

证券时报记者 赵黎昀

因“沾上”新能源汽车，作为上游原材料之一的镍金属市场需求激增，库存走低，价格已持续攀升至近十年来最高水平。虽然短期内镍供求紧张局面较难缓解，但分析人士认为，镍价快速上涨或已接近尾声。

沪镍再度刷新

近十年新高

1月21日，国内期货市场上沪镍主力合约2202再度领涨大盘，盘中最高报17.98万元/吨，再度刷新上市以来新高。截至当日收盘，该主力合约收涨4.21%，自2021年9月末以来已录得近35%的最大涨幅。

而现货市场上，镍价也不断刷新近十年高点。百川盈孚数据显示，目前镍价高达2.32万美元，这也是自2011年8月以来的新高，LME镍价亦打破11年以来的历史纪录。

据生意社镍价格监测，1月20日，镍期现价格都大幅飙涨，其中，镍现货价格报17.64万元/吨，较前一交易日价格上涨5.8%。

而据长江有色网发布，金川公司于1月21日将金川镍出厂价由17.5万元/吨上调至17.7万元/吨，涨幅2000元。

“元旦前后两周，伦镍价格跨越2万美元一线，沪镍主力、现货镍报价先后跨越15万元、16万元，直接站上17万一线，价格波动区间之大引发市场关注和担心。”卓创分析师王依表示，根据数据统计显示，在过去5年里，一季度价格波动无明显的规律性，基本属于涨跌互现，势均力敌。具体数据显示，在一季度的45个月份中，19个月份为下跌，26个月份为上涨，这是否预示2022年的一季度，镍价上行概率增加呢？目前市场反馈并不统一，整体看，镍价飙升导致市场观望情绪浓厚。

需求增长

库存下滑助推镍价

“本轮镍价上涨，除去美股下行资金流入有色市场、节前下游备货积极等常规消息提振作用之外，市场关注点有几个方面。”王依称，近日特斯拉与美国矿工Talon Metals签署了为期六年的7.5万吨镍供应合同，这是特斯拉在美国本土的首个镍供应协议。特斯拉选择了Talon Metals位于明尼苏达州的Tamarack矿项目作为供应

方，因为该项目计划以一种更环保的方式来生产镍，将于2026年开业。7.5万吨镍供应，相当于澳大利亚知名镍矿商IGO位于西澳大利亚的Nova矿区三年的产量，市场预估消费端放量，未来新能源电池会进一步带动镍消费，推动期镍上行。

同时，下游不锈钢价格上涨明显，市场预估下游生产企业开工向好，节前备货量增加，导致镍价上行。2022年元旦假期之后，不锈钢304常规板卷价格上涨超千元，为镍价上行提供有力支持，且不锈钢价格、镍价相互作用，后期商家继续看涨心态强烈。

此外，期镍库存低位盘整，市场担忧供应短缺问题，导致市场价格上行明显。截至2022年1月11日，伦镍库存为9.97万吨，跌破10万关口，而上期所库存也维持在3000吨上下。

光大期货分析师展大鹏接受证券时报·e公司记者采访时表示，1月份以来，国内稳增长政策和预期层层加码，特别是央行宽松货币表态，使得市场不断扭转此前偏悲观的宏观预期。资金在做多工业品方向明确下，去选择基本面偏强的品种，有色的超低库存和超高虚实比无疑是被选择的主要对象。

百川盈孚也认为，库存持续下行，促使镍价大幅上涨。下游新能源领域需求强劲，带动LME库存持续下滑。目前下游新能源领域消费增速虽有放缓，但整体仍处于稳定增长状态，在电动汽车行业需求增长背景下拉低伦敦市场库存。同时，国内买家依旧大量购买，伦敦镍库存进一步降低，至2019年以来最低水平。

欧洲仍因电力成本飙升而减产。电力短缺，价格高企，进而导致工厂限产停产，引发供应担忧。加之临近年关，镍板消费火热，合金下游加紧节前备货，金川镍依旧供不应求，持货商纷纷捂货惜售；挪威镍近期进口到货近千吨，但因需求高企，升水仍然居高不下。

短期强势行情下

需警惕价格反转

“本轮电解镍上涨对产业链价格带动性不强，不锈钢、硫酸镍以及镍铁涨幅远远落后于一级镍品，也就是反弹并非完全来自于基本面的驱动，需求能否落地、价格能否传导也有待春节之后验证。”展大鹏认为，镍库存持续去化，且从季度层面来看，供求紧张局面较难缓解，可交割库存的不足使得挤仓预期一直在发酵，这也是市场的另一个逻辑，但挤仓行情已接近尾声，当前电解镍比镍铁高出3万元/吨以上的差价，价差足以刺激火法高冰镍的落地和产出来弥补镍豆的不足，时间上有个错配。从这两方面来看，镍价快速上涨以及挤仓行情或接近尾声，但仍需看资金挤仓意

愿何时结束，目前不建议投资者追多操作，特别是春节前以及春节期间应保持谨慎。

王依也认为，一季度镍价上行似乎已成定局，但有超八成贸易商表示，目前价格虚高，有下行风险，这也是为何贸易商都在降库存的主要原因，高升水低库存是目前持货商的主要操作模式，换言之供需端的表现并不像表现出来的那样好。

当前市场存在节前备货需要，但备货量较往年无明显变化，未来新能源电池会带动镍消费，但对目前市场影响并不大。基于目前市场供需现状以及市场心态，预计短期镍价维持上行态势，但高位回落或成定局。

百川盈孚分析，随着节前备货进入尾声，现货市场成交节奏有所放缓，贸易商维持低升水以求节前清仓。而近日美联储官员发表了更加鹰派的言论，称央行在对抗通胀方面可能会很强硬，预期明年美联储将加息三次，相对此前市场预期更为激进。但是镍价表现依旧强劲，加之镍市自身库存偏低，电动汽车电池行业需求前景乐观，仍为短期走势带来有效支撑。只要近期整体供应没有明显增多，保持持续偏紧局面的话，那即使价格出现震荡回调行情，跌势深度亦将受到一定限制。目前市场喜忧参半，短期镍市场将维持偏谨慎的观点，预计短期镍价维持震荡，价格运行区间在15万元/吨~18万元/吨左右。

生意社认为，缅甸达贡山项目镍冶炼3座电力塔被炸毁，工厂生产被迫暂停，该项目2021年产量或在6万吨~6.5万吨，主要产品为镍含量33%的镍铁，产品主要销往国内作为不锈钢原料。本次扰动影响预计在一周之上，按一个月产量损失估计，对镍影响不大。且正逢国内春节来临之际，需求较淡，整体影响有限。但国内镍市显性库存偏低，且LME镍库存持续下降，现货供应偏紧局面显著。预计镍价短期仍然强势运行为主。