

2021年12月6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	镍价窄幅震荡，中长期向上趋势不改	中期展望
镍	<p> 上周国内外镍价走势横盘震荡为主，在高位回落之后，整体依然处于中长期的涨势之中。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 1445 元/镍点(出厂含税)，较此前一周均价下降 10 元/镍点，印尼镍生铁均价 1445 元/镍点（到港含税），较此前一周均价下降 10 元/镍点，需求走弱周内市场成交清淡。上周精炼镍的供应偏紧的局面依然没有改变，国内库存继续回落，进口依然处于弱势，精炼镍现货成交开始转好，支撑了精炼镍的现货升水，也支撑了镍价的走势。但是镍铁价格则继续承压，下游不锈钢周中库存大幅增长，300 系不锈钢需求疲软，利润收窄甚至出现亏损，钢厂对镍铁采购持谨慎，以压价为主。因此，镍价走势再次陷入了窄幅震荡之中。上周市场还关注了盛屯矿业公告称拟在印尼投建年产 4 万吨镍金属量高冰镍项目，该项目总投资为 3.5 亿美元，建设期为 18 个月。高冰镍已经成为了明年市场的焦点，这将大幅缓解硫酸镍市场的供应紧张情况，结合年中的中伟股份也将投资高冰镍的消息，我们预计未来高冰镍将成为未来市场持续投资的方向。整体来看，国内镍价将继续处于上下两难的局面，但是目前来看，新能源带来的需求依然可观，因此整体震荡向上的走势还将继续维持。 </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	148890	-890	-0.59%	189.1 万	17.9 万	元/吨
LME 镍	20075	+110	+0.55%			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

上周国内外镍价走势震荡为主，价格依然处于震荡上行的过程之中。周初，镍价虽然延续了此前的弱势，跳空低开，但是盘中走势较强，回补了跳空缺口，周二镍价在 15 万整数关口压力之下，再次回落，但也未创新低；周三和周四行情继续震荡，价格在 14.7 万-15 万的区间内窄幅波动，周五镍价一度出现强势走高，一度突破 15 万整数关口，但是未能持续，盘中再度回落，最终收于 148890 元/吨，较此前一周下跌 890 元，跌幅 0.59%。伦镍方面，伦镍上周走势同样以震荡为主，在周初震荡回升之后，周二至周四的连续三个交易中，价格持续小幅回落，期间盘中虽然有一定反弹，但是都未能持续，周五更是在录得较大反弹后，出现回落，最终收于 20075 美元/吨，较此前一周上涨 110 美元，涨幅 0.55%。整体来看，镍价在冲高回落之后，价格暂时陷入横盘震荡之中，但是依然处于中长期的震荡上涨的过程之中。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 149700-151300 元/吨，均价 150500 元/吨，跌 2500 元，华通现货 1#镍价报 149850-151350 元，均价 150600 元/吨，跌 2550 元，广东现货镍报 152250-152650 元/吨，均价 152450 元/吨，跌 1700 元。周五，长江有色网 1#镍价报 148100-149700 元/吨，均价 148900 元/吨，跌 950 元，华通现货 1#镍价报 148000-149800 元，均价 148900 元/吨，跌 1050 元，广东现货镍报 149950-150350 元/吨，均价 150150 元/吨，涨 400 元。

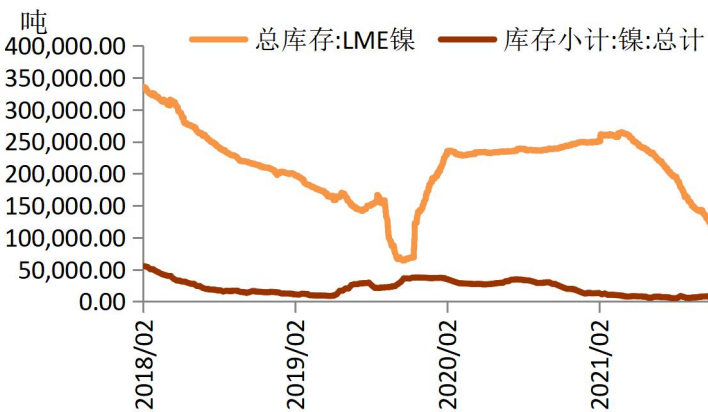
库存：截至 12 月 3 日，LME 镍库存较此前一周减少 2856 吨，SHFE 库存较此前一周减少 584 吨，全球的二大交易所库存合计 118153 吨，较此前一周减少 3440 吨，较去年同期减少 145938 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周出现回落，国内库存再次呈现紧张态势。

上周国内外镍价走势横盘震荡为主，在高位回落之后，整体依然处于中长期的涨势之中。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 1445 元/镍点（出厂含税），较此前一

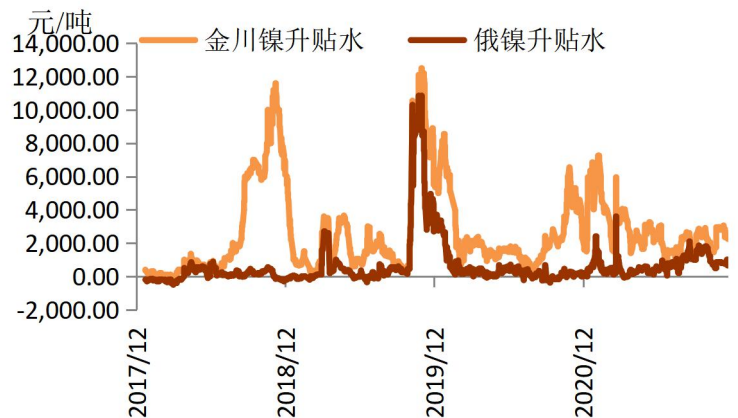
周均价下降 10 元/镍点，印尼镍生铁均价 1445 元/镍点（到港含税），较此一周均价下降 10 元/镍点，需求走弱周内市场成交清淡。上周精炼镍的供应偏紧的局面依然没有改变，国内库存继续回落，进口依然处于弱势，精炼镍现货成交开始转好，支撑了精炼镍的现货升水，也支撑了镍价的走势。但是镍铁价格则继续承压，下游不锈钢周中库存大幅增长，300 系不锈钢需求疲软，利润收窄甚至出现亏损，钢厂对镍铁采购持谨慎，以压价为主。因此，镍价走势再次陷入了窄幅震荡之中。上周市场还关注了盛屯矿业公告称拟在印尼投建年产 4 万吨镍金属量高冰镍项目，该项目总投资为 3.5 亿美元，建设期为 18 个月。高冰镍已经成为了明年市场的焦点，这将大幅缓解硫酸镍市场的供应紧张情况，结合年中的中伟股份也将投资高冰镍的消息，我们预计未来高冰镍将成为未来市场持续投资的方向。整体来看，国内镍价将继续处于上下两难的局面，但是目前来看，新能源带来的需求依然可观，因此整体震荡向上的走势还将继续维持。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

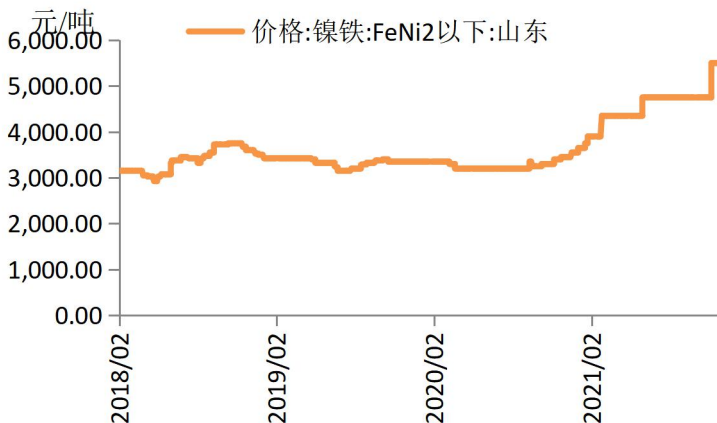


图表 2 现货升贴水走势

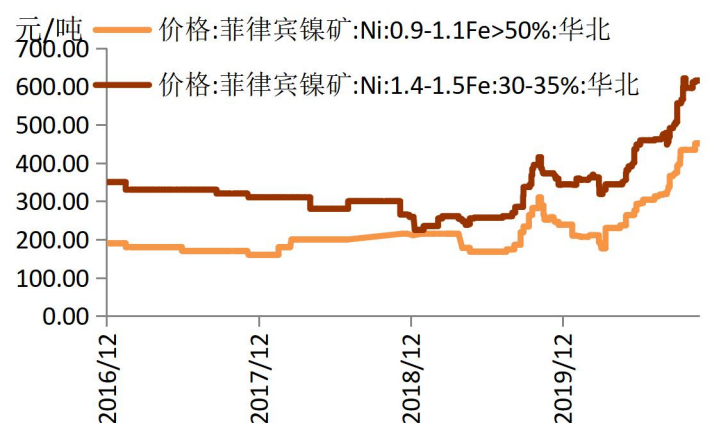


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

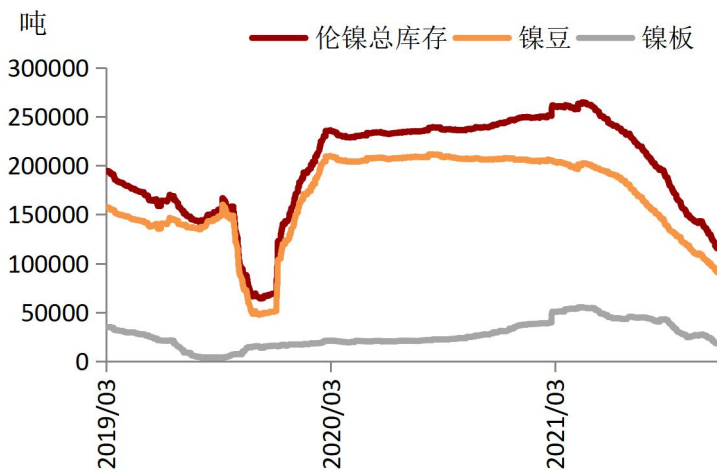


图表 4 镍矿价格走势

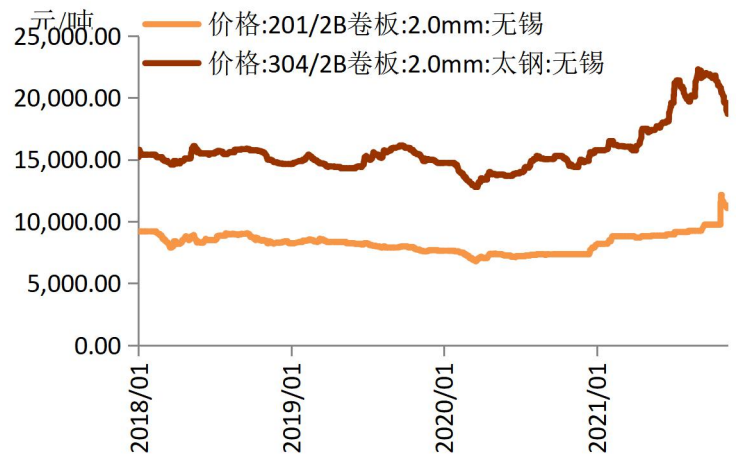


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

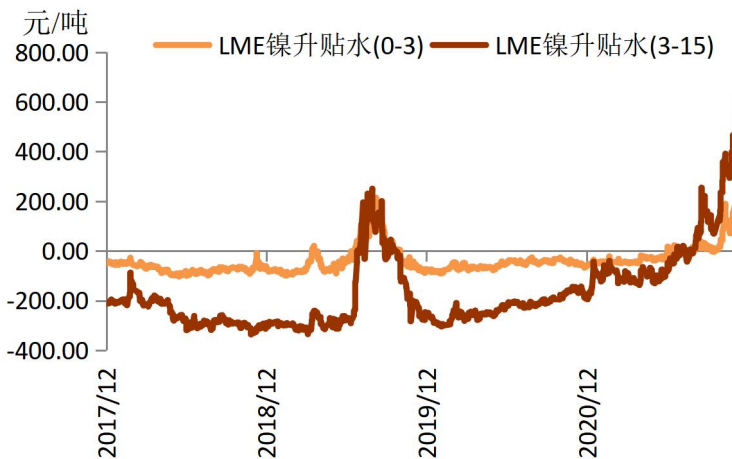


图表 6 不锈钢价格走势

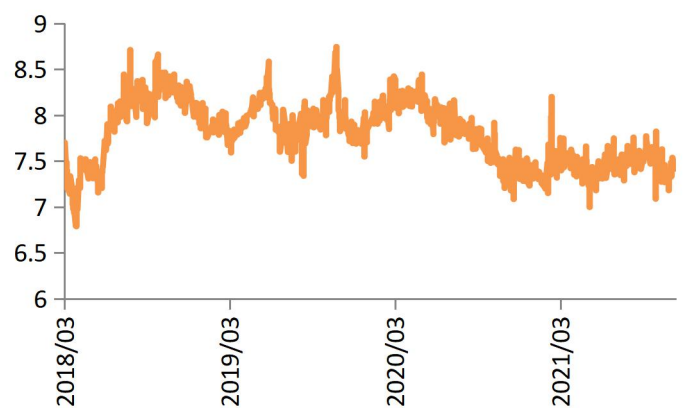


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

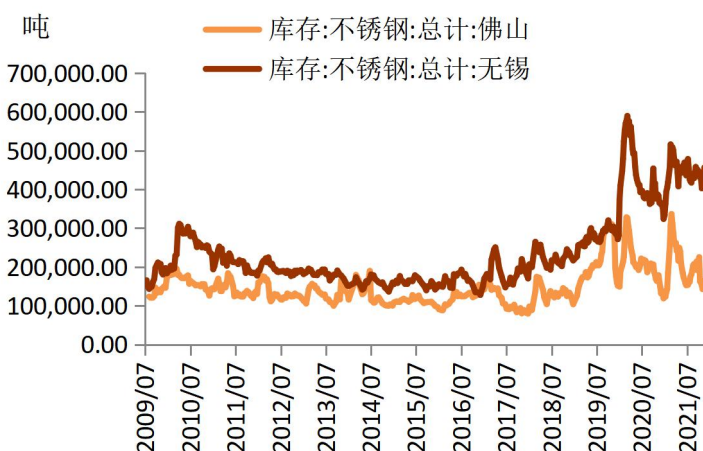


图表 8 镍内外比价

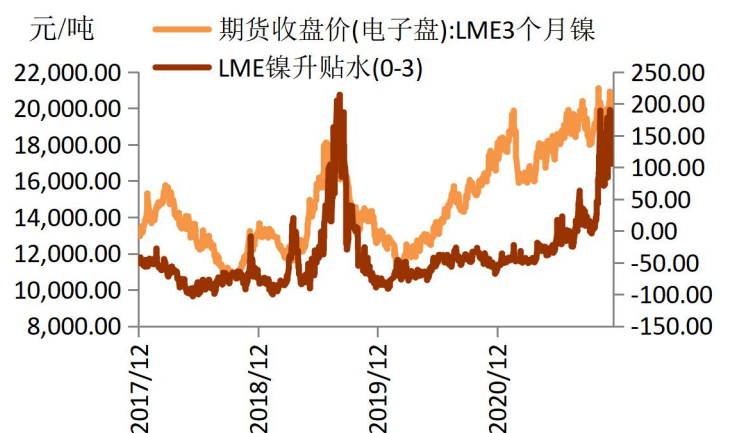


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。