



2022年1月24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	库存下降支撑镍价大涨，节前多单逐步止盈	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，周内 FOB 价格有成交消息传出，1.5%品位成交价格达到 71 美元/湿吨，受 LME 镍价带动，矿山挺价意愿偏强，镍矿价格上升；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1462.5 元/镍点（出厂含税），较上周五均价上涨 100 元/镍点；印尼高镍生铁均价 1460 元/镍点（到港含税），较上周五均价上涨 100 元/镍点，周内期镍连创新高，镍铁与纯镍贴水持续扩大，铁厂挺价意愿更强，价格上行。上周镍价走势涨势进一步加速，显现了强势的表现。我们此前已经提及了镍价强势的原因，下游不锈钢需求的超预期表现是主要支撑，因此不多赘述，但上周镍价走势进一步走强主要还是有了更多消息的刺激，首先是缅甸缅甸达贡山项目镍冶炼 3 座电力塔被炸毁，引发市场对于供应的担忧；其次是伦镍库存的大幅回落，市场担忧镍价可能存在逼仓的风险。因此，镍价直线拉升。对于后市，我们认为目前镍价还是处在强势的上涨格局中，不宜做空；但是随着镍价的炒作题材转移至库存的不足，逼仓的预期，这也意味着市场涨势已经进入了尾声，虽然我们难以判断本轮镍价上涨目标可能会发展到哪一步，但是我们认为本轮涨势已经接近结束，继续去追多也不明智。节前我们建议多单逐步止盈。 </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	178040	+10780	+6.45%	190.1 万	10.6 万	元/吨
LME 镍	24160	+1935	+8.71%			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

上周国内外镍价大幅上涨，创出新高。周初，镍价走势出现大幅回落，回落至 16 万关口上方，但是周二镍价就出现了反弹，价格继续在高位盘整，周三镍价依然延续震荡，盘中价格先抑后扬，镍价的短期回落开始企稳；周四镍价迎来了大幅上涨，直接突破 17 万关口，并封住了涨停板，再次创下新高；周五镍价继续上涨，最高至 179780 元/吨，冲击 18 万关口，最终收于 178040 元/吨，较此前一周上涨 10780 元/吨，涨幅 6.45%。伦镍方面，伦镍上周同样迎来了大幅上涨行情，创下了 10 年来新高。上半周，伦镍价格还在 22000 美元/吨的位置附近震荡，但是进入下半周之后，伦镍开启了新一轮的涨势，连续三个交易日收阳，价格不断走高，并且涨势加速，最高至 24435 美元/吨，虽然周四新高之后一度有所回落，但周五再度走高，最终收于 24160 美元/吨，较此前一周上涨 1935 美元，涨幅 8.71%。整体来看，镍价持续创下新高，处于加速上涨的走势之中。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 163900-166700 元/吨，均价 165300 元/吨，跌 1250 元，华通现货 1#镍价报 163450-166950 元，均价 165200 元/吨，跌 1150 元，广东现货镍报 165450-165850 元/吨，均价 165650 元/吨，跌 2000 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 175000-177700 元/吨，均价 176350 元/吨，涨 9650 元，华通现货 1#镍价报 174350-177950 元，均价 176150 元/吨，涨 9700 元，广东现货镍报 174800-175200 元/吨，均价 175000 元/吨，涨 7350 元。

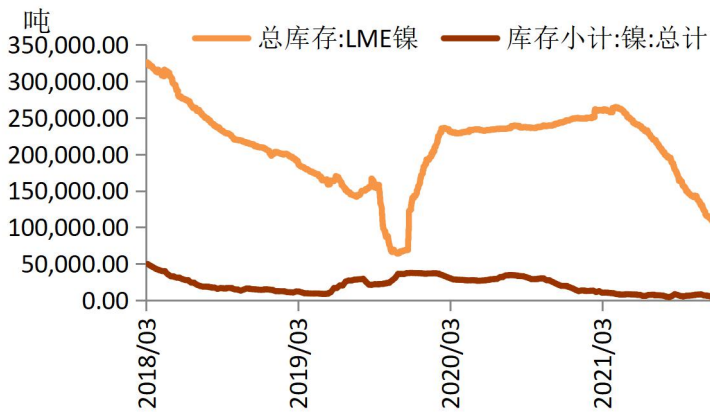
库存：截至 1 月 21 日，LME 镍库存较此前一周减少 4266 吨，SHFE 库存较此前一周减少 845 吨，全球的二大交易所库存合计 97346 吨，较此前一周减少 5111 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周同样出现回落，国内库存依然呈现紧张态势。

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，周内 FOB 价格有成交消息传出，1.5%品位成交价格达到 71 美元/湿吨，受 LME 镍价带动，矿山挺价意愿偏强，镍矿价格上升；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1462.5 元/镍点（出厂含税），较上周五均价上涨 100 元/镍点；印尼高镍生

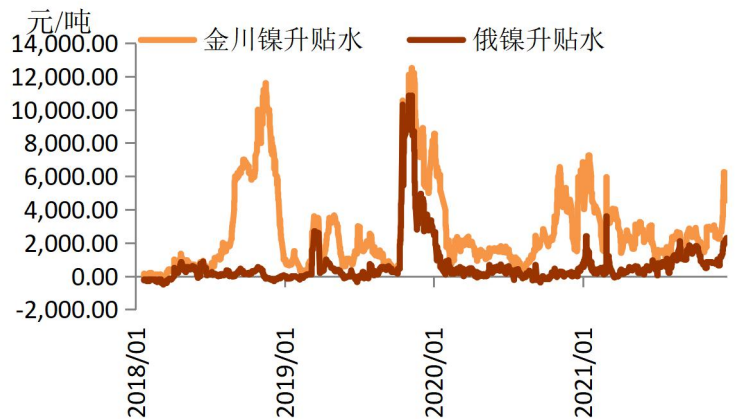
铁均价 1460 元/镍点（到港含税），较上周五均价上涨 100 元/镍点，周内期镍连创新高，镍铁与纯镍贴水持续扩大，铁厂挺价意愿更强，价格上行。上周镍价走势涨势进一步加速，显现了强势的表现。我们此前已经提及了镍价强势的原因，下游不锈钢需求的超预期表现是主要支撑，因此不多赘述，但上周镍价走势进一步走强主要还是有了更多消息的刺激，首先是缅甸达贡山项目镍冶炼 3 座电力塔被炸毁，引发市场对于供应的担忧；其次是伦镍库存的大幅回落，市场担忧镍价可能存在逼仓的风险。因此，镍价直线拉升。对于后市，我们认为目前镍价还是处在强势的上涨格局中，不宜做空；但是随着镍价的炒作题材转移至库存的不足，逼仓的预期，这也意味着市场涨势已经进入了尾声，虽然我们难以判断本轮镍价上涨目标可能会发展到哪一步，但是我们认为本轮涨势已经接近结束，继续去追多也不明智。节前我们建议多单逐步止盈。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

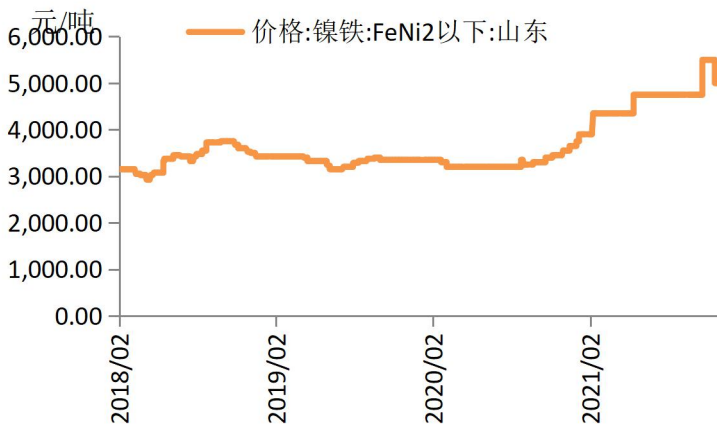


图表 2 现货升贴水走势

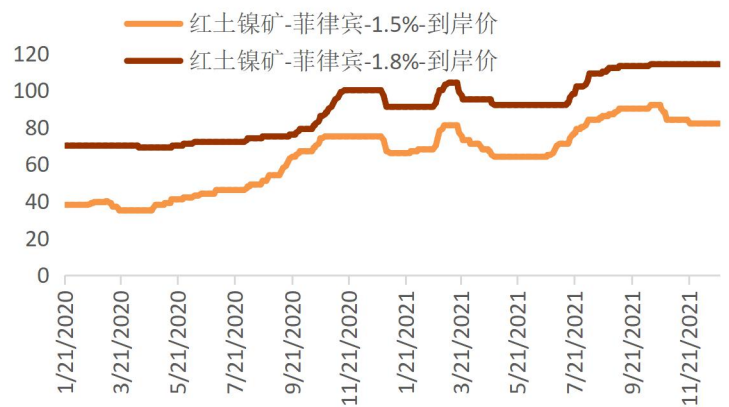


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

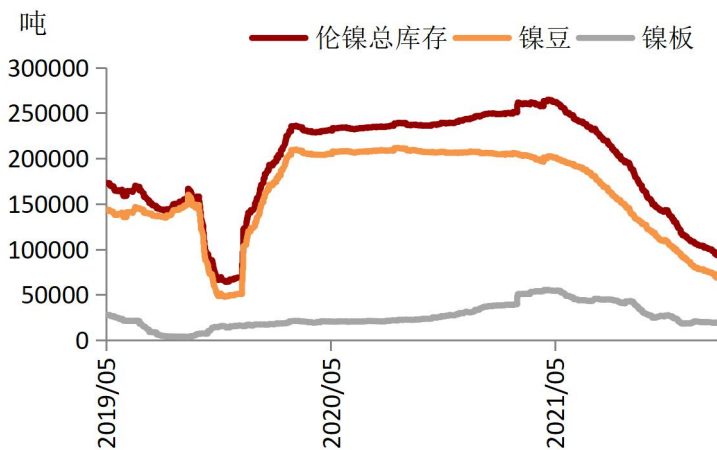


图表 4 镍矿价格走势

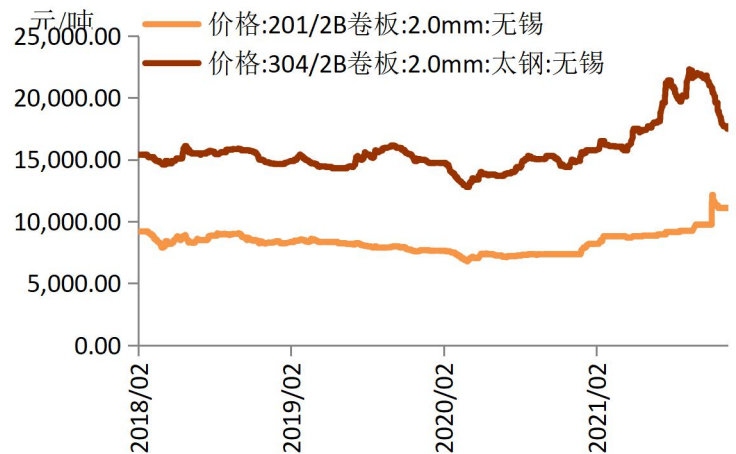


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

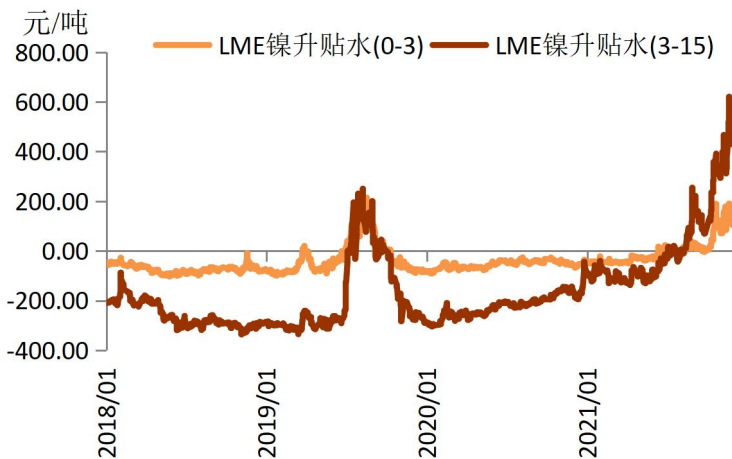


图表 6 不锈钢价格走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

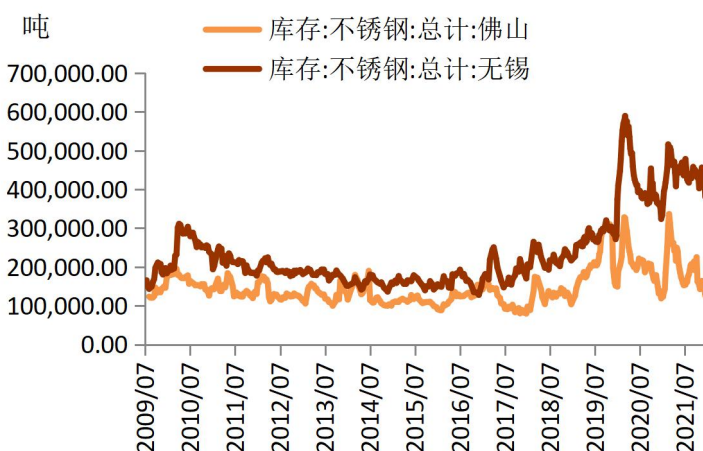


图表 8 镍内外比价

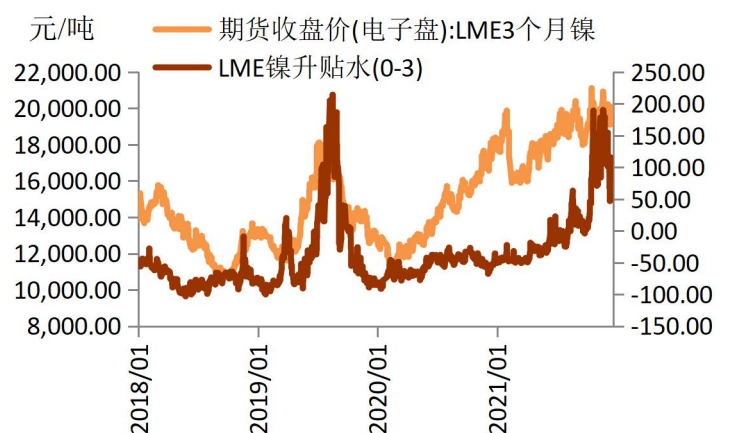


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。