

2022年8月8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	镍价冲高回落，供需压力犹存	中期展望
镍	<p> 镍矿方面，上周镍矿 1.5%CIF 均价 68.5 美元/湿吨，均价下跌 2.5 美元/湿吨，镍矿价格维持阴跌趋势，价格弱势。镍铁方面，上周 SMM8-12% 高镍生铁均价 1277.5 元/镍点，较此前一周下降 2.5 元/镍点，镍铁价格维持震荡，国内铁厂挺价。镍价方面，上周国内外镍价冲高回落，价格波动进一步加大。镍价冲高的主要原因在于市场担忧国内库存低位，但是随着交割日期的临近，国内库存大幅回升，挤仓风险下降，镍价也因此出现回落。供需方面，国内镍的供需还远未好转，镍矿价格继续承压回落，对于镍价的成本支撑减弱，也打开了镍价的下行空间。而镍铁则继续维持弱势，虽然国内铁厂坚持挺价，但是在持续的低成本印尼镍铁高进口量的冲击下，国内市场的平衡是持续过剩的，后市仍有进步下跌的风险。终端方面，不锈钢现货价格重现跌势，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，短期内维持供需双弱局面。因此，我们对于镍价后期走势依然悲观，虽然短期价格出现大幅反弹，但更多还是反应情绪的波动，基本面并无太大改善。后期还需关注印尼镍铁及镍生铁出口征税具体的计划带来的短期风险。 </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	177260	+5770	+3.36%	68.3 万	9.4 万	元/吨
LME 镍	22470	-1430	-5.98%			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，镍价延续此前的上涨走势，价格继续大幅上涨，盘中单边走高，最高上行至 183900 元/吨，创下了多日新高；周二，镍价则出现明显回落，一度收回周初涨幅，尾盘才有所反弹；周三，镍价跳空低开之后，盘中走势震荡为主；周四，镍价同样延续震荡；周五，镍价再度迎来涨势，在开盘下探之后，跌破 17 万关口之后，逐步展开反弹，并一度接近 18 万整数关口，最终收于 177260 元/吨，较此前一周上涨 5770 元，涨幅 3.36%。伦镍方面，伦镍上周走势冲高回落，在周初大幅上涨，最高冲击至 25200 美元/吨之后，伦镍逐步回落，其中周二就出现了大幅回落，重回此前震荡区间；下半周伦镍继续在 22500 美元/吨上下震荡，最终收于 22470 美元/吨，较此前一周下跌 1430 美元，跌幅 5.98%。整体来看，镍价上周冲高之后有所回落，整体还处于反弹，但价格波动大幅提升。

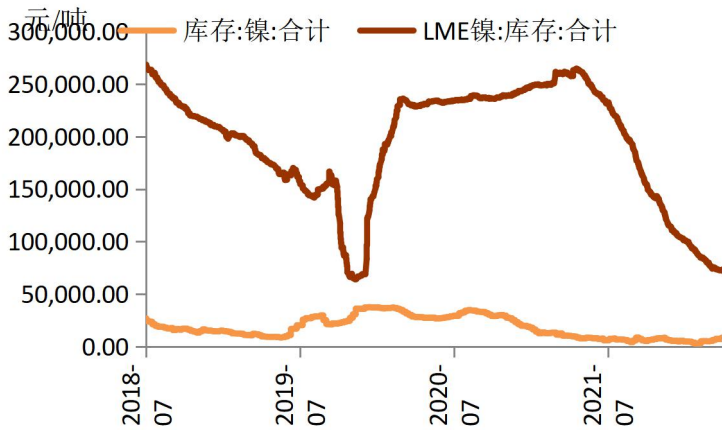
库存：截至 8 月 5 日，LME 镍库存较此前一周减少 180 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1891 吨，全球的二大交易所库存合计 61256 吨，较此前一周增加 1711 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存出现大幅回升，交割前库存增加降低了挤仓风险。

镍矿方面，上周镍矿 1.5%CIF 均价 68.5 美元/湿吨，均价下跌 2.5 美元/湿吨，镍矿价格维持阴跌趋势，价格弱势。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1277.5 元/镍点，较此前一周下降 2.5 元/镍点，镍铁价格维持震荡，国内铁厂挺价。镍价方面，上周国内外镍价冲高回落，价格波动进一步加大。镍价冲高的主要原因在于市场担忧国内库存低位，但是随着交割日期的临近，国内库存大幅回升，挤仓风险下降，镍价也因此出现回落。供需方面，国内镍的供需还远未好转，镍矿价格继续承压回落，对于镍价的成本支撑减弱，也打开了镍价的下行空间。而镍铁则继续维持弱势，虽然国内铁厂坚持挺价，但是在持续的低成本印尼镍铁高进口量的冲击下，国内市场的平衡是持续过剩的，后市仍有进一步下跌的风险。终端方面，不锈钢现货价格重现跌势，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，短期内维持供需双弱局面。因此，

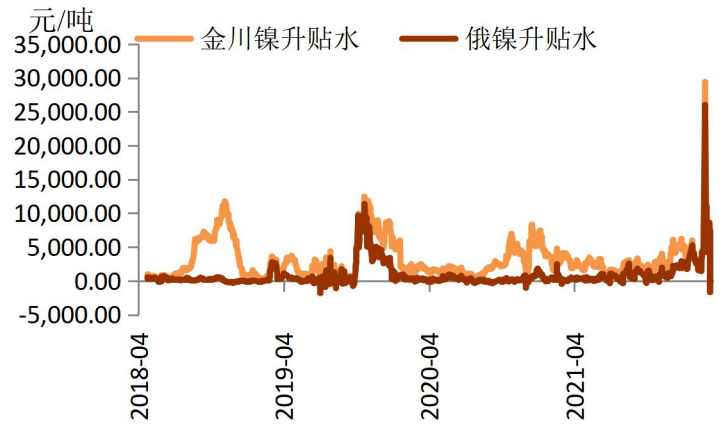
我们对于镍价后期走势依然悲观,虽然短期价格出现大幅反弹,但更多还是反应情绪的波动,基本面并无太大改善。后期还需关注印尼镍铁及镍生铁出口征税具体的计划带来的短期风险。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

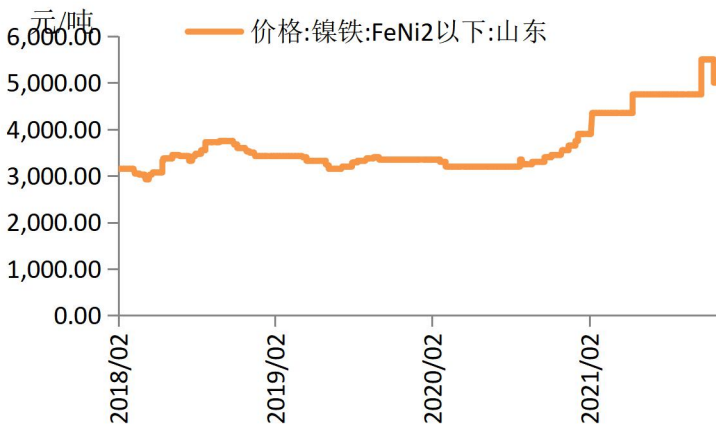


图表 2 现货升贴水走势

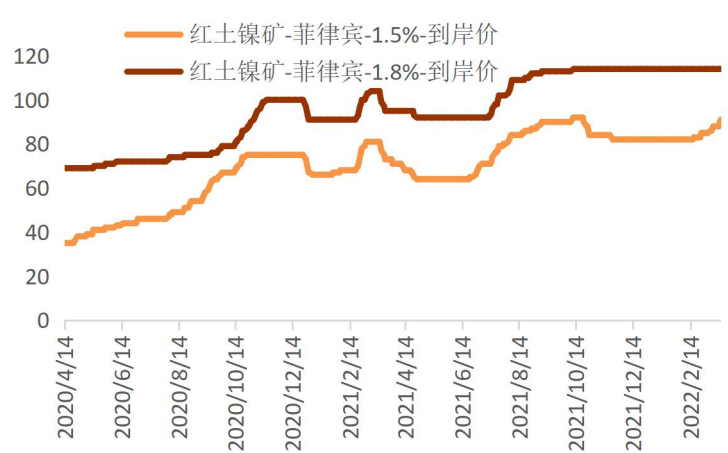


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

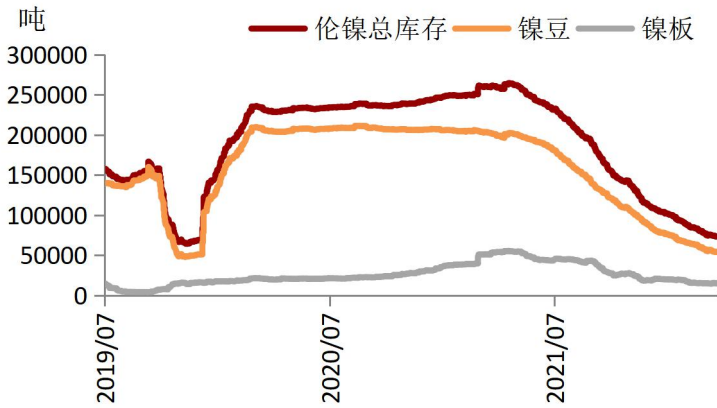


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

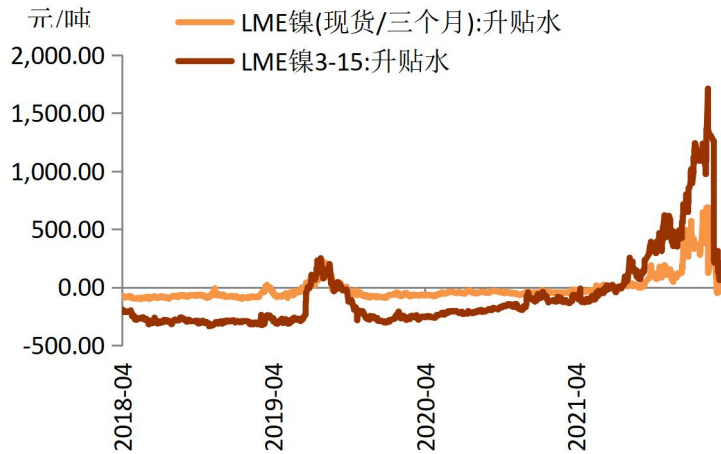


图表 6 不锈钢价格走势

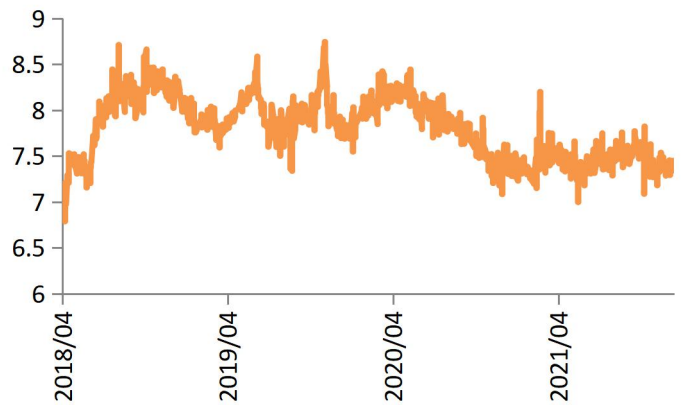


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

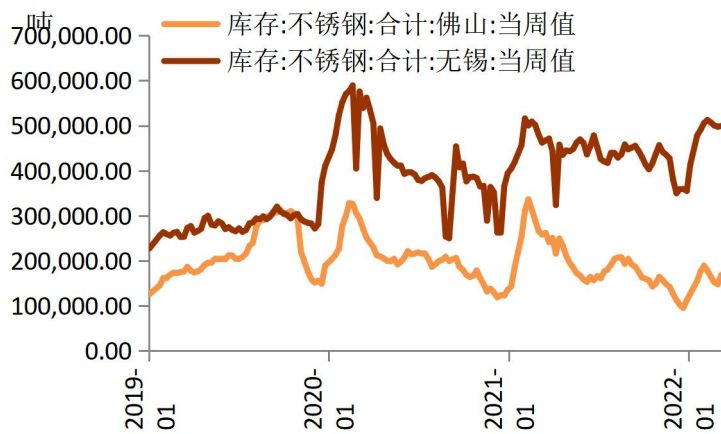


图表 8 镍内外比价

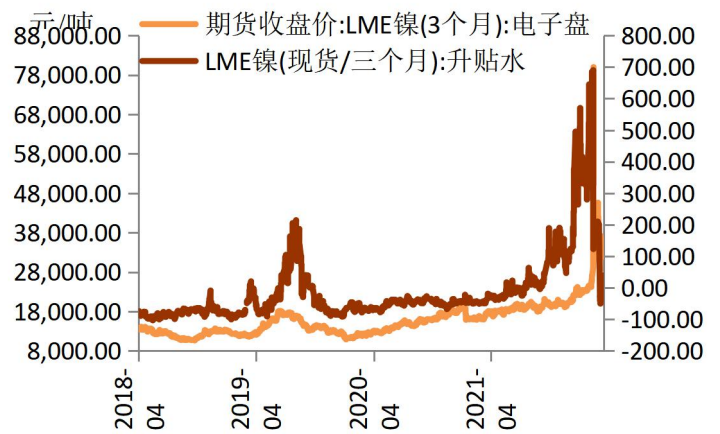


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。