

2022年3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	镍价大幅上涨创新高，波动加大追高需谨慎	中期展望	
镍	<p> 上周国内外镍价走势都大幅上涨为主，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 89 美元/湿吨，较此前一周均价上涨 3 美元/湿吨，菲律宾镍矿供应量维持低位，且多为低含量资源，运价上涨预期，贸易商进口成本增加后报价跟调；镍铁方面，Mysteel 高镍铁国内到厂价暂稳至 1525-1540 元/镍；国内出厂价暂稳至 1500-1515 元/镍；印尼镍铁 FOB 价格暂稳 209 美元/镍，印尼镍铁回流增速持续放缓，可流通资源偏紧。上周镍价出现大幅增长，主要原因在于市场对于俄乌冲突加剧后镍供应的担忧。俄罗斯作为全球主要的镍生产国，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，镍价也因此出现大幅走高。下游方面，不锈钢价格上周也出现了大幅上涨，300 系不锈钢出现节后首次降库，刺激终端需求。同时，废不锈钢也因为税改市场观望心态较强，目前镍铁经济性及供应优势凸显，镍铁需求也因此受到提振。整体来看，目前镍价上涨的驱动主要来自于国际局势的影响，但国际形势变化莫测，镍价在大幅波动下难以把握交易机会，因此尽管我们认为目前镍的基本面依然偏紧，但是在大幅上涨之后，并不建议继续追多。 </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	187190	+12740	+7.30%	148.9 万	15.3 万	元/吨
LME 镍	29130	+4915	+20.3%			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

上周国内镍价大幅上涨，创下新高，整体继续保持涨势。周初，镍价企稳回升，价格在 17 万关口上方的到支撑，并出现反弹；周二镍价反弹势头未能延续，价格以盘整为主，较周一有所回落；周三镍价则进一步上涨，价格再度站上了 18 万元/吨的整数关口之上；周四镍价出现了大幅上涨走势，盘中震荡上行，临近尾盘更是出现拉升，最高至 199800 元/吨，创下了新高，但之后有所回落；周五镍价依然维持在高位，最终收于 187190 元/吨，较此前一周上涨 12740 元，涨幅 7.30%。伦镍方面，伦镍上周走势同样出现了大幅上涨走势，价格创下多年新高。周初镍价延续此前的横盘走势，价格在 24500 美元/吨一线盘整，但是进入周二之后，伦镍开始启动新一轮的涨势，很快就站上了 25000 美元/吨的整数关口，此后镍价涨势进一步加快，周五更是最高至 30295 美元/吨，创下了 10 多年来的新高，最终收于 29130 美元/吨，较此前一周上涨 4915 美元，涨幅 20.3%。整体来看，镍价创下新高，涨势进一步加速，处于加快上涨阶段。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 181300-183000 元/吨，均价 182150 元/吨，涨 2050 元，华通现货 1#镍价报 180950-182550 元，均价 181750 元/吨，涨 1600 元，广东现货镍报 181000-181400 元/吨，均价 181200 元/吨，涨 2100 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 183500-184900 元/吨，均价 184200 元/吨，涨 900 元，华通现货 1#镍价报 183550-184550 元，均价 184050 元/吨，涨 1200 元，广东现货镍报 184750-185150 元/吨，均价 184950 元/吨，涨 2090 元。

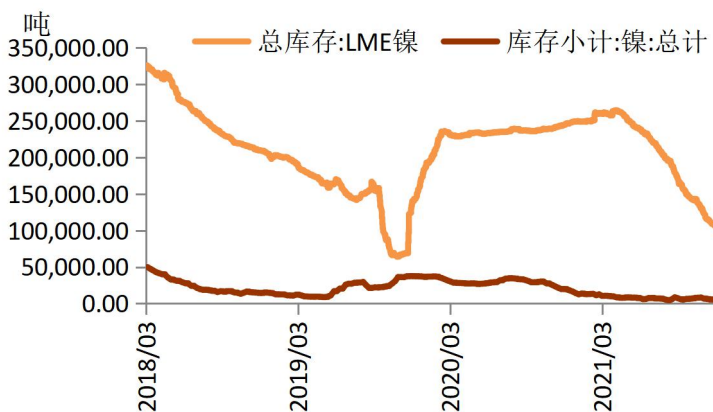
库存：截至 3 月 4 日，LME 镍库存较此前一周减少 3006 吨，SHFE 库存较此前一周增加 290 吨，全球的二大交易所库存合计 82561 吨，较此前一周减少 2716 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周小幅回升，但依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势都大幅上涨为主，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 89 美元/湿吨，较此前一周均价上涨 3 美元/湿吨，菲律宾镍矿供应量维持低位，且多为低含量资源，运价上涨预期，贸易商进口成本增加后报

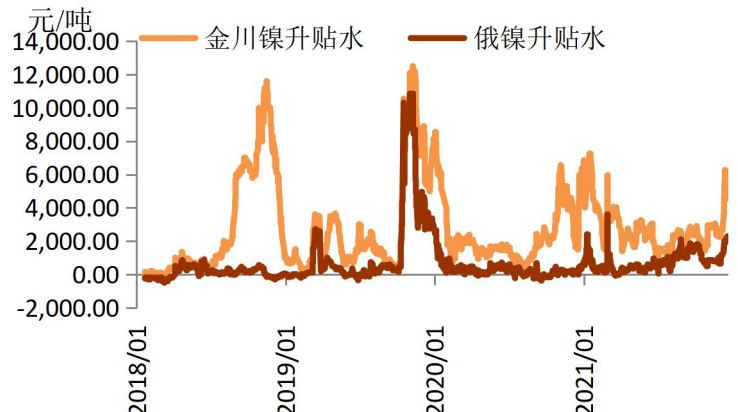
价跟调；镍铁方面，Mysteel 高镍铁国内到厂价暂稳至 1525-1540 元/镍；国内出厂价暂稳至 1500-1515 元/镍；印尼镍铁 FOB 价格暂稳 209 美元/镍，印尼镍铁回流增速持续放缓，可流通资源偏紧。上周镍价出现大幅增长，主要原因在于市场对于俄乌冲突加剧后镍供应的担忧。俄罗斯作为全球主要的镍生产国，战争的发展，以及俄罗斯受到制裁的程度，对于镍的供应可能会有较大的影响，镍价也因此出现大幅走高。下游方面，不锈钢价格上周也出现了大幅上涨，300 系不锈钢出现节后首次降库，刺激终端需求。同时，废不锈钢也因为税改市场观望心态较强，目前镍铁经济性及供应优势凸显，镍铁需求也因此受到提振。整体来看，目前镍价上涨的驱动主要来自于国际局势的影响，但国际形势变化莫测，镍价在大幅波动下难以把握交易机会，因此尽管我们认为目前镍的基本面依然偏紧，但是在大幅上涨之后，并不建议继续追多。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

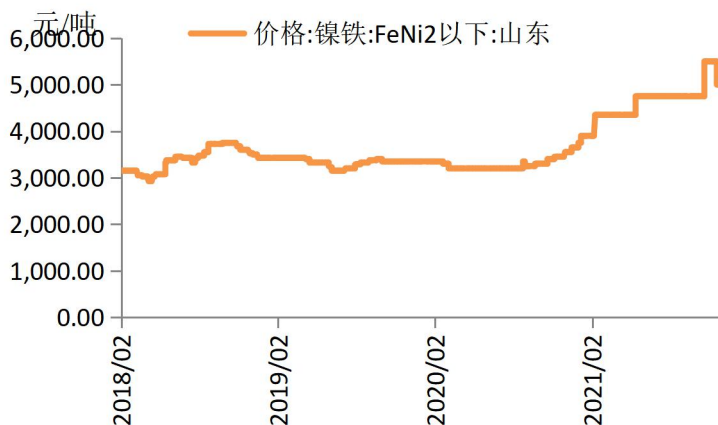


图表 2 现货升贴水走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

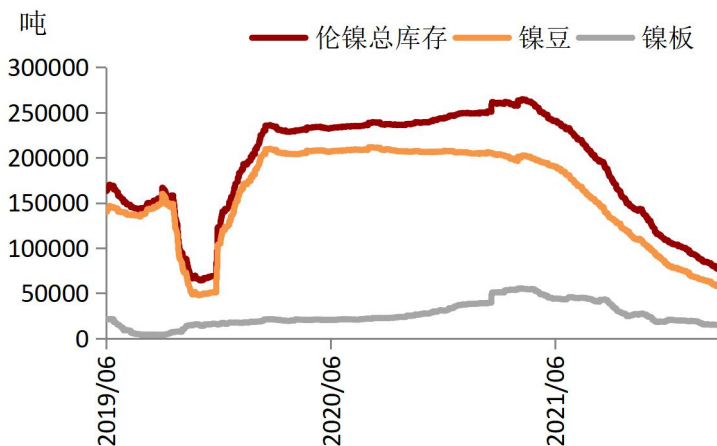


图表 4 镍矿价格走势

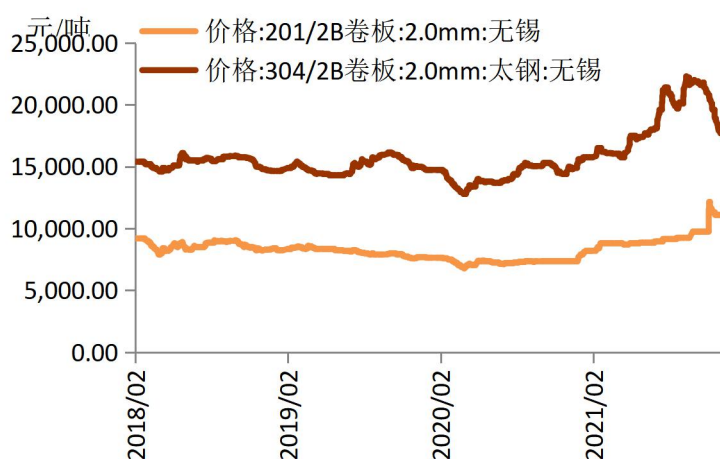


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

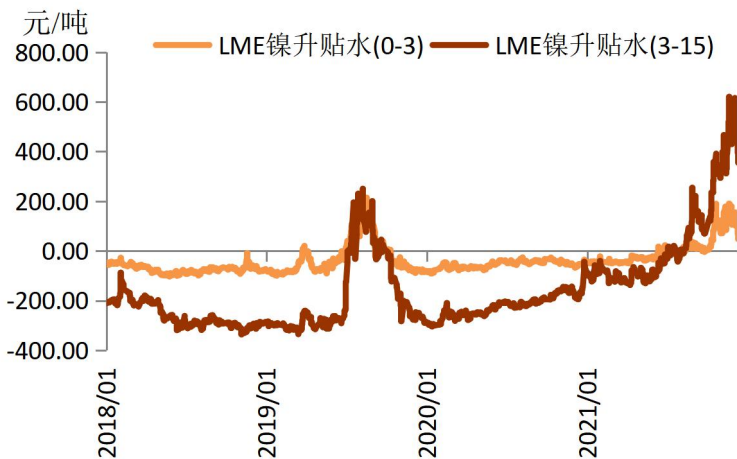


图表 6 不锈钢价格走势

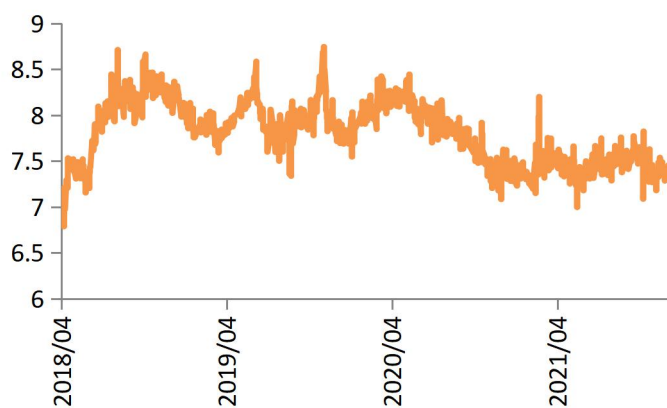


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

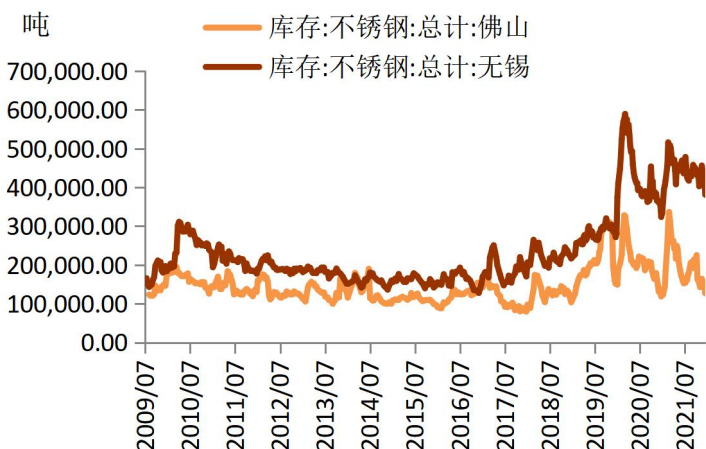


图表 8 镍内外比价

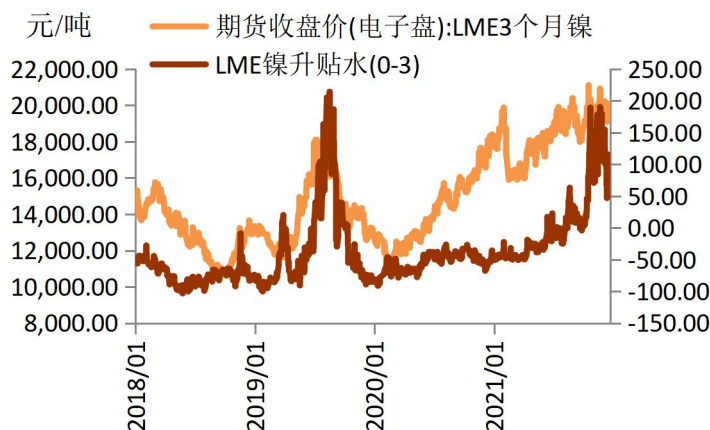


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。