

2022年3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	市场波动依然较大，镍价恢复理性尚需时日	中期展望	
镍	上周国内外镍价走势的波动再次大幅增加，伦镍多次在涨跌停切换，国内镍价也连续触及涨停板，市场流动性依然不足，价格距离恢复常态还需时日。镍矿方面，Mysteel 红土镍矿 FOB、CIF 价格延续上涨走势，Ni:1.4% 矿 CIF88-89 美元/湿吨，上涨 5-6 美元；Ni:1.8% 矿 CIF132 美元/湿吨，上涨 4 美元。镍铁方面，市场成交氛围有所回暖，Mysteel 高镍铁国内到厂价暂稳至 1620-1640 元/镍，上涨 40 元；印尼镍铁 FOB 价格暂稳至 222 美元/镍，上涨 2 美元。镍价在史诗级的逼空行情之后，价格依然还未恢复常态，上周仍然有涨跌停的切换。在这样的剧烈波动之下，市场的成交大幅回落，下游的采购预期也在大幅下降。目前下游需求方面，三元前驱体企业对于硫酸镍采购此刻陷入两难境地，由于对高价硫酸镍接受度极差，叠加部分企业四月已有减产预期，企业目前多使用库存进行生产。不锈钢企业因几近亏损下对高报价镍铁接受度有限，加之自身也受疫情影响，需求仍有不确定性。整体来看，镍价距离恢复常态还尚需时日。目前国内疫情继续扩散，需求不佳，高镍价将继续受到抵制，后期仍有回落空间。		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	264200	+44580	+20.3%	102.5 万	11.8 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

上周国内镍价延续大幅波动的走势。周初，镍价延续此前回落走势，价格继续走低；但周二开始，镍价出现企稳回升态势，周三同样小幅上涨；周四镍价跳空高开，盘中单边上涨，再次封于涨停板；周五镍价更是再度开盘涨停，连续第二个交易日出现涨停，但盘中出现回落，回补缺口后，有所回升，最终收于 264200 元/吨，较此前一周上涨 44580 元，涨幅 20.3%。伦镍方面，伦镍走势依旧处在流动性大幅下降的背景之下，价格波动较大。周初，伦镍延续下跌走势，连续第五个交易日出现跌停；周二开始企稳回升；周三则出现涨停，周四再次出现涨停，周五则在高开之后，大幅回落，整体走势处在跌停和涨停的切换之中，最终收于 36300 美元/吨，较此前一周下跌 615 美元，跌幅 1.67%。整体来看，伦镍虽然打开连续跌停板，但市场流动性依然不足，容易出现涨跌停，预计镍价恢复常态还需要一段时间。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 219200-220900 元/吨，均价 220050 元/吨，跌 2800 元，华通现货 1#镍价报 218950-220850 元，均价 219900 元/吨，跌 2500 元，广东现货镍报 218500-218900 元/吨，均价 218700 元/吨，跌 3500 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 247000-248000 元/吨，均价 247500 元/吨，涨 34950 元，华通现货 1#镍价报 245740-245740 元，均价 245740 元/吨，涨 33290 元，广东现货镍报 245500-245900 元/吨，均价 245700 元/吨，涨 35700 元。

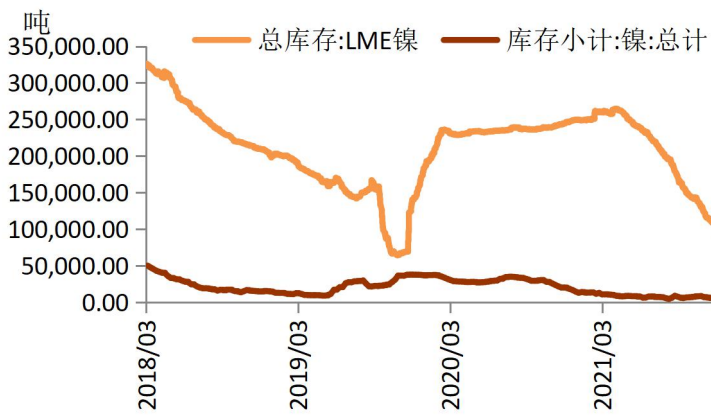
库存：截至 3 月 25 日，LME 镍库存较此前一周减少 1434 吨，SHFE 库存较此前一周减少 94 吨，全球的二大交易所库存合计 80339 吨，较此前一周减少 1528 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中，已经接近前期低点；国内库存上周小幅下降，整体依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势的波动再次大幅增加，伦镍多次在涨跌停切换，国内镍价也连续触及涨停板，市场流动性依然不足，价格距离恢复常态还需时日。镍矿方面，Mysteel 红土镍矿 FOB、CIF 价格延续上涨走势，Ni:1.4%矿 CIF88-89 美元/湿吨，上涨 5-6 美元；Ni:1.8%矿 CIF132 美元/湿吨，上涨 4 美元。镍铁方面，市场成交氛围有所回暖，Mysteel 高镍铁国

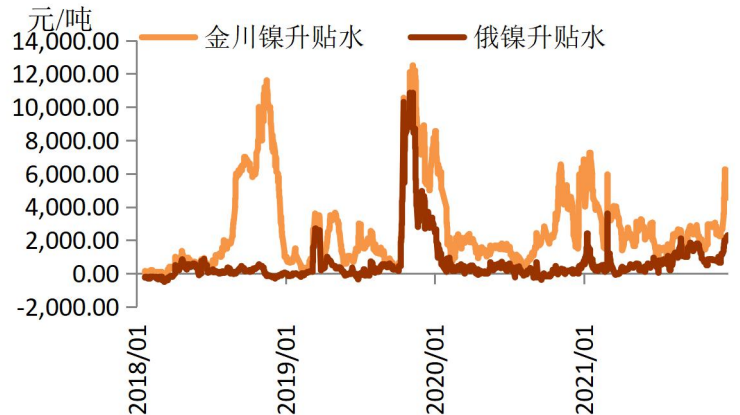
内到厂价暂稳至 1620-1640 元/镍，上涨 40 元；印尼镍铁 FOB 价格暂稳至 222 美元/镍，上涨 2 美元。镍价在史诗级的逼空行情之后，价格依然还未恢复常态，上周仍然有涨跌停的切换。在这样的剧烈波动之下，市场的成交大幅回落，下游的采购预期也在大幅下降。目前下游需求方面，三元前驱体企业对于硫酸镍采购此刻陷入两难境地，由于对高价硫酸镍接受度极差，叠加部分企业四月已有减产预期，企业目前多使用库存进行生产。不锈钢企业因近亏损下对高报价镍铁接受度有限，加之自身也受疫情影响，需求仍有不确定性。整体来看，镍价距离恢复常态还尚需时日。目前国内疫情继续扩散，需求不佳，高镍价将继续受到抵制，后期仍有回落空间。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

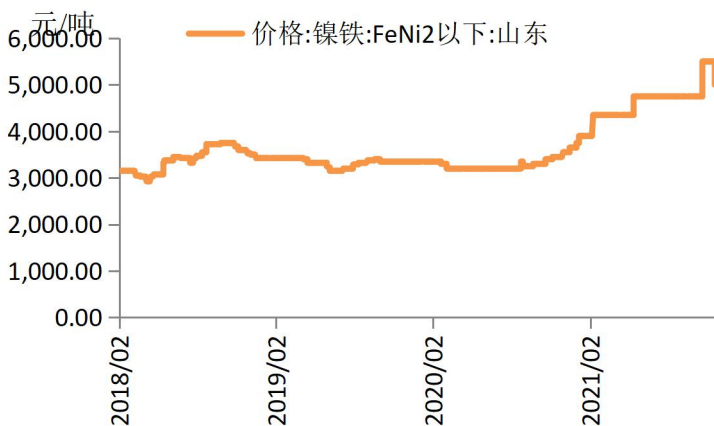


图表 2 现货升贴水走势

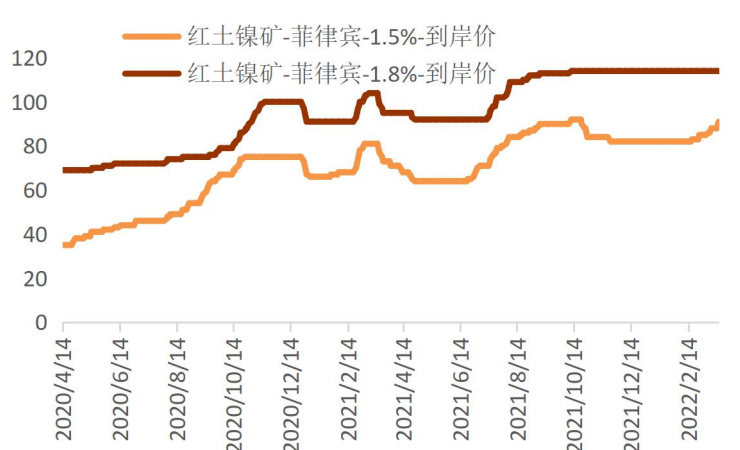


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

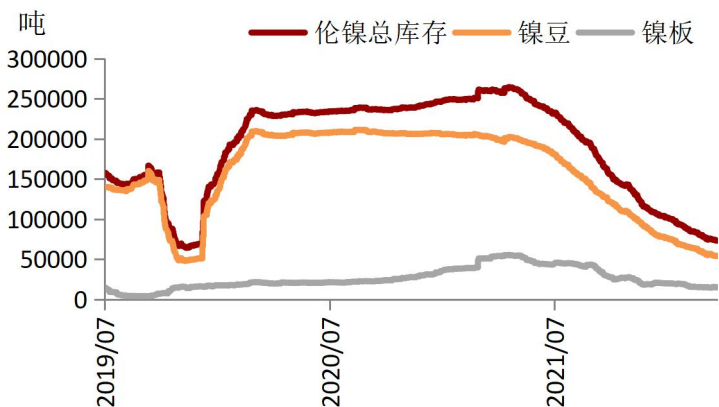


图表 4 镍矿价格走势

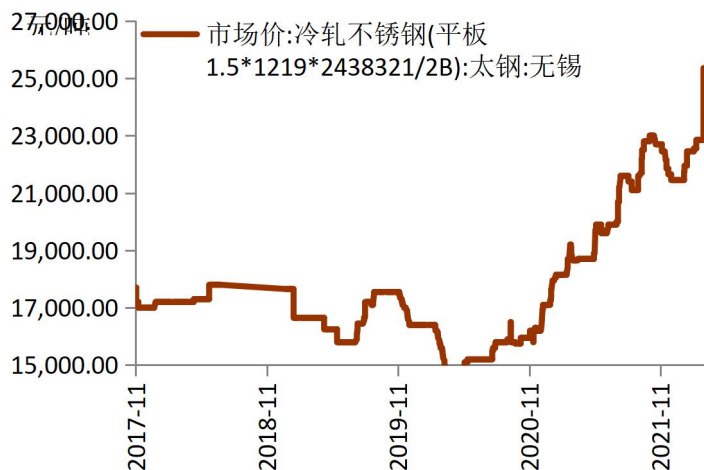


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

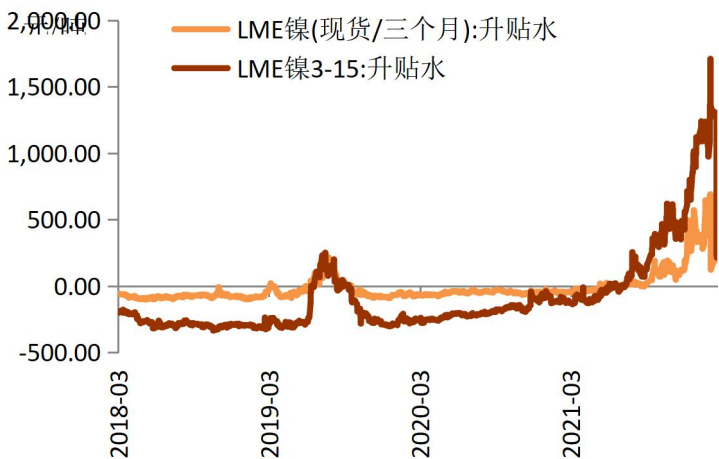


图表 6 不锈钢价格走势

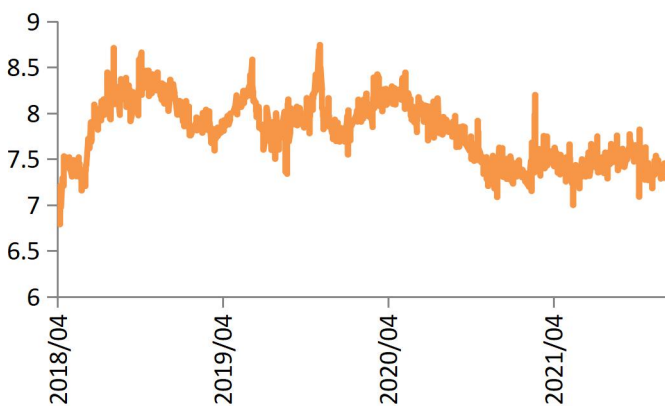


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

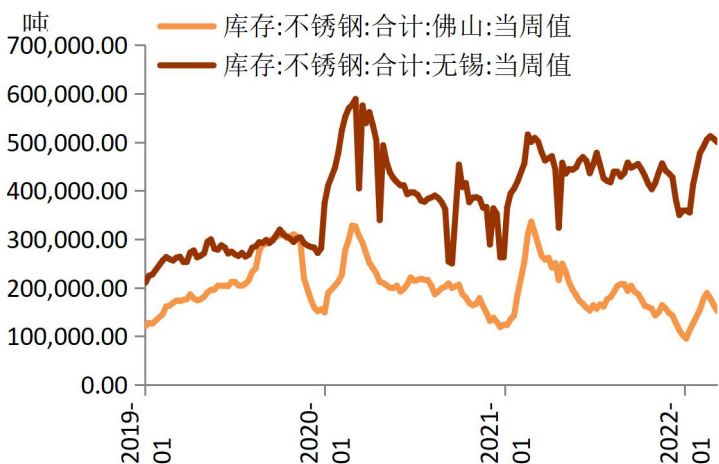


图表 8 镍内外比价

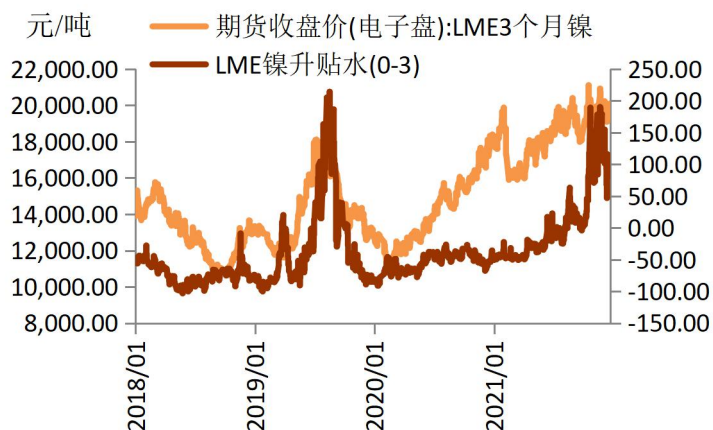


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。