

2021年11月15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	镍价低位得到支撑，但反弹行情难以持续	中期展望
镍	<p>                             上周国内外镍价震荡回升，价格低位得到支撑。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 1480 元/镍点(出厂含税)，较此前一周均价下降 15 元/镍点，印尼镍生铁均价 1475 元/镍点(到港含税)，较此前一周均价下降 17.5 元/镍点。11 月后限电政策逐步放开，多数地区镍铁冶炼厂恢复正常生产，镍铁供应逐步回暖，但当前依旧处于偏紧格局之中。下游方面，不锈钢上周价格继续回调，现货市场拿货需求维持偏差水平。特别是，随着不锈钢价格下跌，不锈钢生产利润也是继续收窄，目前仅维持在 200 元/吨左右。因此，不锈钢厂对镍铁需求较弱，由于下游订单减少及不锈钢价格回调，使得钢厂对于高价镍铁的接受度较差，主流钢厂暂无成交消息出现。硫酸镍方面，电池级硫酸镍市场总体成交清淡，运行较为弱势，下游高价拿货情绪同样较弱。供应端来看，虽然镍矿紧张情况有所缓解，但是镍矿价格依然居高不下，成本支撑较强。需求端则表现不尽如人意。整体来看，我们认为镍价下方尽管有较强支撑，但是上方压力也较大，由于下游需求不振，钢厂利润收窄，因此镍价难以出现持续性上涨，短期预计依然难以摆脱高位震荡区间。                         </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	145810	+3560	+2.50%	113.8 万	11.4 万	元/吨
LME 镍	19935	+500	+2.57%			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上涨，低位显现了较强支撑。周初，镍价走势依然延续了震荡走势，价格盘中震荡为主；周二镍价小幅上涨，但是周三就再出现了回落，收回了此前涨幅；进入周四，镍价迎来了强势表现，盘中价格单边上行，价格创出了多日新高，但周五涨势未能得到持续，而是冲高回落，在创出了 147680 元/吨的高点之后，午后价格走低，最终收于 145810 元/吨，较此前一周上涨 3560 元，涨幅 2.50%。伦镍方面，上周伦镍走势同样震荡走高，周初，伦镍价格探底回升，延续了此前涨势，尽管周二出现了回落，但是进入下半周之后，伦镍价格节节攀升，周五更是一度突破了 2 万美元关口，最终收于 19935 美元/吨，较此前一周上涨 500 美元，涨幅 2.57%。整体来看，镍价在连续回落之后，低位得到了支撑，并进一步走高，继续处于震荡上涨的趋势之中。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 143100-145300 元/吨，均价 144200 元/吨，涨 200 元，华通现货 1#镍价报 142950-145150 元，均价 144050 元/吨，涨 450 元，广东现货镍报 145950-146350 元/吨，均价 146150 元/吨，涨 700 元。周五，长江有色网 1#镍价报 147000-149200 元/吨，均价 148100 元/吨，涨 1700 元，华通现货 1#镍价报 147000-149200 元，均价 148100 元/吨，涨 1750 元，广东现货镍报 149950-150350 元/吨，均价 150150 元/吨，涨 2000 元。

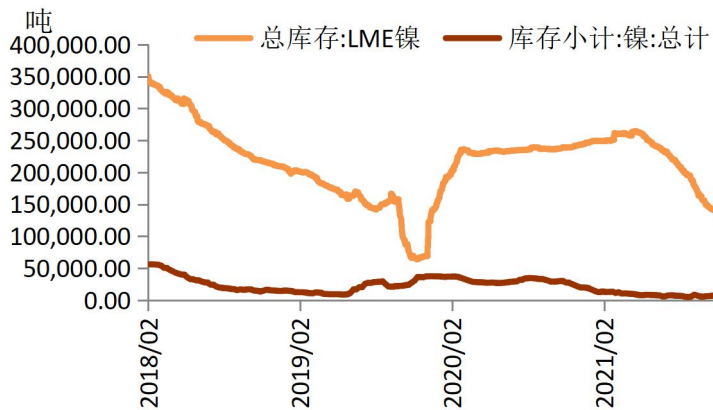
库存：截至 11 月 12 日，LME 镍库存较此前一周减少 6918 吨，SHFE 库存较此前一周增加 390 吨，全球的二大交易所库存合计 138704 吨，较此前一周减少 6528 吨，较去年同期减少 127564 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周继续回升，主要是国庆之后的进口增加因素，偏紧格局有所缓解。

上周国内外镍价震荡回升，价格低位得到支撑。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 1480 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价下降 15 元/镍点，印尼镍生铁均价 1475 元/镍点（到港含税），较此前一周均价下降 17.5 元/镍点。11 月后限电政策逐步放开，多数地区镍铁冶炼厂恢复正常生产，

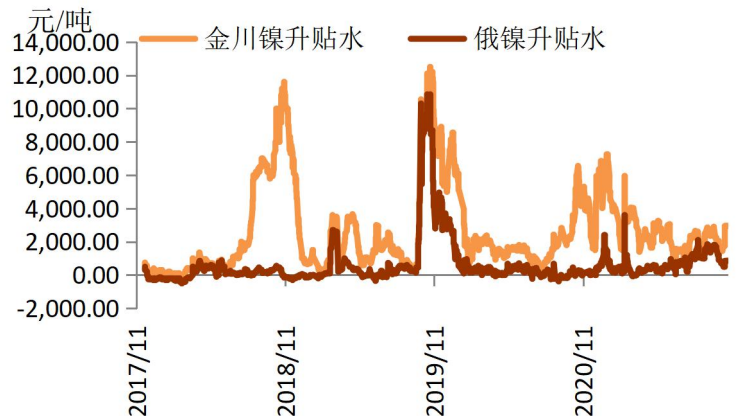
镍铁供应逐步回暖，但当前依旧处于偏紧格局之中。下游方面，不锈钢上周价格继续回调，现货市场拿货需求维持偏差水平。特别是，随着不锈钢价格下跌，不锈钢生产利润也是继续收窄，目前仅维持在 200 元/吨左右。因此，不锈钢厂对镍铁需求较弱，由于下游订单减少及不锈钢价格回调，使得钢厂对于高价镍铁的接受度较差，主流钢厂暂无成交消息出现。硫酸镍方面，电池级硫酸镍市场总体成交清淡，运行较为弱势，下游高价拿货情绪同样较弱。供应端来看，虽然镍矿紧张情况有所缓解，但是镍矿价格依然居高不下，成本支撑较强。需求端则表现不尽如人意。整体来看，我们认为镍价下方尽管有较强支撑，但是上方压力也较大，由于下游需求不振，钢厂利润收窄，因此镍价难以出现持续性上涨，短期预计依然难以摆脱高位震荡区间。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

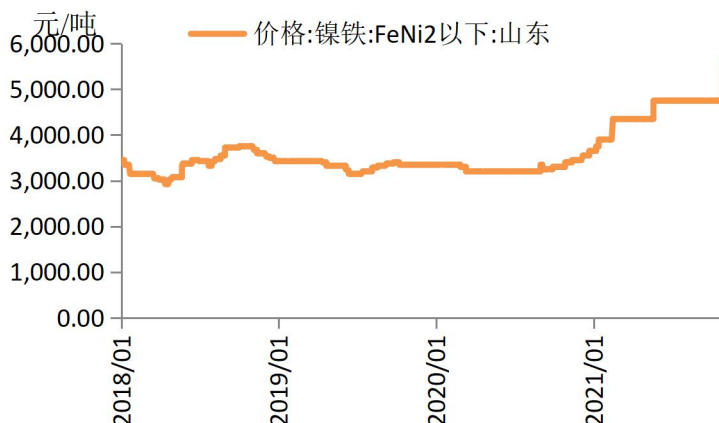


图表 2 现货升贴水走势

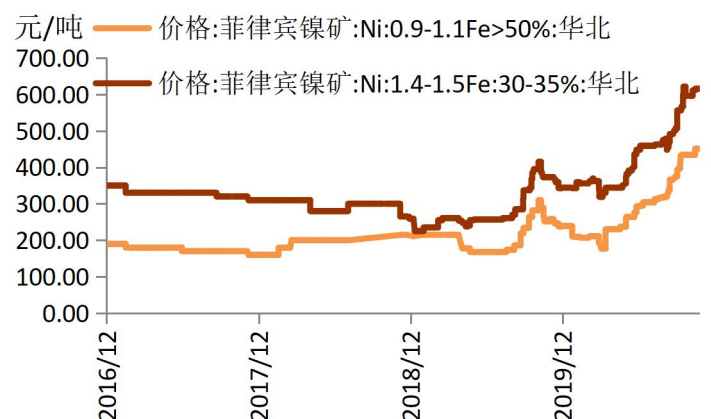


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

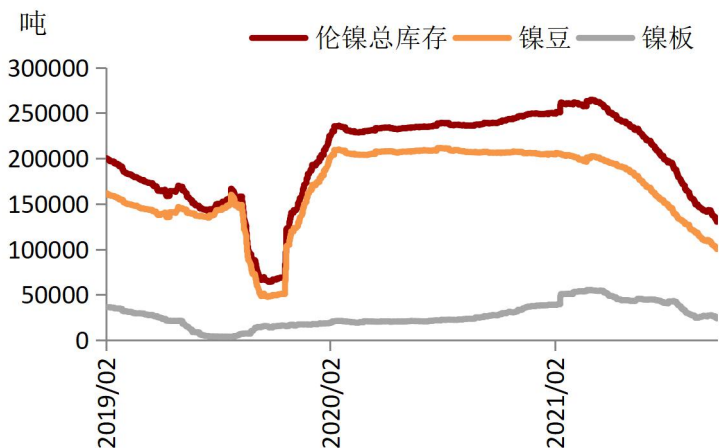


图表 4 镍矿价格走势

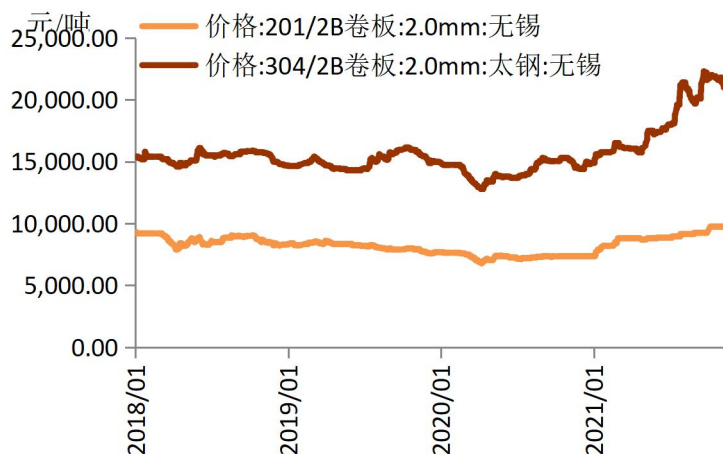


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

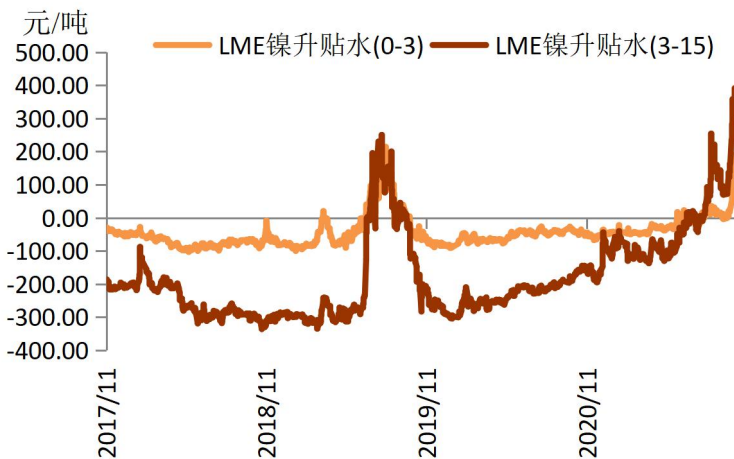


图表 6 不锈钢价格走势

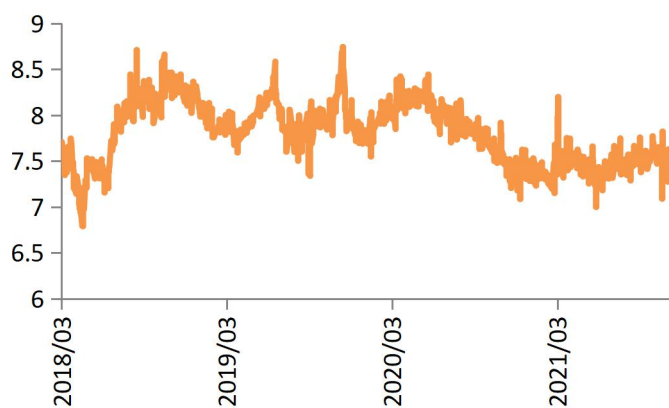


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

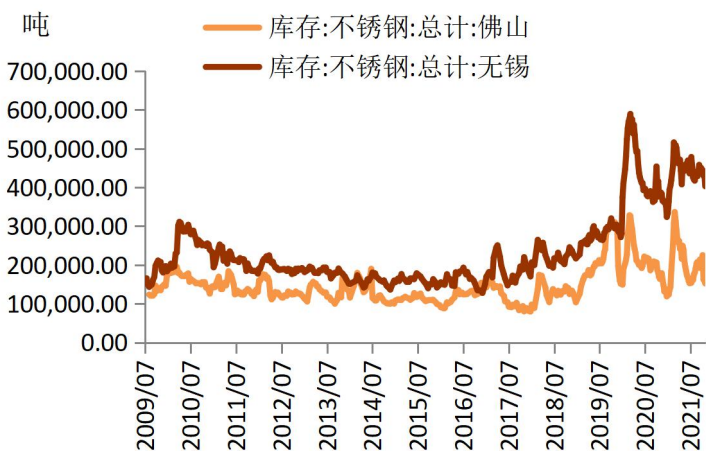


图表 8 镍内外比价

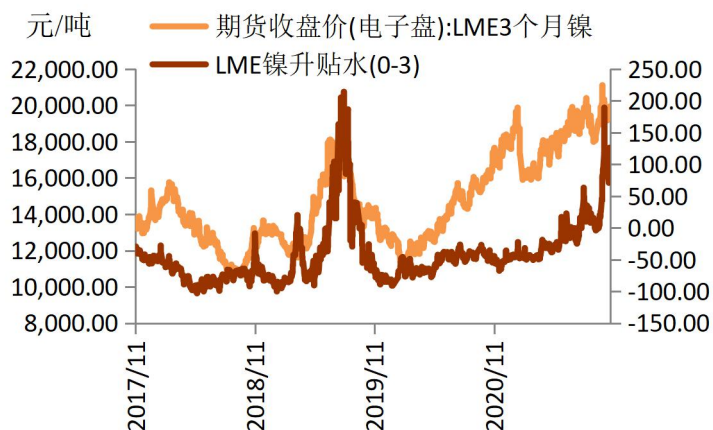


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。