

2022年1月17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 | 需求叠加征税传闻刺激，镍价走势屡创新高 | 中期展望 |
|----|---|-----------------|
| 镍 | <p> 上周国内外镍价走势都出现了强势上涨，价格屡创新高。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，受镍价带动，镍矿价格看涨，且雨季供小于求，支撑矿价坚挺；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1362.5 元/镍点（出厂含税），较上周五均价上涨 55 元/镍点；印尼高镍生铁均价 1360 元/镍点（到港含税），较上周五均价上涨 50 元/镍点，需求明显上升，镍铁供应有限，支撑铁价上升。上周镍价走势强劲，再上一层，主要有两个方面的原因，首先依然是近期强劲的需求，钢厂为保证春节假期前后正常生产，出于对当前疫情和节后运输难及时恢复的考虑，提前备货需求，另外镍铁当前经济性优于废不锈钢，竞争力上升；其次是印尼镍铁出口关税的传闻，印尼海洋与投资事务部副部长 Septian Hario Seto 表示，政府可能在 2022 年开始对镍铁和镍生铁征收出口关税，如果镍价在 15000 美元/吨以上，将可能征收 2% 的税，即 300 美元/吨，并且税额与镍价成正比增长。出口征税一方面增加镍铁的成本，另一方面将使镍铁和硫酸镍之间的价差缩小，不再支持 RKEF 转产高冰镍的经济性，从而弱化对硫酸镍原料可能不太紧缺的担忧。整体来看，目前支撑镍价上涨的因素都没有明显转弱的预期，因此虽然短期过快上涨之后，镍价出现了回调，但是我们预期节前镍价仍将保持强势，不排除继续新高的可能。 </p> | 中长期偏多 |
| | 操作建议： | 建议观望 |
| | 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 | 167260 | +14770 | +9.69% | 172.5 万 | 16.6 万 | 元/吨 |
| LME 镍 | 22225 | +1455 | +7.01% | | | 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，创出新高。周初，镍价走势延续了此前的上涨走势，价格继续走高；很快就在周二突破了前期高点，价格接近 16 万整数关口，周三镍价走势再接再厉，站上 16 万关口，创下了新高；尽管周四镍价在出现了一定的调整，但是周五镍价走势再度出现单边的大幅上涨走势，日内涨幅超过 5 千元，价格最高至 167300 元/吨，创下了新高，最终收于 167260 元/吨，较此前一周上涨 14770 元，涨幅 9.69%。伦镍方面，伦镍同样在上周录得了大幅上涨的走势，周初由于系统故障，伦镍并未第一时间开盘，但开盘后在沪镍上涨带动下出现跳空高开，盘中更是进一步走高，突破了前期的高点；周二伦镍延续涨势再创新高，但是尾盘出现回落，收出长上影线，但并未影响向上的趋势，在周四小幅上涨之后，周五伦镍再度迎来高光，价格继续冲高，最高至 22935 美元/吨，创下了 10 年来新高，虽然尾盘再度回落，但是依然收于 22225 美元/吨，较此前一周上涨 1455 美元，涨幅 7.01%。整体来看，镍价持续创下新高，处于震荡上涨的走势之中。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 156200-159100 元/吨，均价 157650 元/吨，涨 3350 元，华通现货 1#镍价报 155400-159500 元，均价 157450 元/吨，涨 3150 元，广东现货镍报 159950-160350 元/吨，均价 160150 元/吨，涨 3950 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 165300-168000 元/吨，均价 166650 元/吨，涨 1350 元，华通现货 1#镍价报 164850-168150 元，均价 166500 元/吨，涨 1300 元，广东现货镍报 169200-169600 元/吨，均价 169400 元/吨，涨 2750 元。

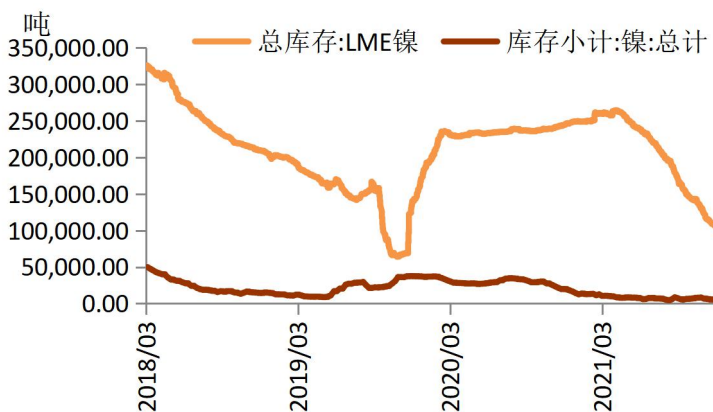
库存：截至 1 月 14 日，LME 镍库存较此前一周减少 2502 吨，SHFE 库存较此前一周减少 148 吨，全球的三大交易所库存合计 102457 吨，较此前一周减少 2650 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周同样出现回落，国内库存依然呈现紧张态势。

上周国内外镍价走势都出现了强势上涨，价格屡创新高。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，受镍价带动，镍矿价格看涨，且雨季供小于求，支撑矿价坚挺；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1362.5 元/镍点（出厂含税），较上周五均价

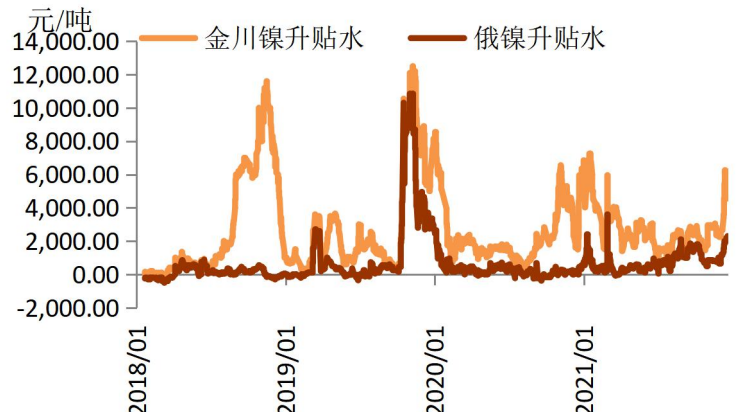
上涨 55 元/镍点；印尼高镍生铁均价 1360 元/镍点（到港含税），较上周五均价上涨 50 元/镍点，需求明显上升，镍铁供应有限，支撑铁价上升。上周镍价走势强劲，再上一层，主要有两个方面的原因，首先依然是近期强劲的需求，钢厂为保证春节假期前后正常生产，出于对当前疫情和节后运输难及时恢复的考虑，提前备货需求，另外镍铁当前经济性优于废不锈钢，竞争力上升；其次是印尼镍铁出口关税的传闻，印尼海洋与投资事务部副部长 Septian Hario Seto 表示，政府可能在 2022 年开始对镍铁和镍生铁征收出口关税，如果镍价在 15000 美元/吨以上，将可能征收 2% 的税，即 300 美元/吨，并且税额与镍价成正比增长。出口征税一方面增加镍铁的成本，另一方面将使镍铁和硫酸镍之间的价差缩小，不再支持 RKEF 转产高冰镍的经济性，从而弱化对硫酸镍原料可能不太紧缺的担忧。整体来看，目前支撑镍价上涨的因素都没有明显转弱的预期，因此虽然短期过快上涨之后，镍价出现了回调，但是我们预期节前镍价仍将保持强势，不排除继续新高的可能。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

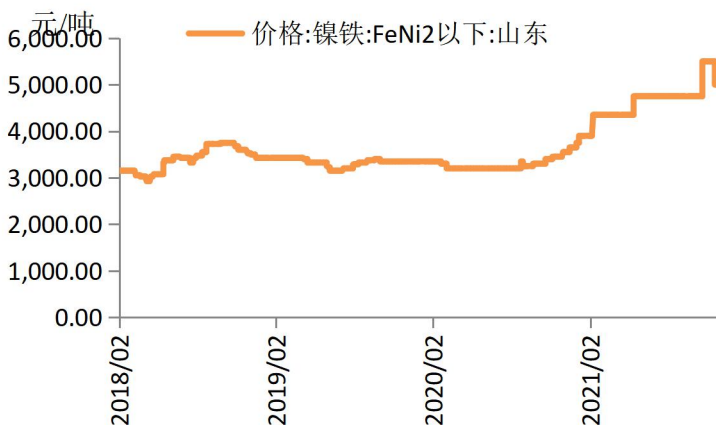


图表 2 现货升贴水走势

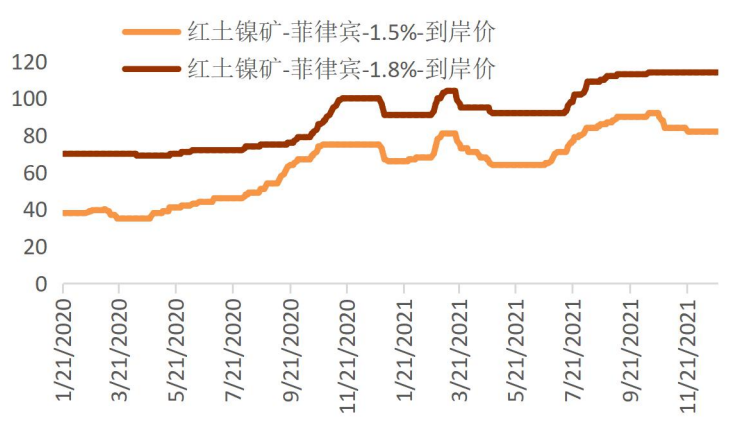


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

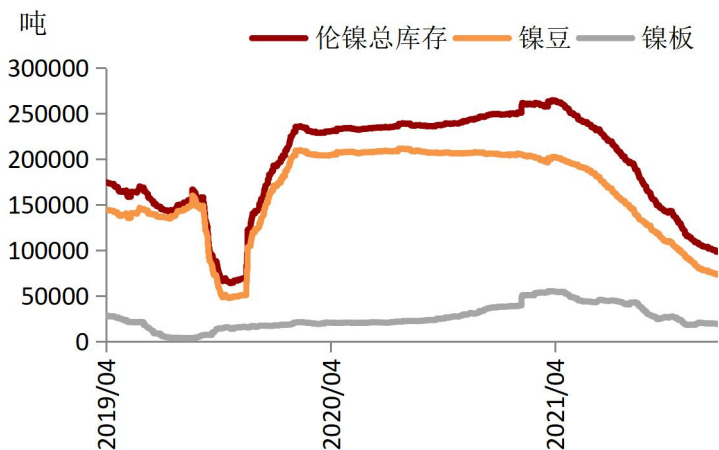


图表 4 镍矿价格走势

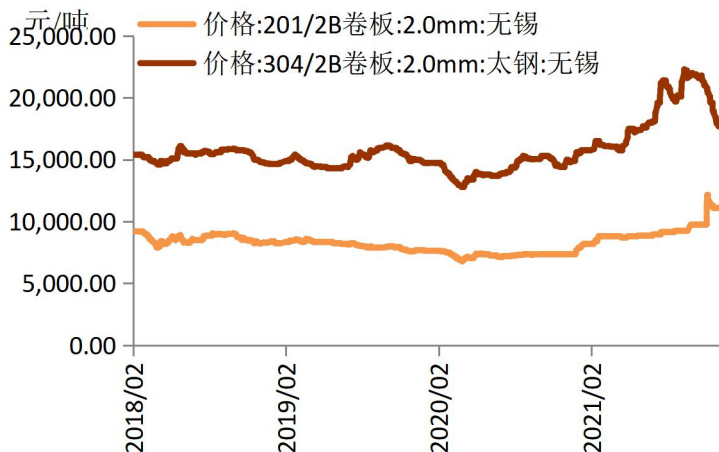


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

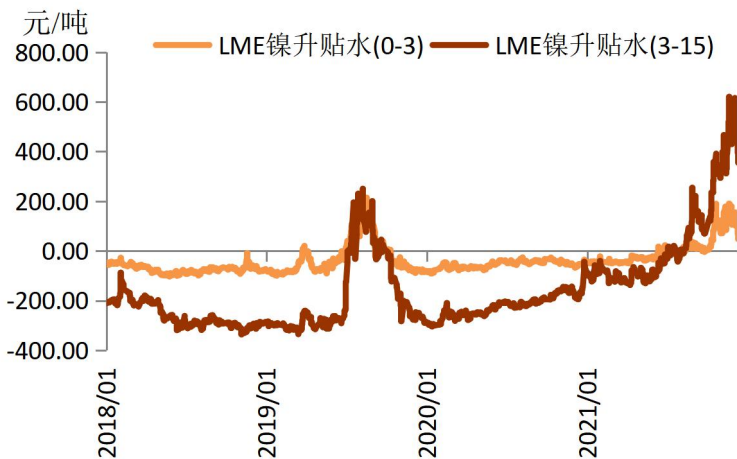


图表 6 不锈钢价格走势

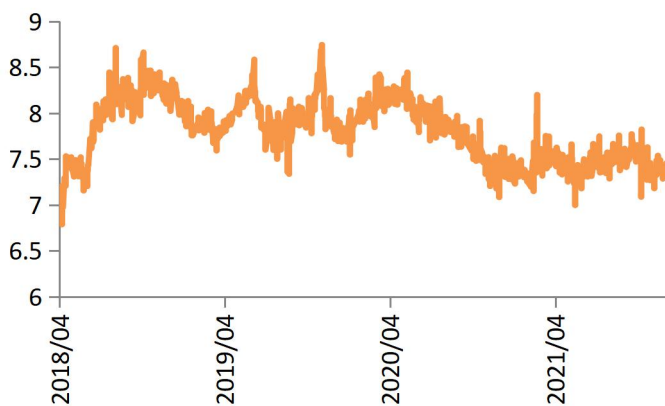


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

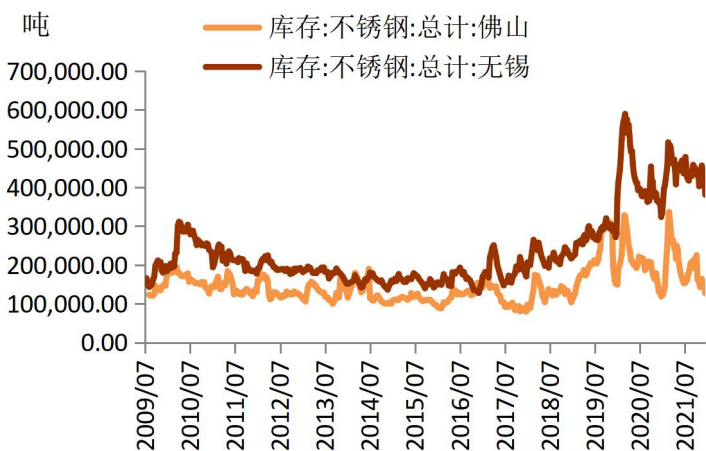


图表 8 镍内外比价

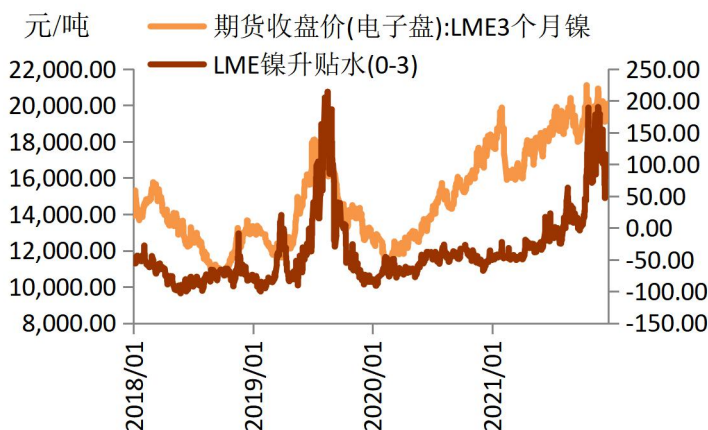


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。