

2022年3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 | 镍价遭遇史诗级逼空，市场恢复理性前需观望  | 中期展望  |                 |
|----|---|-------|-----------------|
| 镍  | <p>                             上周国内外镍价走势出现史诗级的逼空行情，国内价格先是连续三个交易日出现涨停，然后出现跌停；而伦镍更是在短短两个交易日出现三倍以上的涨幅，并被 LME 宣布周二交易无效，并暂停交易至今。镍矿方面，镍价大幅震荡，情绪剧烈波动下镍矿市场暂无明确议价，Mysteel 镍矿 Ni:1.4%矿 79-81 美元/湿吨，Ni:1.5%矿 88-90 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 125 美元/湿吨，菲律宾接近雨季末期，矿山及海运天气转好后镍矿供应将上升，但短期内增幅依旧有限，所以供应偏紧的情况短期依旧会持续。镍铁方面，Mysteel 高镍铁国内到厂价上涨 60 元至 1580-1600 元/镍；国内出厂价上涨 60 元至 1560-1585 元/镍；印尼镍铁 FOB 价格上涨 11 美元至 220 美元/镍，周内市场成交较少，主因镍价行情极端，钢厂未至集中采购节点，虽库存相对较低，但对于波动较大的行情持观望态度。目前镍价的历史性波动源于青山可能遭遇逼仓的传闻，据悉青山在伦镍的空头可能达到 20 万吨，而青山的俄镍暂时难以交付，因此出现了逼空行情。尽管目前青山表示拥有充足现货，但是如此巨大的头寸，能够交仓依然值得怀疑。我们认为短期之内，镍价将继续围绕交仓和逼空继续博弈，价格将延续大幅波动的状态，而伦镍何时恢复交易，下游现货市场如何定价，市场何时回归理性都需要时间来观察，因此我们并不建议对镍交易，在市场重返理性之前，维持观望。                         </p> | 中长期偏多 |                 |
|    | <p>操作建议：</p>  |       | 建议尝试观望          |
|    | <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 | 222190 | +35000 | +18.7% | 132.4 万 | 15.5 万 | 元/吨  |
| LME 镍  | 50300  | +21170 | +72.7% |         |        | 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

上周国内镍价冲高回落，价格出现大幅波动。周初，镍价单边上涨，价格很快突破 20 万整数关口，继续创下新高，午后封于涨停板；周二镍价延续涨势，价格再次出现一字涨停板；周三在扩版提保之后，镍价连续第三个交易日封于涨停，达到 267700 元/吨；此后交易所暂停部分镍合约交易一日，但未暂停的镍合约出现跌停板，周五镍价全部恢复交易，此前暂停交易的合约出现跌停，其余合约继续下跌，最终沪镍 2204 合约收于 222190 元/吨，较此前一周上涨 35000 元，涨幅 18.7%。伦镍方面，伦镍上周出现了史诗级的逼空行情。周初，伦镍价格就延续涨势，但是午后涨势更是进一步加速，盘中突破 5 万美金关口，单日涨幅超过 70%；周二伦镍涨势进一步加速，触发空头止损，市场在失去流动性的背景下，盘中一度站上 10 万美金的关口，创下了 101365 美元/吨的历史新高。此后 LME 宣布周二的交易无效，并暂停伦镍交易，具体恢复时间等待进一步的消息。整体来看，镍价出现历史性的逼空行情，价格波动远超想象，价格处在极大的不确定性中。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 253700-256500 元/吨，均价 255100 元/吨，涨 43950 元，华通现货 1#镍价报 238850-243850 元，均价 241350 元/吨，涨 30250 元，广东现货镍报 264550-264950 元/吨，均价 264750 元/吨，涨 50550 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 237200-246100 元/吨，均价 241650 元/吨，跌 72550 元，华通现货 1#镍价报 240050-257050 元，均价 248550 元/吨，跌 44200 元，广东现货镍报 249600-250000 元/吨，均价 249800 元/吨，跌 44850 元。

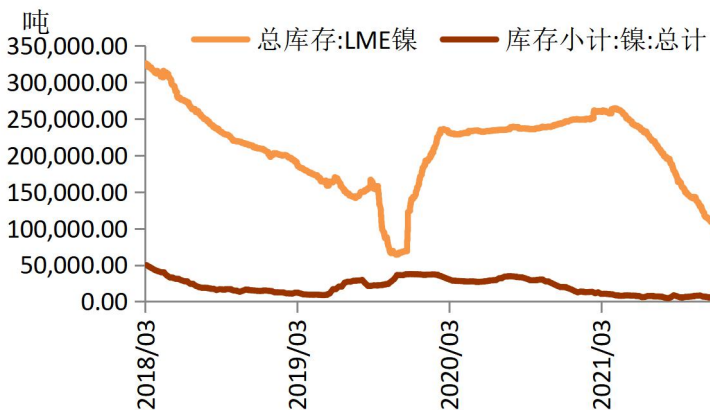
库存：截至 3 月 11 日，LME 镍库存较此前一周减少 1380 吨，SHFE 库存较此前一周增加 986 吨，全球的二大交易所库存合计 82167 吨，较此前一周减少 394 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中；国内库存上周小幅回升，但依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势出现史诗级的逼空行情，国内价格先是连续三个交易日出现涨停，然后出现跌停；而伦镍更是在短短两个交易日出现三倍以上的涨幅，并被 LME 宣布周二交易无效，并暂停交易至今。镍矿方面，镍价大幅震荡，情绪剧烈波动下镍矿市场暂无明确议价，

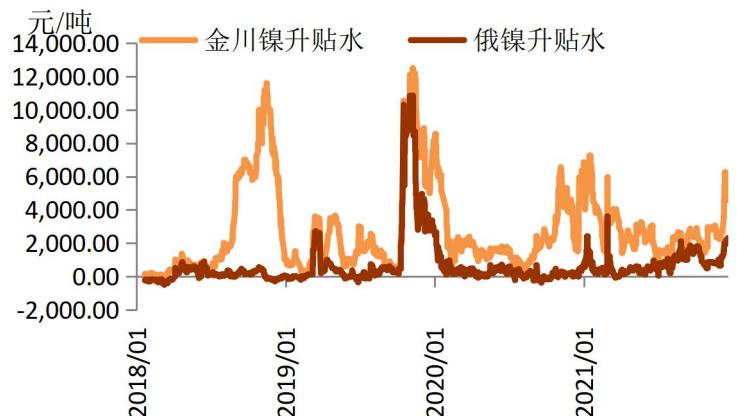
Mysteel 镍矿 Ni:1.4%矿 79-81 美元/湿吨, Ni:1.5%矿 88-90 美元/湿吨, Ni:1.8%矿 125 美元/湿吨, 菲律宾接近雨季末期, 矿山及海运天气转好后镍矿供应将上升, 但短期内增幅依旧有限, 所以供应偏紧的情况短期依旧会持续。镍铁方面, Mysteel 高镍铁国内到厂价上涨 60 元至 1580-1600 元/镍; 国内出厂价上涨 60 元至 1560-1585 元/镍; 印尼镍铁 FOB 价格上涨 11 美元至 220 美元/镍, 周内市场成交较少, 主因镍价行情极端, 钢厂未至集中采购节点, 虽库存相对较低, 但对于波动较大的行情持观望态度。目前镍价的历史性波动源于青山可能遭遇逼仓的传闻, 据悉青山在伦镍的空头可能达到 20 万吨, 而青山的俄镍暂时难以交付, 因此出现了逼空行情。尽管目前青山表示拥有充足现货, 但是如此巨大的头寸, 能够交仓依然值得怀疑。我们认为短期之内, 镍价将继续围绕交仓和逼空继续博弈, 价格将延续大幅波动的状态, 而伦镍何时恢复交易, 下游现货市场如何定价, 市场何时回归理性都需要时间来观察, 因此我们并不建议对镍交易, 在市场重返理性之前, 维持观望。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

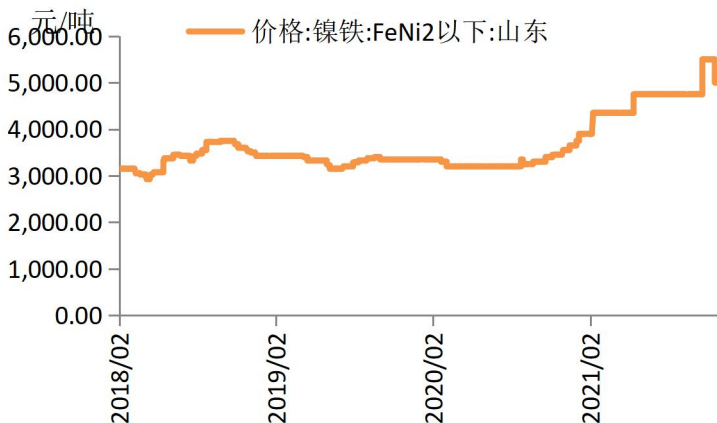


图表 2 现货升贴水走势

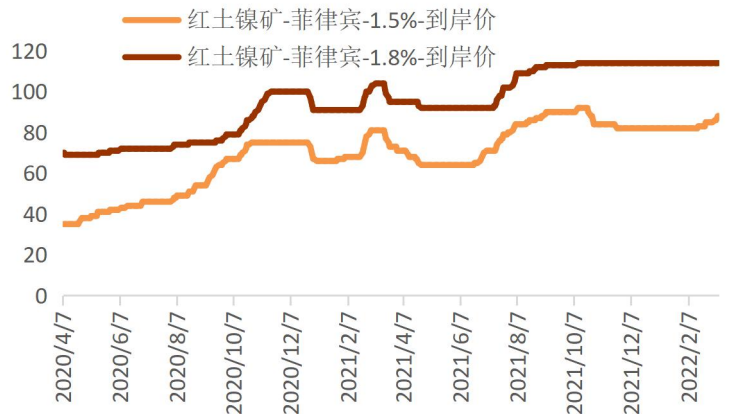


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

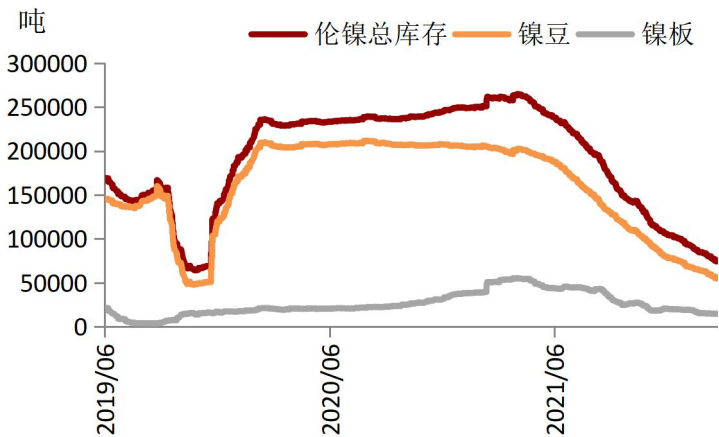


图表 4 镍矿价格走势

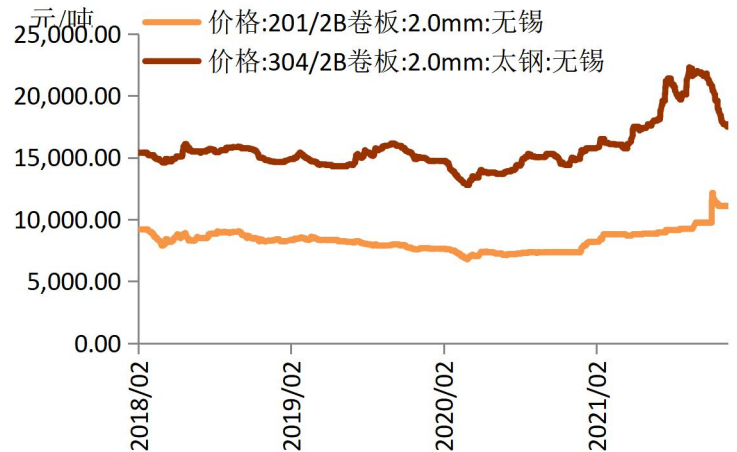


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

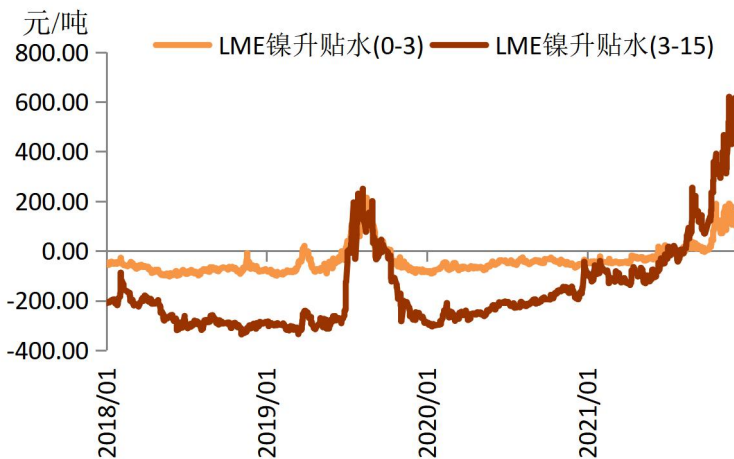


图表 6 不锈钢价格走势

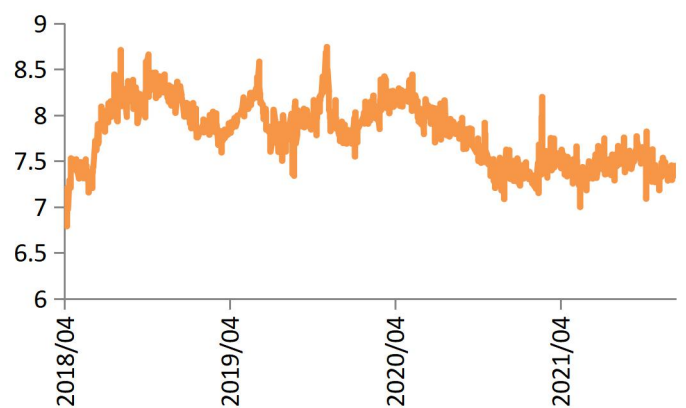


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

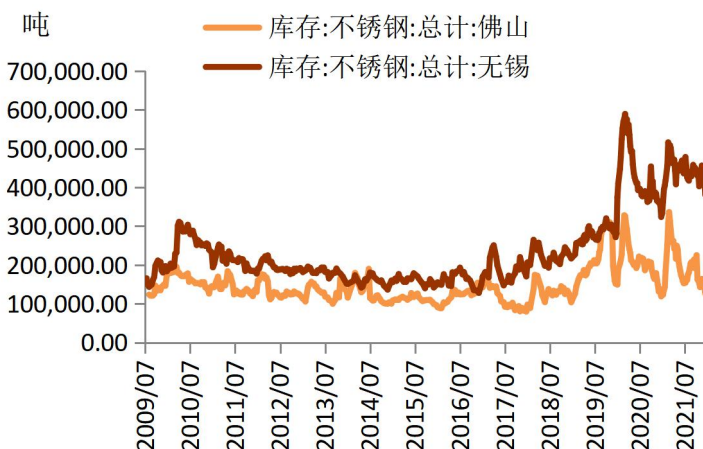


图表 8 镍内外比价

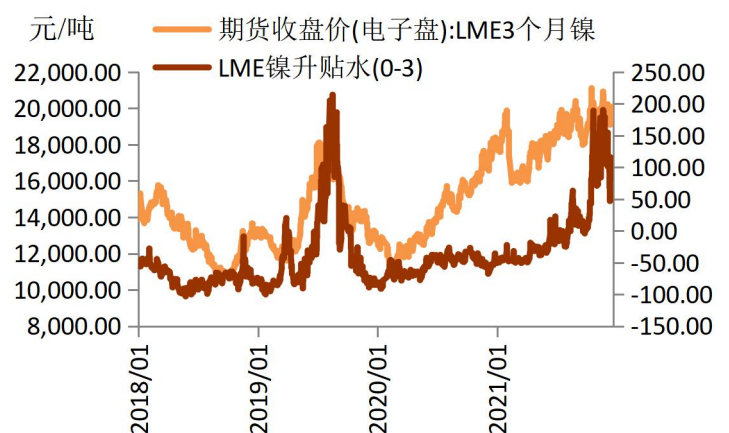


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。