

2022年8月1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	情绪助推镍价强反弹，供需弱勢短期恐回调	中期展望
镍	<p>                             镍矿方面，上周镍矿 1.5%CIF 均价 71 美元/湿吨，均价下跌 1 美元/湿吨，镍矿价格持续下行，跌幅放缓。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1280 元/镍点，较此前一周下降 30 元/镍点，周内价格持续下跌。镍价方面，上周国内外镍价延续此前上涨走势，继续反弹。支撑镍价反弹的因素主要还是在于大宗商品市场整体市场的回暖，在周中美联储加息 75BP 落地之后，市场对于未来加息速度的预期开始放缓，紧缩压力下降，市场也因此出现了反弹。但是从实际供需来看，国内镍的供需还远未好转，当前国内镍价另一个支撑来自于国内库存处于历史低位，一季度的逼仓行情让人记忆犹新，因此当前低库存之下软逼仓预期支撑镍价。但从实际供需来看，6 月中国镍生铁进口量维持高位，在持续的低成本印尼镍铁高进口量的冲击下，加之个别钢厂减产导致部分资源再度流入市场，镍铁价格率先出现大幅下跌。而上游方面，国内镍铁产量继续低迷，镍矿价格也继续回落，成本支撑下降，也打开未来下跌空间。下游方面，国内不锈钢在持续的库存及销售压力下，300 系不锈钢厂生产亏损持续减产，但市场库存并未出现明显的连续去库情况，显示了不锈钢市场的供需双弱局势。整体来看，虽然目前市场情绪回暖，带动镍价大幅回升，但实际供需的支撑有限，镍价难以持续走高，短期有回落风险。                         </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	171490	+10210	+6.33%	47 万	8.4 万	元/吨
LME 镍	23900	+1550	+6.94%			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仍以震荡上行为主。周初，镍价开盘后延续此前反弹走势，价格继续上行，但午后有所回落；周二，镍价出现大幅上涨，特别是进入白天之后，价格单边走高，多次出现拉升，站上了 17 万关口；周三，镍价走势风云突变，低开之后，盘中震荡走低，基本收回了昨日涨幅，尾盘才有所回升；周四，镍价在低位窄幅震荡；周五，镍价重拾涨势，价格震荡上行，尾盘更是拉升，收盘前有所回落，最终收于 171490 元/吨，较此前一周上涨 10210 元，涨幅 6.33%。伦镍方面，伦镍上周走势同样出现震荡上行。周初，伦镍一度出现回落，最低下探至 20500 美元/吨，但很快就收回跌幅；周二伦镍再度高开低走，周三和周四伦镍继续在 21300-22300 美元/吨的区间内窄幅盘整；进入周五，伦镍出现大幅上涨走势，单日涨幅接近 10%，价格也接近 24000 美元/吨关口，最终收于 23900 美元/吨，较此前一周上涨 1550 美元，涨幅 6.94%。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。

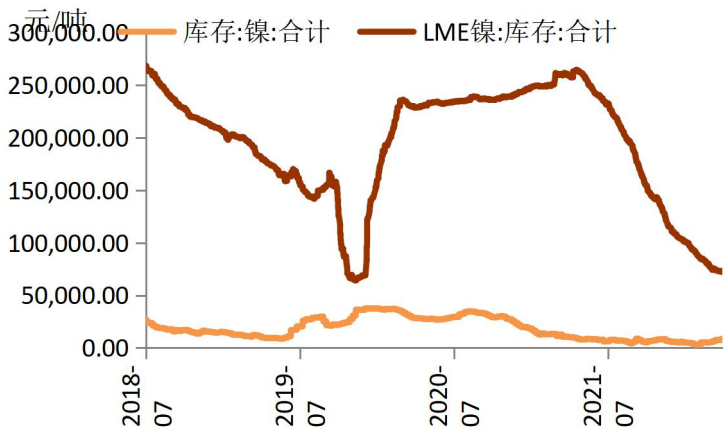
库存：截至 7 月 29 日，LME 镍库存较此前一周减少 2958 吨，SHFE 库存较此前一周增加 248 吨，全球的二大交易所库存合计 59545 吨，较此前一周减少 2710 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存出现回升，整体依然处于历史低位。

镍矿方面，上周镍矿 1.5%CIF 均价 71 美元/湿吨，均价下跌 1 美元/湿吨，镍矿价格持续下行，跌幅放缓。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1280 元/镍点，较此前一周下降 30 元/镍点，周内价格持续下跌。镍价方面，上周国内外镍价延续此前上涨走势，继续反弹。支撑镍价反弹的因素主要还是在于大宗商品市场整体市场的回暖，在周中美联储加息 75BP 落地之后，市场对于未来加息速度的预期开始放缓，紧缩压力下降，市场也因此出现了反弹。但是从实际供需来看，国内镍的供需还远未好转，当前国内镍价另一个支撑来自于国内库存处于历史低位，一季度的逼仓行情让人记忆犹新，因此当前低库存之下软逼仓预期支撑镍价。但从实际供需来看，6 月中国镍生铁进口量维持高位，在持续的低成本印尼镍铁高进口量的冲击下，加之个别钢厂减产导致部分资源再度流入市场，镍铁价格率先出现大幅

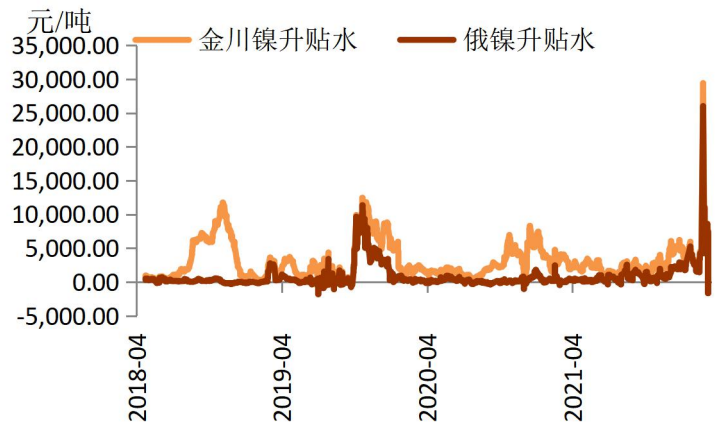
下跌。而上游方面，国内镍铁产量继续低迷，镍矿价格也继续回落，成本支撑下降，也打开未来下跌空间。下游方面，国内不锈钢在持续的库存及销售压力下，300系不锈钢厂生产亏损持续减产，但市场库存并未出现明显的连续去库情况，显示了不锈钢市场的供需双弱局势。整体来看，虽然目前市场情绪回暖，带动镍价大幅回升，但实际供需的支撑有限，镍价难以持续走高，短期有回落风险。

### 三、相关图表

图表1 全球主要交易所库存

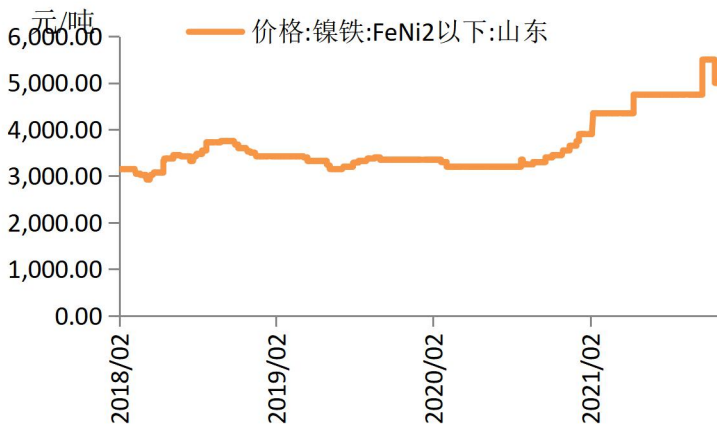


图表2 现货升贴水走势

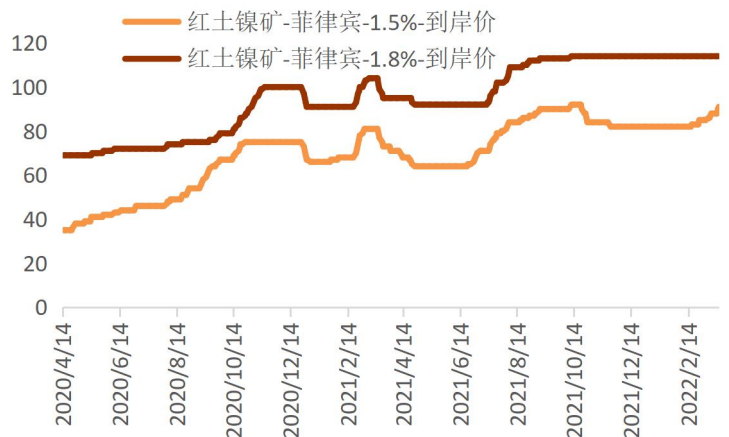


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 镍铁价格走势

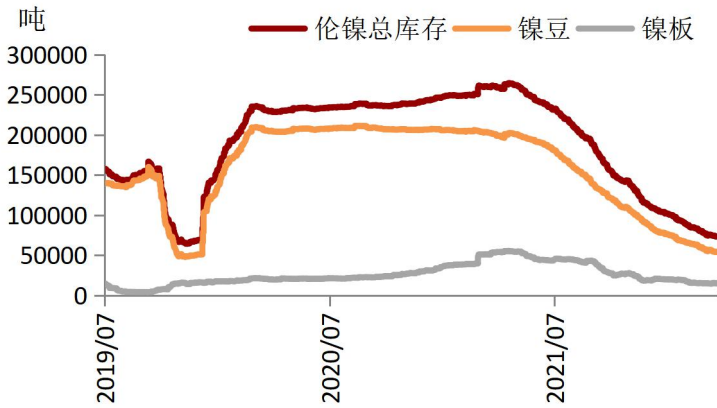


图表4 镍矿价格走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

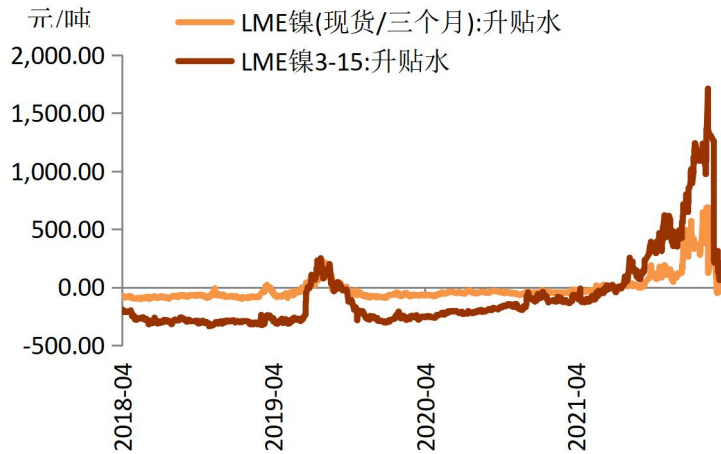


图表 6 不锈钢价格走势

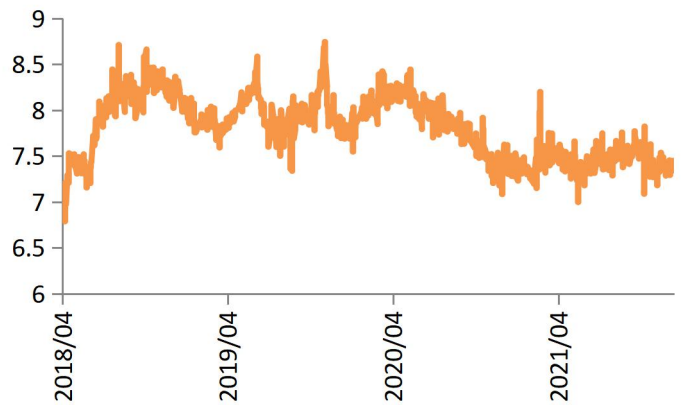


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

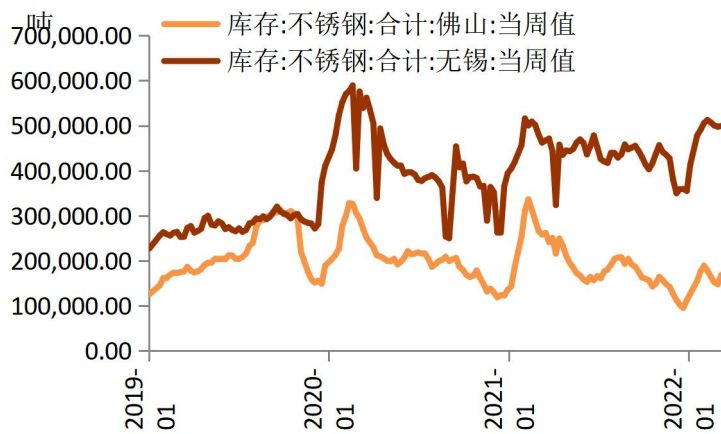


图表 8 镍内外比价

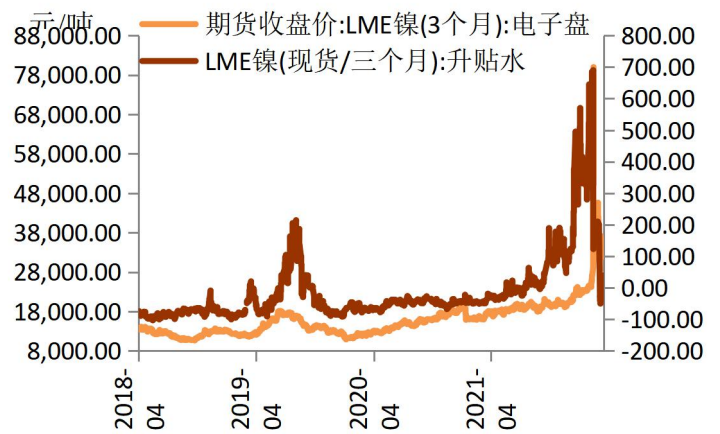


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。