

2022年7月25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	市场情绪开始好转，低库存支撑镍价强势反弹	中期展望
镍	<p>上周国内外镍价出现了大幅反弹的走势，价格重返了此前的震荡区间。支撑镍价反弹的首要因素在于大宗商品市场整体市场的回暖，由于前期的快速回落之后，市场反应了宏观的利空，而美国长期通胀预期走弱之后，市场情绪回暖，前期过快下跌的价格也存在反弹的需求，镍价也因此跟随上涨。其次是镍价自身存在反弹的因素，国内外镍库存持续走低，国内库存已经回落至历史低位，伦镍库存也降至 10 多年来低位；一季度镍的史诗级逼仓行情令人记忆犹新，因此低库存之下，镍价仍有挤仓预期，支撑了镍价反弹。同时，在过去镍价大幅下跌的过程中，镍的产业链多个环节都出现了亏损，镍铁生产出现亏损，开始减停产；下游不锈钢生产出现亏损，开始减停产，因此在镍价被极度打压之下，一旦市场情绪好转，就会先强势反弹；镍铁厂家上周首先开始挺价，镍铁价格率先开始反弹；而随着市场情绪好转，厂家挺价信心增强，镍价也进一步得到支撑。整体来看，在市场情绪回暖之下，镍价前期过快下跌需要修正，甚至不排除短期挤仓预期对于镍价的支撑可能超出预期。但中长起来看，印尼镍元素的增产脚步并未放缓，市场供需也在逐渐转向过剩，下游需求难言持续走好，因此镍价难以出现持续性的涨势行情。</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	168200	+24770	+17.3%	69 万	7.4 万	元/吨
LME 镍	22350	+2505	+12.62%			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反弹，价格重回前期震荡区间。周初，镍价走势没有延续之前大幅下跌走势，而是高开高走，价格出现企稳回升迹象；周二，镍价开盘后继续走高，但尾盘出现回落，全天走势震荡为主；周三，镍价继续上行，价格回升至 16 万关口之上，重返前期的震荡区间；周四，镍价延续涨势，价格小幅上行，进一步走高；周五，镍价连续第三个交易日收阳，价格盘中冲高，最终收于 168200 元/吨，较此前一周上涨 24770 元，涨幅 17.3%。伦镍方面，伦镍上周走势同样以反弹为主，连续五个交易日都收出阳线。周初，价格延续了此前的反弹走势，继续向上，并重回了 2 万美元/吨的关口之上；此后，伦镍走势连续走高，虽然期间也有一定波动，周二冲高回落，周四探底回升，但伦镍重心持续上移；周五伦镍更是大幅走高，最高至 22390 美元/吨，最终收于 22350 美元/吨，较此前一周上涨 2505 美元，涨幅 12.62%。整体来看，镍价上周连续走高，短期价格已经企稳回升，逐步摆脱了下跌走势。

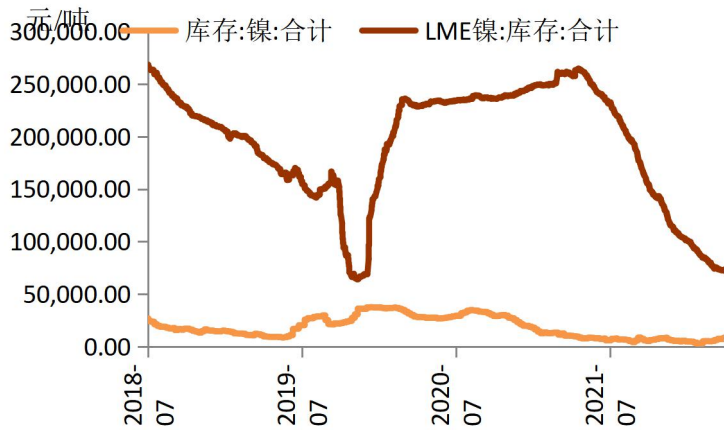
库存：截至 7 月 22 日，LME 镍库存较此前一周减少 2322 吨，SHFE 库存较此前一周减少 333 吨，全球的二大交易所库存合计 62255 吨，较此前一周减少 2655 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存再次回落，整体依然处于历史低位。

上周国内外镍价出现了大幅反弹的走势，价格重返了此前的震荡区间。支撑镍价反弹的首要因素在于大宗商品市场整体市场的回暖，由于前期的快速回落之后，市场反应了宏观的利空，而美国长期通胀预期走弱之后，市场情绪回暖，前期过快下跌的价格也存在反弹的需求，镍价也因此跟随上涨。其次是镍价自身存在反弹的因素，国内外镍库存持续走低，国内库存已经回落至历史低位，伦镍库存也降至 10 多年来低位；一季度镍的史诗级逼仓行情令人记忆犹新，因此低库存之下，镍价仍有挤仓预期，支撑了镍价反弹。同时，在过去镍价大幅下跌的过程中，镍的产业链多个环节都出现了亏损，镍铁生产出现亏损，开始减停产；下游不锈钢生产出现亏损，开始减停产，因此在镍价被极度打压之下，一旦市场情绪好转，就会先强势反弹；镍铁厂家上周首先开始挺价，镍铁价格率先开始反弹；而随着市场情绪好转，

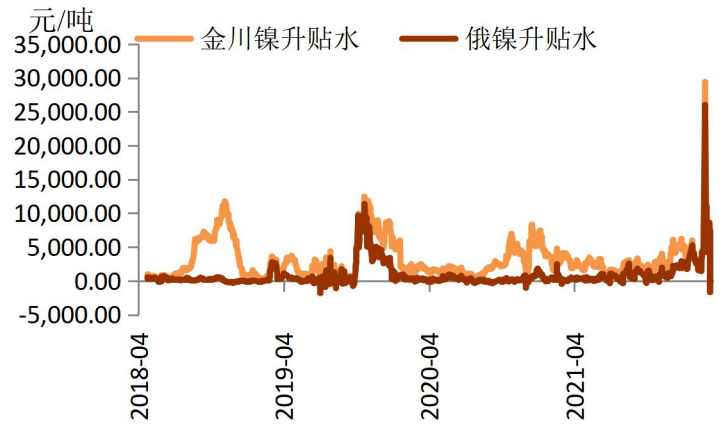
厂家挺价信心增强，镍价也进一步得到支撑。整体来看，在市场情绪回暖之下，镍价前期过快下跌需要修正，甚至不排除短期挤仓预期对于镍价的支撑可能超出预期。但中长期来看，印尼镍元素的增产脚步并未放缓，市场供需也在逐渐转向过剩，下游需求难言持续走好，因此镍价难以出现持续性的涨势行情。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

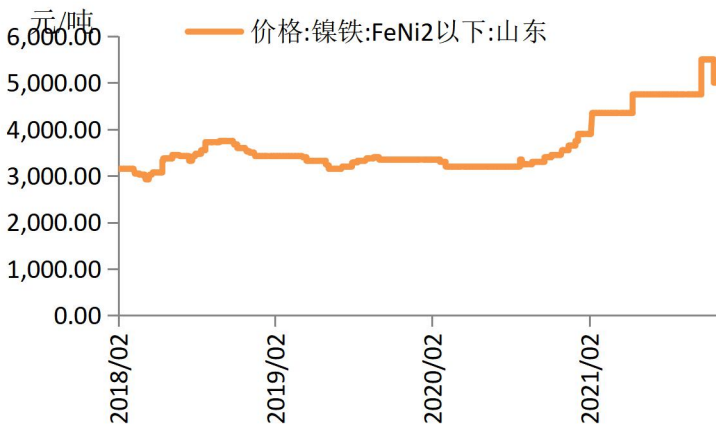


图表 2 现货升贴水走势

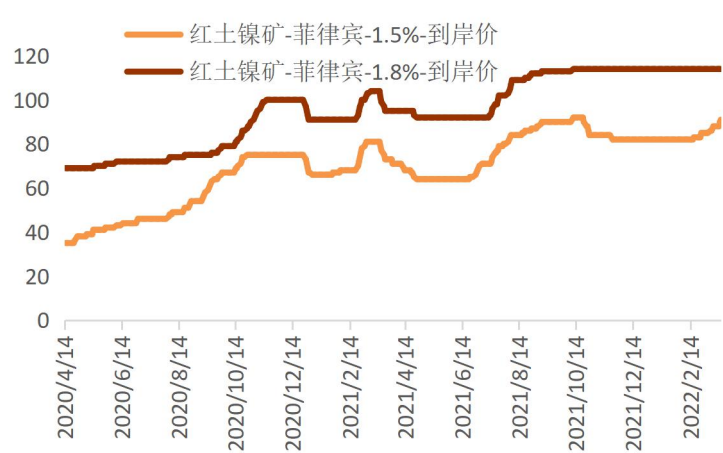


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

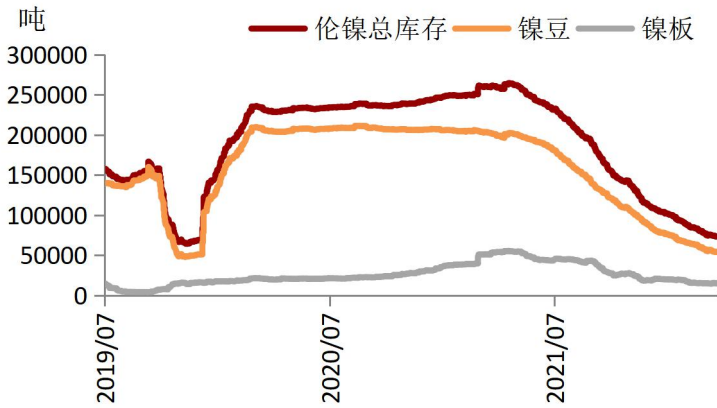


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

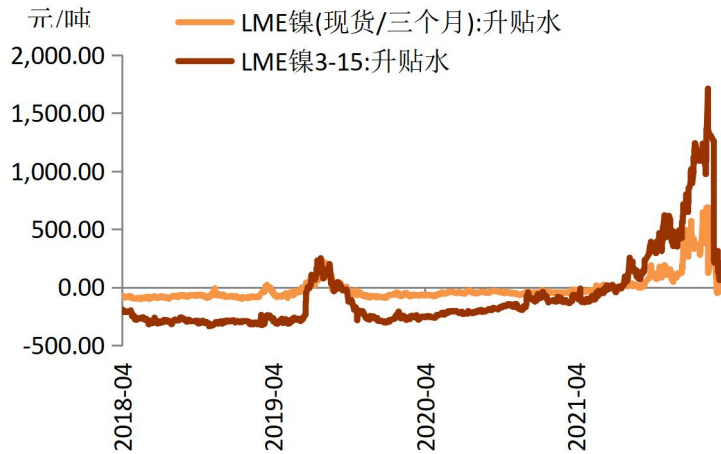


图表 6 不锈钢价格走势

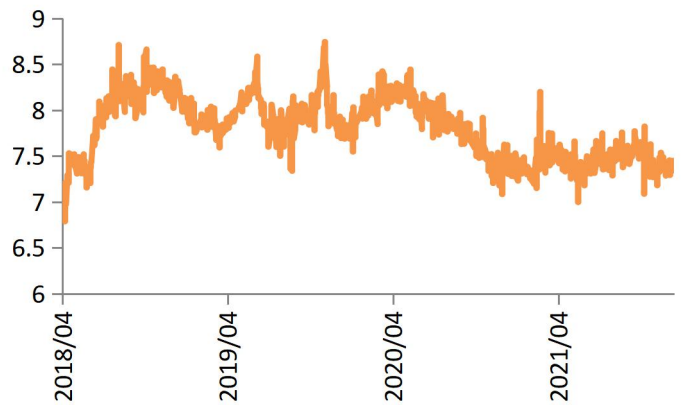


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

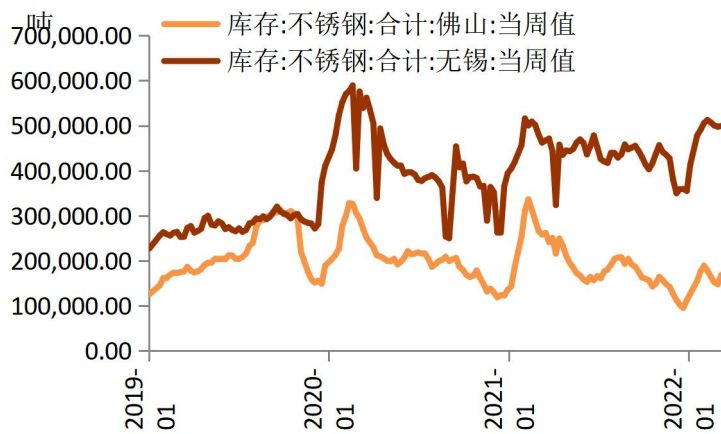


图表 8 镍内外比价

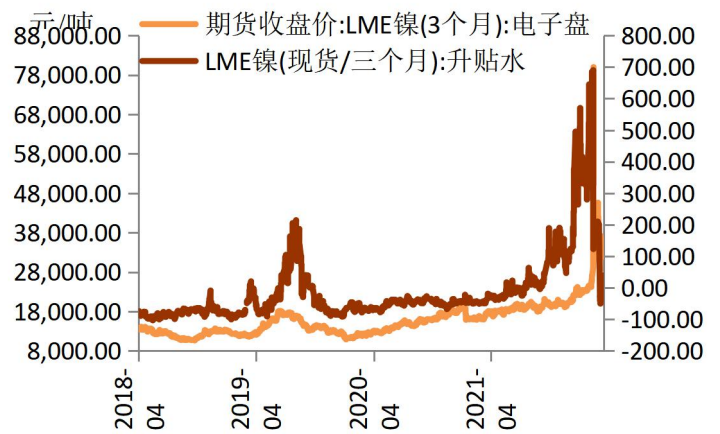


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。