

2022年2月7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	镍价企稳回升，上涨动能仍未衰竭	中期展望	
镍	<p> 节前一周，国内外镍价都出现了大幅回落的走势，但是春节长假期间，伦镍价格出现反弹，价格依然处于震荡上涨的趋势之中。节前镍价在快速上涨之后，出现了大幅回调，有多方面的原因，首先是市场过快上涨，自身存在回调需求。由于市场炒作伦镍库存的持续下降，存在挤仓预期，市场情绪发酵，但是难以持久，因此镍价冲高之后回落。其次是印尼的高冰镍开始投产，首船运回国内。我们认为高冰镍的消息的影响主要是在情绪上，实际上，高冰镍的产量还有限，以及和镍铁价差还不能够大量支持转产高冰镍。从镍整体供需来看，新能源汽车依然处于高速发展状态，对于原料需求有增无减，而在印尼高冰镍和MHP新项目投产前仍然紧缺，还是需要镍豆/粉来补充，所以镍价依然有较大的支撑。另一个主要的需求端，下游不锈钢产能还是处在扩张状态，对于镍铁需求也持续超预期，在国内政策放松情况下，可能出现超预期的情况。而印尼政策的不确定、国际地区局势的动荡、我国的宽松、甚至突发事件等等，都让镍价一季度存在继续冲高的可能。整体来看，我们认为镍价在短期冲高之后，下方显现了较强支撑，未来仍有继续上涨的可能。 </p>	中长期偏多	
	<p>操作建议：</p>		建议尝试做多
	<p>风险因素：</p>		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	163750	-12630	-7.16%	180.5 万	13.1 万	元/吨
LME 镍	22180	-1980	-8.20%			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

节前一周国内外镍价冲高回落。周初，镍价走势延续涨势，继续上冲，突破 18 万整数关口，最高至 180880 元/吨，但是盘中未能站稳，开始回落，最终收阴；周二镍价延续跌势，开盘跳空，盘中单边下跌，封住跌停；进入下半周，镍价走势跌势放缓，主要在 16 万关口上方横盘震荡，虽然期间一度创下 162240 元/吨的周内低点，但是此后并未进一步走低，盘中亦有反弹，但是都未能持续，最终收于 163750 元/吨，较此前一周下跌 12630 元，跌幅 7.16%。伦镍方面，伦镍同样以下跌为主。周初，伦镍就出现了大幅下跌的走势，单日跌幅超过 1600 美元；此后周内剩余时间，镍价主要在 22000 美元/吨上方窄幅盘整，最终收于 22180 美元/吨，较此前一周下跌 1980 美元，跌幅 8.20%。

春节长假期间，伦镍走势探底回升。周初小幅下探，最低至 21880 美元/吨，但尾盘出现回升；此后周内剩余时间，伦镍价格震荡回升，再次回升至 23000 美元/吨一线，最终收于 22920 美元/吨，较此前一周上涨 740 美元，涨幅 3.34%。整体来看，虽然伦镍出现大幅回落，但整体依然处于上涨趋势中。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 179000-181200 元/吨，均价 180100 元/吨，涨 1950 元，华通现货 1#镍价报 179450-182050 元，均价 180750 元/吨，涨 2750 元，广东现货镍报 180450-180850 元/吨，均价 180650 元/吨，涨 3000 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 167900-169600 元/吨，均价 168750 元/吨，涨 950 元，华通现货 1#镍价报 167850-169350 元，均价 168600 元/吨，涨 250 元，广东现货镍报 168450-168850 元/吨，均价 168650 元/吨，持平。

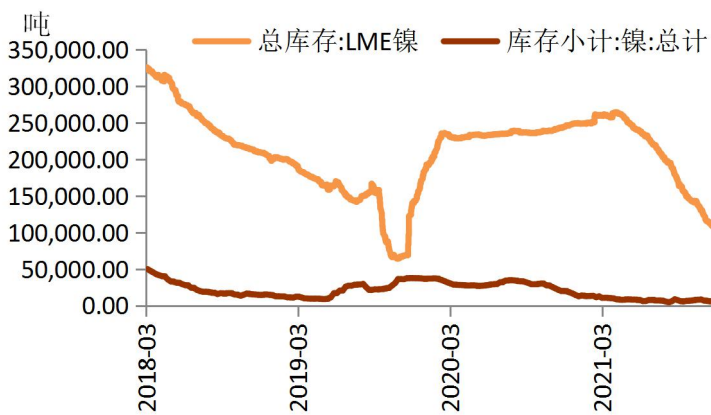
库存：截至 1 月 28 日，LME 镍库存较此前一周减少 1764 吨，SHFE 库存较此前一周减少 891 吨，全球的二大交易所库存合计 94691 吨，较此前一周减少 2655 吨。春节长假期间，伦镍库存继续下降 4212 吨。伦镍库存近期持续回落，整体依然处于下滑之中；国内库存节前同样出现回落，国内库存依然呈现紧张态势。

节前一周，国内外镍价都出现了大幅回落的走势，但是春节长假期间，伦镍价格出现反

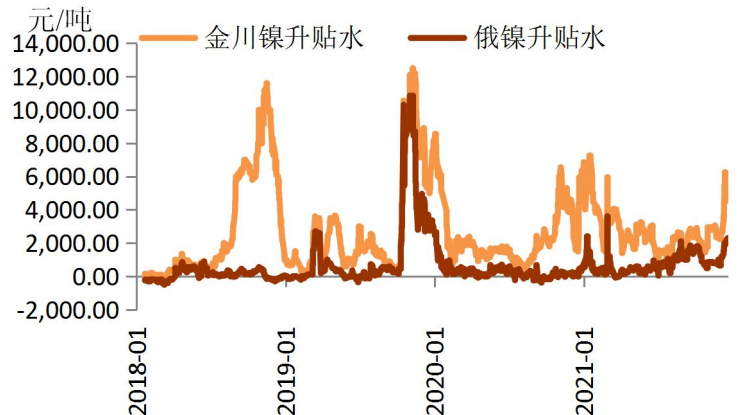
弹，价格依然处于震荡上涨的趋势之中。节前镍价在快速上涨之后，出现了大幅回调，有多方面的原因，首先是市场过快上涨，自身存在回调需求。由于市场炒作伦镍库存的持续下降，存在挤仓预期，市场情绪发酵，但是难以持久，因此镍价冲高之后回落。其次是印尼的高冰镍开始投产，首船运回国内。我们认为高冰镍的消息的影响主要是在情绪上，实际上，高冰镍的产量还有限，以及和镍铁价差还不能够大量支持转产高冰镍。从镍整体供需来看，新能源汽车依然处于高速发展状态，对于原料需求有增无减，而在印尼高冰镍和MHP新项目投产前仍然紧缺，还是需要镍豆/粉来补充，所以镍价依然有较大的支撑。另一个主要的需求端，下游不锈钢产能还是处在扩张状态，对于镍铁需求也持续超预期，在国内政策放松情况下，可能出现超预期的情况。而印尼政策的不确定、国际地区局势的动荡、我国的宽松、甚至突发事件等等，都让镍价一季度存在继续冲高的可能。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

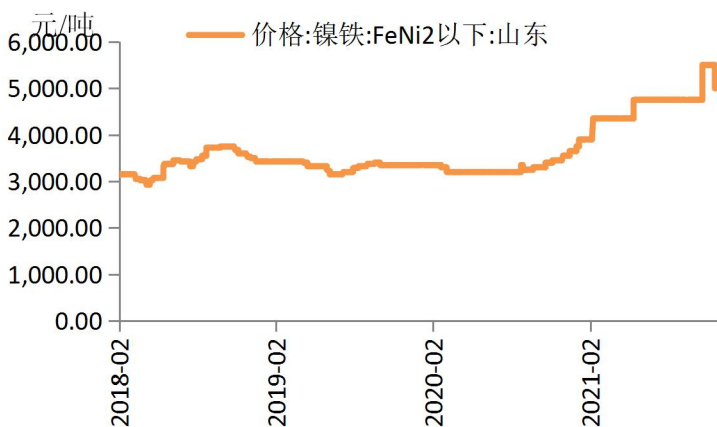


图表 2 现货升贴水走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

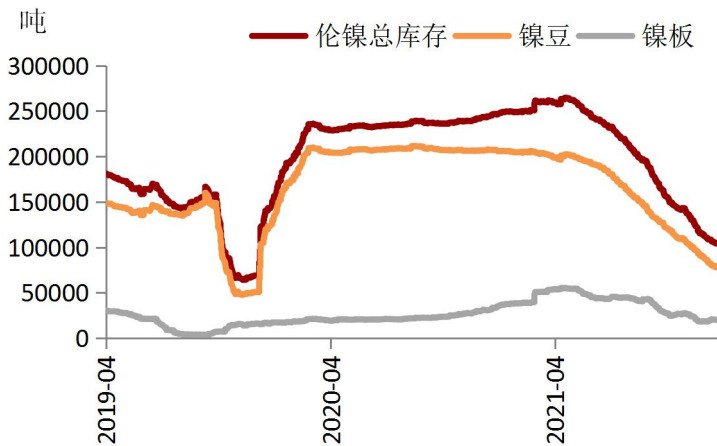


图表 4 镍矿价格走势

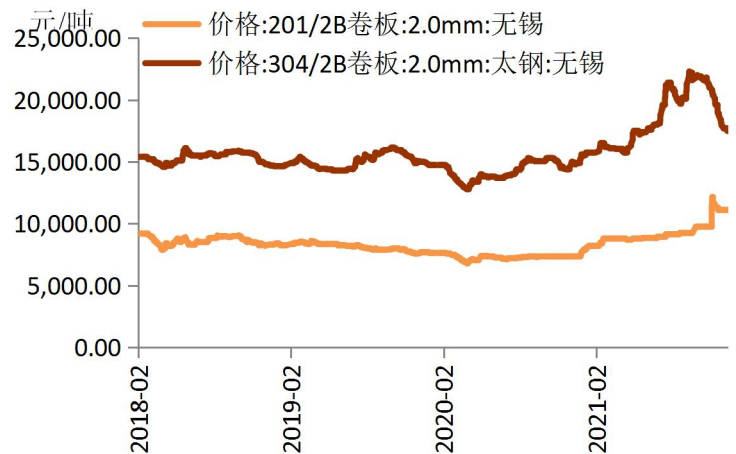


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

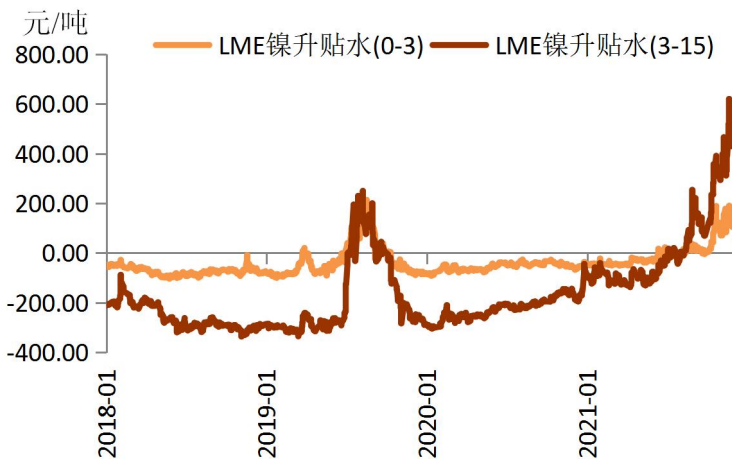


图表 6 不锈钢价格走势

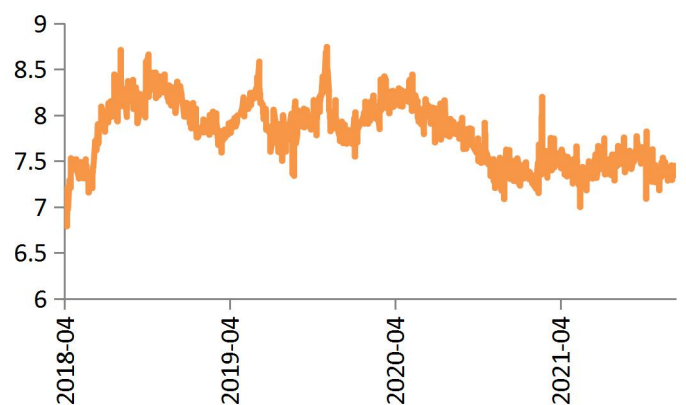


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

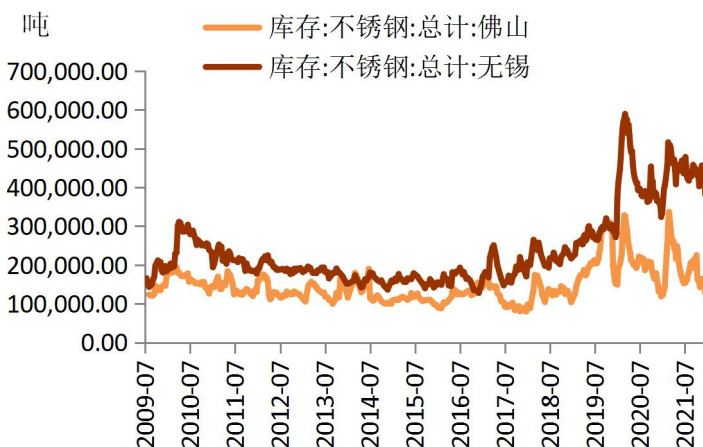


图表 8 镍内外比价

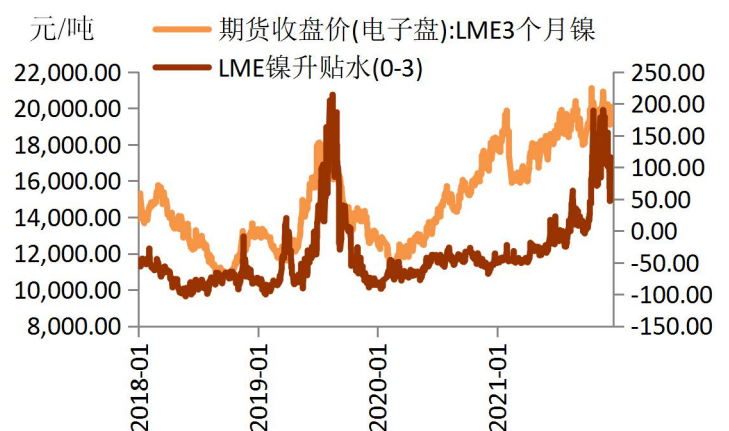


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。