



2022年2月28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	俄乌冲突加剧镍价波动，短期或将陷入高位震荡	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势都以冲高回落为主，市场受到俄乌冲突升级的影响，价格出现了大幅的波动。镍矿方面，镍矿 1.5%CIF 均价 86 美元/湿吨，较此前一周均价上涨 2.5 美元/湿吨，下游工厂即期利润可观，国内工厂多有补库需求，镍矿价格持续上涨；镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1512.5 元/镍点（出厂含税），较上周五均价上涨 7.5 元/镍点；印尼高镍生铁均价 1512.5 元/镍点（到港含税），较上周五均价上涨 2.5 元/镍点，镍铁市场镍铁可流通资源偏紧，周内铁价小幅上行，成本供应均有支撑。上周镍价出现了大幅的波动，在冲高之后，价格出现了回落，主要原因还是在于外部环境的不确定性较大。俄罗斯作为全球主要的镍生产国，因此战争的发展，以及俄罗斯受到制裁的程度，对于镍的供应可能会有较大的影响，镍价也因此出现波动。下游方面，不锈钢价格近期涨势放缓，出现一定回落，市场现货成交疲软，社会库存再有小幅增加。目前 3 月份钢厂排产并无减产计划，但接单相对乏力，后续到货或将持续增加，预计不锈钢将继续维持弱势，从而拖累镍价。整体来看，目前镍价供应依然偏紧，但是下游不锈钢需求开始逐步走弱，虽然还未传导至镍铁，但未来镍价仍有影响。叠加目前的外部局势不确定性较大，我们认为镍价短期内将继续陷入剧烈波动的状态，价格难以把握，但后市压力将会逐步增大。</p>	中长期偏多
	操作建议：	建议尝试观望
	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	174450	-1100	-0.63%	138.4 万	15.8 万	元/吨
LME 镍	24215	-55	-0.23%			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

上周国内外镍价冲高回落，整体依然处于涨势。周初，镍价延续了此前的震荡上行走势，价格继续攀升，接近前期高点；周二镍价依然继续走高，价格突破前期高点，接近 18 万整数关口；周三镍价高开低走，在突破新高之后，盘中大幅回落，基本收回涨幅；但是周四镍价涨势再度开启，价格又一次创出新高；周五镍价走势出现剧烈波动，在创出 184650 元/吨的新高之后，价格大幅回落，最终收于 174450 元/吨，较此前一周下跌 1100 元，跌幅 0.63%。伦镍方面，上周伦镍走势同样先涨后跌，日内波动进一步增加。周初，伦镍延续涨势，很快就突破了前期高点，但是周二冲高回落，未能更难进一步；在周三小幅盘整之后，周四伦镍再度大幅冲高，最高至 25705 美元/吨，但依然未能站稳，日内收回涨幅，周五再度小幅回落，最终收于 24215 美元/吨，较此前一周下跌 55 美元，跌幅 0.23%。虽然镍价冲高回落，但依然处于震荡上涨的格局之中。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 179000-180600 元/吨，均价 179800 元/吨，涨 550 元，华通现货 1#镍价报 179250-180550 元，均价 179900 元/吨，涨 550 元，广东现货镍报 180950-181350 元/吨，均价 181150 元/吨，涨 500 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 179000-180600 元/吨，均价 179800 元/吨，涨 600 元，华通现货 1#镍价报 178750-180250 元，均价 179500 元/吨，涨 350 元，广东现货镍报 181500-181900 元/吨，均价 181700 元/吨，涨 2300 元。

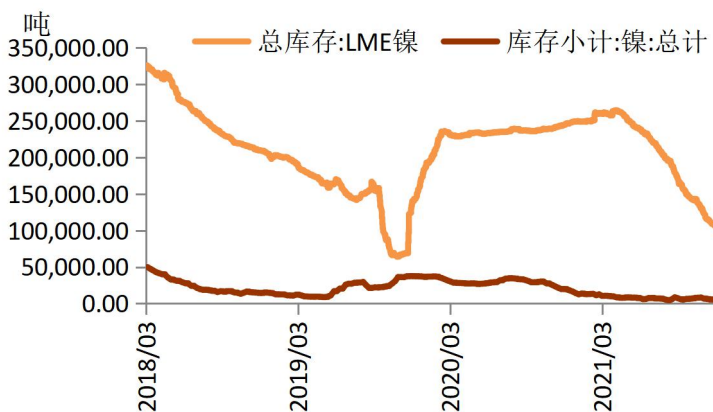
库存：截至 2 月 25 日，LME 镍库存较此前一周减少 3240 吨，SHFE 库存较此前一周减少 112 吨，全球的二大交易所库存合计 85277 吨，较此前一周减少 3352 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周小幅走低，在季节性累库之后，国内库存开始回落。

上周国内外镍价走势都以冲高回落为主，市场受到俄乌冲突升级的影响，价格出现了大幅的波动。镍矿方面，镍矿 1.5%CIF 均价 86 美元/湿吨，较此前一周均价上涨 2.5 美元/湿吨，下游工厂即期利润可观，国内工厂多有补库需求，镍矿价格持续上涨；镍铁方面，SMM8-12%

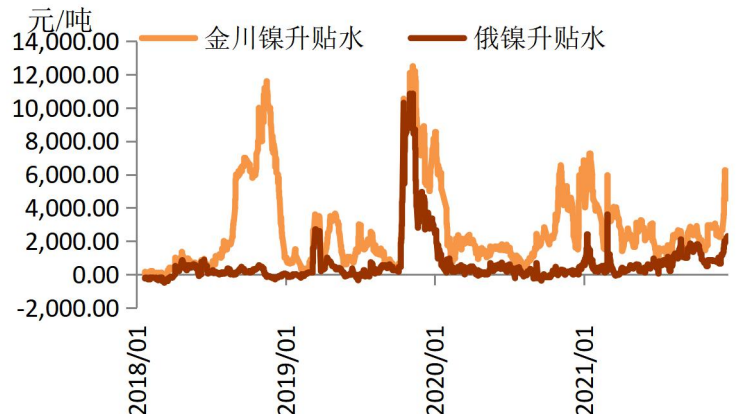
高镍生铁均价 1512.5 元/镍点（出厂含税），较上周五均价上涨 7.5 元/镍点；印尼高镍生铁均价 1512.5 元/镍点（到港含税），较上周五均价上涨 2.5 元/镍点，镍铁市场镍铁可流通资源偏紧，周内铁价小幅上行，成本供应均有支撑。上周镍价出现了大幅的波动，在冲高之后，价格出现了回落，主要原因还是在于外部环境的不确定性较大。俄罗斯作为全球主要的镍生产国，因此战争的发展，以及俄罗斯受到制裁的程度，对于镍的供应可能会有较大的影响，镍价也因此出现波动。下游方面，不锈钢价格近期涨势放缓，出现一定回落，市场现货成交疲软，社会库存再有小幅增加。目前 3 月份钢厂排产并无减产计划，但接单相对乏力，后续到货或将持续增加，预计不锈钢将继续维持弱势，从而拖累镍价。整体来看，目前镍价供应依然偏紧，但是下游不锈钢需求开始逐步走弱，虽然还未传导至镍铁，但未来镍价仍有影响。叠加目前的外部局势不确定性较大，我们认为镍价短期内将继续陷入剧烈波动的状态，价格难以把握，但后市压力将会逐步增大。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

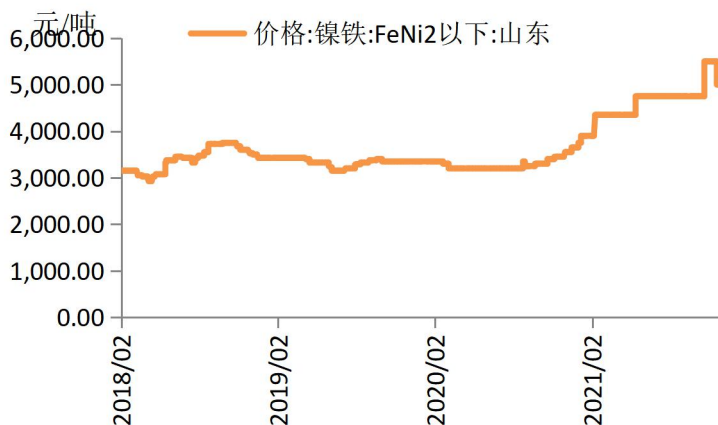


图表 2 现货升贴水走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

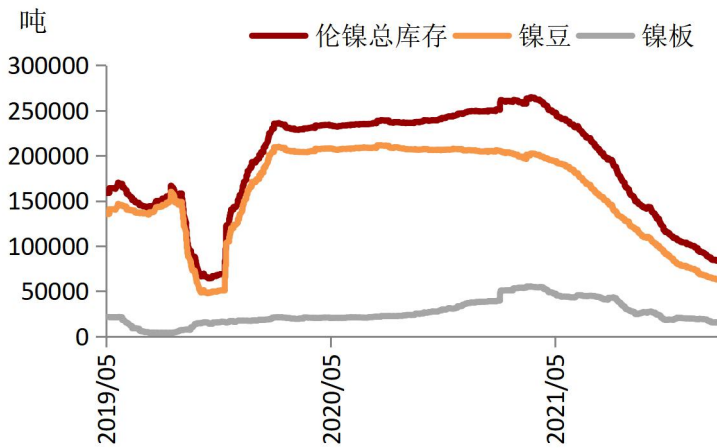


图表 4 镍矿价格走势

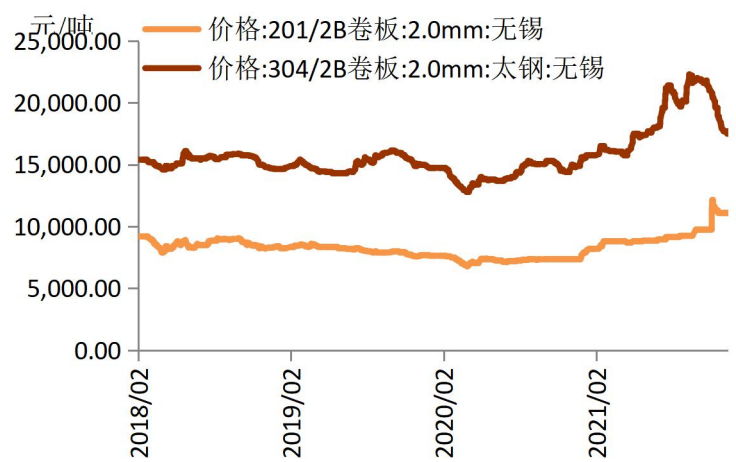


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

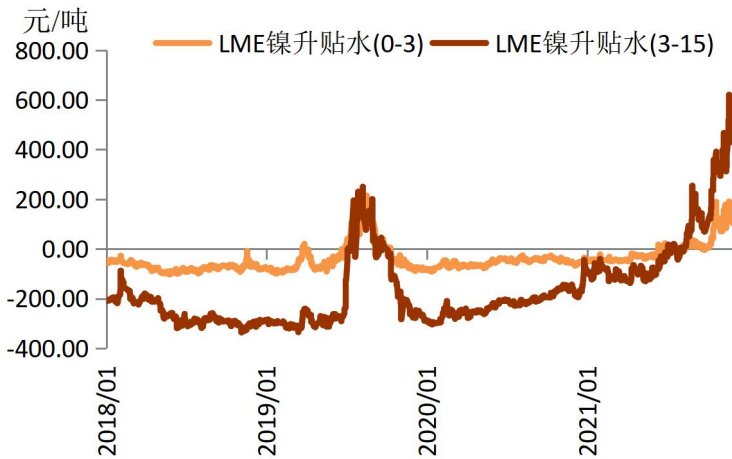


图表 6 不锈钢价格走势

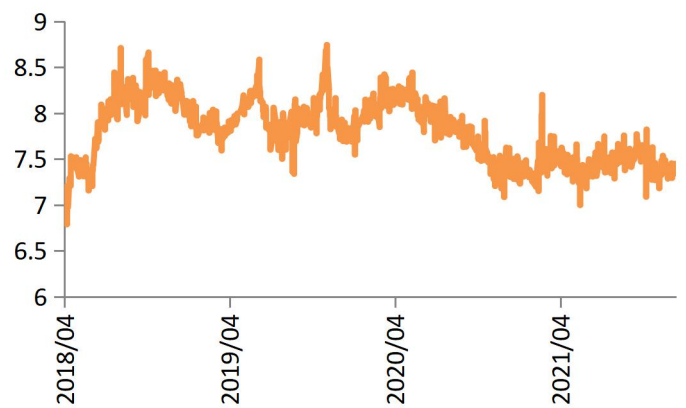


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

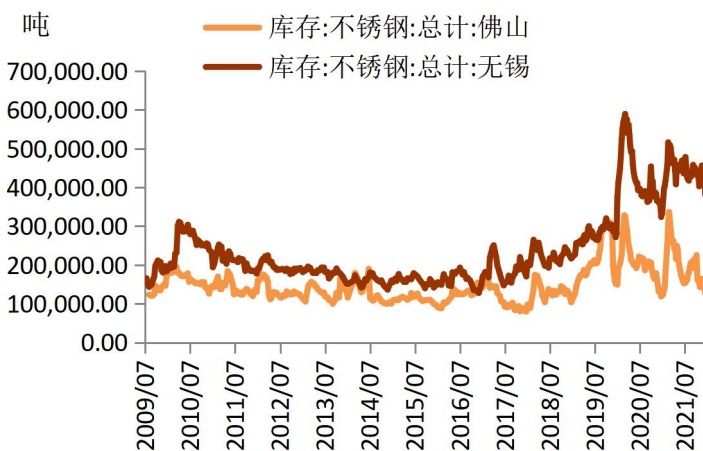


图表 8 镍内外比价

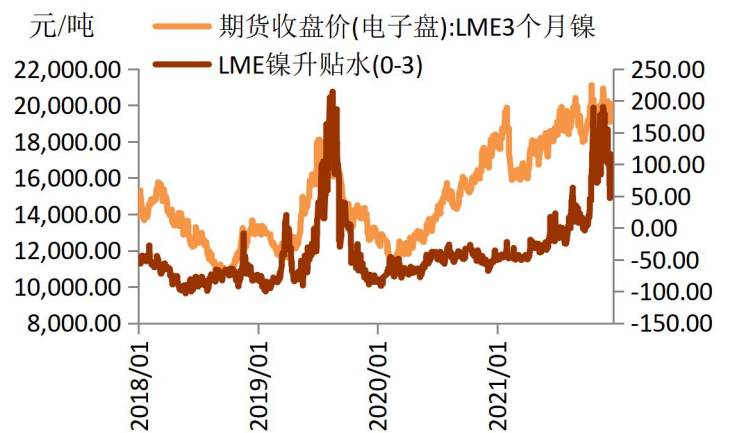


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。