



2022年9月13日 星期二

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	供需超预期好转，镍价创多日新高	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，供应端上游价格依旧偏强，FOB 及海运费价格偏强震荡，镍矿成本居高。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1282.5 元/镍点，较此前一周上涨 25 元/镍点，需求的好转也激励了铁厂的出货意愿，前期亏损叠加矿价难跌支撑铁厂持续挺价。镍价方面，上周国内外镍价大幅反弹，创出新高。镍价上涨的原因有多个方面，首先是宏观情绪的好转，由于市场对于美联储加息的悲观预期已经基本反映，而欧央行大幅加息更是让美元出现回落，商品价格因此受到提振。其次是供需方面的支撑。在 8 月份不锈钢由于限电产量不及预期之后，随着 9 月消费旺季的到来，终端持续补库，钢厂当前接单情况较为乐观，不锈钢现货价格低位反弹，钢厂出现利润后排产量增加，对高镍生铁的采购需求随之回暖，前期亏损叠加矿价难跌支撑铁厂持续挺价，因此镍价价格开始受到提振，市场的悲观预期逐步修复。此外，虽然上期所将镍豆纳入交割，但是并未给出细则，因此目前现货市场的紧张局面不会出现改变，现货高升水的问题依然在短期之内还难以缓解，这也将支撑镍价。整体而言，虽然镍价长期基本面不佳，但是短期有一定支撑，叠加目前宏观压力缓和，镍价有望迎来新一轮的上涨。 </p>	中长期偏空
	操作建议:	建议尝试做多
	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	189000	+27390	+16.9%	81.2 万	9.2 万	元/吨
LME 镍	22960	+2245	+10.8%			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大幅上涨，突破了此前的震荡区间，价格再创多日新高。周初，此前跌破震荡区间的镍价并未进一步走低，而是低位企稳回升，日内单边走高，出现反弹；周二，镍价继续反弹走势，价格回升至震荡区间上沿；周三，镍价涨势有所放缓，价格在高位出现盘整；周四，镍价继续震荡向上，价格冲击前期高点，但并未如愿；周五，镍价迎来大幅上涨行情，日内单边走高，顺利突破震荡区间，单日涨幅超过万元，最高至 189680 元/吨，最终收于 189000 元/吨，较此前一周上涨 27390 元，涨幅 16.9%。伦镍方面，伦镍上周走势同样以上涨为主，伦镍在 2 万美元关口企稳之后，周初伦镍延续涨势，价格进一步走高；虽然在此后三个交易日里，伦镍涨势放缓，价格只是缓慢走高；但是周五，伦镍迎来了新一轮的涨势，价格再度走高，最终收于 22960 美元/吨。中秋假期，伦镍价格继续向上，大幅上涨，创下了一个多月来新高。整体来看，上周镍价大幅上涨，创出多日新高，有望迎来新一轮涨势。

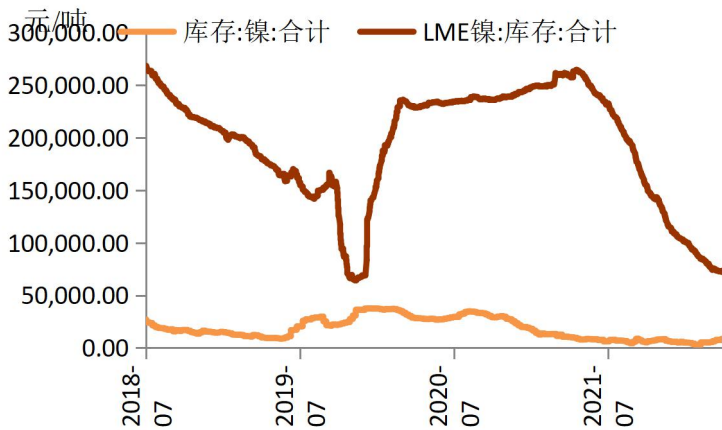
库存：截至 9 月 9 日，LME 镍库存较此前一周减少 942 吨，SHFE 库存较此前一周增加 436 吨，全球的二大交易所库存合计 57079 吨，较此前一周减少 506 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存换月之后维持低位。

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，供应端上游价格依旧偏强，FOB 及海运费价格偏强震荡，镍矿成本居高。镍铁方面，上周 SMM8-12% 高镍生铁均价 1282.5 元/镍点，较此前一周上涨 25 元/镍点，需求的好转也激励了铁厂的出货意愿，前期亏损叠加矿价难跌支撑铁厂持续挺价。镍价方面，上周国内外镍价大幅反弹，创出新高。镍价上涨的原因有多个方面，首先是宏观情绪的好转，由于市场对于美联储加息的悲观预期已经基本反映，而欧央行大幅加息更是让美元出现回落，商品价格因此受到提振。其次是供需方面的支撑。在 8 月份不锈钢由于限电产量不及预期之后，随着 9 月消费旺季的到来，终端持续补库，钢厂当前接单情况较为乐观，不锈钢现货价格低位反弹，钢厂出现利润后排产量增加，对高镍生铁的采购需求随之回暖，前期亏损叠加矿价难跌支撑

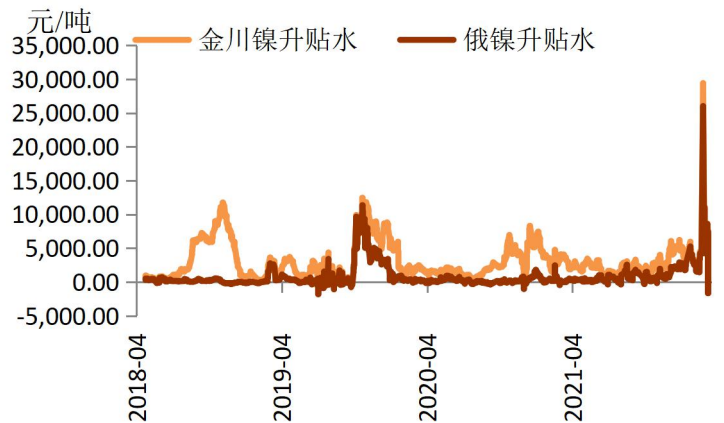
铁厂持续挺价，因此镍价价格开始受到提振，市场的悲观预期逐步修复。此外，虽然上期所将镍豆纳入交割，但是并未给出细则，因此目前现货市场的紧张局面不会出现改变，现货高升水的问题依然在短期之内还难以缓解，这也将支撑镍价。整体而言，虽然镍价长期基本面不佳，但是短期有一定支撑，叠加目前宏观压力缓和，镍价有望迎来新一轮的上涨。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

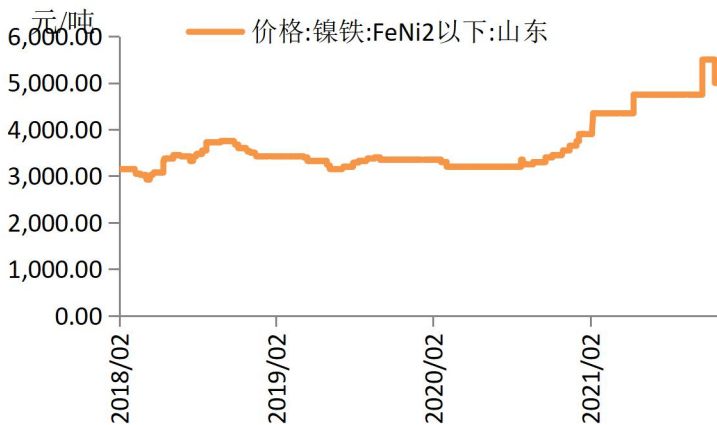


图表 2 现货升贴水走势

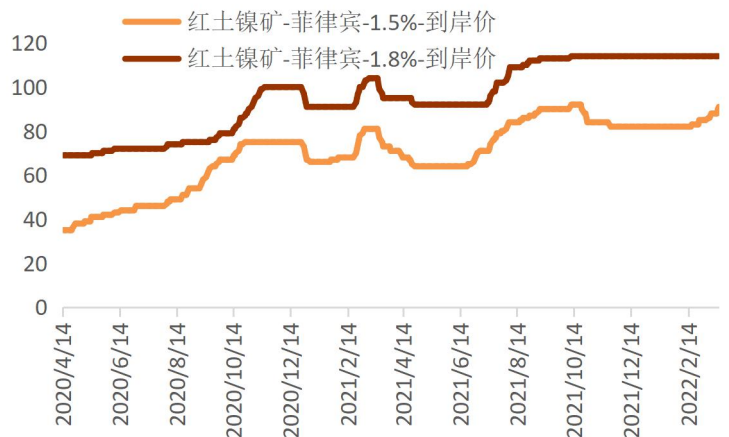


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

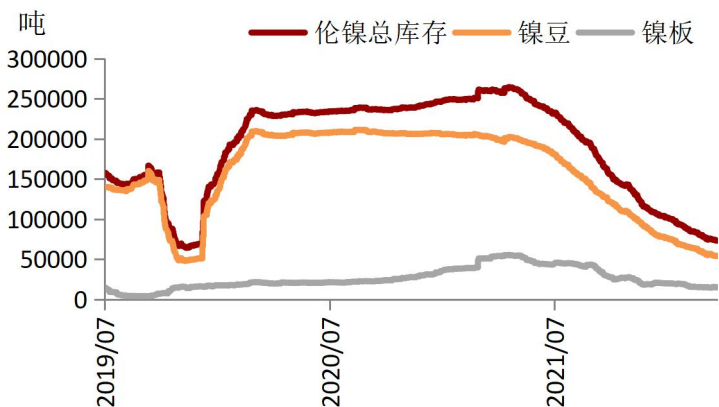


图表 4 镍矿价格走势

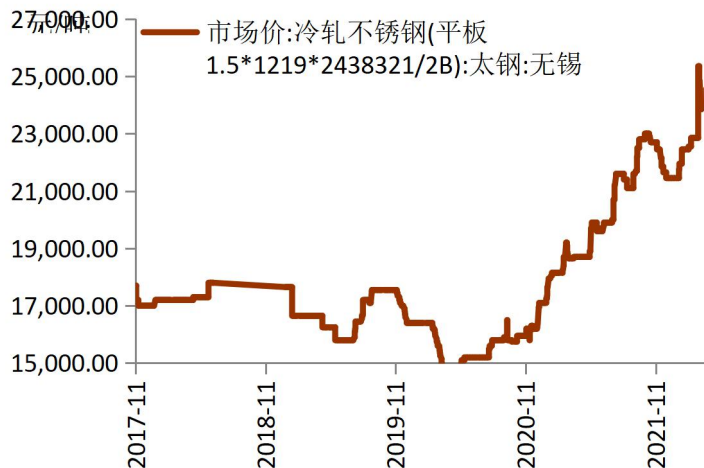


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

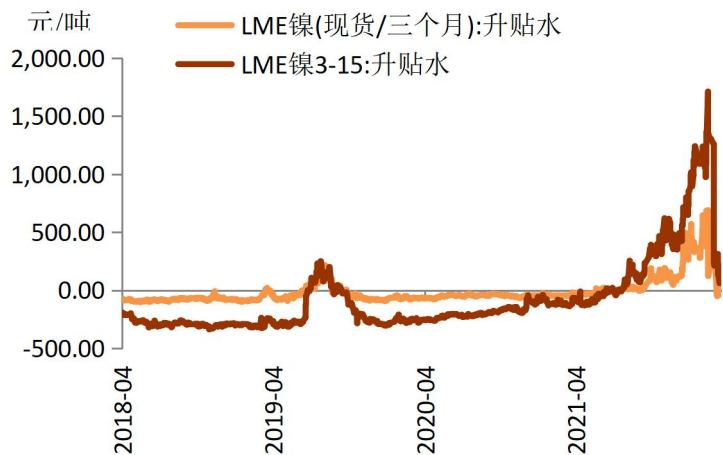


图表 6 不锈钢价格走势

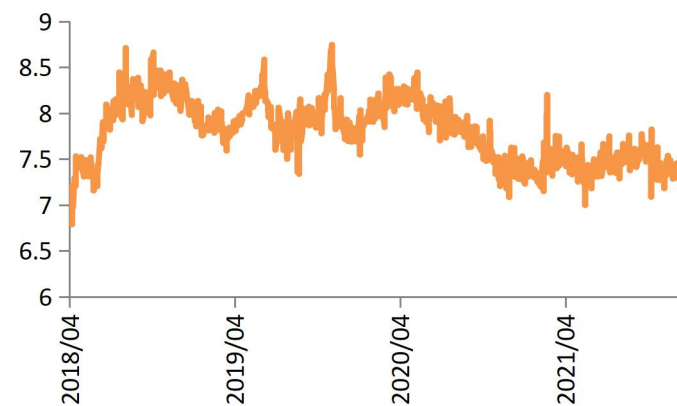


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

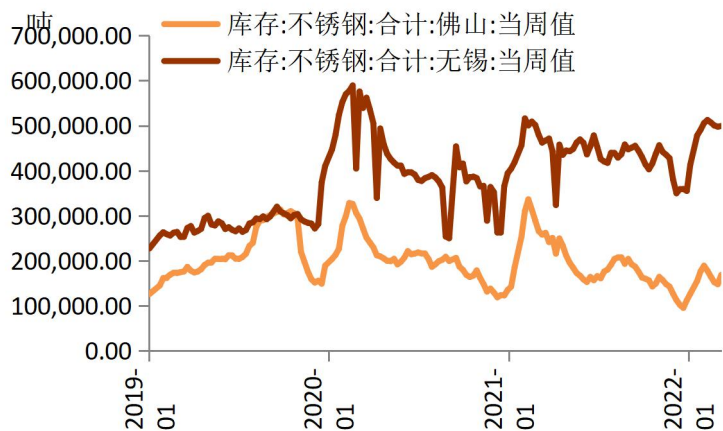


图表 8 镍内外比价

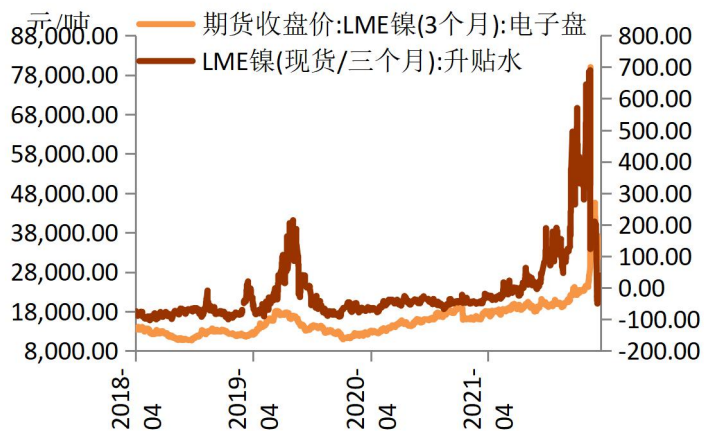


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。