

2022年10月24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	供需支撑持续，镍价震荡偏强	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，较此前一周持平，镍矿价格稳中偏强。菲律宾南部矿区渐入雨季，货量减少，对镍矿价格有较强支撑。但受铁厂利润空间较小局限，矿价上方压力较大，短期难看到大幅上涨。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1355 元/镍点，较此前一周上涨 12.5 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。宏观方面，上半周市场处在加息预期之中，压力较大，而周五市场在日央行干预日元以及加息预期放缓之下又有回升。目前宏观方向并不明确。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。镍铁方面，国内中小型镍铁厂本月订单已签完，部分大型镍铁厂前期库存也逐渐消耗，镍生铁整体处于去库趋势，叠加目前印尼回流的镍铁也不及预期，镍铁供应持续偏紧。需求方面，当前大型不锈钢厂接单情况尚可，中小型厂十月订单情况不佳，市场整体需求较九月持平，因此大型钢厂原料采购情绪相较积极。值得注意的是，10 月份不锈钢排产大幅增加情况下，不锈钢库存却并未出现增加，这也意味着市场的表观需求明显超出预期，也让不锈钢价格连续上涨，带动镍价进一步走高。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。                         </p>	中长期偏空
	操作建议： 风险因素：	建议观望 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	181400	-4000	-2.16%	52.2 万	5.8 万	元/吨
LME 镍	22190	+390	+1.79%			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

上周国内镍价走势延续近期的震荡走势。周初，镍价在震荡区间上沿感受到压力，价格出现回落；周二镍价更是进一步走低，跌破 18 万整数关口，但是在震荡区间的低位得到了支撑；周三，镍价开始企稳回升，出席赞反弹，价格重返 18 万整数关口之上；周四，镍价延续涨势，价格更是突破了前期的窄幅震荡区间，最高至 189980 元/吨，创下了多日新高，但是周五镍价涨势未能延续，反而出现了大幅回落，周四涨幅悉数跌回，价格再次重返震荡区间之中，最终收于 181400 元/吨，较此前一周下跌 4000 元，跌幅 2.16%。伦镍方面，伦镍价格上周走势同样以震荡为主，周初延续了跌势，价格继续回落，最低下探至 21470 美元/吨，但是此后连续三个交易日虽然盘中出现波动，但价格仍然上涨，价格最高至 22395 美元/吨，周五伦镍涨势放缓，在大幅低开之后，盘中逐步走高，最终收于 22190 美元/吨，较此次前一周上涨 390 美元，涨幅 1.79%。整体来看，镍价依然处于低位震荡之中，没有明显的趋势。

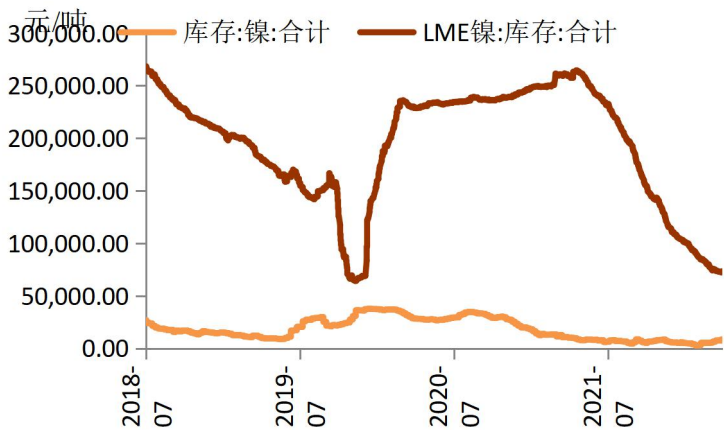
库存：截至 10 月 21 日，LME 镍库存较此前一周增加 234 吨，SHFE 库存较此前一周减少 479 吨，全球的二大交易所库存合计 56866 吨，较此前一周减少 245 吨。伦镍库存近期有所回升，整体继续处低位；国内库存在换月之后再度回落，继续处于低位。

镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 71 美元/湿吨，较此前一周持平，镍矿价格稳中偏强。菲律宾南部矿区渐入雨季，货量减少，对镍矿价格有较强支撑。但受铁厂利润空间较小局限，矿价上方压力较大，短期难看到大幅上涨。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1355 元/镍点，较此前一周上涨 12.5 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，上半周市场处在加息预期之中，压力较大，而周五市场在日央行干预日元以及加息预期放缓之下又有回升。目前宏观方向并不明确。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。镍铁方面，国内中小型镍铁厂本月订单已签完，部分大型镍铁厂前期库存也逐渐消耗，镍生铁

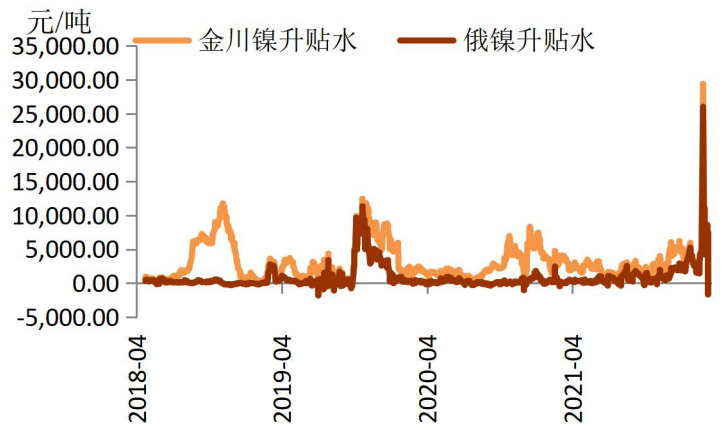
整体处于去库趋势，叠加目前印尼回流的镍铁也不及预期，镍铁供应持续偏紧。需求方面，当前大型不锈钢厂接单情况尚可，中小型厂十月订单情况不佳，市场整体需求较九月持平，因此大型钢厂原料采购情绪相较积极。值得注意的是，10月份不锈钢排产大幅增加情况下，不锈钢库存却并未出现增加，这也意味着市场的表观需求明显超出预期，也让不锈钢价格连续上涨，带动镍价进一步走高。镍生铁供需将逐渐走向平衡或紧平衡，价格存在上涨空间。目前现货市场的紧张局面不会出现改变，现货高升水的问题依然在短期之内还难以缓解，这也将支撑镍价。整体而言，虽然镍价长期基本面不佳，但是短期有一定支撑，但目前宏观存有不确定性，镍价涨势也将受到限制。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

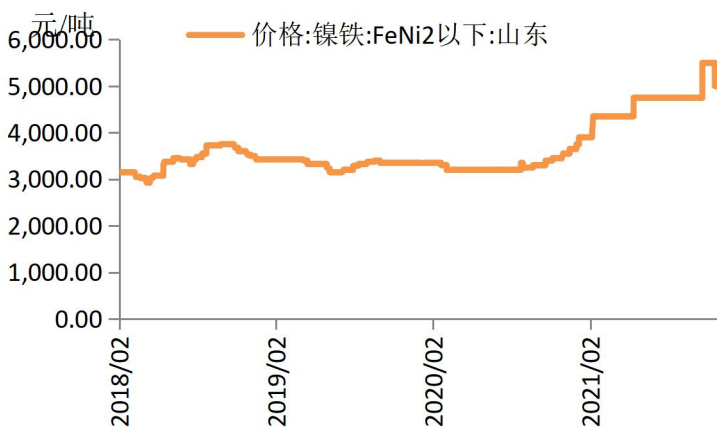


图表 2 现货升贴水走势

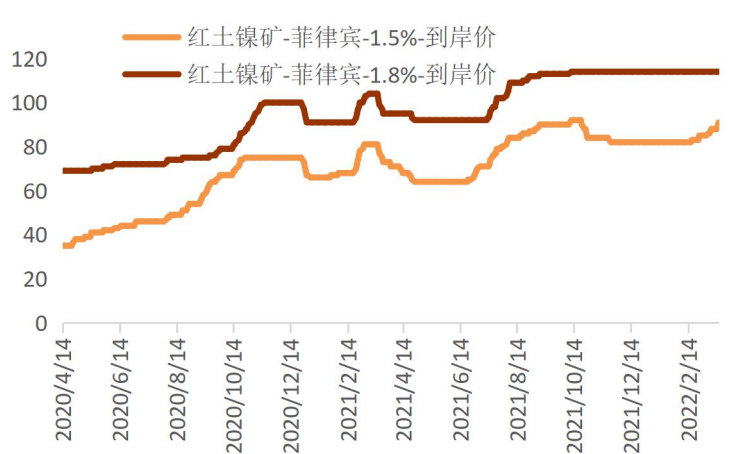


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

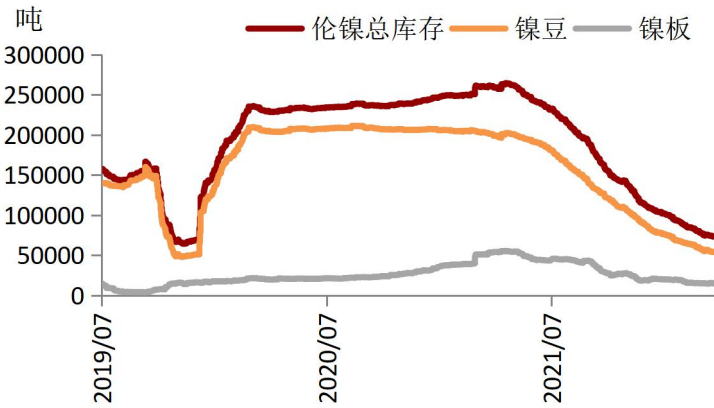


图表 4 镍矿价格走势

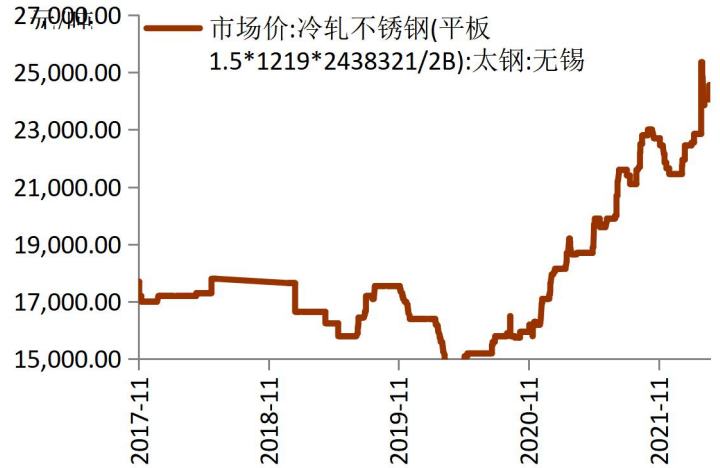


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

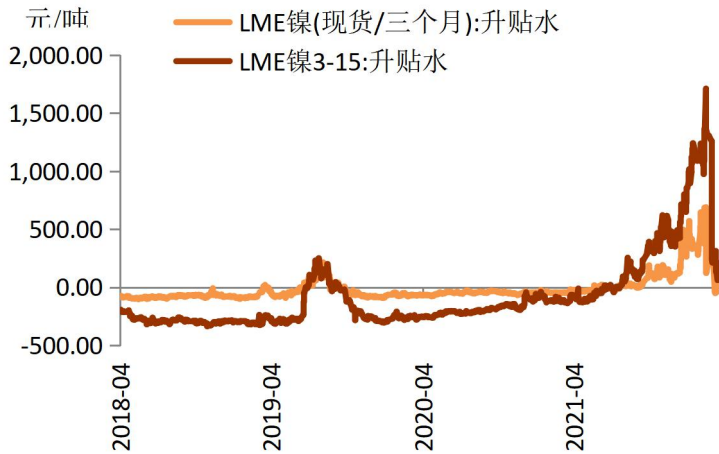


图表 6 不锈钢价格走势

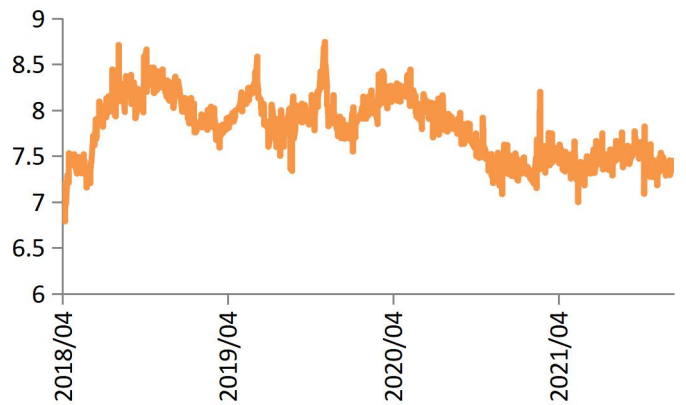


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

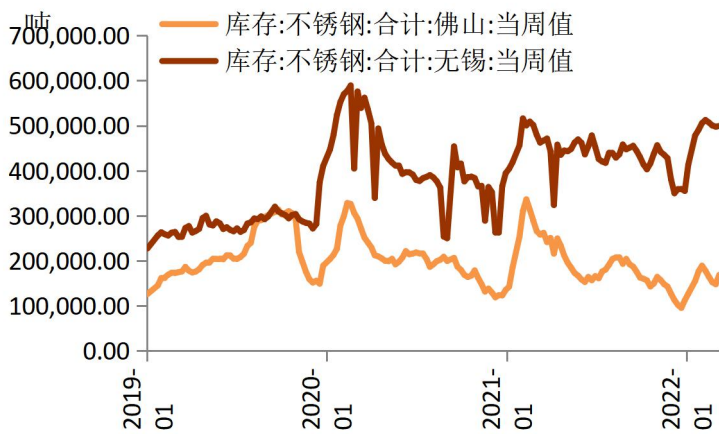


图表 8 镍内外比价

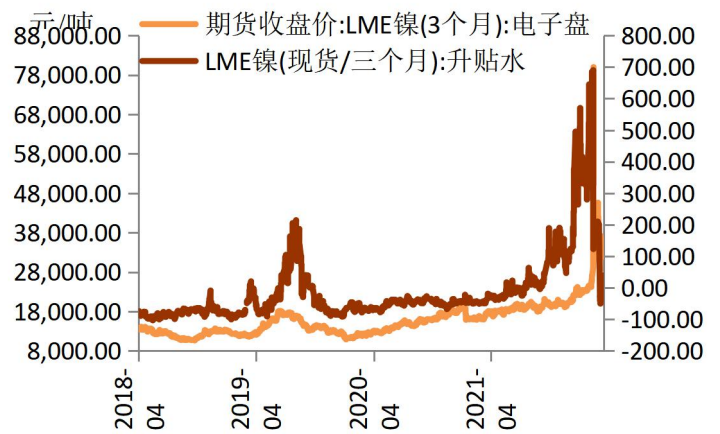


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。