



2022年7月18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	供需依然维持弱势，镍价走势再创新低	中期展望				
镍	<p>                             镍矿方面，周五镍矿 1.5%CIF 均价 74 美元/湿吨，较此前一周均价下降 3.5 美元/湿吨，需求看差矿价持续下行，成本缓和镍矿下方或仍有空间。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1310 元/镍点（出厂含税），上涨 12.5 元/镍点；铁厂因长期陷入亏损挺价意愿较强，叠加市场可流通库存及钢厂库存处于较低位置，价格回归 1300 出厂以上。上周国内外镍价持续走低，在跌破了前期低位震荡区间之后，跌势出现加速，创下了本轮下跌以来的新低。6 月份，国内纯镍产量继续增长，由于新项目投产，整体产量预计将持续提升；而国内镍进口窗口持续打开，也让进口镍持续流入国内，国内纯镍社会库存开始走高，整体偏紧的格局开始显现宽松。而终端方面，6 月份国内不锈钢产量如预期出现了环比大幅回落，受制于生产亏损，7 月份不锈钢的排产继续下降，对于镍铁需求也将持续走低，同时，镍铁还受到废不锈钢的挤压，整体需求依然不济。虽然目前国内镍铁厂商由于生产亏损开始挺价，但是随着镍矿价格的回落，镍铁生产的亏损也有所收窄，而未来印尼镍铁的冲击速度依然不减，所以后市镍铁价格仍有望继续回落。目前来看，在整体产业链多个缓解陷入亏损之后，随着镍矿价格进一步下跌则可能为市场打开空间。整体来看，宏观整体环境不稳定情况下，供需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	143430	-17370	-10.8%	72.5 万	9.1 万	元/吨
LME 镍	19845	-1955	-8.97%			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，再创新低。周初，镍价走势出现反弹，价格在前低点附近得到支撑，日内价格震荡回升；周二，镍价一度继续走高，最高至 172720 元/吨，但是午后镍价持续回落，尾盘更是跳水，最终收回涨幅；周三，镍价继续上行，价格回升至近期震荡区间上沿；周四，镍价出现大幅下跌，再次下探前期低点的支撑；周五，镍价跌势进一步加速，日内大幅走低，最低下探至 142500 元/吨，再创本轮下跌来新低；最终收于 143430 元/吨，较此前一周下跌 17370 元，跌幅 10.8%。伦镍方面，上周伦镍走势同样出现了大幅下跌的走势。周初，伦镍还在低位震荡区间盘整；周二开始伦镍连续出现回落，周四更是跳空低开，打开新的下跌空间，跌破了 2 万整数关口，最低下探至 18230 美元/吨，周五，伦镍出现反弹，最终收于 19845 美元/吨，较此前一周下跌 1955 美元，跌幅 8.97%。整体来看，镍价创下新低之后，依然处于震荡下跌的走势之中。

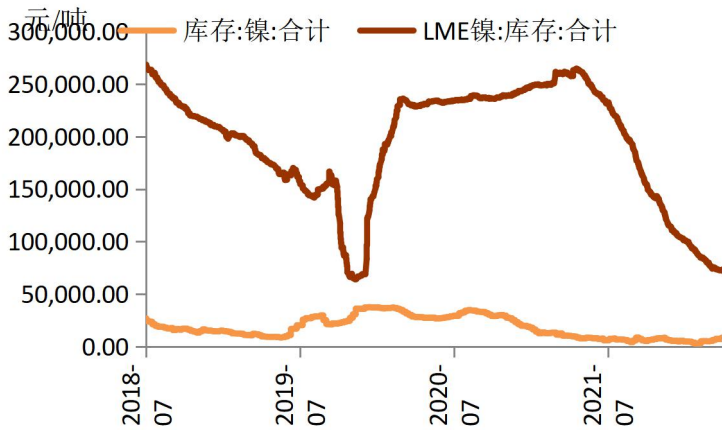
库存：截至 7 月 15 日，LME 镍库存较此前一周减少 2346 吨，SHFE 库存较此前一周减少 69 吨，全球的二大交易所库存合计 64910 吨，较此前一周减少 2415 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存再次回落，整体依然处于偏低位置。

镍矿方面，周五镍矿 1.5%CIF 均价 74 美元/湿吨，较此前一周均价下降 3.5 美元/湿吨，需求看差矿价持续下行，成本缓和镍矿下方或仍有空间。镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1310 元/镍点（出厂含税），上涨 12.5 元/镍点；铁厂因长期陷入亏损挺价意愿较强，叠加市场可流通库存及钢厂库存处于较低位置，价格回归 1300 出厂以上。上周国内外镍价持续走低，在跌破了前期低位震荡区间之后，跌势出现加速，创下了本轮下跌以来的新低。6 月份，国内纯镍产量继续增长，由于新项目投产，整体产量预计将持续提升；而国内镍进口窗口持续打开，也让进口镍持续流入国内，国内纯镍社会库存开始走高，整体偏紧的格局开始显现宽松。而终端方面，6 月份国内不锈钢产量如预期出现了环比大幅回落，受制于生产亏损，7 月份不锈钢的排产继续下降，对于镍铁需求也将持续走低，同时，镍铁还受到废不锈钢的挤压，整体需求依然不济。虽然目前国内镍铁厂商由于生产亏损开始挺价，但是随

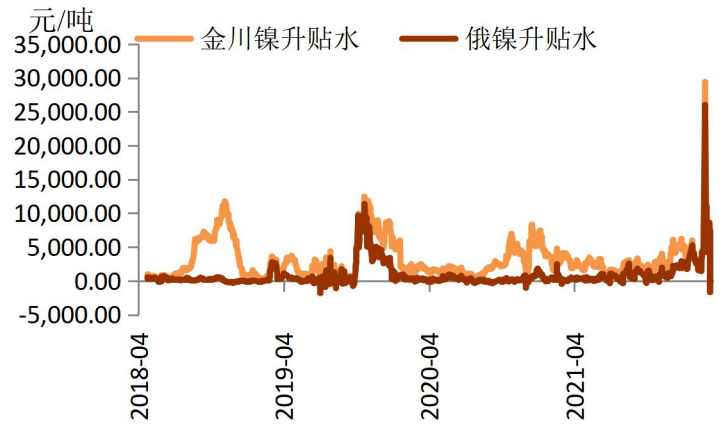
随着镍矿价格的回落，镍铁生产的亏损也有所收窄，而未来印尼镍铁的冲击速度依然不减，所以后市镍铁价格仍有望继续回落。目前来看，在整体产业链多个缓解陷入亏损之后，随着镍矿价格进一步下跌则可能为市场打开空间。整体来看，宏观整体环境不稳定情况下，供需利空因素还没有缓解，镍价将继续保持弱势。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

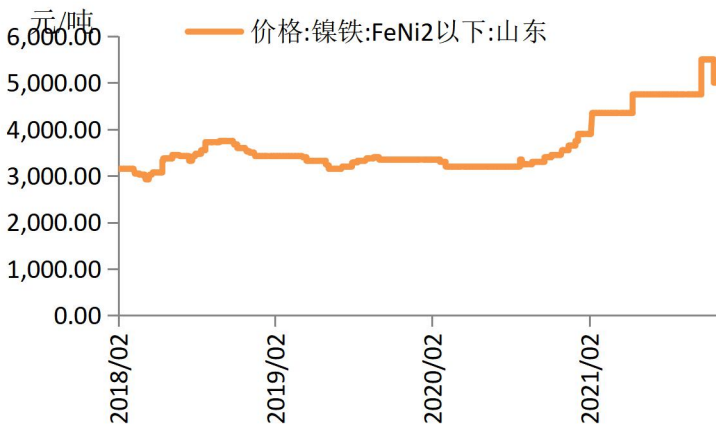


图表 2 现货升贴水走势

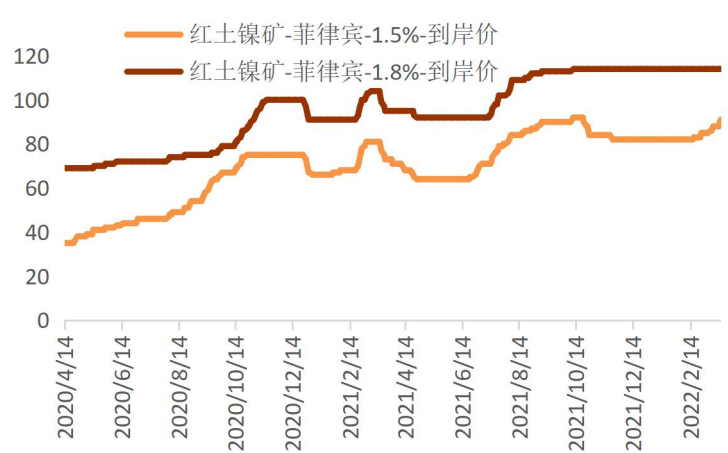


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

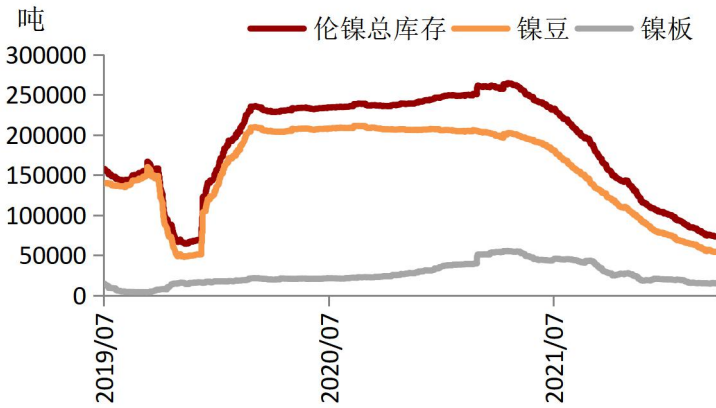


图表 4 镍矿价格走势

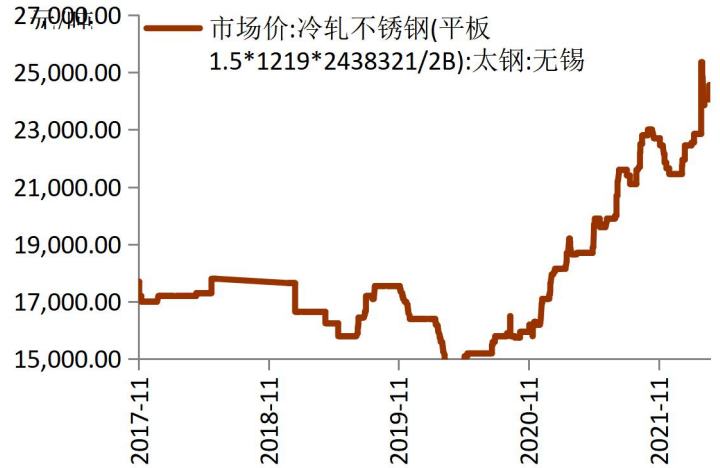


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

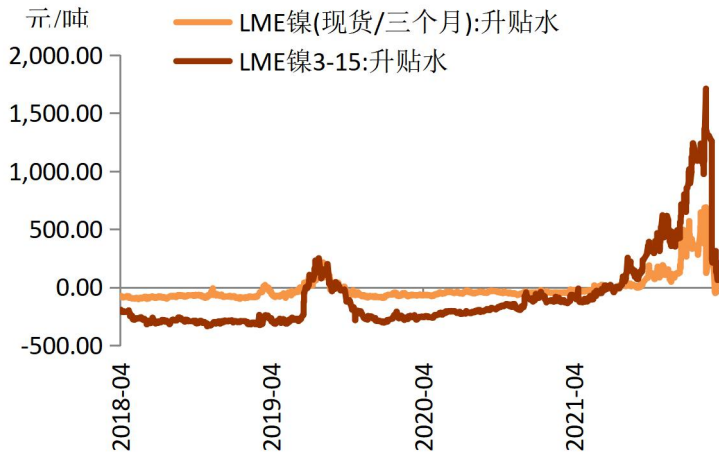


图表 6 不锈钢价格走势

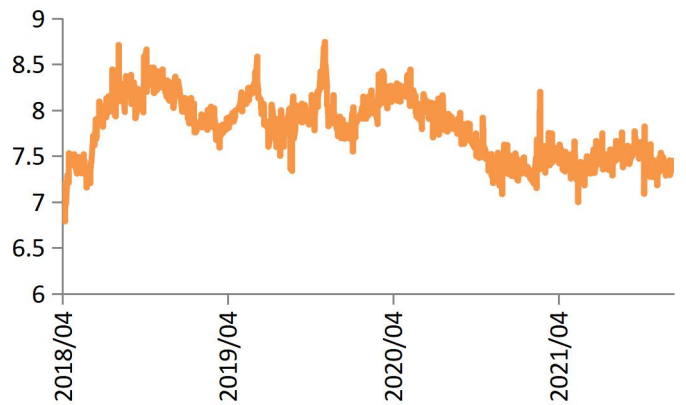


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

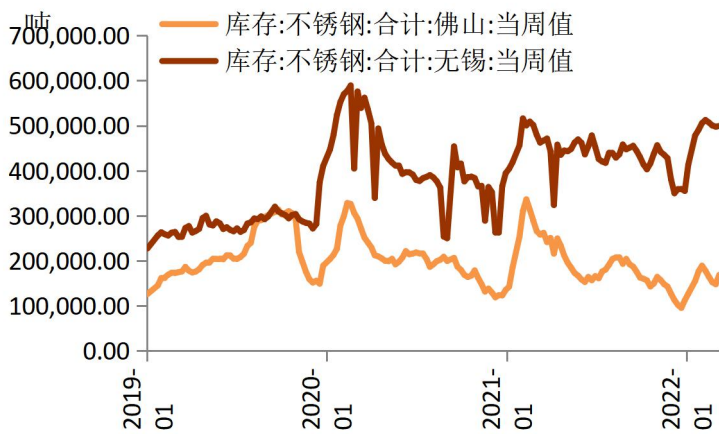


图表 8 镍内外比价

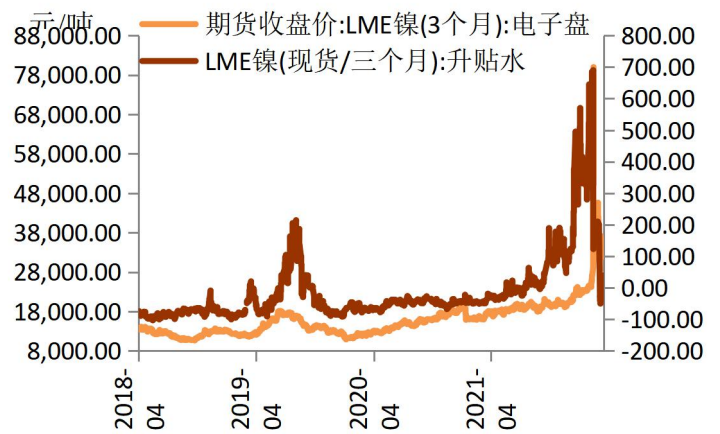


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。