

2022年3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	伦镍连续跌停，市场缓慢恢复常态	中期展望
镍	<p> 上周国内外镍价走势的波动开始有所收窄。国内镍价在低开之后，逐步反弹，此后在 22 万的位置窄幅盘整；伦镍则在恢复交易之后连续三个交易日出现跌停板。镍矿方面，Mysteel 红土镍矿 FOB、CIF 价格延续上涨走势，Ni:1.4%矿 CIF82-84 美元/湿吨，Ni:1.8%矿 CIF128 美元/湿吨。镍铁方面，市场内暂无主流成交，Mysteel 高镍铁国内到厂价暂稳至 1580-1600 元/镍；印尼镍铁 FOB 价格暂稳至 220 美元/镍。上周青山表示获得了银行的授信，未来青山集团会选择合适的时机减仓，至此伦镍的逼空行情接近尾声，预计下周随着伦镍继续回落，内外价差回归理性范围之后，市场将开始逐步恢复常态。目前市场关注的另一个焦点在于疫情的影响。国内各地再遇疫情考验，尤其华东地区、广东部分市及东北部分地区相对严重，华东某钢厂原料运输受阻，从而造成生产原料短缺，预计影响产量 2-3 万吨，折算预计影响原生镍消费 0.15-0.25 万镍吨。下游需求方面，硫酸镍企业多暂停接单，前驱体企业亦暂停采购观望当中，普遍对该价格接受度不佳，企业目前使用库存进行生产，终端企业大多难以接受高价硫酸镍。不锈钢社会库存整体仍呈小幅去库态势，但主要是运输问题导致，整体需求难以释放，“金三”过半了也没有旺季的表现。整体来看，镍价将逐步恢复常态，市场波动将继续收窄。目前国内需求不佳，高镍价将继续受到抵制，后期仍有回落空间。 </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	219620	-2570	-1.16%	98.2 万	5.3 万	元/吨
LME 镍	36915	-13385	-26.61%			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

上周国内镍价低开高走，价格波动开始收窄。周初，镍价大幅跳空低开，盘中震荡回升，逐步收复跌幅；周二镍价一度冲高，但是此后再度回落；周三镍价出现单边上涨，最高至 237000 元/吨，但周四镍价就出现下跌，基本收复隔夜涨幅；周五镍价走势窄幅震荡，最终收于 219620 元/吨，较此前一周下跌 2570 元，跌幅 1.16%。伦镍方面，伦镍走势上周在恢复交易之后连续出现跌停。上周周三，伦镍才开始恢复交易，并限制了 5% 的涨跌停限制，开盘之后，在一系列故障后，伦镍封于跌停，并取消了之后交易；周四伦镍涨跌停板提升至 8%，伦镍继续封住跌停；周五伦镍涨跌停继续提升至 12%，毫无意外的继续封住跌停，最终收于 36915 美元/吨，较此前下跌 13385 美元，跌幅 26.61%。整体来看，伦镍仍有至少一个跌停板的回落空间，预计随着伦镍交易逐步恢复政策，镍价走势波动将进一步收窄。

现货方面：周初，长江有色网 1# 镍价报 218300-221300 元/吨，均价 219800 元/吨，跌 12050 元，华通现货 1# 镍价报 215050-218550 元，均价 216800 元/吨，跌 11450 元，广东现货镍报 211300-211700 元/吨，均价 211500 元/吨，跌 13000 元。周尾，长江有色网 1# 镍价报 222800-224300 元/吨，均价 223550 元/吨，跌 4100 元，华通现货 1# 镍价报 223050-224150 元，均价 223600 元/吨，跌 2900 元，广东现货镍报 223000-223400 元/吨，均价 223200 元/吨，跌 2500 元。

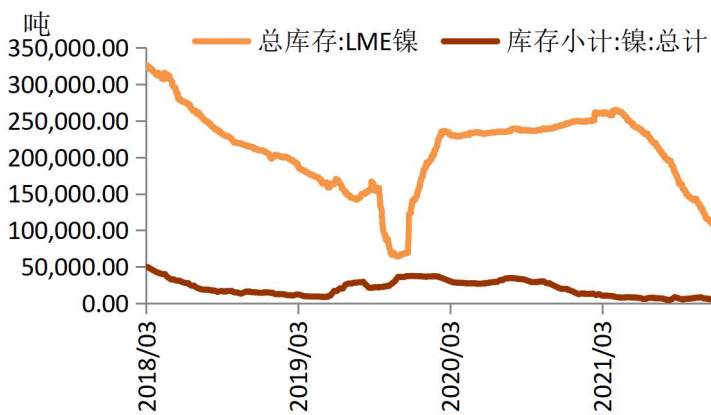
库存：截至 3 月 18 日，LME 镍库存较此前一周减少 1344 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1044 吨，全球的二大交易所库存合计 81867 吨，较此前一周减少 300 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中，已经接近前期低点；国内库存上周小幅回升，但依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势的波动开始有所收窄。国内镍价在低开之后，逐步反弹，此后在 22 万的位置窄幅盘整；伦镍则在恢复交易之后连续三个交易日出现跌停板。镍矿方面，Mysteel 红土镍矿 FOB、CIF 价格延续上涨走势，Ni:1.4% 矿 CIF82-84 美元/湿吨，Ni:1.8% 矿 CIF128 美元/湿吨。镍铁方面，市场内暂无主流成交，Mysteel 高镍铁国内到厂价暂稳至

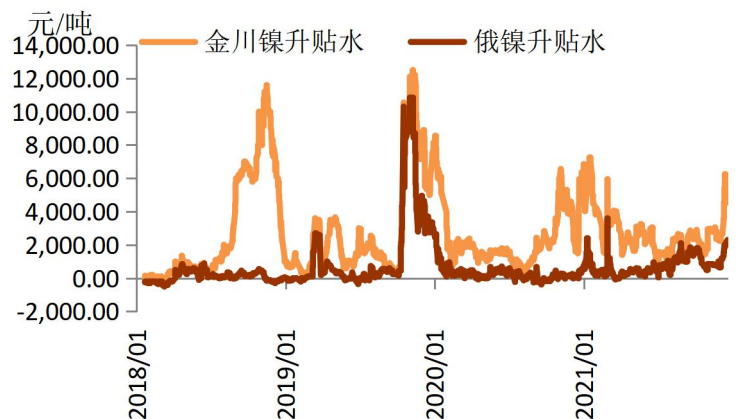
1580-1600 元/镍；印尼镍铁 FOB 价格暂稳至 220 美元/镍。上周青山表示获得了银行的授信，未来青山集团会选择合适的时机减仓，至此伦镍的逼空行情接近尾声，预计下周随着伦镍继续回落，内外价差回归理性范围之后，市场将开始逐步恢复常态。目前市场关注的另一个焦点在于疫情的影响。国内各地再遇疫情考验，尤其华东地区、广东部分市及东北部分地区相对严重，华东某钢厂原料运输受阻，从而造成生产原料短缺，预计影响产量 2-3 万吨，折算预计影响原生镍消费 0.15-0.25 万镍吨。下游需求方面，硫酸镍企业多暂停接单，前驱体企业亦暂停采购观望当中，普遍对该价格接受度不佳，企业目前使用库存进行生产，终端企业大多难以接受高价硫酸镍。不锈钢社会库存整体仍呈小幅去库态势，但主要是运输问题导致，整体需求难以释放，“金三”过半了也没有旺季的表现。整体来看，镍价将逐步恢复常态，市场波动将继续收窄。目前国内需求不佳，高镍价将继续受到抵制，后期仍有回落空间。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

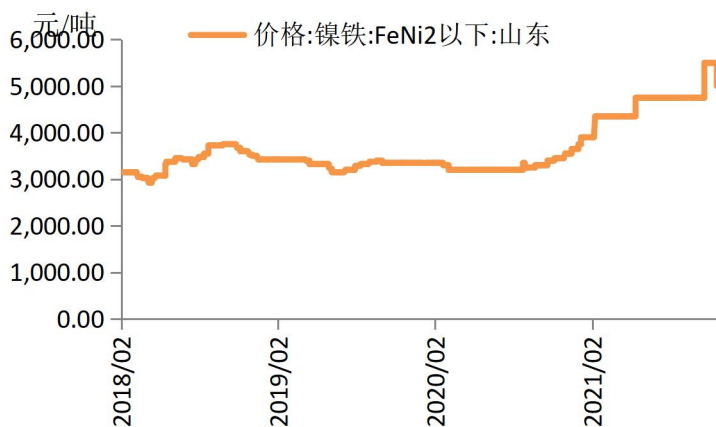


图表 2 现货升贴水走势

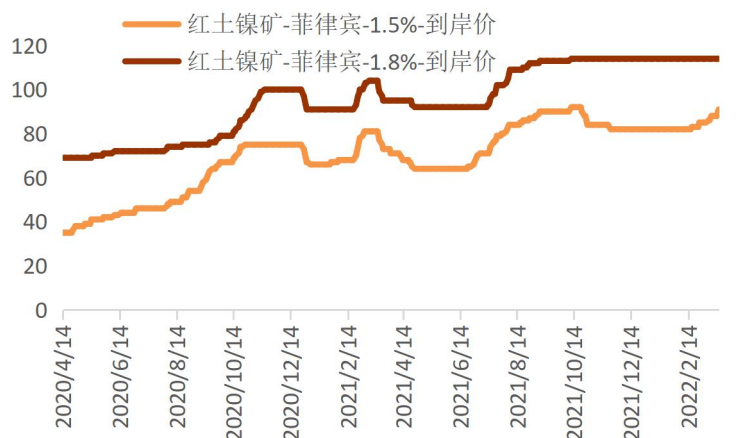


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

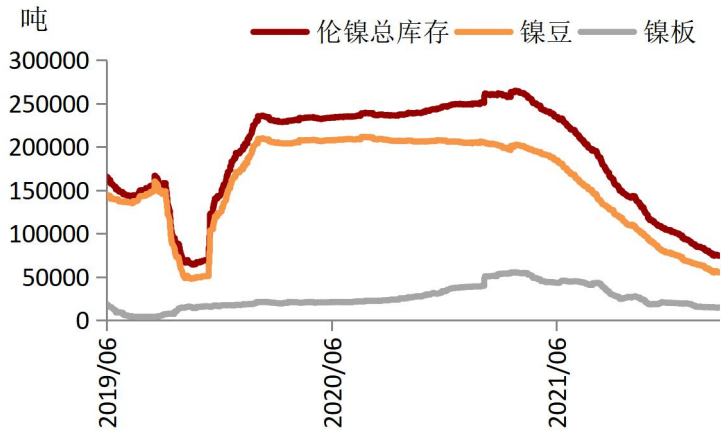


图表 4 镍矿价格走势

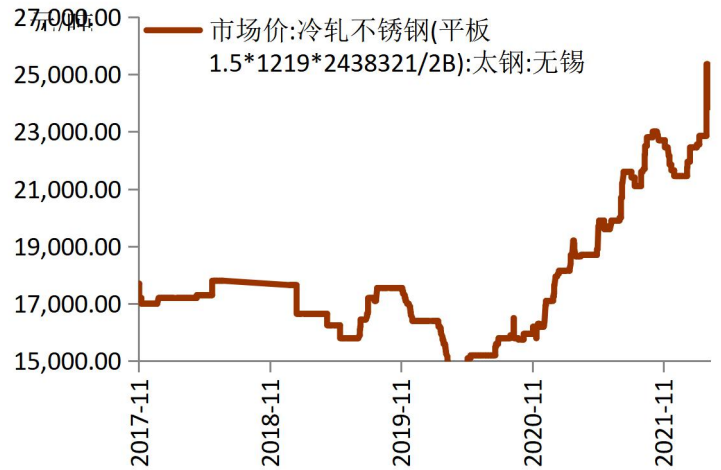


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

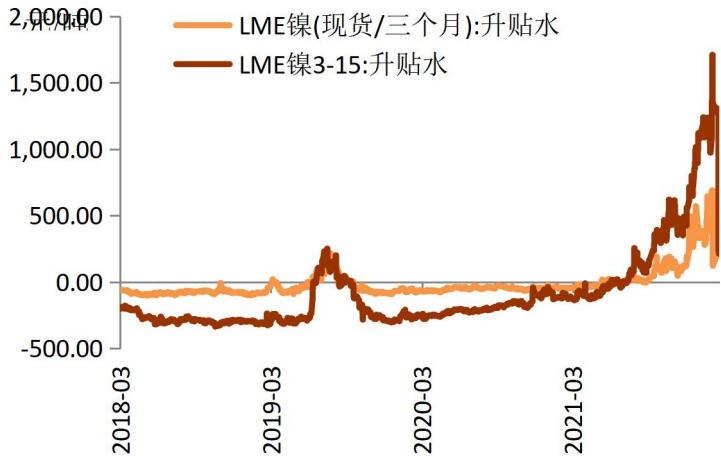


图表 6 不锈钢价格走势

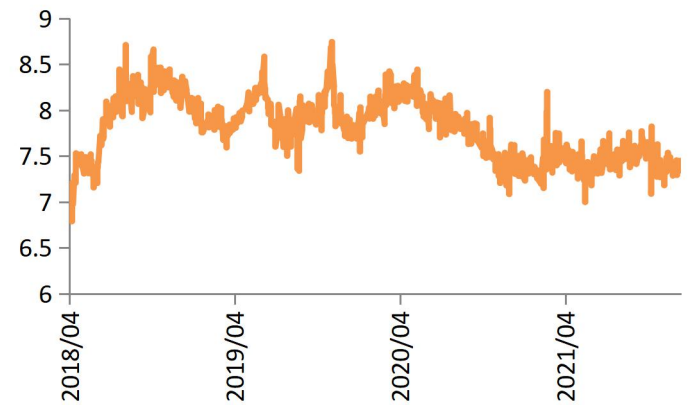


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

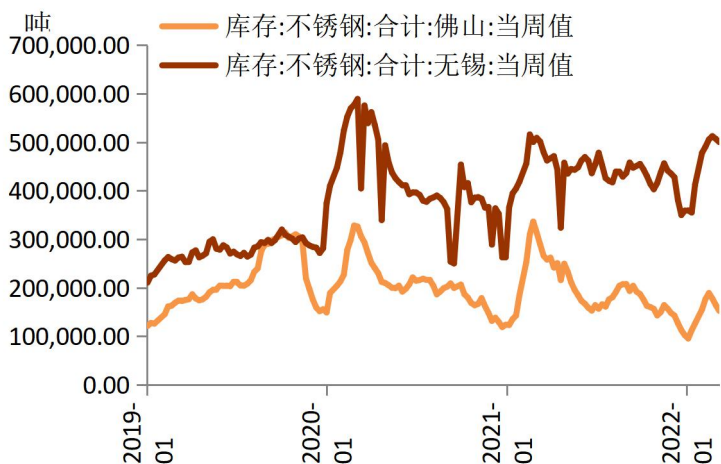


图表 8 镍内外比价

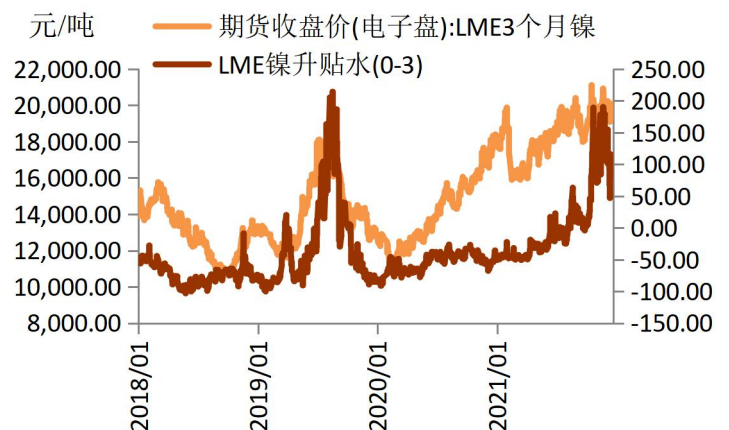


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。