

2022年2月21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	镍价走势震荡上行，供需支撑依然较强	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势都以震荡上涨为主，国内外镍价都再度回升至高位，整体继续处于震荡向上的走势之中。镍矿方面，镍矿 1.5%CIF 均价 83.5 美元/湿吨，较此前一周均价上涨 1.5 美元/湿吨，矿价上涨趋势偏强，需求仍存铁价带动上行；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1505 元/镍点（出厂含税），较上周五均价上涨 35 元/镍点；印尼高镍生铁均价 1510 元/镍点（到港含税），较上周五均价上涨 45 元/镍点，镍铁价格持续上涨，供应问题未解需求仍存。上周国内外镍价延续了节后以来的上涨走势，价格继续攀升，下游需求依然表现较好是主要支撑。虽然不锈钢社会库存延续增加态势，但增幅较之前明显收窄，一方面钢厂虽然陆续到货，但也未出现大批量到货；另一方面节后不锈钢价格上涨，现货成交表现较好，因此不锈钢价格维持稳中偏强的走势，带动镍价共同上涨。目前山东地区镍铁冶炼企业生产有所恢复，但在 2 月辽宁等地部分镍铁厂仍受冬奥会影响实行减产停产计划，加之印尼镍铁可流通资源较为有限，镍铁厂多维持看涨情绪，出货多已至 3 月底，周内报价上调至 1550 元/镍（到厂含税）附近，钢厂镍铁询盘依然频繁。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	177890	+5820	+3.38%	111.4 万	12.2 万	元/吨
LME 镍	24270	+1035	+4.45%			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，镍价走势先跌后涨，在夜盘下探之后，日盘出现了单边上涨走势，价格冲击前期高点；但周二镍价就出现了回落走势，特别是午后更是一度跳水，跌破 17 万关口，但尾盘有所回升；周三和周四镍价在 17 万关口之上窄幅盘整；周五镍价再度迎来大幅上涨走势，盘中价格震荡上行，价格创出周内新高，最终收于 177890 元/吨，较此前一周上涨 5820 元，涨幅 3.38%。伦镍方面，伦镍上周同样出现大幅上涨走势，价格冲击前期高点。周初，伦镍价格冲高回落，上涨走势受阻，但是周二伦镍受俄乌局势影响一度跳水，但是很快就企稳回升，价格开启新一轮的涨势；特别是进入下半周之后，伦镍涨势进一步加速，周四和周五分别迎来较大涨幅，创下 24295 美元/吨的周内高点，最终收于 24270 美元/吨，较此前一周上涨 1035 美元，涨幅 4.45%。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 177100-178500 元/吨，均价 177800 元/吨，涨 1450 元，华通现货 1#镍价报 176350-177650 元，均价 177000 元/吨，涨 1150 元，广东现货镍报 177750-178150 元/吨，均价 177950 元/吨，涨 1050 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 175800-177100 元/吨，均价 176450 元/吨，跌 200 元，华通现货 1#镍价报 175750-176650 元，均价 176200 元/吨，涨 1050 元，广东现货镍报 175950-176350 元/吨，均价 176150 元/吨，涨 1000 元。

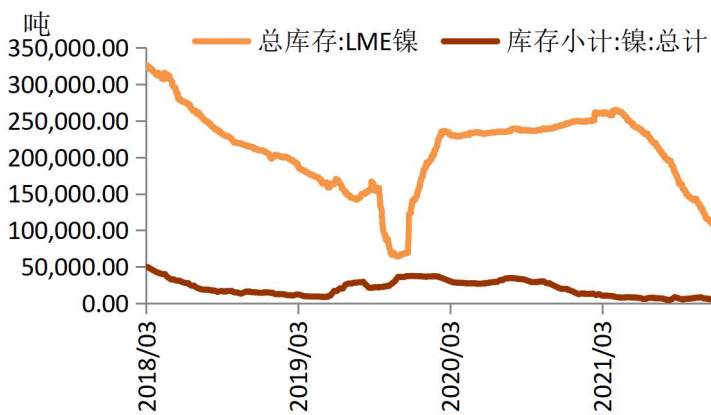
库存：截至 2 月 18 日，LME 镍库存较此前一周减少 1158 吨，SHFE 库存较此前一周增加 26 吨，全球的二大交易所库存合计 88629 吨，较此前一周减少 1132 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周小幅回升，主要是季节性的累库，但累库速度大幅放缓，。

上周国内外镍价走势都以震荡上涨为主，国内外镍价都再度回升至高位，整体继续处于震荡向上的走势之中。镍矿方面，镍矿 1.5%CIF 均价 83.5 美元/湿吨，较此前一周均价上涨 1.5 美元/湿吨，矿价上涨趋势偏强，需求仍存铁价带动上行；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1505 元/镍点（出厂含税），较上周五均价上涨 35 元/镍点；印尼高镍生铁均价 1510

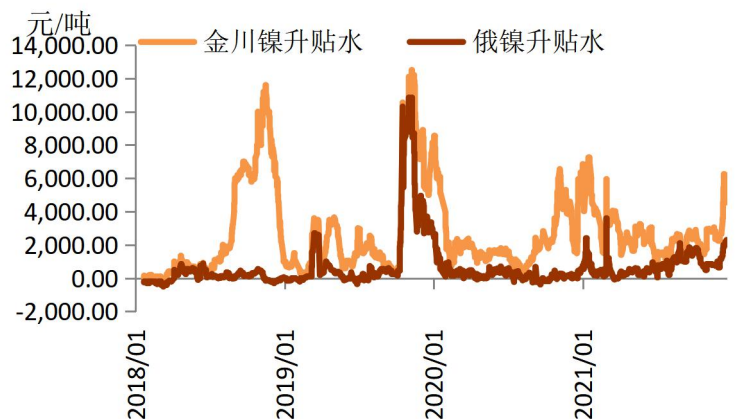
元/镍点（到港含税），较上周五均价上涨 45 元/镍点，镍铁价格持续上涨，供应问题未解需求仍存。上周国内外镍价延续了节后以来的上涨走势，价格继续攀升，下游需求依然表现较好是主要支撑。虽然不锈钢社会库存延续增加态势，但增幅较之前明显收窄，一方面钢厂虽然陆续到货，但也未出现大批量到货；另一方面节后不锈钢价格上涨，现货成交表现较好，因此不锈钢价格维持稳中偏强的走势，带动镍价共同上涨。目前山东地区镍铁冶炼企业生产有所恢复，但在 2 月辽宁等地部分镍铁厂仍受冬奥会影响实行减产停产计划，加之印尼镍铁可流通资源较为有限，镍铁厂多维持看涨情绪，出货多已至 3 月底，周内报价上调至 1550 元/镍（到厂含税）附近，钢厂镍铁询盘依然频繁。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

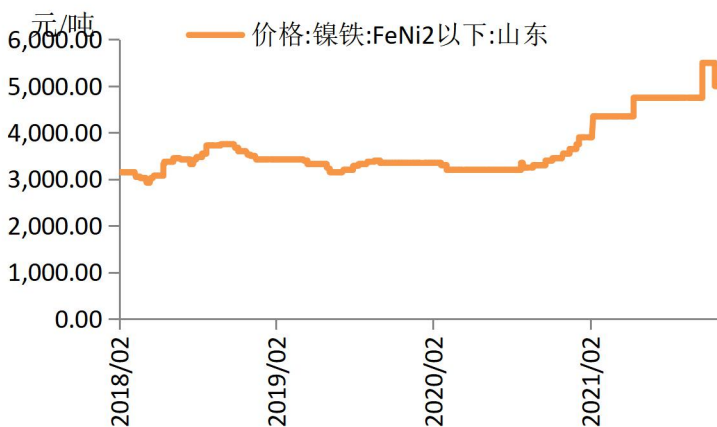


图表 2 现货升贴水走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

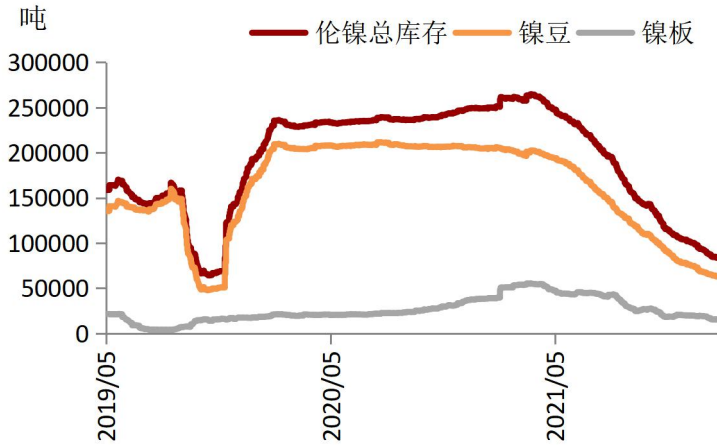


图表 4 镍矿价格走势

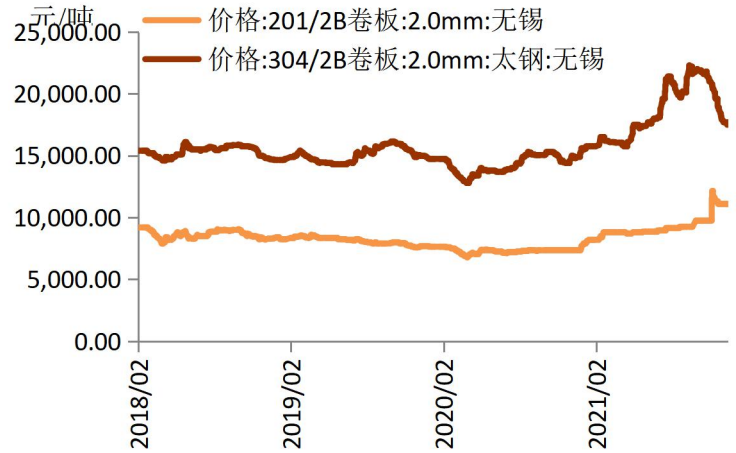


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

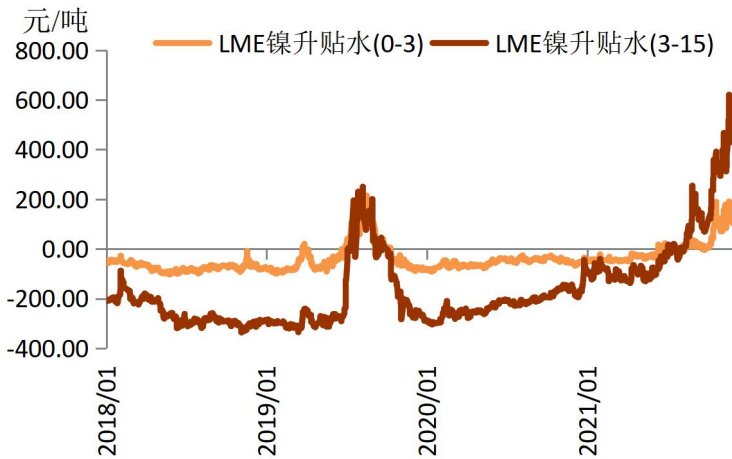


图表 6 不锈钢价格走势

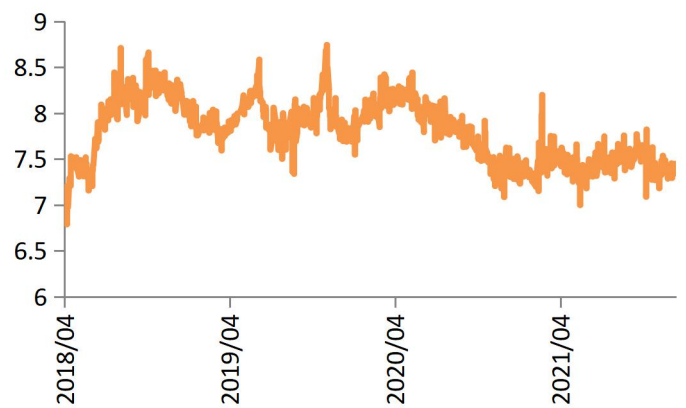


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

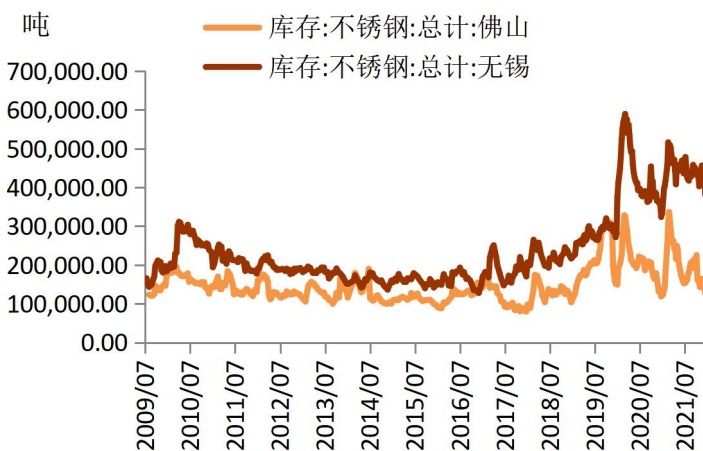


图表 8 镍内外比价

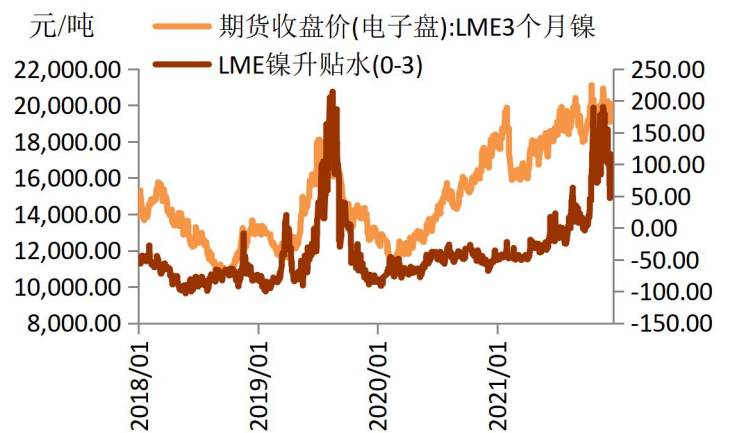


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。