

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	镍价维持涨势，但下游价格开始拖累	中期展望	
镍	<p>                             镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 71.5 美元/湿吨，较此前一周均价持平，周内市场成交消息偏少，上下游依旧较为僵持。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1362.5 元/镍点，较此前一周上涨 12.5 元/镍点，周内由于部分下游对于采购镍铁仍有较强需求，对高价接受度较高。镍价方面，镍价新高之后有所回落。宏观方面，美联储 12 月加息 50BP 符合市场预期，加息速度在逐步放缓，市场压力继续回落。而国内方面，中央经济工作会议继续定调明年的经济工作重点，市场对于需求展望维持乐观。因此宏观上的利好持续对于镍价仍有支撑。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 300 系不锈钢受宏观政策影响以及盘面操作，现货价格跟涨盘面，钢厂的生产利润回归，钢厂复产后，加上春节前有一定备货需求，对于镍铁价格让步较多。供给端，虽前期需求疲弱导致部分国内铁厂出现累库，但由于上半句成交情况较为频繁，国内镍铁去库力度较强。成本端，镍矿本周持稳，由于前期矿价偏高导致铁厂利润微薄，因此现在铁厂挺价心理较强，成本支撑也依然存在。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。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，但由于不锈钢已开始呈现回落态势，镍铁上方或有一定压力。                         </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	215610	-5910	-2.67%	52.5 万	7.4 万	元/吨
LME 镍	28265	-545	-1.89%			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

上周国内镍价冲高后，有所回落。周初，镍价震荡走低，在创出新高之后，出现回落；周二，镍价再迎涨势，继续走高，创下 225100 元/吨的高点；周三，镍价跳空低开，此后低位盘整；周四，镍价延续跌势，继续回落；周五，镍价一度反弹，但是未能站稳，再度下跌，最终收于 215610 元/吨。伦镍方面，上周伦镍走势同样以下跌为主。周初，伦镍一度录得涨幅；但是周二，伦镍就出现大幅下跌走势，单日跌幅超过 4%；此后伦镍在低位持续盘整，周五伦镍盘中再度出现反弹上涨，但是依然未能站稳，收回涨幅，最终收于 28265 美元/吨，较此前一周下跌 545 美元，跌幅 1.89%。整体来看，镍价在新高之后出现了大幅回落，但还处在涨势之中，仍要注意短期之内的剧烈波动。

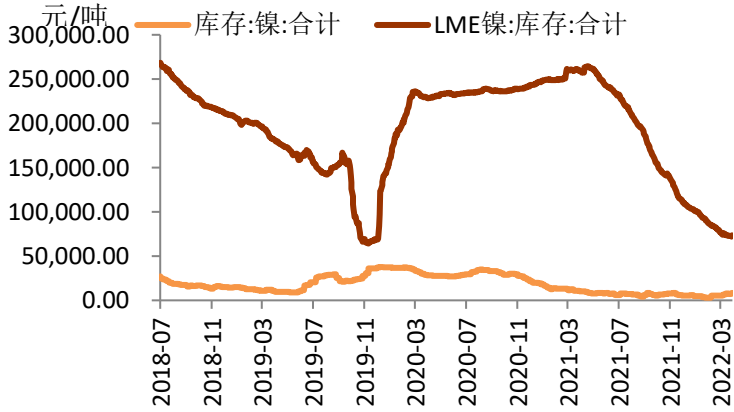
库存：截至 12 月 16 日，LME 镍库存较此前一周增加 636 吨，SHFE 库存较此前一周及三少 321 吨，全球的二大交易所库存合计 57070 吨，较此前一周增加 315 吨。伦镍库存近期有所回升，整体继续处低位；国内库存出现下跌，也处于低位。

镍矿方面，上周五镍矿 1.5%CIF 均价 71.5 美元/湿吨，较此前一周均价持平，周内市场成交消息偏少，上下游依旧较为僵持。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1362.5 元/镍点，较此前一周上涨 12.5 元/镍点，周内由于部分下游对于采购镍铁仍有较强需求，对高价接受度较高。镍价方面，镍价新高之后有所回落。宏观方面，美联储 12 月加息 50BP 符合市场预期，加息速度在逐步放缓，市场压力继续回落。而国内方面，中央经济工作会议继续定调明年的经济工作重点，市场对于需求展望维持乐观。因此宏观上的利好持续对于镍价仍有支撑。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 300 系不锈钢受宏观政策影响以及盘面操作，现货价格跟涨盘面，钢厂的生产利润回归，钢厂复产后，加上春节前有一定备货需求，对于镍铁价格让步较多。供给端，虽前期需求疲弱导致部分国内铁厂出现累库，但由于上半旬成交情况较为频繁，国内镍铁去库力度较强。成本端，镍矿本周持稳，由于前期矿价偏高导致铁厂利润微薄，因此现在铁厂挺价心理较强，成本支撑也依然存在。此外，市场也在关注印尼政策方面的变化，印尼对

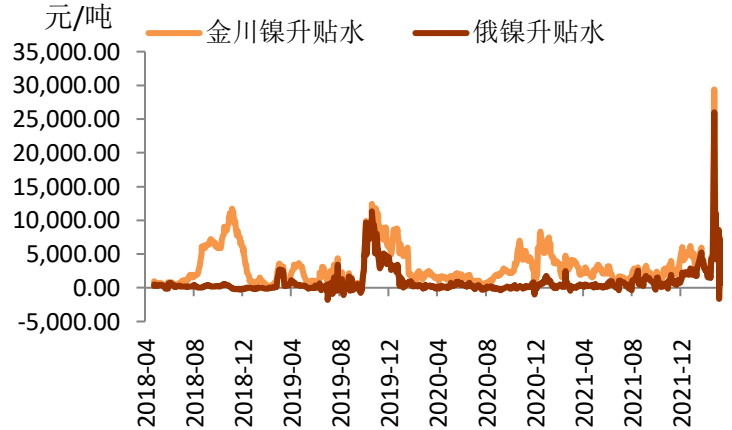
于镍铁征收关税的传闻尚未落地。整体来看，目前国内外宏观继续向好，而供需也较前期好转，因此镍价继续走高，但由于不锈钢已开始呈现回落态势，镍铁上方或有一定压力。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

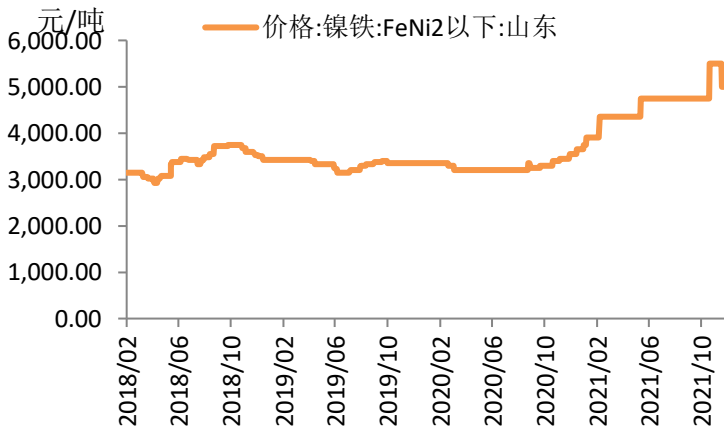


图表 2 现货升贴水走势

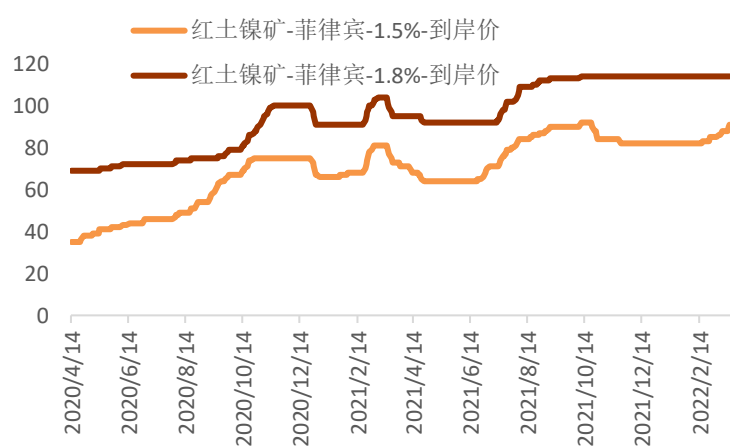


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

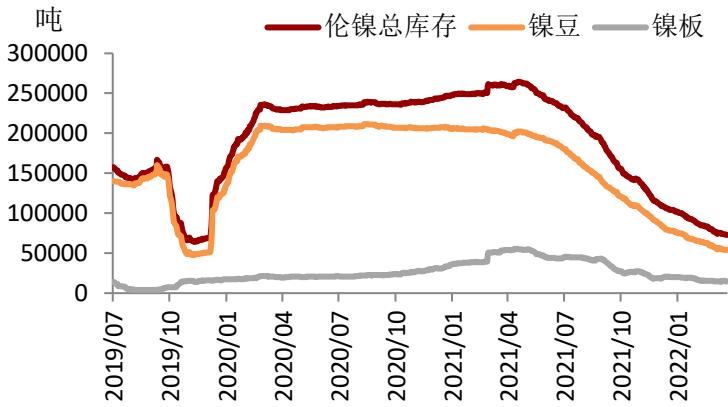


图表 4 镍矿价格走势

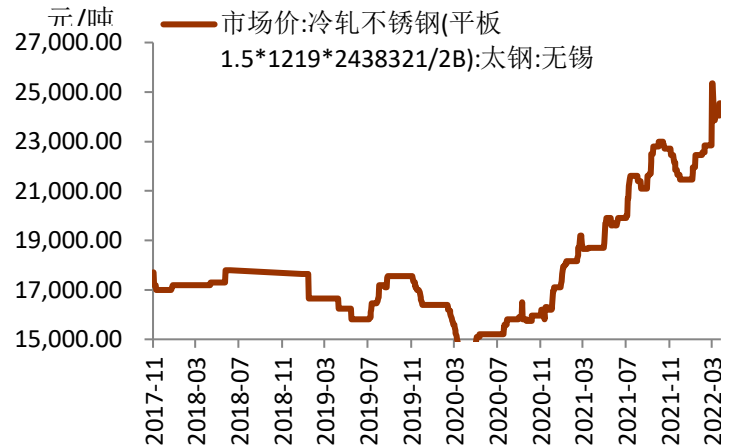


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表5 LME 镍库存分类

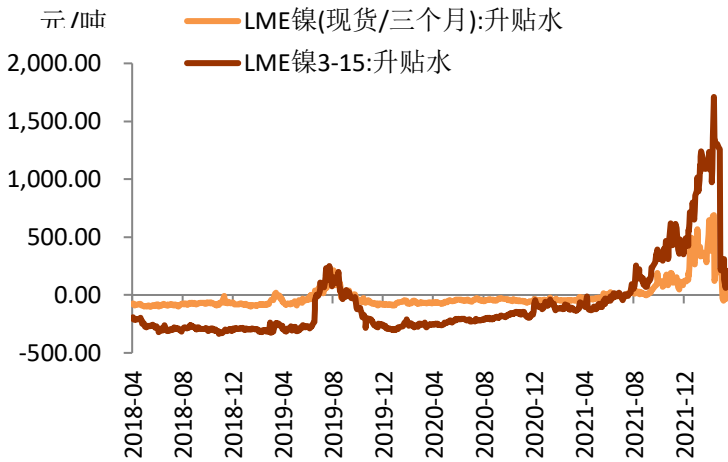


图表6 不锈钢价格走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 LME 镍升贴水

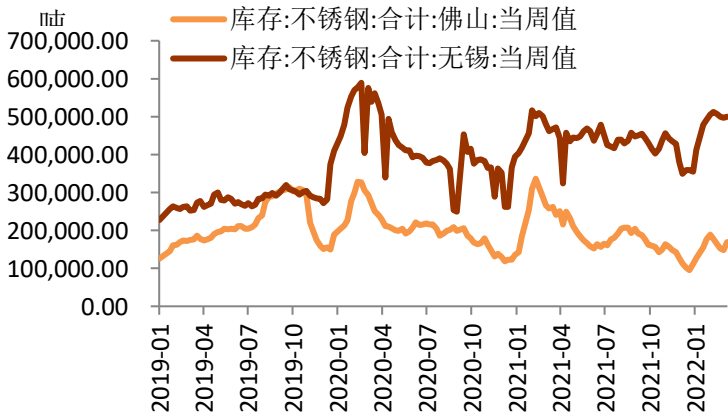


图表8 镍内外比价

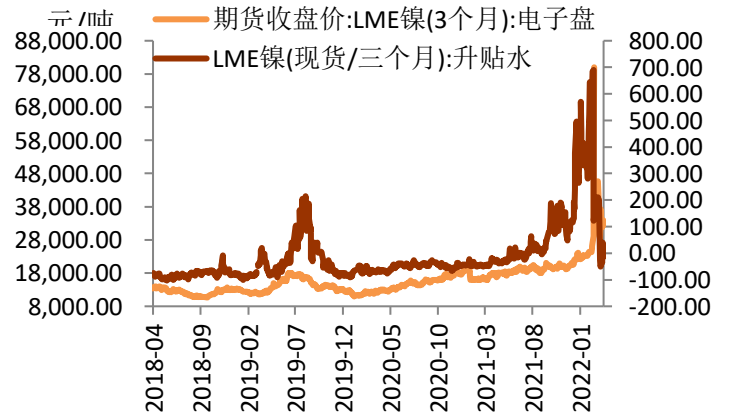


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。