

2022年12月12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	宏观向好供需回暖，镍价涨势接连新高	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，较此前一周均价持平，红土镍矿价格在压力之下依然保持弱势。镍铁方面，上周五 SMM8-12% 高镍生铁均价 1337.5 元/镍点，较此前一周下跌 2.5 元/镍点，钢厂对于不锈钢未来悲观预期有所改善，同时钢厂利润有所修复，因此对原料价格做出让步。镍价方面，镍价继续走高，价格创出新高。宏观方面，市场对于美联储加息速度放缓的预期在进一步升温，因此美元低位盘整，支撑商品价格走高。而国内防疫政策的优化速度加快，同时政府也在加快部署明年经济工作计划，市场对于未来经济回升的信心加强，因此宏观上的利好持续支撑镍价走高。供需方面，市场情况也有所好转。此前对于镍价最拖累的是下游终端不锈钢的弱势。但近期不锈钢价格开始企稳回升，钢厂的生产利润回归，为来年备货的需求也在提升，因此对于镍价价格态度也有所松动，需求也在转暖。此外，市场也在关注印尼政策方面的变化，印尼对于镍铁征收关税的传闻尚未落地，印尼对于重新放开镍矿出口的消息再度震惊市场，将对未来价格产生较大波动。整体来看，目前国内外宏观继续向好，而供需也较前期好转，因此镍价继续走高，但未来能够进一步上涨，还存在较多不确定性，虽然镍价创出新高，但追涨需要谨慎。</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	221520	+19200	+9.49%	57.1 万	8.9 万	元/吨
LME 镍	28810	+660	+2.34%			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

上周国内镍价延续涨势，创出新高。周初，镍价就出现大幅上涨，突破了前期高点；此后周二和周三，镍价在高位窄幅盘整；周四，镍价再度迎来了大幅上涨，单日涨幅超过万元，也再次刷新了高点；周五，镍价一度创下了 224230 元/吨的高点，但是未能站稳，日内走势有所震荡，最终收于 221520 元/吨，较此前一周上涨 19200 元，涨幅 9.49%。伦镍方面，上周伦镍走势冲高回落，继续迎来剧烈波动的走势。上半周，伦镍延续之前的上涨走势，价格继续震荡走高，其中周三也是录得大幅上涨，突破了前期高点；周四，伦镍冲高回落，在大幅上涨 10%之后，又回落超过 12%；周五，伦镍继续走低，尾盘大幅回落，最终收于 28810 美元/吨，较此前一周上涨 660 美元，涨幅 2.34%。整体来看，镍价都创出新高，延续此前上涨走势，但要注意短期之内的剧烈波动。

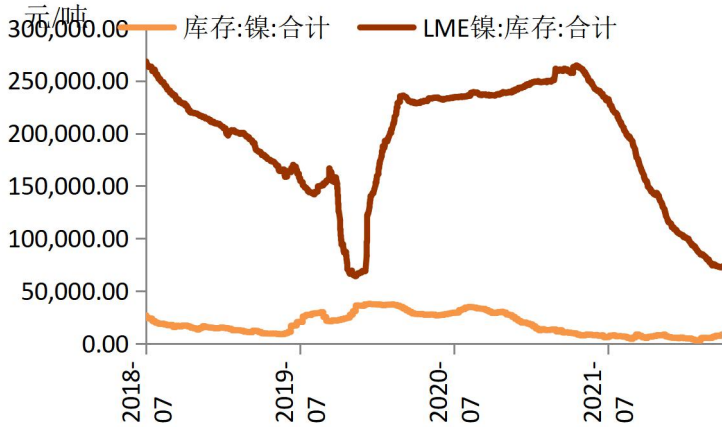
库存：截至 12 月 9 日，LME 镍库存较此前一周增加 1542 吨，SHFE 库存较此前一周增加 377 吨，全球的二大交易所库存合计 56942 吨，较此前一周增加 1919 吨。伦镍库存近期有所回升，整体继续处低位；国内库存同样回升，也处于低位。

镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 73 美元/湿吨，较此前一周均价持平，红土镍矿价格在压力之下依然保持弱势。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1337.5 元/镍点，较此前一周下跌 2.5 元/镍点，钢厂对于不锈钢未来悲观预期有所改善，同时钢厂利润有所修复，因此对原料价格做出让步。镍价方面，镍价继续走高，价格创出新高。宏观方面，市场对于美联储加息速度放缓的预期在进一步升温，因此美元低位盘整，支撑商品价格走高。而国内防疫政策的优化速度加快，同时政府也在加快部署明年经济工作计划，市场对于未来经济回升的信心加强，因此宏观上的利好持续支撑镍价走高。供需方面，市场情况也有所好转。此前对于镍价最拖累的是下游终端不锈钢的弱势。但近期不锈钢价格开始企稳回升，钢厂的生产利润回归，为来年备货的需求也在提升，因此对于镍价价格态度也有所松动，需求也在转暖。此外，市场也在关注印尼政策方面的变化，印尼对于镍铁征收关税的传闻尚未落地，印尼对于重新放开镍矿出口的消息再度震惊市场，将对未来价格产生较大波动。整体来

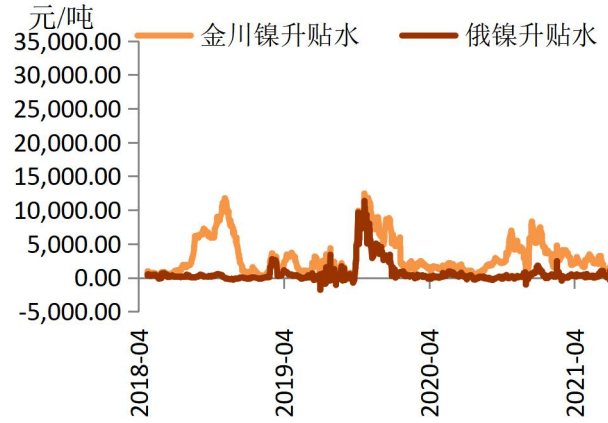
看，目前国内外宏观继续向好，而供需也较前期好转，因此镍价继续走高，但未来能够进一步上涨，还存在较多不确定性，虽然镍价创出新高，但追涨需要谨慎。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

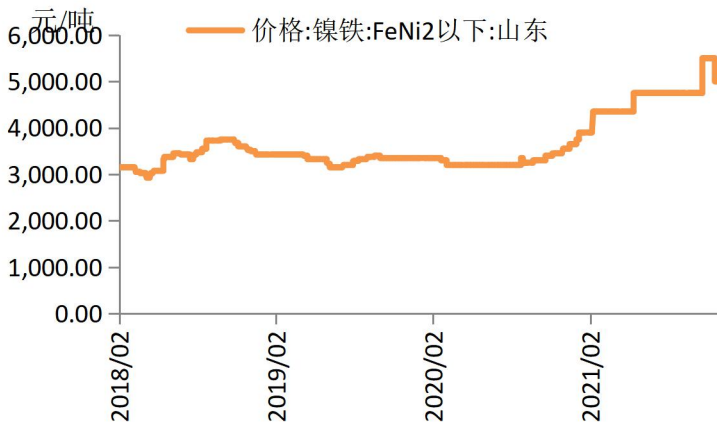


图表 2 现货升贴水走势

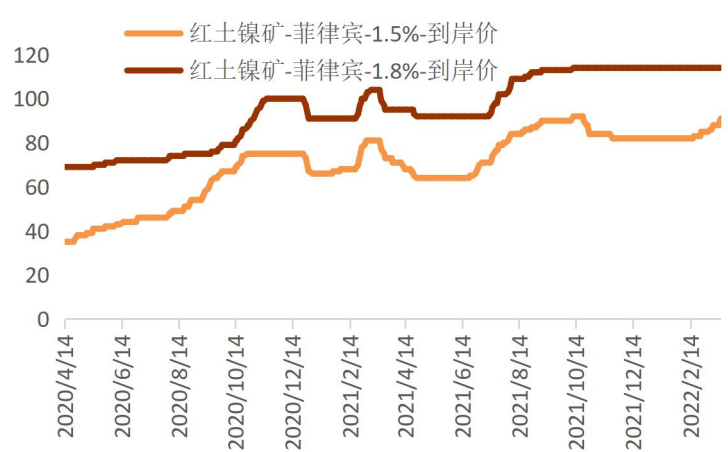


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

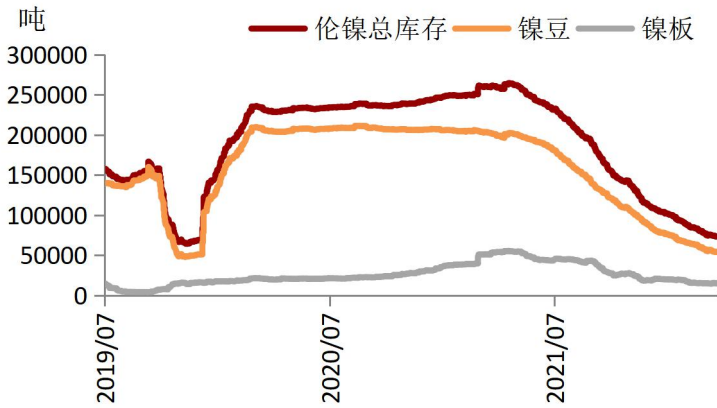


图表 4 镍矿价格走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

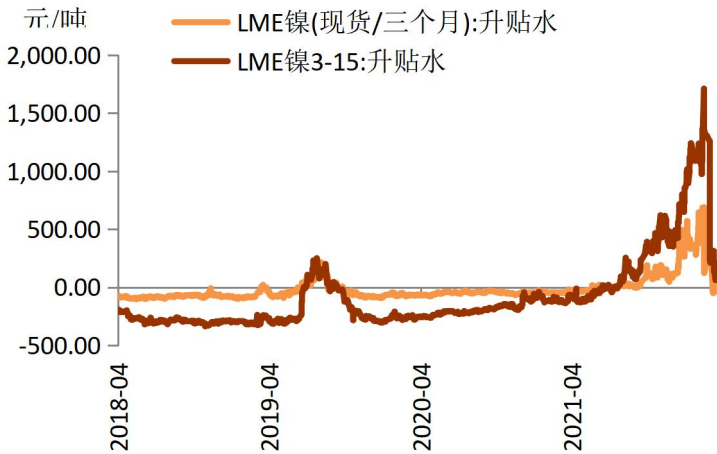


图表 6 不锈钢价格走势

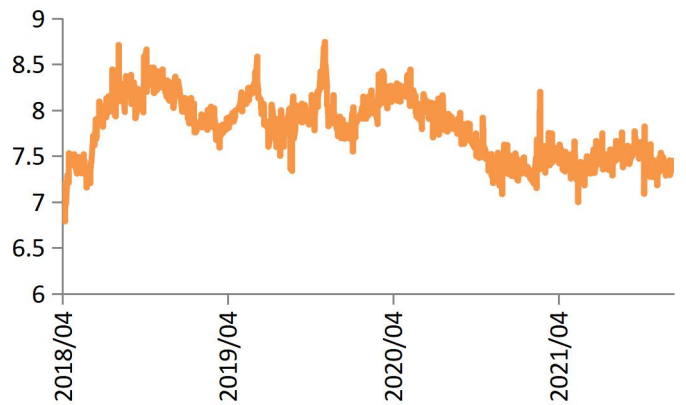


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

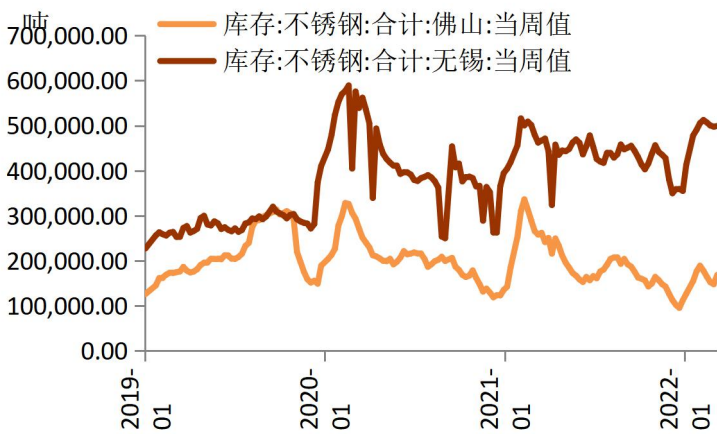


图表 8 镍内外比价

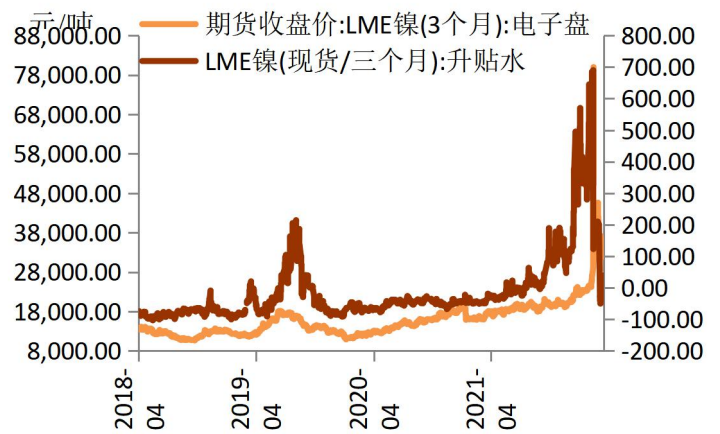


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。