



2022年7月11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 | 供需弱勢继续维持，镍价延续震荡走低 | 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 77.5 美元/湿吨，较此前一周均价下降 4.5 美元/湿吨。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1297.5 元/镍点（出厂含税），下降 32.5 元/镍点。上周国内外镍价持续走低，在大宗商品整体探底回升情况下，镍价依然创出新低，显现了较弱的态势。本轮镍价下跌除了宏观因素之外，自身的供需也是重要原因。3月初，镍价迎来了史诗级别的逼仓走势，主要原因是俄乌冲突带来的纯镍交割品不足，但实际上镍的供需自身已经在悄然发生变化。首先是今年依然印尼镍铁投产的大年，印尼镍铁产量继续维持高增速，并大量镍铁流入国内，对于国内市场形成冲击，即使是目前国内镍铁价格已经跌破国内成本，但对于印尼镍铁生产来说，依然维持利润。其次是印尼中间品的投产，缓解了市场的结构性缺口，从年初青山高冰镍投产之后，国内的硫酸镍生产的原料瓶颈开始逐步得到解决，新能源汽车高速发展带来的需求缺口也开始得到满足，同时由于中间品的经济性强于镍豆，市场对于镍豆的需求一落千丈。更为雪上加霜的是疫情过后，国内不锈钢需求疲弱，不锈钢价格承压，生产陷入亏损，对于镍铁需求下降，也是大幅压价。目前来看，在整体产业链多个环节陷入亏损之后，镍矿价格可能成为未来市场博弈焦点，进一步下跌则可能为市场打开空间。整体来看，利空因素还没有缓解，镍价将继续保持弱势。 </p> | 中长期偏空 | | | | |
| | <table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>建议暂时观望</td> </tr> <tr> <td>风险因素:</td> <td>宏观系统性风险，疫情风险超预期</td> </tr> </table> | 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 | |
| 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 | 160800 | -4190 | -2.54% | 67 万 | 7.8 万 | 元/吨 |
| LME 镍 | 21800 | +10 | +0.05% | | | 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震荡回落，延续下跌走势。周初，镍价走势出现震荡，日内窄幅波动；周二，镍价出现高开，盘中一度上冲，但午后无力持续走高，反而回落；周三，镍价走势探底回升，开盘后一度下挫，但尾盘出现拉升，价格最高至 17 万关口；周四，镍价再次走低，盘中连续回落，接近前期低点；周五，镍价小幅走高之后，再次迎来日内单边下跌的行情走势，最终收于 160800 元/吨，较此前一周下跌 4190 元，跌幅 2.54%。伦镍方面，上周伦镍走势同样以震荡下跌为主，再次创下新低。上半周，伦镍在前期低点附近出现支撑，价格有所反弹，周一、周二都收出了阳线，但是进入下半周之后，伦镍再次陷入下跌走势，价格连续走低，周五更是一度创下了 20850 美元/吨的新低，但之后有所反弹，最终收于 21800 美元/吨，较此前一周上涨 10 美元，涨幅 0.05%。整体来看，镍价依然处于震荡下跌的走势之中。

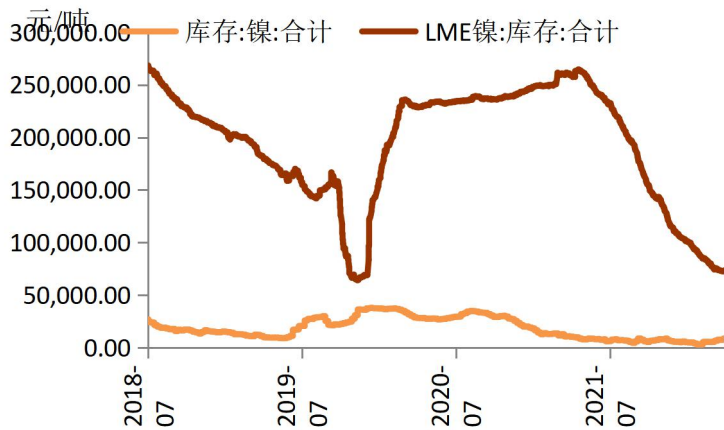
库存：截至 7 月 8 日，LME 镍库存较此前一周减少 1068 吨，SHFE 库存较此前一周减少 55 吨，全球的二大交易所库存合计 67325 吨，较此前一周减少 1123 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存再次回落，整体依然处于偏低位置。

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 77.5 美元/湿吨，较此前一周均价下降 4.5 美元/湿吨，镍矿供应恢复，下游需求较差，镍矿价格持续下行。镍铁方面，周五 SMM8-12% 高镍生铁均价 1297.5 元/镍点（出厂含税），下降 32.5 元/镍点；印尼 10-14% 镍铁价格均价 1297.5 元/镍点（到港含税），下跌 32.5 元/镍点，需求低迷难有起色，周内镍铁价格持续下行，同时国内于印尼镍铁之间也无明显价差。上周国内外镍价持续走低，在大宗商品整体探底回升情况下，镍价依然创出新低，显现了较弱的态势。本轮镍价下跌除了宏观因素之外，自身的供需也是重要原因。3 月初，镍价迎来了史诗级别的逼仓走势，主要原因是俄乌冲突带来的纯镍交割品不足，但实际上镍的供需自身已经在悄然发生变化。首先是今年依然印尼镍铁投产的大年，印尼镍铁产量继续维持高增速，并大量镍铁流入国内，对于国内市场形成冲击，即使是目前国内镍铁价

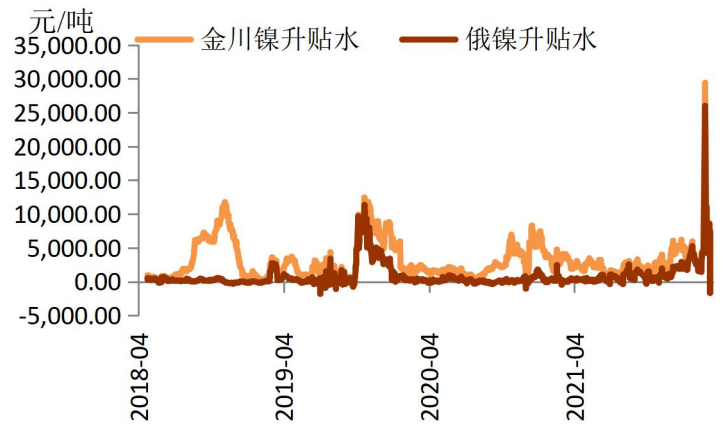
格已经跌破国内成本,但对于印尼镍铁生产来说,依然维持利润。其次是印尼中间品的投产,缓解了市场的结构性缺口,从年初青山高冰镍投产之后,国内的硫酸镍生产的原料瓶颈开始逐步得到解决,新能源汽车高速发展带来的需求缺口也开始得到满足,同时由于中间品的经济性强于镍豆,市场对于镍豆的需求一落千丈。更为雪上加霜的是疫情过后,国内不锈钢需求疲弱,不锈钢价格承压,生产陷入亏损,对于镍铁需求下降,也是大幅压价。目前来看,在整体产业链多个缓解陷入亏损之后,镍矿价格可能成为未来市场博弈焦点,进一步下跌则可能为市场打开空间。整体来看,利空因素还没有缓解,镍价将继续保持弱势。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

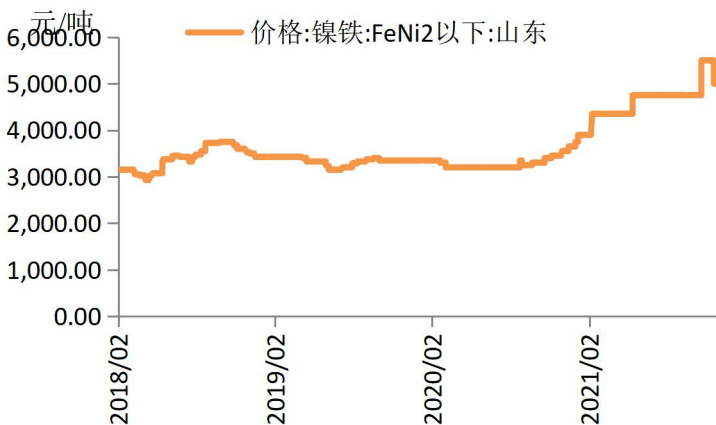


图表 2 现货升贴水走势

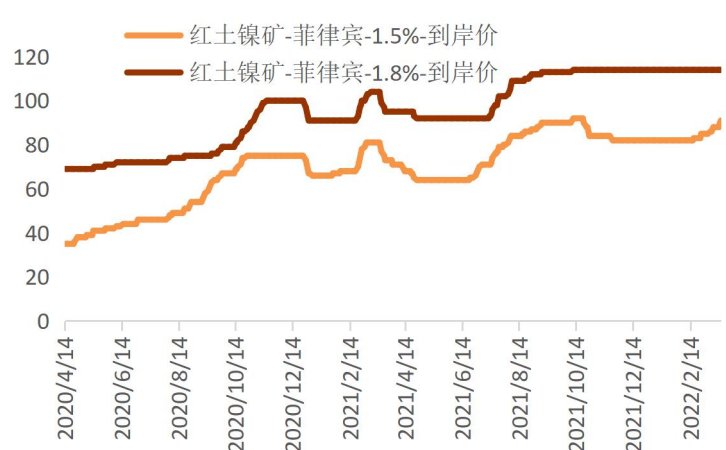


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

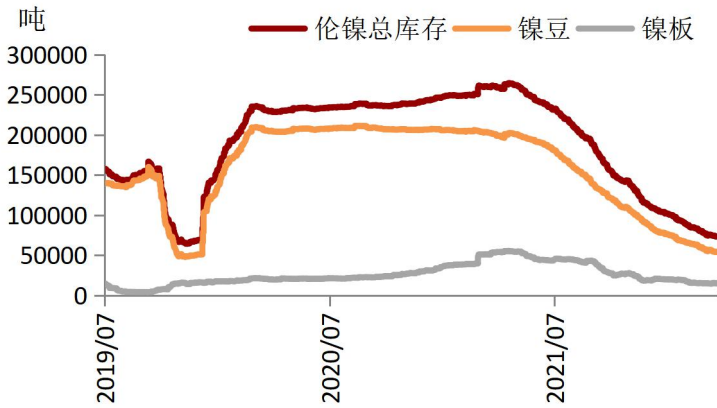


图表 4 镍矿价格走势

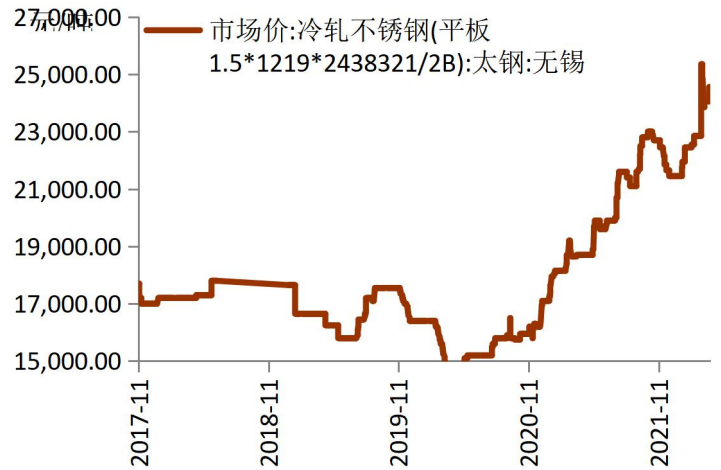


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

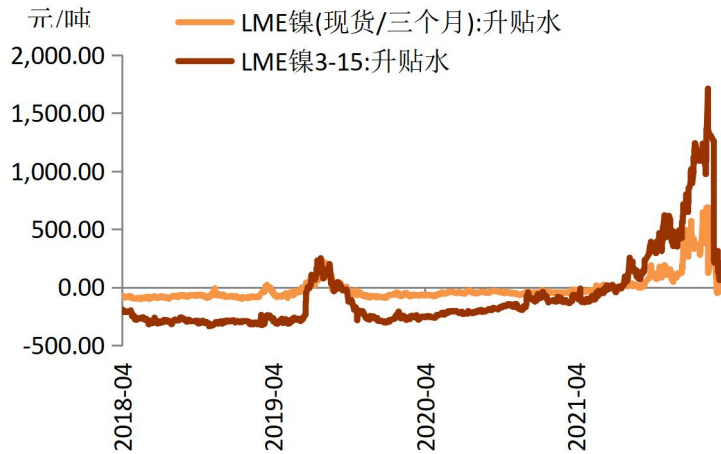


图表 6 不锈钢价格走势

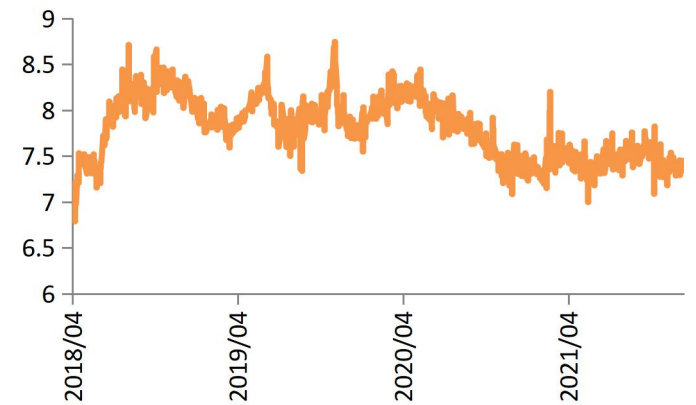


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

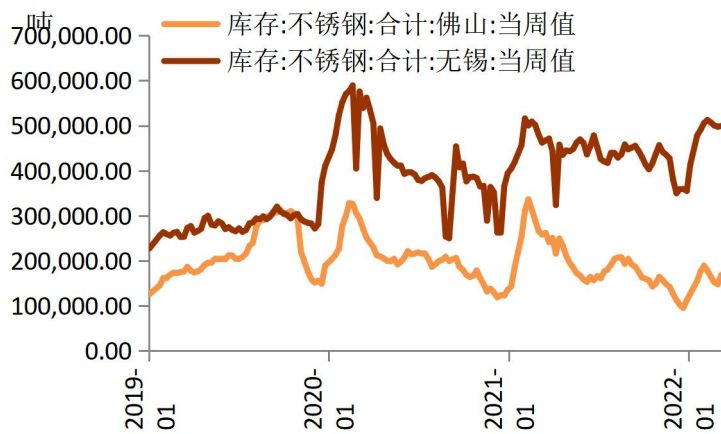


图表 8 镍内外比价

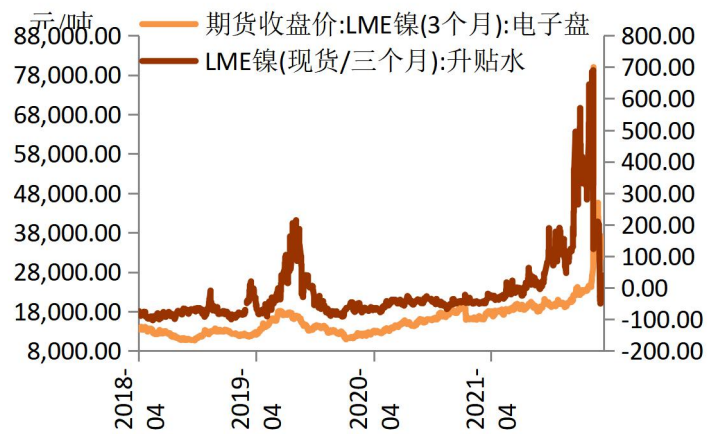


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。