

2022年9月19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	需求持续回升，镍价延续涨势	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，中品及高品镍矿价格暂时无明显变动，但低品镍矿 FOB 及 CIF 价格均有明显上升，雨季将至矿山挺价意愿较强，其中低镍矿雨季资源稀缺，故挺价较为明显。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1310 元/镍点，较此前一周上涨 15 元/镍点，钢厂询货积极性增加，但周四低价成交的出现，使得钢厂备货逐渐谨慎。镍价方面，上周国内外镍价调整后继续上涨，创出新高，维持涨势。尽管上周美国通胀数据超预期，市场对于加息预期增加，宏观压力大增，但是对于镍价影响却有限，在短暂调整之后，镍价再度回升。可见，宏观压力对于价格影响已经逐渐减弱，市场焦点或将转向供需。 </p> <p> 供需方面，钢厂目前处于十月正常备货阶段，上半周随着镍铁价格上涨，钢厂询货积极性增加，因此镍价开始受到提振，市场的悲观预期逐步修复。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	186860	-2140	-1.13%	48.3 万	7.4 万	元/吨
LME 镍	24490	+1530	+6.66%			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冲高回落，价格涨势有所放缓。周初，镍价在中秋假期外盘上涨带动下高开，开盘后进一步冲高，最高至 198850 元/吨，但是很快镍价就出现回落，收回了涨幅，并在低位持续震荡；周三，镍价进一步走低，价格震荡回落，跌破 19 万整数关口；周四，镍价再次冲高回落，开盘后震荡向上，早盘更是一度出现拉升，收复了前一个交易日跌幅，但是价格依然未能站稳，开始震荡回落，午后出现跳水，最终震荡收盘；周五，镍价继续下探，最低至 183170 元/吨，早盘开始回升，午后继续上涨，最终收于 186860 元/吨，较此前一周下跌 2140 元，跌幅 1.13%。伦镍方面，上周伦镍走势强势，尽管周中出现回落，但依然保持较大涨幅。周初，伦镍延续了此前涨势，大幅拉升，价格冲击前期高点；周二伦镍更是强势上行至 25325 美元/吨，但是盘中出现回落，此后伦镍震荡回落，最低至 23050 美元/吨，周五，伦镍再度上行，收复了周四跌幅，最终收于 24490 美元/吨，较此前一周上涨 1530 美元，涨幅 6.66%。整体来看，上周镍价继续向上，尽管周中有所调整，但依然保持涨势，价格创出新高，镍价仍有进一步走高的空间。

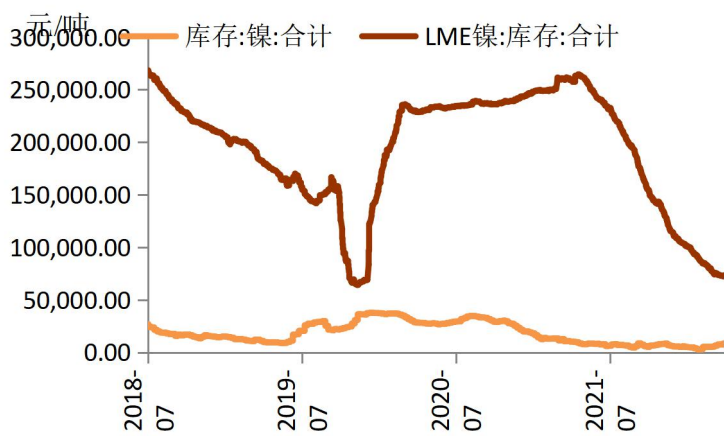
库存：截至 9 月 16 日，LME 镍库存较此前一周减少 1866 吨，SHFE 库存较此前一周减少 96 吨，全球的二大交易所库存合计 55117 吨，较此前一周减少 1962 吨。伦镍库存上周有所回落，整体继续处低位；国内库存换月之后维持低位。

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，中品及高品镍矿价格暂时无明显变动，但低品镍矿 FOB 及 CIF 价格均有明显上升，雨季将至矿山挺价意愿较强，其中低镍矿雨季资源稀缺，故挺价较为明显。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1310 元/镍点，较此前一周上涨 15 元/镍点，钢厂询货积极性增加，但周四低价成交的出现，使得钢厂备货逐渐谨慎。镍价方面，上周国内外镍价调整后继续上涨，创出新高，维持涨势。尽管上周美国通胀数据超预期，市场对于加息预期增加，宏观压力大增，但是对于镍价影响却有限，在短暂调整之后，镍价再度回升。可见，宏观压力对于价格影响已经逐渐减弱，市场焦点或将转向供需。供需方面，钢厂目前处于十月正常备货阶段，上半周随着镍铁

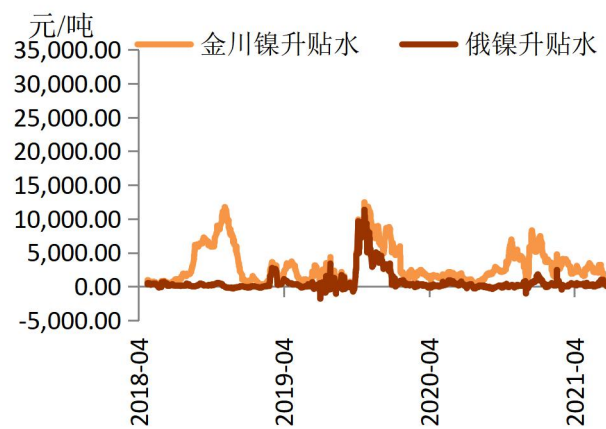
价格上涨，钢厂询货积极性增加，因此镍价开始受到提振，市场的悲观预期逐步修复。目前现货市场的紧张局面不会出现改变，现货高升水的问题依然在短期之内还难以缓解，这也将支撑镍价。整体而言，虽然镍价长期基本面不佳，但是短期有一定支撑，叠加目前宏观压力缓和，镍价有望迎来新一轮的上涨。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

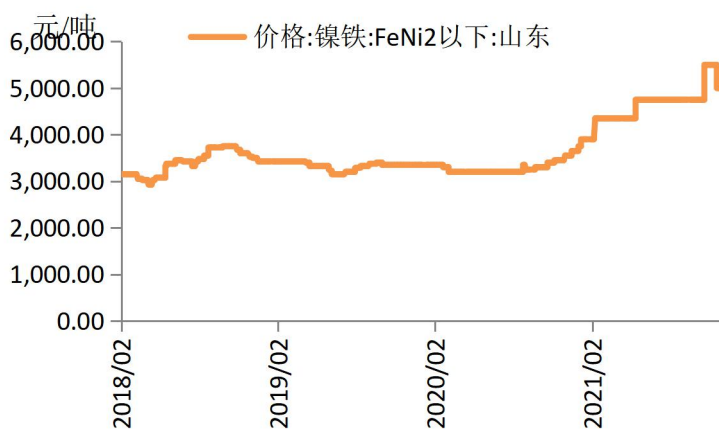


图表 2 现货升贴水走势

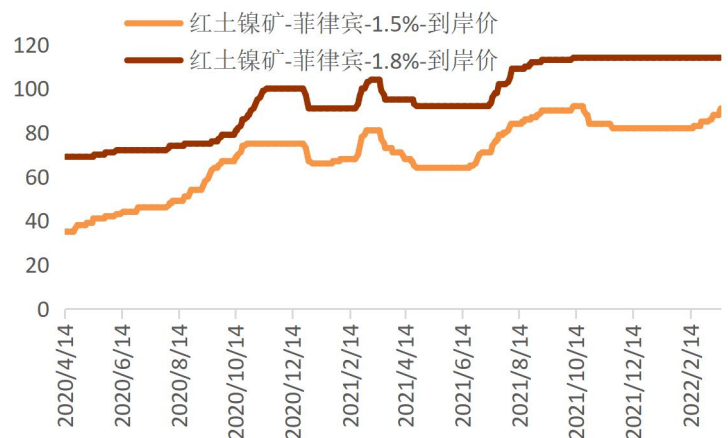


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

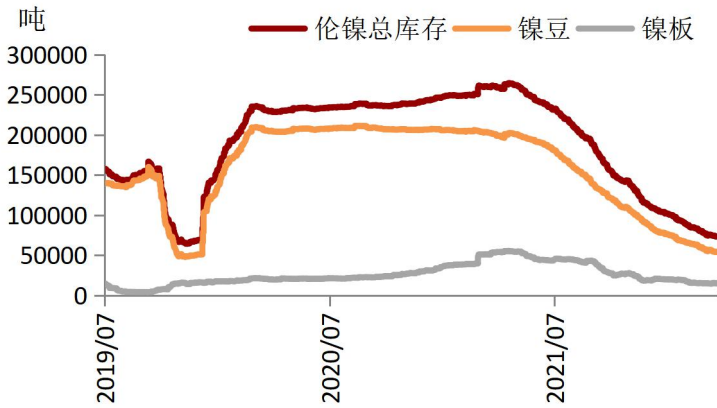


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

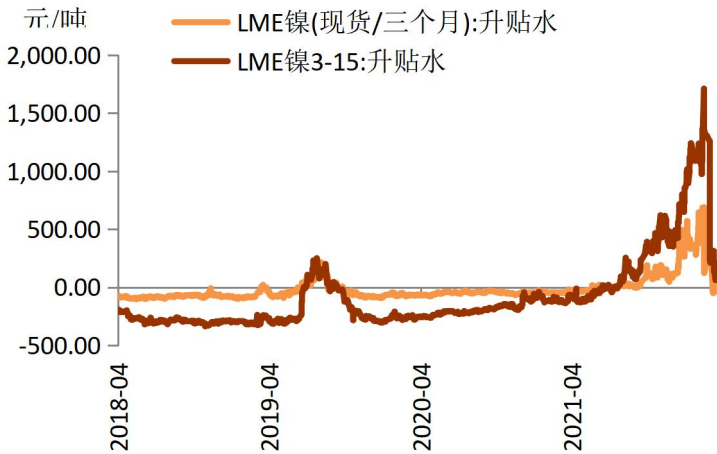


图表 6 不锈钢价格走势

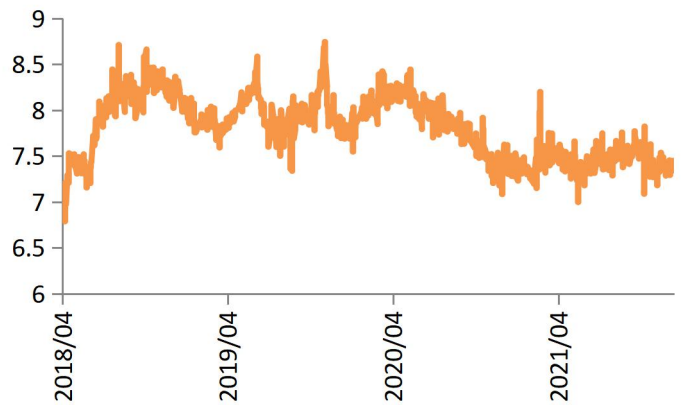


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

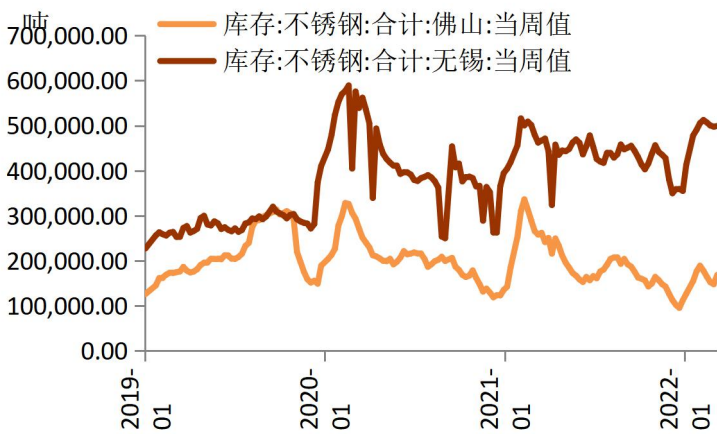


图表 8 镍内外比价

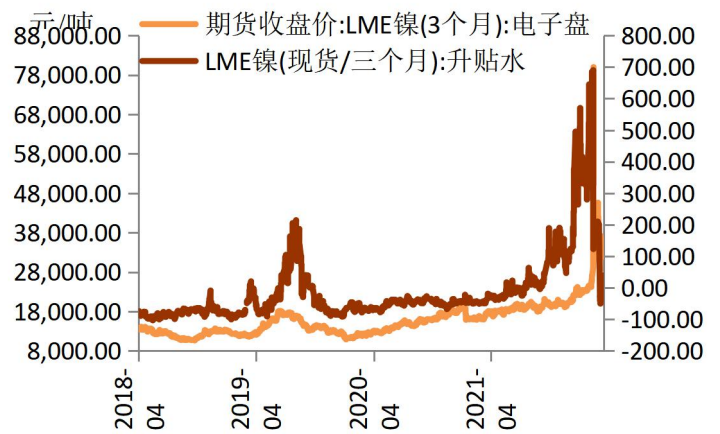


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。