

2022年6月27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	下游开始出现亏损，镍价继续回落空间有限	中期展望
镍	<p>                             上周国内外镍价走势大幅回落，并创下了新低。镍矿方面，周五镍矿1.5%CIF 均价 85 美元/湿吨，较此前一周均价下降 3 美元/湿吨，镍矿价格逐步下行，而市场成交消息偏少，铁厂谨慎备货。镍铁方面，周五 SMM8-12% 高镍生铁均价 1402.5 元/镍点(出厂含税)，下降 47.5 元/镍点；印尼 10-14% 镍铁价格均价 1402.5 元/镍点（到港含税），下跌 67.5 元/镍点，周内市场有多笔成交出现，成交价格不断下行。上周国内外镍价再度出现了大幅回落的走势，主要原因还是来自于宏观方面，美联储主席鲍威尔听证会上继续对于高通胀保持着紧缩态度，这对于市场来说依然是较大的压力，同时，美国经济衰退的概率也大幅增加，市场预期转向悲观，带动了镍价出现大幅下跌。目前来看，3 月份镍价史诗级别的逼仓行情涨幅已经全数收回。但是随着镍价的下跌，我们看到镍铁价格已经跌破了铁厂的成本，同时不锈钢价格也在下跌，不锈钢生产利润同样出现亏损，对于镍铁的需求呈现谨慎。可以预计，未来不排除部分铁厂可能会减停产以应对行情走弱。纯镍方面，上周进口集中到货，现货升水走弱，下游接货意愿明显增强。但库存依然处于低位，不排除后续挤仓的可能。综合来看，宏观和供需两个方面压力让镍价出现了大幅回落，但是在短期快速下跌之后，产业链部分环节已经出现亏损，叠加目前低库存状态，价格继续大幅回落空间有限。                         </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	172310	-24690	-12.53%	53.7 万	5.1 万	元/吨
LME 镍	22100	-3495	-13.66%			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继续出现大幅下跌走势。周一和周二，镍价在 20 万整数关口附近位置出现了盘整，其中周二更是一度出现上涨，但尾盘有所回落；周三，镍价出现了明显的回落，价格终于跌破 20 万整数关口；周四，镍价进一步走弱，价格下探至 19 万关口之下；周五，镍价迎来了加速下跌行情，日内单边走低，并不断加速，相继跌破了 18 万和 17 万整数关口，尾盘有所回升，最终收于 172310 元/吨，较此前一周下跌 24690 元，跌幅 12.53%。伦镍方面，伦镍上周同样出现了大幅的下跌走势。上半周，伦镍走势维持此前的横盘震荡，在前低附近的支撑发挥作用；周三伦镍跳空下跌，开始了连续下跌的走势，连续三个交易日录得大幅下跌的阴线。其中周三跌破了重要的 25000 美元/吨整数关口，周五更是创下了 21650 美元/吨的低点，这也意味着 3 月份伦镍的史诗级逼仓行情的涨幅已经全数收回，最终伦镍收于 22100 美元/吨，较此前一周下跌 3495 美元，跌幅 13.66%。整体来看，镍价不断创出新低，继续处于下跌走势。

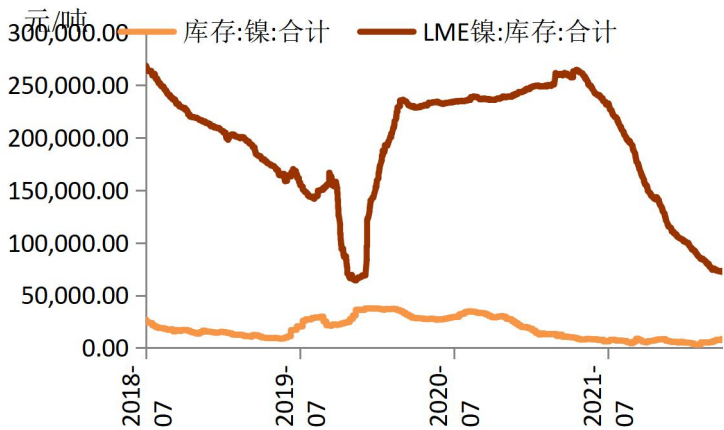
库存：截至 6 月 24 日，LME 镍库存较此前一周减少 1572 吨，SHFE 库存较此前一周减少 543 吨，全球的二大交易所库存合计 69317 吨，较此前一周减少 2115 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存再次回落，整体依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势大幅回落，并创下了新低。镍矿方面，周五镍矿 1.5% CIF 均价 85 美元/湿吨，较此前一周均价下降 3 美元/湿吨，镍矿价格逐步下行，而市场成交消息偏少，铁厂谨慎备货。镍铁方面，周五 SMM8-12% 高镍生铁均价 1402.5 元/镍点（出厂含税），下降 47.5 元/镍点；印尼 10-14% 镍铁价格均价 1402.5 元/镍点（到港含税），下跌 67.5 元/镍点，周内市场有多笔成交出现，成交价格不断下行。上周国内外镍价再度出现了大幅回落的走势，主要原因还是来自于宏观方面，美联储主席鲍威尔听证会上继续对于高通胀保持着紧缩态度，这对于市场来说依然是较大的压力，同时，美国经济衰退的概率也大幅增加，市场预期转向悲观，带动了镍价出现大幅下跌。目前来看，3 月份镍价史诗级别的逼仓行情涨幅已经全数收回。但是随着镍价的下跌，我们看到镍铁价格已经跌破了铁厂的成本，同时不

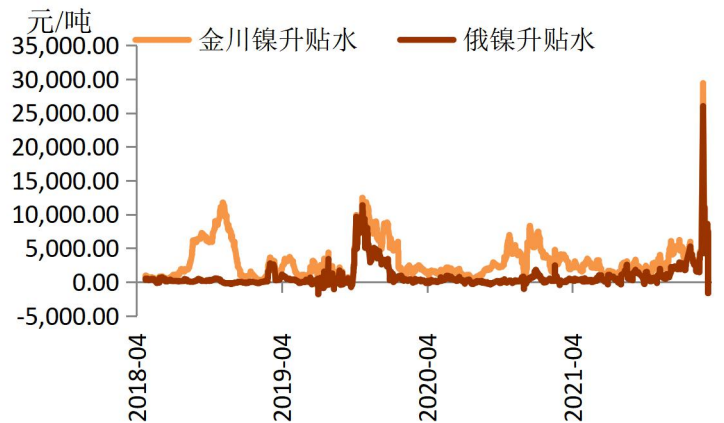
锈钢价格也在下跌，不锈钢生产利润同样出现亏损，对于镍铁的需求呈现谨慎。可以预计，未来不排除部分铁厂可能会减停产以应对行情走弱。纯镍方面，上周进口集中到货，现货升水走弱，下游接货意愿明显增强。但库存依然处于低位，不排除后续挤仓的可能。综合来看，宏观和供需两个方面压力让镍价出现了大幅回落，但是在短期快速下跌之后，产业链部分环节已经出现亏损，叠加目前低库存状态，价格继续大幅回落空间有限。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

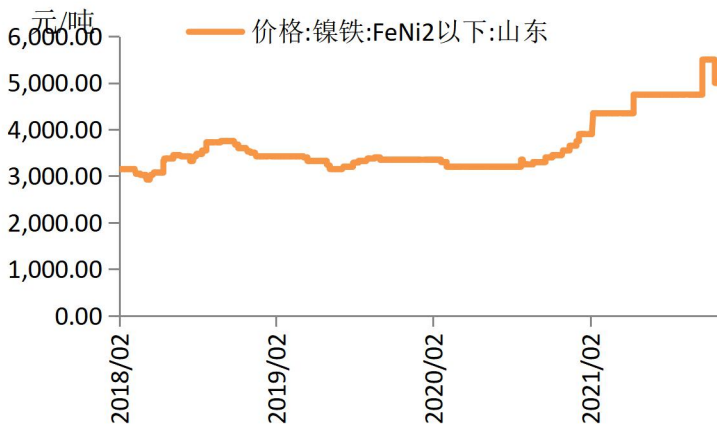


图表 2 现货升贴水走势

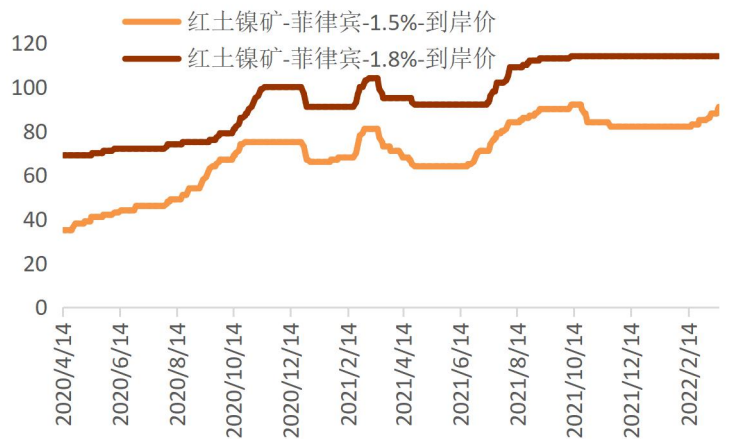


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

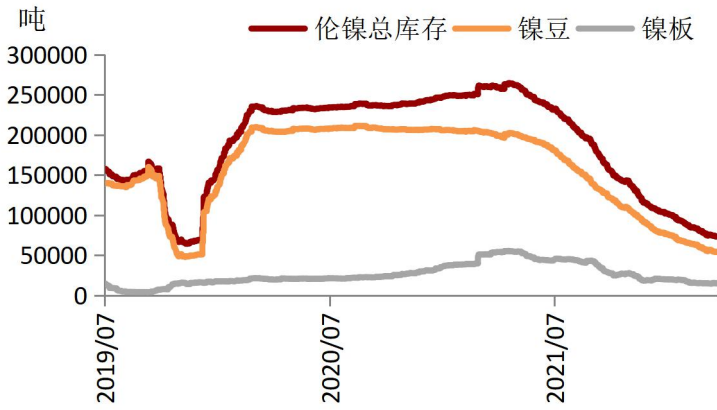


图表 4 镍矿价格走势

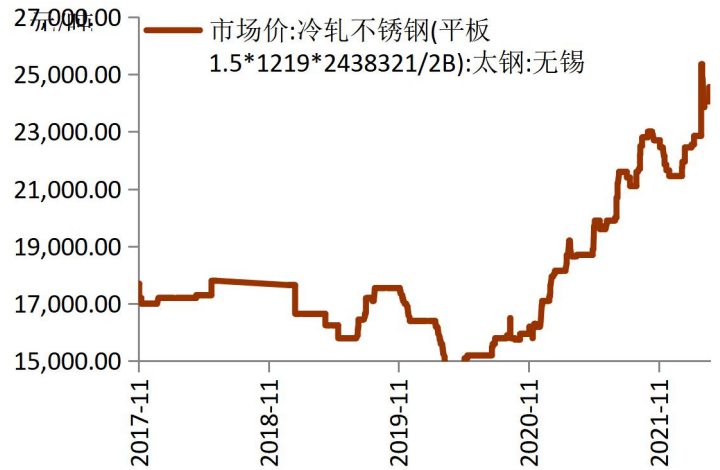


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

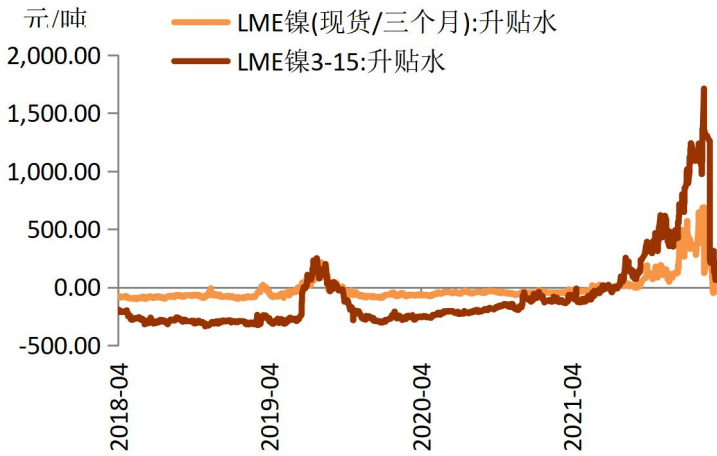


图表 6 不锈钢价格走势

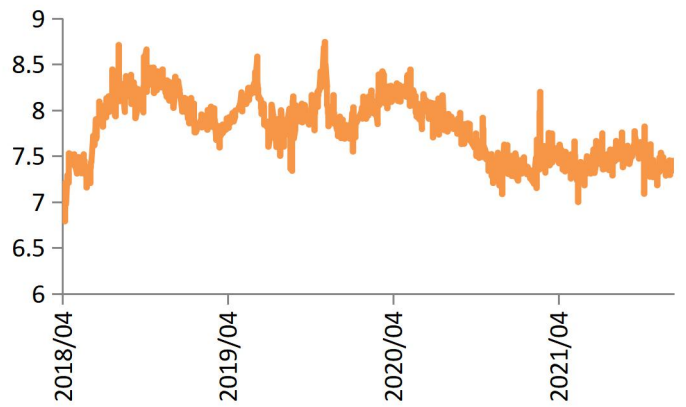


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

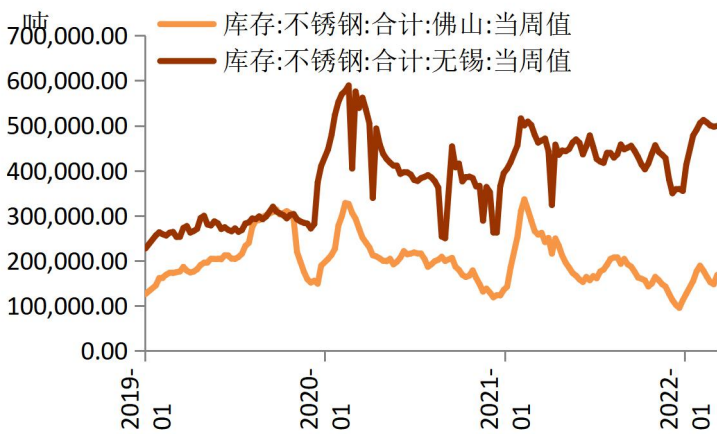


图表 8 镍内外比价



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。