

2022年5月23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	库存低位升水飞涨，镍价短期企稳回升	中期展望
镍	<p> 上周国内外镍价走势出现一定反弹，在价格下探至前期低位之后，市场支撑力度增强，价格继续下跌动力也减弱。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，镍矿供应量有限，下游需求清淡，价格维持震荡，菲律宾主要矿区阴雨连绵，天气情况不佳持续限制镍矿出货。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1595 元/镍点（出厂含税），较此前一周均价下降 150 元/镍点；印尼 10-14%品位镍铁均价 1610 元/镍点（到港含税），较此前一周下降 20 元/镍点，受市场成交消息影响，镍铁价格下行，而后周内市场成交清淡，上下游观望情绪较浓。随着上周市场情绪企稳之后，市场焦点从宏观再度回归供需，镍价也因此回暖。虽然我们对于未来长期的看法依然是以悲观为主，但是在市场情绪回暖之后，镍价当前的问题也开始进入视野。从库存端来看，目前国内的纯镍库存继续处于历史低位，市场开始担忧可交割镍板的供应，大量近月空单平仓，也导致了后半周镍价突飞猛涨，纯镍的现货升水也大幅走过。目前来看，国内镍价上涨已经导致进口窗口打开，但是进口货物能流入多少还需要继续关注。整体来看，我们认为镍的长期结构性缺口有望在下半年得到改善，同时需求端难以持续向好，也将在未来长期拖累镍价；但是短期库存低位，现货升水飙升，市场存在挤仓风险，因此镍价做空机会需要继续等待。 </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震荡回升，国内镍价主要在 20 万关口上方窄幅盘整，伦镍则在下半周反弹，走势同样震荡为主。周初，国内镍价走势震荡为主，价格在盘初失守 20 万关口，但是很快就再次站上 20 万，价格显现韧性；周二，镍价再度低开，但是盘中走势震荡向上，特别是尾盘出现拉升，20 万关口继续失而复得；周三和周四走势同样处于窄幅区间内震荡；周五，镍价突破此前的窄幅震荡区间，价格继续走高，最高至 216000 元/吨，创下多日新高，最终收于 212800 元/吨，较此前一周上涨 9200 元，涨幅 4.52%。伦镍方面，伦镍上周走势先跌后涨，价格有所反弹。上半周，伦镍延续了此前的下跌走势，价格继续缓慢走低，周内最低至 26055 美元/吨；下半周，伦镍显现强势，出现反弹，其中周四伦镍单边上涨，单日涨幅超过 8%，一举收复周内跌幅；周五，伦镍有所回落，最终收于 27675 美元/吨，较此前一周上涨 300 美元，涨幅 1.10%。整体来看，国内外镍价上周都出现一定反弹，在接近前期低点后支撑力度加强，但还未改变下跌趋势。

现货方面：周初，长江有色网 1#镍价报 212600-216800 元/吨，均价 214700 元/吨，跌 3100 元，华通现货 1#镍价报 211050-218050 元，均价 214550 元/吨，跌 1450 元，广东现货镍报 216600-217000 元/吨，均价 216800 元/吨，跌 1300 元。周尾，长江综合 1#镍价报 216700-219900 元/吨，均价 218300 元/吨，涨 3900 元，华通现货 1#镍价报 215050-219550 元，均价 217300 元/吨，涨 2750 元，广东现货镍报 219300-219700 元/吨，均价 219500 元/吨，涨 2800 元。

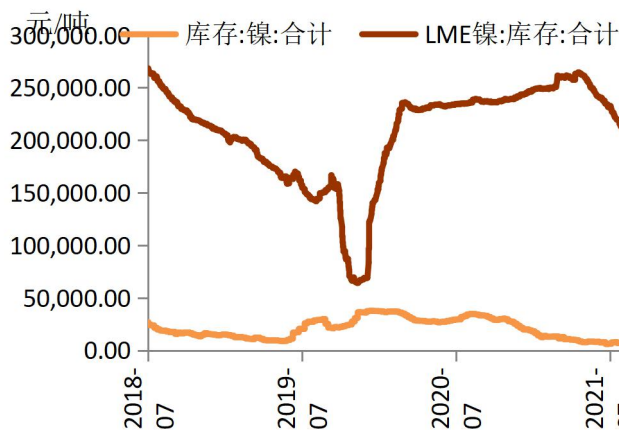
库存：截至 5 月 20 日，LME 镍库存较此前一周减少 810 吨，SHFE 库存较此前一周减少 571 吨，全球的二大交易所库存合计 75081 吨，较此前一周减少 2175 吨。伦镍库存上周再次回落，整体仍处低位；国内库存继续出现下降，整体依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势出现一定反弹，在价格下探至前期低位之后，市场支撑力度增强，价格继续下跌动力也减弱。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，镍矿供应量有限，下游需求清淡，价格维持震荡。镍铁方面，周五 SMM8-12%高

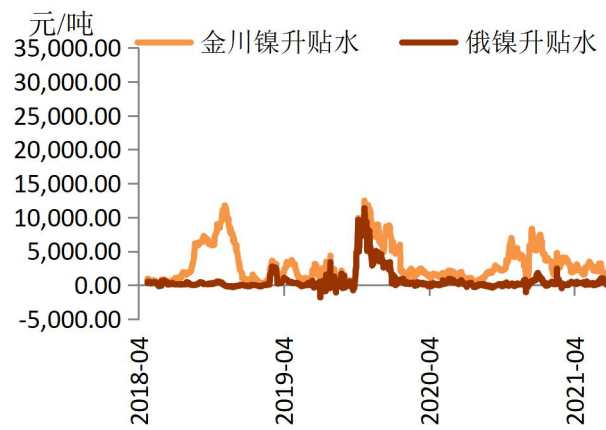
镍生铁均价 1595 元/镍点（出厂含税），下降 150 元/镍点；印尼 10-14%品位镍铁均价 1610 元/镍点（到港含税），下降 20 元/镍点，受市场成交消息影响，镍铁价格下行，而后周内市场成交清淡，上下游观望情绪较浓。随着上周市场情绪企稳之后，市场焦点从宏观再度回归供需，镍价也因此回暖。虽然我们对于未来长期的看法依然是以悲观为主，但是在市场情绪回暖之后，镍价当前的问题也开始进入视野。从库存端来看，目前国内的纯镍库存继续处于历史低位，市场开始担忧可交割镍板的供应，大量近月空单平仓，也导致了后半周镍价突飞猛涨，纯镍的现货升水也大幅走过。目前来看，国内镍价上涨已经导致进口窗口打开，但是进口货物能流入多少还需要继续关注。整体来看，我们认为镍的长期结构性缺口有望在下半年得到改善，同时需求端难以持续向好，也将在未来长期拖累镍价；但是短期库存低位，现货升水飙升，市场存在挤仓风险，因此镍价做空机会需要继续等待。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

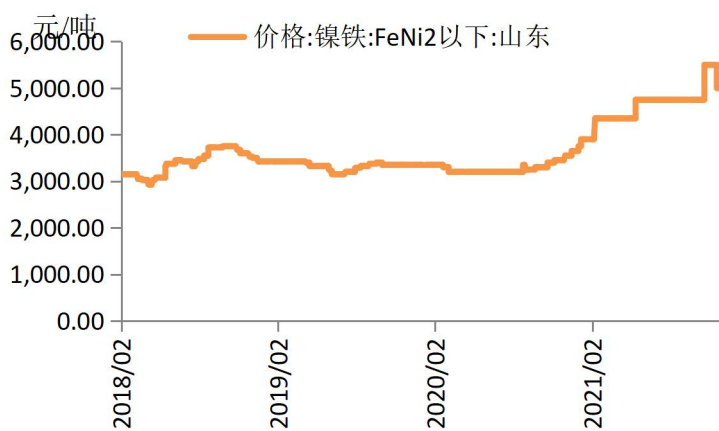


图表 2 现货升贴水走势

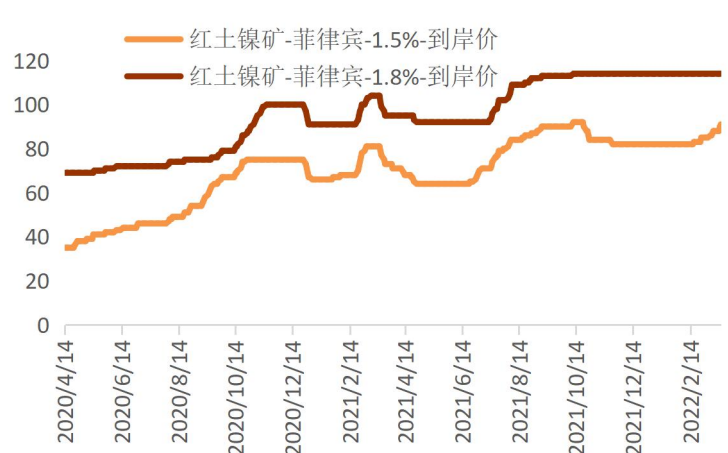


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

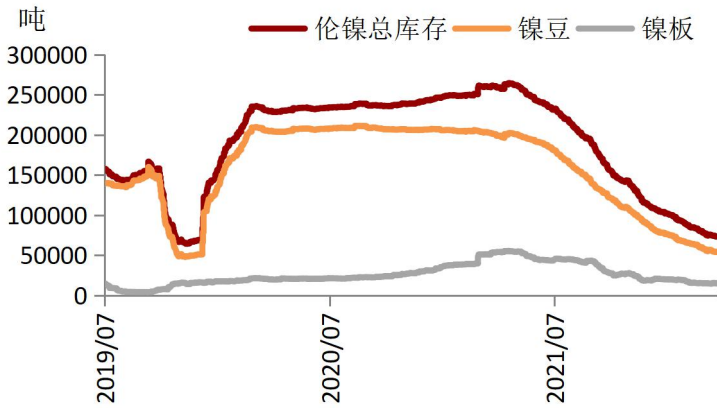


图表 4 镍矿价格走势

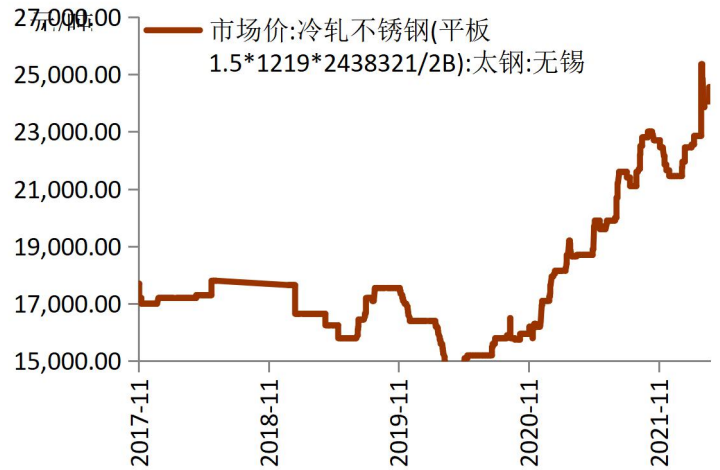


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

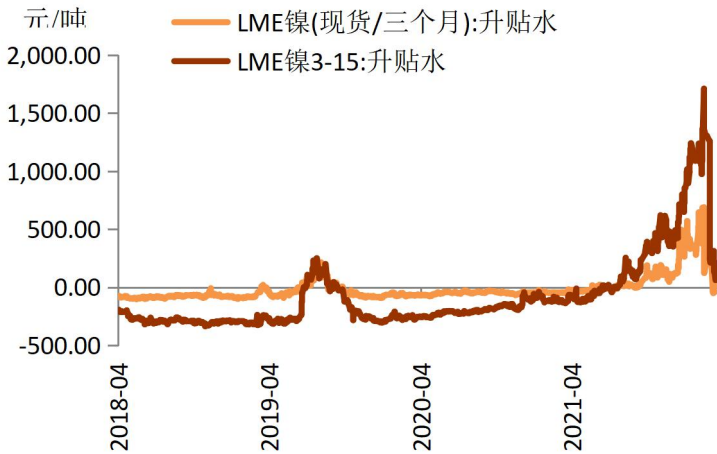


图表 6 不锈钢价格走势

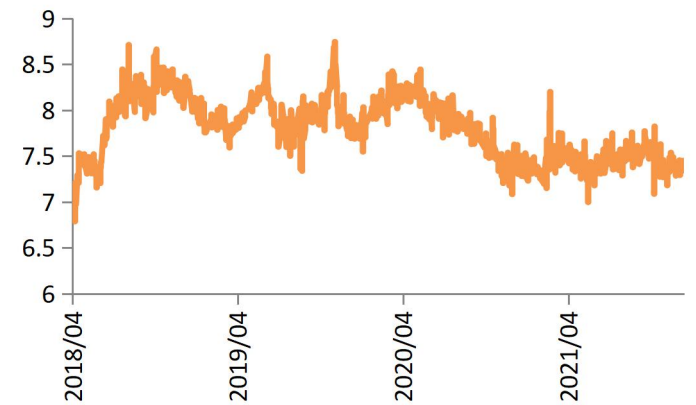


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

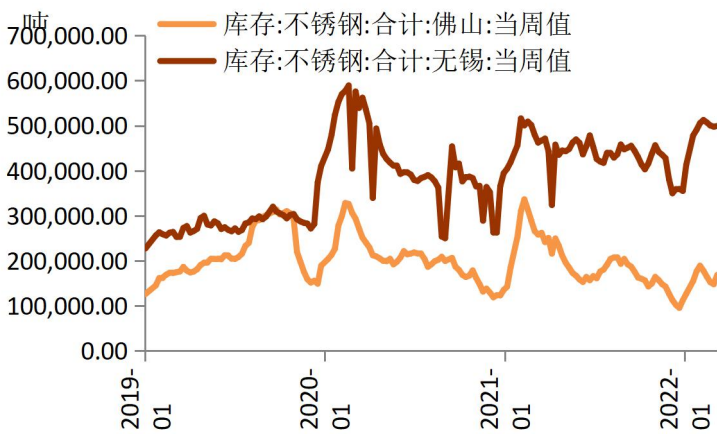


图表 8 镍内外比价

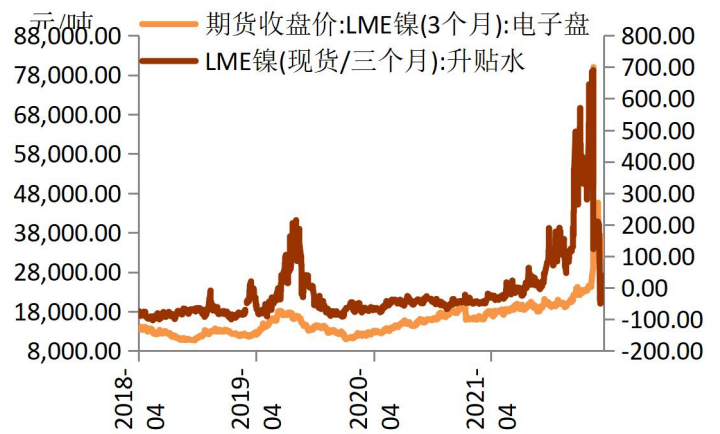


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。