

2022年1月10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	下游需求逐步回落，镍价上行空间有限	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势都以高位震荡为主，镍价在前期高点附近等待新的上涨动力。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，周内菲律宾北部有中高镍矿成交，矿山挺价意愿较强；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1307.5 元/镍点（出厂含税），较上周五均价上涨 12.5 元/镍点；印尼高镍生铁均价 1310 元/镍点（到港含税），较上周五均价上涨 20 元/镍点，钢厂方面对镍铁需求有明显回暖，虽有检修计划，但春节假期将至，询盘采购较为积极，需求上升支撑铁价上行。近期镍价走势强劲，主要还是在于市场预期的转变。不锈钢在减产预期之下，现货成交出现好转，周度库存连续回落，不锈钢价格也出现了连续反弹，进一步带动了镍价的上涨。此外，国内外镍库存的持续回落也对镍价形成有力支撑。对于后市，我们认为短期内镍价继续上行的空间有限，不锈钢市场出现垒库迹象，成交相对较差，春节备库多已接近尾声，1月中旬中下游部分企业将开始进入春节假期，下游需求将逐渐转淡，叠加减产预期下对高镍铁需求较为有限，价格或将出现下行。</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	152490	+410	+0.27%	93.6 万	14.9 万	元/吨
LME 镍	20770	+65	+0.31%			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

上周国内外镍价高位震荡，在前期高点附近涨势放缓。周初，镍价走势一度延续了此前的涨势，高开之后拉升，但是此后很快就出现了回落，但尾盘再度走高，全天走势震荡；周三，镍价再度冲高，最高至 155000 元/吨，但是高位未能站稳，前期高点附近的压力增加，镍价出现回落；周四，镍价表现更为弱势，盘中走势震荡下跌，创下周内新低；但周五镍价表现强势，在夜盘窄幅震荡之后，白天单边上涨，收复此前跌幅，价格再度接近前期高点，最终收于 152490 元/吨，较此前一周上涨 410 元，涨幅 0.27%。伦镍方面，上周伦镍走势同样震荡为主，周初伦镍涨势依旧，盘中伦镍最高至 21165 美元/吨，但伦镍未能站稳，周三和周四连续两个交易日出现了大幅回落，此前涨幅也尽数跌回；但周五伦镍再度走高，价格出现明显反弹，最终收于 20770 美元/吨，较此前一周上涨 65 美元，涨幅 0.31%。整体来看，镍价在前期高点附近明显感受到压力，涨势放缓，转而震荡，未来继续关注这一压力位附近的镍价表现。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 152200-155000 元/吨，均价 153600 元/吨，跌 700 元，华通现货 1#镍价报 152050-155150 元，均价 153600 元/吨，跌 750 元，广东现货镍报 154450-154850 元/吨，均价 154650 元/吨，跌 1000 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 152400-155300 元/吨，均价 153850 元/吨，跌 2850 元，华通现货 1#镍价报 152100-155700 元，均价 153900 元/吨，跌 2850 元，广东现货镍报 154450-154850 元/吨，均价 154650 元/吨，跌 2500 元。

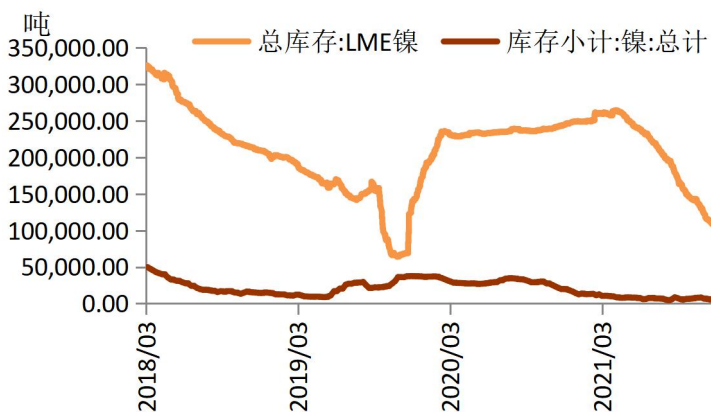
库存：截至 1 月 7 日，LME 镍库存较此前一周减少 1638 吨，SHFE 库存较此前一周减少 198 吨，全球的二大交易所库存合计 105107 吨，较此前一周减少 1836 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周同样出现回落，国内库存依然呈现紧张态势。

上周国内外镍价走势都以高位震荡为主，镍价在前期高点附近等待新的上涨动力。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，周内菲律宾北部有中高镍矿成交，矿山挺价意愿较强；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1307.5 元/镍点（出厂含税），

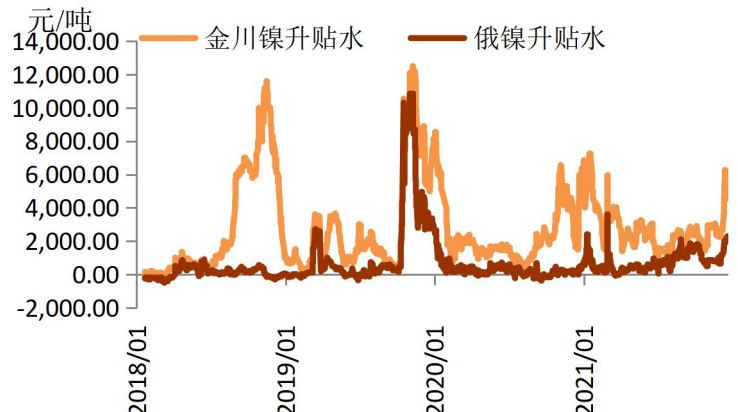
较上周五均价上涨 12.5 元/镍点；印尼高镍生铁均价 1310 元/镍点（到港含税），较上周五均价上涨 20 元/镍点，钢厂方面对镍铁需求有明显回暖，虽有检修计划，但春节假期将至，询盘采购较为积极，需求上升支撑铁价上行。近期镍价走势强劲，主要还是在于市场预期的转变。不锈钢在减产预期之下，现货成交出现好转，周度库存连续回落，不锈钢价格也出现了连续反弹，进一步带动了镍价的上涨。此外，国内外镍库存的持续回落也对镍价形成有力支撑。对于后市，我们认为短期内镍价继续上行的空间有限，不锈钢市场出现垒库迹象，成交相对较差，春节备库多已接近尾声，1月中旬中下游部分企业将开始进入春节假期，下游需求将逐渐转淡，价格或将出现下行。此外，根据调研，进入 2022 年 1 月份之后，大部分钢厂均进入年度检修，各系别不锈钢产量均不同程度下降，1 月份总产量约 232.5 万吨，环比降幅 13%，不锈钢减产后，对于镍的需求也将形成打击。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

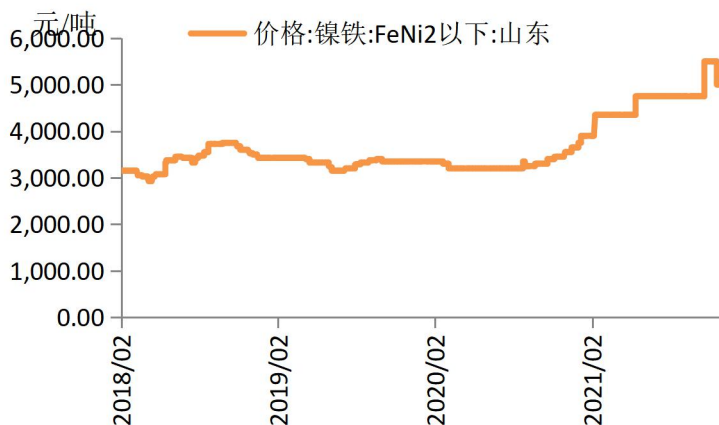


图表 2 现货升贴水走势

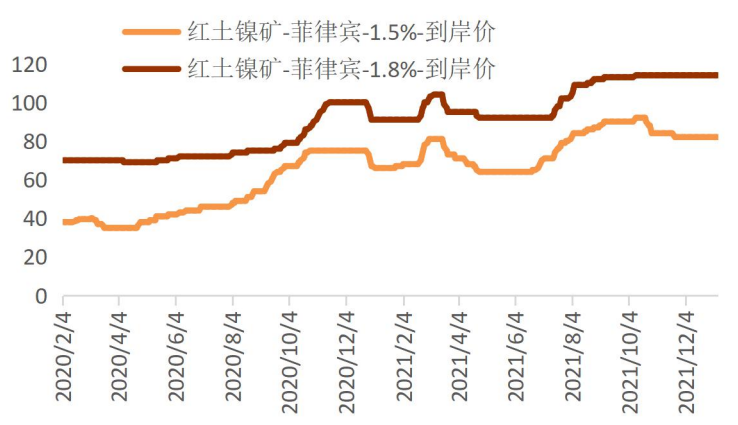


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

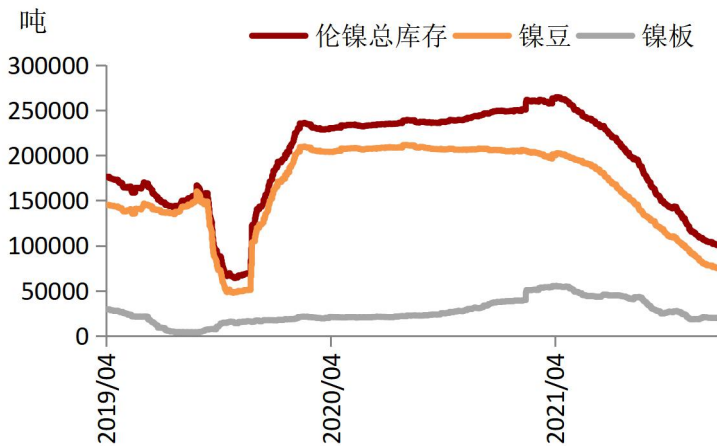


图表 4 镍矿价格走势

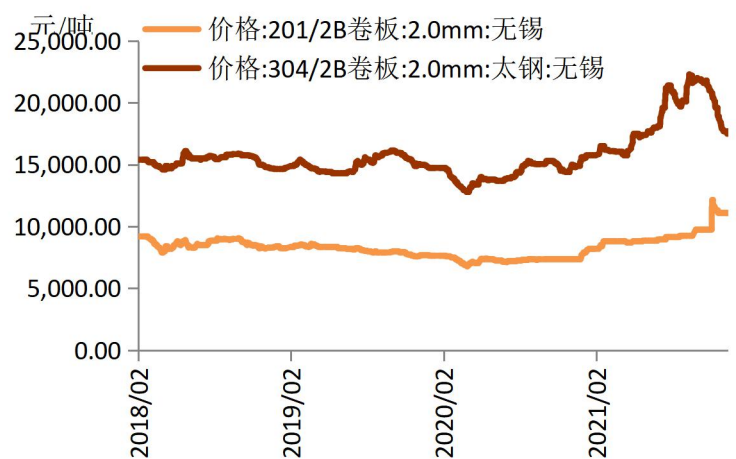


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

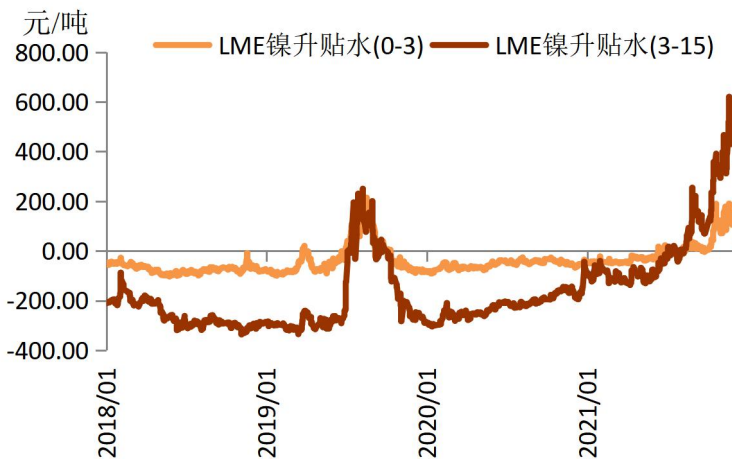


图表 6 不锈钢价格走势

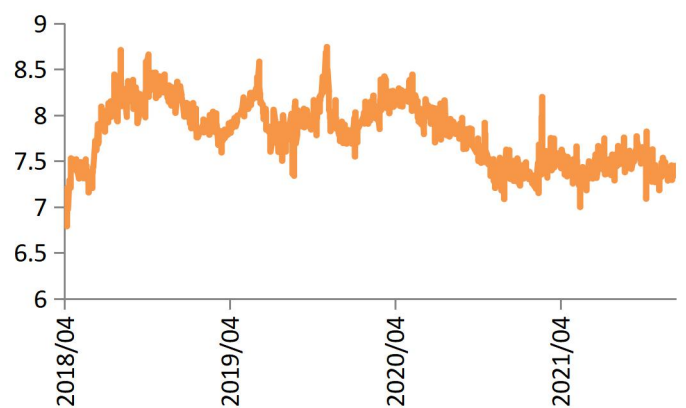


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

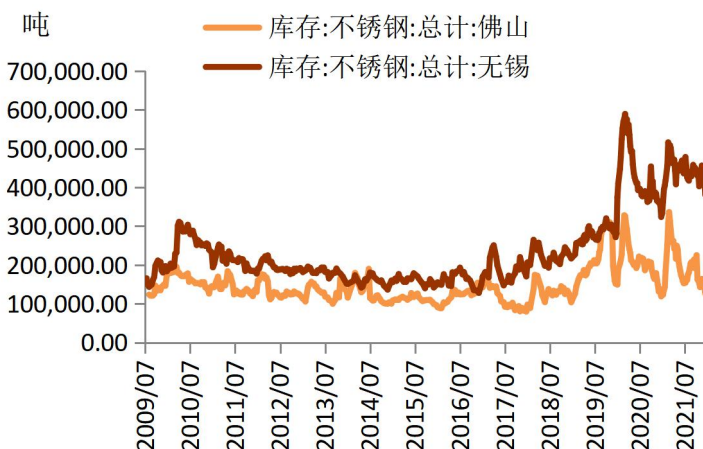


图表 8 镍内外比价

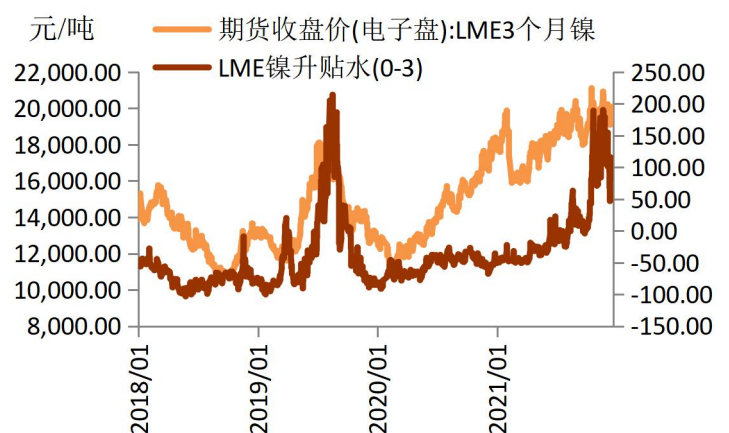


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。