

2022年11月28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	不锈钢厂家减产，镍价维持弱势	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。镍铁价格不断下行，铁厂利润受到挤压采购高价原料积极性较差，叠加目前菲律宾进入雨季之后，出货量有限，镍矿价格供需两弱，有价无市。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1350 元/镍点，较此前一周下跌 15 元/镍点，在日益加剧的亏损下，周内不锈钢厂陆续宣布减产预期，由于备有少许原料库存，同时当前废不锈钢经济性更优，因此减产预期下不锈钢厂后续对镍铁的需求将会下滑。镍价方面，镍价窄幅波动，市场陷入盘整。宏观方面，美联储 11 月份会议纪要显示多数官员支持放缓加息速度，美元因此回落，支撑资产价格。但同时，国内疫情有进一步扩散态势，对于经济增长形成较大压力。宏观影响短期偏空。                         </p> <p>                             供需方面，市场关注焦点依然在于需求端，国内不锈钢需求继续呈现乏力态势，并且在价格走弱情况下，生产持续处于亏损状态，不锈钢厂家因此出现减停产情况，对于镍铁的原料采购更加谨慎，镍铁需求因此走低。同时，部分印尼镍铁隐性库存近期逐渐流入市场，需求疲软叠加供给增量，在此影响下镍铁价格有所下调。精炼镍价格震荡运行，现货升水高企，交投氛围冷清，进口处于仍亏损状态，但仓单库存低；硫酸镍受三元需求下降和 MHP 产能释放影响，供给略显宽松，价格或小幅下行。整体来看，目前宏观在疫情之下难言利好，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	199620	-580	-0.29%	41.1 万	4.1 万	元/吨
LME 镍	25485	-120	-0.47%			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

上周国内镍价走势窄幅震荡为主。周初，镍价延续此前的回落走势，价格继续下跌，最低至 194220 元/吨，但尾盘有所回升；周二，镍价继续反弹，但在 20 万关口得而复失；周三，镍价继续冲高回落，围绕 20 万关口盘整；周四和周五，镍价走势维持窄幅盘整，在 20 万整数关口上下震荡，最终收于 199620 元/吨，较此前一周下跌 580 元，跌幅 0.29%。伦镍方面，上周伦镍走势同样震荡为主，但是波动幅度较之前有明显减弱。周初，伦镍价格出现回落，但尾盘出现反弹；周二，伦镍再度上涨，价格最高至 26670 美元/吨；周三和周四，伦镍价格接连高开低走，价格涨势放缓；周五，伦镍价格再度出现下跌，最终收于 25485 美元/吨，较此前一周下跌 120 美元，跌幅 0.47%。整体来看，镍价本周波动幅度有所下降，在前期大起大落之后，短期或继续陷入震荡。

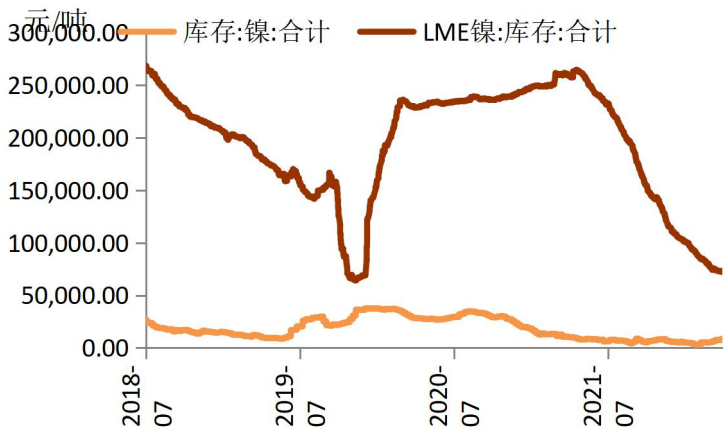
库存：截至 11 月 25 日，LME 镍库存较此前一周增加 2220 吨，SHFE 库存较此前一周减少 871 吨，全球的二大交易所库存合计 55023 吨，较此前一周增加 1349 吨。伦镍库存近期有所回升，整体继续处低位；国内库存继续回落，也处于低位。

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。镍铁价格不断下行，铁厂利润受到挤压采购高价原料积极性较差，叠加目前菲律宾进入雨季之后，出货量有限，镍矿价格供需两弱，有价无市。镍铁方面，上周五 SMM8-12% 高镍生铁均价 1350 元/镍点，较此前一周下跌 15 元/镍点，在日益加剧的亏损下，周内不锈钢厂陆续宣布减产预期，由于备有少许原料库存，同时当前废不锈钢经济性更优，因此减产预期下不锈钢厂后续对镍铁的需求将会下滑。镍价方面，镍价窄幅波动，市场陷入盘整。宏观方面，美联储 11 月份会议纪要显示多数官员支持放缓加息速度，美元因此回落，支撑资产价格。但同时，国内疫情有进一步扩散态势，对于经济增长形成较大压力。宏观影响短期偏空。供需方面，市场关注焦点依然在于需求端，国内不锈钢需求继续呈现乏力态势，并且在价格走弱情况下，生产持续处于亏损状态，不锈钢厂家因此出现减停产情况，对于镍铁的原料采购更加谨慎，镍铁需求因此走低。同时，部分印尼镍铁隐性库存近期逐渐流入市场，

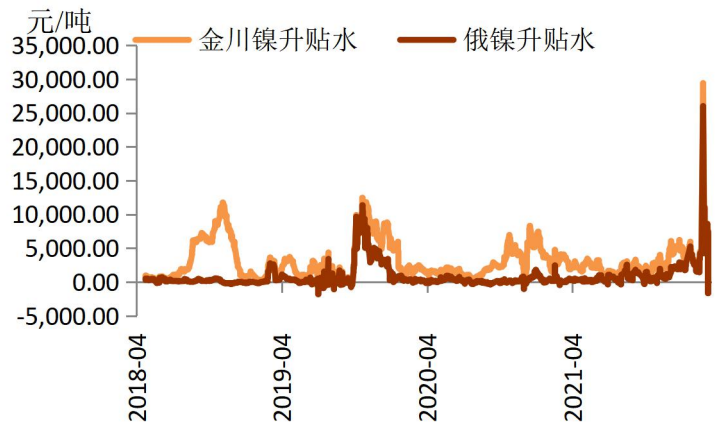
需求疲软叠加供给增量，在此影响下镍铁价格有所下调。精炼镍价格震荡运行，现货升水高企，交投氛围冷清，进口处于仍亏损状态，但仓单库存低；硫酸镍受三元需求下降和MHP产能释放影响，供给略显宽松，价格或小幅下行。整体来看，目前宏观在疫情之下难言利好，供应端则维持成本支撑较强，但需求端表现不佳，预计镍价走势高位震荡。未来关注印尼政策变化。

### 三、相关图表

图表1 全球主要交易所库存

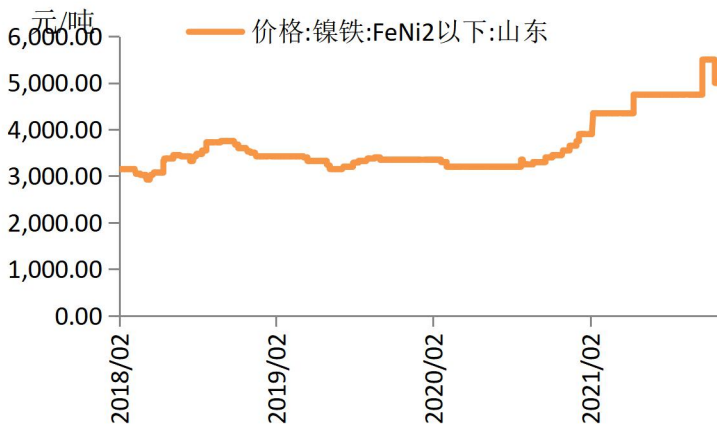


图表2 现货升贴水走势

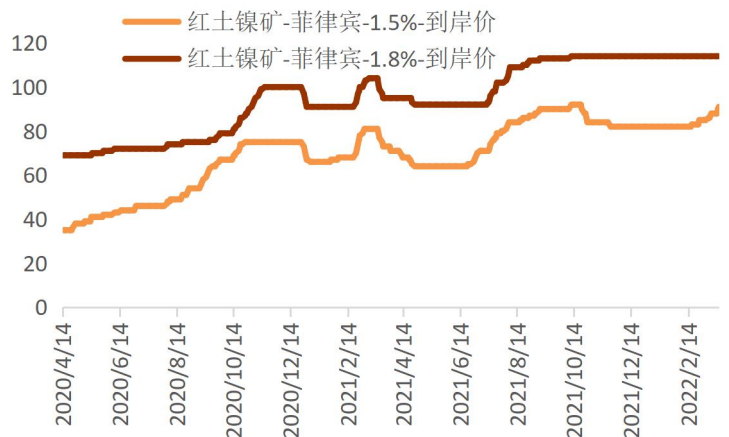


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 镍铁价格走势

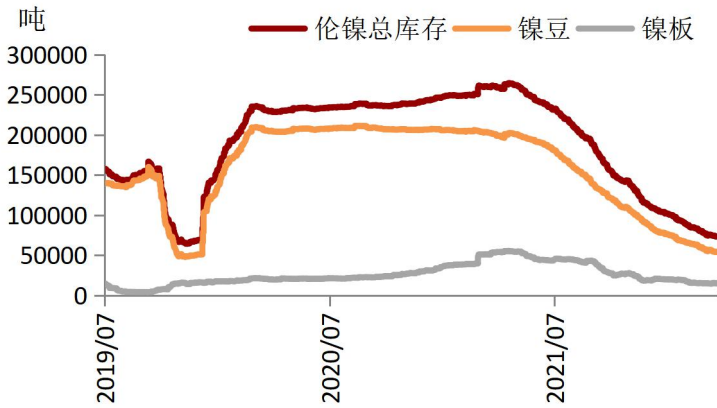


图表4 镍矿价格走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

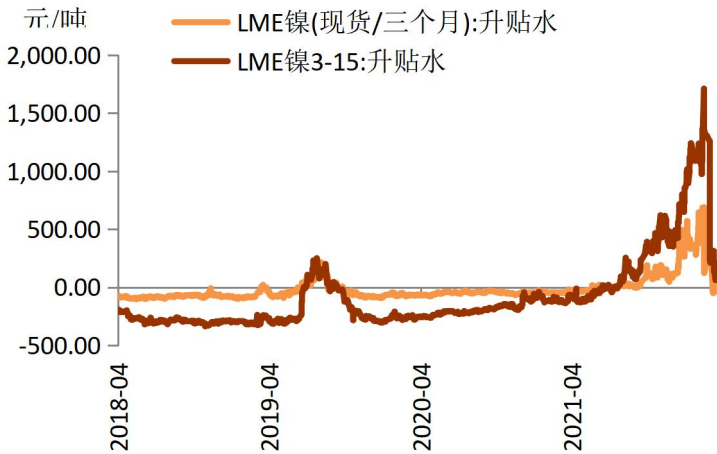


图表 6 不锈钢价格走势

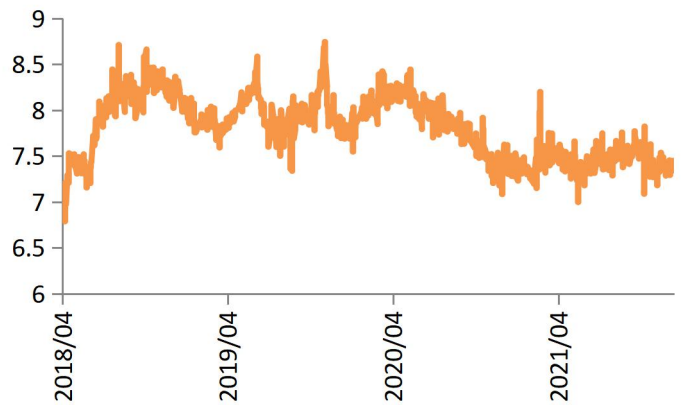


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

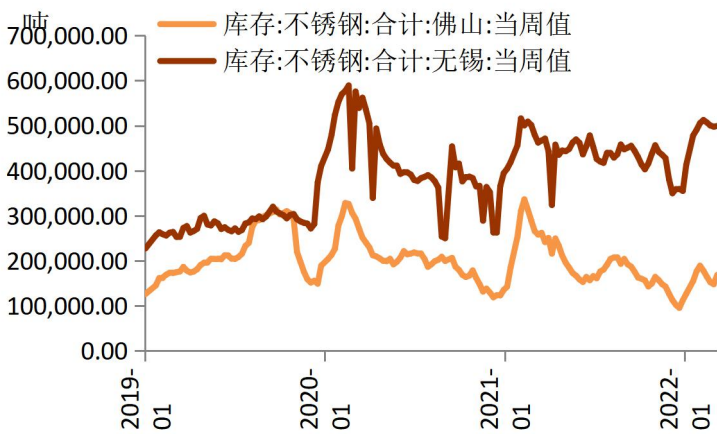


图表 8 镍内外比价

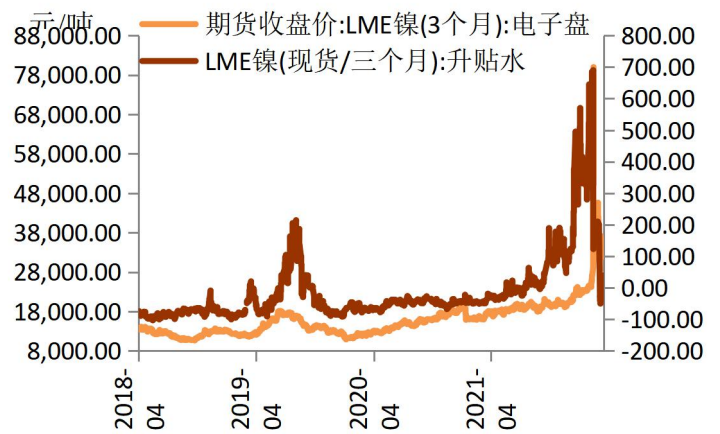


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。