



2023年5月22日

## 美指反弹

## 镍价弱勢震荡

### 核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价52.5美元/湿吨，较此  
前一周持平，受高镍铁及镍价走低影响，镍矿市场  
交投氛围走弱，后续议价重心预期下降。镍铁方  
面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1112.5元/镍  
点，跌12.5元/镍点。近期镍价持续下跌，下游对高  
价铁接受稍弱，镍铁价格下行。整体，宏观面海外  
对美联储下半年降息预期有所回落，美债利率回  
升，美元指数连续上涨；国内经济整体4月经济数据  
不及预期，经济增速忧虑持续不散，施压镍价。基  
本面镍供应缓慢增长，消费一般，产业结构性过剩  
预计持续，镍价继续承压为主。
- 本周沪镍主体运行160000-170000元/吨，伦镍主体  
运行19500-22000美元/吨。
- 策略建议：逢高抛空
- 风险因素：美联储超预期透露降息预期，供应出现  
扰动

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84  
号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

## 一、交易数据

上周市场重要数据

	2023/5/12	2023/5/19	涨跌	单位
SHFE 镍	174000	167300	-6700	元/吨
LME 镍	22210	21470	-740	美元/吨
LME 库存	39294	39174	-120	吨
SHFE 库存	1737	908	-829	吨
金川镍升贴水	11950	14750	2800	元/吨
俄镍升贴水	7050	10650	3600	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1125	1112.5	-12.5	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	649431	610497	-38934	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：SMM、iFinD，铜冠金源期货

## 二、行情评述

库存：5月19日，LME 镍库存较此前一周-120，SHFE 库存较前一周-829 吨，全球的二大交易所库存合计 40.1 万吨，较此前一周-949 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 52.5 美元/湿吨，较前一周持平。镍矿价格暂稳，受高镍铁及镍价走低影响，镍矿市场交投氛围走弱，后续议价重心预期下降。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1112.5 元/镍点，较此前一周跌 12.5 元/镍点。近期镍价持续下跌，下游对高价铁接受稍弱，镍铁价格下行。

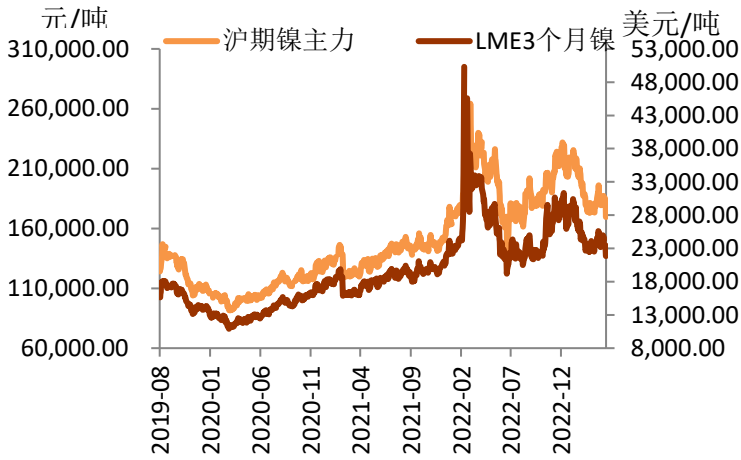
宏观方面，美国 4 月零售销售环比升 0.4%，不及市场预期值 0.8%，前值修正为降 0.6%。美国 4 月工业产出环比升 0.5%，预期持平，前值修正至持平。欧元区 4 月 CPI 终值同比升 7%，预期 7%，初值升 7%；环比升 0.6%，预期升 0.7%，初值升 0.7%。4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，比上月加快 1.7 个百分点；服务业生产指数同比增长 13.5%，比上月加快 4.3 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 18.4%，比上月加快 7.8 个百分点。另外，1-4 月全国固定资产投资（不含农户）同比增长 4.7%，比 1-3 月份回落 0.4 个百分点；房地产开发投资同比下降 6.2%，商品房销售额增长 8.8%。

供需方面，一季度末新签订的俄镍长协，据悉近期开始到货，国内企业签订的俄镍长协约有 1500 吨/月，镍进口增加。国内产能增加产量继续提升，国内投产及海外进口双增涨，使得精炼镍市场供应陡然增加。消费端，不锈钢库存下降、钢厂 5 月排产有所增加，合金厂逢低采购，镍价低点短期消费尚可。

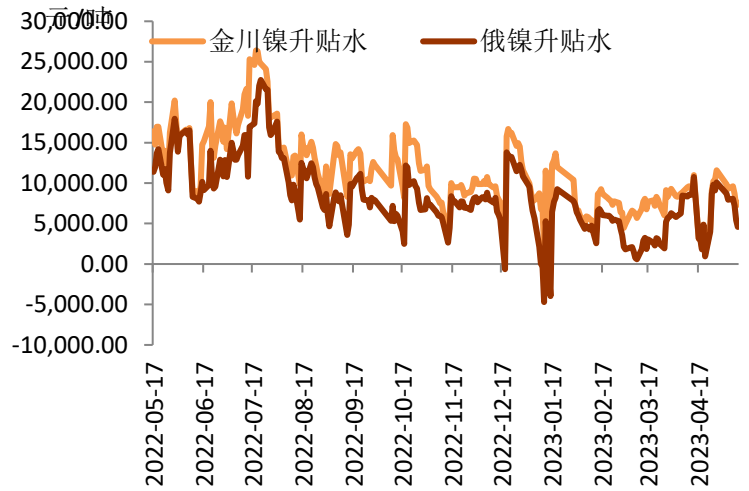
整体，宏观面海外对美联储下半年降息预期有所回落，美债利率回升，美元指数连续上涨；国内经济整体 4 月经济数据不及预期，经济增速忧虑持续不散，施压镍价。基本面镍供应缓慢增长，消费一般，但产业结构性过剩预期持续，镍价继续承压为主。

三、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

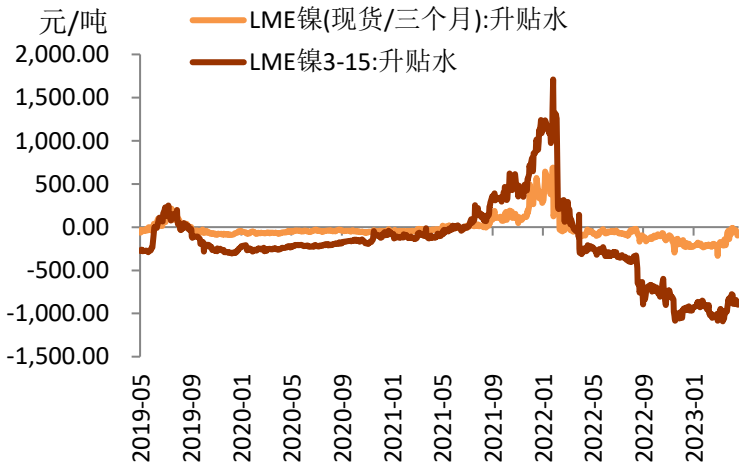


图表 2 现货升贴水走势

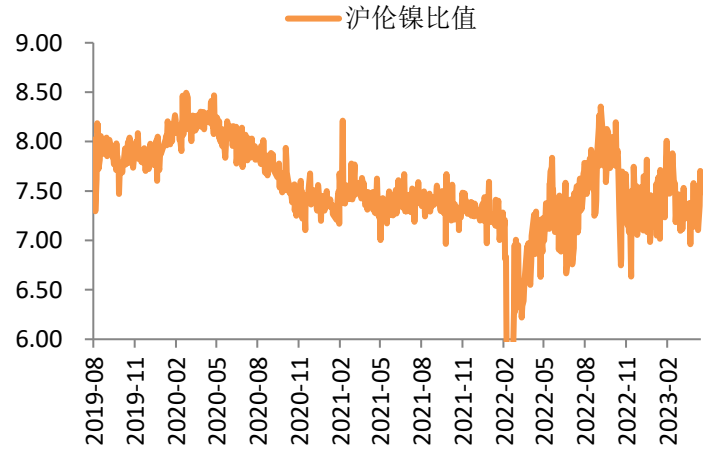


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 LME 镍升贴水

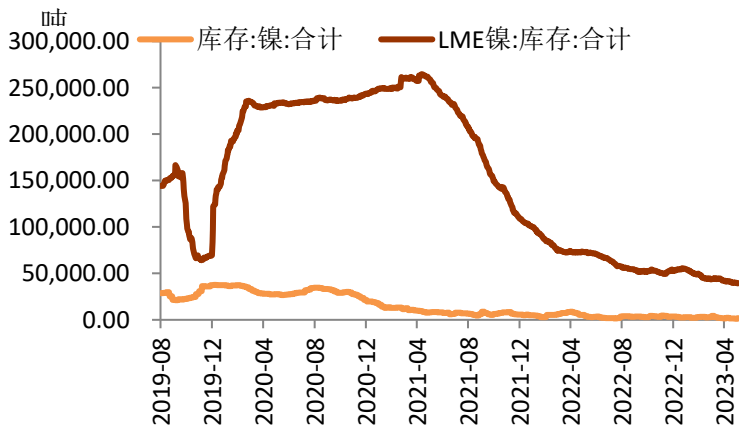


图表 4 镍国内外比值

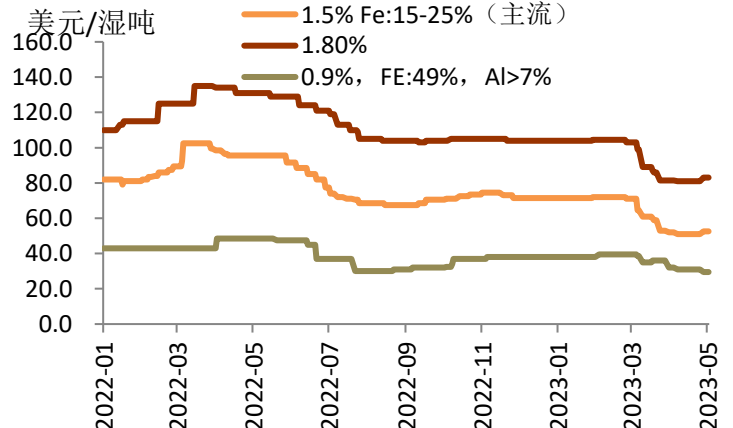


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表 5 全球主要交易所库存

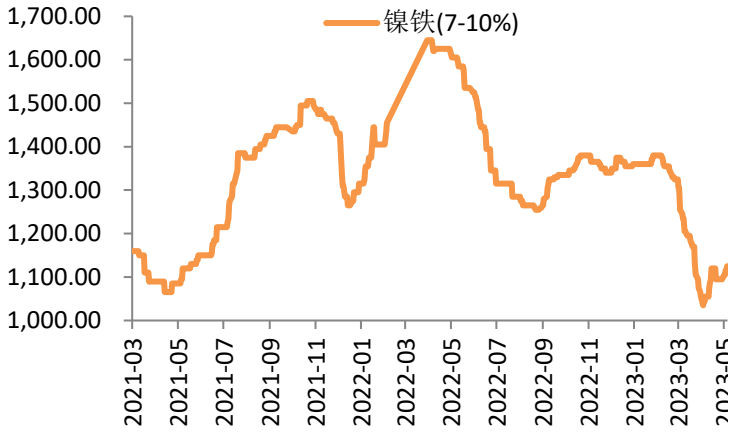


图表 6 镍矿价格

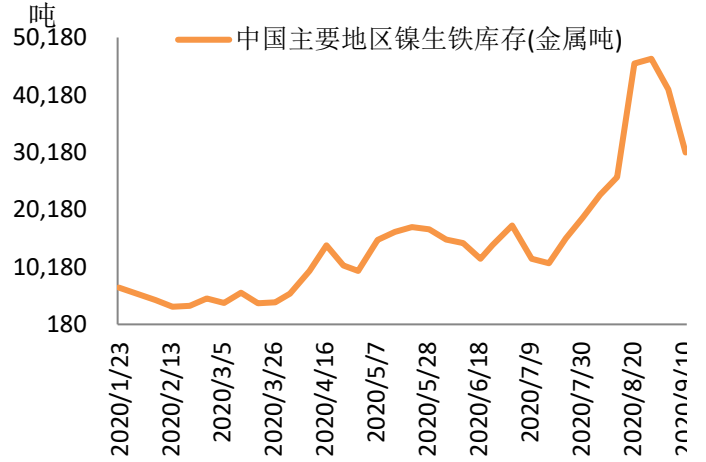


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 镍铁价格

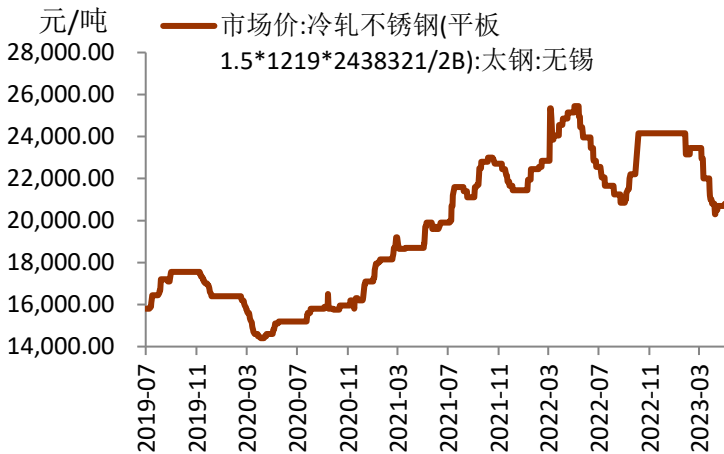


图表 8 镍铁库存

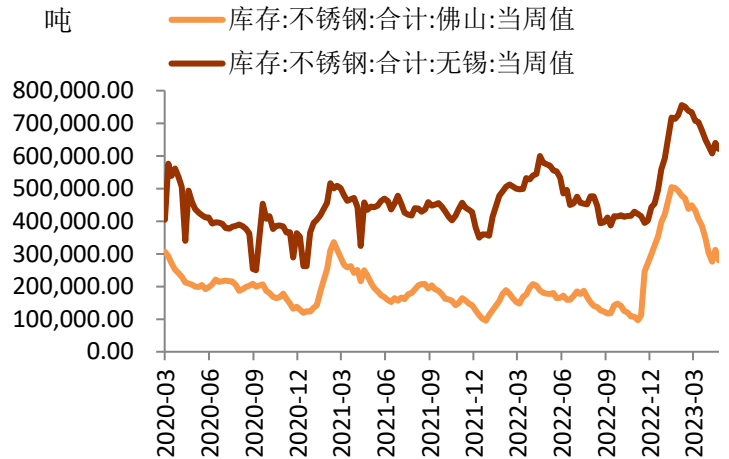


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表 9 不锈钢价格



图表 10 不锈钢库存



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。