

2021年12月27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	镍价重返高位，但难有继续上行空间	中期展望	
镍	<p> 上周国内外镍价走势先跌后涨，价格再次重返高位。镍矿方面，镍矿1.5%CIF 均价 82 美元/湿吨，较此前一周均价持平，铁厂亏损备货积极性较弱，镍矿下行压力较大；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1260 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价上涨 15 元/镍点，印尼镍生铁均价 1255 元/镍点（到港含税），较此前一周均价上涨 20 元/镍点，钢厂需求回暖铁厂挺价，镍铁渐有回升趋势。上周镍价在低位再次得到支撑，出现了明显反弹，主要有两个方面的原因，首先是镍铁减产的预期，由于镍价的大幅回落，已经击穿了镍铁厂家的生产成本，因此周中也是传出了镍铁厂家减产的消息，受此支撑，镍铁价格以及镍价都并未进一步回落，而是出现反弹。其次是下游不锈钢价格的企稳回升，截止上周五民营 304 冷轧现货价格已涨至 17100 元/镍，钢厂利润空间得到修复，周内社会库存连续三周呈现下降态势，因此镍价下跌主要动力也是出现了缓解。但是我们对于镍价上涨的持续性依然持悲观态度，目前虽然不锈钢价格有所回升，但是下游不锈钢消费并未表现良好复苏迹象，我们预计明年初的不锈钢减产依然会出现，这对于镍的需求来说仍是重要压制。但是在镍矿价格出现明显下跌之前，镍铁的边际成本继续会让镍价难以打开下跌空间。因此，我们认为短期内镍价继续上行的空间有限，但要打开新的下跌空间还需更多的等待，暂时仍将维持高位震荡。 </p>		中长期偏多
	操作建议：	建议尝试做空	
	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	144050	+7830	+5.75%	103.1 万	30.4 万	元/吨
LME 镍	19650	+935	+5.00%			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：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周国内外镍价先跌后涨，价格再次重返 15 万关口附近。周初，镍价未能延续此前的反弹走势，盘中单边下挫，出现了大幅回落走势，但是并未进一步创出新低。周二，镍价开始企稳回升，价格出现反弹，周三镍价涨势更进一步，收复周初跌幅。此后，周四，镍价再接再厉，跳空高开之后，盘中价格再次大幅上涨，接近 15 万整数关口，价格创出了近半个月来的新高，周五镍价高位震荡，最终收于 148710 元/吨，较此前一周上涨 3280 元，涨幅 2.26%。伦镍方面，上周伦镍走势同样探底回升，在周初回落的情况下，剩余四个交易日全部走出阳线，价格也是节节攀升，再次回升到了半个月前的高位；其中周二和周三的镍价涨势尤其强势，接连出现大幅上涨，周四和周五在处在高位盘整，站上了 2 万美元整数关口之上，最终收于 20090 美元/吨，较此前一周上涨 470 美元，涨幅 2.40%。整体来看，镍价在前期低位得到支撑，此后接连上涨，但仍未摆脱高位震荡的走势。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 147100-151300 元/吨，均价 149200 元/吨，涨 450 元，华通现货 1#镍价报 147000-151200 元，均价 149100 元/吨，涨 350 元，广东现货镍报 151450-151850 元/吨，均价 151650 元/吨，持平。周尾，长江有色网 1#镍价报 149200-152300 元/吨，均价 150750 元/吨，涨 1650 元，华通现货 1#镍价报 149050-152350 元，均价 150700 元/吨，涨 1600 元，广东现货镍报 151450-151850 元/吨，均价 151650 元/吨，涨 500 元。

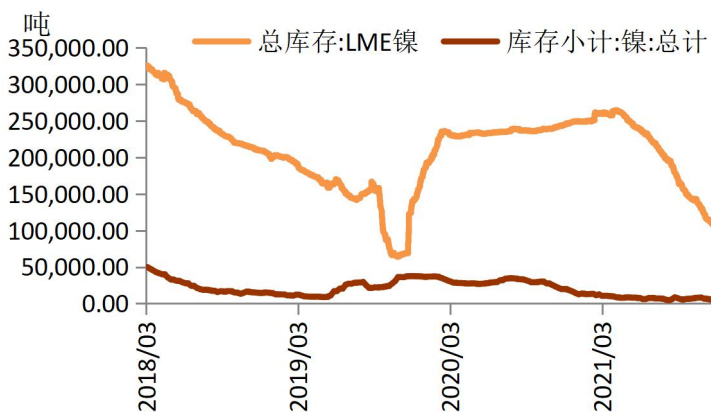
库存：截至 12 月 24 日，LME 镍库存较此前一周减少 2280 吨，SHFE 库存较此前一周增加 681 吨，全球的二大交易所库存合计 109611 吨，较此前一周减少 1599 吨，较去年同期减少 156075 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周出现回升，但国内库存依然呈现紧张态势。

上周国内外镍价走势先跌后涨，价格再次重返高位。镍矿方面，镍矿 1.5%CIF 均价 82 美元/湿吨，较此前一周均价持平，铁厂亏损备货积极性较弱，镍矿下行压力较大；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1260 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价上涨 15 元/镍点，

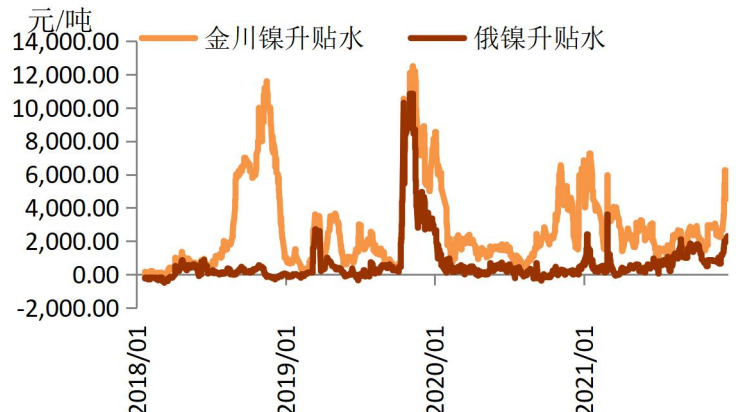
印尼镍生铁均价 1255 元/镍点（到港含税），较此前一周均价上涨 20 元/镍点，钢厂需求回暖铁厂挺价，镍铁渐有回升趋势。上周镍价在低位再次得到支撑，出现了明显反弹，主要有两个方面的原因，首先是镍铁减产的预期，由于镍价的大幅回落，已经击穿了镍铁厂家的生产成本，因此周中也是传出了镍铁厂家减产的消息，受此支撑，镍铁价格以及镍价都并未进一步回落，而是出现反弹。其次是下游不锈钢价格的企稳回升，截止上周五民营 304 冷轧现货价格已涨至 17100 元/镍，钢厂利润空间得到修复，周内社会库存连续三周呈现下降态势，因此镍价下跌主要动力也是出现了缓解。但是我们对于镍价上涨的持续性依然持悲观态度，目前虽然不锈钢价格有所回升，但是下游不锈钢消费并未表现良好复苏迹象，我们预计明年的不锈钢减产依然会出现，这对于镍的需求来说仍是重要压制。但是在镍矿价格出现明显下跌之前，镍铁的边际成本继续会让镍价难以打开下跌空间。因此，我们认为短期内镍价继续上行的空间有限，但要打开新的下跌空间还需更多的等待，暂时仍将维持高位震荡。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

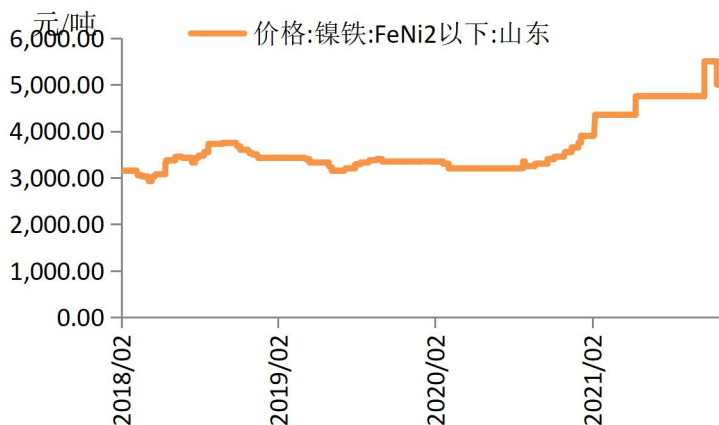


图表 2 现货升贴水走势

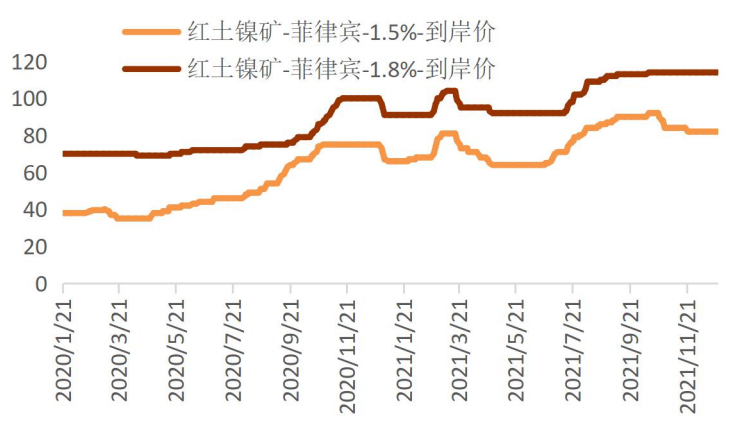


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

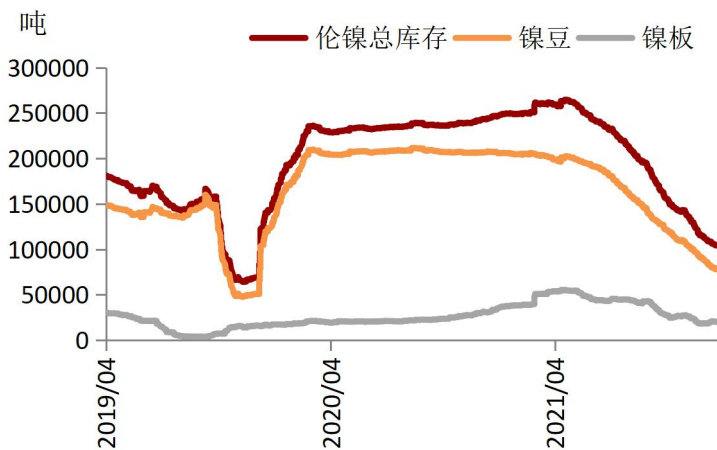


图表 4 镍矿价格走势

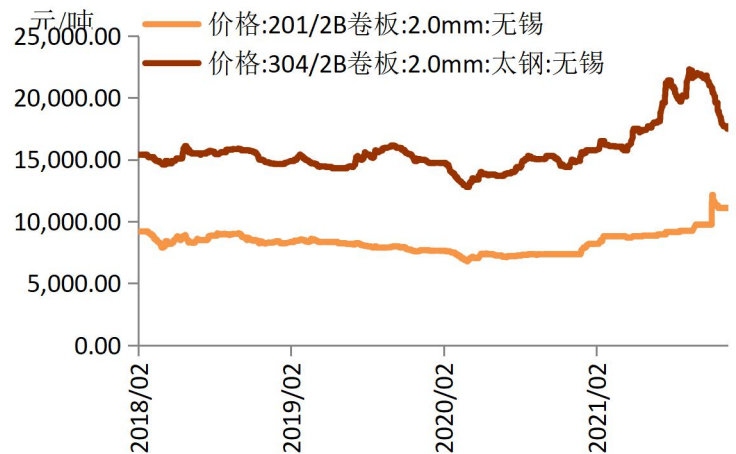


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

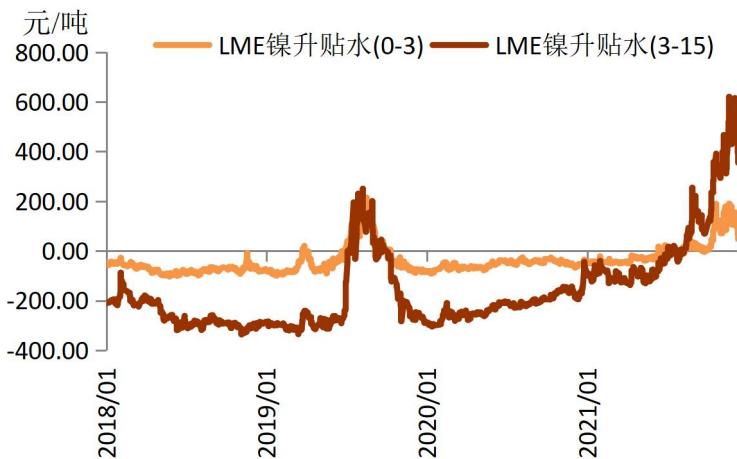


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

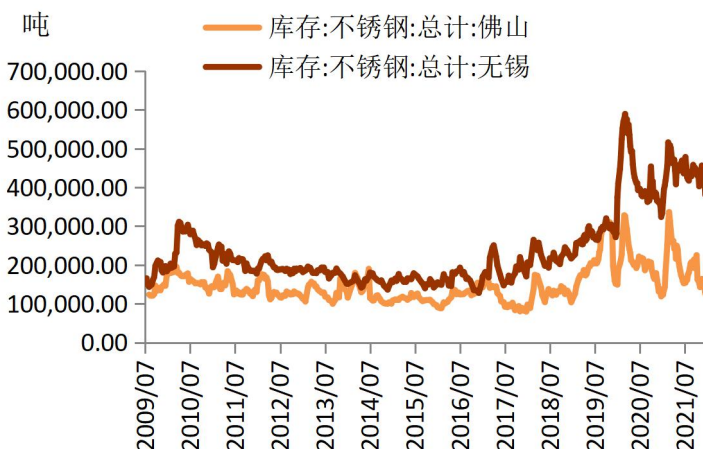


图表 8 镍内外比价

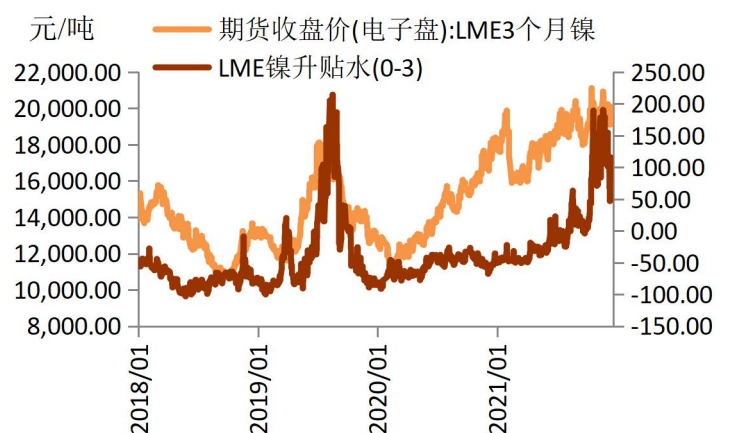


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 不锈钢库存



图表 10 伦镍与升贴水走势



数据来源: iFinD, 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。