

2022 年 12 月 26 日 星期一


镍周报

联系人 高慧
 电子邮箱 gao.h@jyqh.com.cn
 电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	诺镍减产助推，价格高位震荡	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，近期市场成交较为清淡，供需两弱格局下价格或暂维持此水平波动。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1355 元/镍点，较此前一周跌 7.5 元/镍点，临近年底镍矿价格居高不下，成本支撑下国内铁厂挺价心态较强。镍价方面，镍价本周探底回升再创半年新高。宏观方面，11 月，美国新屋开工数继续下滑，建筑许可大幅下降，成屋销售环比降幅超预期扩大，美国房地产市场继续下行，明年可能继续疲软。意外放宽收益率曲线控制区间，导致美元指数受影响下跌，市场情绪略有缓和。供需方面，供应端有消息俄罗斯最大的精炼镍生产商诺尔里斯克镍业正在考虑明年将产量削减 10%，此消息刺激镍价震荡拉涨，进口窗口关闭，预计短期稍紧货源状况不改，支持镍价高位震荡。消费端，受疫情反复影响，终端需求未见明显回暖，周内 300 系不锈钢垒库，库存及销售双重压力下，钢厂目前对原料采购持观望态度。周内镍铁市场交投氛围冷清，未有主流钢厂询盘及成交消息，目前仍有部分钢厂未完成冬储备货，持续关注成交情况及一体化钢厂外售自产印尼镍铁情况。整体来看，目前宏观影响目前中性，市场焦点转向基本面。供应出现扰动消息机加上进口窗口关闭短期镍价利好因素仍存。但冬季常规淡季不锈钢终端需求或将持续较低，钢厂对原料端维持压价心态，镍价想要反转同样不易，短期镍价维持震荡。 </p>	中长期偏空	
	<p>操作建议：</p>		<p>建议观望</p>
	<p>风险因素：</p>		<p>宏观系统性风险，疫情风险超预期</p>

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	215030	4180	1.98%	11.15 万	3.28 万	元/吨
LME 镍	29800	1535	5.43%			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

上周镍价整体震荡偏强运行。周初镍价震荡走弱，后受诺镍考虑明年减产 10% 消息影响，叠加精炼镍现货低库存支撑，镍价周三开始止跌回升，周五镍价再度小幅走弱。整体来看，进口窗口仍处关闭状态，国内资源出口有所增加，精炼镍现货库存处于紧缺状态。加之疫情原因目前贸易商多居家或暂停出货，少量仍在报价出货商家多大幅上调现货升贴水报价。周内精炼镍现货升贴水居高不下，镍价震荡偏强运行。周末沪镍 217520 收元/吨，涨 4240 元/吨，涨幅 1.99%。国内外走势比较同步，LME 伦镍收 29800 美元/吨，涨 1535 美元/吨，涨幅 5.43%。

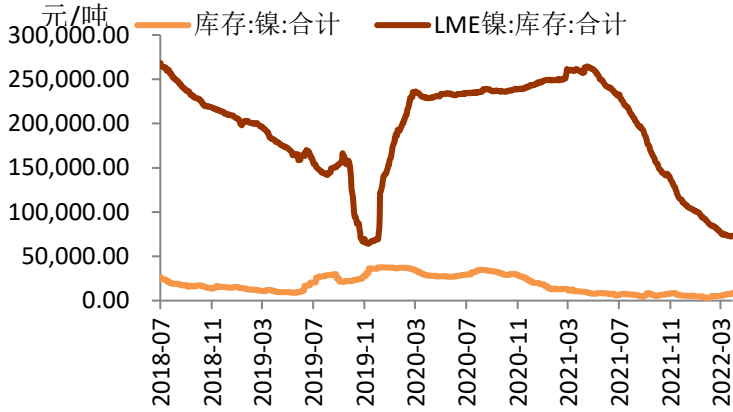
库存：截至 12 月 25 日，LME 镍库存较此前一周增加 438 吨，SHFE 库存较此前一周减少 749 吨，全球的三大交易所库存合计 56759 吨，较此前一周减少 311 吨。伦镍库存近期持续小幅回升，但仍处低位；国内库存继续下跌，处于低位。

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，近期市场成交较为清淡，供需两弱格局下价格或暂维持此水平波动。镍铁方面，上周五 SMM8-12% 高镍生铁均价 1355 元/镍点，较此前一周跌 7.5 元/镍点，临近年底镍矿价格居高不下，成本支撑下国内铁厂挺价心态较强。镍价方面，镍价本周探底回升再创半年新高。宏观方面，11 月，美国新屋开工数继续下滑，建筑许可大幅下降，成屋销售环比降幅超预期扩大，美国房地产市场继续下行，明年可能继续疲软。意外放宽收益率曲线控制区间，导致美元指数受影响下跌，市场情绪略有缓和。供需方面，供应端有消息俄罗斯最大的精炼镍生产商诺尔里斯克镍业正在考虑明年将产量削减 10%，此消息刺激镍价震荡拉涨，进口窗口关闭，预计短期稍紧货源状况不改，支持镍价高位震荡。消费端，受疫情反复影响，终端需求未见明显回暖，周内 300 系不锈钢垒库，库存及销售双重压力下，钢厂目前对原料采购持观望态度。周内镍铁市场交投氛围冷清，未有主流钢厂询盘及成交消息，目前仍有部分钢厂未完成冬储备货，持续关注成交情况及一体化钢厂外售自产印尼镍铁情况。整体来看，目前宏观影响目前中性，市场焦点转向基本面。供应出现扰动消息机加上进口窗口关闭短期镍价利好因素仍存。但冬

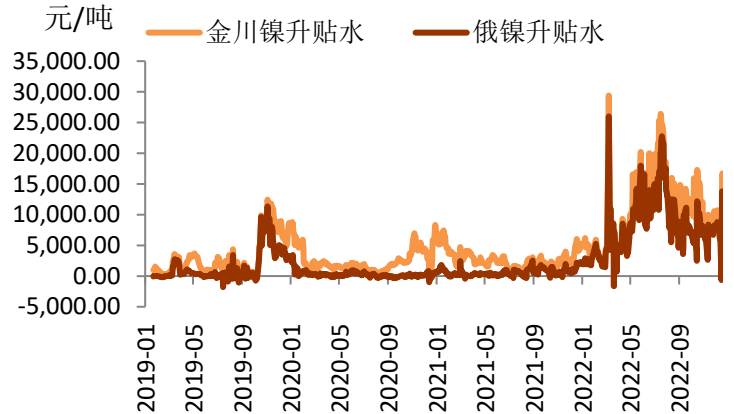
季常规淡季不锈钢终端需求或将持续较低，钢厂对原料端维持压价心态，镍价想要反转同样不易，短期镍价维持震荡。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

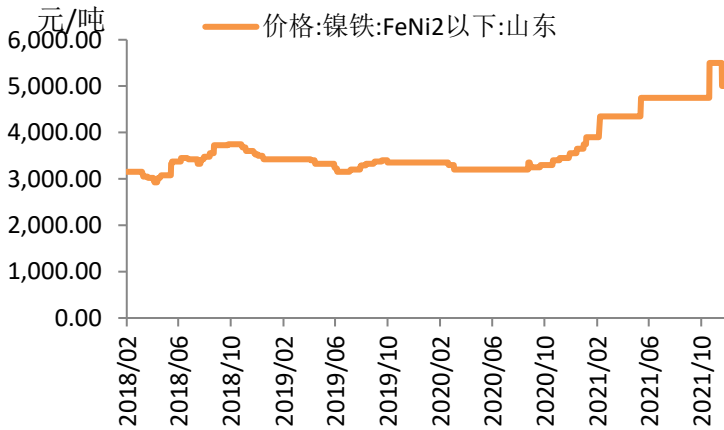


图表 2 现货升贴水走势

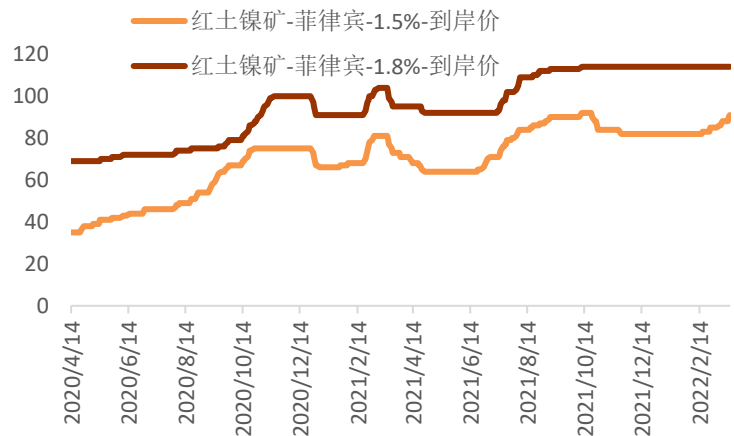


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

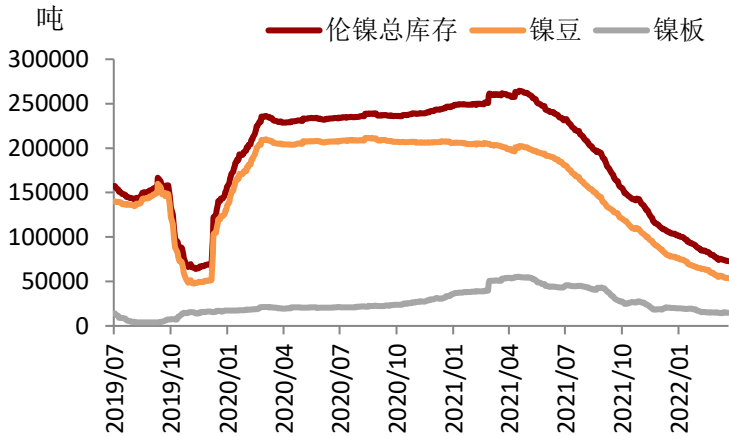


图表 4 镍矿价格走势

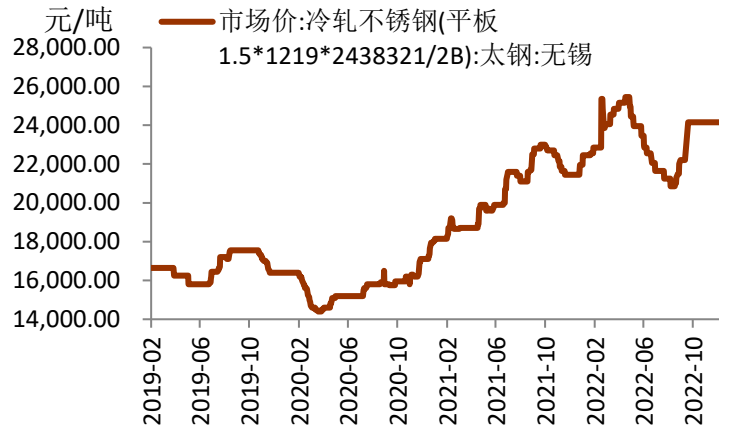


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

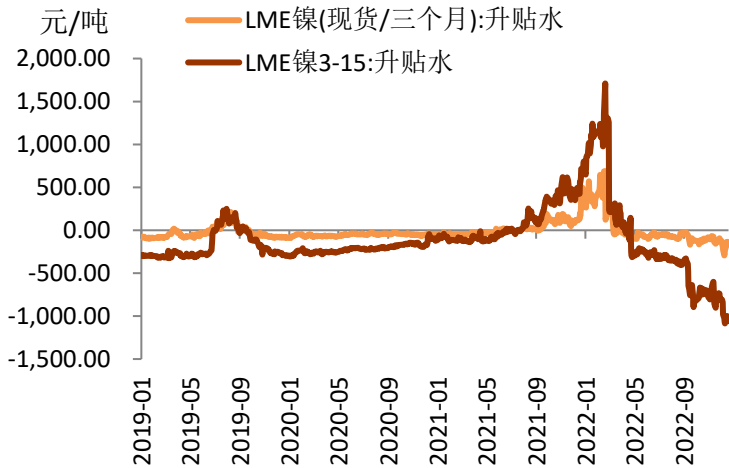


图表 6 不锈钢价格走势

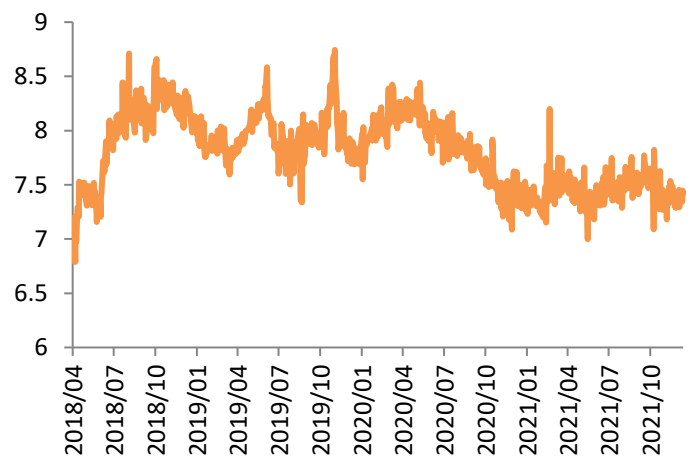


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

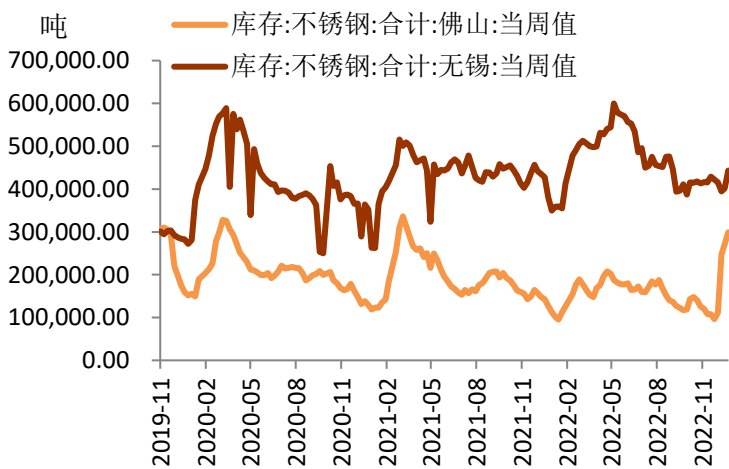


图表 8 镍内外比价

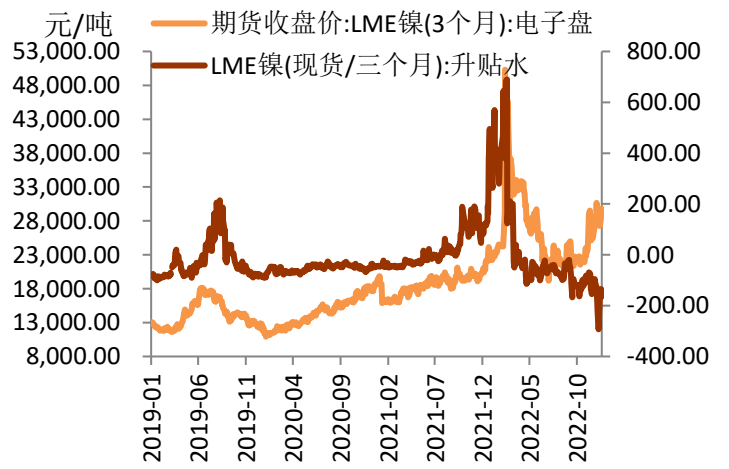


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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 FUTUREQA

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）

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

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

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



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

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

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。