

2022年1月4日 星期二

**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	镍价持续反弹，但压力位下预计难表现	中期展望
镍	<p>                             上周国内外镍价走势都出现了大幅上涨，创下一个多月来的新高。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，周内镍矿市场成交清淡，镍矿价格当前依然强于镍铁价格，铁厂对于镍矿可接受价格偏低，镍矿下行压力较大；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1295 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价上涨 35 元/镍点，印尼镍生铁均价 1290 元/镍点（到港含税），较此前一周均价上涨 35 元/镍点，周内不锈钢延续去库趋势，现货资源紧俏，不锈钢价格处于上涨预期，钢厂入场询盘高镍铁较为频繁。近期镍价走势强劲，主要还是在于市场预期的转变。此前由于市场担心下游不锈钢价格的回落，以及减产对于镍价形成打压。但是从目前情况看，不锈钢在减产预期之下，下游现货成交出现好转，不锈钢价格也出现了连续反弹。据 Mysteel 调研，2021 年 12 月 30 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 56.58 万吨，周环比下降 7.53%；其中 300 系不锈钢库存总量 34.46 万吨，周环比下降 7.71%，周度库存呈现 5 连降，不锈钢价格的坚挺也转变了镍铁市场的悲观预期，同时镍铁厂家自身也开始出现减产预期，镍价因此大幅反弹。对于后市，我们认为短期内镍价继续上行的空间有限，节后下游不锈钢需求将逐渐转淡，供需双弱情况下，难以持续上涨，同时，钢厂在减产预期下对于目前镍铁的高报价接受度有限，因此预计难以突破前高。                         </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	152080	+3370	+2.27%	132.4 万	15.5 万	元/吨
LME 镍	20705	+615	+3.06%			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

上周国内外镍价震荡走高，再次站上了 15 万整数关口。周初，镍价走势未能延续此前的强势上涨，而是出现了一定回落；但周二镍价就再度走高，冲击 15 万整数关口，但未能成功，周三镍价一度出现了大幅回落走势，夜盘跳水，但是在临近收盘，镍价开始直线拉升，收复日内跌幅，显现了抗跌特性，镍价的日内波动开始提升；周四镍价新一轮涨势启动，盘中直接突破 15 万整数关口，虽然此后有所回落，但全天涨幅依然可观，且站稳 15 万关口；周五镍价更进一步，继续走高，最高至 152220 元/吨，创下了一个多月来的新高，最终收于 152080 元/吨，较此前一周上涨 3370 元，涨幅 2.27%。伦镍方面，上周伦镍走势同样大幅走高，有圣诞假期因素，伦镍周三才开始恢复交易。在开盘之后，伦镍就迎来的大幅上涨的走势，日内涨幅超过 350 美元；此后周四和周五伦镍涨势不改，虽然涨势有所放缓，但依然在不断创下多日新高，最高至 20820 美元/吨，连续 7 个交易日收出阳线，最终收于 20705 美元/吨，较此前一周上涨 615 美元，涨幅 3.06%。整体来看，镍价在低位得到支撑后，出现一波强势上涨，目前再次来到前高附近，未来需要关注压力位附近的表现。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 149000-151500 元/吨，均价 150250 元/吨，跌 700 元，华通现货 1#镍价报 148650-151650 元，均价 150150 元/吨，跌 950 元，广东现货镍报 151950-152350 元/吨，均价 152150 元/吨，涨 500 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 151900-155000 元/吨，均价 153450 元/吨，涨 2900 元，华通现货 1#镍价报 151350-154750 元，均价 153050 元/吨，涨 3000 元，广东现货镍报 153200-153600 元/吨，均价 153400 元/吨，涨 2500 元。

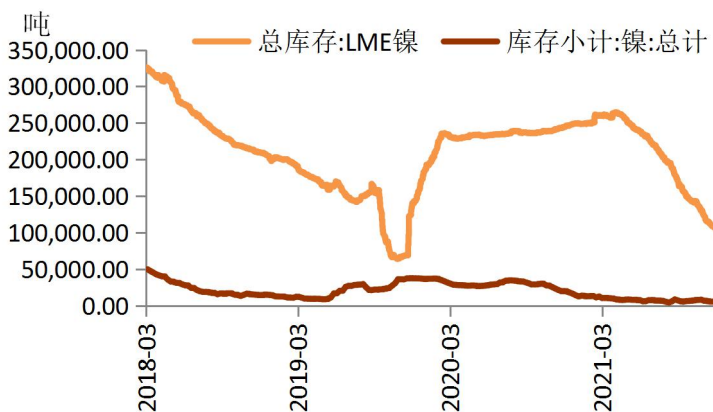
库存：截至 12 月 31 日，LME 镍库存较此前一周减少 1962 吨，SHFE 库存较此前一周减少 706 吨，全球的二大交易所库存合计 106943 吨，较此前一周减少 2668 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周同样出现回落，国内库存依然呈现紧张态势。

上周国内外镍价走势都出现了大幅上涨，创下一个多月来的新高。镍矿方面，镍矿

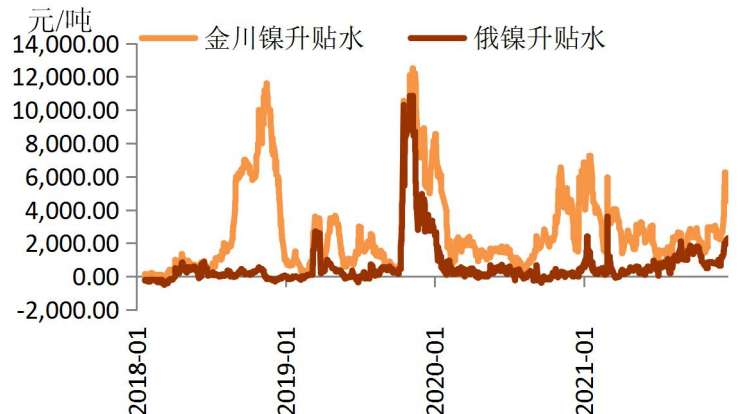
1.5% CIF 均价 82 美元/湿吨，较此前一周均价持平，周内镍矿市场成交清淡；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1295 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价上涨 35 元/镍点，印尼镍生铁均价 1290 元/镍点（到港含税），较此前一周均价上涨 35 元/镍点，周内不锈钢延续去库趋势，现货资源紧俏，不锈钢价格处于上涨预期，钢厂入场询盘高镍铁较为频繁。近期镍价走势强劲，主要还是在于市场预期的转变。此前由于市场担心下游不锈钢价格的回落，以及减产对于镍价形成打压。但是从目前情况看，不锈钢在减产预期之下，下游现货成交出现好转，不锈钢价格也出现了连续反弹。据调研，全国主流市场不锈钢社会周度库存呈现 5 连降，不锈钢价格的坚挺也转变了镍铁市场的悲观预期，同时镍铁厂家自身也开始出现减产预期，镍价因此大幅反弹。对于后市，我们认为短期内镍价继续上行的空间有限，节后下游不锈钢需求将逐渐转淡，供需双弱情况下，难以持续上涨，同时，钢厂在减产预期下对于目前镍铁的高报价接受度有限，因此预计难以突破前高。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

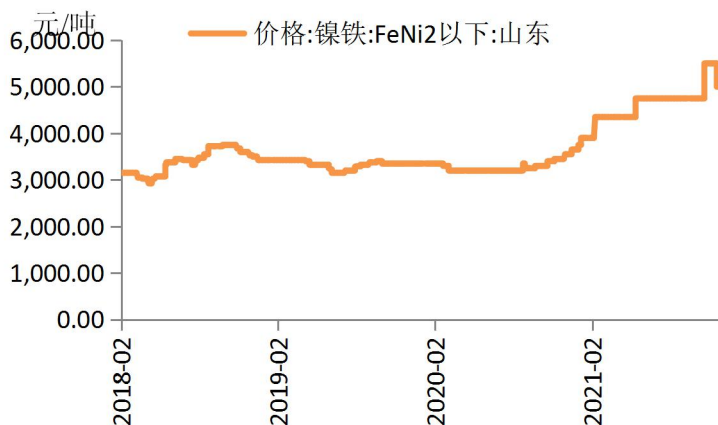


图表 2 现货升贴水走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

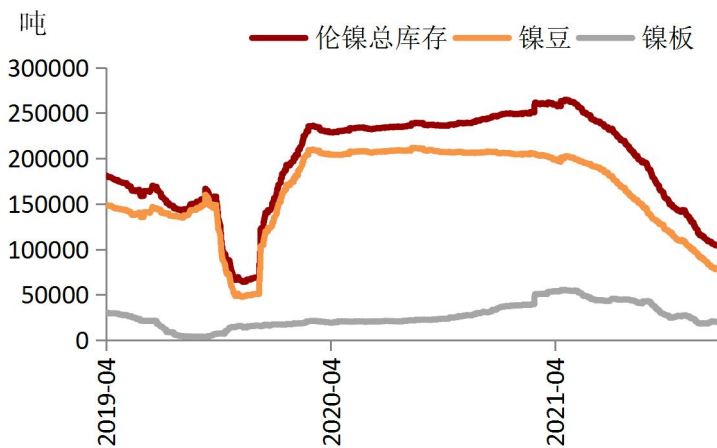


图表 4 镍矿价格走势

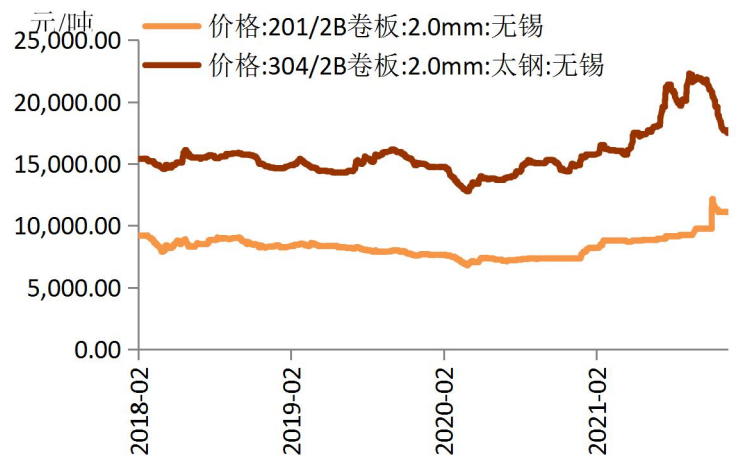


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

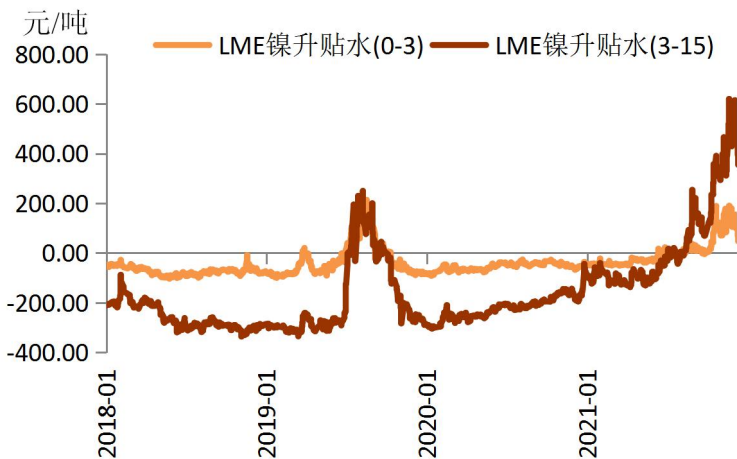


图表 6 不锈钢价格走势

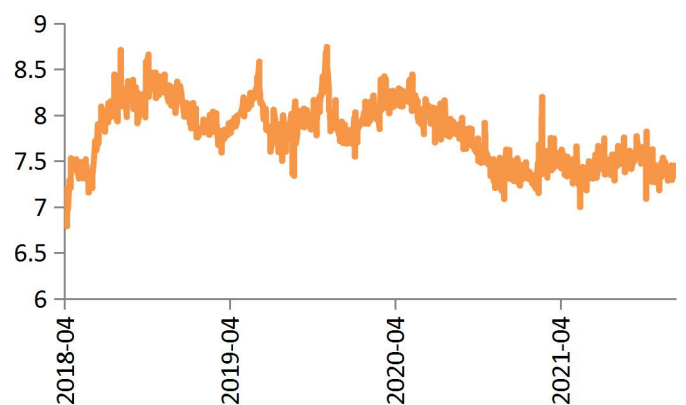


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

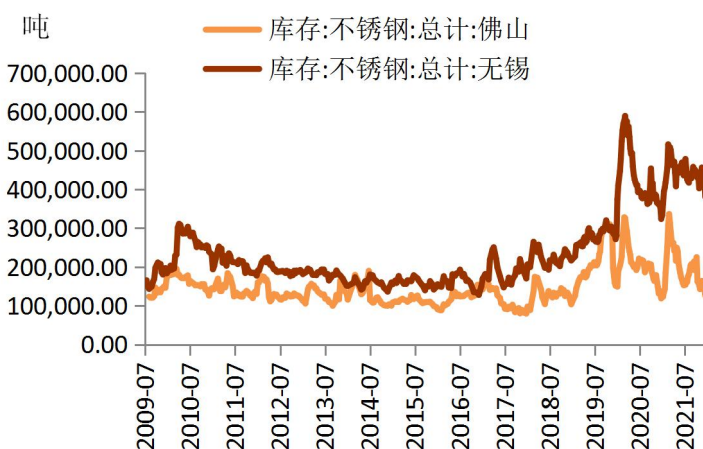


图表 8 镍内外比价

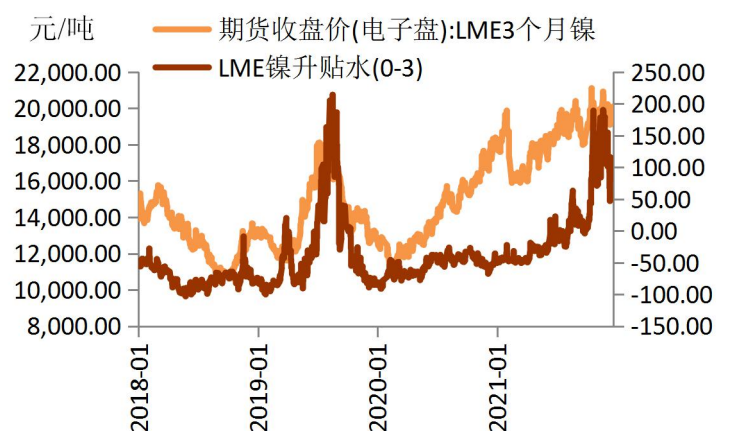


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。