



2022年4月6日 星期三

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	镍价波动有所放缓，短期走势震荡为主	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势的波动有所放缓，伦镍走势横盘震荡为主，国内镍价也结束连续涨停，出现大幅回落的走势，但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 CIF 价格呈上涨趋势，周环比上涨 2-6 美元，Ni:1.4%矿 CIF89-91 美元/湿吨，上涨 1-2 美元；Ni:1.8%矿 CIF135 美元/湿吨，上涨 3 美元。镍铁方面，市场情绪缓和，镍铁成交价格上移，Mysteel 高镍铁国内到厂价暂稳至 1620-1640 元/镍；印尼镍铁 FOB 价格暂稳至 222 美元/镍。镍价在史诗级的逼空行情之后，价格依然还未恢复常态，市场成交下降，恢复常态仍需要时间。供需方面，目前国内供应依然呈现紧张状态，全国疫情管控影响下，地区运输受阻，镍铁生产受到影响；同时镍铁进口也发运不畅，因此镍铁厂家的挺价心态较强。下游不锈钢的供需均受到疫情影响，特别是需求端，下游企业受到成本压力及疫情的双重影响，原料消费乏力，不锈钢企业减少镍板的使用占比，合金企业仅刚需采购。整体来看，国内镍供需受到疫情影响，供应处在偏紧格局，但下游需求同样受限，而成本支撑又处在高位，市场陷入两难境地；叠加目前的市场成交不畅，预计镍价短期仍难有趋势行情，价格继续震荡为主。</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	217910	-46290	-17.52%	80 万	5.14 万	元/吨
LME 镍	34000	-2300	-6.34%			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

上周国内镍价震荡走低。周初，镍价跳空低开，盘中继续大幅回落，尾盘有所回升；周二镍价延续跌势，但午后开始反弹；周三镍价则出现了明显反弹，收复了周二跌幅；周四镍价再度回落，终结反弹走势；周五镍价低位震荡，最终收于 217910 元/吨，较此前一周下跌 46290 元，跌幅 17.52%。伦镍方面，伦镍上周走势波动明显下降，整体价格横盘震荡。周初，伦镍延续此前跌势，继续下挫；周二镍价进一步走低，最低下探至 31785 美元/吨；周三镍价虽然高开，但盘中逐步回落，周四更是冲高之后再度下跌，整体维持震荡，周五伦镍出现大幅上涨，日内震荡走高，回升至周内高位，最终收于 34000 美元/吨，较此前一周下跌 2300 美元，跌幅 6.34%。整体来看，上周镍价波动有所收窄，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。清明假期，伦镍走势依然维持区间震荡，价格下跌之后出现反弹，市场成交依然处于低迷状态。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 228000-230100 元/吨，均价 229050 元/吨，跌 35350 元，华通现货 1#镍价报 226050-228550 元，均价 227300 元/吨，跌 34500 元，广东现货镍报 228800-229200 元/吨，均价 229000 元/吨，跌 34700 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 221500-223100 元/吨，均价 222300 元/吨，涨 2800 元，华通现货 1#镍价报 221550-223650 元，均价 222600 元/吨，涨 3150 元，广东现货镍报 218300-218700 元/吨，均价 218500 元/吨，跌 1600 元。

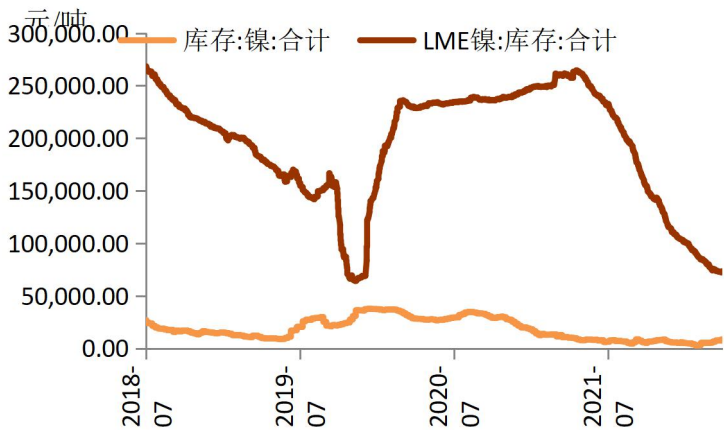
库存：截至 4 月 1 日，LME 镍库存较此前一周减少 534 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1142 吨，全球的二大交易所库存合计 80947 吨，较此前一周增加 608 吨。伦镍库存上周再次回落，整体依然处于回落之中，已经接近前期低点；国内库存上出现回升，整体依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势的波动有所放缓，伦镍走势横盘震荡为主，国内镍价也结束连续涨停，出现大幅回落的走势，但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 CIF 价格呈上涨趋势，周环比上涨 2-6 美元，Ni:1.4%矿 CIF89-91 美元/

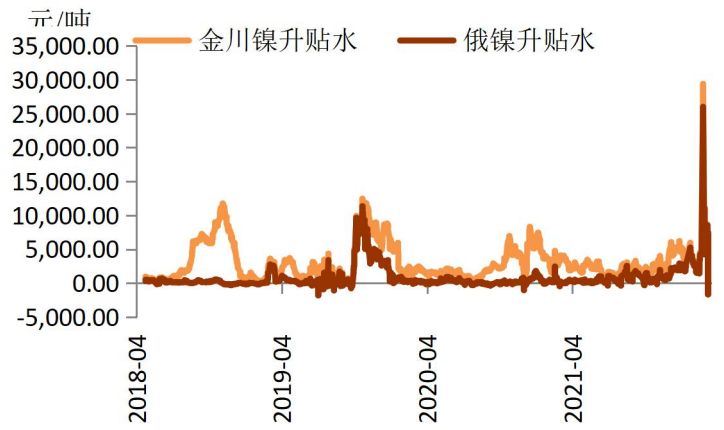
湿吨，上涨 1-2 美元；Ni:1.8%矿 CIF135 美元/湿吨，上涨 3 美元。镍铁方面，市场情绪缓和，镍铁成交价格上移，Mysteel 高镍铁国内到厂价暂稳至 1620-1640 元/镍；印尼镍铁 FOB 价格暂稳至 222 美元/镍。镍价在史诗级的逼空行情之后，价格依然还未恢复常态，市场成交下降，恢复常态仍需要时间。供需方面，目前国内供应依然呈现紧张状态，全国疫情管控影响下，地区运输受阻，镍铁生产受到影响；同时镍铁进口也发运不畅，因此镍铁厂家的挺价心态较强。下游不锈钢的供需均受到疫情影响，特别是需求端，下游企业受到成本压力及疫情的双重影响，原料消费乏力，不锈钢企业减少镍板的使用占比，合金企业仅刚需采购。整体来看，国内镍供需受到疫情影响，供应处在偏紧格局，但下游需求同样受限，而成本支撑又处在高位，市场陷入两难境地；叠加目前的市场成交不畅，预计镍价短期仍难有趋势行情，价格继续震荡为主。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

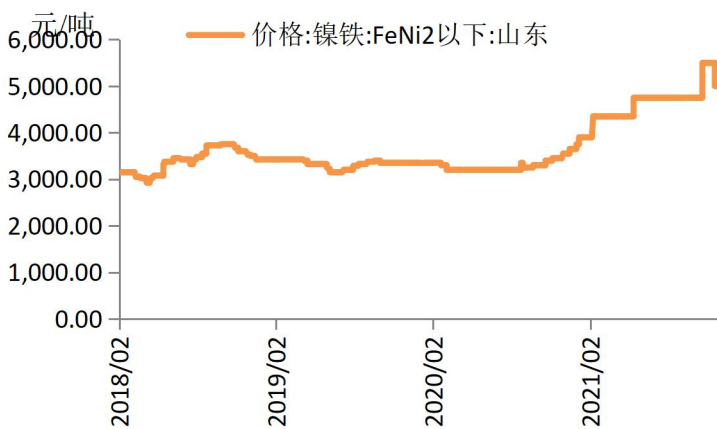


图表 2 现货升贴水走势

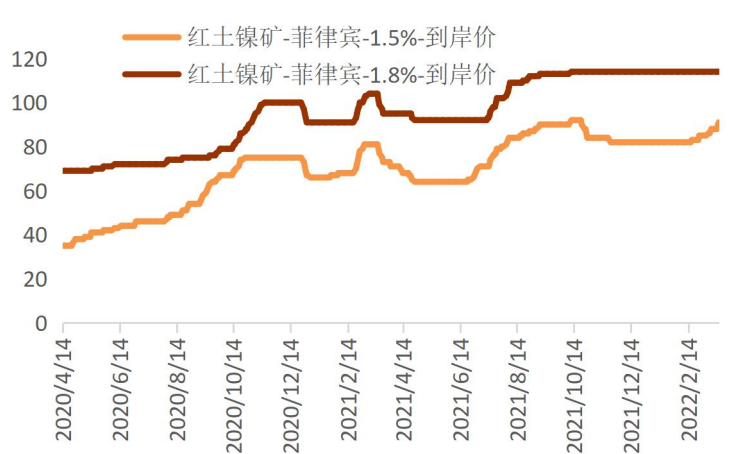


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

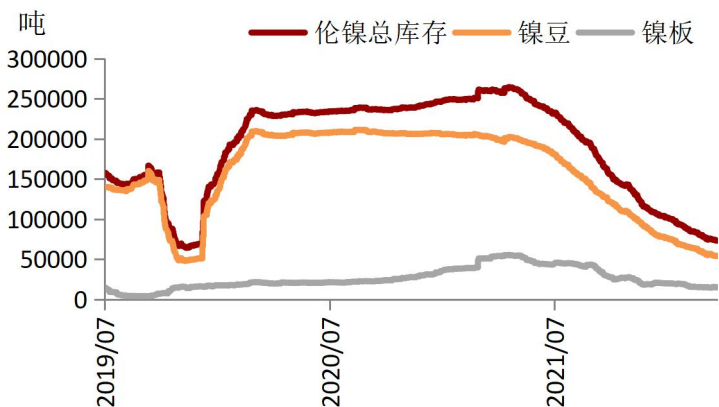


图表 4 镍矿价格走势

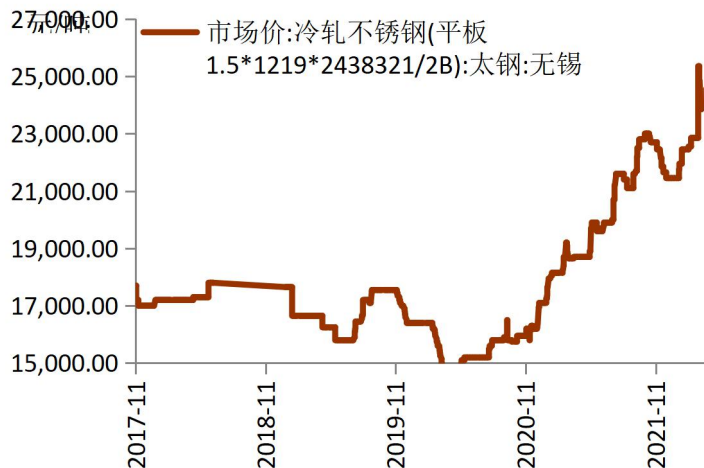


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

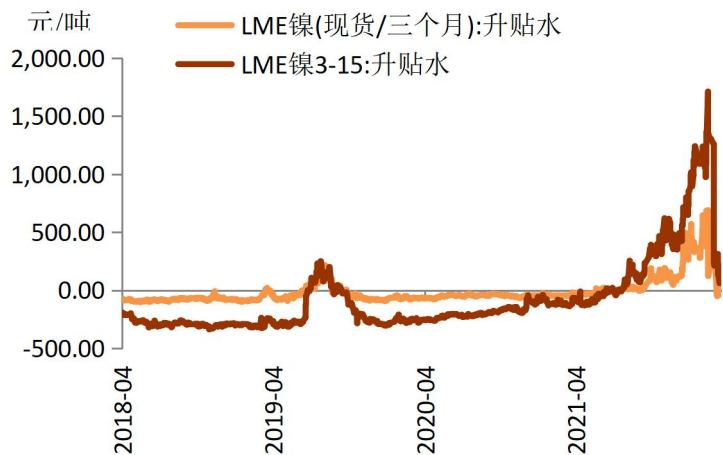


图表 6 不锈钢价格走势

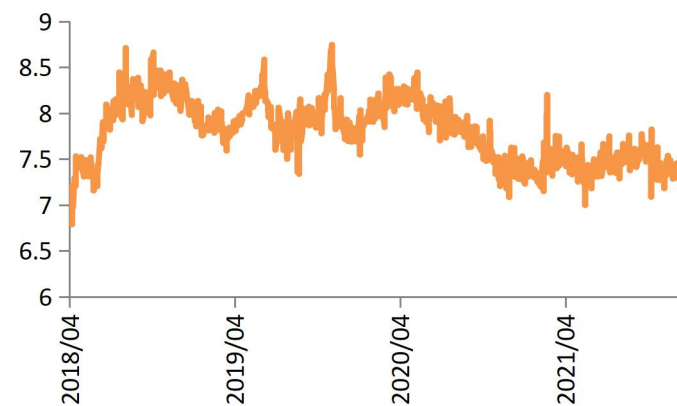


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

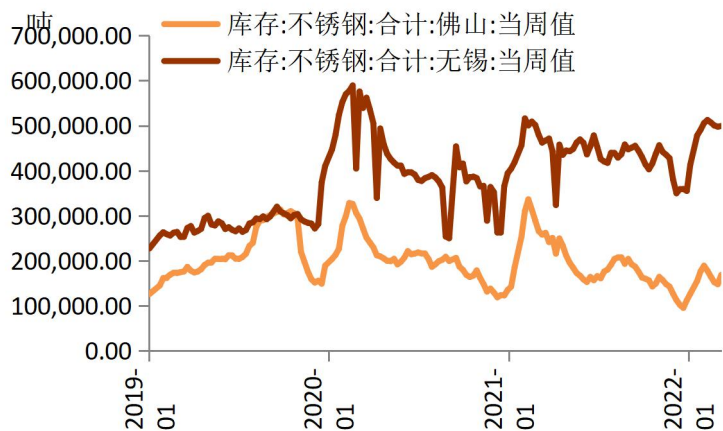


图表 8 镍内外比价

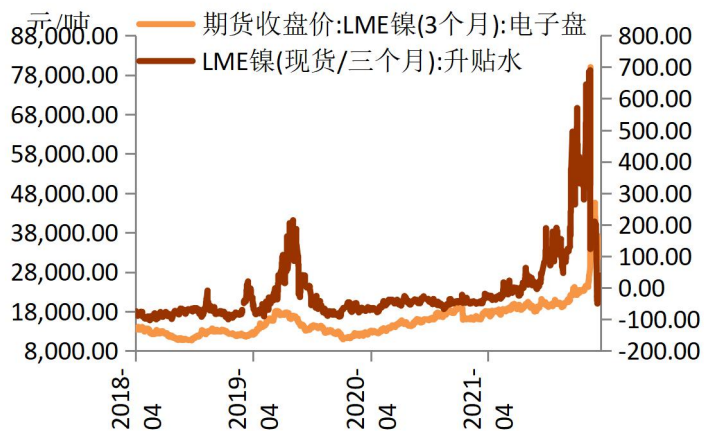


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。