

2022年5月30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	镍价低位反弹，未来供需并不乐观	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。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，菲律宾天气转好逐步恢复发货，1.5%品位货量较少，价格波动不明显，但 1.3%至 1.4%品位镍矿价格有所松动。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1542.5 元/镍点（出厂含税），下降 52.5 元/镍点；印尼 10-14%品位镍铁均价 1570 元/镍点（到港含税），下降 40 元/镍点，市场在长期静寂后出现成交，由于镍铁供应宽松叠加不锈钢行情悲观，镍铁报价回落。上周镍价低位出现反弹，除了宏观情绪的缓解之外，市场在印尼征收关税的消息刺激下也有所反应。印尼投资部长在网上新闻发布会上表示，印尼正考虑对原材料镍含量低 70%的商品征收出口税，这意味着印尼目前的镍产品中只有高冰镍不需征收关税，而镍铁和 MHP 则需要额外征收关税。虽然目前预备征收出口关税的镍品种、具体实施时间、以及如何征收都未有明确的说法，但从印尼的国家战略来看，关税征收只是时间问题，未来会对镍价产生影响。但短期来看，我们焦点依然放在供需之上，供应方面，菲律宾苏里高出货恢复，镍矿预期供应量增加，镍矿价格松动，成本支撑减弱；需求方面，300 系不锈钢终端需求疲软，6 月 300 系粗钢预期排产下降，压力自下而上传导至镍铁端。库存方面，纯镍库存依然处于低位，但在进口窗口打开之后，市场现货升水大幅回落。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，因此镍价未来仍有做空机会。                         </p>	中长期偏空				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>建议暂时观望</td> </tr> <tr> <td>风险因素：</td> <td>宏观系统性风险，疫情风险超预期</td> </tr> </table>	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	
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	211080	-1720	-0.81%	35.6 万	3.2 万	元/吨
LME 镍	28545	+870	+3.14%			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先跌后涨，价格在低位得到支撑后，出现回升。周初，镍价并没有延续此前的反弹走势，价格在高位遇阻，而是震荡回落。上半周，镍价一直处在弱势之中，价格持续走低，虽然周一和周二，镍价盘中都一度出现反弹，但是未能阻止价格继续回落，特别是尾盘都出现了明显下跌；周三镍价下探至 20 万关口附近，市场开始显现一定支撑；周四镍价继续在 20 万关口之上窄幅盘整；周五镍价出现反弹，盘中震荡上行，收复周内跌幅，最终收于 211080 元/吨，较此前一周下跌 1720 元，跌幅 0.81%。伦镍方面，伦镍上周走势同样探底回升。伦镍在上半周出现回落，最低下探至 26050 美元/吨，创下几个月来的新低；进入下半周之后，伦镍走势明显增强，价格持续收阳，涨幅也逐渐加大，周五更是录得大幅上行走势，最高至 29100 美元/吨，最终收于 28545 美元/吨，较此前一周上涨 870 美元，涨幅 3.14%。整体来看，国内外镍价走势上周在低位出现反弹，前期低位的支撑作用有所显现，短期跌势将暂缓。

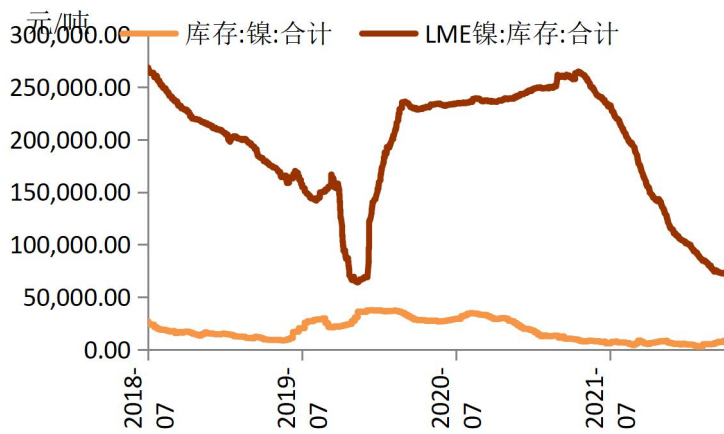
库存：截至 5 月 27 日，LME 镍库存较此前一周增加 342 吨，SHFE 库存较此前一周减少 306 吨，全球的二大交易所库存合计 75117 吨，较此前一周增加 36 吨。伦镍库存上周有所回升，整体仍处低位；国内库存继续出现下降，整体依然处于偏低位置。

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。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，菲律宾天气转好逐步恢复发货，1.5% 品位货量较少，价格波动不明显，但 1.3% 至 1.4% 品位镍矿价格有所松动。镍铁方面，周五 SMM8-12% 高镍生铁均价 1542.5 元/镍点（出厂含税），下降 52.5 元/镍点；印尼 10-14% 品位镍铁均价 1570 元/镍点（到港含税），下降 40 元/镍点，市场在长期静寂后出现成交，由于镍铁供应宽松叠加不锈钢行情悲观，镍铁报价回落。上周镍价低位出现反弹，除了宏观情绪的缓解之外，市场在印尼征收关税的消息刺激下也有所反应。印尼投资部长在网上新闻发布会上表示，印尼正考虑对原材料镍含量低 70% 的商品征收出口税，这意味着印尼目前的镍产品中只有高冰镍不需征收关税，而镍铁和 MHP 则需要额外征收关

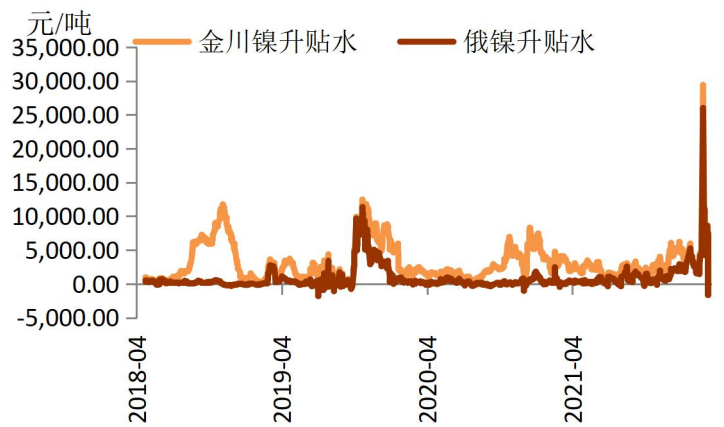
税。虽然目前预备征收出口关税的镍品种、具体实施时间、以及如何征收都未有明确的说法，但从印尼的国家战略来看，关税征收只是时间问题，未来会对镍价产生影响。但短期来看，我们焦点依然放在供需之上，供应方面，菲律宾苏里高出货恢复，镍矿预期供应量增加，镍矿价格松动，成本支撑减弱；需求方面，300系不锈钢终端需求疲软，6月300系粗钢预期排产下降，压力自下而上传导至镍铁端。库存方面，纯镍库存依然处于低位，但在进口窗口打开之后，市场现货升水大幅回落。整体来看，我们认为镍的长期结构性缺口有望在下半年得到改善，同时需求端难以持续向好，也将在未来长期拖累镍价，因此镍价未来仍有做空机会。

### 三、相关图表

图表1 全球主要交易所库存

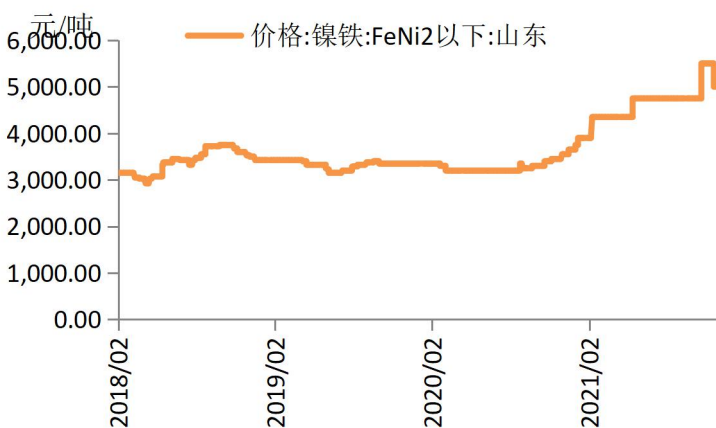


图表2 现货升贴水走势

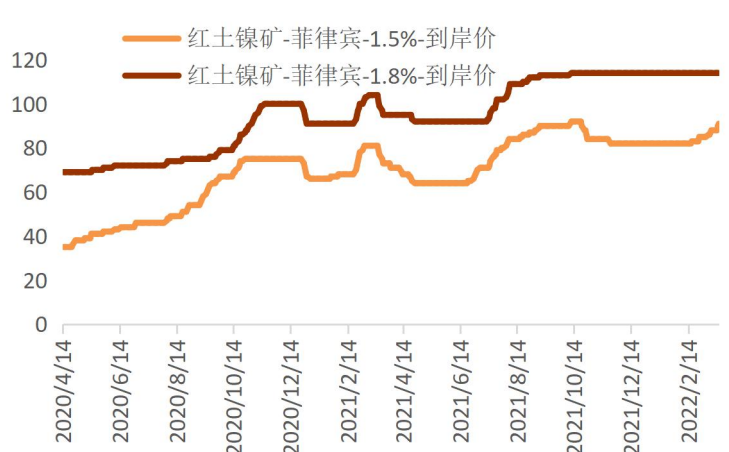


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 镍铁价格走势

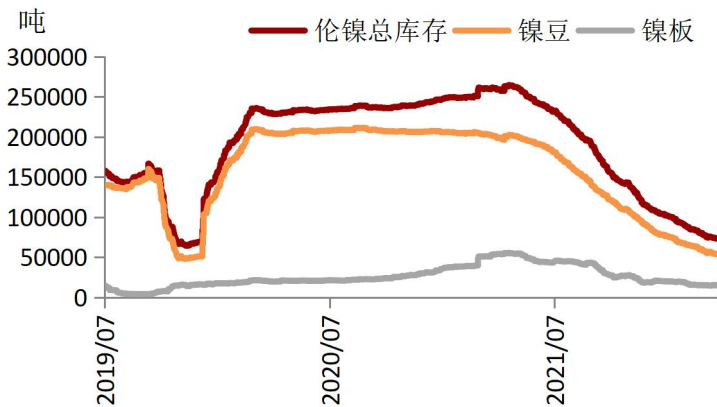


图表4 镍矿价格走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

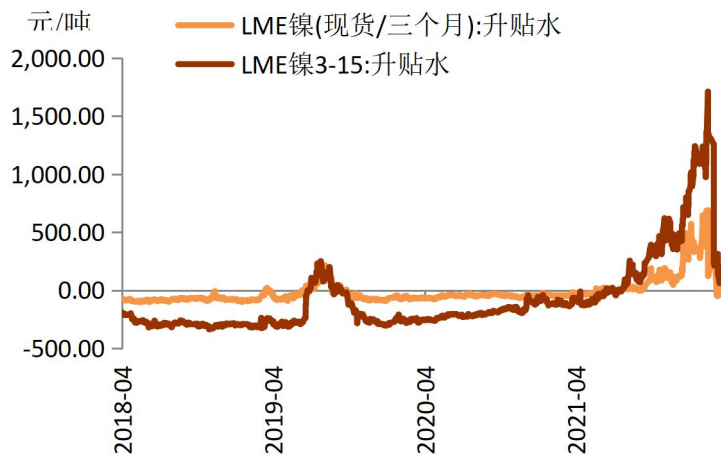


图表 6 不锈钢价格走势

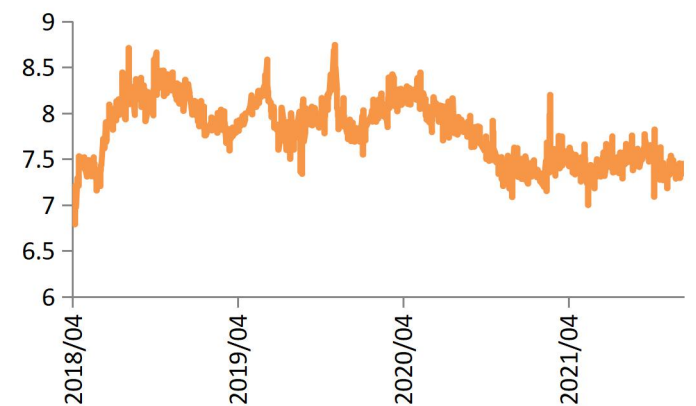


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

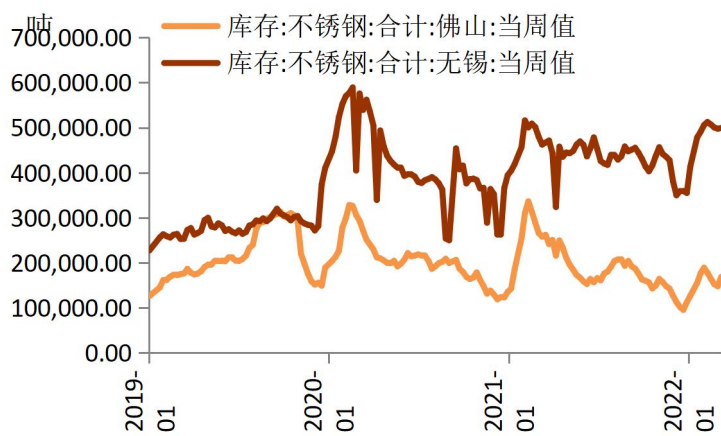


图表 8 镍内外比价

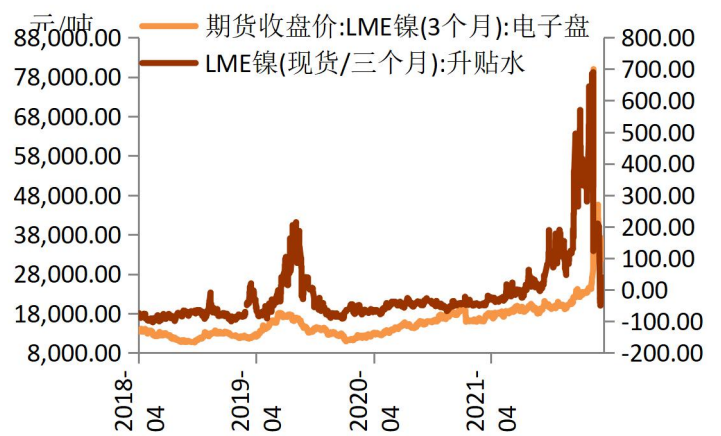


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。