

2021年11月8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 | 下游需求有所回升，镍价支撑依然显著 | 中期展望 | |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|
| 镍 | <p>上周国内外镍价延续跌势，价格震荡走低。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；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1495 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价回调 7.5 元/镍点，印尼镍生铁均价 1487.5 元/镍点（到港含税），较此前一周均价下降 10 元/镍点。300 系不锈钢厂利润空间收窄，看空情绪下对高价镍铁接受度有限，交投氛围冷清。库存方面，SMM 六地纯镍库存周度去库 1986 吨至 17073 吨，其中镍豆库存增加 750 吨至 5000 吨。近期福建、江苏等限电趋缓，钢厂产量有提升，加之市场传停产已久的华南某不锈钢厂即将复产，钢厂对于镍铁的整体需求有所回升。根据调研，11 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢排产预计 258.12 万吨，预计环比增 14.39%，同比减 7.70%。而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。对于镍铁生产来说，镍矿价格居高不下，成本支撑较强，加之目前供应压力不大，因此报价坚挺。整体来看，我们认为镍价未来下方仍有较强支撑，限电因素在短期内有所缓解，需求出现一定回升，而供应方面则依然受限，成本也居高不下，因此镍价短期或将出现反弹。</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 | 142250 | -1960 | -1.36% | 207.9 万 | 9.6 万 | 元/吨 |
| LME 镍 | 19435 | -200 | -1.02% | | | 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

上周国内外镍价延续近来的震荡回落态势。周初，镍价一度出现反弹，但是未能持续，盘中跟随大宗商品再度回落；周二镍价继续走低，价格仍处弱势之中，周三镍价则出现了强势反弹，最高至 146960 元/吨；但周四镍价再度走低，盘中价格节节败退，继续下跌；周五更是创出了 139630 元/吨的新低，尾盘有所回升，最终收于 142250 元/吨，较此前一周下跌 1960 元，跌幅 1.36%。伦镍方面，上周伦镍走势同样震荡下跌，周初镍价连续收出下影线，显示了较强看跌性，但是周三周四镍价出现了大幅回落走势，盘中更是跌破了 19000 美元/吨的整数关口，创下了 18970 美元/吨的新低，周五则出现反弹，重返 19000 关口之上，最终收于 19435 美元/吨，较此前一周下跌 200 美元，跌幅 1.02%。整体来看，镍价近期连续回落，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 145800-147000 元/吨，均价 146400 元/吨，涨 400 元，华通现货 1#镍价报 145550-146750 元，均价 146150 元/吨，涨 50 元，广东现货镍报 147950-148350 元/吨，均价 148150 元/吨，涨 500 元。周五，长江有色网 1#镍价报 142900-145100 元/吨，均价 144000 元/吨，跌 300 元，华通现货 1#镍价报 142550-144650 元，均价 143600 元/吨，跌 850 元，广东现货镍报 145250-145650 元/吨，均价 145450 元/吨，跌 700 元。

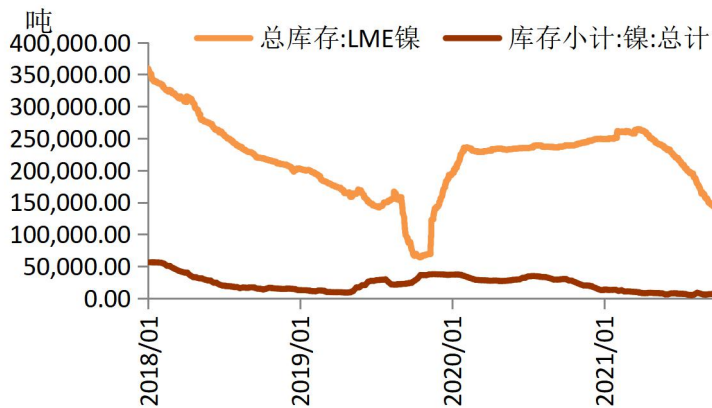
库存：截至 11 月 5 日，LME 镍库存较此前一周减少 5826 吨，SHFE 库存较此前一周增加 102 吨，全球的二大交易所库存合计 145232 吨，较此前一周减少 5724 吨，较去年同期减少 121259 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周继续回升，主要是国庆之后的进口增加因素，偏紧格局有所缓解。

上周国内外镍价延续跌势，价格震荡走低。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；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1495 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价回调 7.5 元/镍点，印尼镍生铁均价 1487.5 元/镍点（到港含税），较此前一周均价下降 10 元/镍点。300 系不锈钢厂利润空间收窄，看空情绪下对高价镍铁接受度有限，交

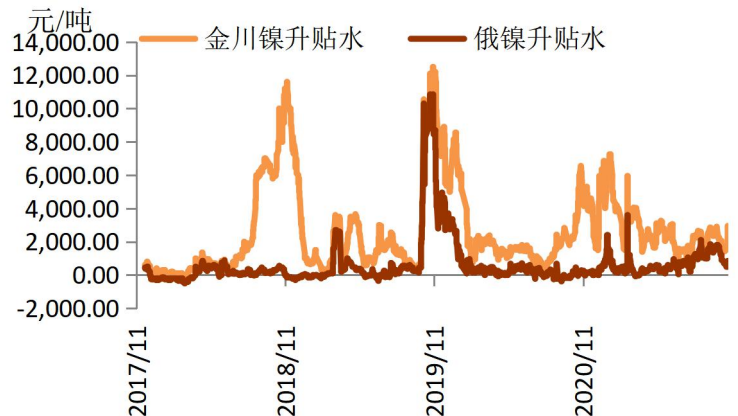
投氛围冷清。库存方面，SMM 六地纯镍库存周度去库 1986 吨至 17073 吨，其中镍豆库存增加 750 吨至 5000 吨。近期福建、江苏等限电趋缓，钢厂产量有提升，加之市场传停产已久的华南某不锈钢厂即将复产，钢厂对于镍铁的整体需求有所回升。根据调研，11 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢排产预计 258.12 万吨，预计环比增 14.39%，同比减 7.70%。而国内镍铁厂普遍仍然保持降负荷生产状态，叠加印尼镍铁回流不及预期，资源紧缺叠加成本支撑下镍铁供方报价坚挺。对于镍铁生产来说，镍矿价格居高不下，成本支撑较强，加之目前供应压力不大，因此报价坚挺。整体来看，我们认为镍价未来下方仍有较强支撑，限电因素在短期内有所缓解，需求出现一定回升，而供应方面则依然受限，成本也居高不下，因此镍价短期或将出现反弹。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

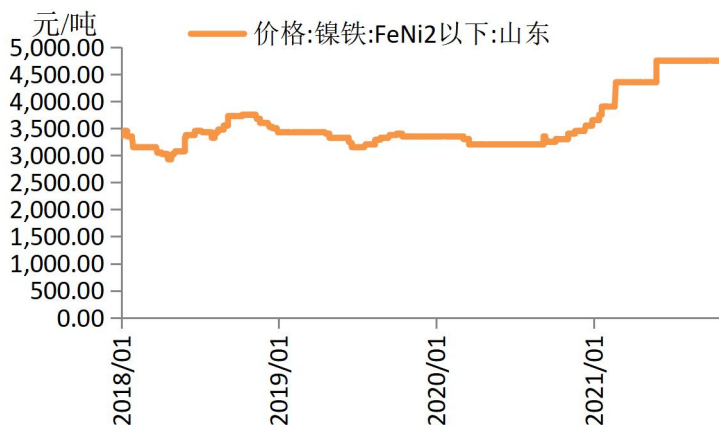


图表 2 现货升贴水走势

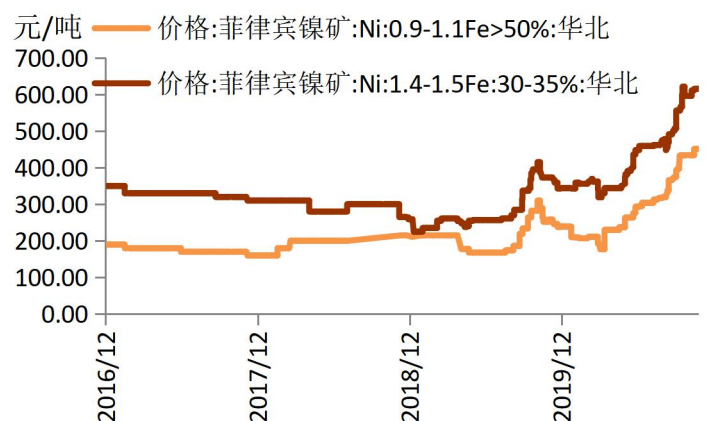


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

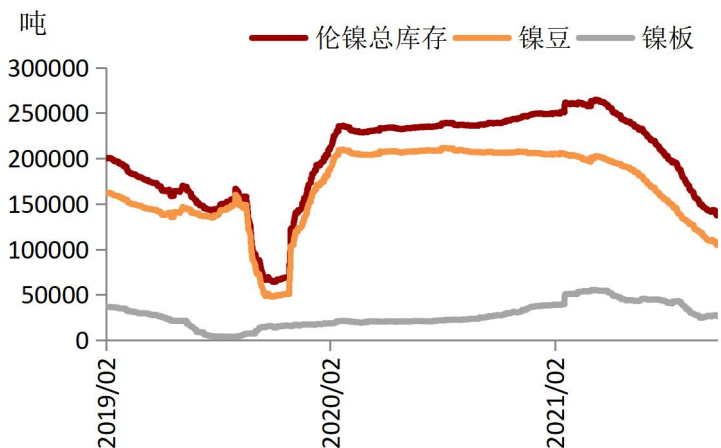


图表 4 镍矿价格走势

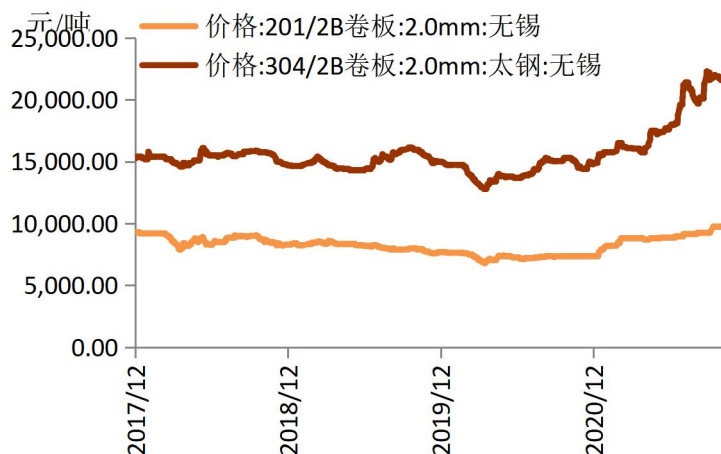


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

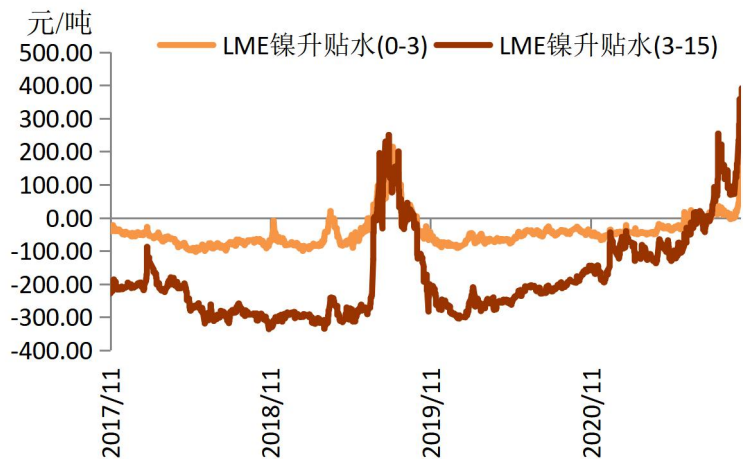


图表 6 不锈钢价格走势

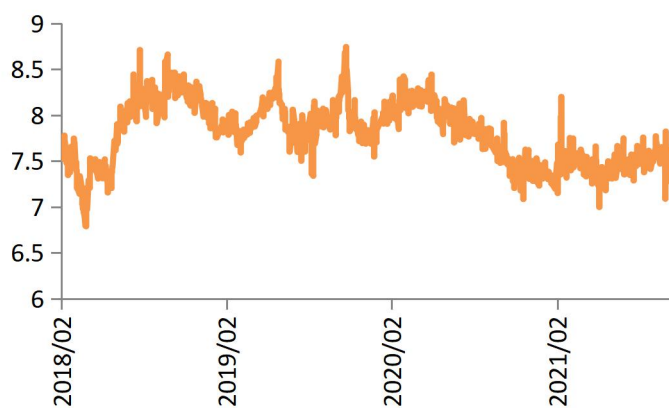


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

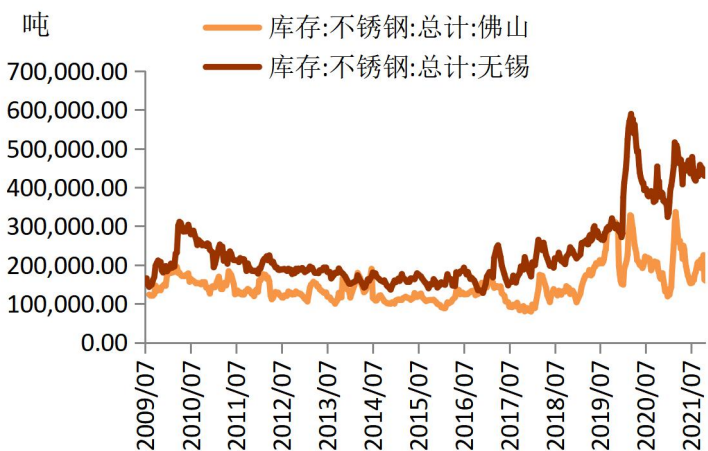


图表 8 镍内外比价

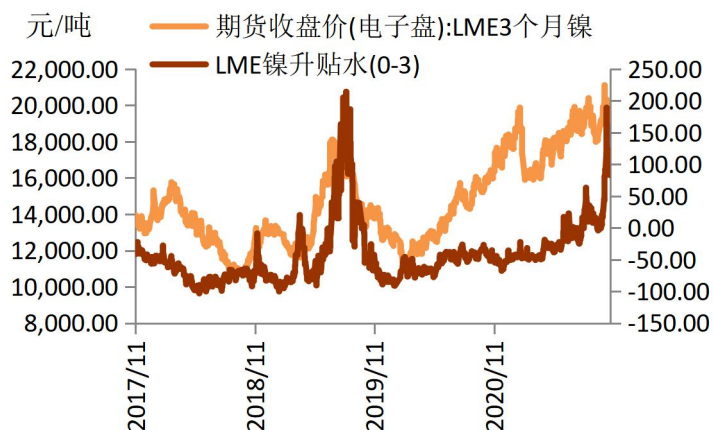


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。