

2021年11月29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	镍价冲高回落，需求不振涨势难持续	中期展望
镍	<p> 上周国内外镍价冲高回落，整体依然处于涨势之中。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，周内市场供需两弱，暂无最新成交趋势；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1455 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 1455 元/镍点（到港含税），较此前一周均价下降 10 元/镍点，周内市场无主流成交出现。上周镍价市场能够显现强势的主要原因还是在于市场对于供应的担忧。本身国内镍的库存处于低位，但是近两周持续回落，更是加剧了紧张氛围，而印尼更是不断向市场释放未来禁止原材料出口的信号，支撑了镍价的持续走高。此外，国内外镍价的比价并不理想，进口窗口关闭，限制了进口镍的流入，也是镍价上涨的推动。但是从需求端来看，不锈钢进入传统淡季，消费下滑，现货成交萎靡，再叠加后期假期因素，出货量更有减少预期。上周国内不锈钢库存更是出现了明显的增加，因此不锈钢价格难以持续走高，在青山调价之后，现货整体表现偏弱。当前市场供需情况，镍铁已有少量过剩的势头，供应缺口对镍铁的支撑乏力。同时，全球市场进入系统性风险的释放阶段，新的变异病毒后续情况如何发展还未得知，因此我们认为镍价短期之内将继续回落，或将试探前期低位的支撑。 </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	149780	+3680	+2.52%	138.4 万	13.2 万	元/吨
LME 镍	19965	-50	-0.25%			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之后有所回落，整体价格依然处于震荡上行的过程之中。周初，镍价延续此前的上涨势头，价格节节攀升，很快就在周中冲上了 15 万整数关口，涨势也并未因此停滞，镍价愈战愈勇，周四一度冲击高点至 156480 元/吨，接近前期高点，但是周五市场出现集体下跌，镍价也跟随走低，盘中大幅回落，再次回落至 15 万关口之下，最终收于 149780 元/吨，较此前一周上涨 3680 元，涨幅 2.52%。伦镍方面，上周伦镍走势冲高回落，价格呈现剧烈波动。上半周，伦镍走势强劲，连续上行，最高至 21240 美元/吨，接近前期高点，但是下半周伦镍开始回落，特别是周五在市场集体下跌背景之下，伦镍也出现了明显回落，失守 2 万美元整数关口，最终收于 19965 美元/吨，较此前一周下跌 50 美元，跌幅 0.25%。整体来看，镍价在冲高之后再次回落，未能更进一步，但整体还是处于震荡上行的过程之中。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 148600-151000 元/吨，均价 149800 元/吨，涨 1600 元，华通现货 1#镍价报 148050-150750 元，均价 149400 元/吨，涨 1750 元，广东现货镍报 151950-152350 元/吨，均价 152150 元/吨，涨 2200 元。周五，长江有色网 1#镍价报 152300-153700 元/吨，均价 153000 元/吨，跌 2400 元，华通现货 1#镍价报 152400-153900 元，均价 153150 元/吨，跌 2100 元，广东现货镍报 153950-154350 元/吨，均价 154150 元/吨，跌 1000 元。

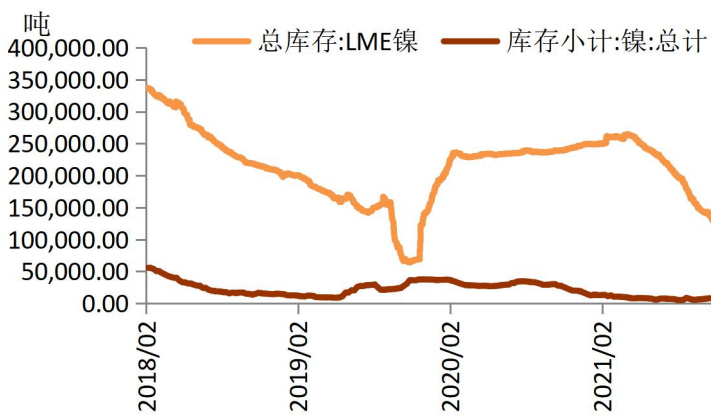
库存：截至 11 月 26 日，LME 镍库存较此前一周减少 7998 吨，SHFE 库存较此前一周减少 657 吨，全球的二大交易所库存合计 121593 吨，较此前一周减少 8655 吨，较去年同期减少 143565 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周出现回落，国内库存再次呈现紧张态势。

上周国内外镍价冲高回落，整体依然处于涨势之中。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，周内市场供需两弱，暂无最新成交趋势；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1455 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价下降 12.5 元/镍点，印

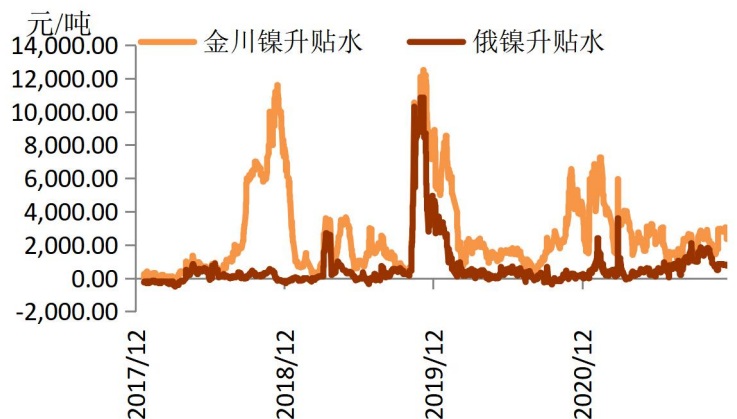
尼镍生铁均价 1455 元/镍点（到港含税），较此前一周均价下降 10 元/镍点，周内市场无主流成交出现。上周镍价市场能够显现强势的主要原因还是在于市场对于供应的担忧。本身国内镍的库存处于低位，但是近两周持续回落，更是加剧了紧张氛围，而印尼更是不断向市场释放未来禁止原材料出口的信号，支撑了镍价的持续走高。此外，国内外镍价的比价并不理想，进口窗口关闭，限制了进口镍的流入，也是镍价上涨的推动。但是从需求端来看，不锈钢进入传统淡季，消费下滑，现货成交萎靡，再叠加后期假期因素，出货量更有减少预期。上周国内不锈钢库存更是出现了明显的增加，因此不锈钢价格难以持续走高，在青山调价之后，现货整体表现偏弱。当前市场供需情况，镍铁已有少量过剩的势头，供应缺口对镍铁的支撑乏力。同时，全球市场进入系统性风险的释放阶段，新的变异病毒后续情况如何发展还未得知，因此我们认为镍价短期之内将继续回落，或将试探前期低位的支撑。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

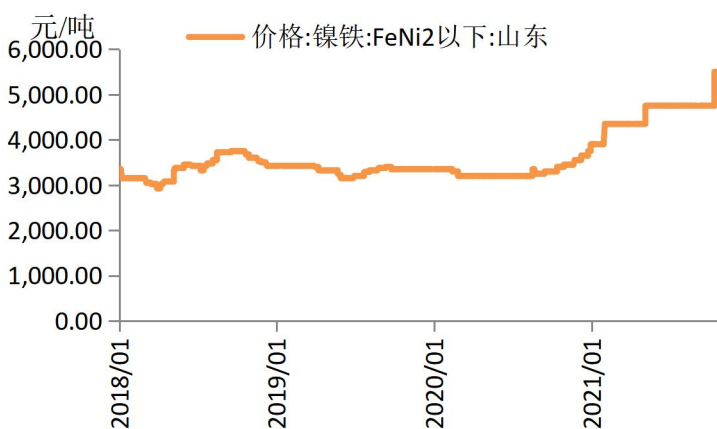


图表 2 现货升贴水走势

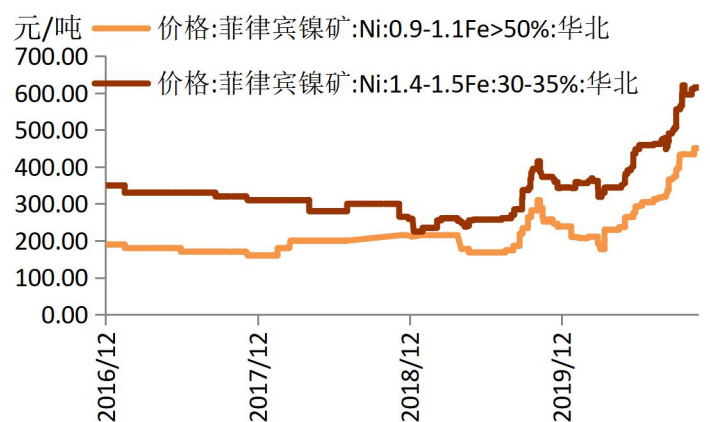


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

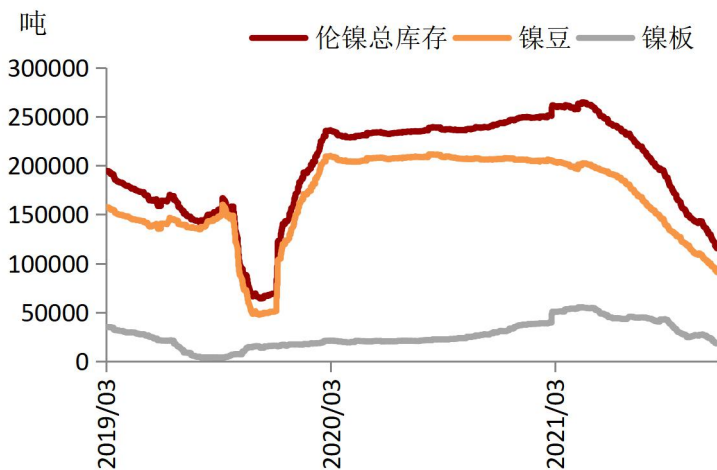


图表 4 镍矿价格走势

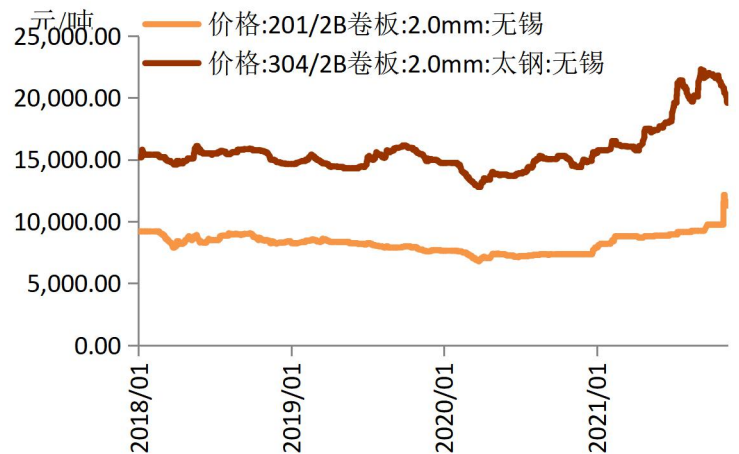


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

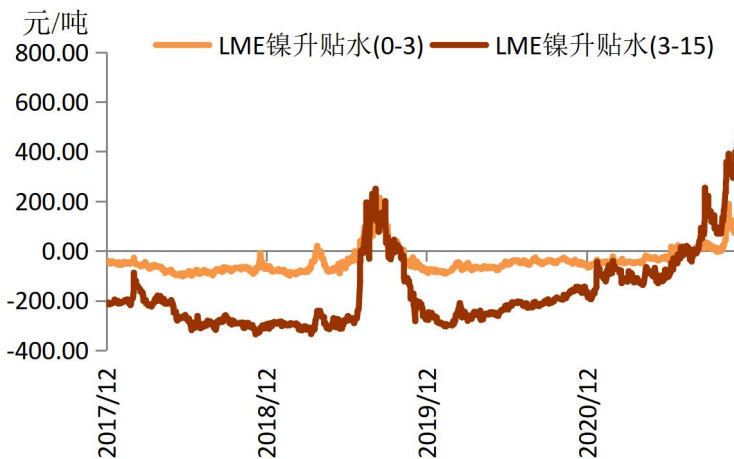


图表 6 不锈钢价格走势

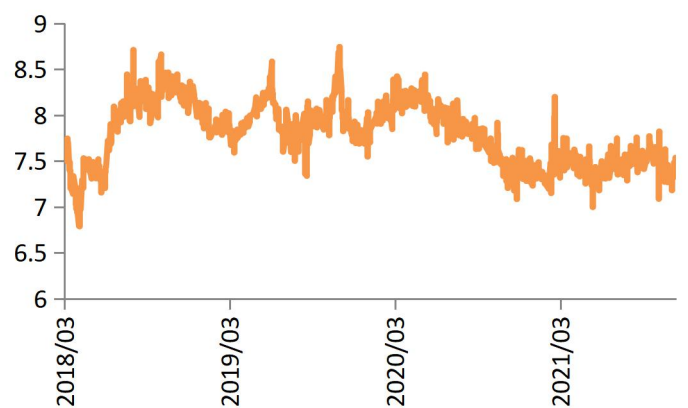


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

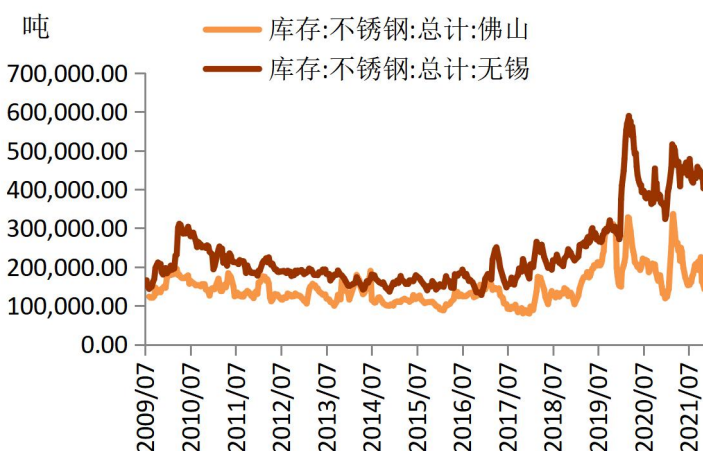


图表 8 镍内外比价

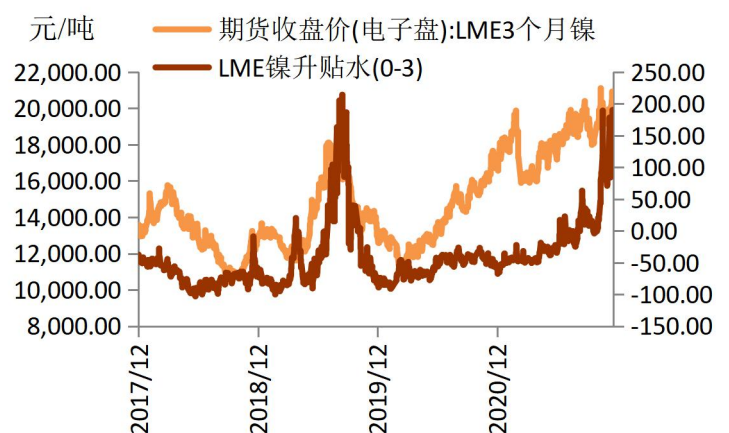


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。