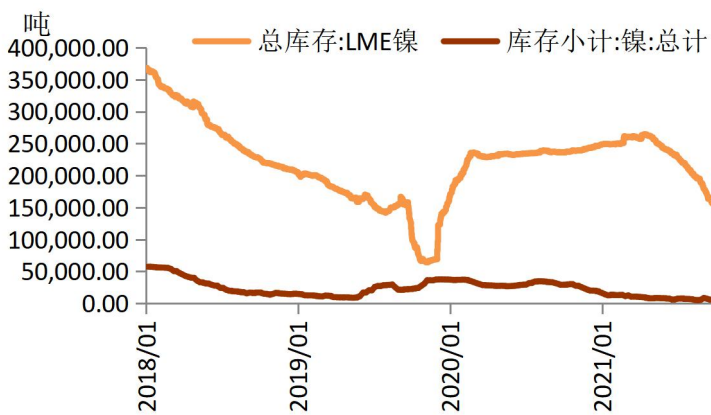
库存：截至 10 月 8 日，LME 镍库存较此前一周减少 3390 吨，SHFE 库存较此前一周增加 307 吨，全球的二大交易所库存合计 152751 吨，较此前一周减少 3083 吨，较去年同期减少 114471 吨。伦镍库存上周继续出现下降，海外需求显现好转迹象以及流入国内的原因；国内库存上周出现回升，主要是国庆之后的累库因素，未来国内库存偏紧格局依然紧张。

上周国内外镍价震荡回升，价格重返此前高位，但整体来看，依然处于高位震荡区间之中，未来关注上沿压力位的表现。带动镍价上行的主要因素还是在于整体有色板块的回升，上周有色板块都出现了较大的上涨行情，无论是铜还是锌都录得了较大涨幅，而镍价也跟随上涨。镍矿方面，上周五镍矿 1.5% CIF 均价 93.5 美元/湿吨，均价持平；市场对于未来镍矿

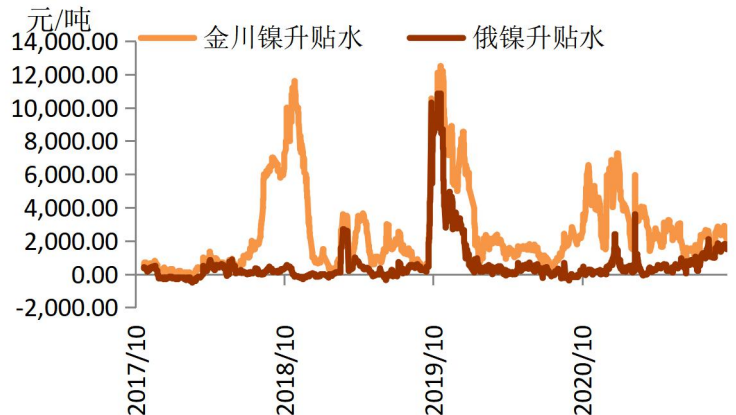
供应依然十分担忧，镍矿价格也持续维持高位；镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1445 元/镍点（出厂含税），均价上涨 15 元/镍点；印尼镍生铁均价 1442.5 元/镍点（到港含税），均价上涨 20 元/镍点。我们认为市场的焦点还是在于限电政策，目前国内大部分省市都在推出限电措施，无论是镍铁生产厂家还是下游的不锈钢厂家都处于限电范围之内，但是未来政策执行程度仍有一定的不确定性，这将会在未来加大镍价的波动。对于后市，我们认为镍价未来下方仍有较强支撑，无论是镍矿的原料库存还是镍铁的生产 and 进口都处于紧张的格局之中，特别是镍矿价格持续处于高位，带来的成本支撑对于镍价有重要意义。整体而言，随着镍价的上涨至前期高位之后，我们并不建议追涨，上方的不确定性较大。同时我们认为由于成本支撑和供应受限的因素，若镍价出现一定回落，会带来做多的一定安全边际，下方会显现较强支撑。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

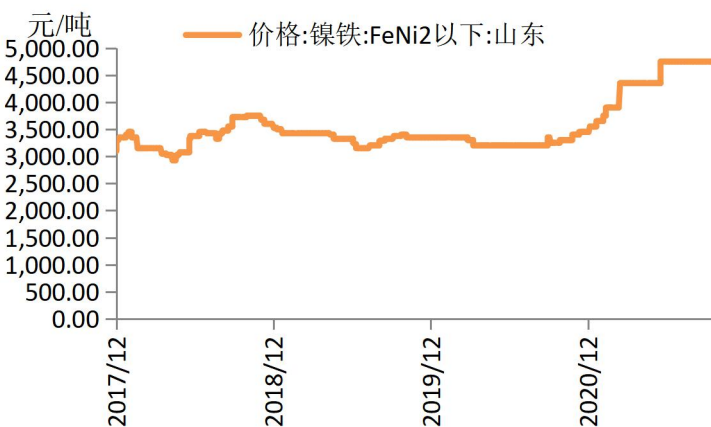


图表 2 现货升贴水走势

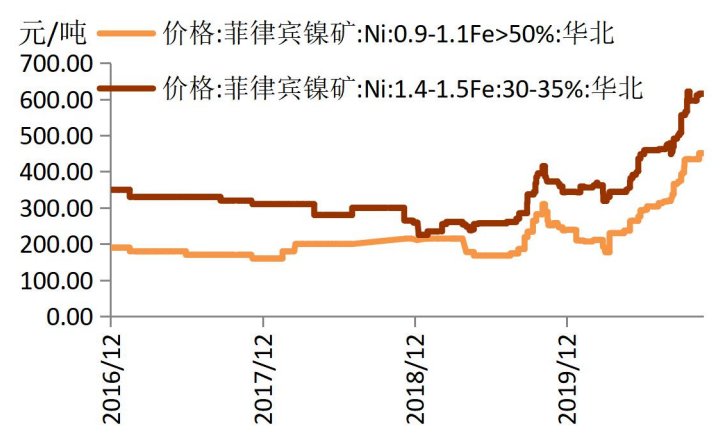


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

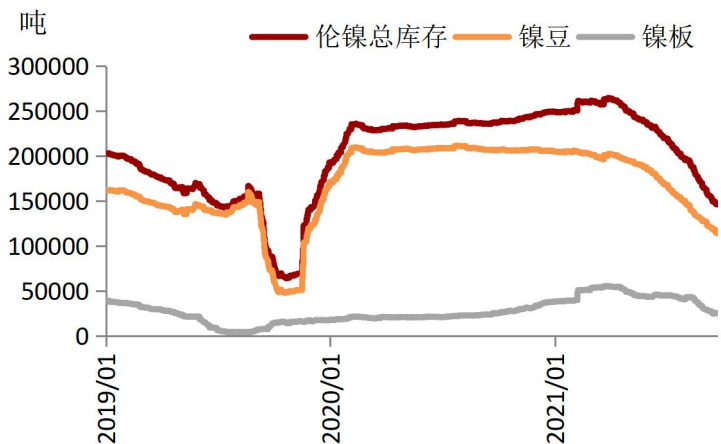


图表 4 镍矿价格走势

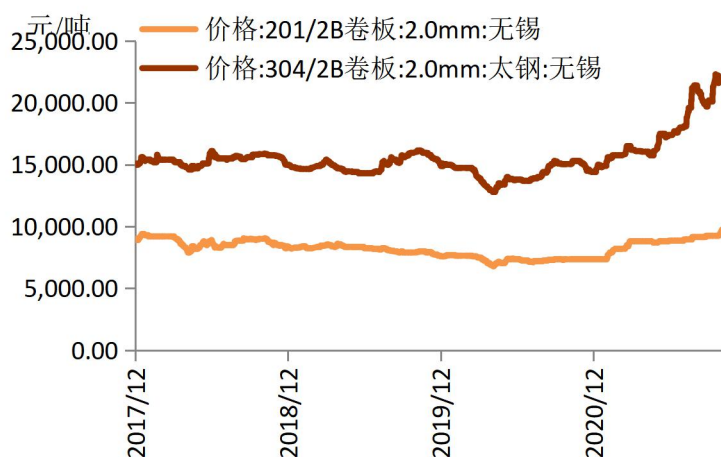


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

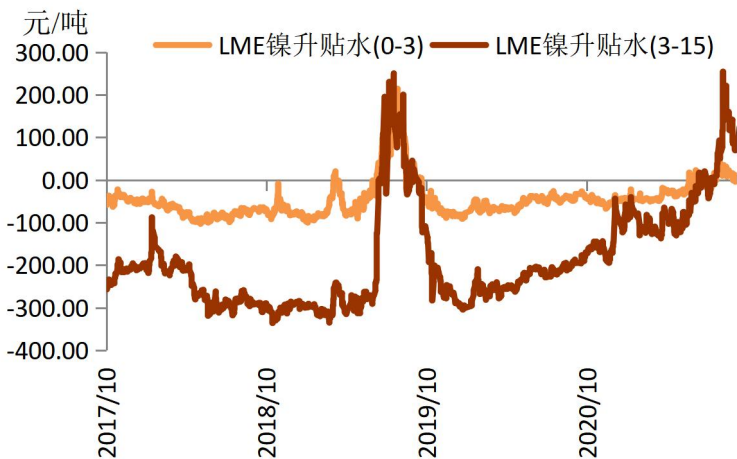


图表 6 不锈钢价格走势

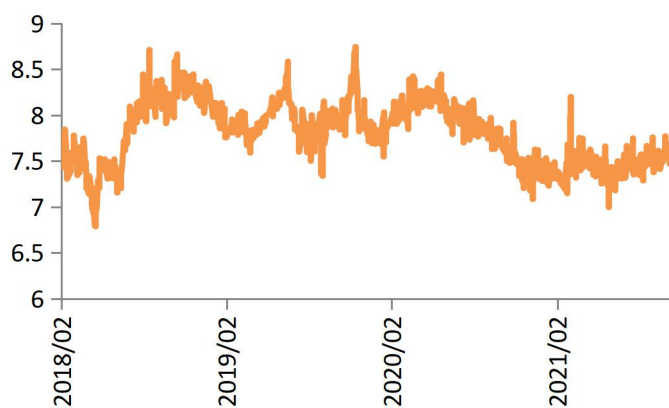


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

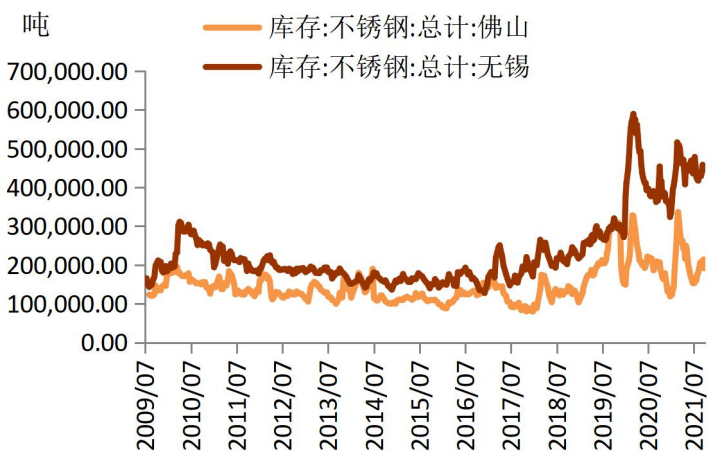


图表 8 镍内外比价

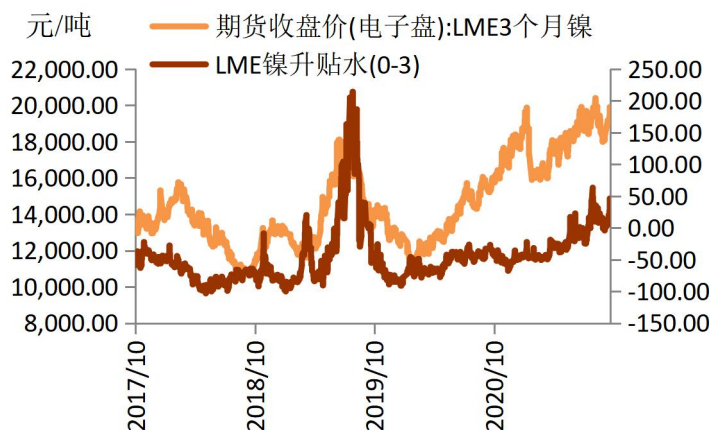


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。