

2022年11月21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	下游需求疲弱，镍价出现回落	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，较此前一周均价持平，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。镍铁方面，上周五 SMM8-12% 高镍生铁均价 1365 元/镍点，较此前一周下跌 7.5 元/镍点，部分不锈钢厂 11 月采取大规模减产措施，周内市场成交冷清。镍价方面，镍价高位大幅波动。宏观方面，美联储官员持续发表鹰派言论，让市场对于加息放缓的预期有所回落。同时国内疫情再度出现扩大，市场对于经济增长的乐观也受到了影响，因此镍价涨势出现放缓。供需方面，镍矿报价坚挺，主要为刚需采购，供需仍在不断博弈，需关注下游跌价传导。目前市场的弱势主要体现在终端需求，由于需求不佳，不锈钢不得持续降价，但下游提货依旧困难。在下游需求疲软、11 月订单惨淡的环境下，不锈钢厂持续亏损，因此部分不锈钢厂 11 月将采取大规模减产措施。这对于镍铁需求来说，是重大打击。从半月度库存来看，镍生铁存在小幅累库现象，但主要集中在个别镍铁厂，因此在下游萧条情绪影响下，镍铁厂意向价开始小幅下滑。整体来看，目前宏观在利好政策兑现之后，市场需要等待现实进一步的好转，供应端则维持成本支撑较强，但需求端表现不佳，预计镍价走势高位震荡。未来关注印尼政策变化。 </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	200200	-6080	-2.95%	58.5 万	6.2 万	元/吨
LME 镍	25605	-1895	-6.89%			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

上周国内镍价走势先涨后跌，出现回落。周初，镍价出现回落，价格回落至 20 万关口，试探整数位置支撑；周二，镍价走势再度出现上行走势，价格继续走高；周三最高价更是突破了 21 万整数关口，达到 210800 元/吨，但是镍价涨势就此衰竭，价格连连走低，日内开始震荡回落；周四，镍价盘中跌破 20 万整数关口，虽然尾盘有所回升，但周五，镍价就再次跌破 20 万关口，最终收于 200200 元/吨，较此前一周下跌 6080 元，跌幅 2.95%。伦镍方面，上周伦镍价格同样先扬后抑，出现了剧烈波动。周初，伦镍在印尼镍厂出现爆炸的乌龙新闻刺激下，出现了大幅的拉升，但是很快又收回了涨幅，此后再震荡走高；周二，伦镍延续剧烈波动，价格在高位上下盘整；周三，伦镍又出现了大幅下跌走势，价格基本收回了周初的涨幅；周四，伦镍跌势不止，价格继续回落；周五，伦镍走势探底回升，在最低下探至 23900 美元/吨之后，价格出现回升，最终收于 25605 美元/吨，较此前一周下跌 1895 美元，跌幅 6.89%。整体来看，镍价在高位波动之后，短期或继续陷入震荡。

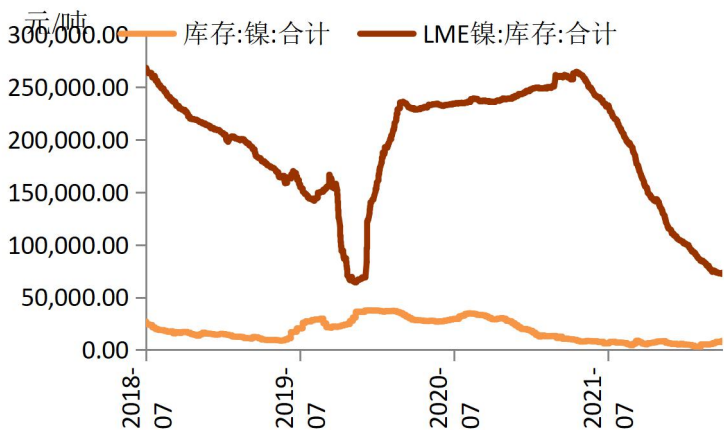
库存：截至 11 月 18 日，LME 镍库存较此前一周减少 792 吨，SHFE 库存较此前一周减少 472 吨，全球的二大交易所库存合计 53674 吨，较此前一周减少 1264 吨。伦镍库存近期再次回落，整体继续处低位；国内库存同样回落，也处于低位。

镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 74.5 美元/湿吨，较此前一周均价持平，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。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1365 元/镍点，较此前一周下跌 7.5 元/镍点，部分不锈钢厂 11 月采取大规模减产措施，周内市场成交冷清。镍价方面，镍价高位大幅波动。宏观方面，美联储官员持续发表鹰派言论，让市场对于加息放缓的预期有所回落。同时国内疫情再度出现扩大，市场对于经济增长的乐观也受到了影响，因此镍价涨势出现放缓。供需方面，镍矿报价坚挺，主要为刚需采购，供需仍在不断博弈，需关注下游跌价传导。目前市场的弱势主要体现在终端需求，由于需求不佳，不锈钢不得不持续降价，但下游提货依旧困难。在下游需求疲软、11 月订单惨淡的环境下，不锈钢厂持续亏损，因此部

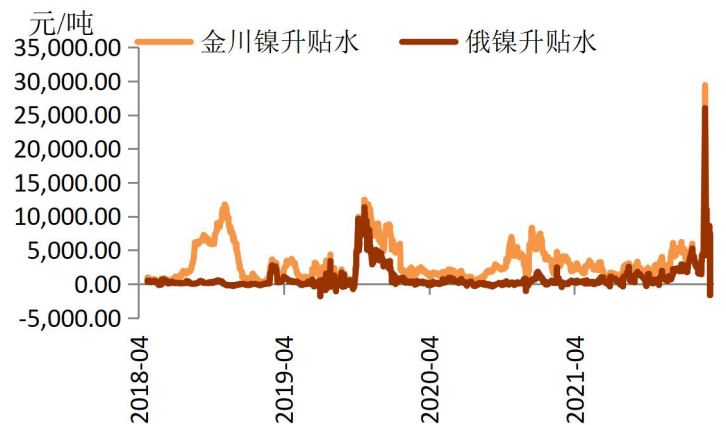
分不锈钢厂 11 月将采取大规模减产措施。这对于镍铁需求来说，是重大打击。从半月度库存来看，镍生铁存在小幅累库现象，但主要集中在个别镍铁厂，因此在下游萧条情绪影响下，镍铁厂意向价开始小幅下滑。整体来看，目前宏观在利好政策兑现之后，市场需要等待现实进一步的好转，供应端则维持成本支撑较强，但需求端表现不佳，预计镍价走势高位震荡。未来关注印尼政策变化。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

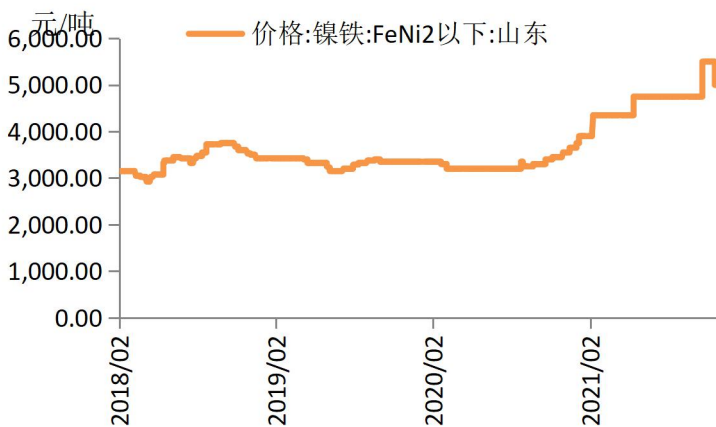


图表 2 现货升贴水走势

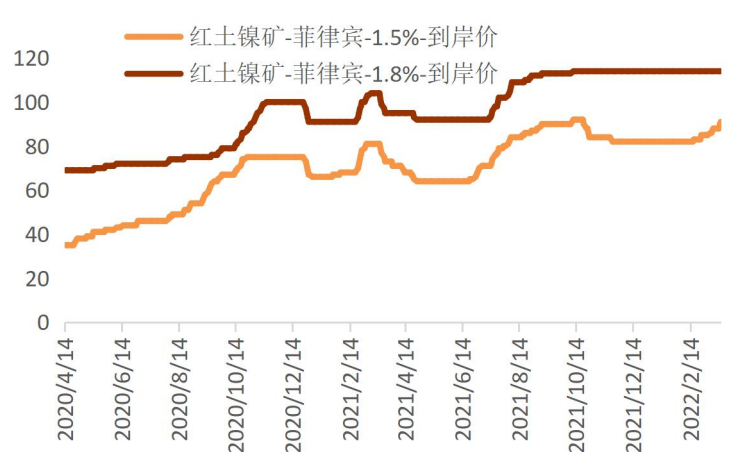


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

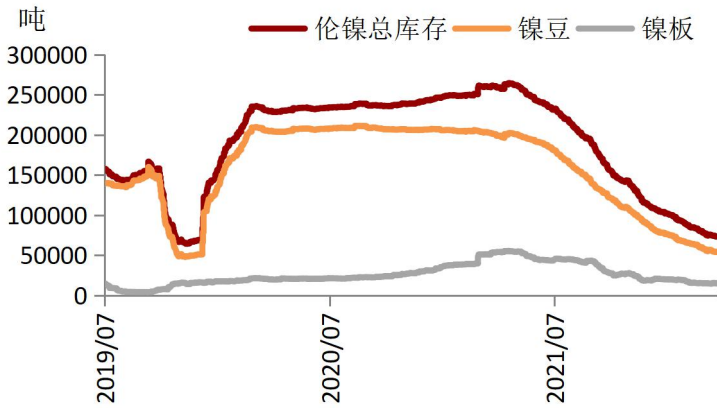


图表 4 镍矿价格走势

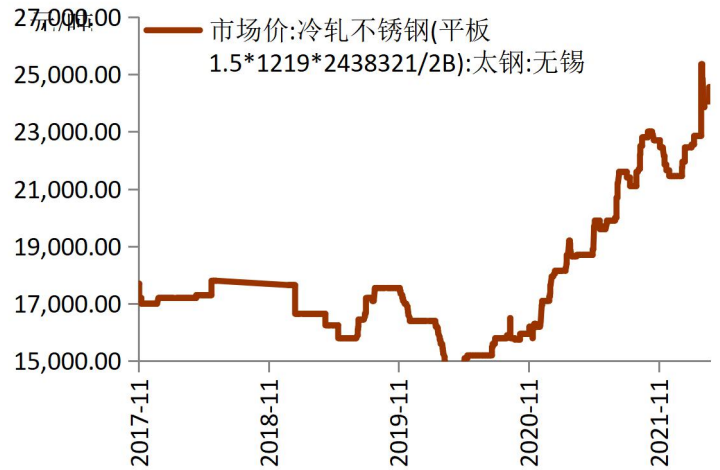


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

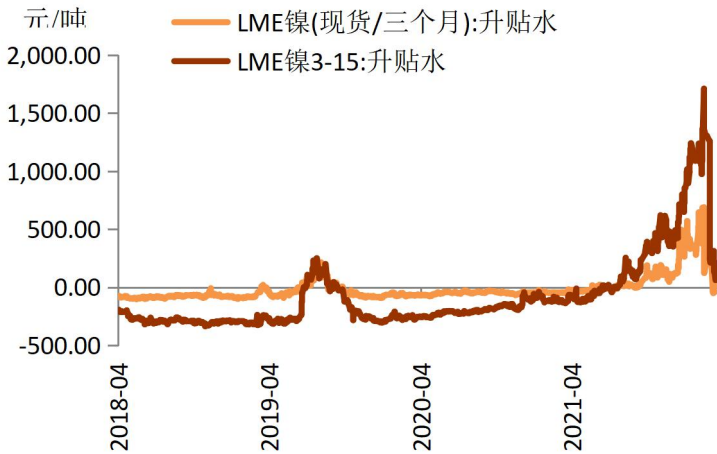


图表 6 不锈钢价格走势

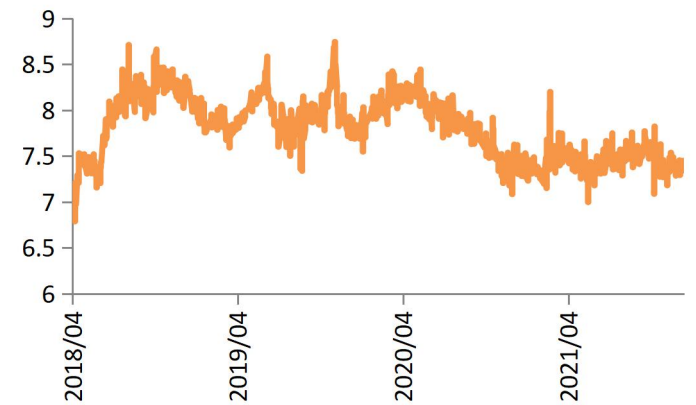


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

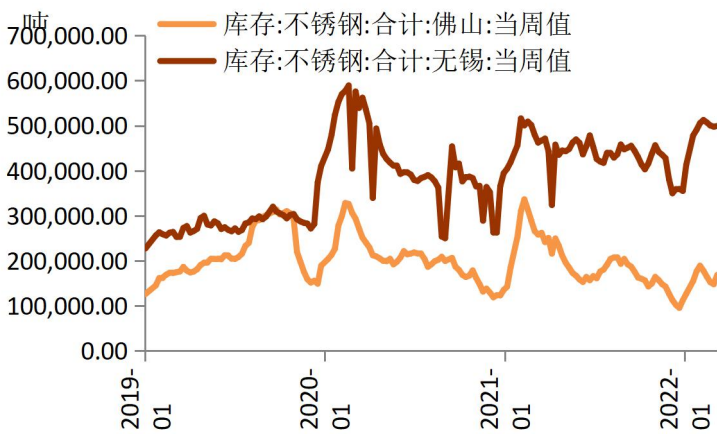


图表 8 镍内外比价

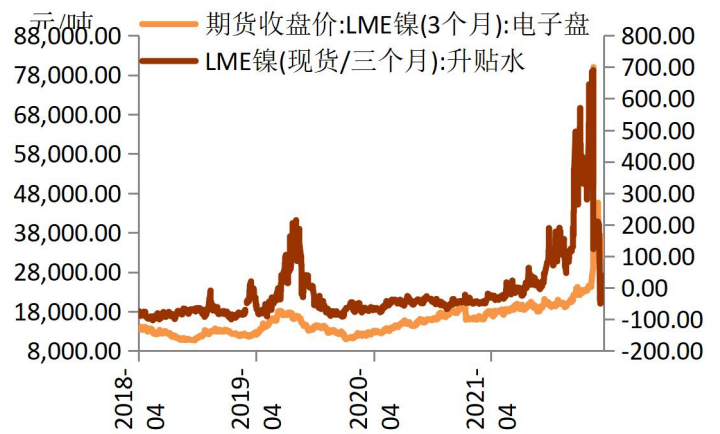


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。