



2023年5月29日

纯镍偏紧

镍价底部显支撑

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价52美元/湿吨，较此前一周跌0.5美元/湿吨，镍矿供应方挺价意愿强烈，镍铁厂采购意愿不强，市场成交依旧较少，预计镍矿价格稳中偏弱运行。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1092.5元/镍点，跌20元/镍点。周末有印尼铁价格走高，市场挺价情绪提振，不过供应过剩格局未改善，镍铁价格仍以承压运行为主。供需方面，俄镍偏少现货近期持续高升水，相对而言仓单经济性更高，近一周仓单持续消化，周末国内仓单库存已至171吨历史低位。消费端因终端订单没有明显回暖，且镍价跌跌不休，畏跌情绪下钢厂控制采购节奏，消费较弱。整体，宏观面美国债务上限有谈判达成的迹象，市场风险偏好或有回升。基本面纯镍偏紧仓单低位或给到镍价底部支持，镍价短期弱势震荡，但后续待电积镍增产投产之后，镍或走向全产业链过剩，镍价中长期继续看弱。
- 本周沪镍主体运行155000-167000元/吨，伦镍主体运行20300-22000美元/吨。
- 策略建议：逢高抛空
- 风险因素：美联储透露宽松信号，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

	2023/5/19	2023/5/26	涨跌	单位
SHFE 镍	167300	168110	810	元/吨
LME 镍	21470	21035	-435	美元/吨
LME 库存	39174	38700	-474	吨
SHFE 库存	908	560	-348	吨
金川镍升贴水	14750	16300	1550	元/吨
俄镍升贴水	10650	13800	3150	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1112.5	1092.5	-20	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	630306	587105	-43201	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26日，LME 镍库存较此前一周-258，SHFE 库存较前一周-348 吨，全球的二大交易所库存合计 39.26 万吨，较此前一周-606 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 52 美元/湿吨，较前一周跌 0.5 美元/湿吨。镍矿供应方挺价意愿强烈，镍铁厂采购意愿不强，市场成交依旧较少。短期预计 1.5%品位镍矿价格稳中偏弱运行。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1092.5 元/镍点，较此前一周跌 20 元/镍点。本周镍铁市场情绪由弱转强，主要由于周末有印尼铁 1140 元/镍点成交，市场挺价情绪得到提振，不过供应过剩格局未改善，镍铁价格仍以承压运行为主。

宏观方面，美国债务上限谈判一波三折，最新消息周末美国债务上限谈判终现破局希望。经过长时间拉锯战之后，美国总统拜登终于和众议院议长麦卡锡就联邦政府债务上限和预算达成初步一致。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 48.5，不及预期值 50，创三个月新低，重回 50 荣枯线下方。4 月 PCE 物价指数同比上升 4.4%，预期升 4.3%，前值升 4.2%；环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值升 0.1%。4 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，预期升 4.6%，前值升 4.6%；环比升 0.4%，创 1 月以来新高。美国通胀重新抬头，4 月 PCE 数据超预期上行，交易员加大对美联储继续加息押注。

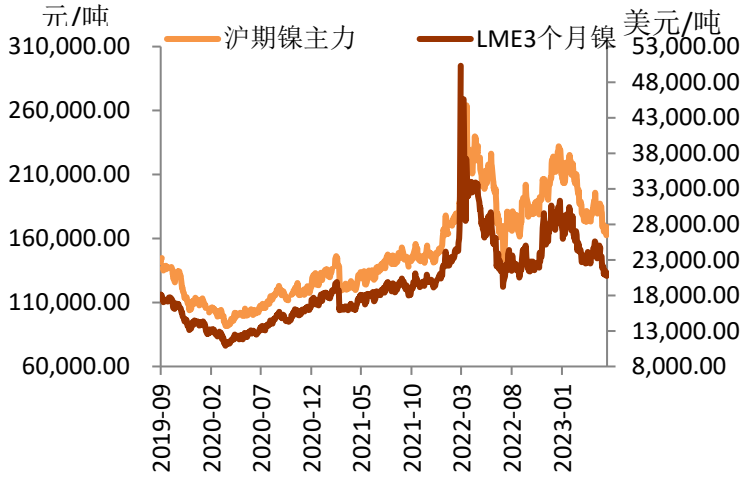
供需方面，俄镍偏少现货近期持续高升水，相对而言仓单经济性更高，近一周仓单持续消化，周末国内仓单库存已至 171 吨历史低位。消费端因终端订单没有明显回暖，且镍价跌跌不休，畏跌情绪下钢厂控制采购节奏，消费较弱。

整体，宏观面美国债务上限有谈判达成的迹象，市场风险偏好或有回升。基本面纯镍偏紧仓单低位或给到镍价底部支持，镍价短期弱勢震荡，但除了纯镍端其他产业链供应明

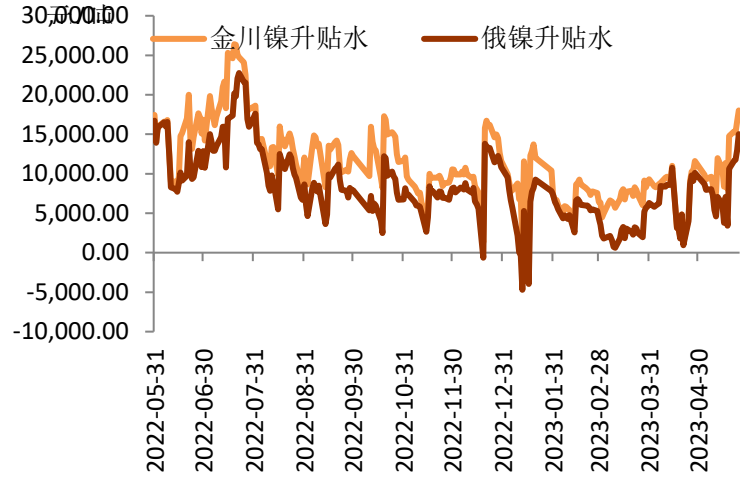
显过剩，中长期待电积镍增产投产之后，镍或走向全产业链过剩，镍价中长期继续看弱。

三、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

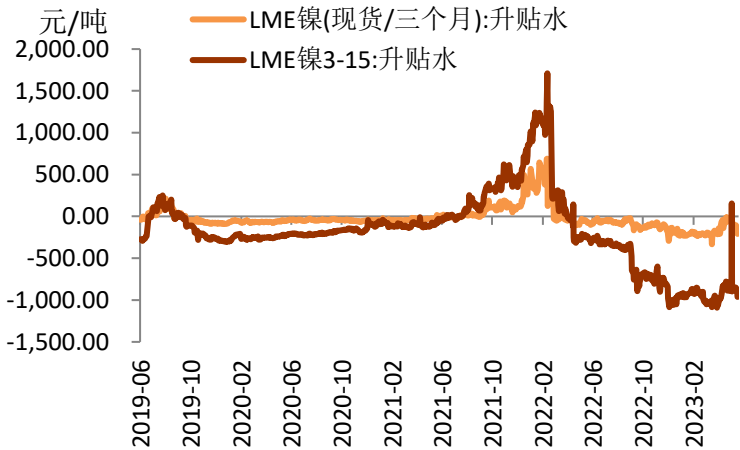


图表 2 现货升贴水走势

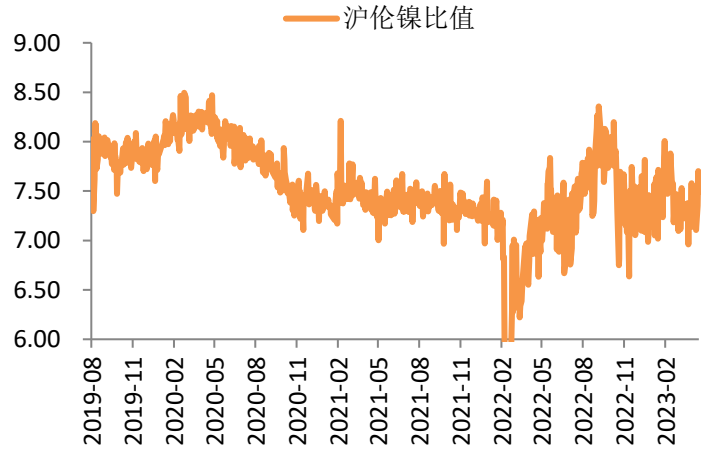


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 LME 镍升贴水

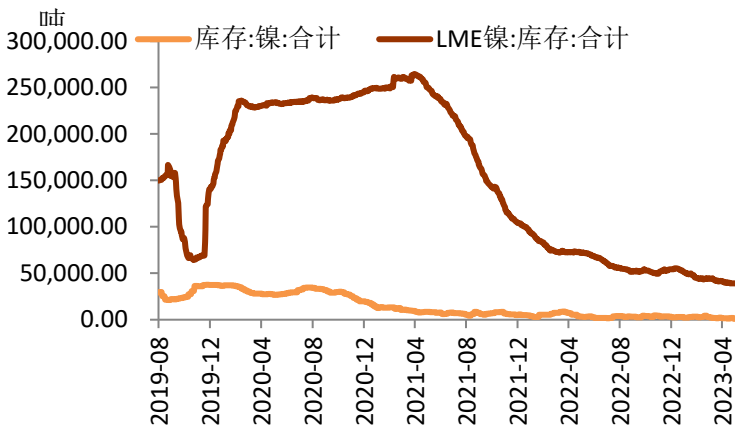


图表 4 镍国内外比值

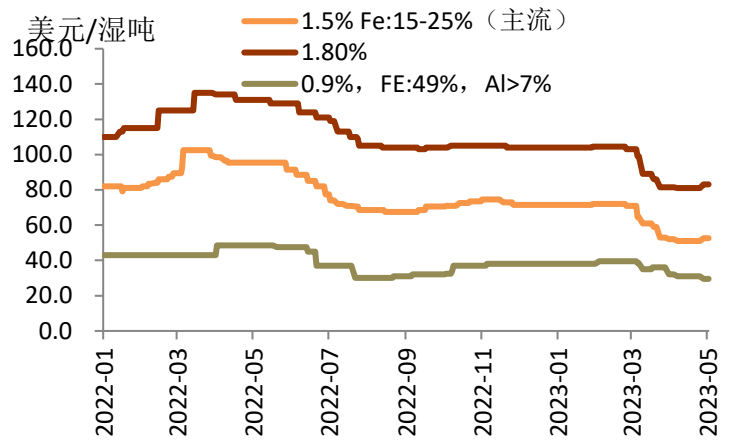


数据来源：iFinD，上海有色网，铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存

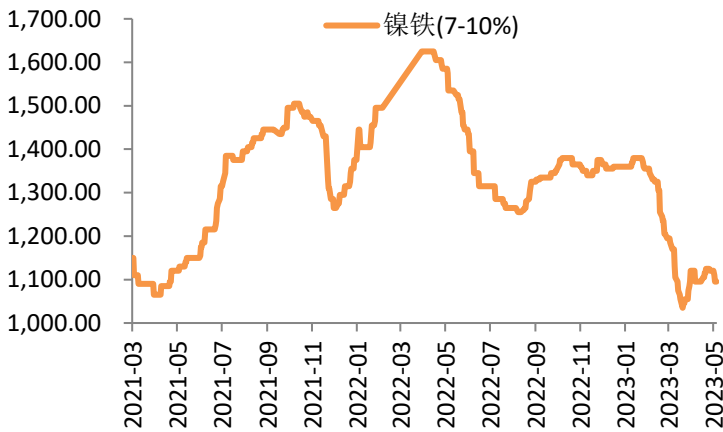


图表6 镍矿价格

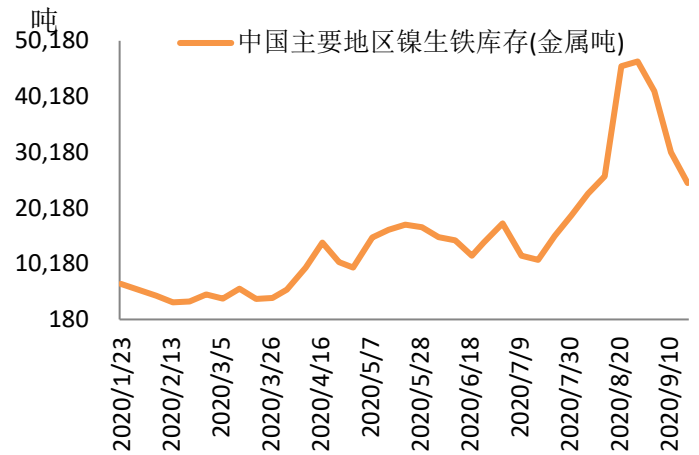


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

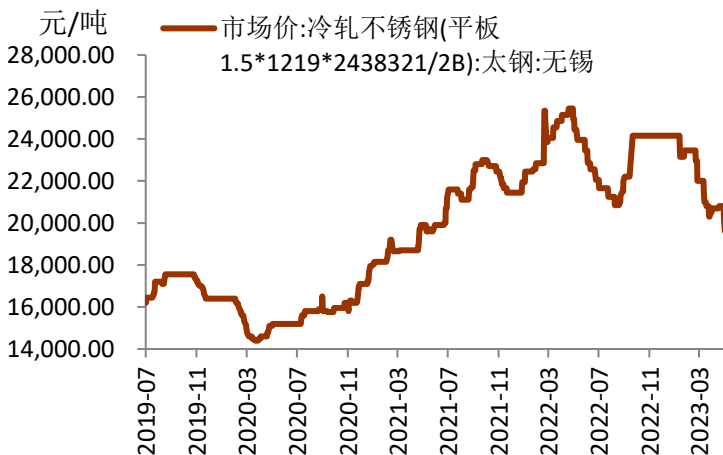


图表8 镍铁库存

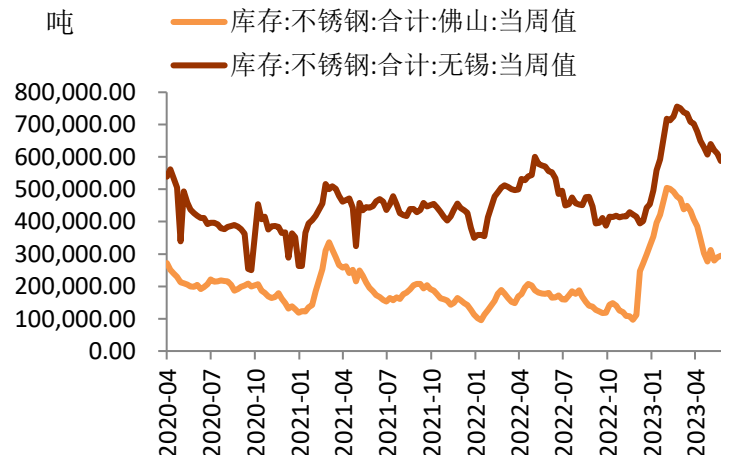


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。