

2023年1月3日 星期二


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	供需双弱，镍价震荡	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，市场成交保持清淡，供需两弱格局已经保持了较长一段时间。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1360 元/镍点，较此前一周涨 5 元/镍点由于市场前期成交较多，尤其印尼铁基本都已签订订单。除部分贸易商看好年后因此囤有一定镍铁外，其余市场上的现货实际上偏少。而铁厂在近期均有一定的挺价心态。宏观方面，美国房价继续回落，四季度住房投资预测值下调。美国 11 月成屋签约销售指数为 73.9，接近 2020 年 4 月份水平，10 月 S&P/CS 20 个大城市房价指数，环比回落 0.78%，跌势已经持续四个月。国内 12 月制造业 PMI 指数为 47.0%，较 11 月继续下降 1.0 个百分点，创 2020 年 3 月以来最低值，疫情对短期供给还是有所冲击。供需方面，供应端电解镍内外比值尚未回归，盘面进口持续亏损，预计后续进口窗口维持关闭，进口流入持续偏少，近端现货资源偏紧。消费端，受疫情影响，钢加工厂开工率较低，同时物流运输车辆减少，运输成本上涨。目前大型钢厂节前废钢备货基本结束，因此订单走弱叠加疫情影响，大部分加工厂提前放假，明年 2 月陆续复工。整体来看，上周宏观经济数据偏弱，但对未来宏观预期尚未进一步恶化，需关注未来宏观焦点的进一步演变，目前来看宏观情绪中性偏谨慎。供应进口窗口关闭，镍库存延续低位持续给到镍价支撑，但是消费拖累下镍升水不断下调，基本面有一定支撑但不强，关注宏观面不确定性或使镍价宽幅波动，需警惕镍价高位回调风险。</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	232000	14480	6.66%	95.73 万	14.02 万	元/吨
LME 镍	29920	120	0.4%			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

上周镍价整体本周低开高走，周初适逢圣诞节，26、27 日 LME 市场休市，海外金属市场相对疲弱，圣诞休市归来跟随国内一波高开但并未延续走高趋势，在 30000 美元/吨附近震荡，周末 LME 伦镍收 29920 美元/吨，涨 120 美元/吨，涨幅 0.4%。国内利好房企政策来袭，国有大行与房企上演批量签约潮，疫情防控全面放开，香港通关在即，国内有金属延续此前走升节奏，重心回升，镍价创半年新高 232290 元/吨。周末沪镍收 232000 元/吨，涨 14480 元/吨，涨幅 6.66%。

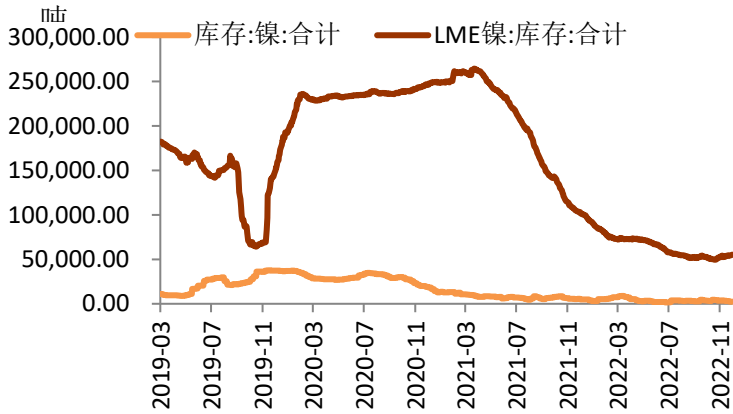
库存：截至 12 月 30 日，LME 镍库存较此前一周增加 1176 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1176 吨，全球的二大交易所库存合计 57972 吨，较此前一周增靠 1213 吨。本周伦镍库存持续去库化，随着年末临近，中国金属工厂提前放假，海内外订单萎缩，伦镍库存 29 日骤然回升。

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，市场成交保持清淡，供需两弱格局已经保持了较长一段时间。镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1360 元/镍点，较此前一周涨 5 元/镍点由于市场前期成交较多，尤其印尼铁基本都已签订订单。除部分贸易商看好年后因此囤有一定镍铁外，其余市场上的现货实际上偏少。而铁厂在近期均有一定的挺价心态。宏观方面，美国房价继续回落，四季度住房投资预测值下调。美国 11 月成屋签约销售指数为 73.9，接近 2020 年 4 月份水平，10 月 S&P/CS 20 个大城市房价指数，环比回落 0.78%，跌势已经持续四个月。国内 12 月制造业 PMI 指数为 47.0%，较 11 月继续下降 1.0 个百分点，创 2020 年 3 月以来最低值，疫情对短期供给还是有所冲击。供需方面，供应端电解镍内外比值尚未回归，盘面进口持续亏损，预计后续进口窗口维持关闭，进口流入持续偏少，近端现货资源偏紧。消费端，受疫情影响，钢加工厂开工率较低，同时物流运输车辆减少，运输成本上涨。目前大型钢厂节前废钢备货基本结束，因此订单走弱叠加疫情影响，大部分加工厂提前放假，明年 2 月陆续复工。整体来看，上周宏观经济数据偏弱，但对未来宏观预期尚未进一步恶化，需关注未来宏观焦点的进一步演变，目前

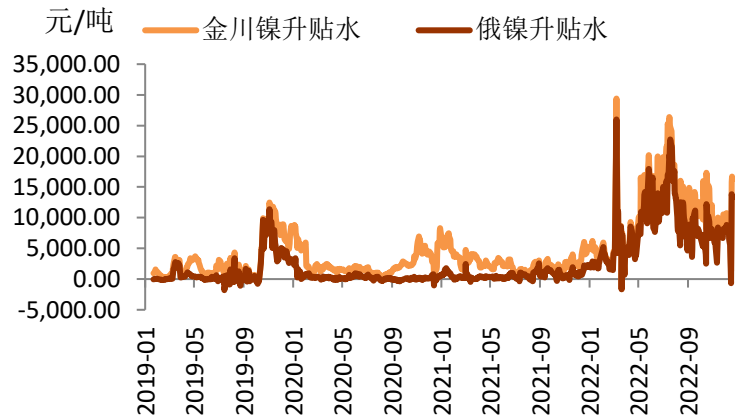
来看宏观情绪中性偏谨慎。供应进口窗口关闭，镍库存延续低位持续给到镍价支撑，但是消费拖累下镍升水不断下调，基本面有一定支撑但不强，关注宏观面不确定性或使镍价宽幅波动，需警惕镍价高位回调风险。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

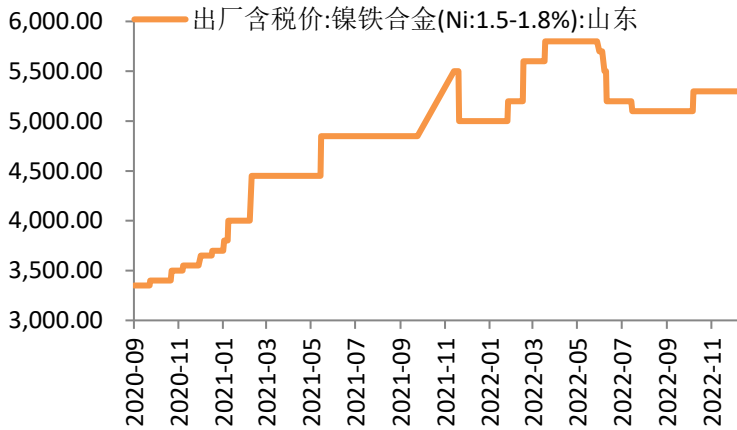


图表 2 现货升贴水走势

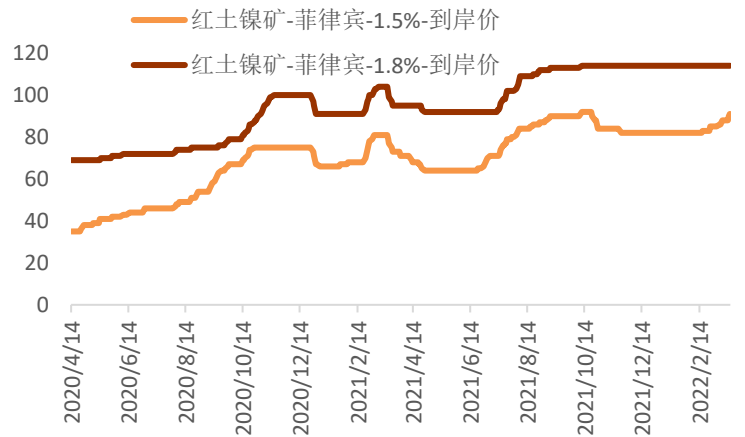


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

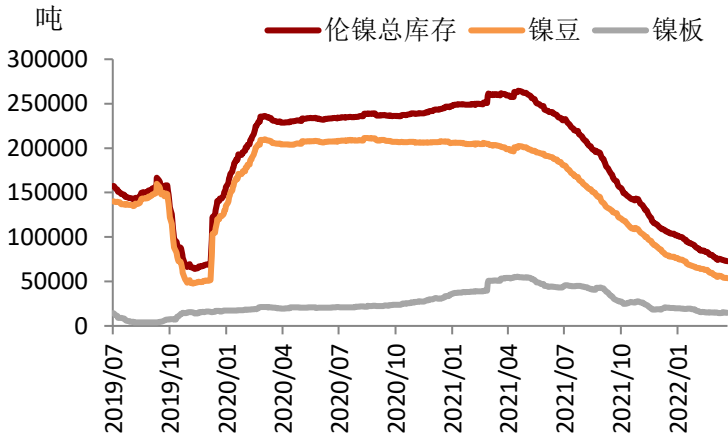


图表 4 镍矿价格走势

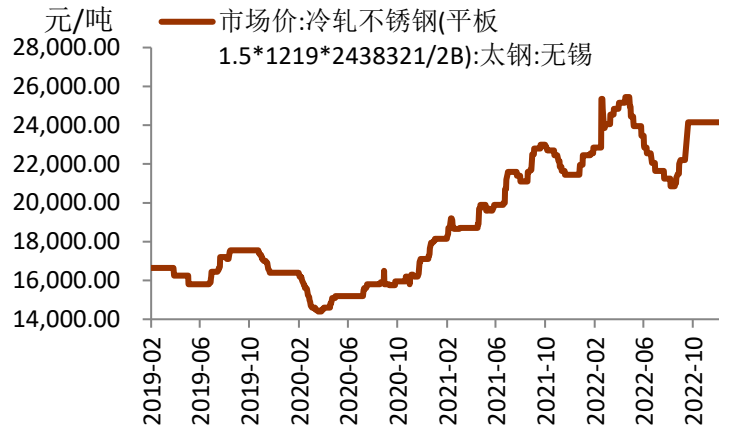


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

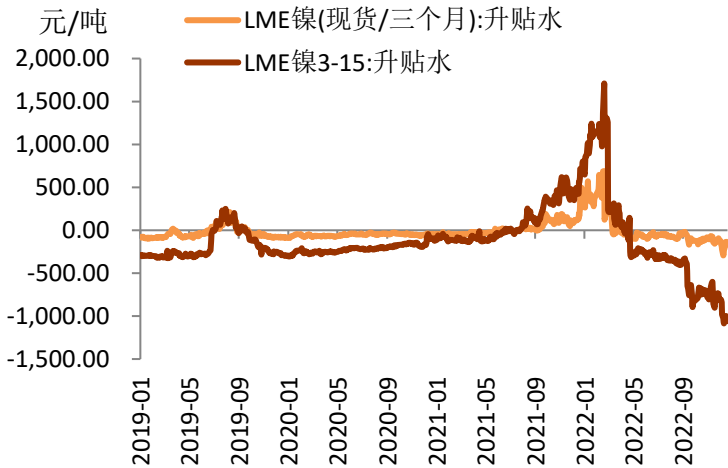


图表 6 不锈钢价格走势

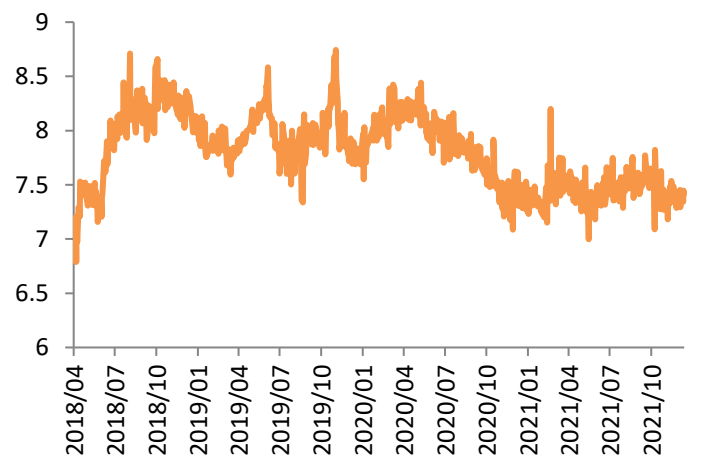


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

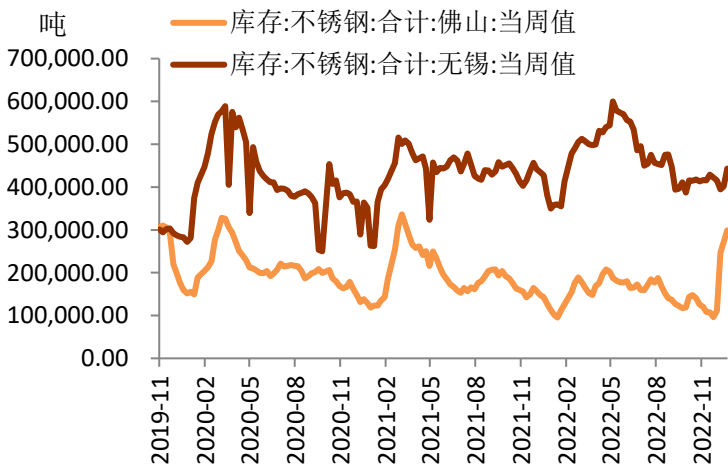


图表 8 镍内外比价

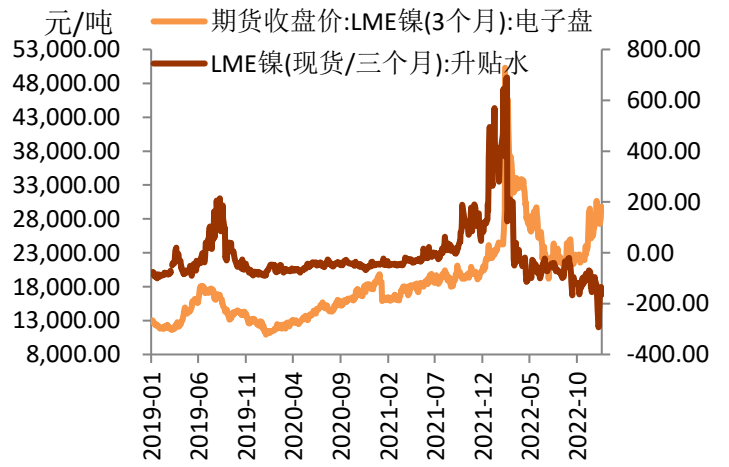


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。