

2022年9月26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	宏观利空打压镍价，涨势受阻持续调整	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，较此前一周上涨 1 美元/湿吨，镍矿价格震荡上行，矿山挺价意愿明显，叠加雨季备货需求到来，下游接受程度给予一定让步。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1317.5 元/镍点，较此前一周上涨 17.5 元/镍点，市场成交清淡，供需双方处于博弈阶段。镍价方面，上周国内外镍价冲高回落，涨势出现明显受制。上周市场关注焦点在于宏观方面，周中美联储利率决议符合市场预期，但是对于年内利率的预期以及会后的鹰派表述，超出了市场预期，因此镍价转而走弱。周五，欧洲 pmi 数据再次不及预期，让市场担忧全球陷入衰退，因此，镍价大幅回落。供需方面，矿山捂矿惜售，维持看涨；下游方面，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，镍价的长期基本面不佳，虽然短期供需缓和有支撑，但宏观压力下，镍价或将继续回落。                         </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	192570	+5710	+3.06%	72.2 万	6 万	元/吨
LME 镍	23380	-1110	-4.53%			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。周初，镍价走势并未延续此前回落态势，而是再次冲击前高，但未能创出新高，而是盘中大幅回落；周二，镍价继续走高，依然在前高附近遭遇阻击，未能更进一步；周三，镍价再次大幅上涨，站上 20 万整数关口，也创出了新高；周四，镍价涨势放缓，出现回落，但尾盘出现回升；周五，镍价延续跌势，继续走弱，最终收于 192570 元/吨，较此前一周上涨 5710 元，跌幅 3.06%。伦镍方面，上周伦镍走势同样先涨后跌。上半周，伦镍表现强势，价格接连上涨，创出了 25700 美元/吨的近期高点，但是进入下半周之后，市场风云突变，镍价连续下挫，周三冲高回落，周四大幅走低，周五更是继续跳水，最终收于 23380 美元/吨，较此前一周下跌 1110 美元，跌幅 4.53%。整体来看，镍价在冲高回落之后，涨势受制，短期或将进一步调整。

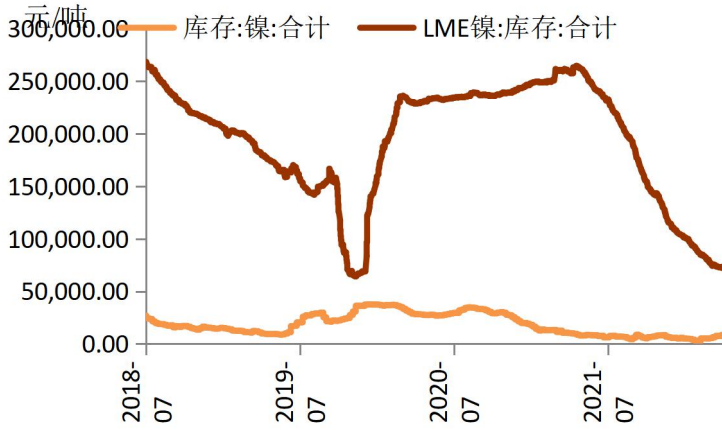
库存：截至 9 月 23 日，LME 镍库存较此前一周增加 876 吨，SHFE 库存较此前一周减少 307 吨，全球的二大交易所库存合计 55686 吨，较此前一周增加 569 吨。伦镍库存上周有所回升，整体继续处低位；国内库存换月之后维持低位。

镍矿方面，上周镍矿 1.5%CIF 均价 68.5 美元/湿吨，较此前一周上涨 1 美元/湿吨，镍矿价格震荡上行，矿山挺价意愿明显，叠加雨季备货需求到来，下游接受程度给予一定让步。镍铁方面，上周 SMM8-12%高镍生铁均价 1317.5 元/镍点，较此前一周上涨 17.5 元/镍点，市场成交清淡，供需双方处于博弈阶段。镍价方面，上周国内外镍价冲高回落，涨势出现明显受制。上周市场关注焦点在于宏观方面，周中美联储利率决议符合市场预期，但是对于年内利率的预期以及会后的鹰派表述，超出了市场预期，因此镍价转而走弱。周五，欧洲 pmi 数据再次不及预期，让市场担忧全球陷入衰退，因此，镍价大幅回落。供需方面，矿山捂矿惜售，维持看涨；下游方面，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，镍价的长期基本面不佳，虽然短期供需缓和有支撑，但宏观压力下，镍价或将继

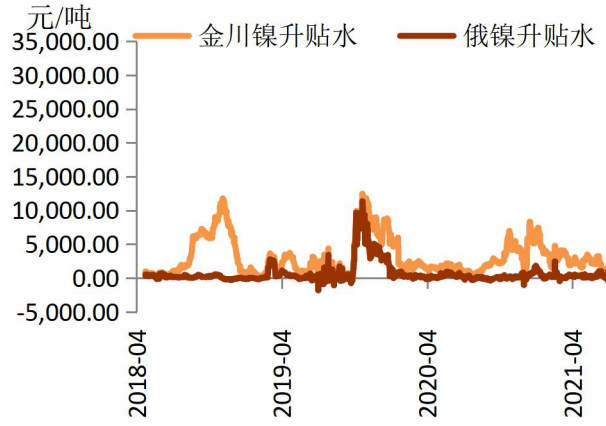
续回落。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

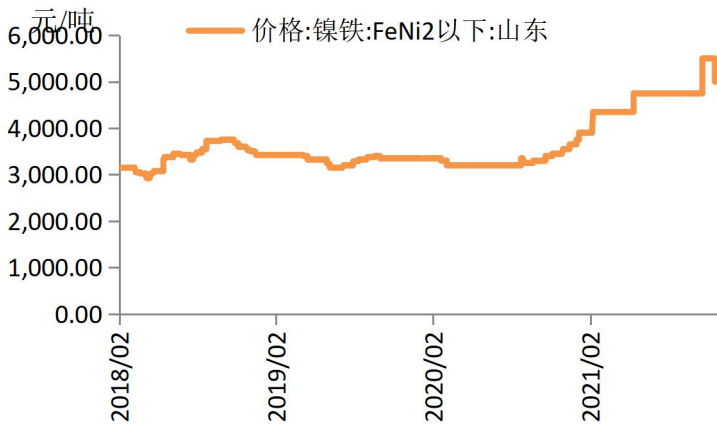


图表 2 现货升贴水走势

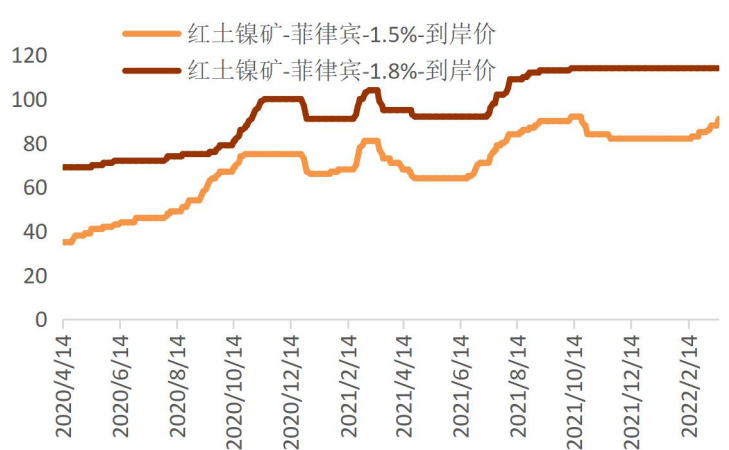


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

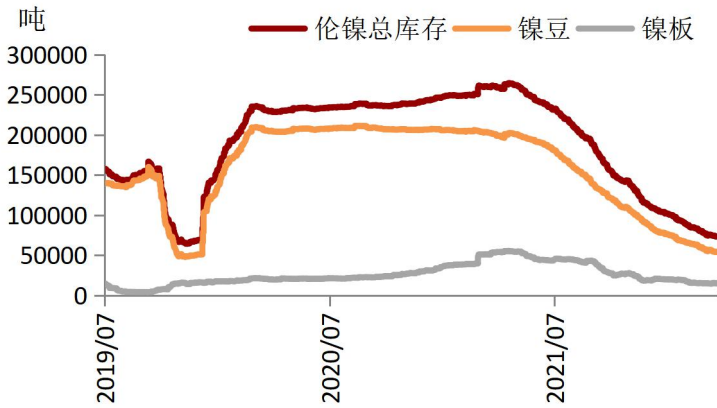


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

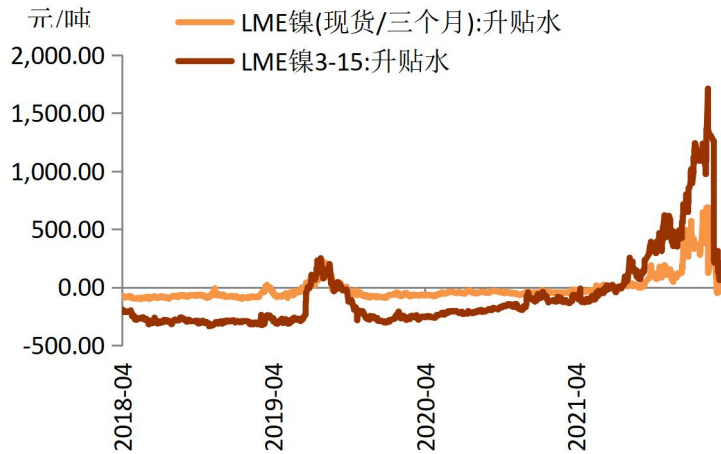


图表 6 不锈钢价格走势

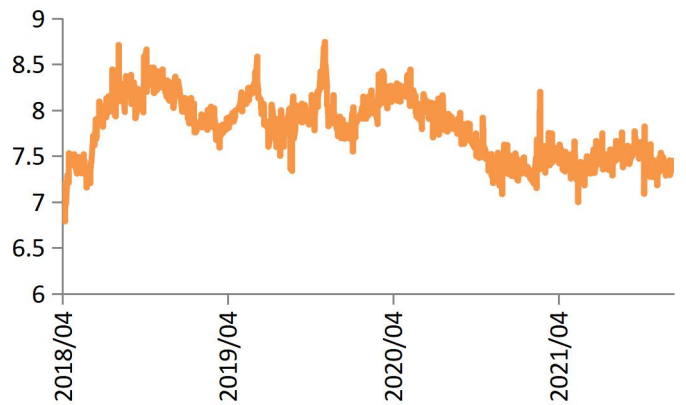


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

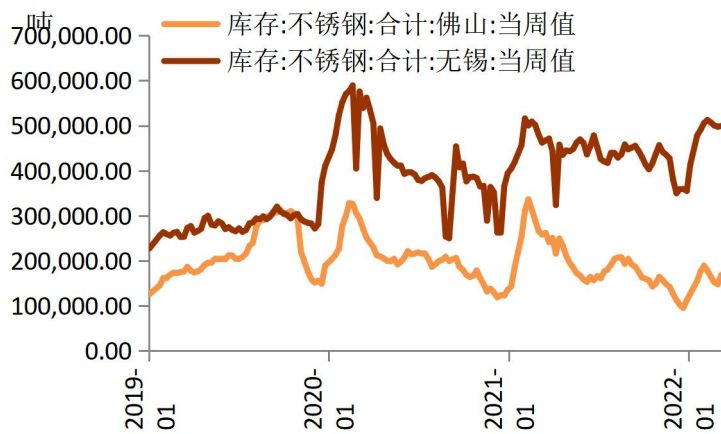


图表 8 镍内外比价

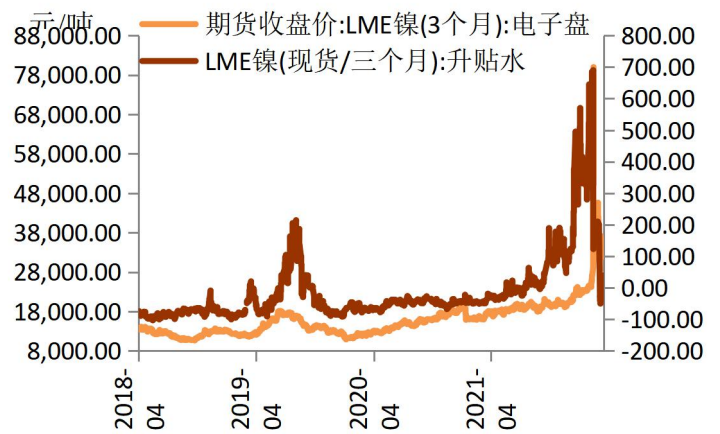


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。