

2022年6月13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	镍价冲高回落，过剩压力逐渐显现	中期展望	
镍	<p> 上周国内外镍价走势先涨后跌，短期反弹走势出现衰弱迹象。镍矿方面，周五镍矿 1.5%CIF 均价 91.5 美元/湿吨，较此前一周均价下降 4 美元/湿吨。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1515 元/镍点（出厂含税），下降 17.5 元/镍点。上周镍价一度出现了大幅反弹，但是下半周开始大幅回落。此前支撑镍价上涨因素主要来自于宏观方面，但是随着美国 cpi 再创新高，紧缩压力再次增大之后，叠加国内疫情反复，宏观压力出现回升，镍价也因此走弱。供需方面，随着菲律宾天气好转，供应增加，镍矿议价重心开始显著下调，成本支撑减弱。镍铁方面，国内镍铁市场处于供应过剩局面，5 月中国及印尼镍铁产量明显上升，印尼镍铁进口也维持高位，而在销售及成本的压力下 300 系不锈钢排产下降，镍铁价格持续承压。纯镍方面，二季度印尼高冰镍回流量大幅增加，金川镍前期原料紧缺的问题暂得缓解，产量有所恢复，金川镍出厂升贴水连连下调，同时进口窗口重新打开，部分时刻沪镍盘面亦有盈利，进口商趁机锁价，在目前需求低迷的市场中，镍板、镍豆的升贴水仍有一定下调空间，预计市场价格将继续走弱。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	
	<p>操作建议：</p>		建议暂时观望
	<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	216780	+1400	+0.65%	38.5 万	6.2 万	元/吨
LME 镍	27250	-1020	-3.61%			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扬后抑，价格冲高回落。周初，受端午假期外盘上涨带动，国内镍价高开，但是盘中走势不振，在冲高之后出现回落；周二，镍价再度冲高，但依然未能站稳，尾盘再度下挫；周三，镍价则探底回升，开盘小幅下探之后，日内开启单边上涨走势，尾盘更是出现进一步拉升，创下了 226500 元/吨的近期高点；周四，镍价则再度回落，低开低走，收回隔日涨幅；周五，镍价继续回落，最终收于 216780 元/吨，较此前一周上涨 1400 元，涨幅 0.65%。伦镍方面，伦镍上周同样先涨后跌。周一和周二，伦镍延续此前的反弹走势，价格连续走高，最高至 30010 美元/吨；但是进入下半周之后，伦镍走势开始下跌，连续三个交易日出现下跌，跌势也有进一步加速的迹象，最终收于 27250 美元/吨，较此前一周下跌 1020 美元，跌幅 3.61%。整体来看，镍价反弹出现衰竭，已经暂告段落，后市将重回下跌趋势。

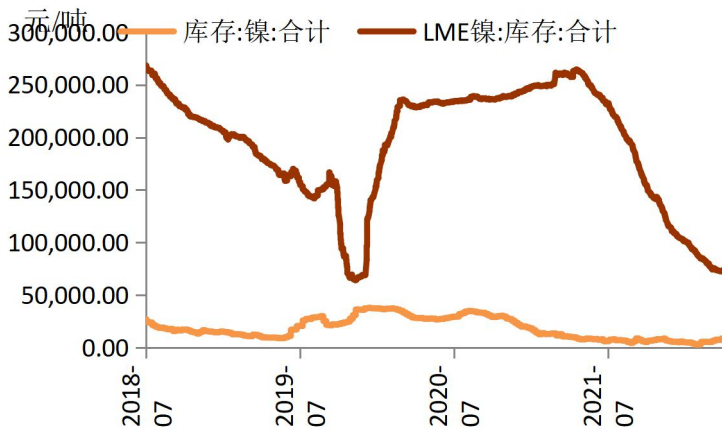
库存：截至 6 月 10 日，LME 镍库存较此前一周减少 888 吨，SHFE 库存较此前一周增加 129 吨，全球的二大交易所库存合计 74072 吨，较此前一周减少 749 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存继续出现回升，整体依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势先涨后跌，短期反弹走势出现衰弱迹象。镍矿方面，周五镍矿 1.5% CIF 均价 91.5 美元/湿吨，较此前一周均价下降 4 美元/湿吨，菲律宾天气情况转好，雨季影响结束，支撑镍矿出货及发运量上升，镍矿供应紧张局面得到缓解，同时下游需求较弱，价格下行。镍铁方面，周五 SMM8-12% 高镍生铁均价 1515 元/镍点（出厂含税），下降 17.5 元/镍点；周内市场成交消息偏少，但铁厂报价及钢厂询盘价格均在走弱，部分镍铁厂报价在 1500 元/镍点（出厂含税）左右，镍铁价格下行趋势不止。上周镍价一度出现了大幅反弹，但是下半周开始大幅回落。此前支撑镍价上涨因素主要来自于宏观方面，但是随着美国 CPI 再创新高，紧缩压力再次增大之后，叠加国内疫情反复，宏观压力出现回升，镍价也因此走弱。供需方面，随着菲律宾天气好转，供应增加，镍矿议价重心开始显著下调，成本支撑减弱。镍铁方面，国内镍铁市场处于供应过剩局面，5 月中国及印尼镍铁产量明显上升，

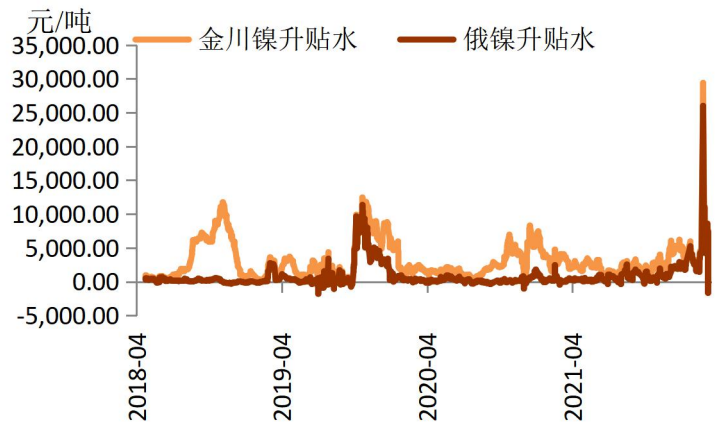
印尼镍铁进口也维持高位，而在销售及成本的压力下 300 系不锈钢排产下降，镍铁价格持续承压。纯镍方面，二季度印尼高冰镍回流量大幅增加，金川镍前期原料紧缺的问题暂得缓解，产量有所恢复，金川镍出厂升贴水连连下调，同时进口窗口重新打开，部分时刻沪镍盘面亦有盈利，进口商趁机锁价，在目前需求低迷的市场中，镍板、镍豆的升贴水仍有一定下调空间，预计市场价格将继续走弱。整体来看，我们认为镍的长期结构性缺口有望在下半年得到改善，同时需求端难以持续向好，也将在未来长期拖累镍价，虽然短期市场情绪支撑镍价，但镍价未来仍有做空机会。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

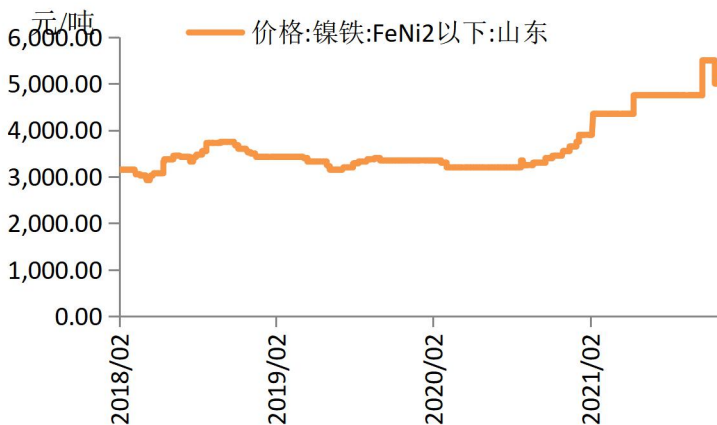


图表 2 现货升贴水走势

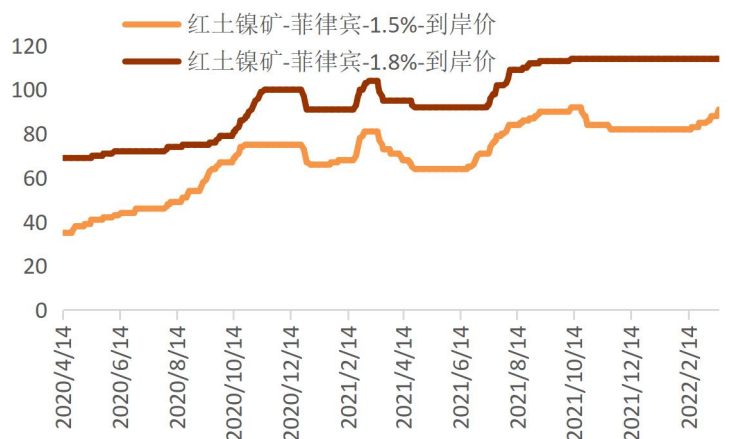


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

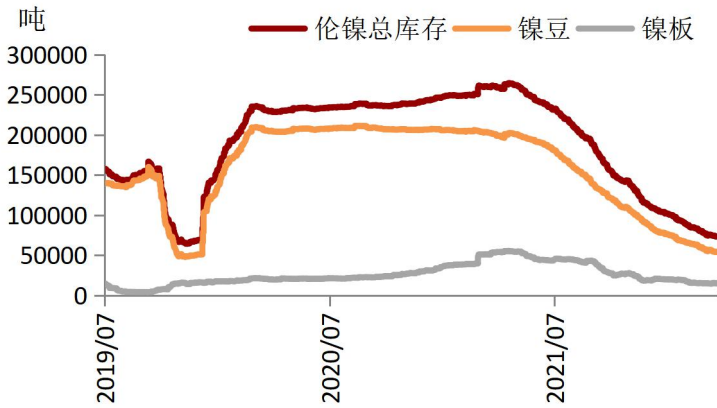


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

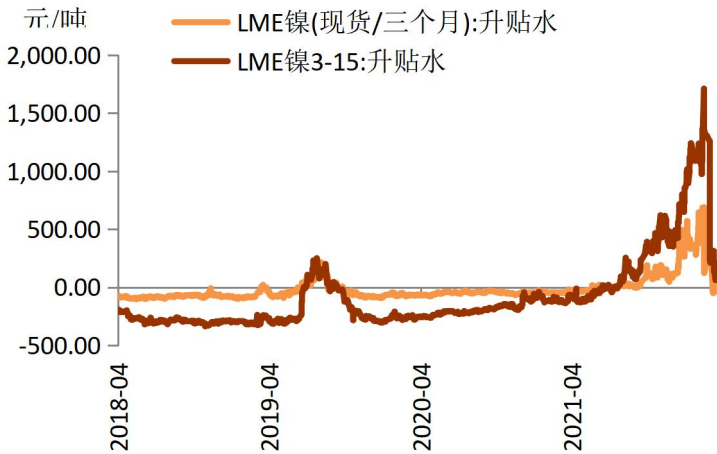


图表 6 不锈钢价格走势

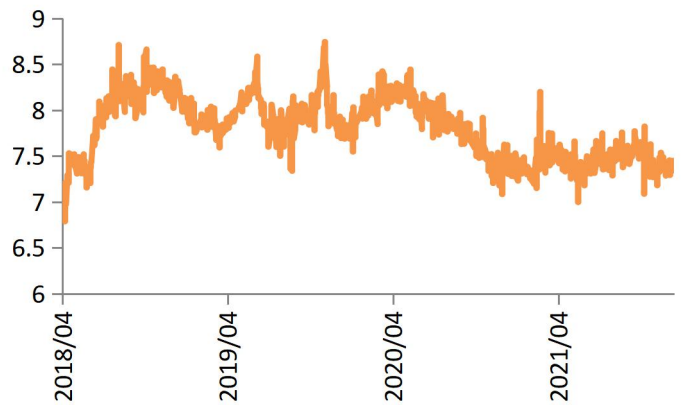


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

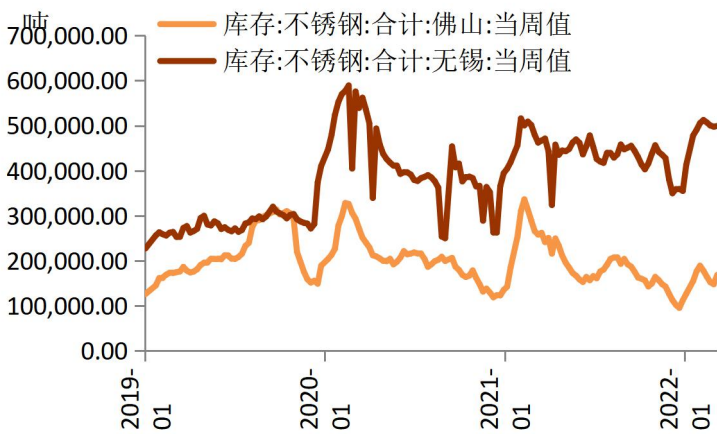


图表 8 镍内外比价

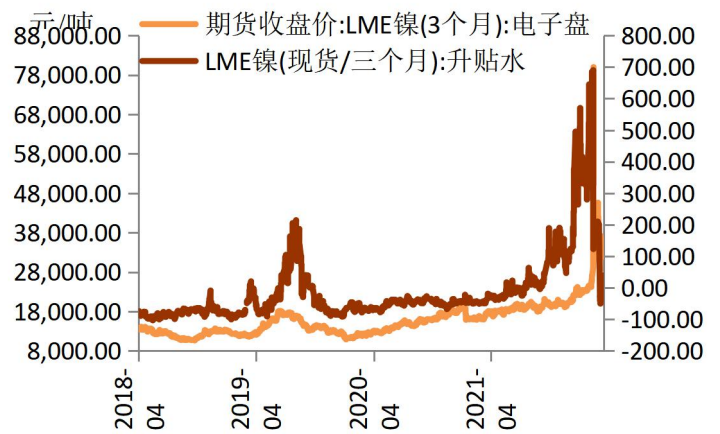


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。