

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	宏观向好供需不佳，镍价涨势或难持续	中期展望
镍	<p> 镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 73 美元/湿吨，较此前一周均价下调 1.5 美元/湿吨，红土镍矿价格小幅回落。周内镍生铁成交价格承压下行，铁厂逐步陷入亏损对镍矿接受价格有限，镍矿价格承压下行。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1340 元/镍点，较此前一周下跌 10 元/镍点，当前 300 系不锈钢几乎全面亏损，下游拿货心态消极，年前备货意愿低，镍铁厂挺价心态受挫。镍价方面，镍价继续走高，价格创出新高。宏观方面，美国 10 月份通胀数据如期回落，以及制造业 PMI 下跌至萎缩区间，让市场对于未来加息速度放缓的预期大幅提升；同时国内防疫政策出现积极调整，市场对于经济增长的信心重新上升，带动商品价格集体走高，镍价跟随上升。供需方面，目前正处菲律宾雨季，镍矿出口依然处于低位，全国港口镍矿库存较上周五减少 2.3 万湿吨至 891.6 万湿吨，矿价继续维持高位。镍铁方面，市场印尼镍铁的大量流通，供应压力增加；而需求端，国内不锈钢需求继续呈现乏力态势，当前 300 系不锈钢几乎全面亏损，下游拿货心态消极，年前备货意愿低，也有部分钢厂在减产停产预期下，对镍铁原料无太大需求。下游疲软镍铁市场过剩，镍铁价格承压走低，镍铁厂家也开始出现减产，缓解过剩压力。库存方面，SMM 六地纯镍库存周度累计 7046 吨，较上周五去库 145 吨，当前进口窗口持续关闭 叠加高镍价导致需求疲弱，因此周内纯镍去库幅度整体较小。整体来看，目前宏观形势逐步转好，供应端则维持成本支撑较强，但需求端表现不佳，预计镍价走势持续上涨难度较大。未来关注印尼政策变化。 </p>	中长期偏空
	<p>操作建议：</p>	建议观望
	<p>风险因素：</p>	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	202320	+2700	+1.35%	47.9 万	7.9 万	元/吨
LME 镍	28150	+2665	+10.5%			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

上周国内镍价走势先跌后涨。周初，镍价出现大幅下跌走势，日内单边走低，最低下探至 189110 元/吨，创下了多日新低，尾盘才有所回升；周二，镍价出现反弹，价格在高开之后，继续回升，收复周初的部分跌幅；周三，镍价继续上涨，很快就将周初跌幅全部收复，并冲击 20 万关口；周四，镍价涨势不减，继续走高，最高至 203450 元/吨；周五，镍价涨势有所放缓，出现调整，但是日内就收回，最终收于 202320 元/吨，较此前一周上涨 2700 元，涨幅 1.35%。伦镍方面，上周伦镍也出现了大幅上涨走势。周初，低开之后就逐步回升；周二更是录得大幅上涨，价格冲击 27500 美元关口，此后在这个位置争夺两个交易日之后，周五伦镍再度出现大幅上涨，一度出现涨停，最高至 28940 美元/吨，尾盘有所回落，最终收于 28150 美元/吨，较此前一周上涨 2665 美元，涨幅 10.5%。整体来看，镍价在低位企稳之后，再度上涨，短期有望继续走高。

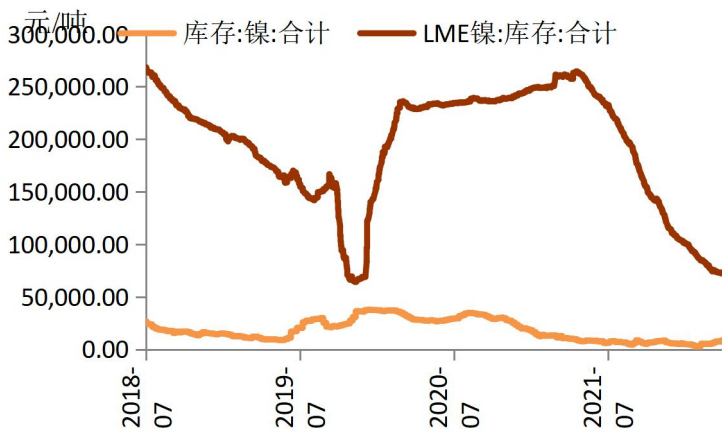
库存：截至 12 月 2 日，LME 镍库存较此前一周增加 1542 吨，SHFE 库存较此前一周增加 377 吨，全球的二大交易所库存合计 56942 吨，较此前一周增加 1919 吨。伦镍库存近期有所回升，整体继续处低位；国内库存同样回升，也处于低位。

镍矿方面，上周五镍矿 1.5% CIF 均价 73 美元/湿吨，较此前一周均价下调 1.5 美元/湿吨，红土镍矿价格小幅回落。周内镍生铁成交价格承压下行，铁厂逐步陷入亏损对镍矿接受价格有限，镍矿价格承压下行。镍铁方面，上周五 SMM8-12% 高镍生铁均价 1340 元/镍点，较此前一周下跌 10 元/镍点，当前 300 系不锈钢几乎全面亏损，下游拿货心态消极，年前备货意愿低，镍铁厂挺价心态受挫。镍价方面，镍价继续走高，价格创出新高。宏观方面，美国 10 月份通胀数据如期回落，以及制造业 PMI 下跌至萎缩区间，让市场对于未来加息速度放缓的预期大幅提升；同时国内防疫政策出现积极调整，市场对于经济增长的信心重新上升，带动商品价格集体走高，镍价跟随上升。供需方面，目前正处菲律宾雨季，镍矿出口依然处于低位，全国港口镍矿库存较上周五减少 2.3 万湿吨至 891.6 万湿吨，矿价继续维持高位。镍铁方面，市场印尼镍铁的大量流通，供应压力增加；而需求端，国内不锈钢需求继续呈现

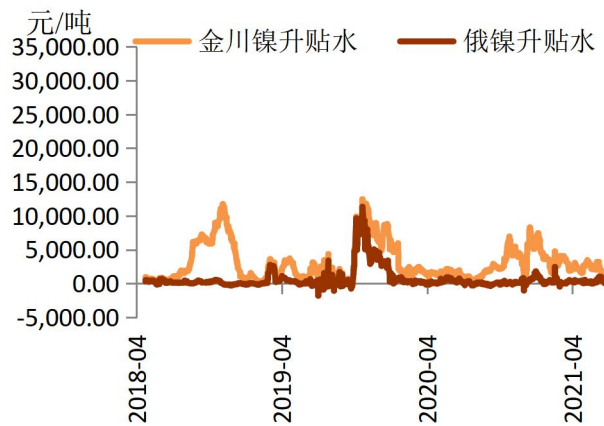
乏力态势，当前 300 系不锈钢几乎全面亏损，下游拿货心态消极，年前备货意愿低，也有部分钢厂在减产停产预期下，对镍铁原料无太大需求。下游疲软镍铁市场过剩，镍铁价格承压走低，镍铁厂家也开始出现减产，缓解过剩压力。库存方面，SMM 六地纯镍库存周度累计 7046 吨，较上周五去库 145 吨，当前进口窗口持续关闭 叠加高镍价导致需求疲弱，因此周内纯镍去库幅度整体较小。整体来看，目前宏观形势逐步转好，供应端则维持成本支撑较强，但需求端表现不佳，预计镍价走势持续上涨难度较大。未来关注印尼政策变化。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

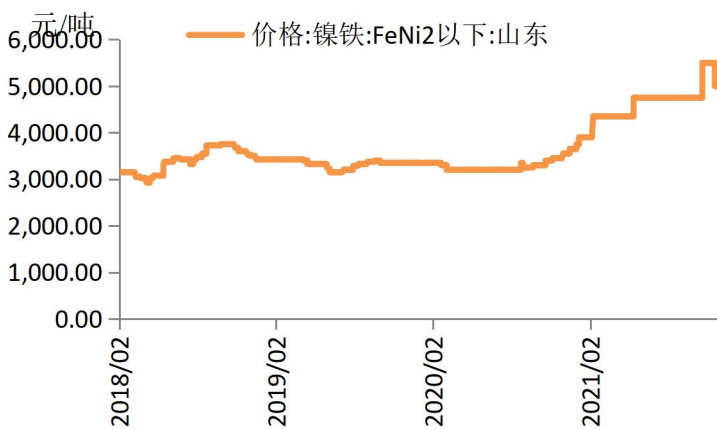


图表 2 现货升贴水走势

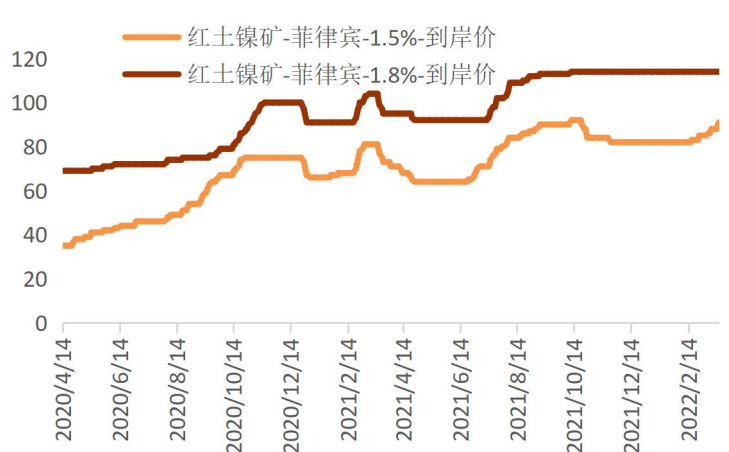


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

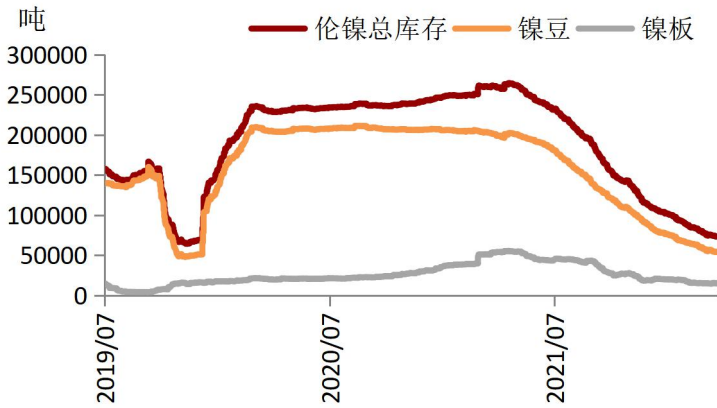


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

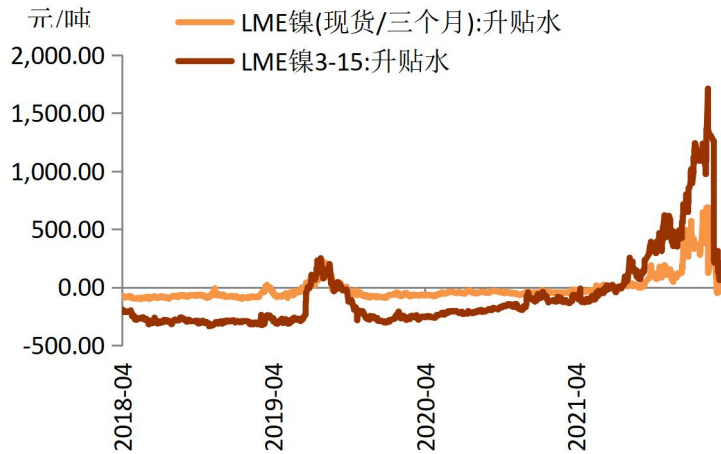


图表 6 不锈钢价格走势

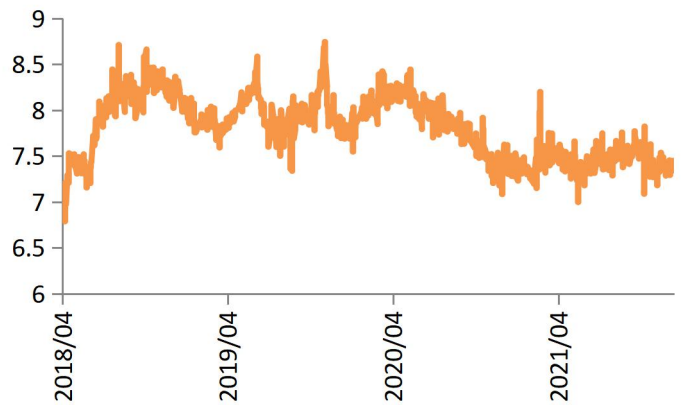


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

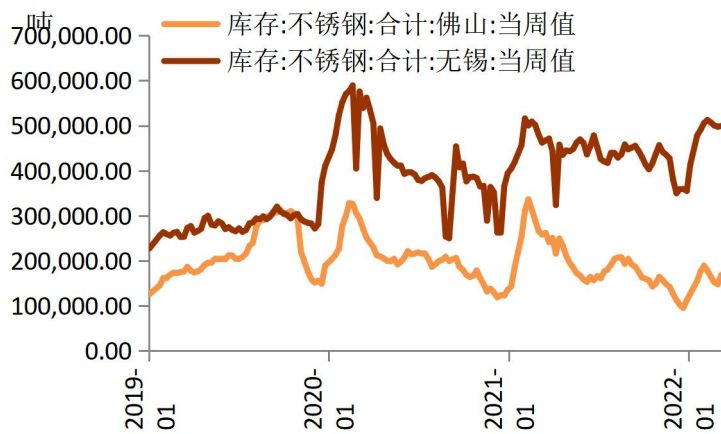


图表 8 镍内外比价

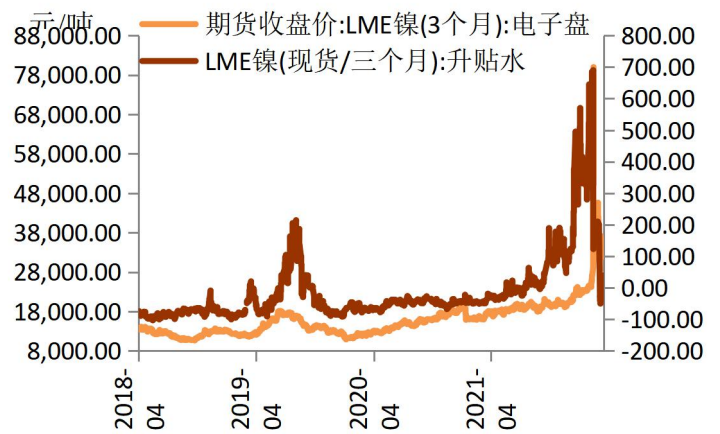


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。