

2021年11月1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	镍价短暂回落，下方支撑依然显著	中期展望
镍	<p> 上周国内外镍价延续跌势，价格依然出现较大回落。镍矿方面，镍矿1.5%CIF 均价 82 美元/湿吨，均价较此前一周持平；10 月开始菲律宾部分矿区进入雨季，自此之后进口到中国的镍矿量将会出现较大幅度的降低，供给减少镍矿山报盘坚挺。镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1502.5 元/镍点（出厂含税），印尼镍生铁均价 1497.5 元/镍点（到港含税），均价较此前一周持平。国内镍铁厂普遍仍然保持降负荷生产状态，叠加印尼镍铁回流不及预期，资源紧缺叠加成本支撑下镍铁供方报价坚挺。但需求方面，我们也看到，300 系不锈钢厂限产情况依旧普遍，部分大钢厂原料库存消耗速度减缓，对高价镍铁接受度有限，供需双方仍处于博弈态势。特别是不锈钢 300 系资源的到货增加及成交冷清去库缓慢，300 系社会库存出现一定累积，目前价格处于震荡回落态势之中，对于镍价有一定的拖累。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。因此，镍价难有太大持续下跌，而短暂回落之后也会带来较好的做多机会。 </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	144210	-6070	-4.04%	171.4 万	10.2 万	元/吨
LME 镍	19635	-175	-0.88%			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落。周初，镍价延续此前回落走势，价格继续走低，但盘中有所反弹；周二镍价更是继续走高，价格重返 15 万整数关口之上；但是进入下半周，镍价开始连续回落，周三率先出现大幅下跌走势，周四更是跳空低开，盘中震荡下跌，周五延续弱势格局，价格继续回落，最终收于 144210 元/吨，较此前一周下跌 6070 元，跌幅 4.04%。伦镍方面，上周伦镍走势先涨后跌，周初伦镍一度出现上涨，但是很快周二就逐步回落，周三更是出现了大幅回落走势，此后周四和周五伦镍依然震荡回落，周五尾盘有所回升，最终收于 19635 美元/吨，较此前一周下跌 175 美元，跌幅 0.88%。整体来看，镍价出现一定回落，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 150400-151500 元/吨，均价 150950 元/吨，跌 50 元，华通现货 1#镍价报 150150-151550 元，均价 150850 元/吨，跌 250 元，广东现货镍报 152000-152400 元/吨，均价 152200 元/吨，涨 700 元。周五，长江有色网 1#镍价报 145400-146600 元/吨，均价 146000 元/吨，涨 650 元，华通现货 1#镍价报 145400-146800 元，均价 146100 元/吨，涨 850 元，广东现货镍报 147450-147850 元/吨，均价 147650 元/吨，涨 1900 元。

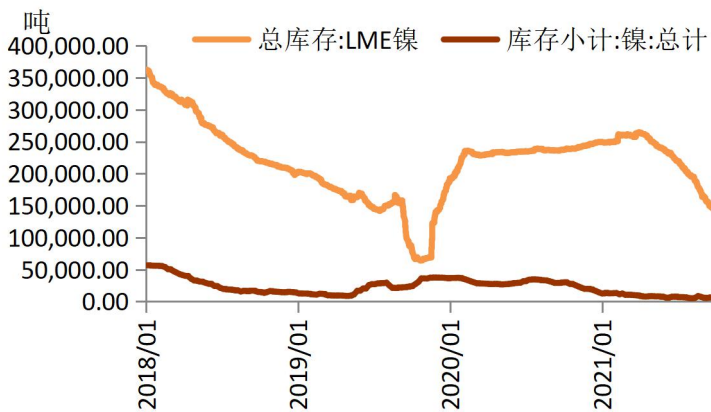
库存：截至 10 月 29 日，LME 镍库存较此前一周增加 576 吨，SHFE 库存较此前一周增加 718 吨，全球的二大交易所库存合计 150956 吨，较此前一周增加 1294 吨，较去年同期减少 117588 吨。伦镍库存上周首次出现回升，但整体还是处于回落之中；国内库存上周继续回升，主要是国庆之后的进口增加因素，未来国内库存偏紧格局依然紧张。

上周国内外镍价延续跌势，价格依然出现较大回落。镍矿方面，镍矿 1.5%CIF 均价 82 美元/湿吨，均价较此前一周持平；10 月开始菲律宾部分矿区进入雨季，自此之后进口到中国的镍矿量将会出现较大幅度的降低，供给减少镍矿山报盘坚挺。镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1502.5 元/镍点（出厂含税），印尼镍生铁均价 1497.5 元/镍点（到港含税），均价较此前一周持平。国内镍铁厂普遍仍然保持降负荷生产状态，叠加印尼镍铁回流不及预期，

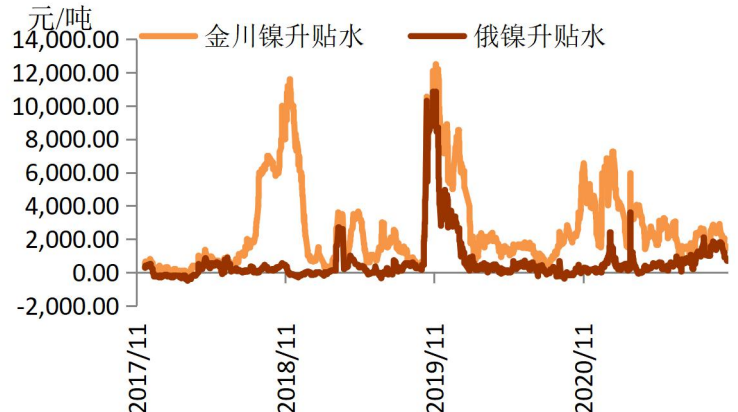
资源紧缺叠加成本支撑下镍铁供方报价坚挺。但需求方面，我们也看到，300系不锈钢厂限产情况依旧普遍，部分大钢厂原料库存消耗速度减缓，对高价镍铁接受度有限，供需双方仍处于博弈态势。特别是不锈钢300系资源的到货增加及成交冷清去库缓慢，300系社会库存出现一定累积，目前价格处于震荡回落态势之中，对于镍价有一定的拖累。对于后市，我们认为镍价未来下方仍有较强支撑，无论是镍矿的原料库存还是镍铁的生产和进口都处于紧张的格局之中，特别是镍矿价格持续处于高位，带来的成本支撑对于镍价有重要意义。因此，镍价难有太大持续下跌，而短暂回落之后也会带来较好的做多机会。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

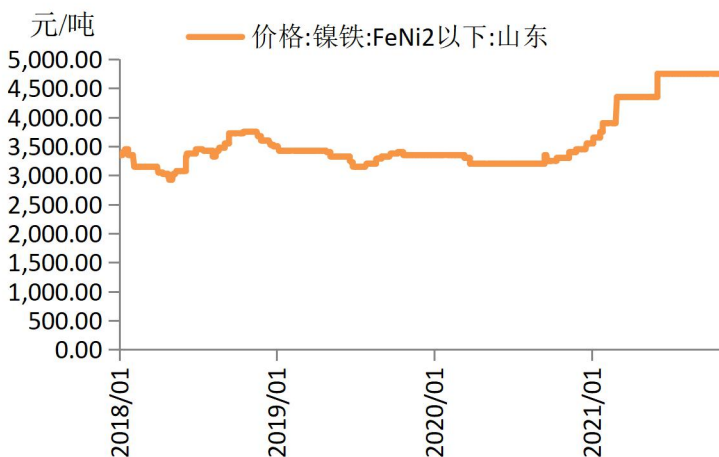


图表 2 现货升贴水走势

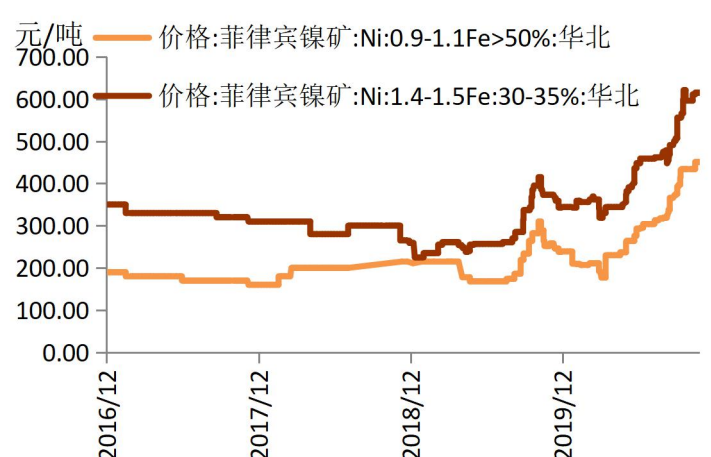


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

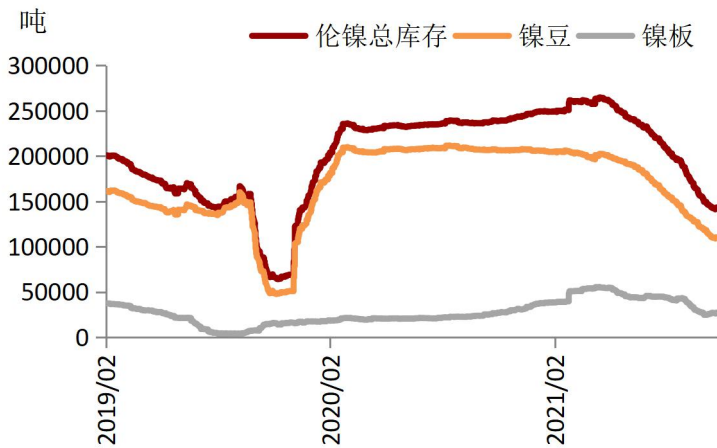


图表 4 镍矿价格走势

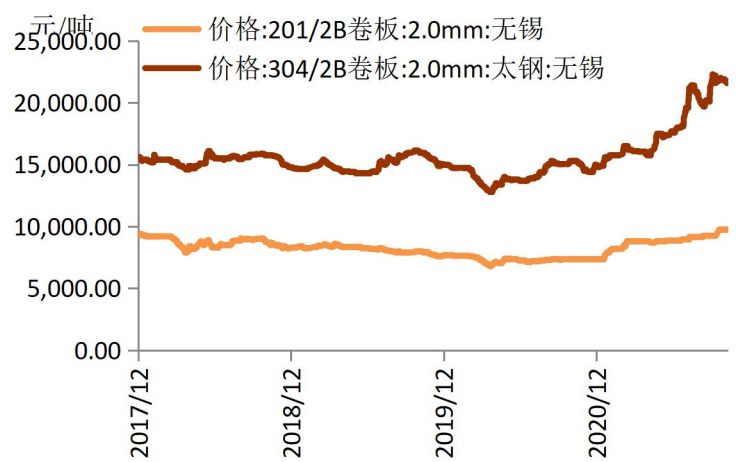


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

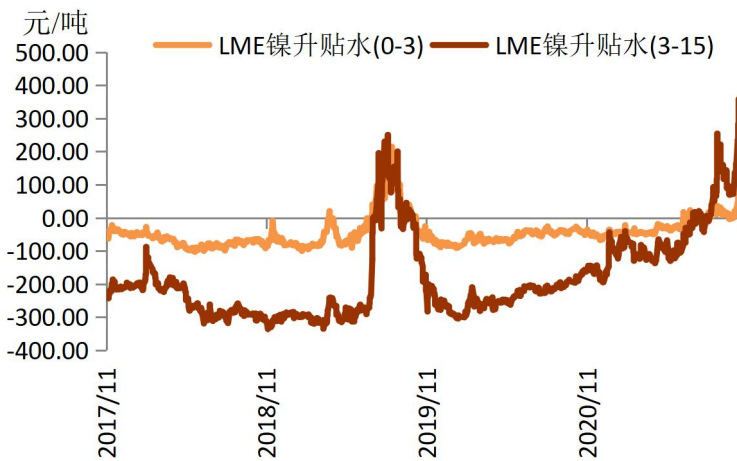


图表 6 不锈钢价格走势

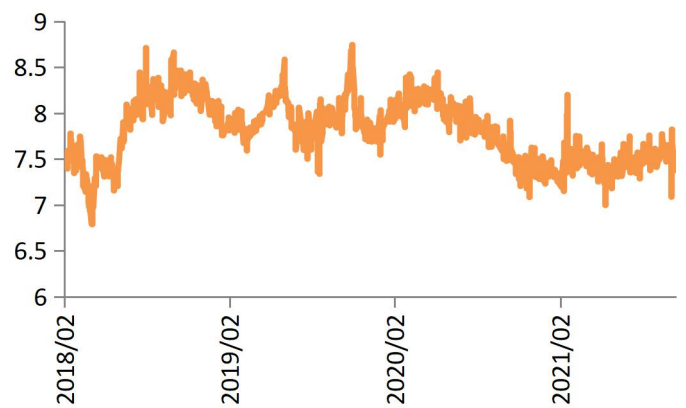


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

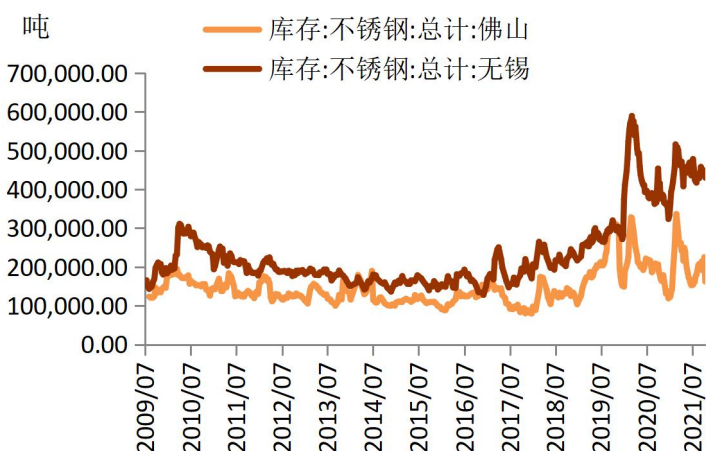


图表 8 镍内外比价

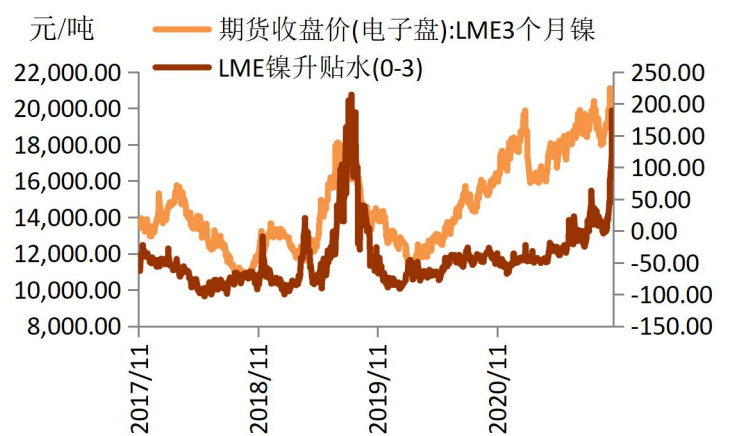


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。