

2022年7月4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	镍价延续跌势，供需格局难有改善	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价走势继续回落，特别是伦镍继续创下了新低。镍矿方面，周五镍矿 1.5%CIF 均价 82 美元/湿吨，较此前一周均价下降 3 美元/湿吨，下游行情低迷带弱需求，矿价下行趋势未止。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1330 元/镍点（出厂含税），下降 72.5 元/镍点；印尼 10-14%镍铁价格均价 1330 元/镍点（到港含税），下跌 72.5 元/镍点，需求低迷难有起色，镍铁价格跌势未止，同时国内于印尼镍铁之间也无明显价差。上周国内外镍价继续走低，市场在美国经济数据持续不振情况下，对于未来衰退的预期加强，需求压力增加，因此商品价格继续回落。除了宏观因素之外，基本面供需也让镍市持续承压。首先是废钢的价格的持续走低，这让镍铁的性价比持续走低，因此虽然国内镍铁生产已经亏损，但镍铁价格依然难以出现支撑；其次高冰镍继续快速增长，上下游产能错配造成高冰镍当前有较多货以库存的形式存在，进一步增加了市场库存压力，也对于镍豆价格造成压力。目前来看，市场支撑在于库存水平偏低，但是在整体供需过剩情况下，库存低位的支撑作用有限。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，虽然产业链部分环节已经出现亏损，但是依然看不到企稳的迹象，因此镍价将继续保持弱势。</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	164990	-2010	-1.20%	57.3 万	7.9 万	元/吨
LME 镍	21790	-310	-1.40%			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下跌，周中出现剧烈波动，跌势有所放缓。周初，镍价延续此前下跌走势，价格继续大幅回落，盘中最低下探至 157670 元/吨，创下了 1 月中旬以来的新低，但镍价新低之后快速回升，收出了长下影线；周二，镍价继续反弹，价格再度探底回升，特别是尾盘出现拉升；周三，镍价反弹开始受阻，价格出现了回落，基本收回了周二涨幅；周四，镍价再度高开，向上冲击 18 万整数关口，但未能成功，转而走低；周五，镍价再度跳空低开，盘中单边下跌，再次回落至低点，最终收于 164990 元/吨，较此前一周下跌 2010 元，跌幅 1.20%。伦镍方面，上周伦镍走势先涨后跌，价格反弹乏力，再度重返跌势。上半周，伦镍价格反弹为主，价格走势缓慢回升，特别是周三盘中一度出现拉升，最高至 25295 美元/吨，但是此后再度震荡回落；进入下半周之后，伦镍重返跌势，周四盘中单边下跌，收回上半周涨幅；周五，伦镍低开低走，创下 21200 美元/吨的新低，最终收于 21790 美元/吨，较此前一周下跌 310 美元，跌幅 1.40%。整体来看，镍价继续下跌，继续创下新低，继续处于下跌走势。

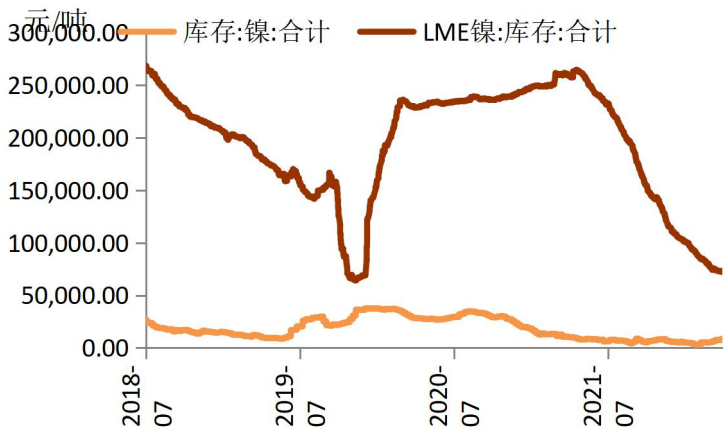
库存：截至 7 月 1 日，LME 镍库存较此前一周减少 798 吨，SHFE 库存较此前一周减少 71 吨，全球的二大交易所库存合计 68448 吨，较此前一周减少 869 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存再次回落，整体依然处于偏低位置。

上周国内外镍价走势继续回落，特别是伦镍继续创下了新低。镍矿方面，周五镍矿 1.5% CIF 均价 82 美元/湿吨，较此前一周均价下降 3 美元/湿吨，下游行情低迷带弱需求，矿价下行趋势未止。镍铁方面，周五 SMM8-12% 高镍生铁均价 1330 元/镍点（出厂含税），下降 72.5 元/镍点；印尼 10-14% 镍铁价格均价 1330 元/镍点（到港含税），下跌 72.5 元/镍点，需求低迷难有起色，镍铁价格跌势未止，同时国内于印尼镍铁之间也无明显价差。上周国内外镍价继续走低，市场在美国经济数据持续不振情况下，对于未来衰退的预期加强，需求压力增加，因此商品价格继续回落。除了宏观因素之外，基本面供需也让镍市持续承压。首先是废钢的价格的持续走低，这让镍铁的性价比持续走低，因此虽然国内镍铁生产已经亏

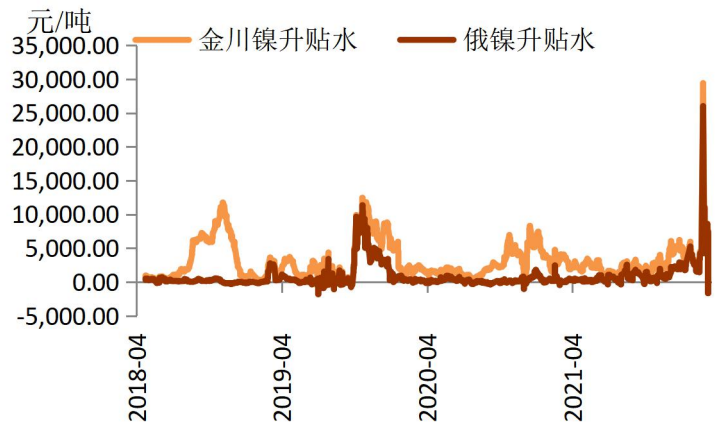
损，但镍铁价格依然难以出现支撑；其次高冰镍继续快速增长，上下游产能错配造成高冰镍当前有较多货以库存的形式存在，进一步增加了市场库存压力，也对于镍豆价格造成压力。目前来看，市场支撑在于库存水平偏低，但是在整体供需过剩情况下，库存低位的支撑作用有限。综合来看，宏观和供需两个方面压力让镍价出现了大幅回落，虽然产业链部分环节已经出现亏损，但是依然看不到企稳的迹象，因此镍价将继续保持弱势。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

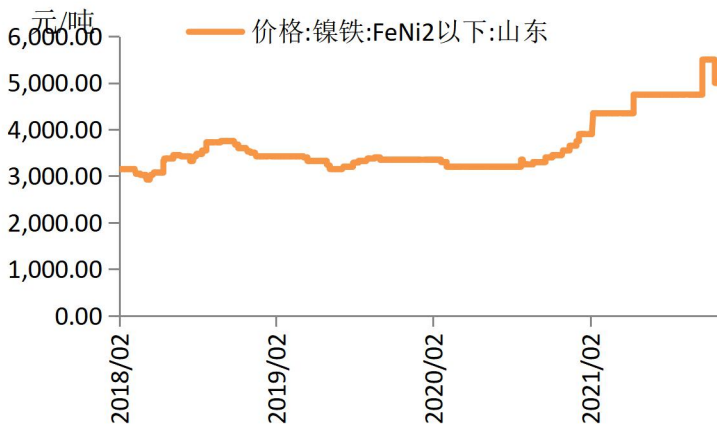


图表 2 现货升贴水走势

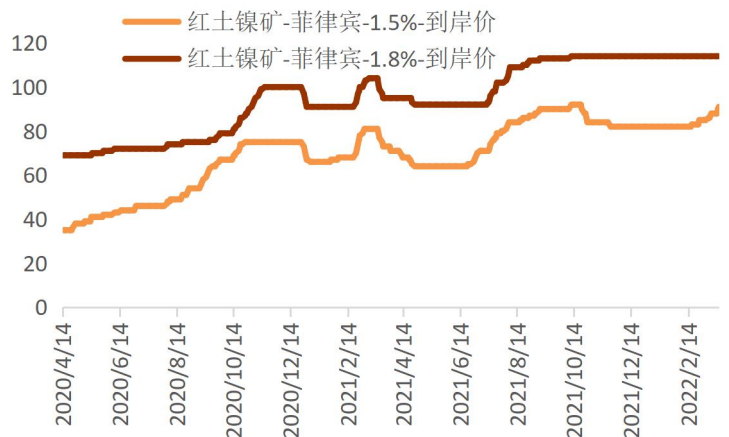


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

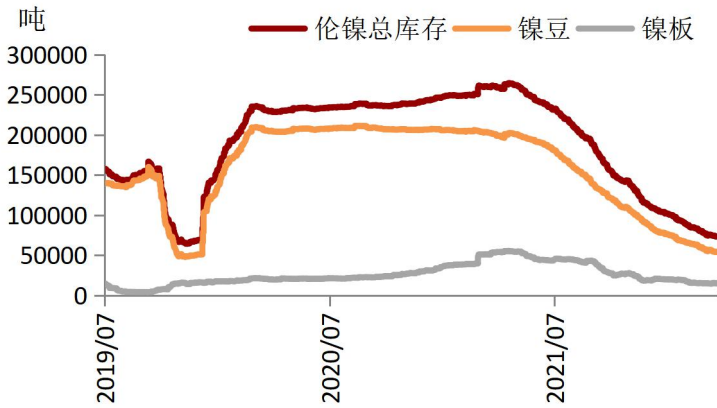


图表 4 镍矿价格走势

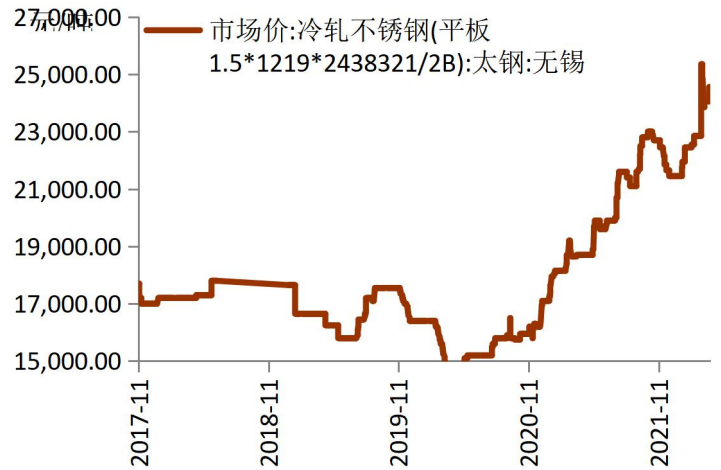


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

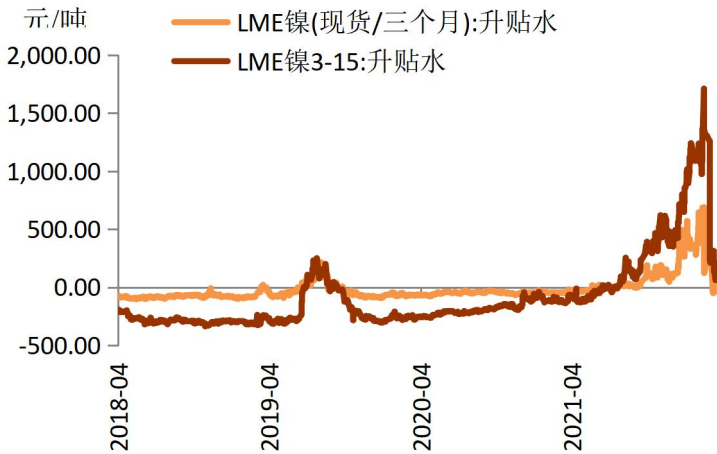


图表 6 不锈钢价格走势

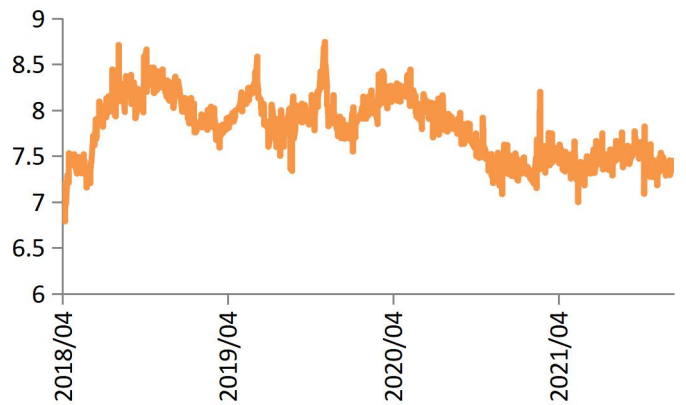


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

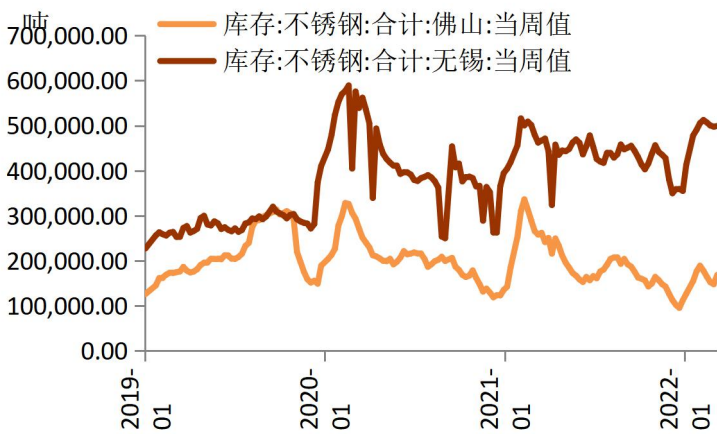


图表 8 镍内外比价

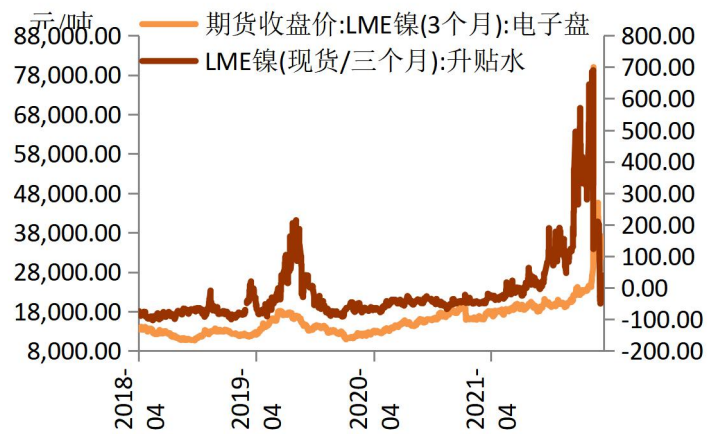


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。