

2022年5月16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	镍价回落低位，短期或有反弹	中期展望	
镍	<p>                             上周国内外镍价走势延续弱势，价格下探至前期低位。镍矿方面，周五镍矿 1.5%CIF 均价 95.5 美元/湿吨，较此前一周均价持平，市场成交清淡，价格维持震荡，菲律宾主要矿区虽度过雨季，但整体天气仍不稳定，降雨量不减，矿山出货量受到影响，镍矿价格维持震荡。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1610 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价下降 20 元/镍点；印尼 10-14%品位镍铁均价 1630 元/镍点（到港含税），较此前一周下降 17.5 元/镍点，镍铁价格小幅松动，但仍维持高位，市场成交清淡。目前市场焦点还是在于宏观方面，美联储已经在 5 月份确定加息，同时开启缩表，并表态会在未来通胀没有缓解情况下，继续维持紧缩态势；同时国内由于疫情原因，终端消费依然没有明显起色，因此镍价出现了明显的回落。但是随着镍价回落至低位，我们认为镍价短期内进一步走低的概率也有所下降。特别是随着上海逐步开启复工复产，物流效率的恢复，市场采购积极性也有所增加，镍价支撑将逐步显现。整体来看，我们认为宏观对于镍价的压力依然存在，但是镍价处于支撑位置，以及市场可能好转，并不建议继续做空，建议等待反弹机会。                         </p>		中长期偏空
	操作建议：	建议暂时观望	
	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	203600	-10490	-4.90%	57.3 万	6.3 万	元/吨
LME 镍	28125	-2245	-7.39%			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

上周国内外镍价走势都以回落为主，但整体还未摆脱此前的高位宽幅震荡区间。周初，镍价延续此前跌势，价格跳空低开之后，盘中继续震荡回落；周二，镍价再次跳空，盘中一度跌破 20 万关口，但是早盘逐步企稳回升，价格再次回升至 20 万关口之上；下半周镍价走势开始企稳，持续在 20 万关口附近盘整，其中周三反弹回升，周四则冲高回落；周五镍价一度大幅回落，最低下探至 194360 元/吨，但是最后依然收红，最终收于 203600 元/吨，较此前一周下跌 10490 元，跌幅 4.90%。伦镍方面，上周伦镍走势继续大幅回落，下跌速度进一步加快。周初，伦镍就出现了大幅下跌走势，日内跌幅超过 2300 美金；此后伦镍价格继续震荡回落，周内最低下探至 27080 美元/吨，最终收于 28125 美元/吨，较此前一周下跌 2245 美元，跌幅 7.39%。整体来看，国内外镍价上周都出现大幅回落，目前已经接近前期低点，短期将继续考验下方支撑，波动有继续放大的迹象。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 219100-222500 元/吨，均价 220800 元/吨，跌 2100 元，华通现货 1#镍价报 217050-222550 元，均价 219800 元/吨，跌 2200 元，广东现货镍报 223700-224100 元/吨，均价 223900 元/吨，持平。周尾，长江有色网 1#镍价报 215300-219100 元/吨，均价 217200 元/吨，跌 150 元，华通现货 1#镍价报 214050-221350 元，均价 217700 元/吨，涨 2150 元，广东现货镍报 221900-222300 元/吨，均价 222100 元/吨，涨 4000 元。

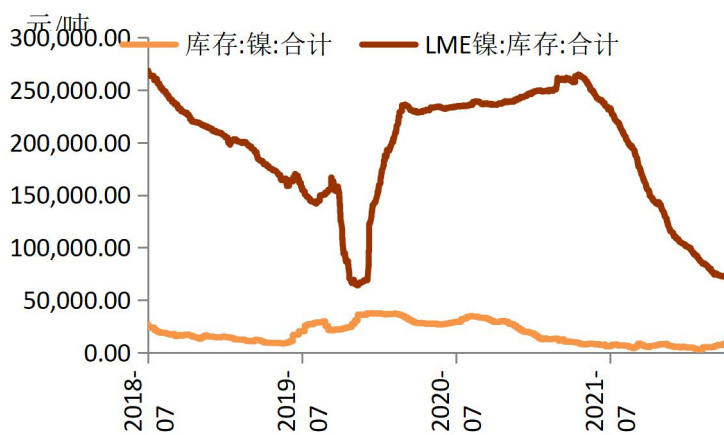
库存：截至 5 月 13 日，LME 镍库存较此前一周减少 756 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1419 吨，全球的二大交易所库存合计 76462 吨，较此前一周减少 2175 吨。伦镍库存上周再次回落，整体仍处低位；国内库存继续出现下降，整体依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势延续弱势，价格下探至前期低位。镍矿方面，周五镍矿 1.5%CIF 均价 95.5 美元/湿吨，较此前一周均价持平，市场成交清淡，价格维持震荡，菲律宾主要矿区虽度过雨季，但整体天气仍不稳定，降雨量不减，矿山出货量受到影响，镍矿价格维持震荡。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1610 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价

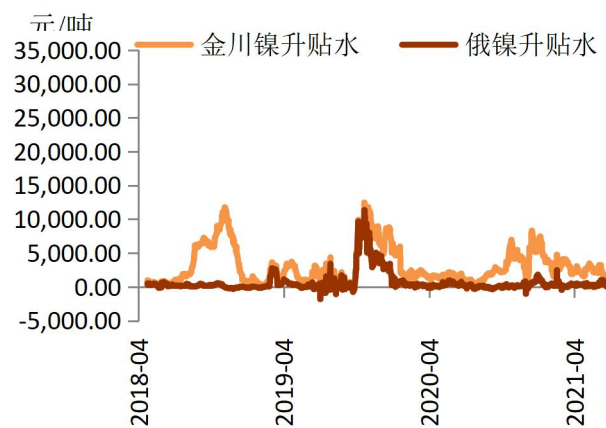
下降 20 元/镍点；印尼 10-14%品位镍铁均价 1630 元/镍点（到港含税），较此前一周下降 17.5 元/镍点，镍铁价格小幅松动，但仍维持高位，市场成交清淡。目前市场焦点还是在于宏观方面，美联储已经在 5 月份确定加息，同时开启缩表，并表态会在未来通胀没有缓解情况下，继续维持紧缩态势；同时国内由于疫情原因，终端消费依然没有明显起色，因此镍价出现了明显的回落。但是随着镍价回落至低位，我们认为镍价短期内进一步走低的概率也有所下降。特别是随着上海逐步开启复工复产，物流效率的恢复，市场采购积极性也有所增加，镍价支撑将逐步显现。整体来看，我们认为宏观对于镍价的压力依然存在，但是镍价处于支撑位置，以及市场可能好转，并不建议继续做空，建议等待反弹机会。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

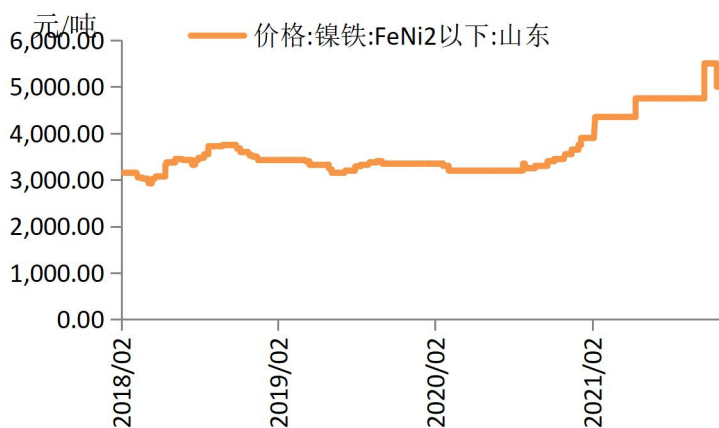


图表 2 现货升贴水走势

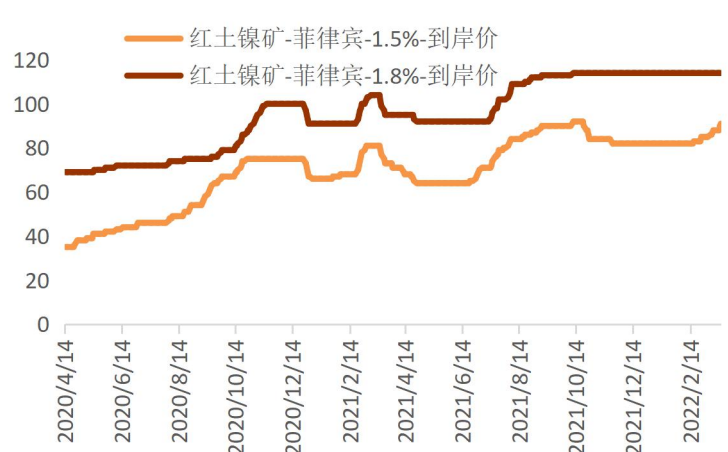


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

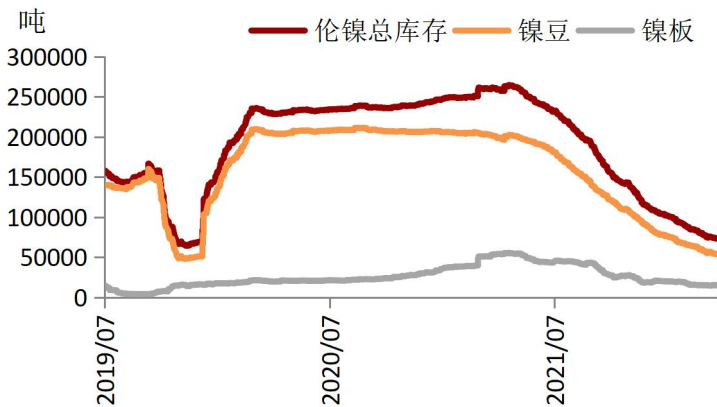


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

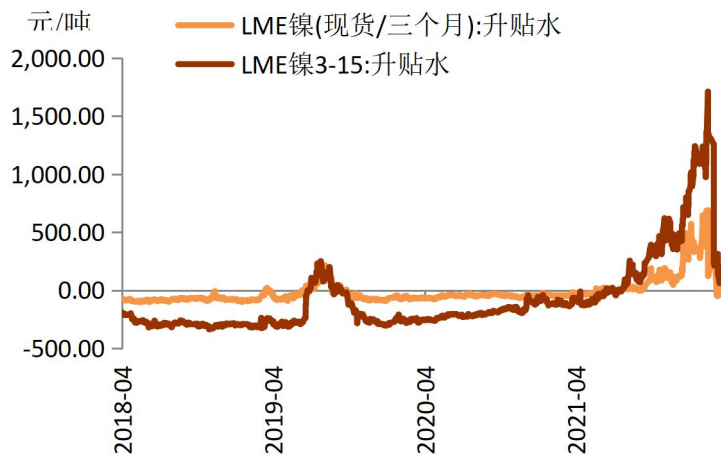


图表 6 不锈钢价格走势

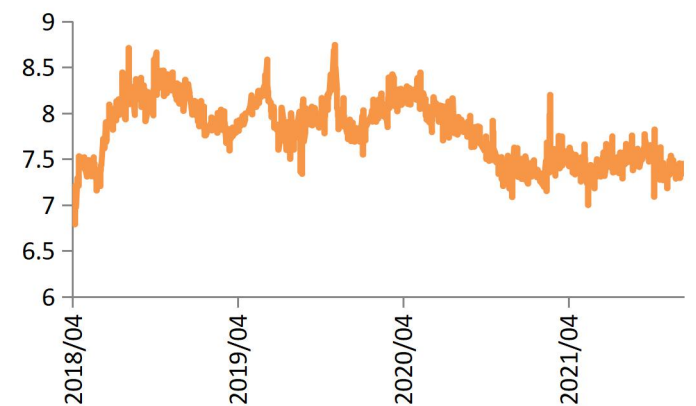


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

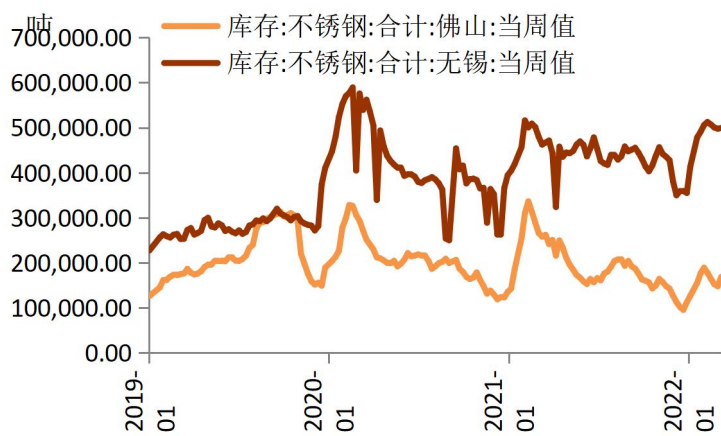


图表 8 镍内外比价

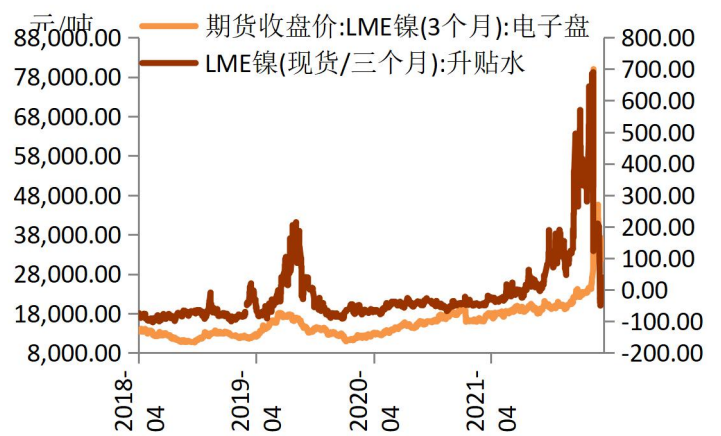


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。