

2022年4月11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	镍市供需仍有支撑，短期走势窄幅震荡	中期展望	
镍	<p> 上周国内外镍价走势的波动继续放缓，伦镍延续窄幅盘整走势，国内镍价也以小幅回落为主，市场流动性依然不足，价格波动距离恢复常态还需时日。镍矿方面，Mysteel 红土镍矿 CIF 价格有所下滑，镍矿 1.5%CIF 均价 99.5 美元/湿吨，较此一周均价下降 3 美元/湿吨，当前需求端铁厂受疫情影响下难维持正常生产，镍矿价格有所回落。镍铁方面，SMM8-12% 高镍生铁均价 1625 元/镍点（出厂含税），较上周五均价下降 10 元/镍点；印尼 10-14%品位镍铁均价 1650 元/镍点（到港含税），价格小幅回调，当前镍铁供应仍旧偏紧。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，纯镍进口依然处于大幅亏损状态，加之疫情影响地方交通，纯镍供应并不宽松；镍铁资源同样偏紧，铁厂挺价心态强烈，不锈钢复产预期较强，因此需求仍有保证，继续支撑镍铁价格高位。下游不锈钢的供需均受到疫情影响，短期不锈钢下游需求还将受疫情等因素压制，但是市场对于后市乐观；硫酸镍需求同样有所好转，前驱体企业订单有所增加。整体来看，国内镍供需受到疫情影响，供应处在偏紧格局，成本支撑又处在高位，市场存在支撑。但目前需求受到疫情影响，并未完全发力，因此限制涨势。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	212160	+260	+0.12%	28.2 万	4.9 万	元/吨
LME 镍	33990	-10	-0.03%			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

上周国内镍价震荡为主。受清明小长假期间，伦镍价格上涨带动，沪镍跟随跳空高开，但是开盘后很快出现跳水，回补缺口，之后价格企稳回升，最高至 224880 元/吨；周四镍价走势疲弱，盘中单边下跌，最低至 212160 元/吨；周五镍价则出现反弹，价格稳步回升，最终收于 218170 元/吨，较此前一周上涨 260 元，涨幅 0.12%。伦镍方面，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；在国内恢复交易之后，伦镍依然维持横盘走势，价格并未出现太大变化，最终收于 33990 美元/吨，较此前一周下跌 10 美元，跌幅 0.03%。整体来看，镍价波动继续收窄，但市场流动性依然不足，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 220100-221500 元/吨，均价 220800 元/吨，跌 3800 元，华通现货 1#镍价报 219350-220850 元，均价 220100 元/吨，跌 2950 元，广东现货镍报 223400-223800 元/吨，均价 223600 元/吨，跌 300 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 219900-221300 元/吨，均价 220600 元/吨，跌 200 元，华通现货 1#镍价报 219750-221050 元，均价 220400 元/吨，涨 300 元，广东现货镍报 221400-221800 元/吨，均价 221600 元/吨，跌 2000 元。

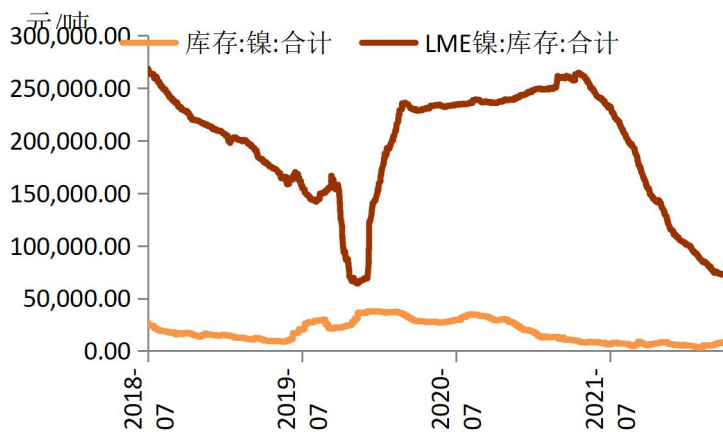
库存：截至 4 月 8 日，LME 镍库存较此前一周增加 1302 吨，SHFE 库存较此前一周增加 153 吨，全球的二大交易所库存合计 82402 吨，较此前一周增加 1455 吨。伦镍库存上周出现回升，连续下跌之后，首次出现回升；国内库存继续出现回升，较前期低位有所增加，但整体依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势的波动继续放缓，伦镍延续窄幅盘整走势，国内镍价也以小幅回落为主，市场流动性依然不足，价格波动距离恢复常态还需时日。镍矿方面，Mysteel 红土镍矿 CIF 价格有所下滑，镍矿 1.5%CIF 均价 99.5 美元/湿吨，较此前一周均价下降 3 美元/湿吨，当前需求端铁厂受疫情影响下难维持正常生产，镍矿价格有所回落。镍铁方面，SMM8-12%高镍生铁均价 1625 元/镍点（出厂含税），较上周五均价下降 10 元/镍点；印尼 10-14%品

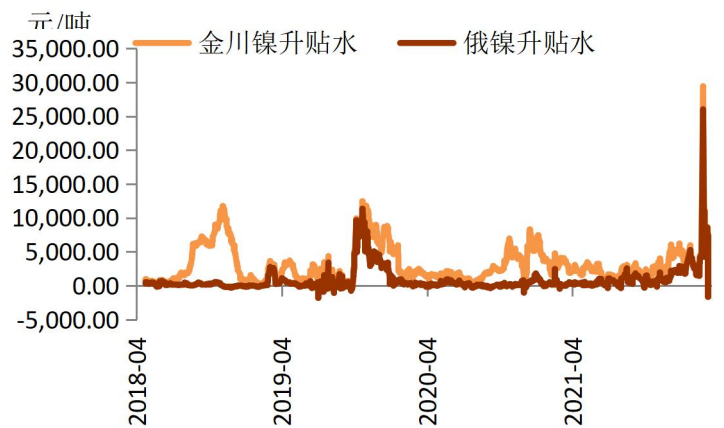
位镍铁均价 1650 元/镍点（到港含税），价格小幅回调，当前镍铁供应仍旧偏紧。镍价在史诗级的逼空行情之后，价格依然还未恢复常态，市场成交下降，恢复常态仍需要时间。供需方面，目前国内供应依然呈现紧张状态，纯镍进口依然处于大幅亏损状态，加之疫情影响地方交通，纯镍供应并不宽松；镍铁资源同样偏紧，铁厂挺价心态强烈，不锈钢复产预期较强，因此需求仍有保证，继续支撑镍铁价格高位。下游不锈钢的供需均受到疫情影响，短期不锈钢下游需求还将受疫情等因素压制，但是市场对于后市乐观；硫酸镍需求同样有所好转，前驱体企业订单有所增加。整体来看，国内镍供需受到疫情影响，供应处在偏紧格局，成本支撑又处在高位，市场存在支撑。但目前需求受到疫情影响，并未完全发力，因此限制涨势。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

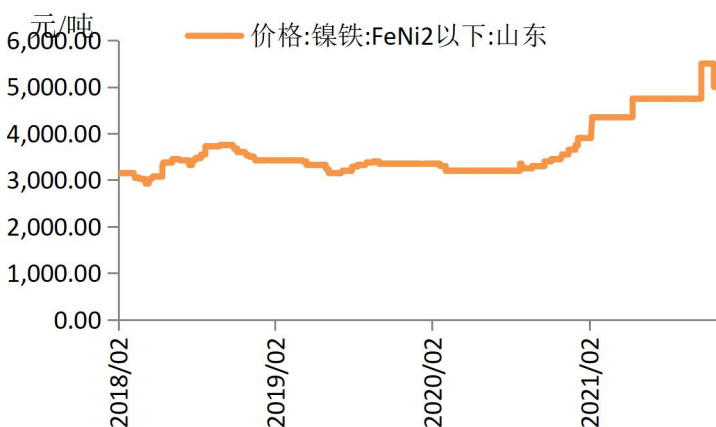


图表 2 现货升贴水走势

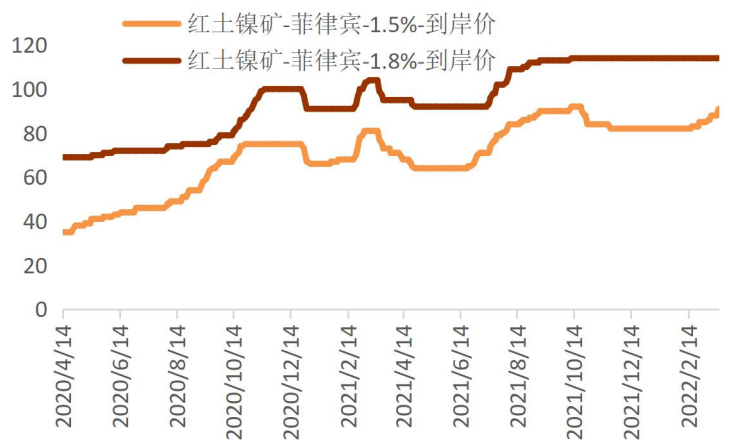


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

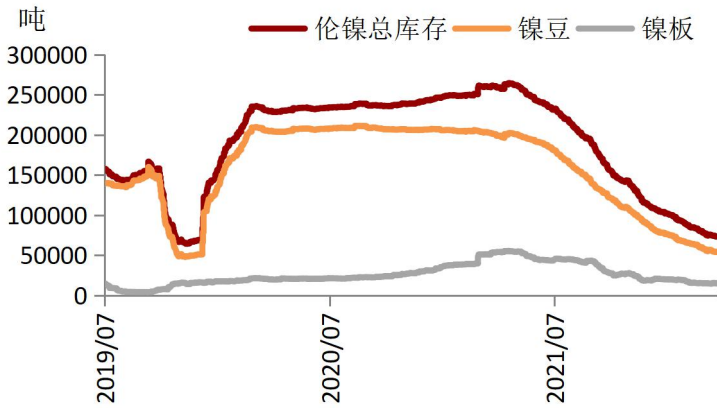


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

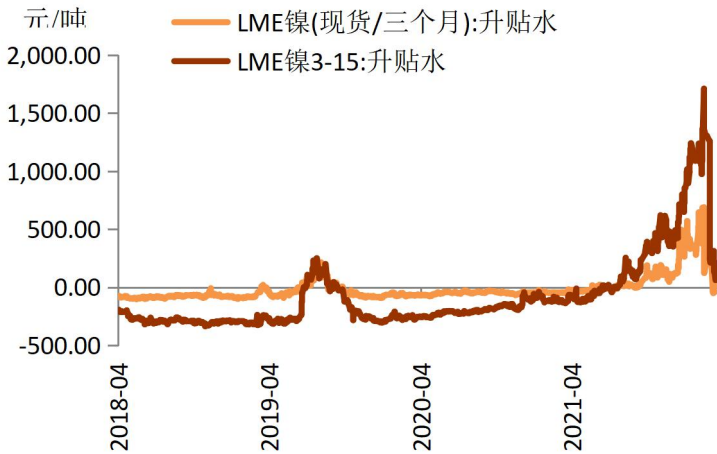


图表 6 不锈钢价格走势

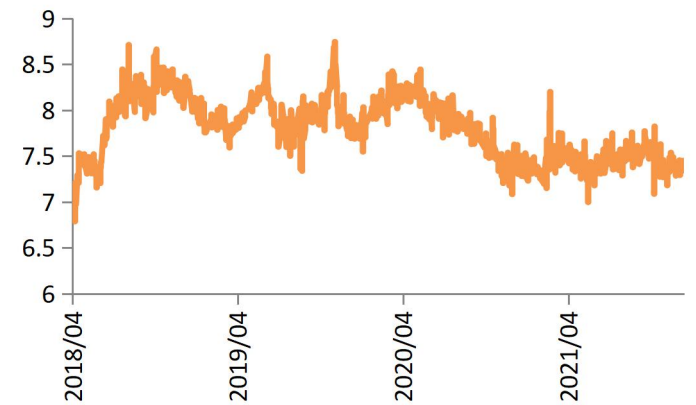


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

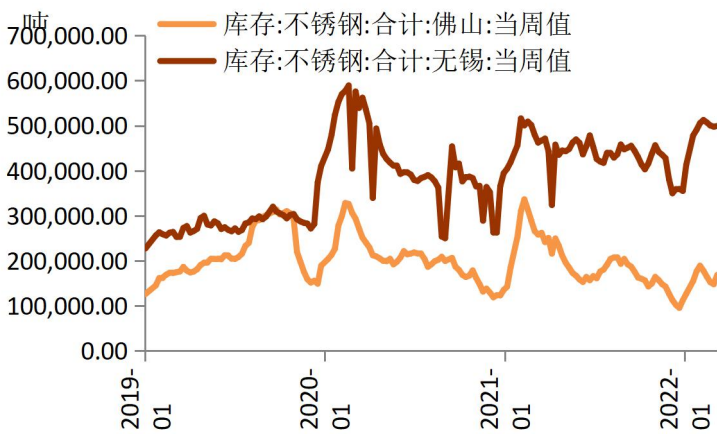


图表 8 镍内外比价

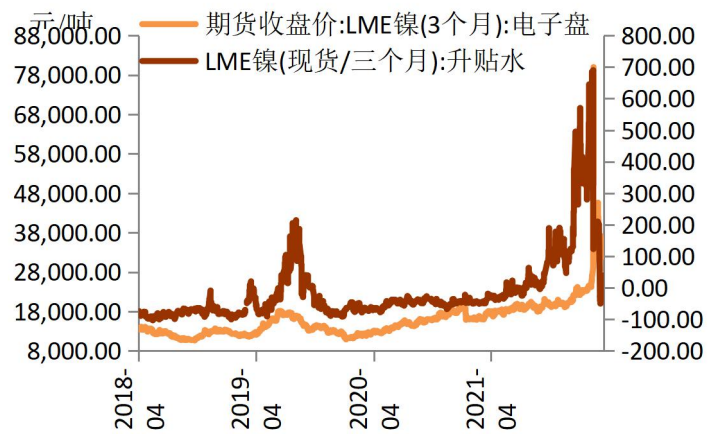


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。