

2022年9月5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	镍价跌破震荡区间，旺季预期难有太大支撑	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，较此前一周持平，出于雨季预期上游矿山挺价意愿较强，FOB 价格小幅抬头，但下游接受度仍无完全适应，成交清淡。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1257.5 元/镍点，较此前一周上涨 2.5 元/镍点，铁厂目前成本维持高位，叠加当前镍矿刚需备货，挺价心态增强。镍价方面，上周国内外镍价震荡下跌，创出新低。镍价下跌的直接原因来自于宏观方面，国内制造业 PMI 不及预期以及海外对于美联储持续大幅加息的预期提高，让宏观压力大幅提升，镍价也因此出现了明显的回落。供需方面，印尼镍铁持续出货，签单多已至 9 月底，而国内镍铁厂出货多至 9 月上旬，个别铁厂库存压力较大有让利出货的操作，但在成本支撑下继续降价出货意愿较低。出于雨季预期上游矿山挺价意愿较强，FOB 价格小幅抬头，海运费也较前期有所上升，镍矿总体成本居于高位，因此镍价继续下跌空间同样有限。需求方面，钢厂对市场预期有所回暖，加上当前不锈钢库存处于低位，钢厂备货需求有所恢复，近期市场询货数量增多，市场开始对金九银十的旺季产生乐观预期，市场成交活跃。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，虽然短期基本有一定支撑，但是长期依然处于过剩格局，叠加目前宏观压力，镍价已经跌破了震荡区间，未来仍有向下动力。 </p>	中长期偏空
	操作建议：	建议尝试做空
	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	161610	-12590	-7.23%	94 万	5.04 万	元/吨
LME 镍	20715	-995	-4.58%			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，跌破了此前的震荡区间。周初，镍价冲高回落，在开盘后一度 177790 元/吨，冲击多日高点，但是未果，反而开始大幅走低，直接下探震荡区间下探；周二，镍价窄幅震荡，在区间低位进一步盘整；周三，镍价出现反弹，价格日内震荡上行，回升至震荡区间中间位置；周四，镍价再度迎来下跌走势，收回了周三涨幅，再次试探前期低位的支撑；周五，镍价跌破了此前的震荡区间，价格创出 159000 元/吨的多日新低，最终收于 161610 元/吨，较此前一周下跌 12590 元，跌幅 7.23%。伦镍方面，上周伦镍走势同样以震荡下跌为主，上半周伦镍走势在前期震荡区间的低位盘整，多次试探低位的支撑作用；进入下半周，伦镍开始走低，周四先是跌破了震荡区间，展开了新一轮下跌走势；周五更是创下 20050 美元/吨的低点，但此后逐步出现反弹，最终收于 20715 美元/吨，较此前一周下跌 995 美元，跌幅 4.58%。整体来看，上周镍价震荡走低，跌破此前震荡区间，迎来新一轮的下跌走势。

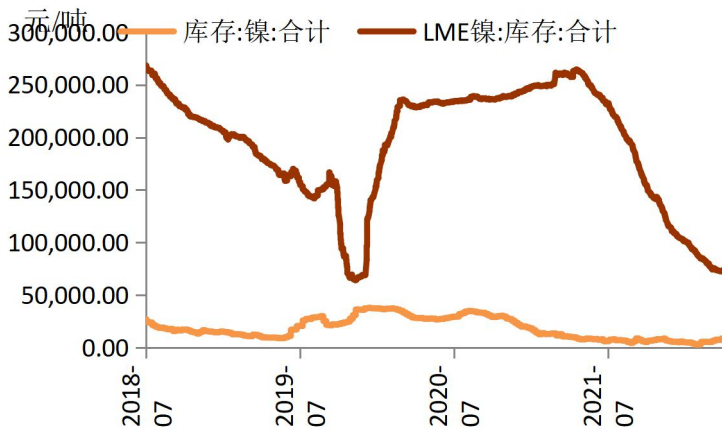
库存：截至 9 月 2 日，LME 镍库存较此前一周减少 348 吨，SHFE 库存较此前一周减少 451 吨，全球的二大交易所库存合计 57585 吨，较此前一周减少 799 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存换月之后再次回落。

镍矿方面，上周镍矿 1.5%CIF 均价 67.5 美元/湿吨，较此前一周持平，出于雨季预期上游矿山挺价意愿较强，FOB 价格小幅抬头，但下游接受度仍无完全适应，成交清淡。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1257.5 元/镍点，较此前一周上涨 2.5 元/镍点，铁厂目前成本维持高位，叠加当前镍矿刚需备货，挺价心态增强。镍价方面，上周国内外镍价震荡下跌，创出新低。镍价下跌的直接原因来自于宏观方面，国内制造业 PMI 不及预期以及海外对于美联储持续大幅加息的预期提高，让宏观压力大幅提升，镍价也因此出现了明显的回落。供需方面，印尼镍铁持续出货，签单多已至 9 月底，而国内镍铁厂出货多至 9 月上旬，个别铁厂库存压力较大有让利出货的操作，但在成本支撑下继续降价出货意愿较低。出于雨季预期上游矿山挺价意愿较强，FOB 价格小幅抬头，海运费也较前期有所上升，镍矿总体成本居

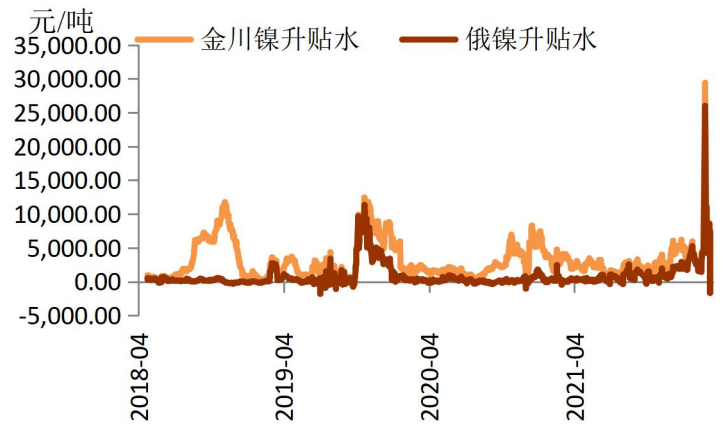
于高位，因此镍价继续下跌空间同样有限。需求方面，钢厂对市场预期有所回暖，加上当前不锈钢库存处于低位，钢厂备货需求有所恢复，近期市场询货数量增多，市场开始对金九银十的旺季产生乐观预期，市场成交活跃。需要注意的是，印尼镍产品出口征税政策或将在3季度落地，这将对于市场产生一定不确定性。整体而言，我们继续看弱未来镍价，虽然短期基本有一定支撑，但是长期依然处于过剩格局，叠加目前宏观压力，镍价已经跌破了震荡区间，未来仍有向下动力。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

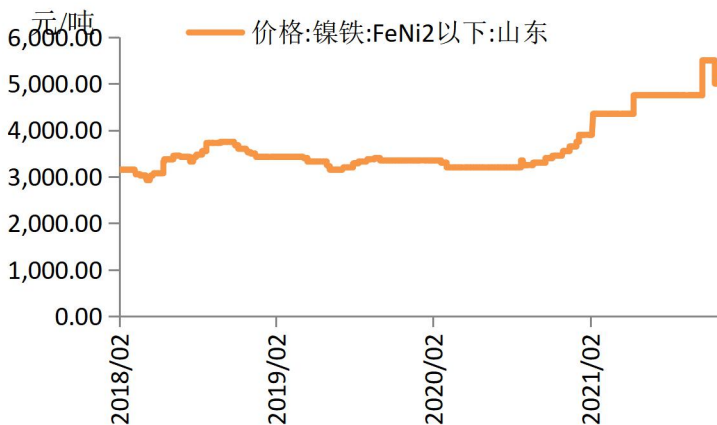


图表 2 现货升贴水走势

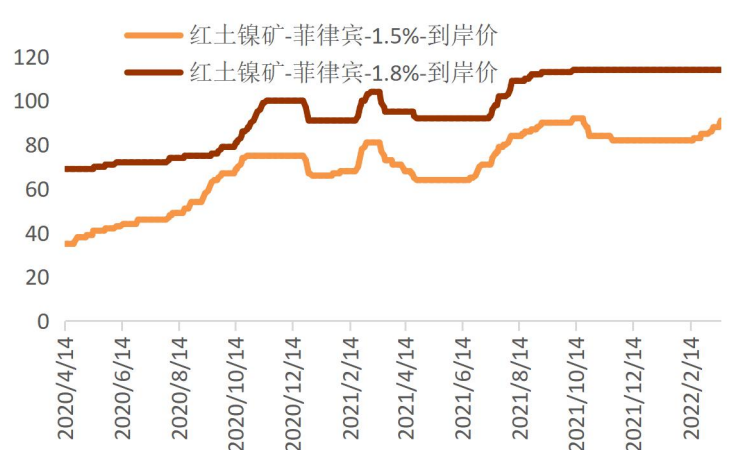


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

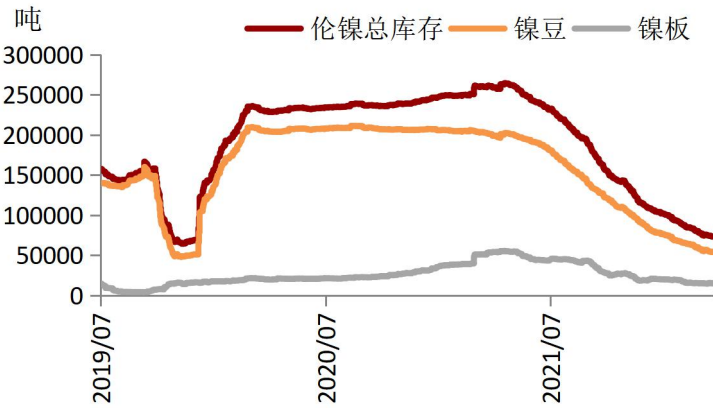


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

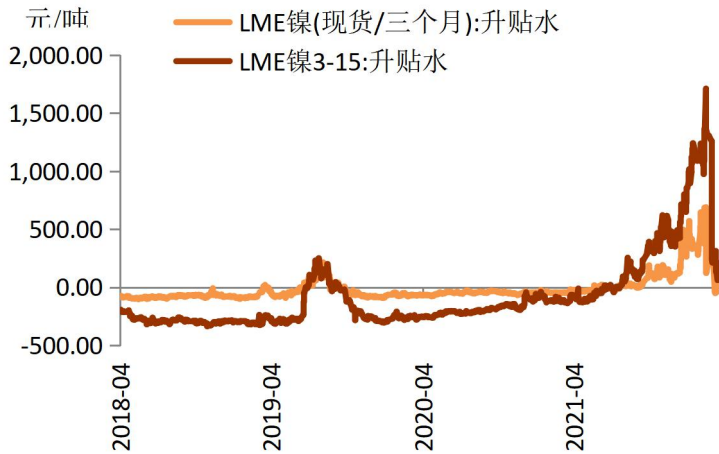


图表 6 不锈钢价格走势

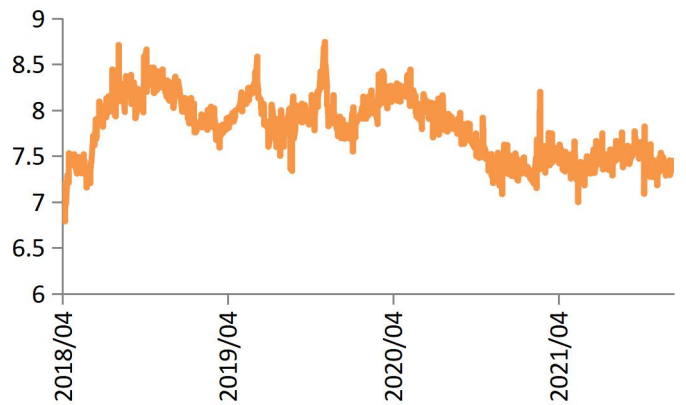


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

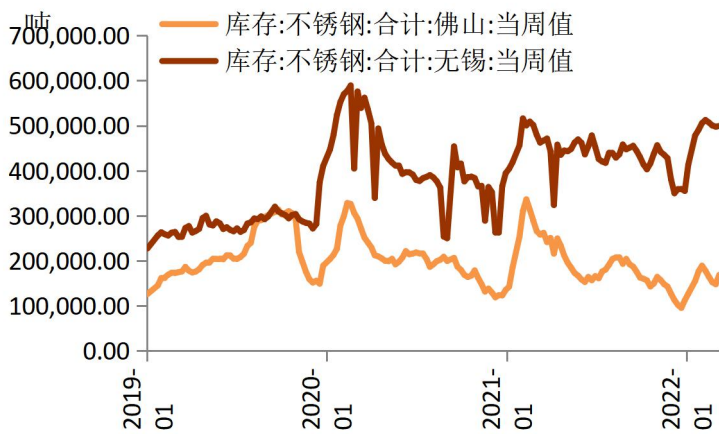


图表 8 镍内外比价

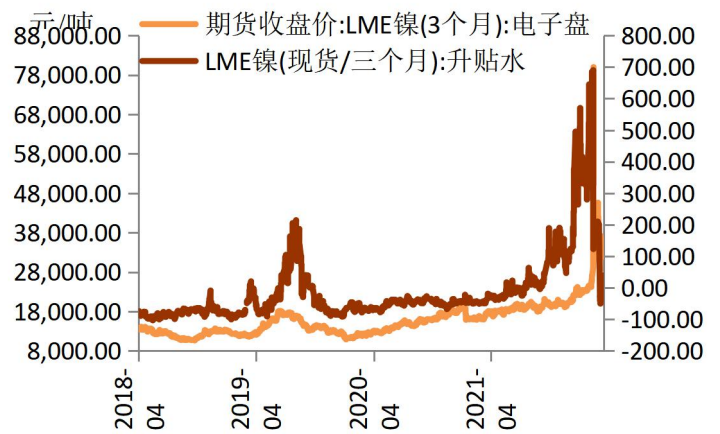


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。