

2022年8月29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，后市仍有压力	中期展望	
镍	<p>                             镍矿方面，上周镍矿 1.5%CIF 均价 67.5 美元/湿吨，较此前一周下跌 1 美元/湿吨，市场成交冷清，但在下游较大压力下镍矿价格维持偏弱震荡。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1255 元/镍点，较此前一周下降 2.5 元/镍点，周内低价成交增多，镍铁市场情绪持续悲观。镍价方面，上周国内外镍价震荡为主，维持区间震荡走势。我们对于未来镍价依然维持悲观看法，首先是宏观方面，随着美联储主席在全球央行年会上的言论超出市场预期预期的鹰派，全球资产价格再度承压，镍价也难以例外；其次是供需方面，近期印尼镍生铁新增项目投产消息不断，多为产线延期所引起的集中性投产，对比并未有明显增长的印尼当地的镍生铁消耗，持续增长的印尼镍铁产量转变为了印尼镍铁大量回流，对于国内市场产生较大冲击。需求端，不锈钢库存继续回升，地区性市场不锈钢库存总量 26.02 万吨，周环比上升 2.53%，年同比上升 220.14%，虽然临近传统旺季，部分市场呈现小涨势头，但整体上终端需求未有较为明显改善。因此，供需过剩的压力依然存在。而需要注意的是，印尼镍产品出口征税政策或将在 3 季度落地，这将对市场产生一定不确定性。整体而言，我们继续看弱未来镍价，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。                         </p>	中长期偏空	
	<p>操作建议：</p>		建议尝试做空
	<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	174200	+6680	+3.99%	53.6 万	5.6 万	元/吨
LME 镍	21710	-290	-1.32%			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上行，继续在高位维持区间震荡，重心进一步上移。周初，镍价在低位得到支撑，盘中单边上涨，快速回升至震荡区间上沿；周二，随着上方压力增加，镍价涨势受挫，转而窄幅震荡；周三，镍价更是进一步走低，在盘中剧烈震荡之后，出现回落；周四，镍价再度迎来大幅上涨走势，价格继续冲击震荡区间上沿，但依然未能更进一步；周五，镍价窄幅震荡，最终收于 174200 元/吨，较此前一周上涨 6680 元，涨幅 3.99%。伦镍方面，上周伦镍走势则以震荡回落为主，在周初探底回升之后，周二和周三伦镍接连下挫，价格创出近日新低；虽然周一度出现反弹，但是周五在震荡之后继续回落，最终收于 21710 美元/吨，较此前一周下跌 290 美元，跌幅 1.32%。整体来看，上周镍价走势震荡，内外有所分化，整体走势依然延续区间震荡。

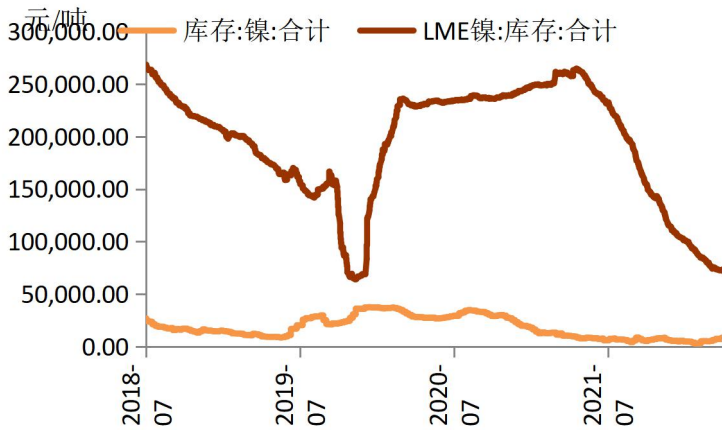
库存：截至 8 月 26 日，LME 镍库存较此前一周减少 1068 吨，SHFE 库存较此前一周减少 280 吨，全球的二大交易所库存合计 58384 吨，较此前一周减少 1348 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存换月之后再次回落。

镍矿方面，上周镍矿 1.5%CIF 均价 67.5 美元/湿吨，较此前一周下跌 1 美元/湿吨，市场成交冷清，但在下游较大压力下镍矿价格维持偏弱震荡。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1255 元/镍点，较此前一周下降 2.5 元/镍点，周内低价成交增多，镍铁市场情绪持续悲观。镍价方面，上周国内外镍价震荡为主，维持区间震荡走势。我们对于未来镍价依然维持悲观看法，首先是宏观方面，随着美联储主席在全球央行年会上的言论超出市场预期的鹰派，全球资产价格再度承压，镍价也难以例外；其次是供需方面，近期印尼镍生铁新增项目投产消息不断，多为产线延期所引起的集中性投产，对比并未有明显增长的印尼当地的镍生铁消耗，持续增长的印尼镍铁产量转变为了印尼镍铁大量回流，对于国内市场产生较大冲击。需求端，不锈钢库存继续回升，地区性市场不锈钢库存总量 26.02 万吨，周环比上升 2.53%，年同比上升 220.14%，虽然临近传统旺季，部分市场呈现小涨势头，但整体上终端需求未有较为明显改善。因此，供需过剩的压力依然存在。而需要注意的是，印尼镍产品出

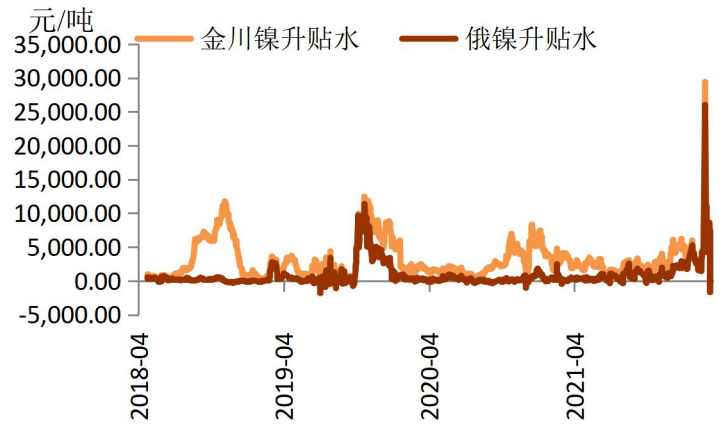
口征税政策或将在3季度落地，这将对于市场产生一定不确定性。整体而言，我们继续看弱未来镍价，镍价当前更多还是处在区间震荡之中，价格更多跟随市场整体情绪波动，但其基本面并无太大改善，市场压力继续慢慢累积，后续仍有进一步向下的动力。

### 三、相关图表

图表1 全球主要交易所库存

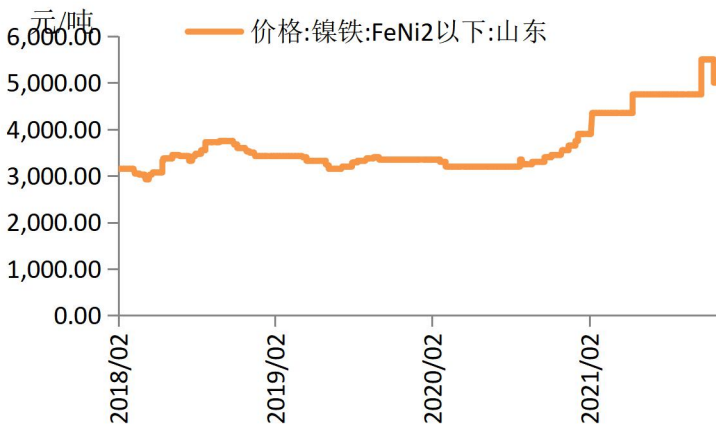


图表2 现货升贴水走势

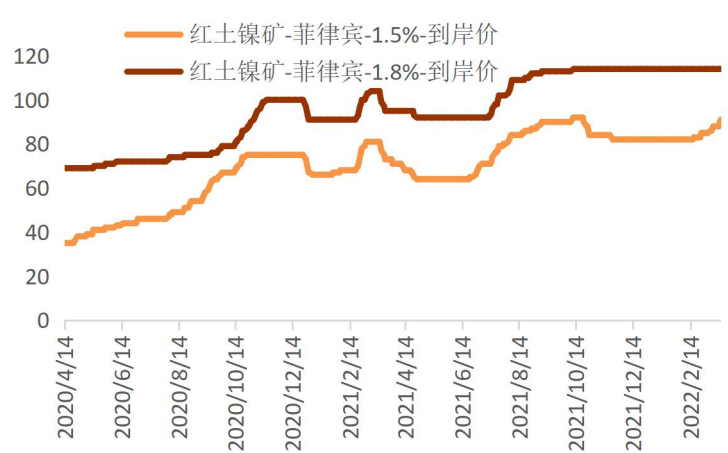


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 镍铁价格走势

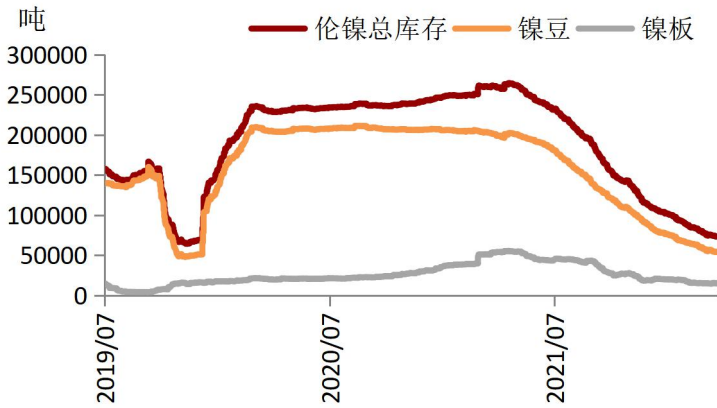


图表4 镍矿价格走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

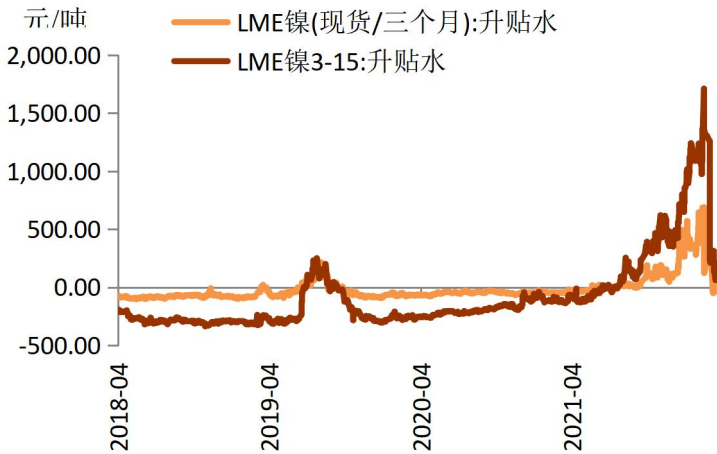


图表 6 不锈钢价格走势

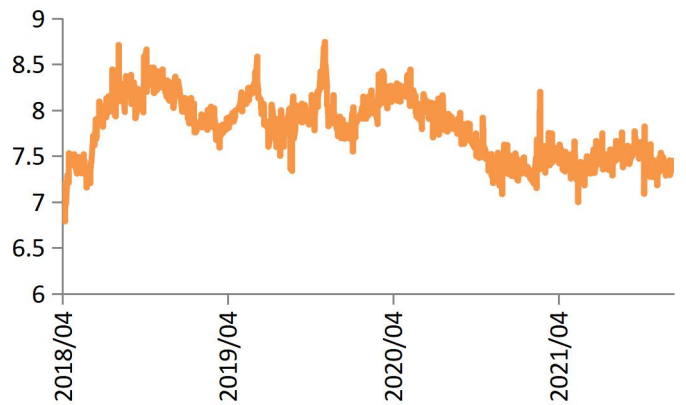


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

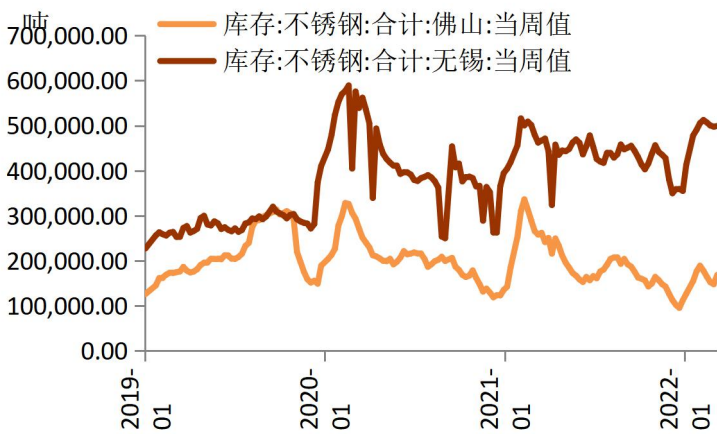


图表 8 镍内外比价

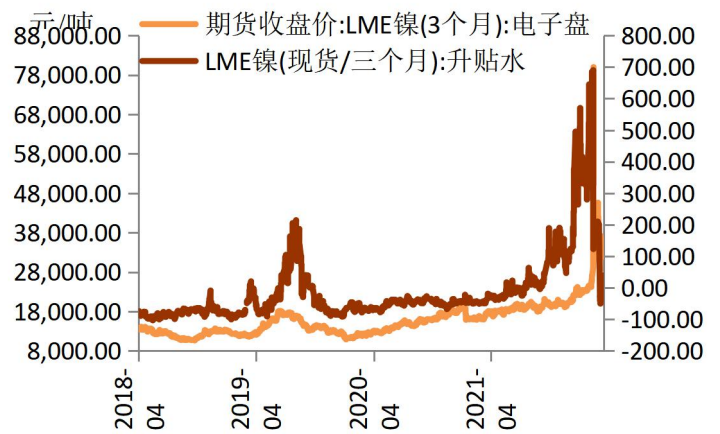


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。