

2022年2月14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	下游不锈钢稳中有升，镍价走势易涨难跌	中期展望	
镍	<p> 上周国内外镍价走势都以震荡回升为主，国内镍价再度来到了前期高位，虽然显现了一定压力，但是整体依然处于震荡向上的走势之中。镍矿方面，镍矿 1.5%CIF 均价 82 美元/湿吨，较此前一周均价上涨 1 美元/湿吨，节后少量成家矿价坚挺，供应偏紧运费上升，CIF 价格上调；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 1465 元/镍点（到港含税），较上周五均价上涨 100 元/镍点，镍铁价格持续大幅上涨，周内市场现 1500 元/镍点（到厂含税）成交，虽成交量偏少，但体现市场对于镍铁价格看涨预期。上周国内外镍价继续震荡走高，下游需求依然表现较好是主要支撑，特别是不锈钢价格节节攀升，带动了镍价的涨势。春节期间，由于各地不锈钢市场陆续进入春节假期，消费相对减少叠加市场集中到货下，地区性市场不锈钢库存出现垒库现象。但由于地区性不锈钢市场复工时间多集中于 2 月 8-10 日，不锈钢市场库存以及到货量似乎都偏紧，而新增投产的预期再再次因为一些原因延后，不锈钢价格持续稳中走强。整体来看，我们认为一季度镍的整体供需依然对于镍价有较强的支撑，因此镍价表现依然易涨难跌，不排除未来仍有再度新高的可能。 </p>		中长期偏多
	操作建议：	建议尝试做多	
	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	172070	+8320	+5.08%	102.5 万	14.2 万	元/吨
LME 镍	23235	+315	+1.37%			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，价格回升至高位。周初，镍价在春节长假期间外盘上涨的带动下出现高开，盘中延续涨势，价格冲高，站上 17 万关口，但午后有所回落；周二镍价表现依然抢眼，价格继续上行，回升至高位，但是冲高之后再度回落，价格在前期高位出现较大压力；周三镍价一度出现大幅下跌，回落至 17 万关口之下，收回周内涨幅，最低至 166000 元/吨，但日盘开始震荡回升，收出长下影线；周四镍价出现上涨，周五则出现下跌，最终收于 172070 元，较此前一周上涨 8320 元，涨幅 5.08%。伦镍方面，伦镍上周同样震荡上涨，价格波动加大。周初，伦镍价格大幅上涨，但是很快就在周二出现大幅回落，收回涨幅；周三伦镍则再度上涨，周四一度延续涨势，最高至 23790 美元/吨，但周五出现下跌，尾盘则有所回升，最终收于 23235 美元/吨，较此前一周上涨 315 美元，涨幅 1.37%。

现货方面：周初，2 月 7 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 173200-175500 元/吨，均价 174350 元/吨，涨 4550 元，华通现货 1#镍价报 171850-175850 元，均价 173850 元/吨，涨 4150 元，广东现货镍报 174600-175000 元/吨，均价 174800 元/吨，涨 8150 元。周尾，2 月 10 日 ccmm 长江有色网 1#镍价报 176100-177500 元/吨，均价 176800 元/吨，涨 3750 元，华通现货 1#镍价报 176350-177450 元，均价 176900 元/吨，涨 3950 元，广东现货镍报 176000-176400 元/吨，均价 176200 元/吨，涨 2200 元。

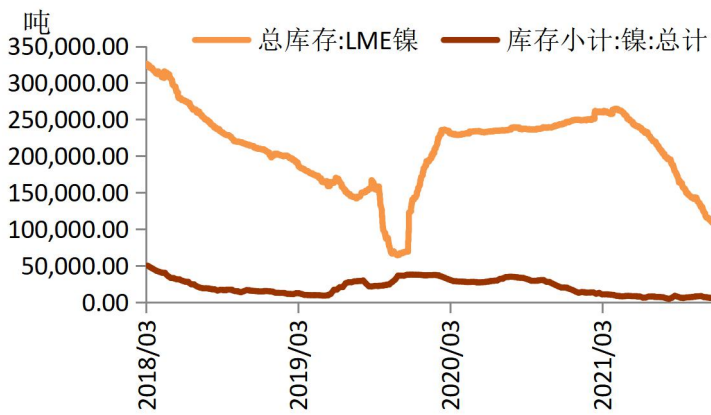
库存：截至 2 月 11 日，LME 镍库存较此前一周减少 3018 吨，SHFE 库存较此前一周增加 2300 吨，全球的二大交易所库存合计 89761 吨，较此前一周减少 718 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周同样出现回升，主要是季节性的累库。

上周国内外镍价走势都以震荡回升为主，国内镍价再度来到了前期高位，虽然显现了一定压力，但是整体依然处于震荡向上的走势之中。镍矿方面，镍矿 1.5%CIF 均价 82 美元/湿吨，较此前一周均价上涨 1 美元/湿吨，节后少量成家矿价坚挺，供应偏紧运费上升，CIF 价格上调；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 1465 元/镍点（到港含税），较上周五均价上涨 100

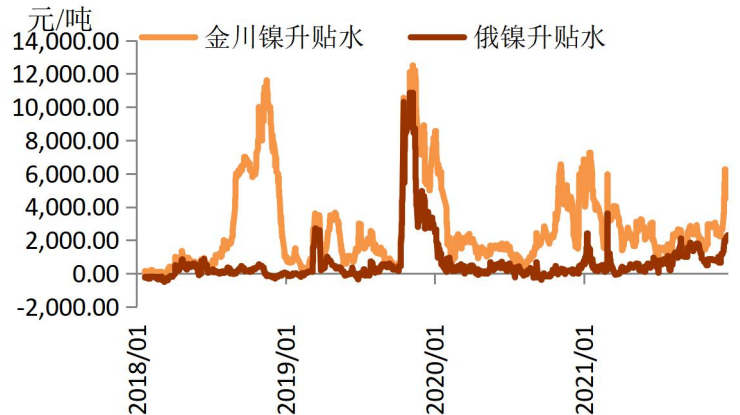
元/镍点，镍铁价格持续大幅上涨，周内市场现 1500 元/镍点（到厂含税）成交，虽成交量偏少，但体现市场对于镍铁价格看涨预期。上周国内外镍价继续震荡走高，下游需求依然表现较好是主要支撑，特别是不锈钢价格节节攀升，带动了镍价的涨势。春节期间，由于各地不锈钢市场陆续进入春节假期，消费相对减少叠加市场集中到货下，地区性市场不锈钢库存出现垒库现象。但由于地区性不锈钢市场复工时间多集中于 2 月 8-10 日，不锈钢市场库存以及到货量似乎都偏紧，而新增投产的预期再再次因为一些原因延后，不锈钢价格持续稳中走强。整体来看，我们认为一季度镍的整体供需依然对于镍价有较强的支撑，因此镍价表现依然易涨难跌，不排除未来仍有再度新高的可能。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

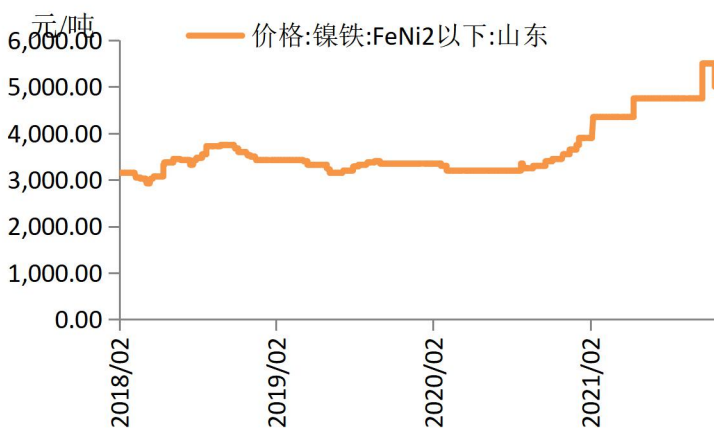


图表 2 现货升贴水走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

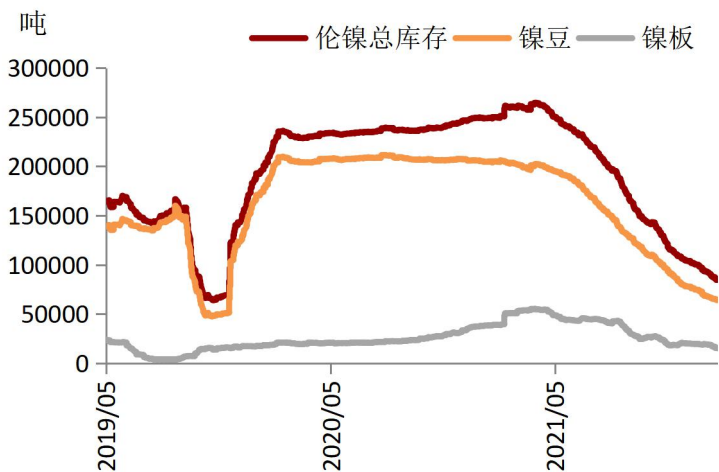


图表 4 镍矿价格走势

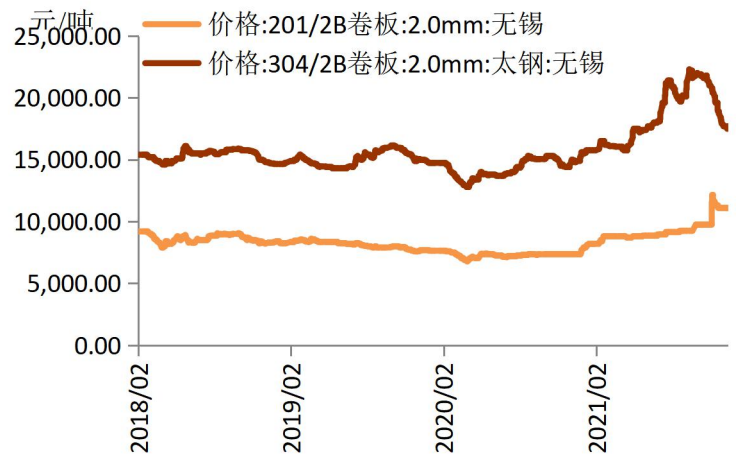


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

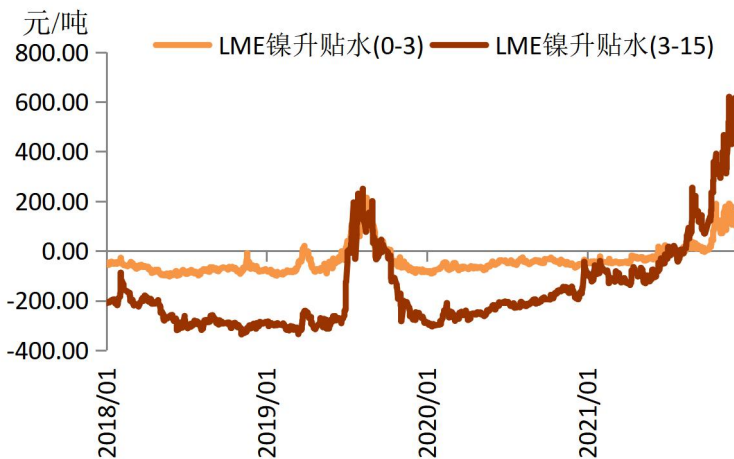


图表 6 不锈钢价格走势

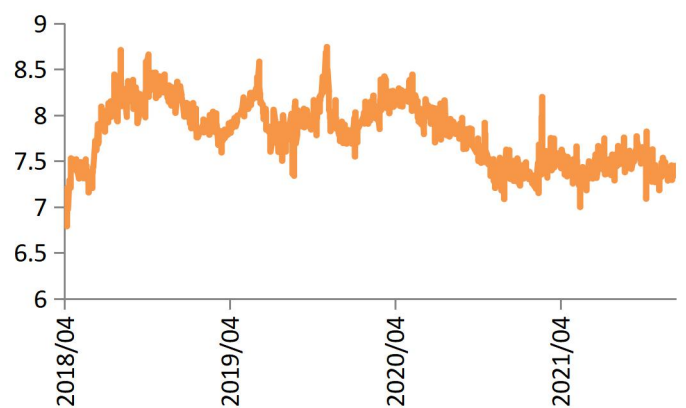


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

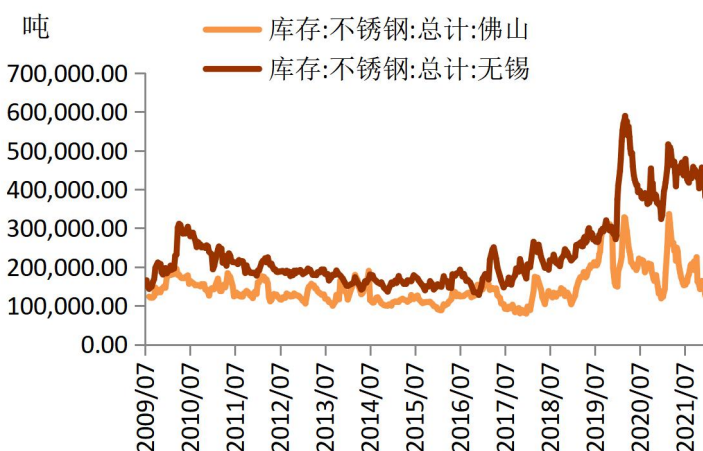


图表 8 镍内外比价

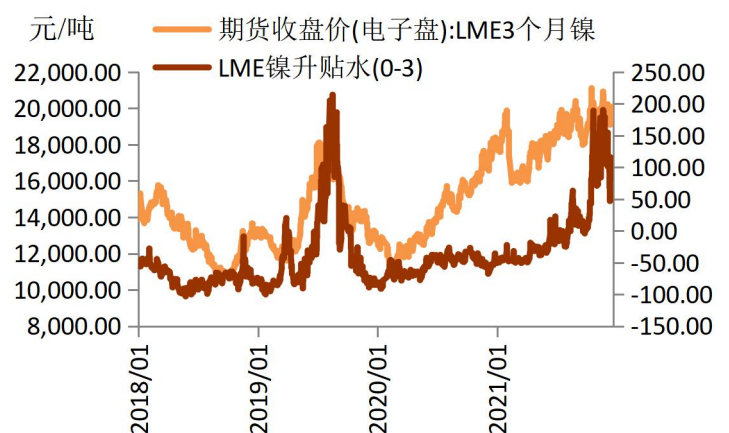


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。