



2022年5月5日 星期四

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	宏观需求双重压力，镍价继续承压下行	中期展望	
镍	<p> 上周国内外镍价走势有所分化，国内镍价走势偏强，而伦镍走势而呈现弱势，特别是五一小长假期间，伦镍连续下跌，价格创下多日新低。镍矿方面，节前镍矿 1.5%CIF 均价 95.5 美元/湿吨，较此前一周均价持平，周内镍矿价格变动较小，市场成交清淡，菲律宾主要矿区苏里高逐步走出雨季，出货量增加，供应较前期对比更为宽松，矿价有所松动。镍铁方面，节前 SMM8-12%高镍生铁均价 1635 元/镍点（出厂含税），较上周五均价上涨 10 元/镍点；印尼 10-14%品位镍生铁均价 1650 元/镍点（到厂含税），较上周五上涨 5 元/镍点，国内镍铁厂 5 月资源多已出尽，资源偏紧铁厂挺价心态依旧，但钢厂生产成本压力下，较难接受 1650 元/镍以上的高镍铁。目前市场焦点还是在于宏观方面，美联储加息落地，紧缩压力愈发强烈，镍价也因此承压。此外，国外的高通胀已经开始对整体复苏产生负面影响，对于海外需求产生不利影响。国内方面，4 月 PMI 继续回落，低于 50 以下，创下了多个月新低，这也体现了目前疫情对于国内经济的影响。而全国各地的疫情防控政策依然处于严格管控之中，后市需求短期内难以有明显回暖。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	
	<p>操作建议：</p>		建议尝试做空
	<p>风险因素：</p>		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	232230	-3220	-1.37%	33 万	5.4 万	元/吨
LME 镍	31990	-1160	-3.50%			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

4 月最后一周，国内镍价走势探底回升，价格依然处在高位的震荡之中。周初，镍价走势出现了大幅回落，日内单边走低，单日跌幅超过 18000 元，跌破了此前震荡回升的走势；周二镍价一度继续走低，最低下探至 210230 元/吨，但是早盘逐步企稳回升；此后下半周，镍价走势延续反弹向上，价格逐步回升，周五最高至 233490 元/吨，基本收复了周初的跌幅，最终收于 232230 元/吨，较此前一周下跌 3220 元，跌幅 1.37%。伦镍方面，伦镍走势则以先涨后跌为主，伦镍价格在上半周震荡上行，仍处于窄幅震荡区间内，但是进入下半周，伦镍价格走势开始弱化，价格连续走低，特别是周五夜盘，伦镍出现了大幅下跌走势，价格创了近一个月来新低，最终收于 31990 美元/吨，较此前一周下跌 1160 美元，跌幅 3.50%。整体来看，国内外镍价依然处于高位的区间震荡之中，国内镍价波动更大，而伦镍依然处于窄幅波动，但波动有放大的迹象。

五一长假期间，伦镍走势继续回落，在周二恢复交易之后，伦镍跳空下跌，价格下探 3 万美元整数关口，短期继续处于弱势之中。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 230000-233700 元/吨，均价 231850 元/吨，跌 11300 元，华通现货 1#镍价报 225250-235750 元，均价 230500 元/吨，跌 12650 元，广东现货镍报 236200-236600 元/吨，均价 236400 元/吨，跌 7900 元。周尾，长江有色网 1#镍价报 232900-235900 元/吨，均价 234400 元/吨，涨 4300 元，华通现货 1#镍价报 231950-237150 元，均价 234550 元/吨，涨 4350 元，广东现货镍报 237900-238300 元/吨，均价 238100 元/吨，涨 3150 元。

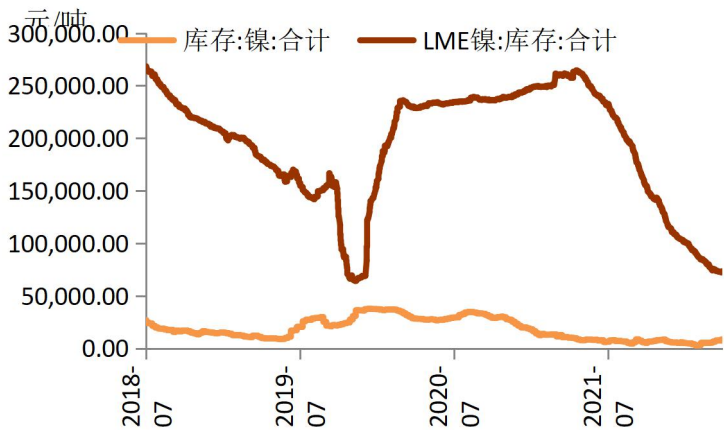
库存：截至 4 月 29 日，LME 镍库存较此前一周增加 174 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1536 吨，全球的二大交易所库存合计 78206 吨，较此前一周减少 1362 吨。伦镍库存上周出现回升，连续下降后再度出现回升，整体仍处低位；国内库存继续出现下降，整体依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势有所分化，国内镍价走势偏强，而伦镍走势而呈现弱势，特别是五

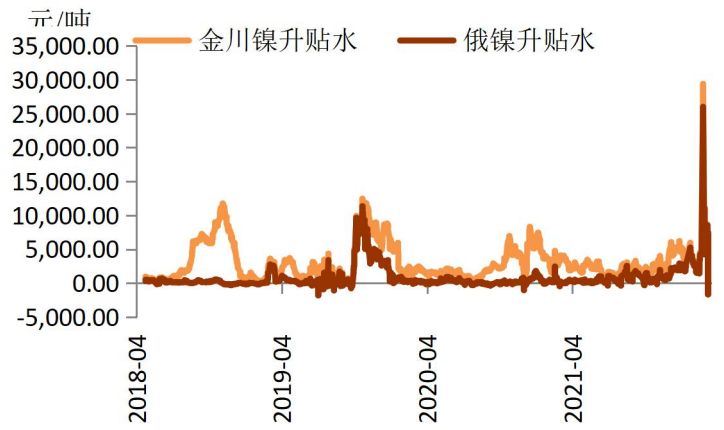
一小长假期间，伦镍连续下跌，价格创下多日新低。镍矿方面，节前镍矿 1.5%CIF 均价 95.5 美元/湿吨，较此前一周均价持平，菲律宾主要矿区苏里高逐步走出雨季，出货量增加，供应较前期对比更为宽松，矿价有所松动。镍铁方面，节前 SMM8-12%高镍生铁均价 1635 元/镍点（出厂含税），较上周五均价上涨 10 元/镍点，国内镍铁厂 5 月资源多已出尽，资源偏紧铁厂挺价心态依旧，但钢厂生产成本压力下，较难接受 1650 元/镍以上的高镍铁。目前市场焦点还是在于宏观方面，美联储加息临近，紧缩压力愈发强烈，镍价也因此承压。此外，国外的高通胀已经开始对整体复苏产生负面影响，对于海外需求产生不利影响。国内方面，4 月 PMI 继续回落，低于 50 以下，创下了多个月新低，这也体现了目前疫情对于国内经济的影响。而全国各地的疫情防控政策依然处于严格管控之中，后市需求短期内难以有明显回暖。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

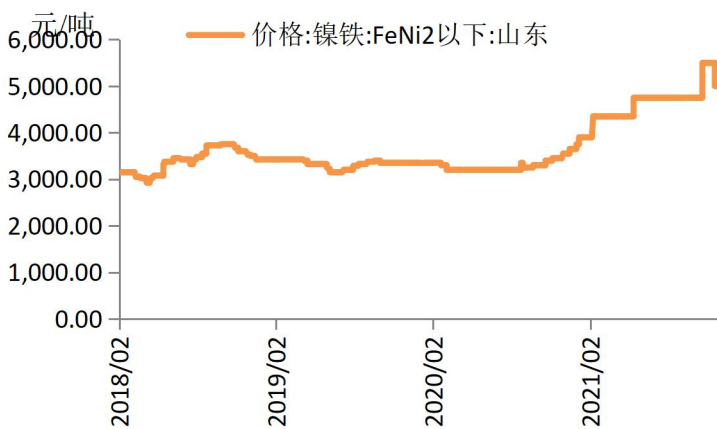


图表 2 现货升贴水走势

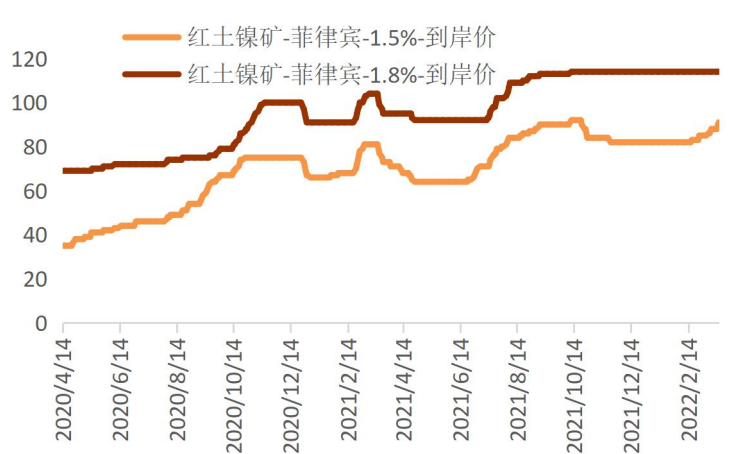


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

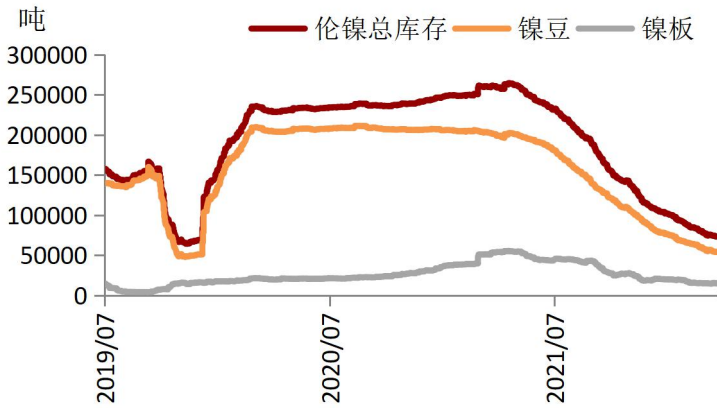


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

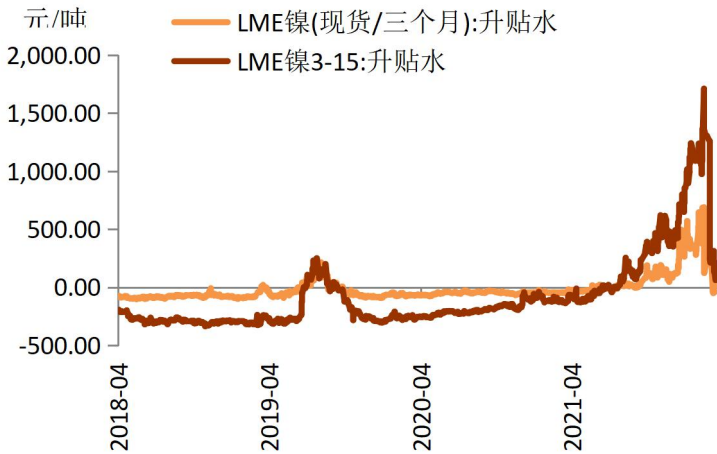


图表 6 不锈钢价格走势

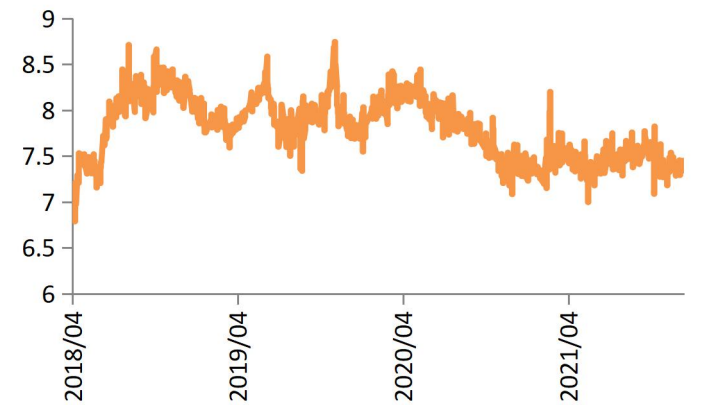


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

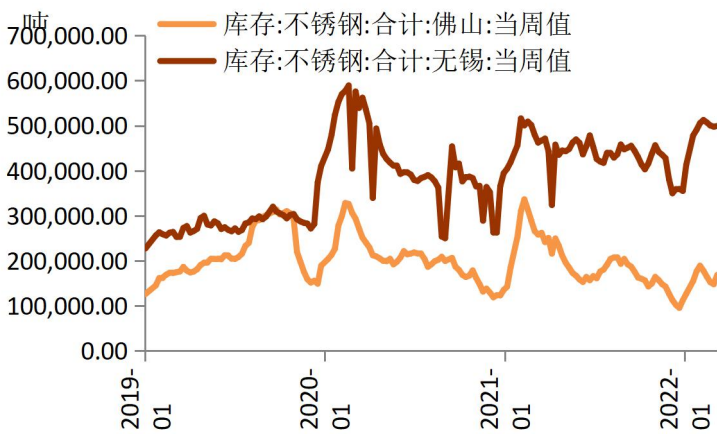


图表 8 镍内外比价

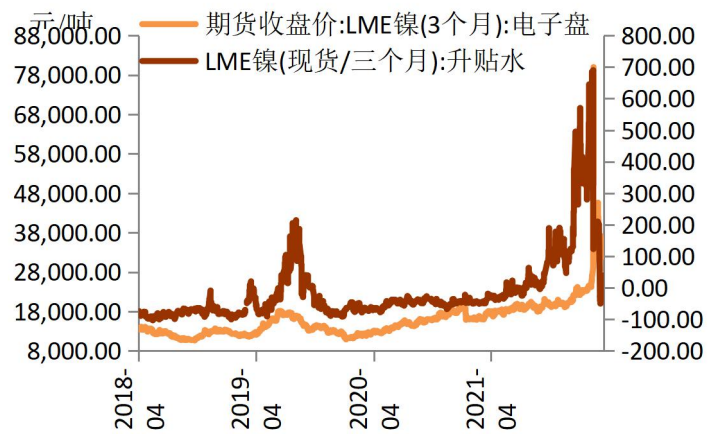


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。