



2022年4月25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	镍价高位难持续，短期将承压下行	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，国内镍价波动幅度更大。镍矿方面，上周镍矿 1.5%CIF 均价 95.5 美元/湿吨，较此前一周均价下降 3 美元/湿吨，镍矿价格持续下行，成本端有明显缓和，菲律宾逐渐度过雨季，出货量有明显增加，供应紧张的局面与前期对比有明显缓和。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1625 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价持平；印尼 10-14%品位镍生铁均价 1645 元/镍点（到港含税），较此前一周均价持平，钢厂集中采购期已过，原料备货需求较弱，行情平稳，镍铁价格维持高位盘整。下游不锈钢方面，目前下游不锈钢目前虽物流逐渐恢复，但是不锈钢市场接单仍不佳，市场成交和价格表现略显悲观。随着内外镍价继续分化，国内进口亏损大幅收窄，但是由于物理影响，纯镍进口仍难大幅流入，供应依然处于偏紧格局；而国内下游企业亏损严重则限制了需求端表现，供需维持两弱局面。宏观方面，市场关注美联储的加息预期，由于通胀严重，收紧压力随着加息时间点临近而与日俱增，价格也将承受压力。整体来看，我们认为宏观对于镍价承压，在供需双弱情况下，镍价将维持弱势。</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	238580	+9180	+4.00%	47 万	4.5 万	元/吨
LME 镍	33150	+5	+0.02%			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，镍价延续此前上涨走势，价格继续走高；周二，镍价更是一度达到 246000 元/吨，创下了近一个月的新高；周三，镍价走势不佳，盘中先涨后跌，价格收回了隔日涨幅；周四，镍价则企稳回升，价格没有继续回落；周五，镍价继续反弹，价格重返高位，最终收于 238580 元/吨，较此前一周上涨 9180 元，涨幅 4.00%。伦镍方面，伦镍上周先涨后跌，整体依然维持了窄幅震荡的走势。假期之后，伦镍一度走高，但是盘中再度波动，此后周三和周四，伦镍继续震荡上行，但是周五，伦镍出现了单边回落走势，最终收于 33150 美元/吨，较此前一周上涨 5 美元，基本持平。整体来看，国内外镍价走势有所分化，海外镍价维持窄幅震荡走势，国内镍价波动则更大，在连续上涨之后，市场压力也大幅增加，总体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 235800-238600 元/吨，均价 237200 元/吨，涨 3450 元，华通现货 1#镍价报 234350-240050 元，均价 237200 元/吨，涨 3000 元，广东现货镍报 239600-240000 元/吨，均价 239800 元/吨，涨 3700 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 238600-240500 元/吨，均价 239550 元/吨，跌 3950 元，华通现货 1#镍价报 238850-241650 元，均价 240250 元/吨，跌 2750 元，广东现货镍报 240400-240800 元/吨，均价 240600 元/吨，跌 3500 元。

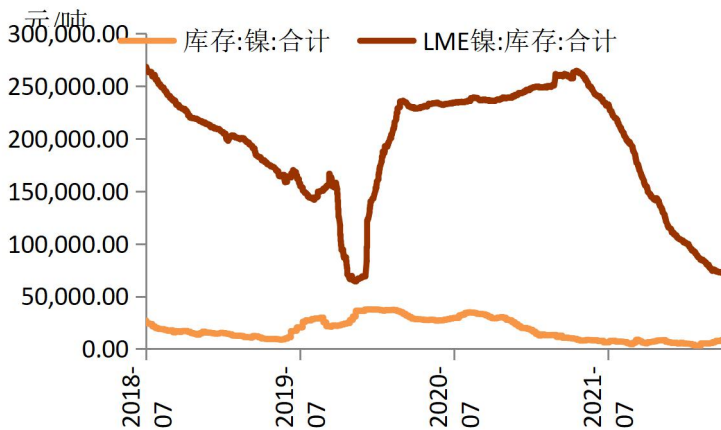
库存：截至 4 月 15 日，LME 镍库存较此前一周增加 78 吨，SHFE 库存较此前一周减少 778 吨，全球的三大交易所库存合计 79568 吨，较此前一周减少 700 吨。伦镍库存上周出现回升，连续下降后再度出现回升，整体仍处低位；国内库存继续出现下降，整体依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势有所分化，LME 镍价维持窄幅震荡走势，国内镍价波动幅度更大。镍矿方面，上周镍矿 1.5%CIF 均价 95.5 美元/湿吨，较此前一周均价下降 3 美元/湿吨，镍矿价格持续下行，成本端有明显缓和，菲律宾逐渐度过雨季，出货量有明显增加，供应紧张

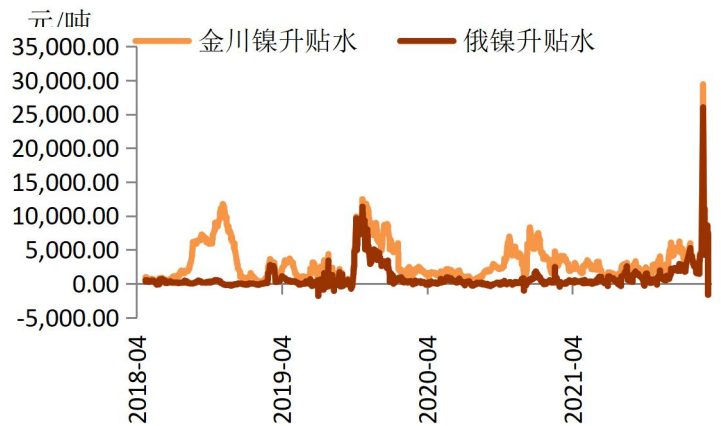
的局面与前期对比有明显缓和。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1625 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价持平；印尼 10-14%品位镍生铁均价 1645 元/镍点（到港含税），较此前一周均价持平，钢厂集中采购期已过，原料备货需求较弱，行情平稳，镍铁价格维持高位盘整。下游不锈钢方面，目前下游不锈钢目前虽物流逐渐恢复，但是不锈钢市场接单仍不佳，市场成交和价格表现略显悲观。随着内外镍价继续分化，国内进口亏损大幅收窄，但是由于物理影响，纯镍进口仍难大幅流入，供应依然处于偏紧格局；而国内下游企业亏损严重则限制了需求端表现，供需维持两弱局面。宏观方面，市场关注美联储的加息预期，由于通胀严重，收紧压力随着加息时间点临近而与日俱增，价格也将承受压力。整体来看，我们认为宏观对于镍价承压，在供需双弱情况下，镍价将维持弱势。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

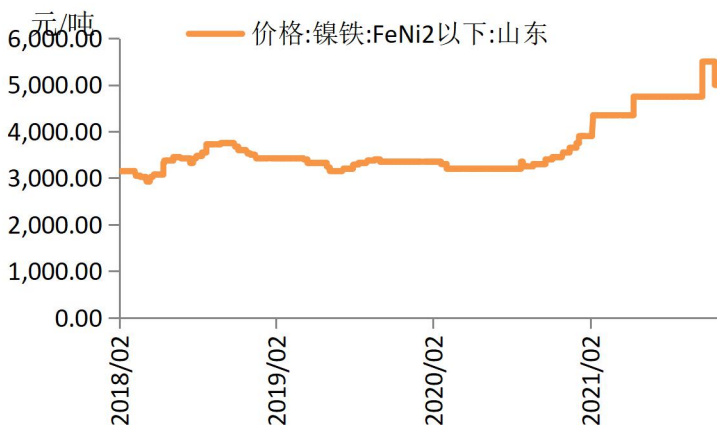


图表 2 现货升贴水走势

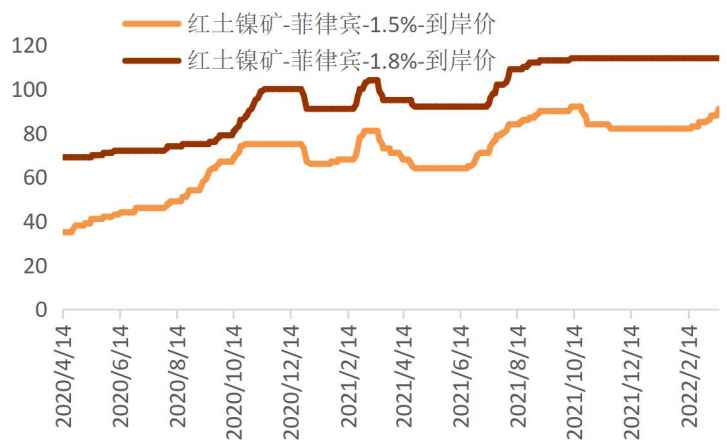


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

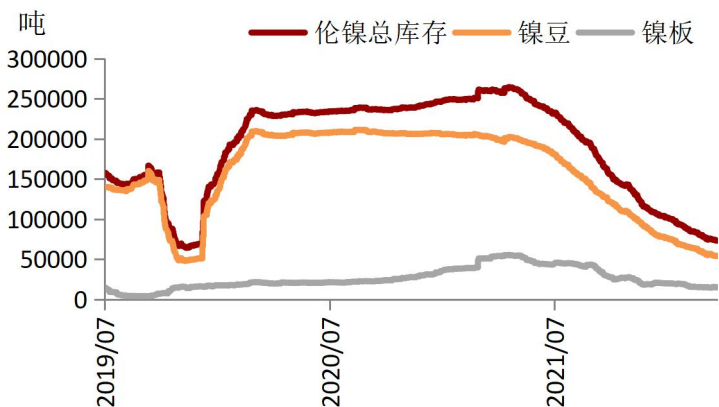


图表 4 镍矿价格走势

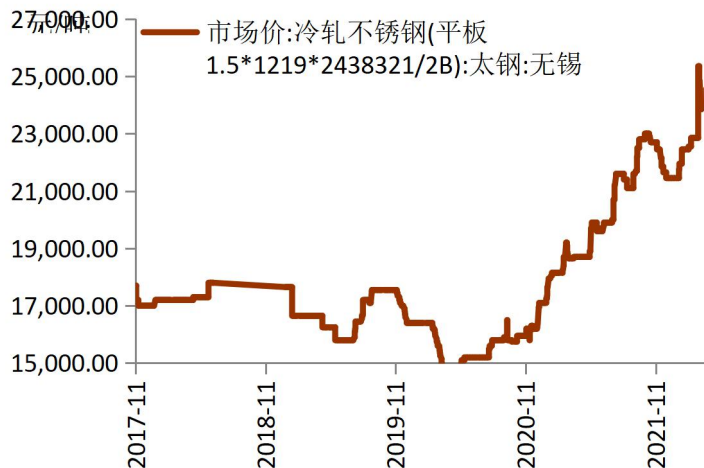


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

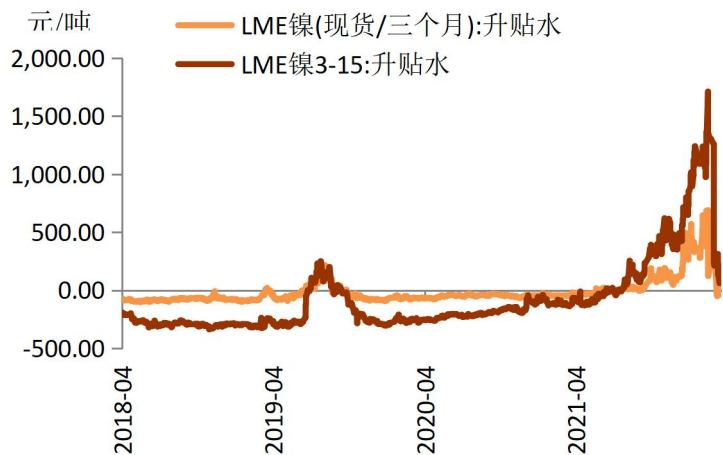


图表 6 不锈钢价格走势

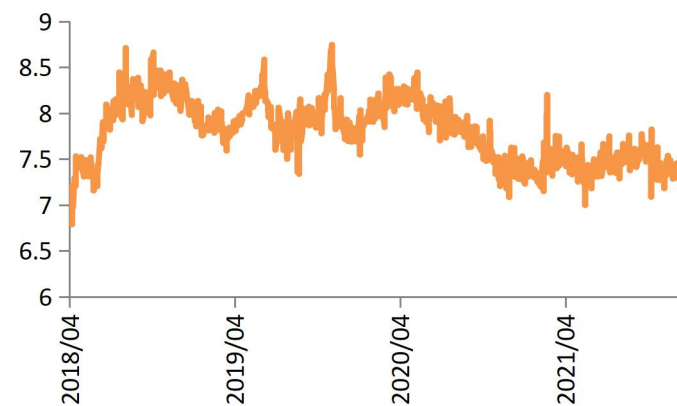


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

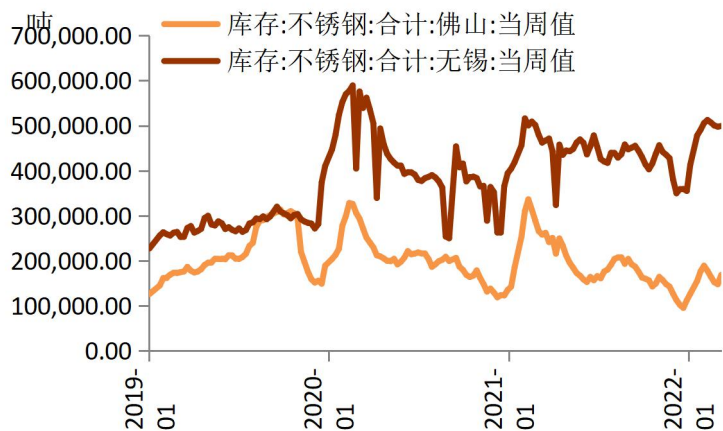


图表 8 镍内外比价

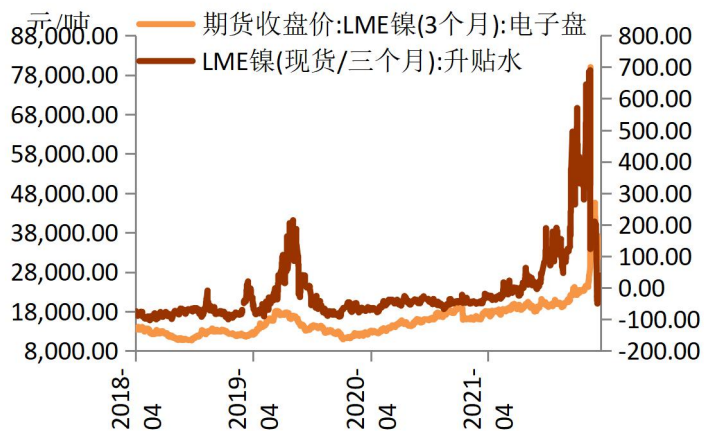


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。