

2021年12月20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	镍价支撑位反弹，但压力还未结束	中期展望
镍	<p> 上周国内外镍价走势先跌后涨，价格在前低点附近得到支撑。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，镍铁价下行，镍铁厂需求偏弱 镍矿 fob 成交价格下降；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1245 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价下降 110 元/镍点，印尼镍生铁均价 1235 元/镍点（到港含税），较此前一周均价下降 110 元/镍点，镍铁价格大幅下调，钢厂需求偏弱带来压力。上周镍价一度出现了明显的下跌，除了宏观方面的原因之外，自身供需也是重要原因。由于下游不锈钢利润也出现了倒挂，明年年初不锈钢厂家很可能出现停减产的情况，这对于镍铁需求来说将是严重打击。但是在进入下半周之后，随着镍价的大幅回落，部分镍铁企业也开始了检修计划。根据我的有色调研了解，12 月预计将影响国内镍铁镍金属产量 0.66 万吨，这也在低位给镍价带来了一定的支撑。虽然镍价出现了一定的反弹，但是我们认为镍价的压力却并未结束，短期内不锈钢价格出现止跌反弹，但市场对不锈钢涨价仍持怀疑态度，担忧后市需求弱势难改，预计不锈钢的减产会在明年如期兑现。而对于镍铁厂家来说，目前市场的支撑在于镍矿价格居高不下，镍铁生产亏损可能会带来停减产。但是我们不排除后续镍矿价格也出现下降，带动镍铁成本下降，出现新的下跌空间。 </p>	中长期偏多
	<p>操作建议：</p>	建议尝试做空
	<p>风险因素：</p>	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	145430	-800	-0.55%	141.3 万	15.3 万	元/吨
LME 镍	19620	-215	-1.08%			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

上周国内外镍价先跌后涨，在前低附近得到支撑后，逐步收复周内跌幅。周初，镍价延续了此前的下跌走势，价格继续回落，但午后出现了回升，未能进一步走低；周二镍价再度走低，日内单边下挫，价格继续回落；周三镍价再度下跌，回落至前低附近；周四镍价跳空低开，开盘后很快就跌破 14 万整数关口，最低下探至 139910 元/吨的低点，但是此后镍价开始逐步回升，盘中大幅走；周五镍价更延续了此前的涨势，价格进一步反弹，基本收复了周内跌幅，最终收于 145430 元/吨，较此前一周下跌 800 元，跌幅 0.55%。伦镍方面，上周伦镍走势同样探底回升，在上半周伦镍走势以下跌为主，在周初小幅回落之后，跌势开始加速，周三更是收出了大幅下跌的长阴线，最低至 19030 美元/吨，但是周四伦镍走势出现反转，盘中大幅反弹，收复此前跌幅，周五则一度反弹，但尾盘出现回落，最终收于 19620 美元/吨，较此前一周下跌 215 美元，跌幅 1.08%。整体来看，镍价在下探至前低得到支撑，价格出现反弹，短期继续维持高位震荡走势。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 145100-147200 元/吨，均价 146150 元/吨，跌 1000 元，华通现货 1#镍价报 144800-146900 元，均价 145850 元/吨，跌 1400 元，广东现货镍报 147350-147750 元/吨，均价 147550 元/吨，跌 1100 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 144200-147100 元/吨，均价 145650 元/吨，涨 50 元，华通现货 1#镍价报 143250-146750 元，均价 145000 元/吨，跌 350 元，广东现货镍报 147450-147850 元/吨，均价 147650 元/吨，涨 450 元。

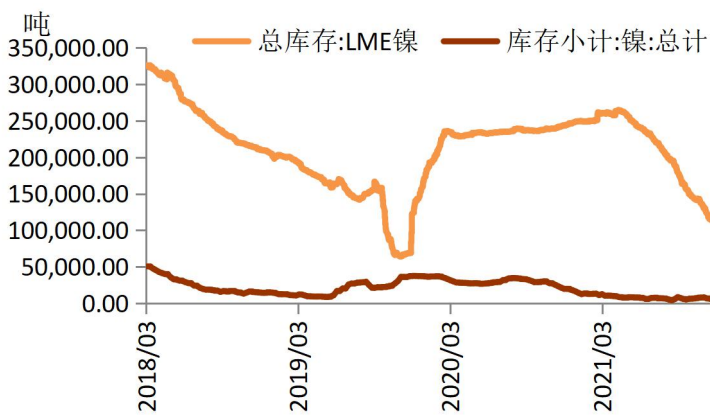
库存：截至 12 月 17 日，LME 镍库存较此前一周减少 2502 吨，SHFE 库存较此前一周减少 545 吨，全球的二大交易所库存合计 111210 吨，较此前一周减少 3047 吨，较去年同期减少 152908 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周同样下降，国内库存依然呈现紧张态势。

上周国内外镍价走势先跌后涨，价格在前期低点附近得到支撑。镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1245 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价下降 110 元/镍点，印尼镍生铁均

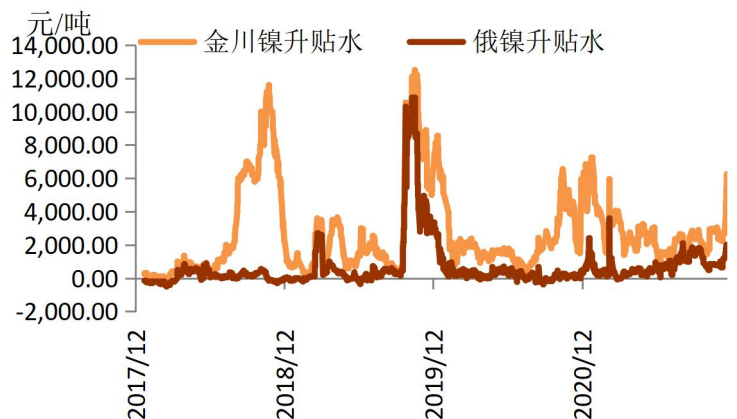
价 1235 元/镍点（到港含税），较此一周均价下降 110 元/镍点，镍铁价格大幅下调，钢厂需求偏弱带来压力。上周镍价一度出现了明显的下跌，除了宏观方面的原因之外，自身供需也是重要原因。由于下游不锈钢利润也出现了倒挂，明年年初不锈钢厂家很可能会出现停减产的情况，这对于镍铁需求来说将是严重打击。但是在进入下半周之后，随着镍价的大幅回落，部分镍铁企业也开始了检修计划。根据我的有色调研了解，12 月预计将影响国内镍铁镍金属产量 0.66 万吨，这也在低位给镍价带来了一定的支撑。虽然镍价出现了一定的反弹，但是我们认为镍价的压力却并未结束，短期内不锈钢价格出现止跌反弹，但市场对不锈钢涨价仍持怀疑态度，担忧后市需求弱势难改，预计不锈钢的减产会在明年如期兑现。而对于镍铁厂家来说，目前市场的支撑在于镍矿价格居高不下，镍铁生产亏损可能会带来停减产。但是我们不排除后续镍矿价格也出现下降，带动镍铁成本下降，出现新的下跌空间。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

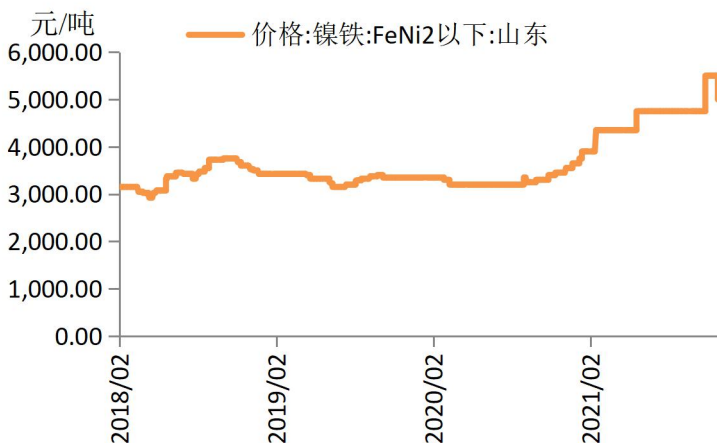


图表 2 现货升贴水走势

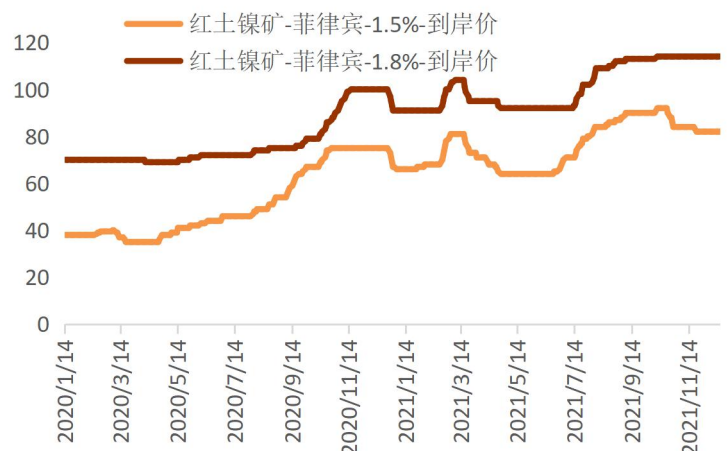


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

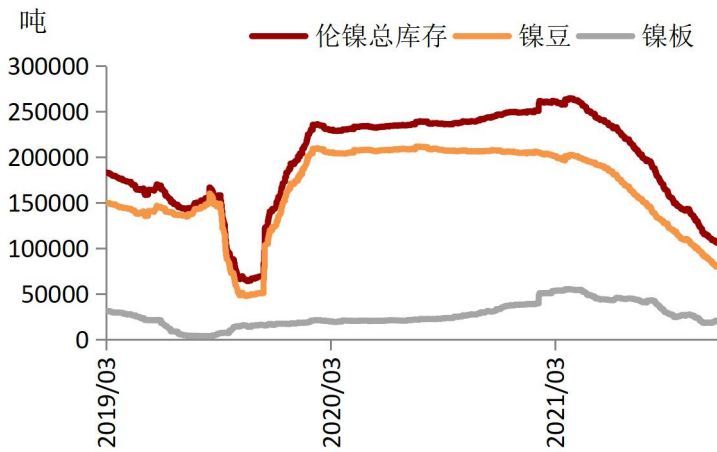


图表 4 镍矿价格走势

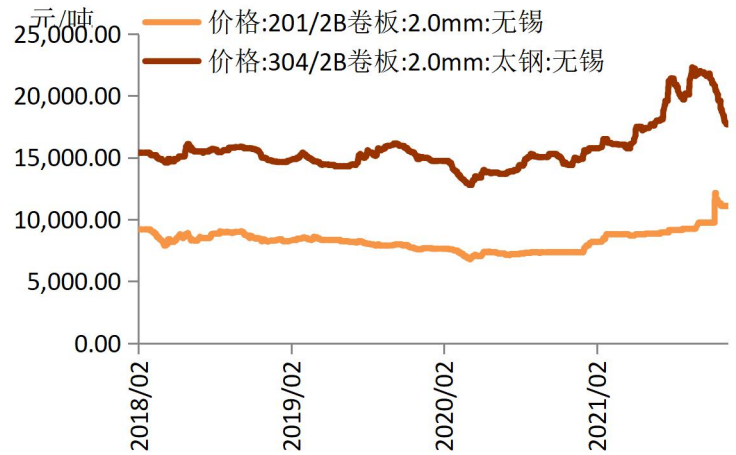


数据来源：wind 资讯，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

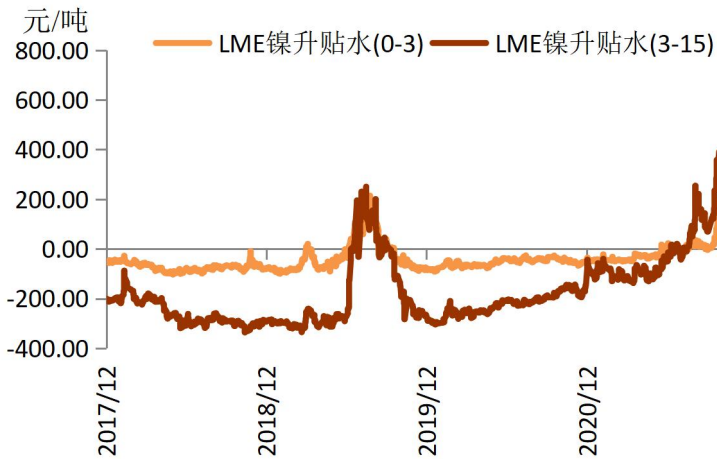


图表 6 不锈钢价格走势

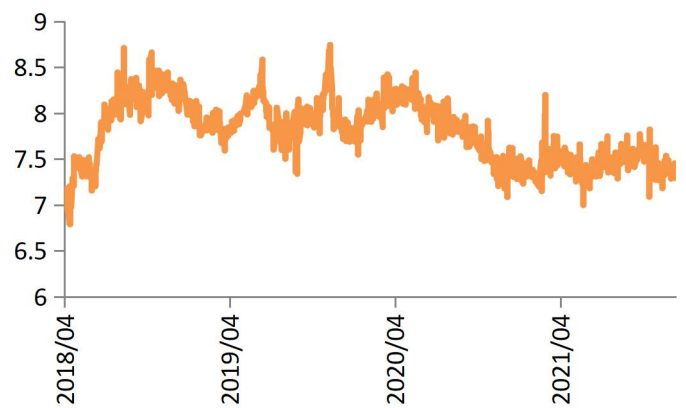


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

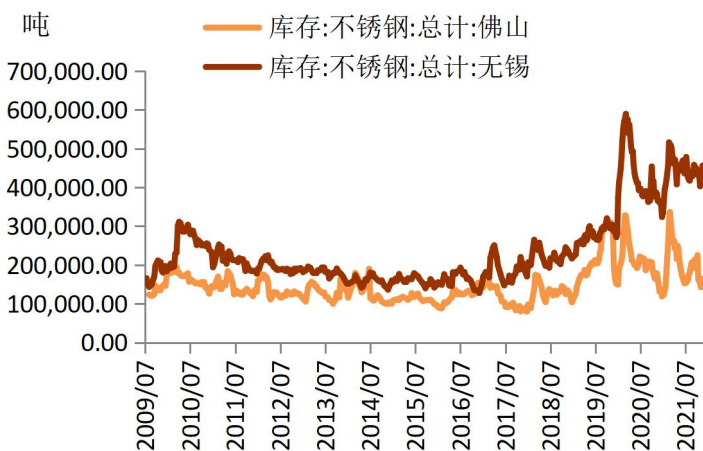


图表 8 镍内外比价

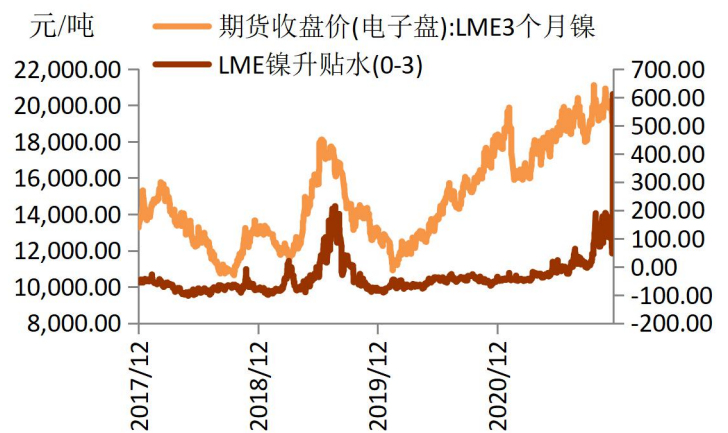


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。