

2022年8月22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	镍价区间震荡，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，镍矿价格短期维持震荡，市场成交较为清淡。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1257.5 元/镍点，较此前一周下降 10 元/镍点，镍铁价格进一步下跌，周内低价询盘较多，成交量较少。镍价方面，上周国内外镍价震荡走低，维持区间震荡走势。上周镍价走势回落的主要原因还是下游不锈钢的下挫。上周印尼不锈钢的回流出现明显增加，约 1.1 万吨印尼资源回流抵达无锡市场，同时亦有一千多吨印尼资源抵达佛山市场，全国主流市场不锈钢社会库存总量 88.14 万吨，周环比上升 3.26%，年同比上升 22.88%，结束了此前库存连续下降的情况。因此，不锈钢价格受挫，并带动国内镍价跟随回落。此外，保税区镍库存出现明显累库，这也降低了市场对于库存低位的担忧，镍价的支撑因素进一步减弱。市场关注的另一个焦点在于印尼的出口政策，预计将在三季度征税，幅度在 2-3% 之间，对印尼镍铁出口成本增长约 3-5 美金/镍，影响力度较为有限，印尼镍铁价格仍然低于国内，对国内形成冲击。整体而言，我们对于镍价后期走势依然悲观，镍价当前更多还是处在区间震荡之中，价格更多跟随市场整体情绪波动，但其基本面并无太大改善，市场压力继续慢慢累积，后续仍有进一步向下的动力。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	
	<p>操作建议：</p>		建议暂时观望
	<p>风险因素：</p>		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	171580	-9620	-5.31%	46.1 万	5.8 万	元/吨
LME 镍	22000	-1015	-4.42%			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，继续在高位维持区间震荡。周初，镍价未能延续此前的上涨走势，价格低开低走；周二，镍价继续跳空低开，但是盘中震荡向上，回补了缺口；周三，镍价走势则高开低走，价格未能持续走高；周四，镍价继续下跌，特别是尾盘出现跳水，回落至 17 万关口之下；周五，镍价窄幅震荡，最红收于 171580 元/吨，较此前一周下跌 9620 元，跌幅 5.31%。伦镍方面，伦镍走势上周同样以震荡下跌为主，价格在周初就出现了跳空下跌，然后一路走低；此后伦镍虽然在周二有所反弹，但下半周继续走低，日内反弹都很快出现回落，最终收于 22000 美元/吨，较此前一周下跌 1015 美元，跌幅 4.42%。整体来看，上周镍价走势震荡回落，但依然处于近期的震荡区间之中，价格也还没有出现明显走弱的迹象。

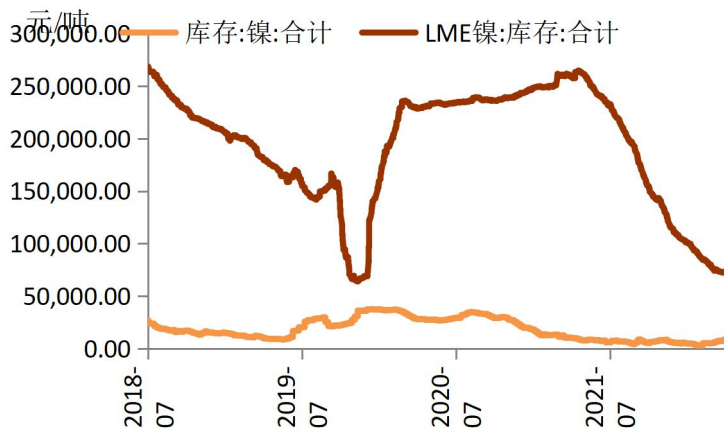
库存：截至 8 月 19 日，LME 镍库存较此前一周减少 204 吨，SHFE 库存较此前一周减少 117 吨，全球的二大交易所库存合计 59732 吨，较此前一周减少 321 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存换月之后再次回落。

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，镍矿价格短期维持震荡，市场成交较为清淡。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1257.5 元/镍点，较此前一周下降 10 元/镍点，镍铁价格进一步下跌，周内低价询盘较多，成交量较少。镍价方面，上周国内外镍价震荡走低，维持区间震荡走势。上周镍价走势回落的主要原因还是下游不锈钢的下挫。上周印尼不锈钢的回流出现明显增加，约 1.1 万吨印尼资源回流抵达无锡市场，同时亦有一千多吨印尼资源抵达佛山市场，全国主流市场不锈钢社会库存总量 88.14 万吨，周环比上升 3.26%，年同比上升 22.88%，结束了此前库存连续下降的情况。因此，不锈钢价格受挫，并带动国内镍价跟随回落。此外，保税区镍库存出现明显累库，这也降低了市场对于库存低位的担忧，镍价的支撑因素进一步减弱。市场关注的另一个焦点在于印尼的出口政策，预计将在三季度征税，幅度在 2-3%之间，对印尼镍铁出口成本增长约 3-5 美金/镍，影响力度较为有限，印尼镍铁价格仍然低于国内，对国内形成冲击。

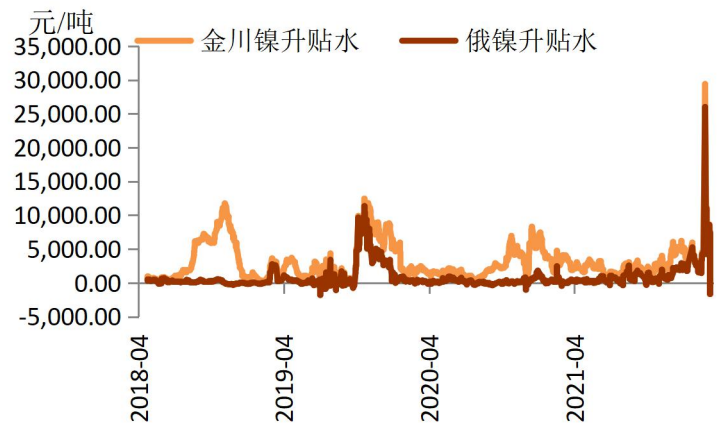
整体而言，我们对于镍价后期走势依然悲观，镍价当前更多还是处在区间震荡之中，价格更多跟随市场整体情绪波动，但其基本面并无太大改善，市场压力继续慢慢累积，后续仍有进一步向下的动力。后期还需关注印尼镍铁及镍生铁出口征税具体的计划带来的短期风险。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

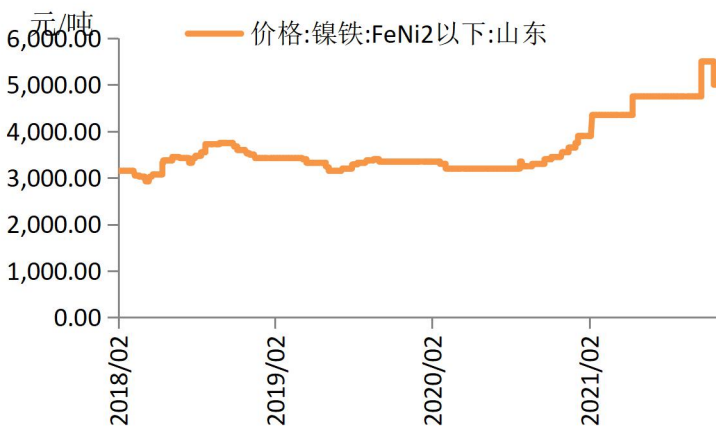


图表 2 现货升贴水走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

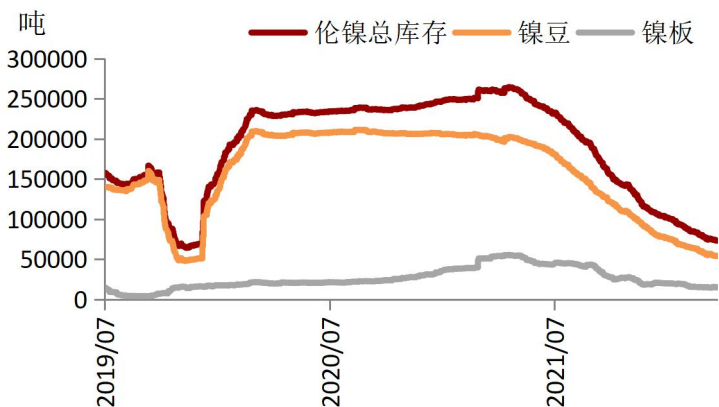


图表 4 镍矿价格走势

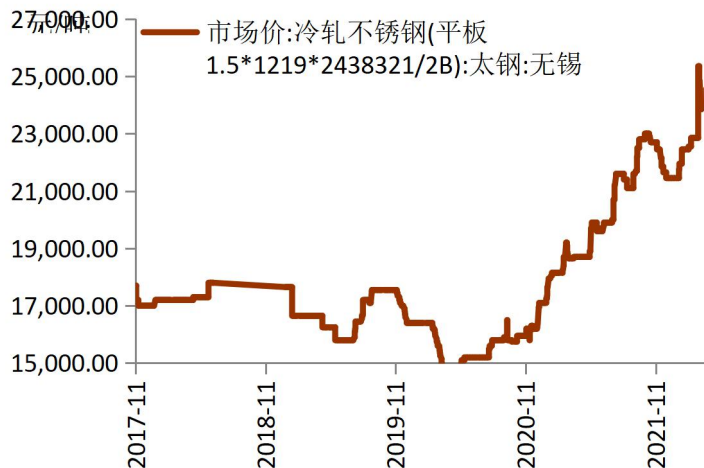


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

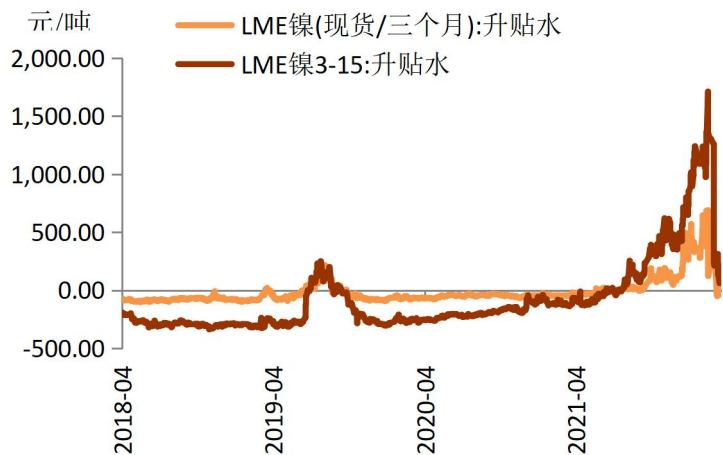


图表 6 不锈钢价格走势

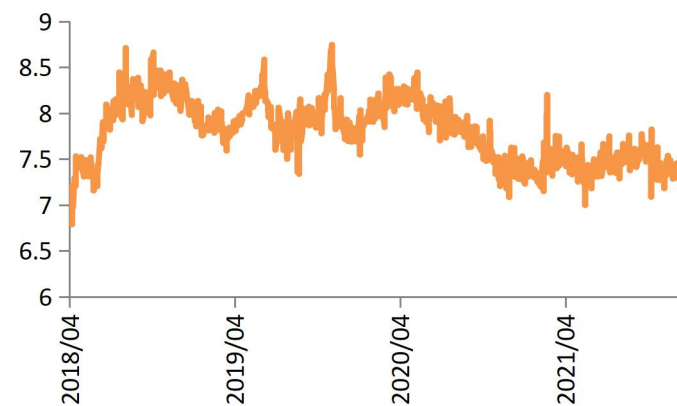


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

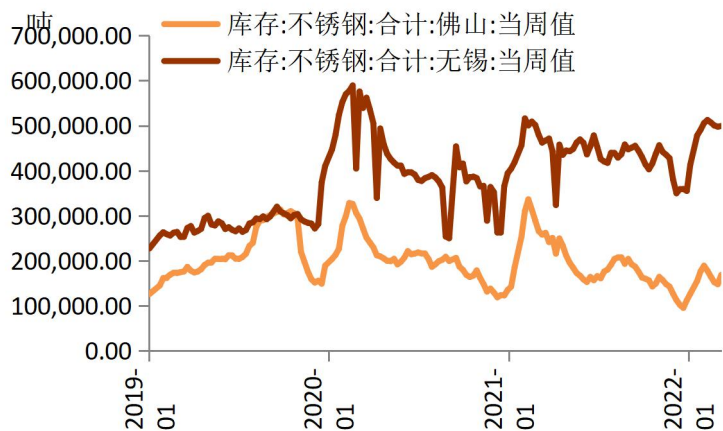


图表 8 镍内外比价

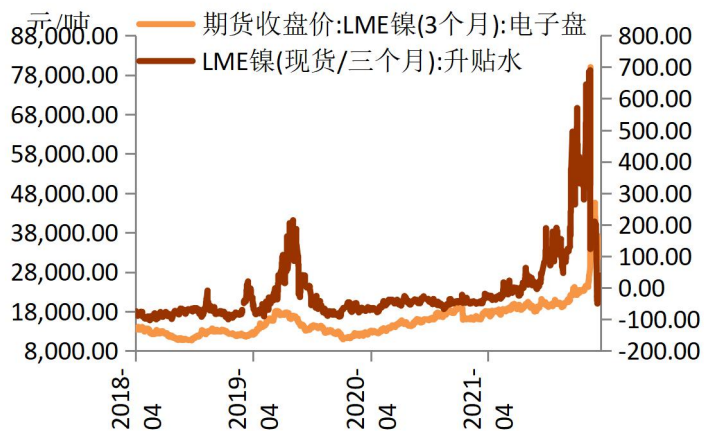


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。