

2022年8月15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	镍价震荡走高，后市维持谨慎	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，较此前一周持平，镍矿价格暂时趋稳，但需求端对镍矿价格下行的压力未止。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1267.5 元/镍点，较此前一周下降 10 元/镍点，市场整体情绪低落，镍铁价格依然弱势。镍价方面，上周国内外镍价震荡走高，价格波动进一步加大。镍价冲高的主要原因在于宏观情绪好转，在美国 7 月份通胀数据不及预期之后，市场情绪进一步转向乐观，带动商品价格走高，镍价也跟随出现反弹。但是从供需端来看，首先是国内库存持续回升，市场预期的挤仓风险进一步下降；供应端，国产纯镍产量维持上涨趋势，据调研了解 7 月份国产纯镍产量 1.6 万吨，环比增长 2.89%，印尼铁持续回流加剧国内镍铁供给过剩，整体供应继续呈现宽松态势；需求端，虽然 8 月份国内不锈钢厂有增产迹象，但不锈钢整体市场出货表现颇为平淡，未见明显好转，价格继续回落，对于镍价难以形成支撑。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	181200	+3940	+2.22%	62.4 万	8.3 万	元/吨
LME 镍	23015	+545	+2.43%			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探底回升，再次创出反弹新高。周初，镍价未能延续此前的上涨走势，价格大幅回落；周二，镍价跌势研究，价格继续走低，但在之前震荡区间下沿得到支撑；周三，镍价依然弱势，但绝对价格并未出现太大回落，20 日均线继续发挥支撑作用；周四，镍价开始企稳回升，盘中单边上涨，收复了周内跌幅；周五，镍价继续走高，再次站上了 18 万整数关口，最高至 183500 元/吨；最终收于 181200 元/吨，较此前一周上涨 3940 元，涨幅 2.22%。伦镍方面，上周伦镍走势以震荡回升为主，周中波动较大。周初，伦镍走势疲弱，延续了此前的弱势，价格连续下探，最低至 21020 美元/吨；但是周三和周三两个交易日，伦镍出现大幅反弹，收复了周内跌幅，更是回升至近期高位，但周五伦镍再度下挫，最终收于 23015 美元/吨，较此前一周上涨 545 美元，涨幅 2.43%。整体来看，镍价上周震荡回升，整体还处于反弹，但价格波动大幅提升。

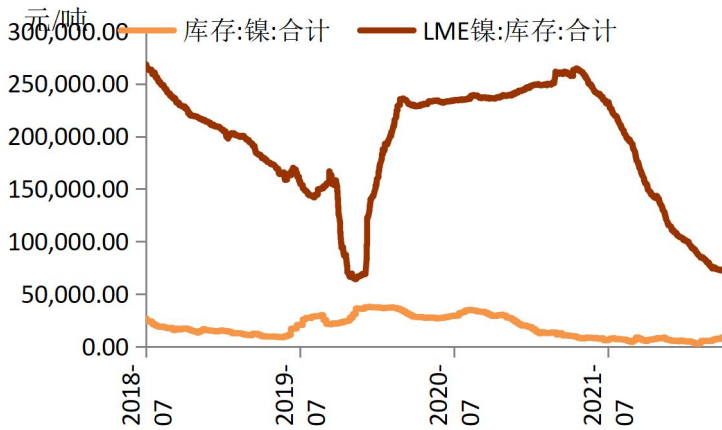
库存：截至 8 月 12 日，LME 镍库存较此前一周减少 1506 吨，SHFE 库存较此前一周增加 303 吨，全球的二大交易所库存合计 60053 吨，较此前一周减少 1203 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存继续回升，交割前库存增加降低了挤仓风险。

镍矿方面，上周镍矿 1.5%CIF 均价 68.5 美元/湿吨，较此前一周持平，镍矿价格暂时趋稳，但需求端对镍矿价格下行的压力未止。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1267.5 元/镍点，较此前一周下降 10 元/镍点，市场整体情绪低落，镍铁价格依然弱势。镍价方面，上周国内外镍价震荡走高，价格波动进一步加大。镍价冲高的主要原因在于宏观情绪好转，在美国 7 月份通胀数据不及预期之后，市场情绪进一步转向乐观，带动商品价格走高，镍价也跟随出现反弹。但是从供需端来看，首先是国内库存持续回升，市场预期的挤仓风险进一步下降；供应端，国产纯镍产量维持上涨趋势，据调研了解 7 月份国产纯镍产量 1.6 万吨，环比增长 2.89%，印尼铁持续回流加剧国内镍铁供给过剩，整体供应继续呈现宽松态势；需求端，虽然 8 月份国内不锈钢厂有增产迹象，但不锈钢整体市场出货表现颇为平淡，未见明显好转，价格继续回落，对于镍价难以形成支撑。因此，我们对于镍价后期走势依然悲观，

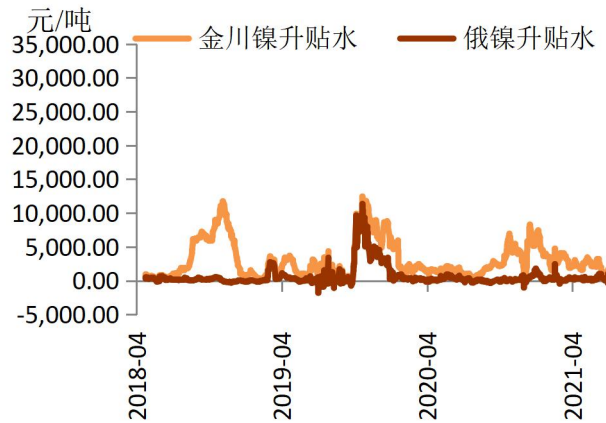
虽然短期价格出现大幅反弹，但更多还是反应情绪的波动，基本面并无太大改善。后期还需关注印尼镍铁及镍生铁出口征税具体的计划带来的短期风险。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

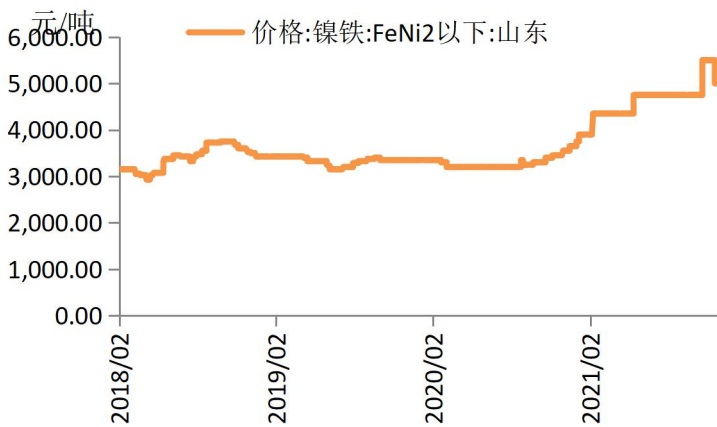


图表 2 现货升贴水走势

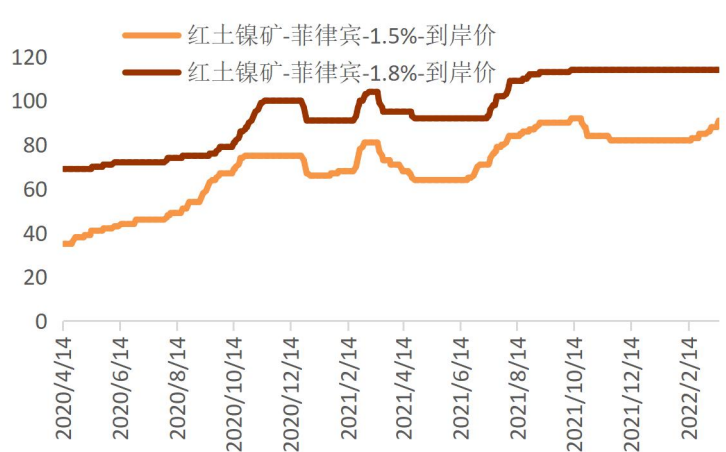


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

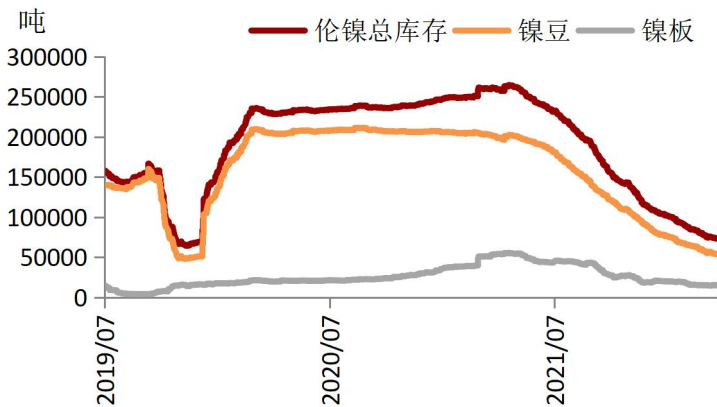


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

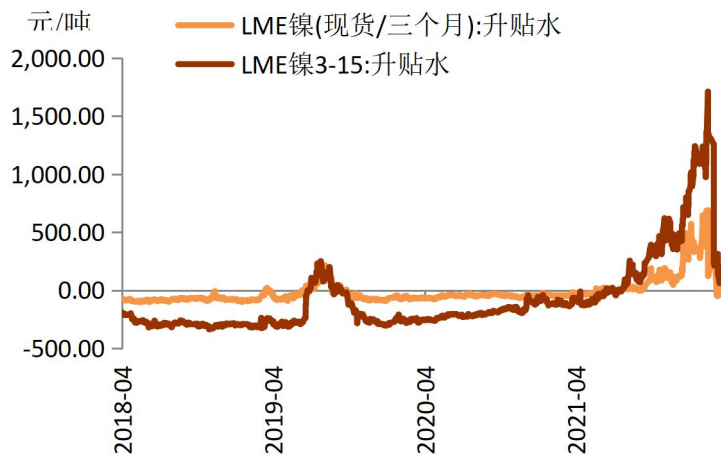


图表 6 不锈钢价格走势

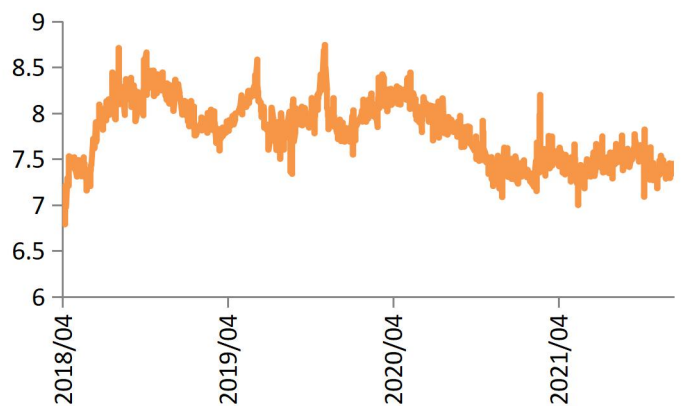


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

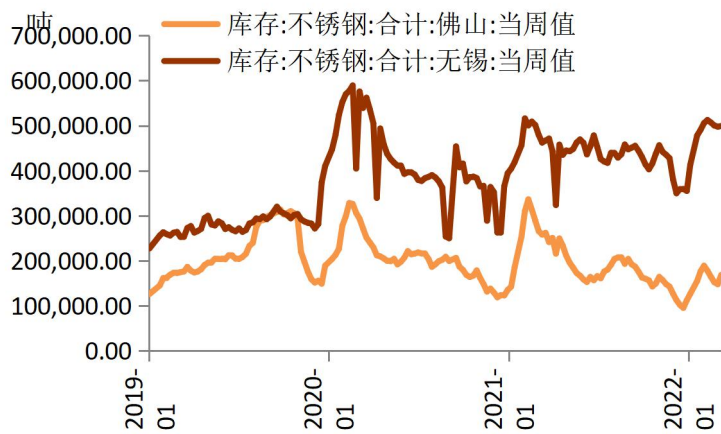


图表 8 镍内外比价

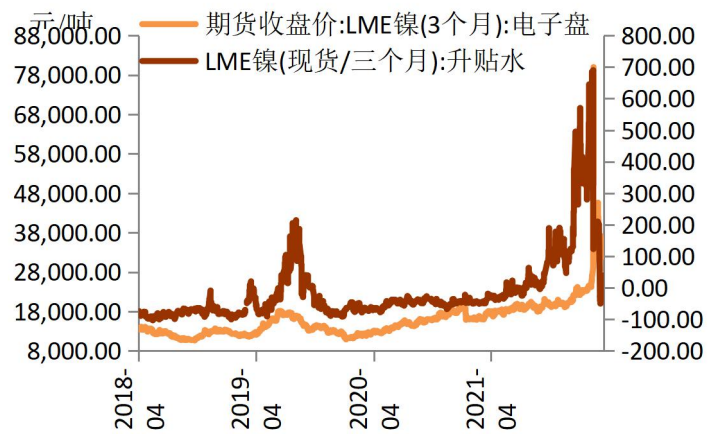


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。