

2021年12月13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	高冰镍正式投产，镍价短期弱势运行	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势震荡回落，价格显现疲弱。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，当前市场供需矛盾较小，镍矿价格持稳；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1355 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价下降 90 元/镍点，印尼镍生铁均价 1345 元/镍点（到港含税），较此前一周均价下降 100 元/镍点，钢厂利润缩窄镍铁压力较大，周内铁价回落明显。上周镍价出现了明显的下跌，主要来自于两个方面的原因。首先是市场关注的焦点，印尼青山高冰镍正式投产。年初印尼青山高冰镍消息一度引发镍价跳水，因此成为市场关注焦点，在推迟一个多月之后，其正式在周中投产。虽然目前镍铁转产高冰镍的价差并不合适，但是我们预计高冰镍的正式投产仍能在未来缓解国内硫酸镍原料供应紧张的问题，对于镍价来说其支撑的因素也将减少。其次是不锈钢价格的走弱，不锈钢价格近期呈现弱势，持续创出新低，不锈钢利润也出现了倒挂。考虑到国内明年不锈钢仍有产能投放，以及能耗双控的政策，因此在生产亏损情况下，明年年初不锈钢厂家很可能会出现停减产的情况，这对于镍铁需求来说将是严重打击。我们认为这两个方面的原因短时间之内还难以缓解，镍价弱势还将持续。整体来看，在供应逐步增加，而需求又呈现弱势的情况下，镍价将进一步走低，或将试探前期低点的支撑力度。</p>	中长期偏多
	操作建议： 风险因素：	建议尝试做空 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	145230	-3660	-2.46%	140.8 万	16.4 万	元/吨
LME 镍	19835	-240	-1.20%			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回落，周内走势一波三折。周初，镍价在冲击 15 万关口持续未果之后，出现了大幅回落，一度下探至 1444500 元/吨的低点；此后周二和周三镍价出现反弹，连续两个交易日出现上涨，但是盘内都有冲高回落走势，特别是周三镍价再度冲击 15 万关口失败；进入下半周，随着印尼青山高冰镍正式投产的消息传出，镍价走势再次转弱，周四出现了单边下跌的走势，周五则延续跌势，价格继续下探，最终收于 145230 元/吨，较此前一周下跌 3660 元，跌幅 2.46%。伦镍方面，伦镍上周走势同样震荡下跌。周初，伦镍在此前冲高回落之后出现了大幅下挫的走势，最低至 19565 美元/吨，但尾盘出现了回升，此后伦镍一度反弹，收复了周初的跌幅，但是周三伦镍高位震荡，未能更进一步，周四开始走低，再次回落至周中低位，周五则在低位震荡，最终收于 19835 美元/吨，较上周下跌 240 美元，跌幅 1.20%。整体来看，镍价在冲高回落之后，价格继续处于弱势之中。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 149600-151300 元/吨，均价 150450 元/吨，涨 1550 元，华通现货 1#镍价报 149150-150950 元，均价 150050 元/吨，涨 1150 元，广东现货镍报 151450-151800 元/吨，均价 151625 元/吨，涨 1475 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 148600-150300 元/吨，均价 149450 元/吨，跌 500 元，华通现货 1#镍价报 148600-150100 元，均价 149350 元/吨，跌 550 元，广东现货镍报 150150-150550 元/吨，均价 150350 元/吨，跌 800 元。

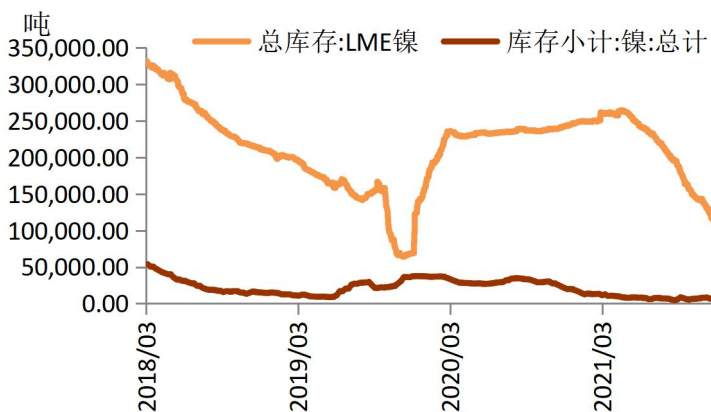
库存：截至 12 月 10 日，LME 镍库存较此前一周减少 3960 吨，SHFE 库存较此前一周增加 64 吨，全球的二大交易所库存合计 114257 吨，较此前一周减少 3896 吨，较去年同期减少 148864 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周小幅增加，国内库存依然呈现紧张态势。

上周国内外镍价走势震荡回落，价格显现疲弱。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，当前市场供需矛盾较小，镍矿价格持稳；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1355 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价下降 90 元/镍点，印尼镍生铁均

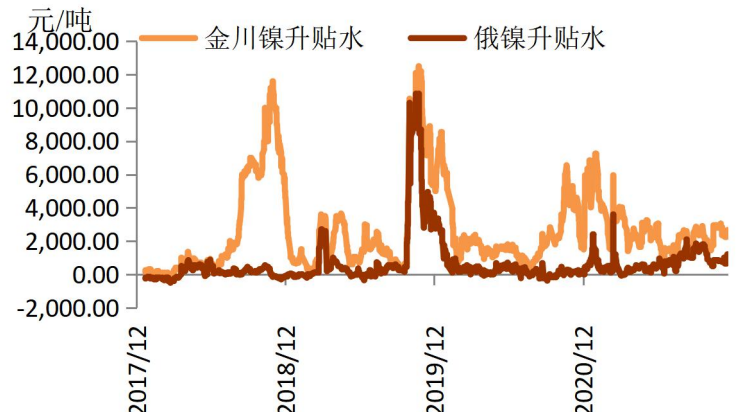
价 1345 元/镍点（到港含税），较此前一周均价下降 100 元/镍点，钢厂利润缩窄镍铁压力较大，周内铁价回落明显。上周镍价出现了明显的下跌，主要来自于两个方面的原因。首先是市场关注的焦点，印尼青山高冰镍正式投产。年初印尼青山高冰镍消息一度引发镍价跳水，因此成为市场关注焦点，在推迟一个多月之后，其正式在周中投产。虽然目前镍铁转产高冰镍的价差并不合适，但是我们预计高冰镍的正式投产仍能在未来缓解国内硫酸镍原料供应紧张的问题，对于镍价来说其支撑的因素也将减少。其次是不锈钢价格的走弱，不锈钢价格近期呈现弱势，持续创出新低，不锈钢利润也出现了倒挂。考虑到国内明年不锈钢仍有产能投放，以及能耗双控的政策，因此在生产亏损情况下，明年年初不锈钢厂家很可能会出现停产的情况，这对于镍铁需求来说将是严重打击。我们认为这两个方面的原因短时间之内还难以缓解，镍价弱势还将持续。整体来看，在供应逐步增加，而需求又呈现弱势的情况下，镍价将进一步走低，或将试探前期低点的支撑力度。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

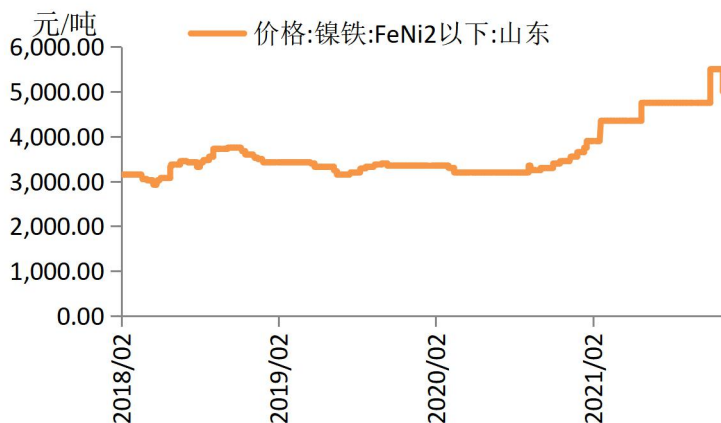


图表 2 现货升贴水走势

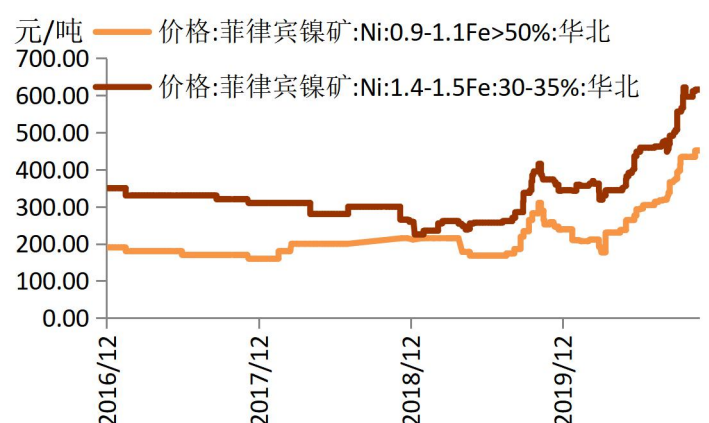


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

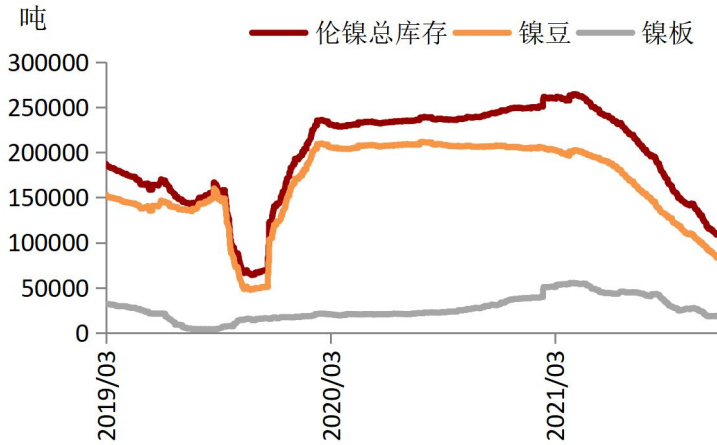


图表 4 镍矿价格走势

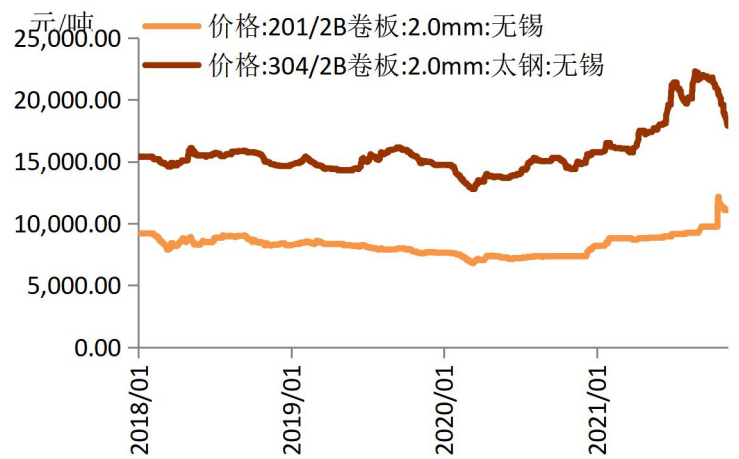


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

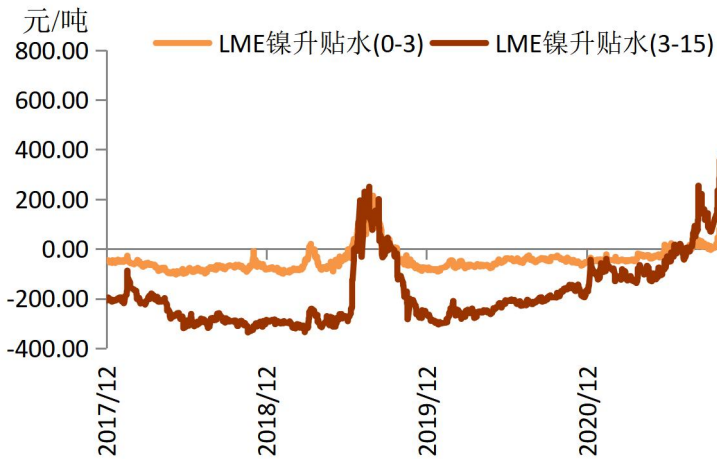


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

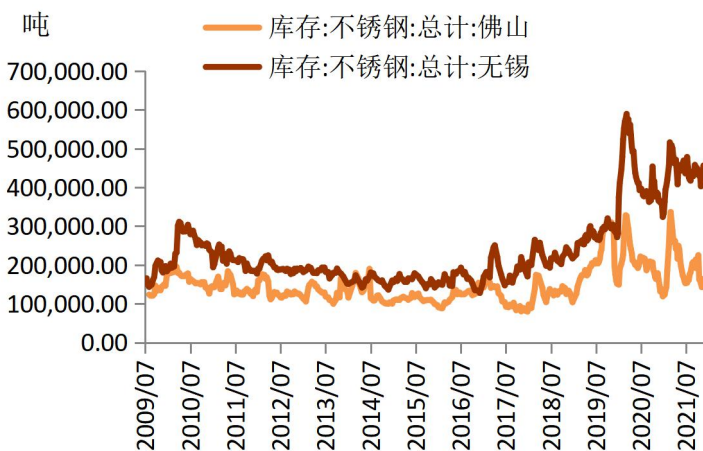


图表 8 镍内外比价

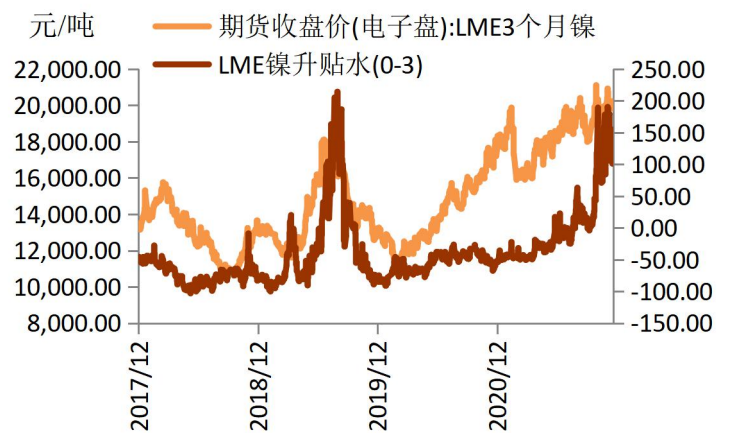


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。