

2022年10月17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	供需短期继续支撑，镍价走势维持震荡	中期展望
镍	<p>                             镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 71 美元/湿吨，较此前一周上涨 0.5 美元，镍矿价格稳中偏强。当前 10 月菲律宾主要矿区苏里高逐步进入雨季，镍矿后续出货量将受到天气限制逐步减少，供应减少继续支撑镍矿价格保持坚挺。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1342.5 元/镍点，较此前一周上涨 15 元/镍点，周内市场成交较为活跃，镍生铁库存呈去库趋势，镍铁厂现货库存压力缓解。镍价方面，镍价整体维持窄幅震荡走势。宏观方面，万众期待的美国 9 月份通胀数据超预期，一度引发市场出现大幅回落，镍价也跟随走低，但是此后市场发生转折，在利空落地之后，市场对明年预期转向乐观，并带动价格反弹；周五市场又一次感受到压力，价格再度回落，宏观方向来回切换，没有明确方向，镍价也跟随上下震荡。供需方面，进入雨季，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。部分钢厂十月订单较为乐观，在增产预期下，对镍生铁的采购情绪较为积极。此外，一体化企业的不锈钢产线陆续投产，对镍生铁的需求增加。镍生铁供需将逐渐走向平衡或紧平衡，价格存在上涨空间。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，但目前宏观存在不确定性，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	185400	+1030	+0.56%	51.6 万	6.7 万	元/吨
LME 镍	21800	-615	-2.74%			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

上周国内镍价走势震荡为主，价格小幅收高。周初，镍价跳空下跌，价格跌破 18 万整数关口，回落至前低低点附近；但周二，镍价就再度回升，重返 18 万整数关口之上；此后周三和周四，镍价继续围绕 18 万整数关口上下盘整；周五镍价迎来强势上涨，单日涨幅超过 6000 元，但价格仍未摆脱近期的震荡区间，最终收于 185400 元，较此前一周上涨 1030 元，涨幅 0.56%。伦镍方面，伦镍价格上周走势以震荡回落为主。在周初小幅上涨之后，周二出现了明显回落，但是周三，伦镍再度迎来强势上涨日，价格收复了周中跌幅，更是反弹至近期高位，但是周四就再度回落。周五，伦镍走势继续向下，价格回落至多日新低，最终收于 21800 美元，较此前一周下跌 615 美元，跌幅 2.74%。整体来看，镍价依然处于低位震荡之中，没有明显的趋势。

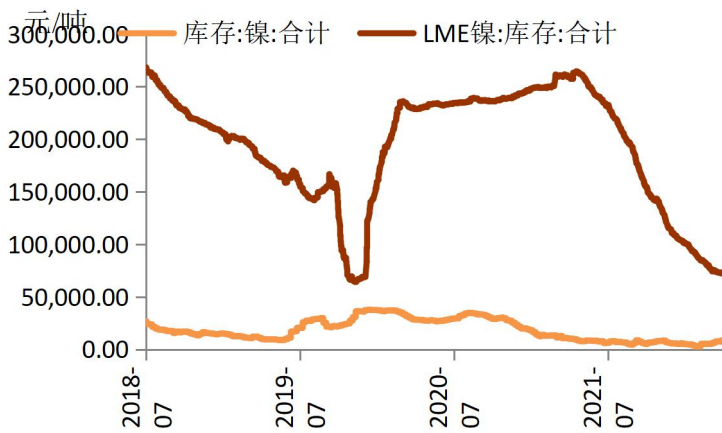
库存：截至 10 月 14 日，LME 镍库存较此前一周增加 336 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1707 吨，全球的二大交易所库存合计 57111 吨，较此前一周增加 2043 吨。伦镍库存近期有所回升，整体继续处低位；国内库存由于国庆长假库存出现回升，但同样处于低位。

镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 71 美元/湿吨，较此前一周上涨 0.5 美元，镍矿价格稳中偏强。当前 10 月菲律宾主要矿区苏里高逐步进入雨季，镍矿后续出货量将受到天气限制逐步减少，供应减少继续支撑镍矿价格保持坚挺。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1342.5 元/镍点，较此前一周上涨 15 元/镍点，周内市场成交较为活跃，镍生铁库存呈去库趋势，镍铁厂现货库存压力缓解。镍价方面，镍价整体维持窄幅震荡走势。宏观方面，万众期待的美 9 月份通胀数据超预期，一度引发市场出现大幅回落，镍价也跟随走低，但是此后市场发生转折，在利空落地之后，市场对明年预期转向乐观，并带动价格反弹；周五市场又一次感受到压力，价格再度回落，宏观方向来回切换，没有明确方向，镍价也跟随上下震荡。供需方面，进入雨季，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。部分钢厂十月订单较为乐观，在增产预期下，对镍生铁的采购情绪较为积极。此外，一体化企业的不锈钢产线陆续投产，对

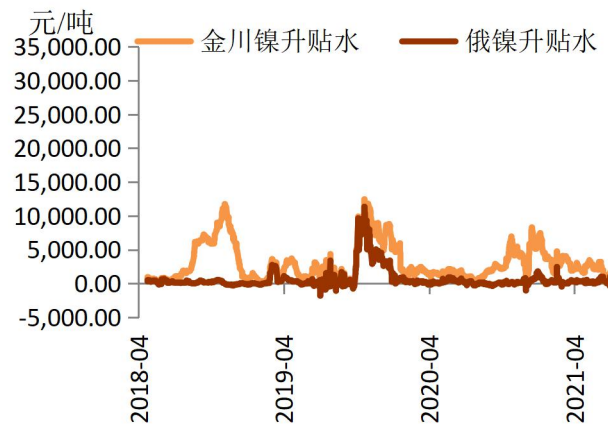
镍生铁的需求增加。镍生铁供需将逐渐走向平衡或紧平衡，价格存在上涨空间。目前现货市场的紧张局面不会出现改变，现货高升水的问题依然在短期之内还难以缓解，这也将支撑镍价。整体而言，虽然镍价长期基本面不佳，但是短期有一定支撑，但目前宏观存在不确定性，镍价涨势也将受到限制，整体仍以震荡为主。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

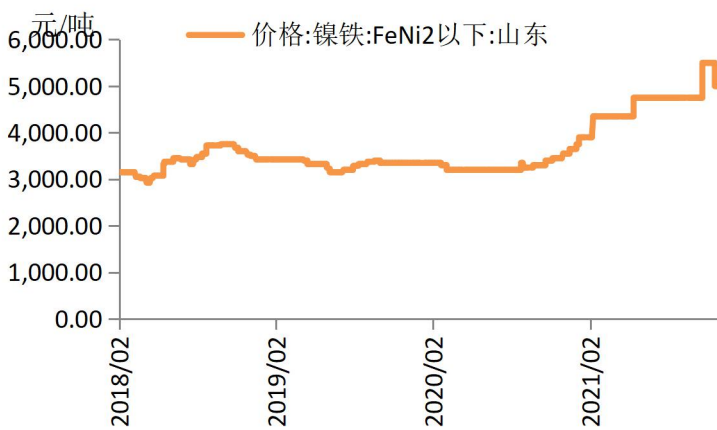


图表 2 现货升贴水走势

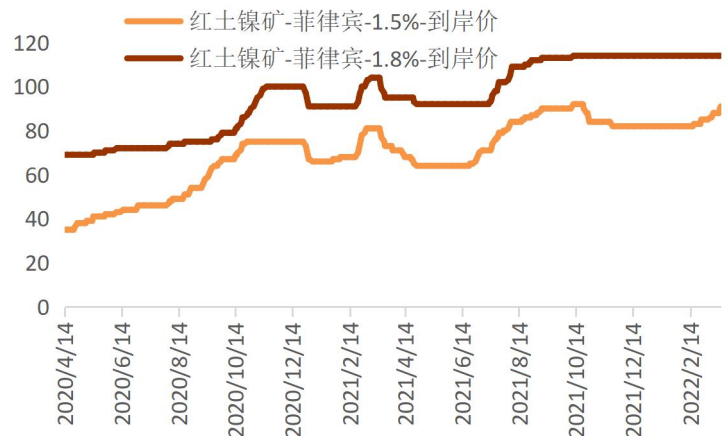


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

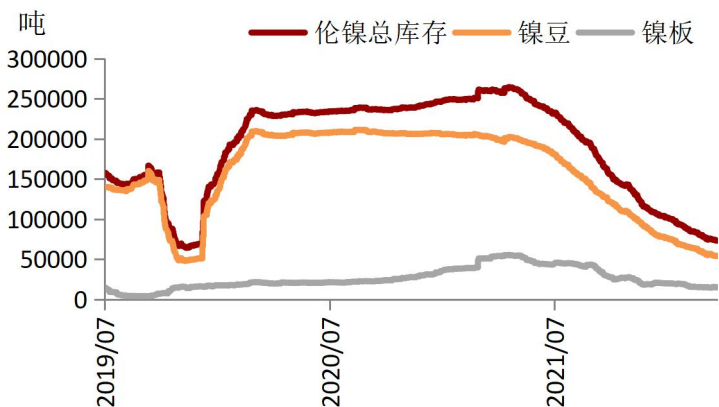


图表 4 镍矿价格走势

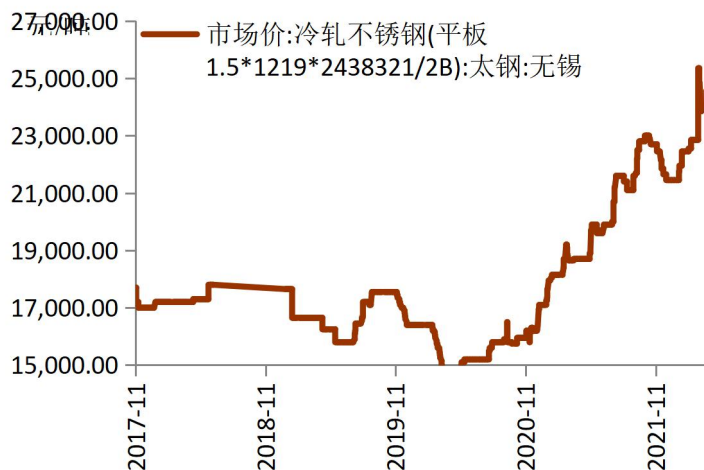


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

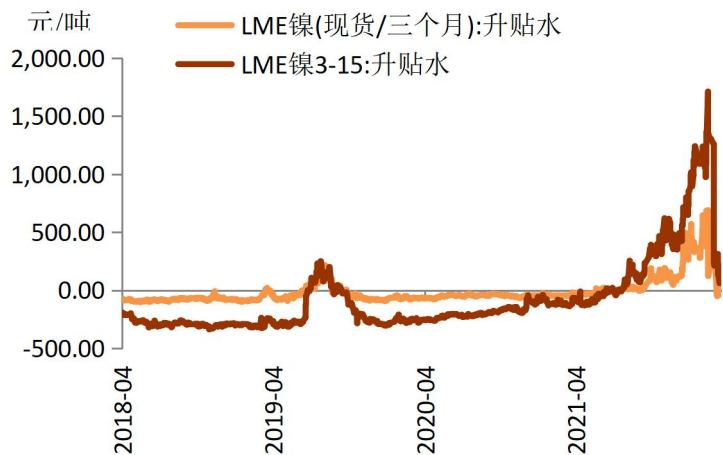


图表 6 不锈钢价格走势

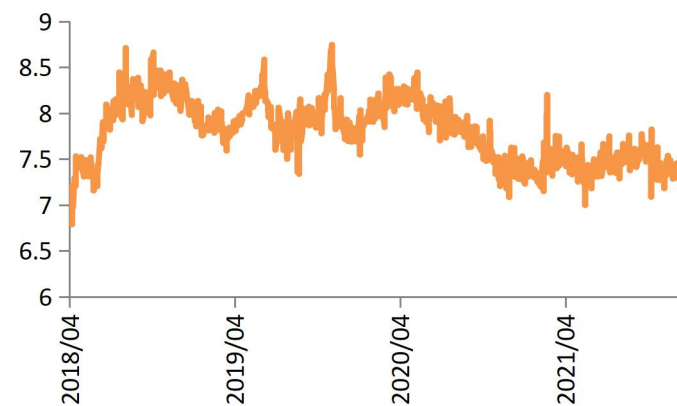


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

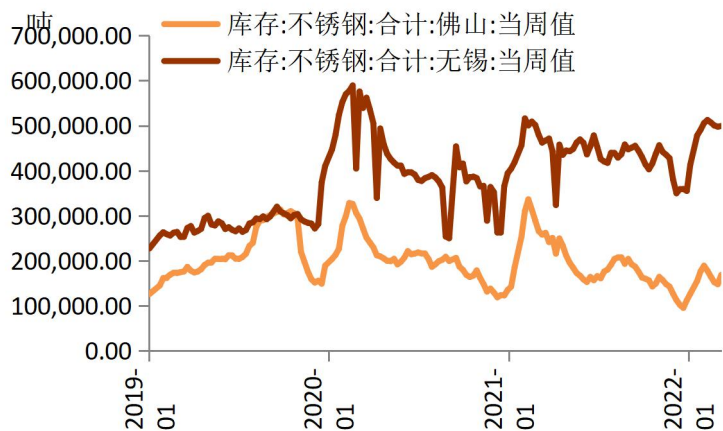


图表 8 镍内外比价

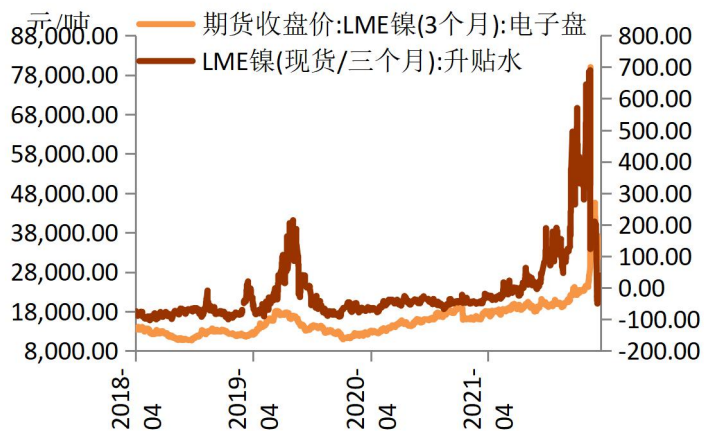


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。