

2022年11月14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	需求预期再度乐观，镍价涨势进一步加速	中期展望
镍	<p> 镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 74.5 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 1372.5 元/镍点，较此前一周下跌 12.5 元/镍点，周内市场成交冷清，供需双方处于博弈阶段。镍价方面，镍价整体走势大幅上涨，突破了此前的震荡区间，持续走高。宏观方面，市场接连迎来利好消息刺激。首先是海外的加息预期进一步放缓，在 10 月份美国通胀数据大幅不及预期之后，市场对于未来加息预期缓和，美元回落，支撑镍价走高。国内方面，疫情防控政策出现积极调整，隔离时间和病例判断进一步放松，市场预期转向乐观。更重要的是房地产市场同样迎来重大转变，人民银行、银保监会发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，出台十六条措施支持房地产市场平稳健康发展，有助于缓解民营房企的融资问题，修复信用环境、改善金融市场预期，有利于下游需求恢复。此外，供应方面，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。国内库存依然偏低也是支撑镍价的重要支撑。而此前市场担忧的终端需求有望在经济增速下降预期之下出现缓和。整体来看，目前宏观环境乐观，供应下降成本支撑较强；需求端也有进一步好转预期，镍价将维持强势。 </p>	中长期偏空
	<p>操作建议： 建议尝试做多</p>	
	<p>风险因素： 宏观系统性风险，疫情风险超预期</p>	

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	208950	+13970	+7.26%	64.5 万	9.0 万	元/吨
LME 镍	27500	+3700	+15.5%			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，再创新高。周初，镍价走势先涨后跌，在开盘小幅冲高之后，盘中震荡向下，但依然处于高位；周二，镍价开始企稳回升，在上周低位得到支撑，并逐步震荡走高；周三，镍价走势窄幅震荡，依然处于高位震荡之中；周四，镍价再次开启连续上涨走势，盘中震荡上涨，一度突破 20 万整数关口，再创新高；周五，镍价延续涨势，价格继续上涨，最高至 208950 元/吨，创下了半年来新高，最终收于 206280 元/吨，较此前一周上涨 13970 元，涨幅 7.26%。伦镍方面，上周伦镍同样录得较大涨幅。周初，伦镍未能延续此前涨势，而是出现回落；但在窄幅调整之后，伦镍迎来了大幅上涨走势，周二开始企稳回升，收复周初跌幅；周三开始持续走高，创出新高；周四继续上涨，突破 25000 美元/吨整数关口，创下多个月新高；周五，伦镍涨势依旧，继续大幅走高，最高至 27500 美元/吨，创下下半年新高，最终收于 27500 美元/吨，较此前一周上涨 3700 美元，涨幅 15.5%。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。

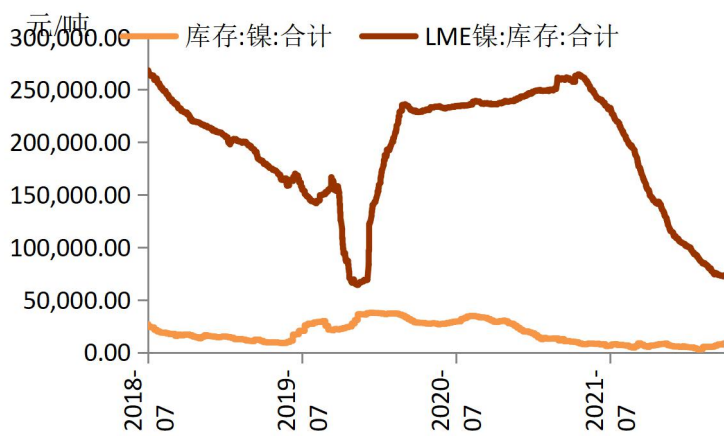
库存：截至 11 月 11 日，LME 镍库存较此前一周减少 1104 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1575 吨，全球的二大交易所库存合计 54938 吨，较此前一周增加 471 吨。伦镍库存近期再次回落，整体继续处低位；国内库存出现回升，但依然处于低位。

镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 74.5 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 1372.5 元/镍点，较此前一周下跌 12.5 元/镍点，周内市场成交冷清，供需双方处于博弈阶段。镍价方面，镍价整体走势大幅上涨，突破了此前的震荡区间，持续走高。宏观方面，市场接连迎来利好消息刺激。首先是海外的加息预期进一步放缓，在 10 月份美国通胀数据大幅不及预期之后，市场对于未来加息预期缓和，美元回落，支撑镍价走高。国内方面，疫情防控政策出现积极调整，隔离时间和病例判断进一步放松，市场预期转向乐观。更重要的是房地产市场同样迎来重大转变，人民银行、银保监会发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳

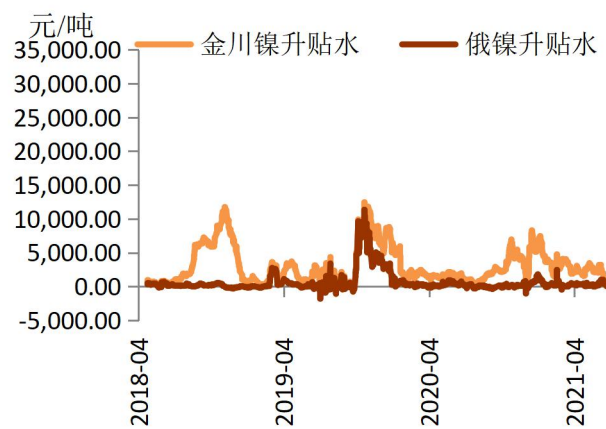
健康发展工作的通知》，出台十六条措施支持房地产市场平稳健康发展，有助于缓解民营房企的融资问题，修复信用环境、改善金融市场预期，有利于下游需求恢复。此外，供应方面，镍矿矿山的挺价意愿依然较强，在供应下降的背景之下，镍矿价格居高不下，对于镍价有所支撑。国内库存依然偏低也是支撑镍价的重要支撑。而此前市场担忧的终端需求有望在经济增长压力下降预期之下出现缓和。整体来看，目前宏观环境乐观，供应下降成本支撑较强；需求端也有进一步好转预期，镍价将维持强势。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

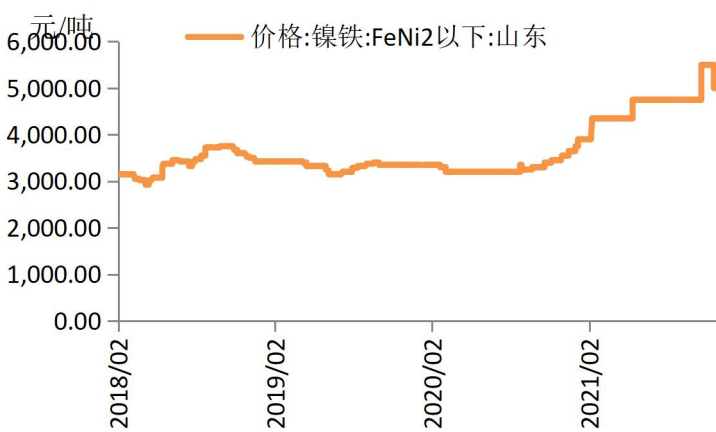


图表 2 现货升贴水走势

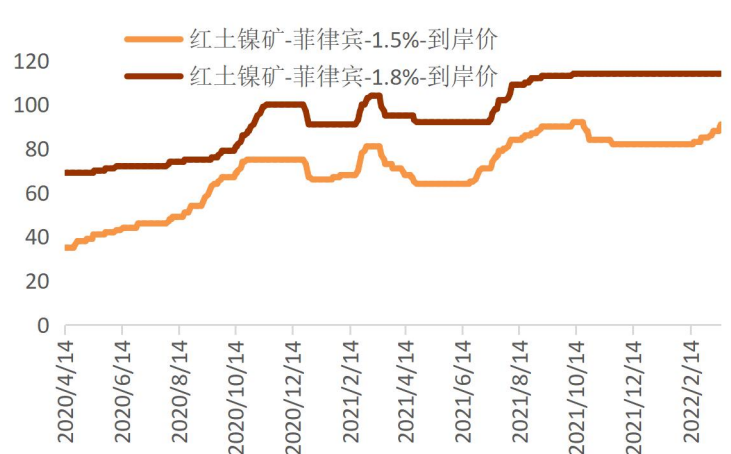


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

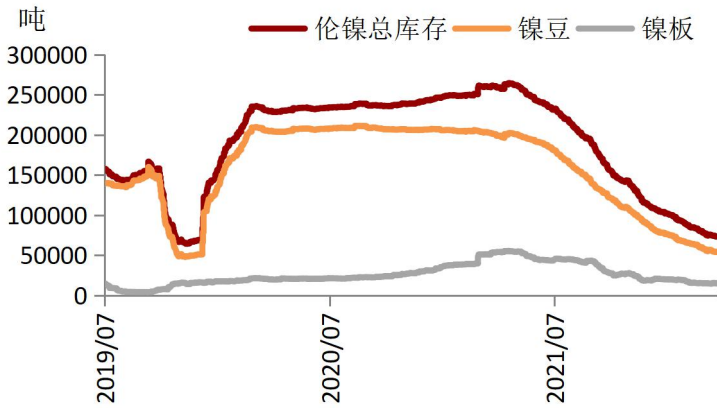


图表 4 镍矿价格走势

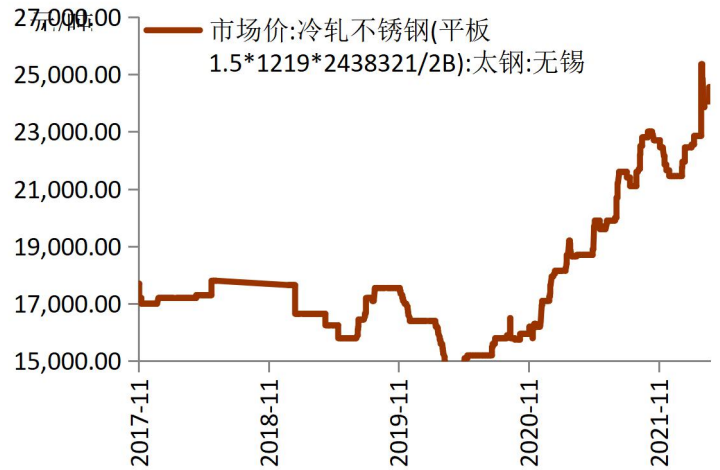


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

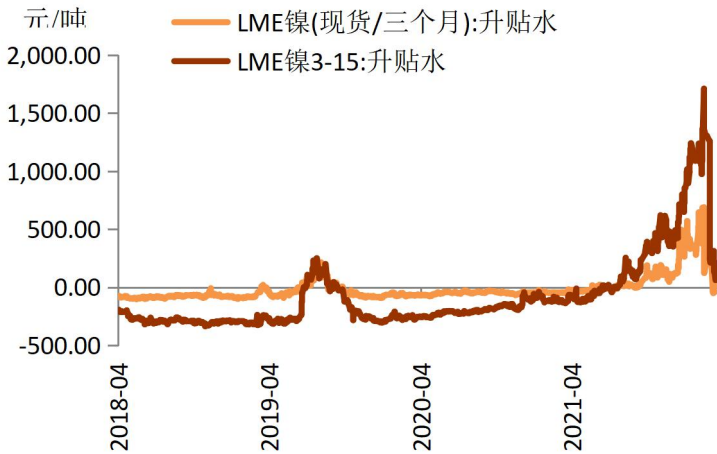


图表 6 不锈钢价格走势

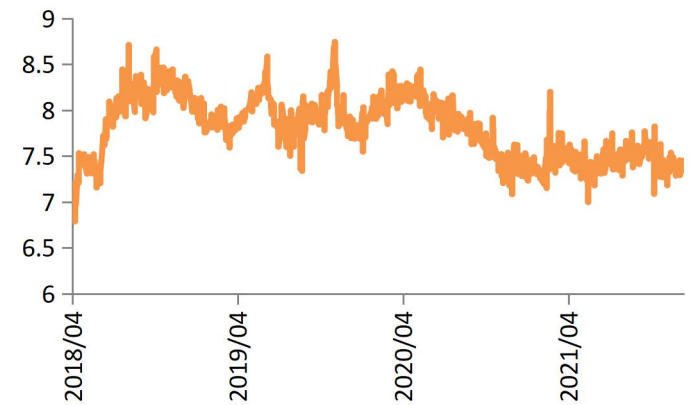


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

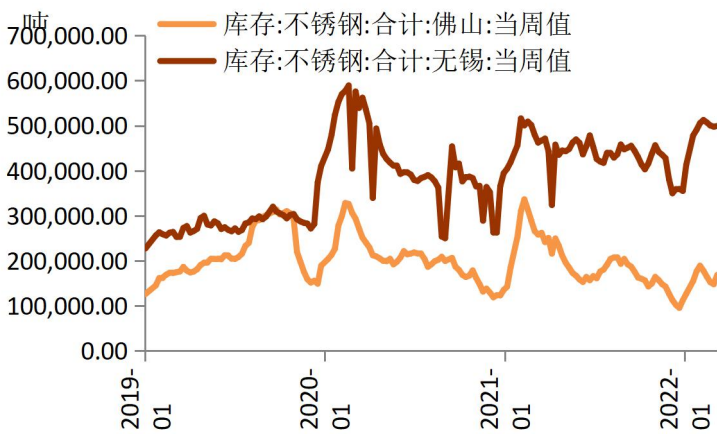


图表 8 镍内外比价

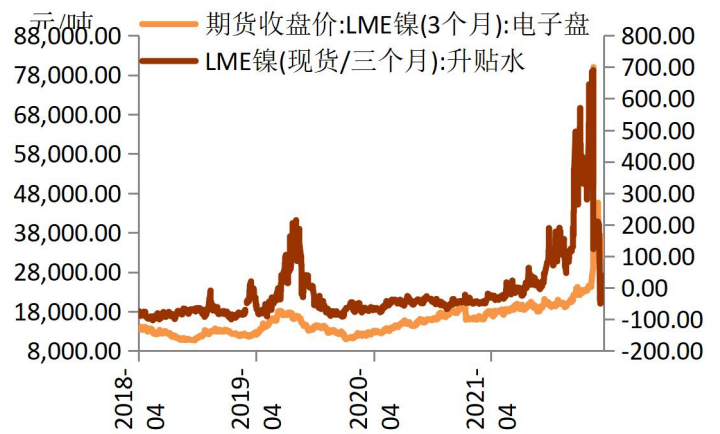


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。