

2022年6月20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	镍价继续回落，形势逆转未完全反映	中期展望	
镍	<p> 上周国内外镍价走势继续回落，并创下了新低，重回下跌走势。镍矿方面，周五镍矿 1.5%CIF 均价 88.5 美元/湿吨，较此前一周均价下降 3 美元/湿吨，国内不锈钢及镍铁行情低迷，镍铁价格下行逐步逼近成本线，在低利润空间的环境下对镍矿价格产生压力。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1450 元/镍点（出厂含税），下降 65 元/镍点；周内市场出现多笔成交，市场成交价格 在 1460-1470 元/镍点（到厂含税）之间，市场成交及询盘报价均在走弱，镍铁价格弱势震荡。上周国内外镍价再度出现了大幅回落，主要原因还是来自于宏观和供需两个方面。此前我们已经提及，美国通胀数据超预期，紧缩压力大幅增加，虽然周中的美联储利率决议之后，表态相对鸽派，但是我们认为未来短期之内通胀难以缓解情况下，未来紧缩压力不会下降。其次是供需方面的压力，在疫情改善之后，国内终端需求恢复却并不尽如人意，特别是不锈钢消费不佳，生产利润下滑，整体开工出现了下滑，对于镍铁需求也开始明显下降。而此前支撑镍价的纯镍库存紧张问题，也在进口窗口打开之后有所缓解。综合来看，宏观和供需两个方面压力让镍价出现了明显回落。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，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	197000	-19780	-9.12%	46.1 万	5.9 万	元/吨
LME 镍	25595	-1655	-6.07%			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大幅回落，国内镍价再次回落至 20 万关口之下。周初，镍价延续了此前的回落走势，盘中单边下跌，日内跌幅超过 1 万元；周二，镍价继续走低，盘中一度跌破 20 万整数关口，但午后出现上涨，回升至 20 万关口之上；周三，镍价继续下跌，继续挑战 20 万整数关口，虽然盘中出现反弹，但继续在 20 万关口之下；周四，镍价出现反弹，但未能持续，午后出现回落；周五，镍价继续走低，最低至 194800 元/吨，创下了多日新低，最终收于 197000 元/吨，较此前一周下跌 19780 元，跌幅 9.12%。伦镍方面，伦镍上周同样出现了明显的跌势。上半周，伦镍延续此前的跌势，价格持续走低，并有进一步加速的迹象，最低下探至 25105 美元/吨，创下了多日新低；进入下半周，伦镍跌势有所放缓，在 25000 美元/吨的整数关口上方陷入盘整，尽管没有明显反弹，但也并未进一步新低，最终收于 25595 美元/吨，较此前一周下跌 1655 美元，跌幅 6.07%。整体来看，镍价重回下跌趋势，并创下新低。

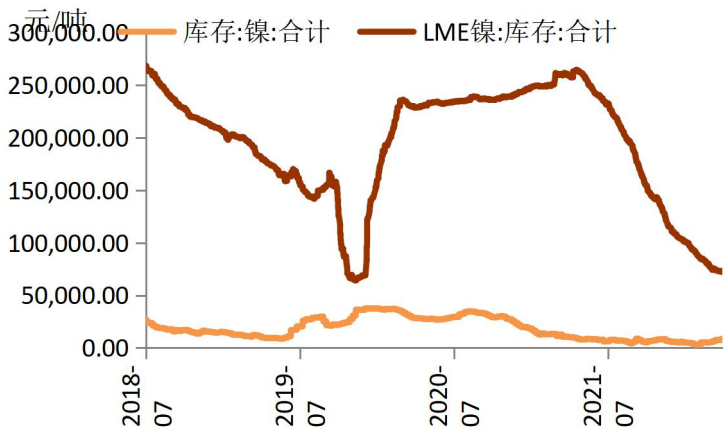
库存：截至 6 月 17 日，LME 镍库存较此前一周减少 1716 吨，SHFE 库存较此前一周减少 924 吨，全球的二大交易所库存合计 71432 吨，较此前一周减少 2640 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存再次回落，整体依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势继续回落，并创下了新低，重回下跌走势。镍矿方面，周五镍矿 1.5% CIF 均价 88.5 美元/湿吨，较此前一周均价下降 3 美元/湿吨，国内不锈钢及镍铁行情低迷，镍铁价格下行逐步逼近成本线，在低利润空间的环境下对镍矿价格产生压力。镍铁方面，周五 SMM8-12% 高镍生铁均价 1450 元/镍点（出厂含税），下降 65 元/镍点；周内市场出现多笔成交，市场成交价格在 1460-1470 元/镍点（到厂含税）之间，市场成交及询盘报价均在走弱，镍铁价格弱势震荡。上周国内外镍价再度出现了大幅回落，主要原因还是来自于宏观和供需两个方面。此前我们已经提及，美国通胀数据超预期，紧缩压力大幅增加，虽然周中的美联储利率决议之后，表态相对鸽派，但是我们认为未来短期之内通胀难以缓解情况下，未来紧缩压力不会下降。其次是供需方面的压力，在疫情改善之后，国内终端需求恢

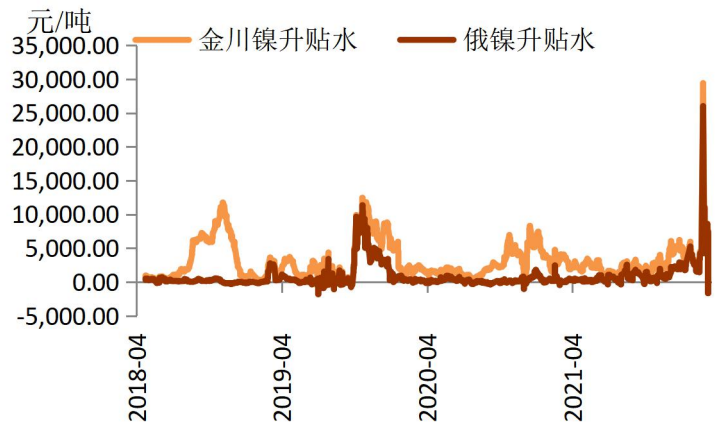
复却并不尽如人意，特别是不锈钢消费不佳，生产利润下滑，整体开工出现了下滑，对于镍铁需求也开始明显下降。而此前支撑镍价的纯镍库存紧张问题，也在进口窗口打开之后有所缓解。综合来看，宏观和供需两个方面压力让镍价出现了明显回落。整体来看，我们认为镍的长期结构性缺口有望在下半年得到改善，同时需求端难以持续向好，也将在未来长期拖累镍价，虽然短期市场情绪支撑镍价，但镍价未来仍有做空机会。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

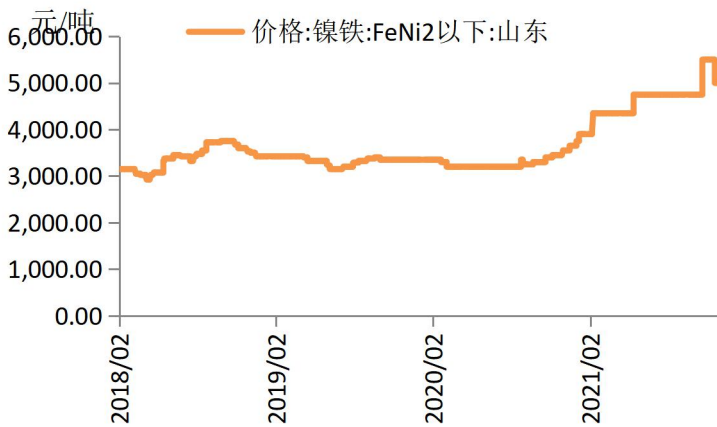


图表 2 现货升贴水走势

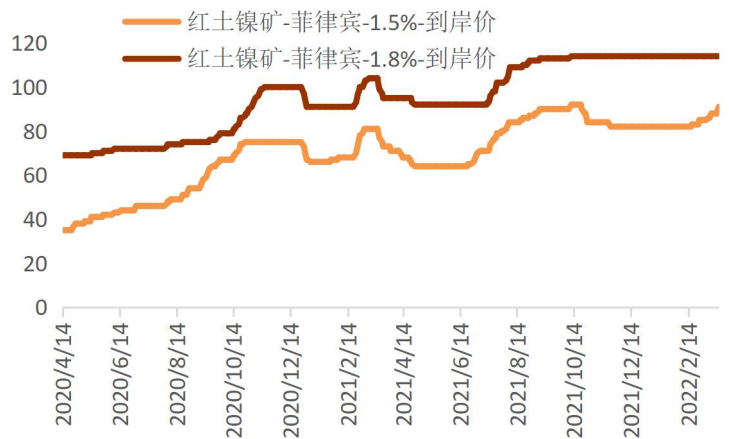


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

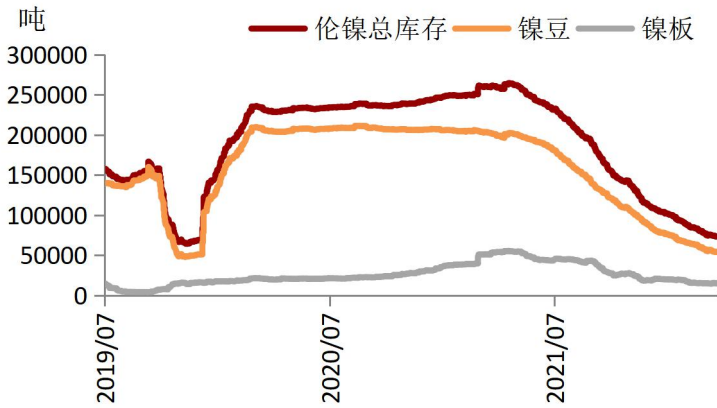


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

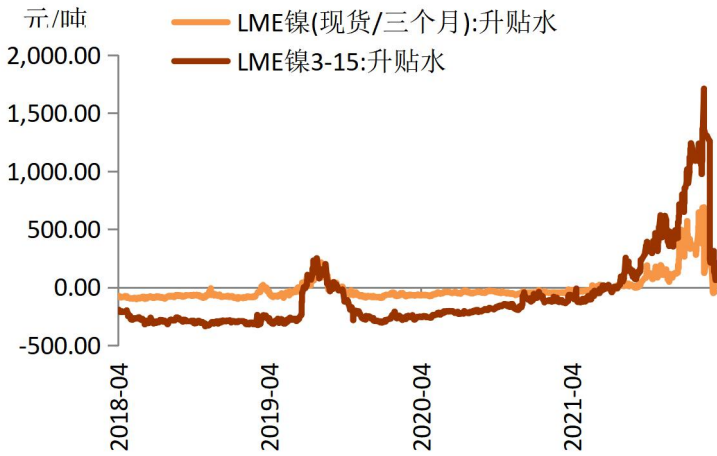


图表 6 不锈钢价格走势

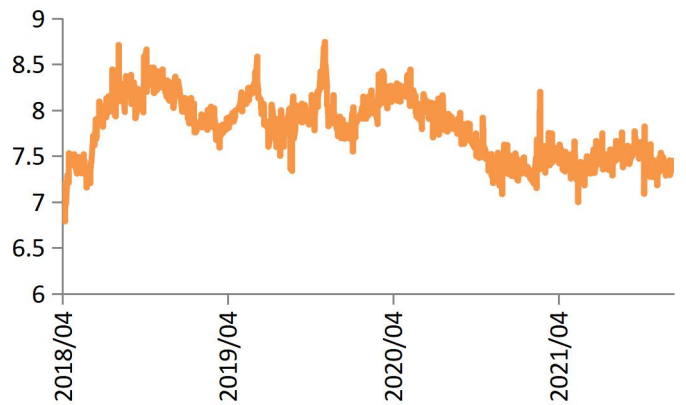


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

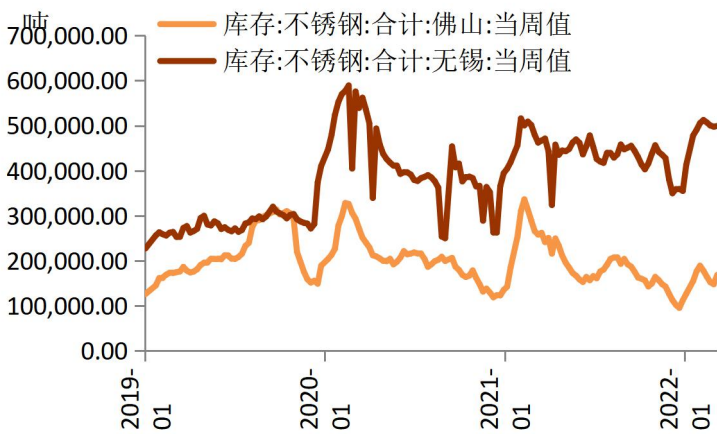


图表 8 镍内外比价

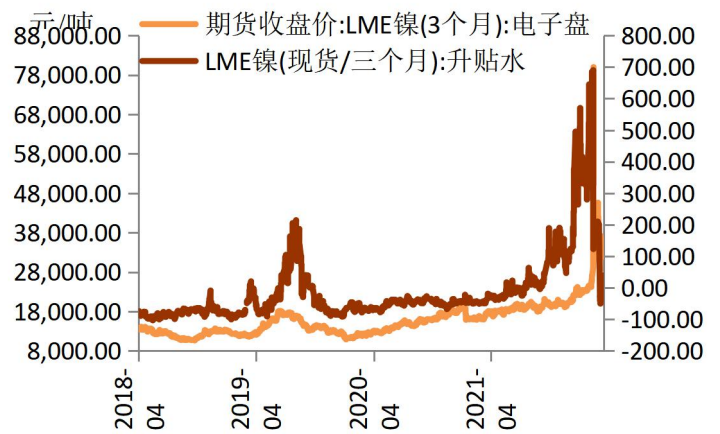


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。