



2022年6月6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	镍价延续反弹，但供需并不乐观	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势延续此前的反弹走势，价格创下了近一个多月的新高。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，市场货量暂未宽松，需求清淡，成交消息较少，价格无明显波动，高品镍矿资源较少，较受下游欢迎，价格坚挺。镍铁方面，周五 SMM8-12% 高镍生铁均价 1532.5 元/镍点（出厂含税），下降 10 元/镍点；周内市场几无成交，下游需求疲软，但不断下行的不锈钢价格对原料端产生较大压力，铁价下行，市场报价及询盘价格均有下滑。上周镍价一度出现了大幅反弹，还是在于反应印尼禁止低品位镍出口的消息，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，过快实施的可能性偏低，目前更多还是情绪上的影响。从供需来看，镍价继续上涨的空间依然有限。首先是供应端，周初进口窗口打开情况下，清关俄镍部分入库，当前纯镍供给偏紧情况有所缓解，现货升水持续下滑。其次是需求方面，目前国内经济下行的压力依然尚在，虽然政府出台了一系列政策，但终端需求依然处于疲弱态势。不锈钢方面，现货价格连续走低，下方没有明显支撑，也开始出现了一定的减产，对于镍铁需求来说并不乐观。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，虽然短期市场情绪支撑镍价，但镍价未来仍有做空机会。</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	215380	+4300	+2.04%	34.5 万	5.9 万	元/吨
LME 镍	28270	-275	-0.96%			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延续涨势，价格在高位盘整。周初，镍价延续此前的上涨走势，价格在跳空高开之后，日内单边上涨，基本收复了上个月的跌幅；周二镍价一度继续走高，最高至 220420 元/吨，但是未能站稳 22 万整数关口，出现一定回落；周三镍价继续下跌，日内最低至 208400 元/吨，但是尾盘出现一定回升；周四镍价再次上涨，再次冲击 22 万整数关口，再次未果，最终收于 215380 元/吨，较此前一周上涨 4300 元，涨幅 2.04%。伦镍方面，上周伦镍冲高回落，价格反弹势头受到打击。周初，伦镍一度出现大幅走高情况，最高至 30610 美元/吨，创下了近一个月的新高，但是涨势未能持续，盘中就开始逐步回落，日内涨幅基本收回；周二镍价继续走低，价格震荡回落；周三，伦镍跌势放缓，价格在低位震荡，最终收于 28270 美元/吨，较此前一周下跌 275 美元，跌幅 0.96%。整体来看，国内外镍价持续反弹之后，已经逐步摆脱之前的下跌趋势。

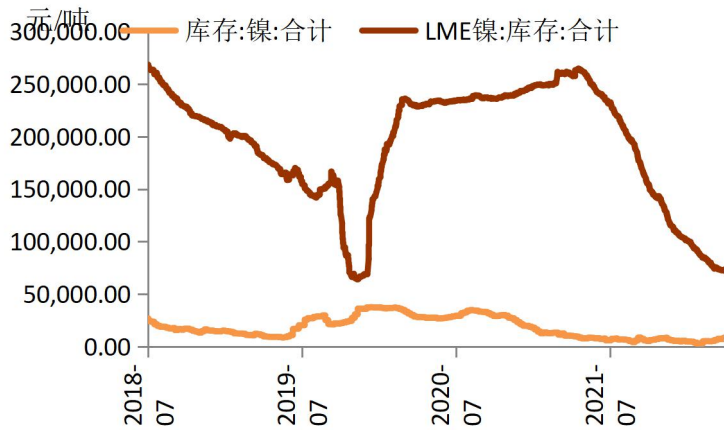
库存：截至 6 月 3 日，LME 镍库存较此前一周减少 768 吨，SHFE 库存较此前一周增加 472 吨，全球的二大交易所库存合计 74821 吨，较此前一周减少 296 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存继续出现回升，整体依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势延续此前的反弹走势，价格创下了近一个多月的新高。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，市场货量暂未宽松，需求清淡，成交消息较少，价格无明显波动，高品镍矿资源较少，较受下游欢迎，价格坚挺。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1532.5 元/镍点（出厂含税），下降 10 元/镍点；周内市场几无成交，下游需求疲软，但不断下行的不锈钢价格对原料端产生较大压力，铁价下行，市场报价及询盘价格均有下滑。上周镍价一度出现了大幅反弹，还是在于反应印尼禁止低品位镍出口的消息，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，过严过快实施的可能性偏低，目前更多还是情绪上的影响。从供需来看，镍价继续上涨的空间依然有限。首先是供应端，周初进口窗口打开情况下，清关俄镍部分入库，当前纯镍供给偏紧情况有所缓解，现货升水持续下滑。其次是需求方面，目前国内经济下行

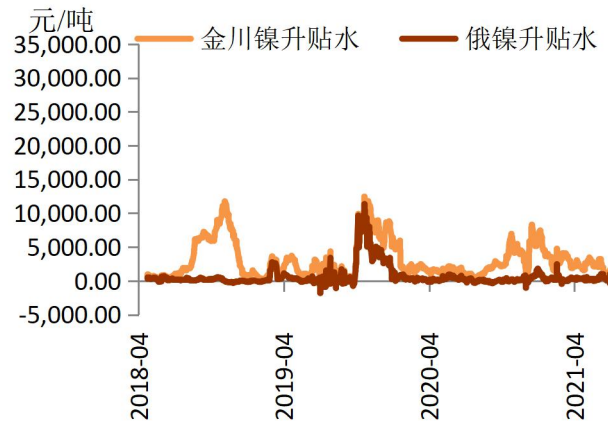
的压力依然尚在，虽然政府出台了一系列政策，但终端需求依然处于疲弱态势。不锈钢方面，现货价格连续走低，下方没有明显支撑，也开始出现了一定的减产，对于镍铁需求来说并不乐观。整体来看，我们认为镍的长期结构性缺口有望在下半年得到改善，同时需求端难以持续向好，也将在未来长期拖累镍价，虽然短期市场情绪支撑镍价，但镍价未来仍有做空机会。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

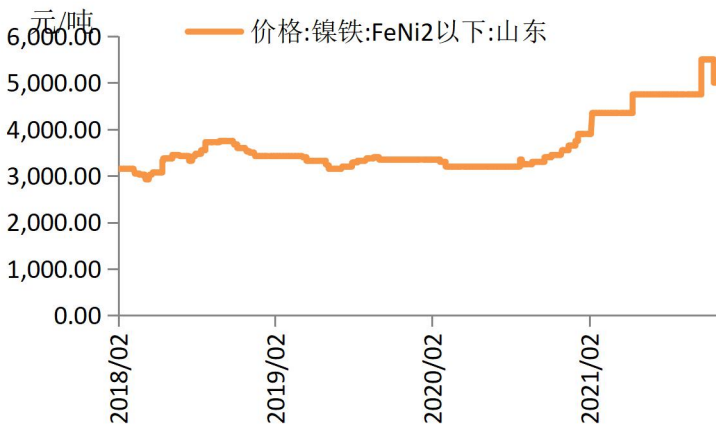


图表 2 现货升贴水走势

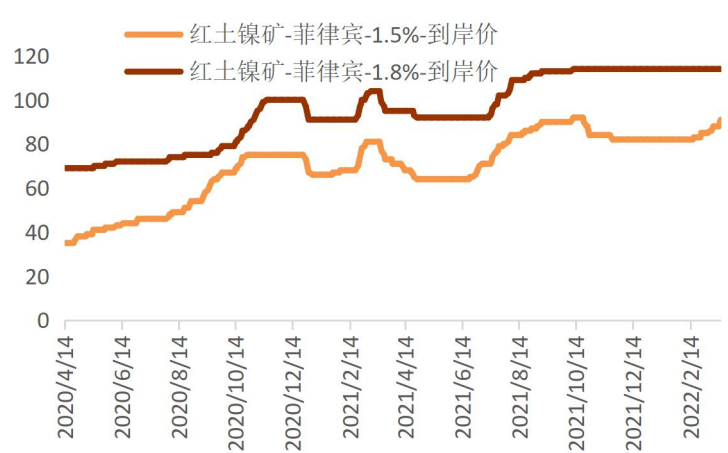


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

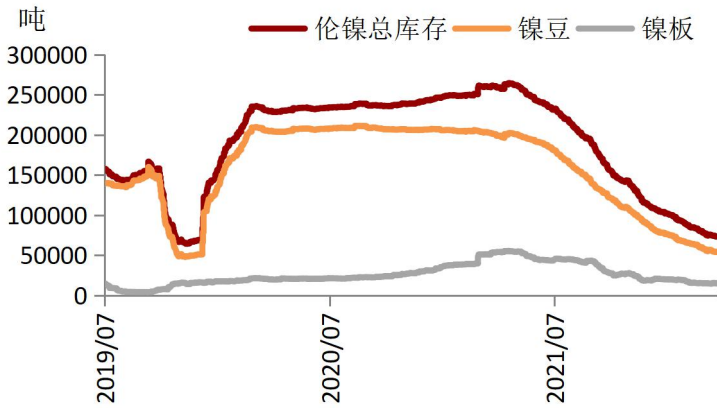


图表 4 镍矿价格走势

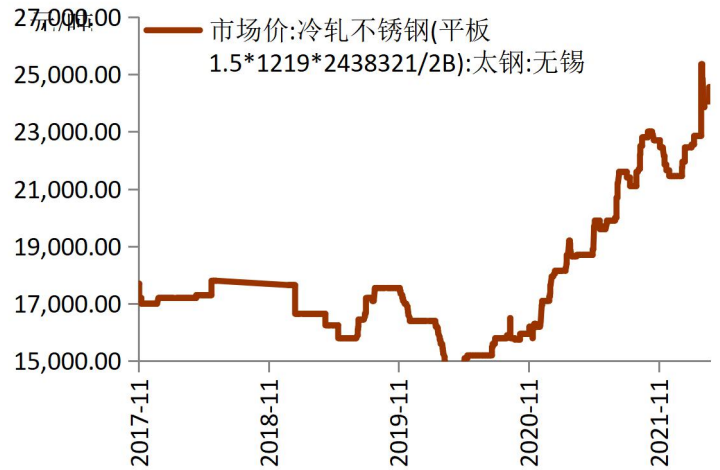


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

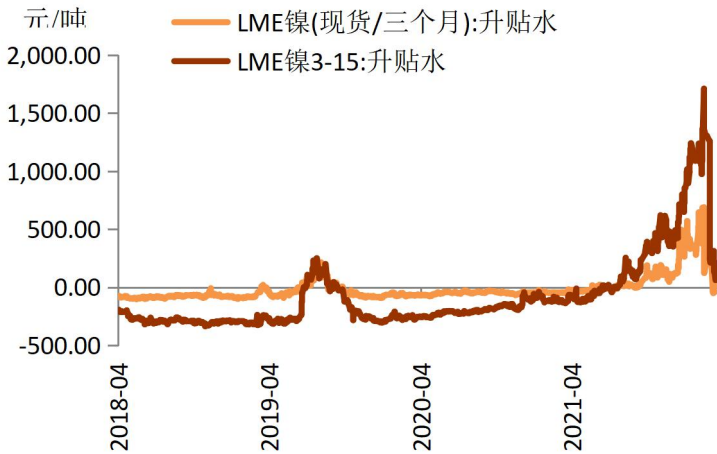


图表 6 不锈钢价格走势

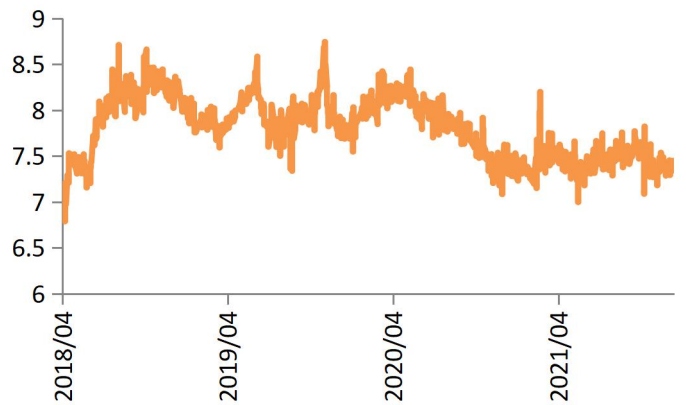


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

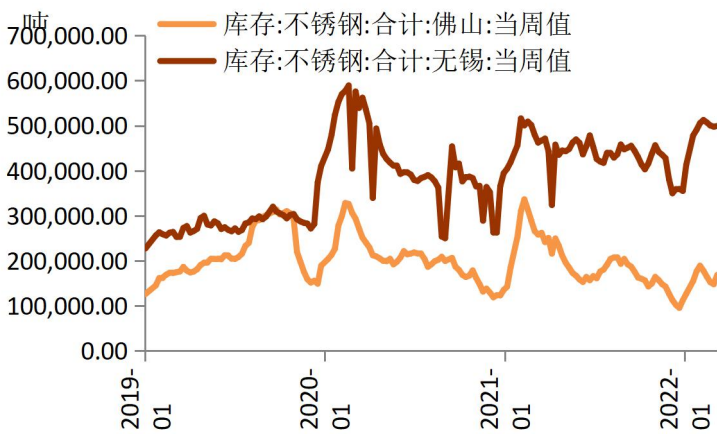


图表 8 镍内外比价

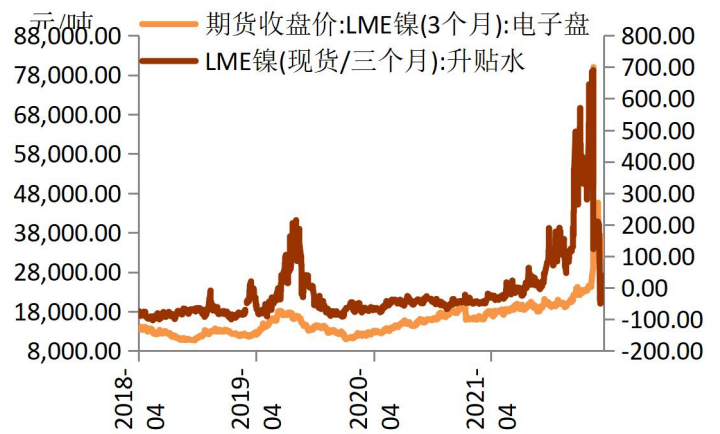


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。