

2021年10月25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	镍价新高后回落，下方支撑依然显著	中期展望
镍	<p>                             上周国内外镍价冲高回落，周中一度大幅上涨创出新高，但次日就大幅走低，收回涨幅，呈现大幅波动状态。镍矿方面，Ni:1.5%矿报价 80-83 美元/湿吨，价格出现较大回落，菲律宾苏里高进入雨季，后续市场供给持续减少，面对下游大幅压价多数矿山暂封盘不售。镍铁方面，国内到厂价上调 45 元至 1500-1530 元/镍；国内出厂价上调 50 元至 1500-1510 元/镍；印尼铁 FOB 价上调 6 美金至 202 美元/镍，国内镍铁厂普遍仍然保持降负荷生产状态，叠加煤炭紧缺及辅料价格高位的影响，镍铁供方报价坚挺。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和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。此外，虽然目前下游 300 系不锈钢仍维持降负荷生产状态情况，但 300 系利润可观，未来存在高价采购的可能。因此，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
	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	151330	+3940	+2.67%	356.5 万	6.5 万	元/吨
LME 镍	19810	-90	-0.45%			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

上周国内外镍价冲高回落，价格仍处上涨趋势。周初，镍价延续涨势，价格继续走高，突破 15 万整数关口，周二周三镍价走势平稳，震荡回升，在 15 万关口附近展开争夺，价格并未发生太大波动；周四镍价大幅上涨，创出多个月新高，站上了 16 万元/吨的整数关口，最高至 161600 元/吨，午后则在商品集体回落情况下跟随回调；周五镍价延续弱势，价格继续走低，一度跌破 15 万整数关口，尾盘有所回升，最终收于 151330 元/吨，较此前一周上涨 3940 元，涨幅 2.67%。伦镍方面，上周伦镍走势大起大落，价格呈现大幅波动状态。上半周伦镍延续涨势，特别是周三出现了单日涨幅超千点的长阳线；但周四伦镍就冲高回落，出现大幅下跌走势，收回此前涨幅，周五继续走低，最终收于 19810 美元/吨，较此前一周下跌 90 美元，跌幅 0.45%。整体来看，镍价虽然波动较大，但依然处于震荡走高的趋势之中。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 151200-152100 元/吨，均价 151650 元/吨，涨 5100 元，华通现货 1#镍价报 150650-151550 元，均价 151100 元/吨，涨 4950 元，广东现货镍报 152900-153350 元/吨，均价 153125 元/吨，涨 4725 元。周五，长江有色网 1#镍价报 150500-151500 元/吨，均价 151000 元/吨，跌 8950 元，华通现货 1#镍价报 150550-151650 元，均价 151100 元/吨，跌 8300 元，广东现货镍报 151300-151700 元/吨，均价 151500 元/吨，跌 9650 元。

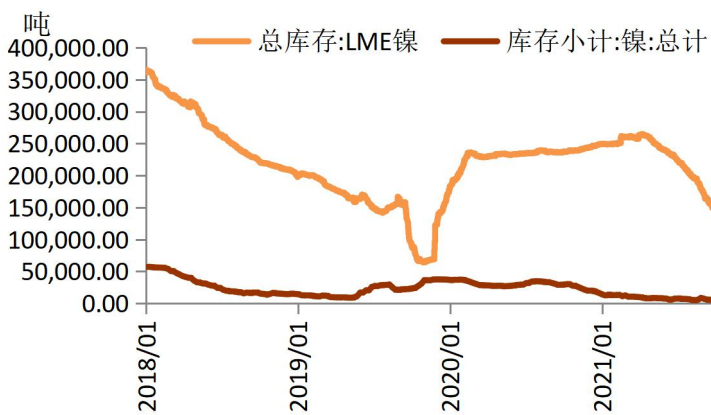
库存：截至 10 月 15 日，LME 镍库存较此前一周减少 3390 吨，SHFE 库存较此前一周增加 307 吨，全球的二大交易所库存合计 152751 吨，较此前一周减少 3083 吨，较去年同期减少 114471 吨。伦镍库存上周继续出现下降，海外需求显现好转迹象以及流入国内的原因；国内库存上周出现回升，主要是国庆之后的累库因素，未来国内库存偏紧格局依然紧张。

上周国内外镍价冲高回落，周中一度大幅上涨创出新高，但次日就大幅走低，收回涨幅，呈现大幅波动状态。镍矿方面，Ni:1.5%矿报价 80-83 美元/湿吨，价格出现较大回落，菲律宾苏里高进入雨季，后续市场供给持续减少，面对下游大幅压价多数矿山暂封盘不售。镍铁

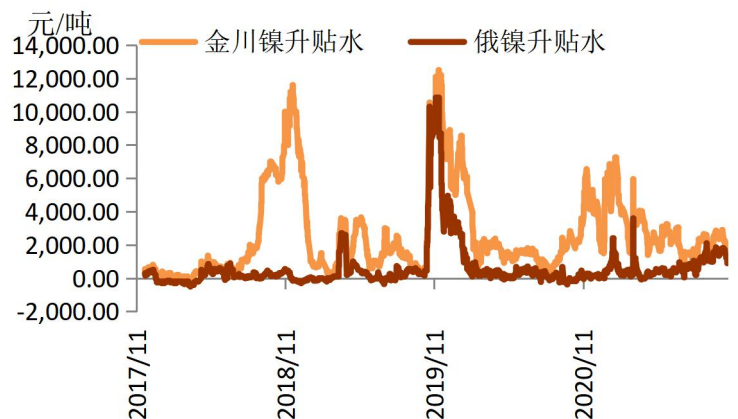
方面，国内到厂价上调 45 元至 1500-1530 元/镍；国内出厂价上调 50 元至 1500-1510 元/镍；印尼铁 FOB 价上调 6 美金至 202 美元/镍，国内镍铁厂普遍仍然保持降负荷生产状态，叠加煤炭紧缺及辅料价格高位的影响，镍铁供方报价坚挺。我们认为市场的焦点还是在于限电政策，目前国内大部分省市都在推出限电措施，无论是镍铁生产厂家还是下游的不锈钢厂家都处于限电范围之内，但是未来政策执行程度仍有一定的不确定性，这将会在未来加大镍价的波动。对于后市，我们认为镍价未来下方仍有较强支撑，无论是镍矿的原料库存还是镍铁的生产和进口都处于紧张的格局之中，特别是镍矿价格持续处于高位，带来的成本支撑对于镍价有重要意义。此外，虽然目前下游 300 系不锈钢仍维持降负荷生产状态情况，但 300 系利润可观，未来存在高价采购的可能。因此，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

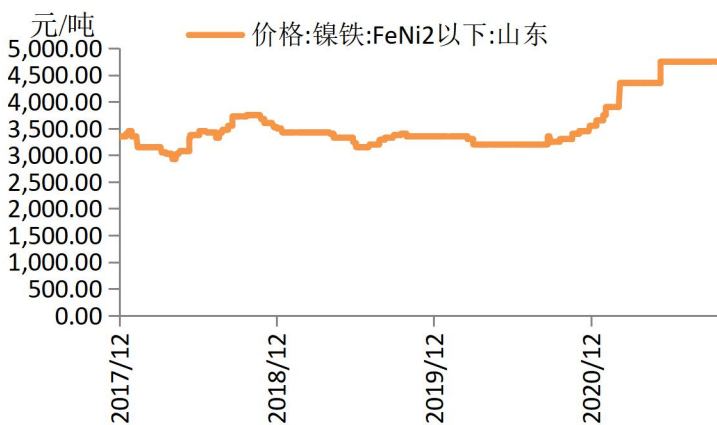


图表 2 现货升贴水走势

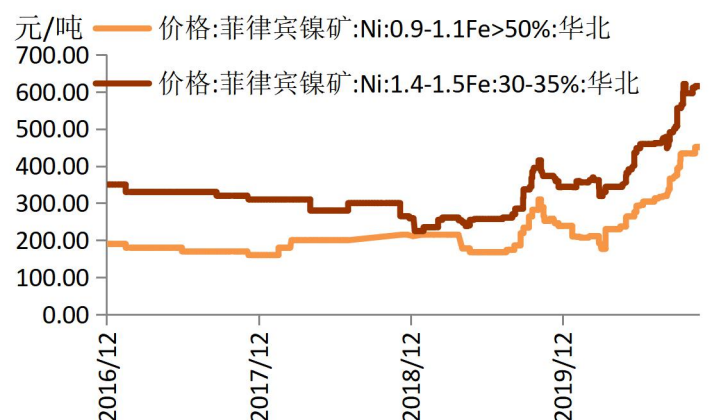


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

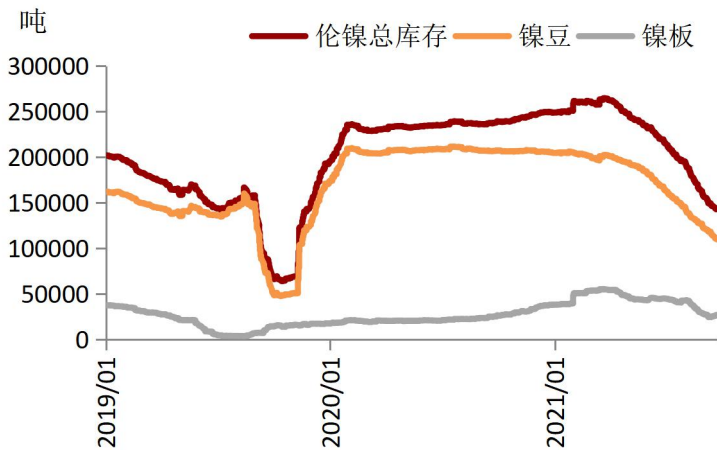


图表 4 镍矿价格走势

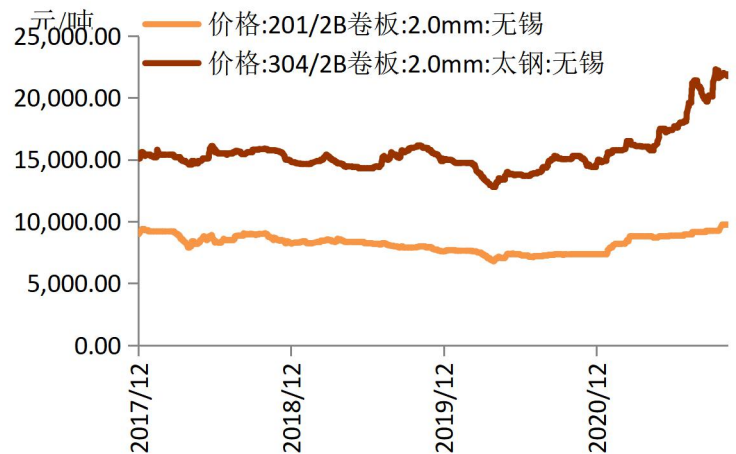


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

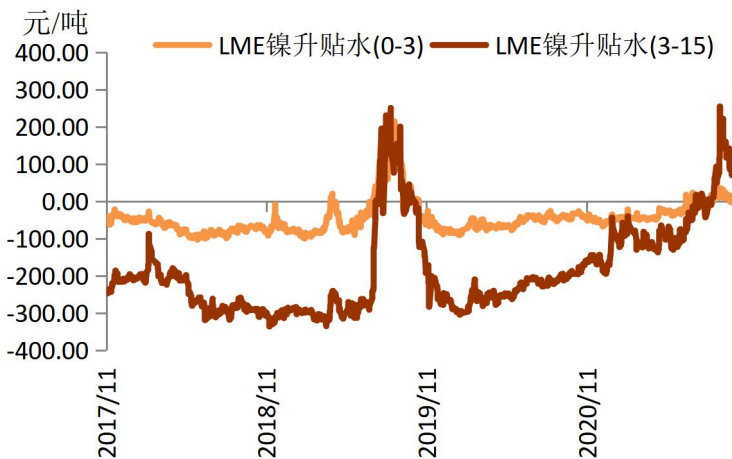


图表 6 不锈钢价格走势

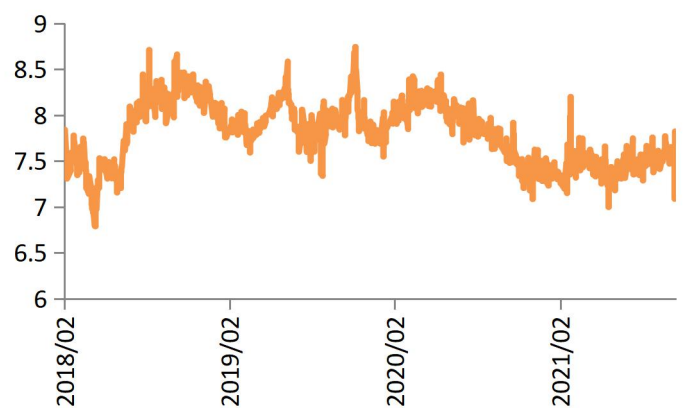


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

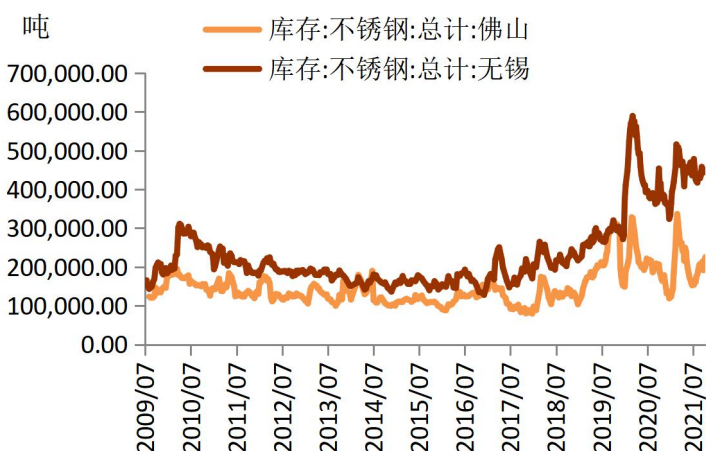


图表 8 镍内外比价

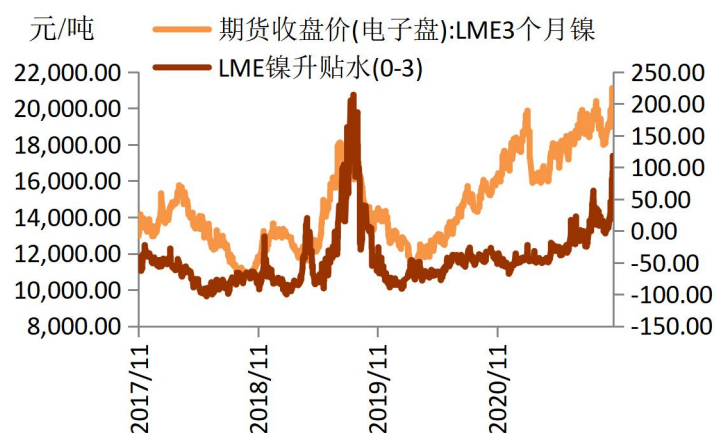


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。