

2022年11月7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	终端需求显现疲态，镍价涨势有所放缓	中期展望				
镍	<p> 镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 73.5 美元/湿吨，较此前一周上涨 1 美元/湿吨，镍矿价格持续震荡偏强。菲律宾南部主要矿区已经进入雨季，出货量减少，供应缩减，对镍矿价格有较强支撑，镍矿报价不断上调。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1385 元/镍点，较此前一周持平，周内市场成交冷清，供需双方处于博弈阶段。镍价方面，镍价整体走势震荡向上，突破了此前的震荡区间。宏观方面，市场关注美联储 11 月利率决议如预期加息 75BP，虽然此后提及最终加息幅度可能超过预期，但是加息速度的放缓也让市场压力下降。同时，市场也在预期国内防疫政策能够调整，国内经济增长的预期偏乐观支撑了镍价走高。供需方面，市场对于消费端开始产生分歧，不锈钢现货需求向下传导不畅，叠加印尼不锈钢回流增加，在供给增量明显但需求逐渐走向淡季的情况下，国内不锈钢库存出现累积，不锈钢价格也开始回落。不锈钢现货价格整体呈下行趋势，在成本居高之下，不锈钢厂利润幅度缩窄，部分不锈钢厂在订单不佳以及原料价格过高的情况下，11 月或将采取减产措施，当前对镍生铁采购仍持谨慎态度，观望情绪较重。成本端，镍矿矿山的挺价意愿依然较强，在供应下降的背景之下，镍矿价格居高不下，对于镍价有所支撑。整体来看，目前宏观压力缓和，对于镍价有所支撑；供需方面，供应端无论是成本支撑还是库存偏低都有利于镍价，但是需求单开始显现弱势，拖累了镍价上涨节奏。短期来看，镍价在压力位或有所回落，但下方空间也有限。 </p>	中长期偏空				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>建议观望</td> </tr> <tr> <td>风险因素:</td> <td>宏观系统性风险，疫情风险超预期</td> </tr> </table>	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	
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	192310	+10110	+5.55%	65.6 万	8.5 万	元/吨
LME 镍	23800	+1730	+7.84%			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向上，突破了此前的震荡区间。周初，镍价延续回落走势，价格继续走低，下跌至 18 万整数关口之下，重返此前的震荡区间；但是周二，镍价再度迎来长阳线，日内单边上行，价格再创多日新高，显现了较强势头；此后，进入下半周，镍价波动有所放缓，价格在前期高点附近展开盘整，周三上涨，周四回落，周五再度上涨，下半周内继续震荡走高，且并未出现明显回落，最终收于 192310 元/吨，较此前一周上涨 10110 元，涨幅 5.55%。伦镍方面，上周伦镍走势同样以涨势为主，价格波动进一步放大。周初，伦镍价格探底回升，价格在震荡区间下沿得到支撑，出现回升；周二，伦镍开始出现大幅上涨走势，价格一举突破此前这都能区间；周三，伦镍进一步走高，最高至 24300 美元/吨；周四市场风云突变，伦镍跳空低开，然后日内持续回落，价格收回了此前两天涨幅；但是周五伦镍再度迎来上涨走势，继续震荡上行，价格重返高位，最终收于 23800 美元/吨，较此前一周上涨 1730 美元/吨，涨幅 7.84%。整体来看，镍价在持续震荡之后，出现向上突破，短期有望进一步上涨。

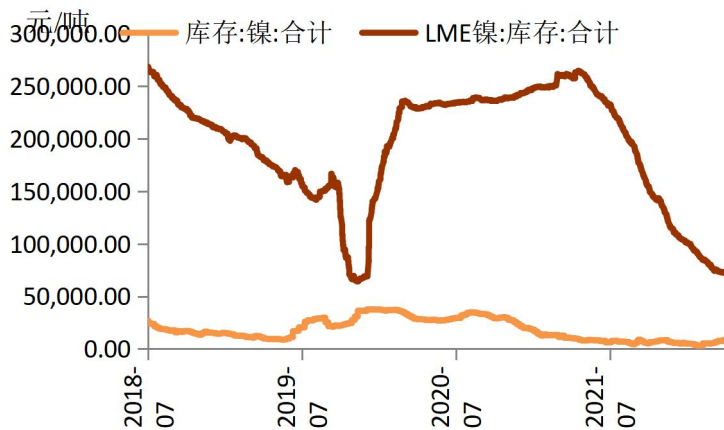
库存：截至 11 月 4 日，LME 镍库存较此前一周减少 1476 吨，SHFE 库存较此前一周减少 498 吨，全球的二大交易所库存合计 54467 吨，较此前一周减少 1974 吨。伦镍库存近期有所回升，整体继续处低位；国内库存在换月之后再度回落，继续处于低位。

镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 73.5 美元/湿吨，较此前一周上涨 1 美元/湿吨，镍矿价格持续震荡偏强。菲律宾南部主要矿区已经进入雨季，出货量减少，供应缩减，对镍矿价格有较强支撑，镍矿报价不断上调。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1385 元/镍点，较此前一周持平，周内市场成交冷清，供需双方处于博弈阶段。镍价方面，镍价整体走势震荡向上，突破了此前的震荡区间。宏观方面，市场关注美联储 11 月利率决议如期加息 75BP，虽然此后提及最终加息幅度可能超过预期，但是加息速度的放缓也让市场压力下降。同时，市场也在预期国内防疫政策能够调整，国内经济增长的预期偏乐观支撑了镍价走高。供需方面，市场对于消费端开始产生分歧，不锈钢现货需求向下传导不畅，叠加印

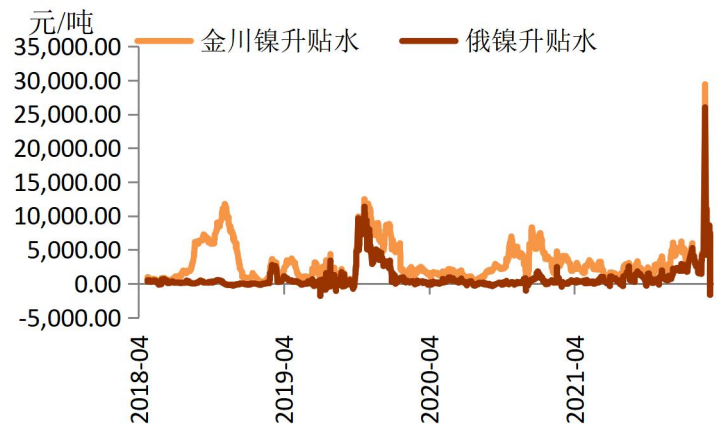
尼不锈钢回流增加，在供给增量明显但需求逐渐走向淡季的情况下，国内不锈钢库存出现累积，不锈钢价格也开始回落。不锈钢现货价格整体呈下行趋势，在成本居高之下，不锈钢厂利润幅度缩窄，部分不锈钢厂在订单不佳以及原料价格过高的情况下，11月或将采取减产措施，当前对镍生铁采购仍持谨慎态度，观望情绪较重。成本端，镍矿矿山的挺价意愿依然较强，在供应下降的背景之下，镍矿价格居高不下，对于镍价有所支撑。整体来看，目前宏观压力缓和，对于镍价有所支撑；供需方面，供应端无论是成本支撑还是库存偏低都有利于镍价，但是需求单开始显现弱势，拖累了镍价上涨节奏。短期来看，镍价在压力位或有所回落，但下方空间也有限。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

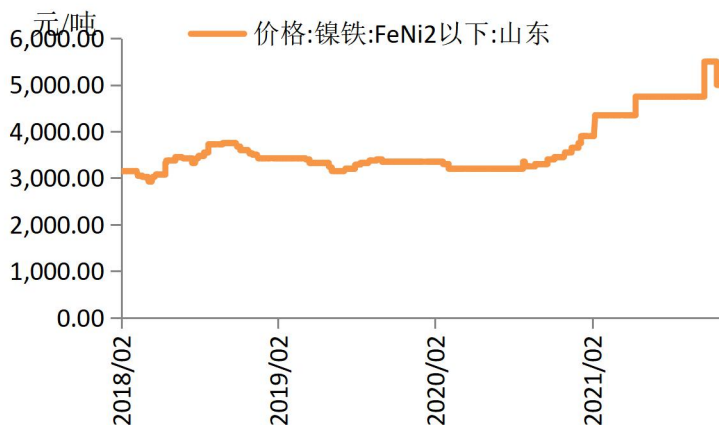


图表 2 现货升贴水走势

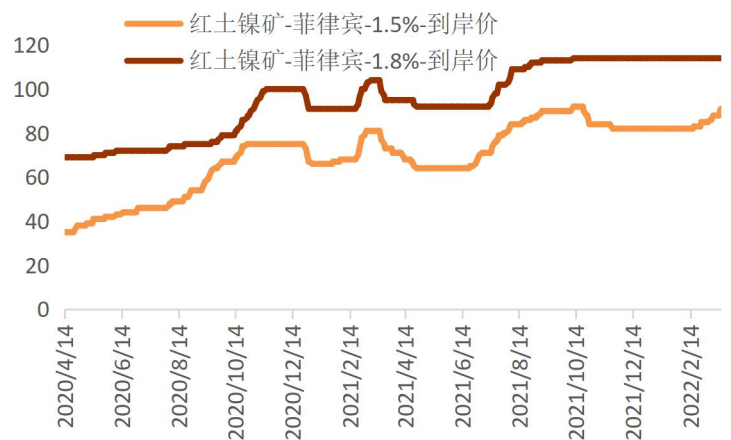


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

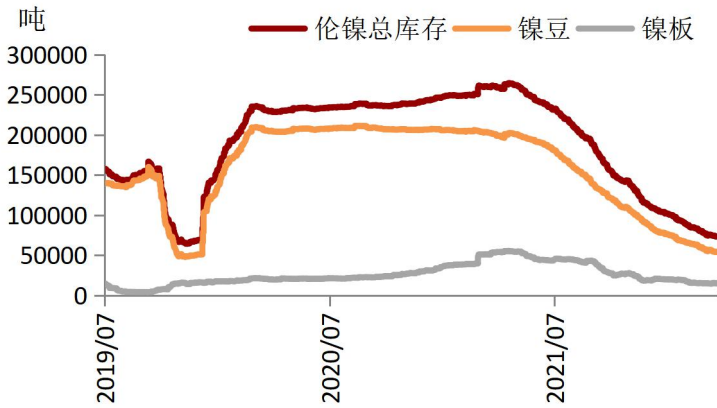


图表 4 镍矿价格走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

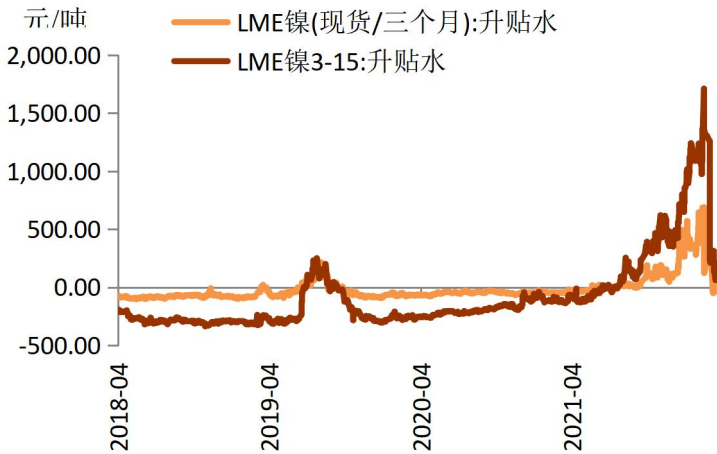


图表 6 不锈钢价格走势

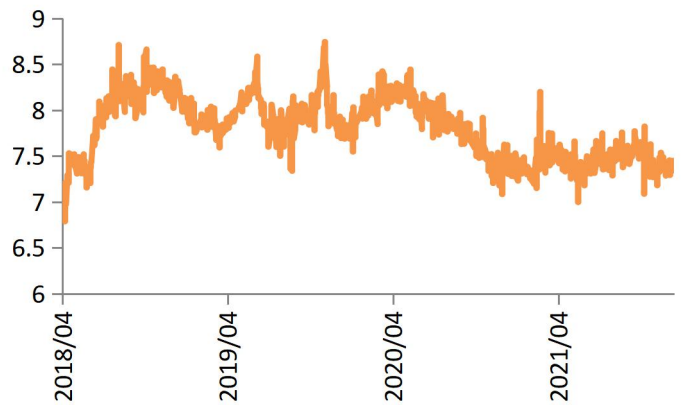


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

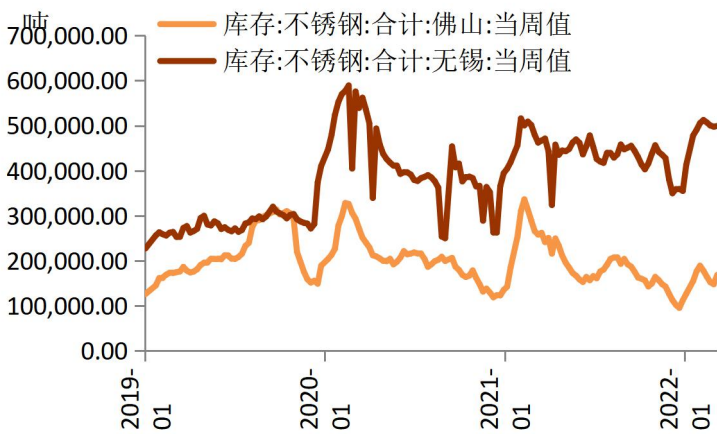


图表 8 镍内外比价

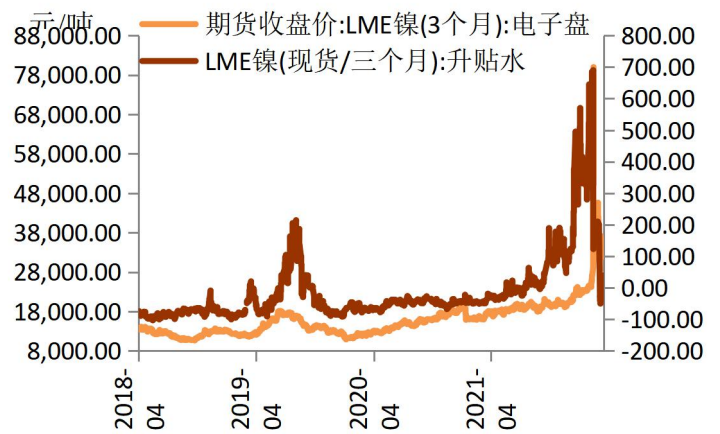


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。