

2022年10月10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	宏观偏空供需支撑，镍价走势维持震荡	中期展望
镍	<p>                             镍矿方面，节前镍矿 1.5%CIF 均价 68.5 美元/湿吨，较此前一周持平，菲律宾苏里高矿区将于 10 月进入雨季，市场低镍资源十分稀缺，国内工厂镍铁订单多至 10 月，利润驱动下排产有望增加，对应镍矿需求仍存，故挺价较为明显。镍铁方面，节前 SMM8-12%高镍生铁均价 1327.5 元/镍点，较此前一周上涨 10 元/镍点，镍铁厂成品库存压力得到缓解，不锈钢厂接单情况较上月有所好转，对未来市场预期较为看好，镍铁价格上行。镍价方面，镍价整体呈下跌趋势，但在精炼镍现货低库存支撑下，镍价难以持续下跌，随后镍价转入震荡偏强模式。宏观方面，市场继续关注美联储的加息预期，尽管周初美联储 PIM 数据不佳引发市场对于加息信心不足，但是随着美联储官员表态，在完成控制通胀目标之前，不会放缓，美元再次走高，宏观压力也因此增大。供需方面，临近雨季，镍矿供应开始逐步回落，市场开始转向偏紧，而镍铁需求有所增加，镍矿价格因此走高，成本支撑作用进一步增强。镍铁近期由于废不锈钢价格高位，镍铁经济性仍存，目前多数国内镍铁厂订单已经出至 10 月上旬，9 月国产镍铁复产幅度不大，同时，不锈钢厂 10 月有较大的增产预期，因此镍铁供需也存在较强支撑。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，但目前宏观压力较大，镍价涨势也将受到限制，整体仍以震荡为主。                         </p>	中长期偏空
	操作建议：	建议观望
	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	184370	-5730	-3.01%	47.8 万	6.8 万	元/吨
LME 镍	22415	+1015	+4.74%			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

国庆节前一周，国内镍价走势探底回升。周初，镍价延续此前的跌势，价格跳空低开，在盘中一度回补缺口的情况下，最终依然收阴；周二，镍价继续低开，但是盘中再度出现了反弹走势，价格有所回升；周三，镍价迎来了当周最弱表现，日内大幅走低，跌破了 18 万整数关口；周四，镍价有所反弹，回升至 18 万关口之上；周五镍价继续回升，在开盘大幅上涨之后，逐步走低，最终收于 184370 元/吨，较此前一周下跌 5730 元，跌幅 3.01%。伦镍方面，国庆节前一周，伦镍走势同样以下跌为主。上半周，伦镍持续出现下跌走势，最低下探至 20940 美元/吨，随后周三和周四出现反弹，但是周五再度大幅下挫，周中反弹夭折，最终收于 21400 美元/吨，较此前一周下跌 1980 美元，跌幅 8.47%。国庆长假期间，伦镍走势震荡向上，在前期低位，伦镍得到了支撑，此后连续上涨，价格再度回升至 23000 美元/吨附近，但是此后并未进一步上涨，最终收于 22415 美元/吨，较节前上涨 1015 美元，涨幅 4.74%。整体来看，镍价依然处于低位震荡之中，没有明显的趋势。

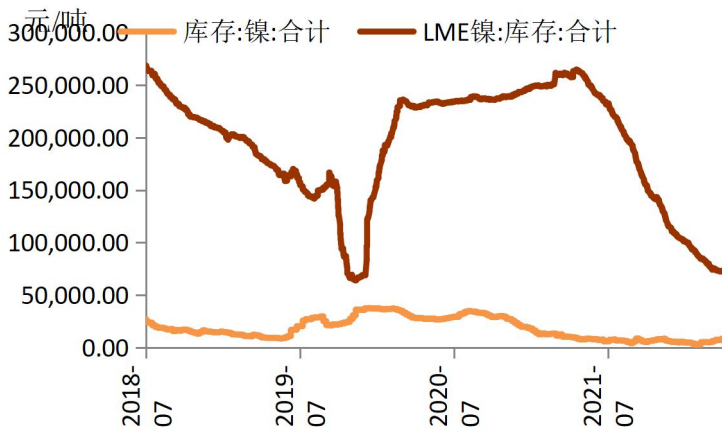
库存：截至 10 月 7 日，LME 镍库存较国庆节前一周减少 204 吨，SHFE 库存较国庆节前一周减少 414 吨，全球的二大交易所库存合计 55068 吨，较此前一周减少 618 吨。伦镍库存近期继续回落，整体继续处低位；国内库存换月之后维持低位。

镍矿方面，节前镍矿 1.5%CIF 均价 68.5 美元/湿吨，较此前一周持平，菲律宾苏里高矿区将于 10 月进入雨季，市场低镍资源十分稀缺，国内工厂镍铁订单多至 10 月，利润驱动下排产有望增加，对应镍矿需求仍存，故挺价较为明显。镍铁方面，节前 SMM8-12%高镍生铁均价 1327.5 元/镍点，较此前一周上涨 10 元/镍点，镍铁厂成品库存压力得到缓解，不锈钢厂接单情况较上月有所好转，对未来市场预期较为看好，镍铁价格上行。镍价方面，镍价整体呈下跌趋势，但在精炼镍现货低库存支撑下，镍价难以持续下跌，随后镍价转入震荡偏强模式。宏观方面，市场继续关注美联储的加息预期，尽管周初美联储 PIM 数据不佳引发市场对于加息信心不足，但是随着美联储官员表态，在完成控制通胀目标之前，不会放缓，美元再次走高，宏观压力也因此增大。供需方面，临近雨季，镍矿供应开始逐步回落，市场开

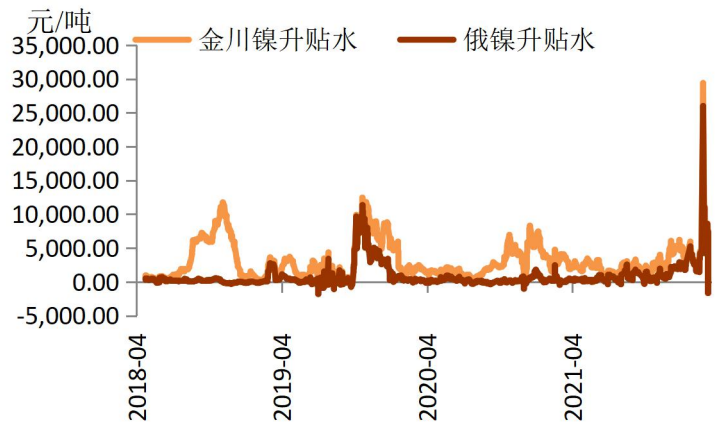
始转向偏紧，而镍铁需求有所增加，镍矿价格因此走高，成本支撑作用进一步增强。镍铁近期由于废不锈钢价格高位，镍铁经济性仍存，目前多数国内镍铁厂订单已经出至10月上旬，9月国产镍铁复产幅度不大，同时，不锈钢厂10月有较大的增产预期，因此镍铁供需也存在较强支撑。目前现货市场的紧张局面不会出现改变，现货高升水的问题依然在短期之内还难以缓解，这也将支撑镍价。整体而言，虽然镍价长期基本面不佳，但是短期有一定支撑，但目前宏观压力较大，镍价涨势也将受到限制，整体仍以震荡为主。

### 三、相关图表

图表1 全球主要交易所库存

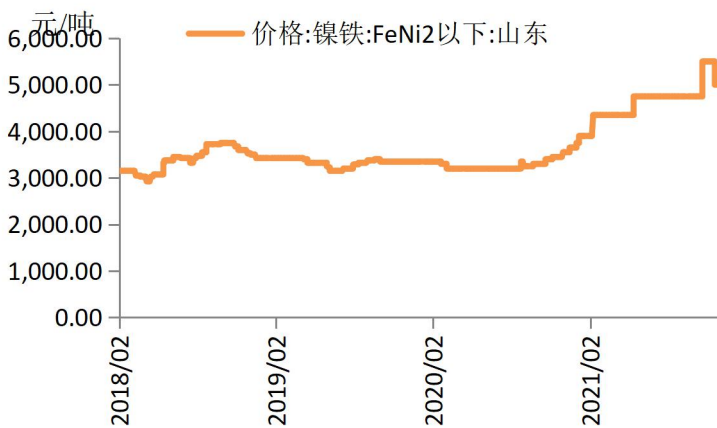


图表2 现货升贴水走势

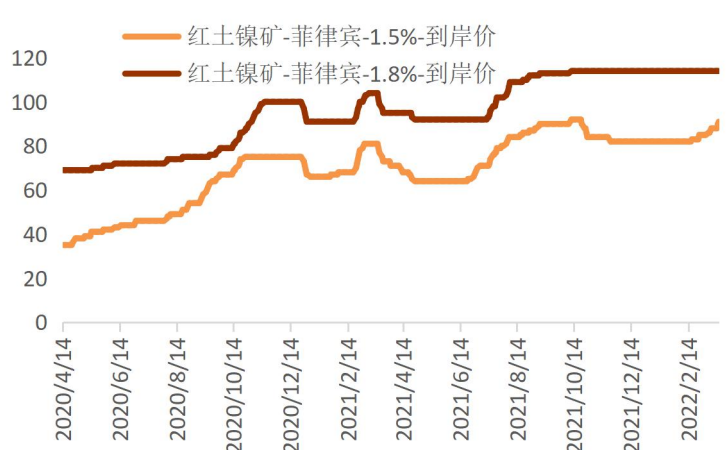


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 镍铁价格走势

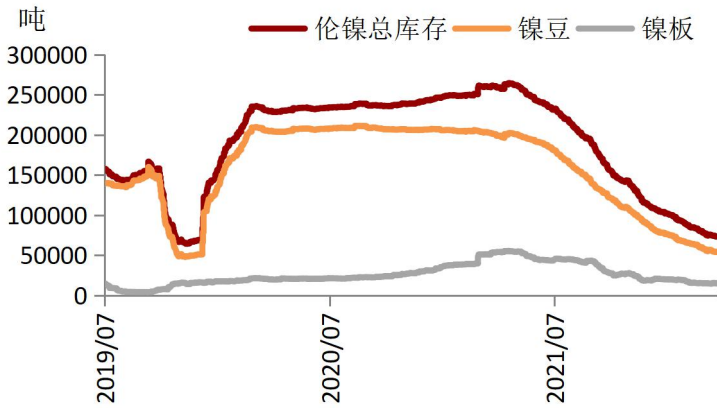


图表4 镍矿价格走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

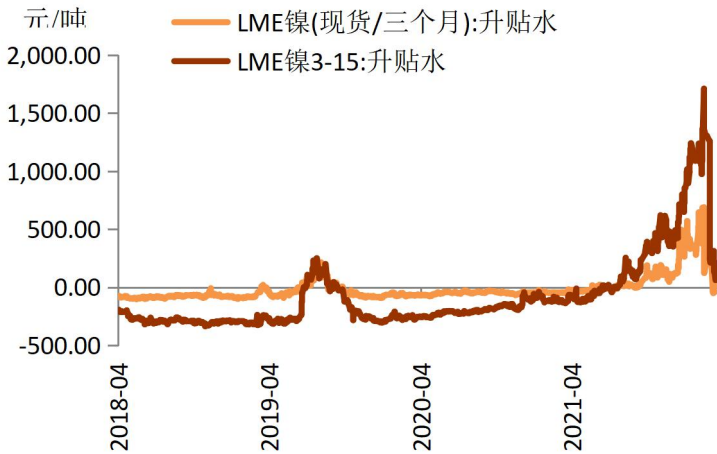


图表 6 不锈钢价格走势

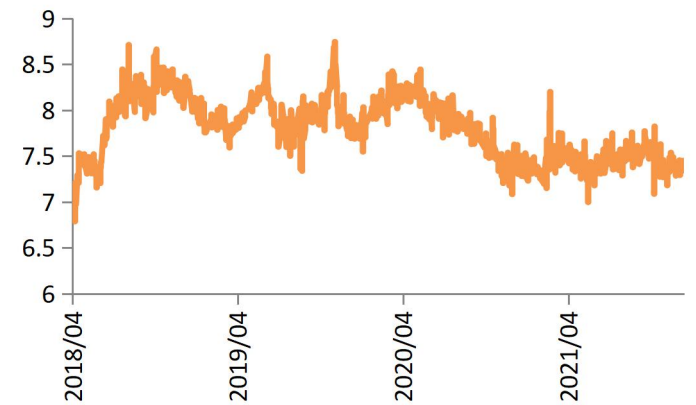


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

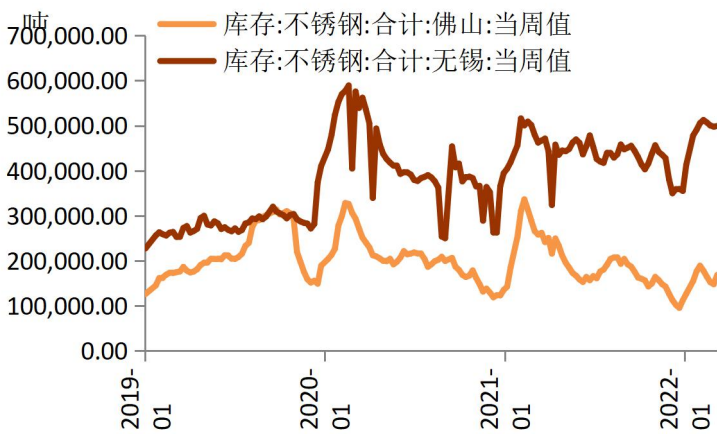


图表 8 镍内外比价

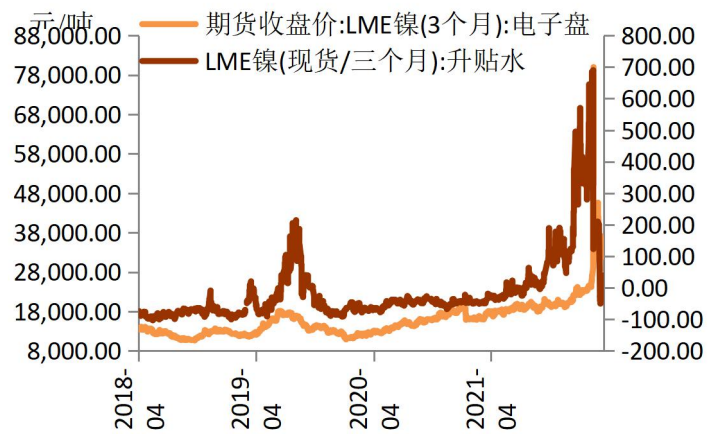


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。