

2021年11月22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	镍价低位再度大涨，反弹持续性依然不足	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价探底回升，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 1467.5 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价下降 12.5 元/镍点，印尼镍生铁均价 1465 元/镍点（到港含税），较此前一周均价下降 10 元/镍点。据中国海关数据统计，2021 年 10 月中国镍矿进口量 447.62 万吨，环比减少 120.81 万吨，降幅 21.25%；同比减少 64.04 万吨，降幅 12.52%。四季度菲律宾镍矿出货量持续下降，资源减少矿山挺价情绪主导，市场供需两弱局面难改，预计镍矿价格持稳为主。2021 年 10 月中国镍铁进口量 29.91 万吨，环比减少 0.74 万吨，降幅 2.42%；同比增加 3.96 万吨，增幅 15.26%。目前镍铁资源偏紧，高价原料备库下，国内镍铁厂供方低价出售意愿较低。下游方面，不锈钢现货实际成交依然没有明显提升，即使不锈钢期货盘面出现飘红，钢厂限价政策的执行，但市场贸易商多对后市信心不足，看跌情绪较为浓厚，年末为回笼资金，低价跑货现象频繁。目前佛山市场现货资源再次出现垒库，不锈钢价格未来依然处于较大压力之中。整体来看，我们认为镍价下方尽管在低位出现了较强支撑，价格大幅反弹，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	147440	+1630	+1.12%	99.7 万	9.4 万	元/吨
LME 镍	20015	+80	+0.40%			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先跌后涨，价格依然处于高位区间震荡之中。周初，镍价冲高回落，最高上行至 148450 元/吨，但是在高位又一次受到较大压力，开始出现回落；此后镍价更是接连走低，价格连续收出阴线，至周四更是最低下探至 140850 元/吨，来到了前期低位附近；镍价在此位置得到了支撑，周五出现大幅反弹走势，日内单边上涨，单日涨幅超过 6000 元，一举收复周内跌幅，最终收于 147440 元/吨，较此前一周上涨 1630 元，涨幅 1.12%。伦镍方面，上周伦镍走势同样探底回升，周初伦镍价格出现大幅回落，并一直持续至周三，最低至 19150 美元/吨，周四伦镍开始反弹，价格显现强劲走势，周五更是突破 2 万美元关口，最终收于 20015 美元/吨，较此前一周上涨 80 美元，涨幅 0.40%。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 146300-148200 元/吨，均价 147250 元/吨，跌 850 元，华通现货 1#镍价报 146150-148050 元，均价 147100 元/吨，跌 1000 元，广东现货镍报 147950-148350 元/吨，均价 148150 元/吨，跌 2000 元。周五，长江有色网 1#镍价报 146900-149500 元/吨，均价 148200 元/吨，涨 5250 元，华通现货 1#镍价报 146250-149050 元，均价 147650 元/吨，涨 4750 元，广东现货镍报 149750-150150 元/吨，均价 149950 元/吨，涨 4300 元。

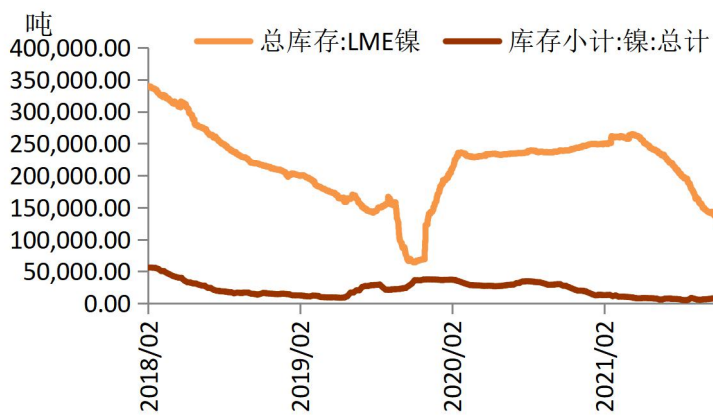
库存：截至 11 月 19 日，LME 镍库存较此前一周减少 6834 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1622 吨，全球的二大交易所库存合计 130248 吨，较此前一周减少 8456 吨，较去年同期减少 134766 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周出现回落，国内库存再次呈现紧张态势。

上周国内外镍价探底回升，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 1467.5 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价下降 12.5 元/镍点，印尼镍生铁均价 1465 元/镍点（到港含税），较此前一周均价下降 10 元/镍点。据中国海关数据统计，2021 年 10 月中国镍矿进口量 447.62 万吨，

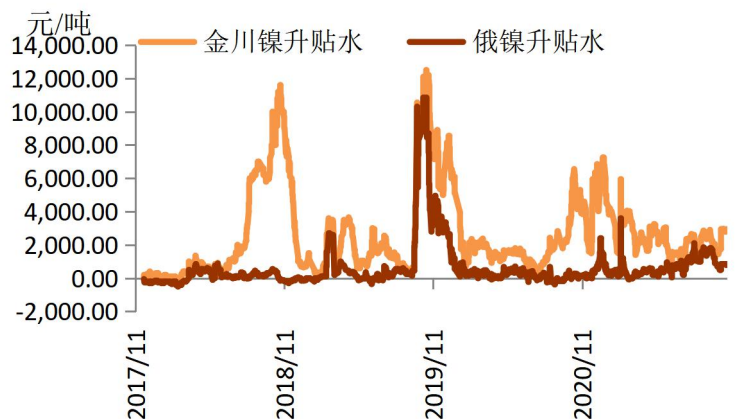
环比减少 120.81 万吨，降幅 21.25%；同比减少 64.04 万吨，降幅 12.52%。四季度菲律宾镍矿出货量持续下降，资源减少矿山挺价情绪主导，市场供需两弱局面难改，预计镍矿价格持稳为主。2021 年 10 月中国镍铁进口量 29.91 万吨，环比减少 0.74 万吨，降幅 2.42%；同比增加 3.96 万吨，增幅 15.26%。目前镍铁资源偏紧，高价原料备库下，国内镍铁厂供方低价出售意愿较低。下游方面，不锈钢现货实际成交依然没有明显提升，即使不锈钢期货盘面出现飘红，钢厂限价政策的执行，但市场贸易商多对后市信心不足，看跌情绪较为浓厚，年末为回笼资金，低价跑货现象频繁。目前佛山市场现货资源再次出现垒库，不锈钢价格未来依然处于较大压力之中。整体来看，我们认为镍价下方尽管在低位出现了较强支撑，价格大幅反弹，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

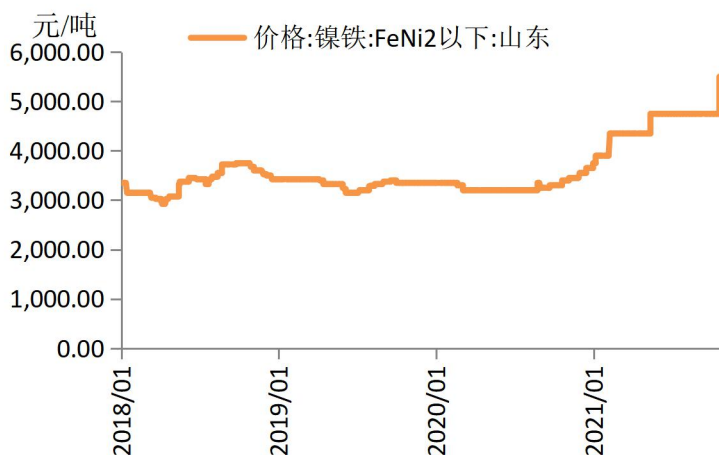


图表 2 现货升贴水走势

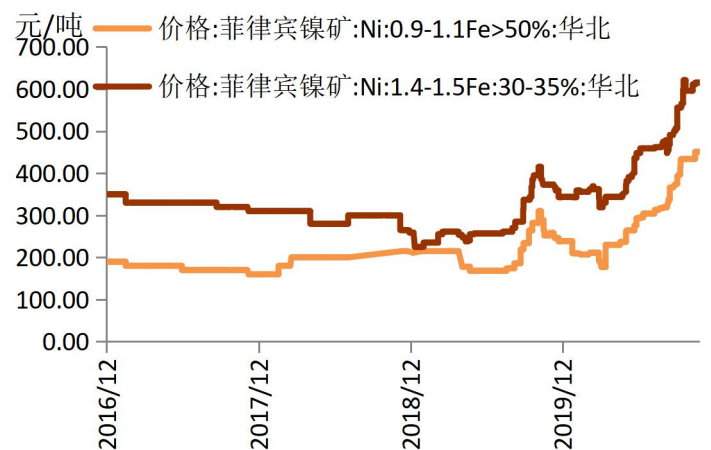


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

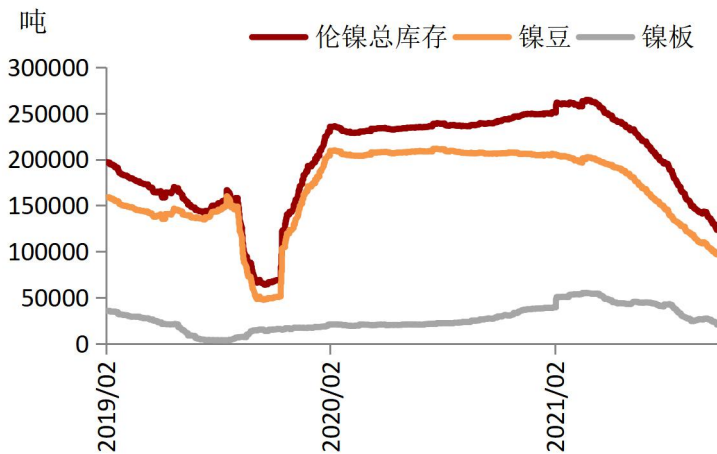


图表 4 镍矿价格走势

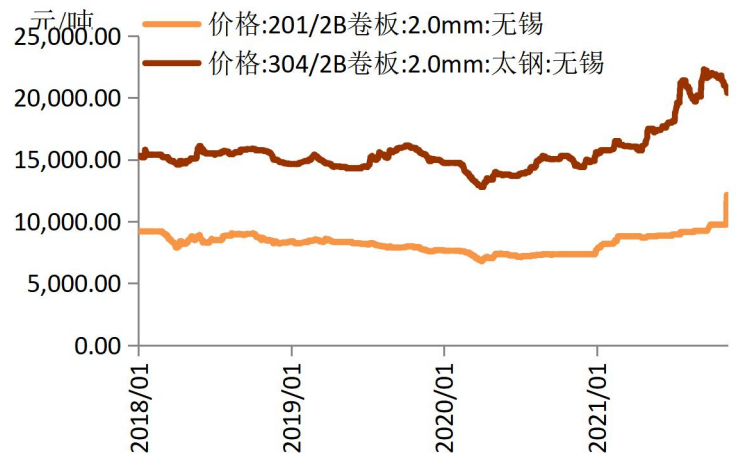


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

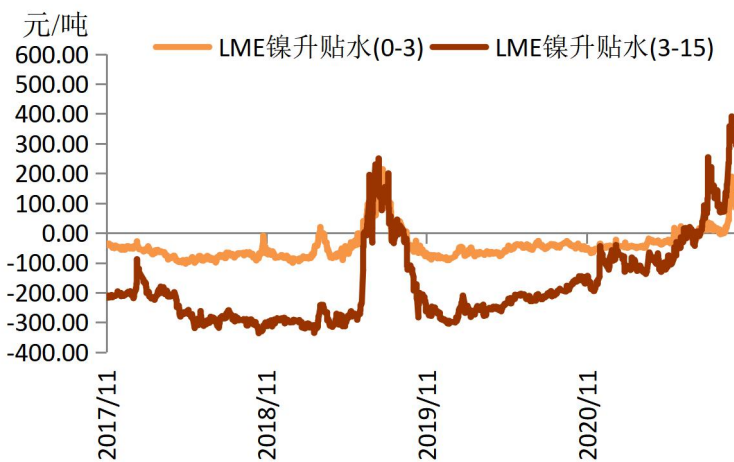


图表 6 不锈钢价格走势

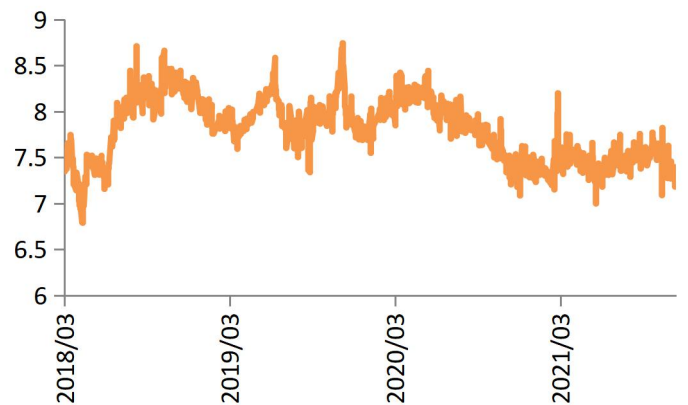


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

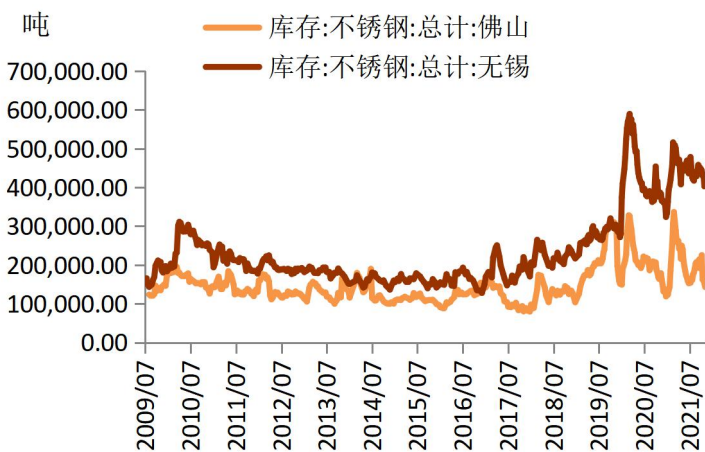


图表 8 镍内外比价

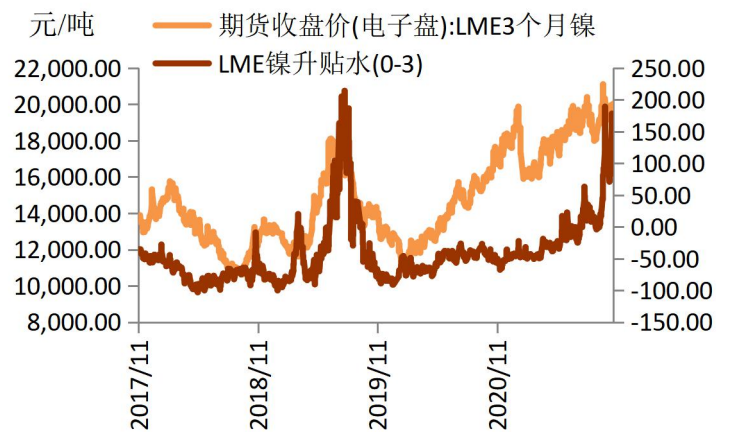


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。