

2022年4月18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	国内镍价持续回升，供需短期仍有支撑	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势有所分化，LME 镍价维持窄幅震荡走势，国内镍价则跟随国内有色整体走高。镍价在史诗级的逼空行情之后，价格依然还未恢复常态，特别是 LME 镍市场成交大幅下降，企业的保值意愿也较低。国内方面，目前国内供应依然呈现紧张状态，纯镍的进口亏损虽然有所收窄，但是进口由于疫情的影响，物流运输效率的下降，纯镍难以流入国内，纯镍库存继续下降，整体依然维持紧张态势。镍铁方面，镍铁资源同样偏紧，国内环保影响叠加疫情，镍铁厂家提产困难。同时，印尼镍铁出口到国内的数量也不超预期，市场可流通的镍铁资源持续紧张，镍铁厂家的挺价信心较强。下游不锈钢方面，目前下游不锈钢的供需同样受到疫情影响，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，2022 年 3 月中国三元正极材料产量 4.22 万吨，环比增加 4.9%，同比增加 40.75%。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	229400	+11230	+5.15%	51.6 万	5.5 万	元/吨
LME 镍	33145	-845	-2.49%			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

上周国内镍价震荡上涨，价格继续回升高位。周初，镍价表现不佳，价格延续此前的回落态势，价格最低下探至 205500 元/吨，创下了半个多月的新低；周二镍价在低点逐步企稳，日内走势探底回升；周三镍价继续上涨，价格收复周初跌幅；周四和周五镍价延续涨势，价格再次站上 230000 元/吨，最高至 231000 元/吨，最终收于 229400 元/吨，较此前一周上涨 11230 元，涨幅 5.15%。伦镍方面，伦镍上周走势先抑后扬，价格依然维持窄幅震荡走势。上半周，伦镍走势偏弱，多次高开低走，收出阴线；周四伦镍走势窄幅震荡，最终价格收于 33145 美元/吨，较此前一周下跌 845 美元，跌幅 2.49%。整体来看，国内外镍价走势有所分化，海外镍价波动继续收窄，国内镍价则连续上涨，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 210100-212000 元/吨，均价 211050 元/吨，跌 101000 元，华通现货 1#镍价报 209850-212650 元，均价 211250 元/吨，跌 9700 元，广东现货镍报 222900-223300 元/吨，均价 223100 元/吨，涨 500 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 224800-227800 元/吨，均价 226300 元/吨，涨 3250 元，华通现货 1#镍价报 224050-229050 元，均价 226550 元/吨，涨 1500 元，广东现货镍报 229400-229800 元/吨，均价 229600 元/吨，涨 1200 元。

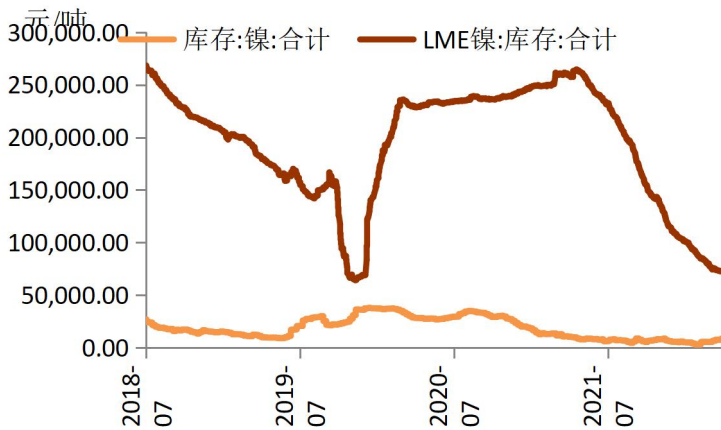
库存：截至 4 月 8 日，LME 镍库存较此前一周减少 1092 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1042 吨，全球的二大交易所库存合计 80268 吨，较此前一周减少 2134 吨。伦镍库存上周再次出现回落，整体继续走低；国内库存继续出现下降，整体依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势有所分化，LME 镍价维持窄幅震荡走势，国内镍价则跟随国内有色整体走高。镍价在史诗级的逼空行情之后，价格依然还未恢复常态，特别是 LME 镍市场成交大幅下降，企业的保值意愿也较低。国内方面，目前国内供应依然呈现紧张状态，纯镍的进口亏损虽然有所收窄，但是进口由于疫情的影响，物流运输效率的下降，纯镍难以流入国内，纯镍库存继续下降，整体依然维持紧张态势。镍铁方面，镍铁资源同样偏紧，国内环保影响

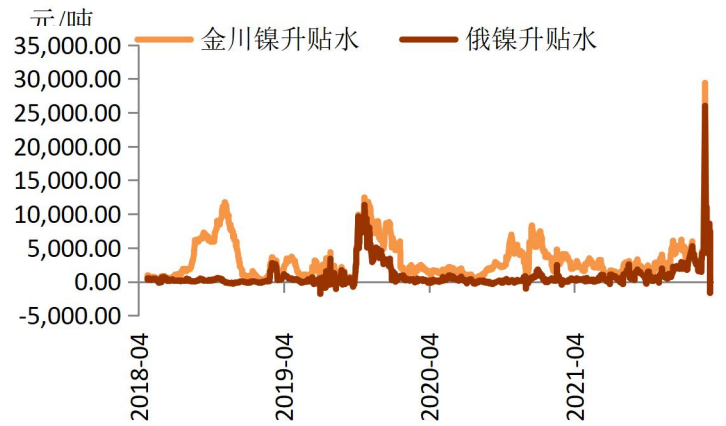
叠加疫情，镍铁厂家提产困难。同时，印尼镍铁出口到国内的数量也不急预期，市场可流通的镍铁资源持续紧张，镍铁厂家的挺价信心较强。下游不锈钢方面，目前下游不锈钢的供需同样受到疫情影响，短期不锈钢下游需求还将受疫情等因素压制，但是市场对于后市乐观；硫酸镍需求同样有所好转，2022年3月中国三元正极材料产量4.22万吨，环比增加4.9%，同比增加40.75%。整体来看，国内镍供需受到疫情影响，供应处在偏紧格局，成本支撑又处在高位，市场存在支撑。但目前需求受到疫情影响，并未完全发力，因此限制涨势。预计镍价短期仍难有趋势行情，价格继续震荡为主。

### 三、相关图表

图表1 全球主要交易所库存

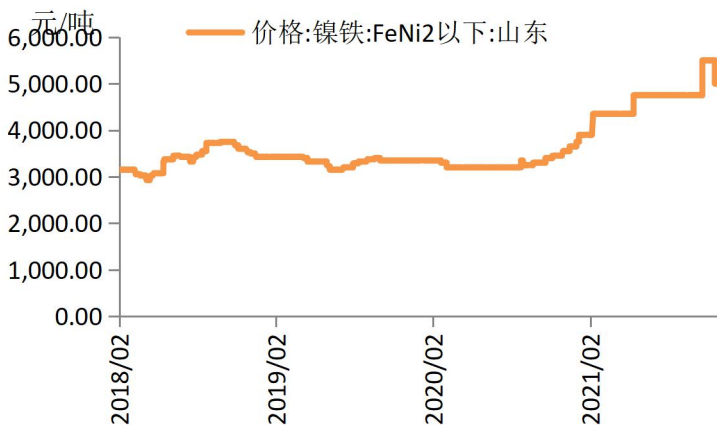


图表2 现货升贴水走势

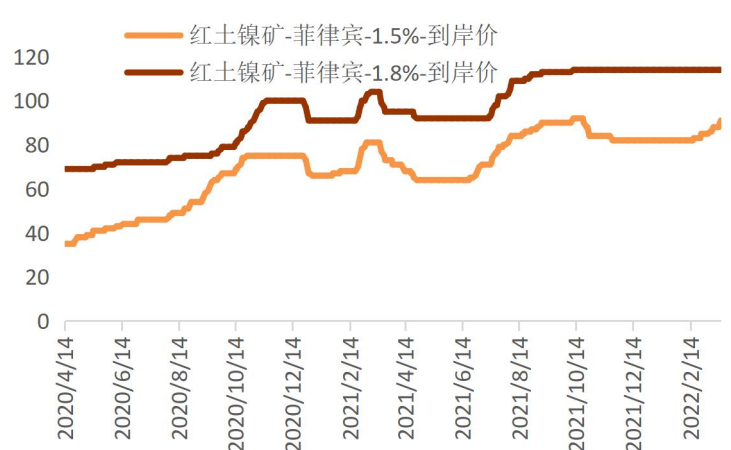


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 镍铁价格走势

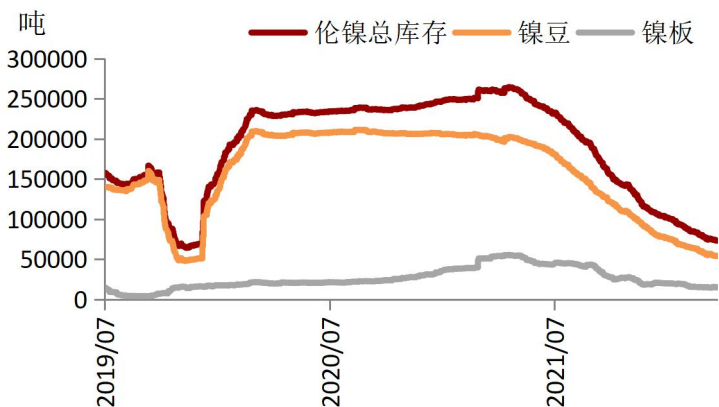


图表4 镍矿价格走势

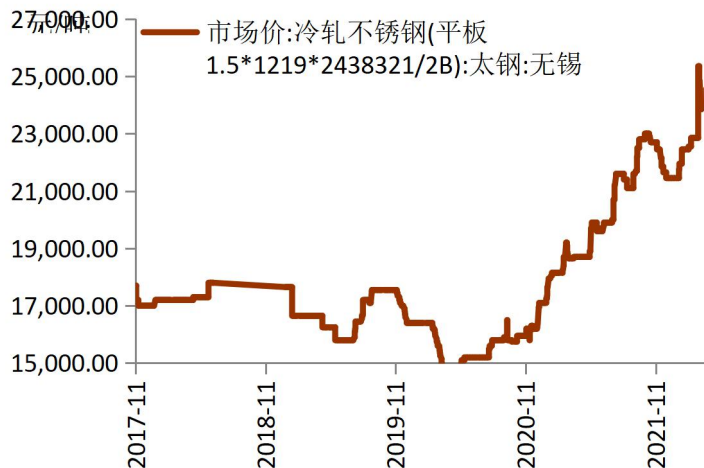


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

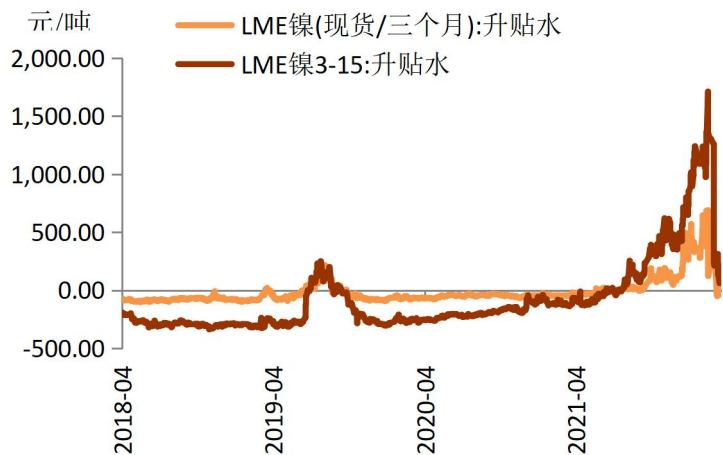


图表 6 不锈钢价格走势

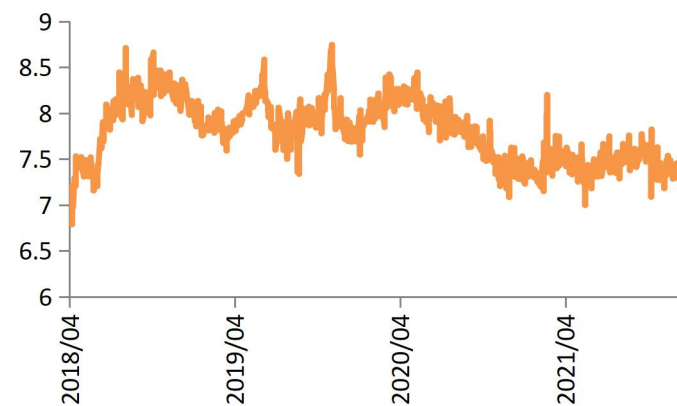


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

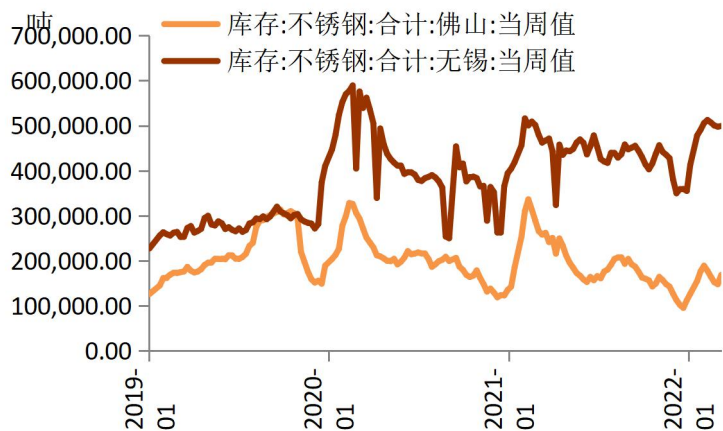


图表 8 镍内外比价

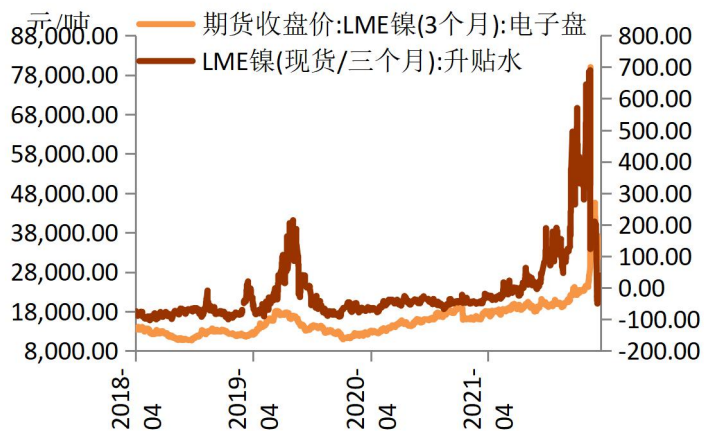


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。