



2023年6月12日

多空交织

镍价区间震荡

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价53美元/湿吨，较此前一周涨2.5美元/湿吨，产业上下游继续博弈，成交相对谨慎。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1090元/镍点，跌5元/镍点。印尼铁持续到货，供应宽松。国内镍铁持货商挺价，供需双方心理价差较大，成交受阻。供需方面，据SMM，5月国内精炼镍产量共计1.86万吨，环比增5.67%，同比增30.28%。国内电解镍产量5月延续爬坡基本符合预期。虽5月内镍价大幅下行导致电积镍利润空间有所收窄，但新增电积镍企业基本维持正常排产，且华北、华南电积镍厂家在5月出现放量。预计6月国内精炼镍产量为1.95万吨，环比增4.40%，同比增25.08%。近期纯镍库存尚未累库仍然处于历史低位。消费端合金板块因军工订单强劲表现较好，不锈钢清淡。整体镍价短期尚有低库存支持，中长期消费乏力纯镍供应缓慢增长，镍价难改承压状态。
- 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

	2023/6/2	2023/6/9	涨跌	单位
SHFE 镍	166940	166420	-520	元/吨
LME 镍	21010	21150	140	美元/吨
LME 库存	37602	37230	-372	吨
SHFE 库存	3678	3294	-384	吨
金川镍升贴水	11950	12000	50	元/吨
俄镍升贴水	5000	4450	-550	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1095	1090	-5	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	640021	539310	-100711	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：6月9日，LME 镍库存较此前一周-216，SHFE 库存较前一周-384 吨，全球的二大交易所库存合计 4.52 万吨，较此前一周-600 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 53 美元/湿吨，较前一周涨 2.5 美元/湿吨。产业上下游继续博弈，成交相对谨慎。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1090 元/镍点，较此前一周跌 5 元/镍点。持续的行情压力下，5 月多数印尼镍铁厂降负荷生产，发运并未明显减少，印尼镍铁过剩局面暂时未出现扭转。国内持货商挺价但需方压价采购心态较浓，供需双方心理价差较大，成交受阻。

宏观方面，美国 5 月 ISM 非制造业 PMI 为 50.3，创 2023 年新低，预期 52.3，前值 51.9。美国上周首次申请失业金人数为 26.1 万人，为 2021 年 10 月来新高，远超市场预期的 23.5 万人。欧元区 2022 年第四季度 GDP 环比下降 0.1%，2023 年一季度环比下降 0.1%，连续两个季度出现环比萎缩。欧元区 4 月 PPI 环比降 3.2%，创纪录最大降幅，预期降 3.1%，前值降 1.3%。中国出口 2835 亿美元，同比下降 7.5%。同比增速较 3 月（14.8%）和 4 月（8.5%）明显回落，也明显不及预期。

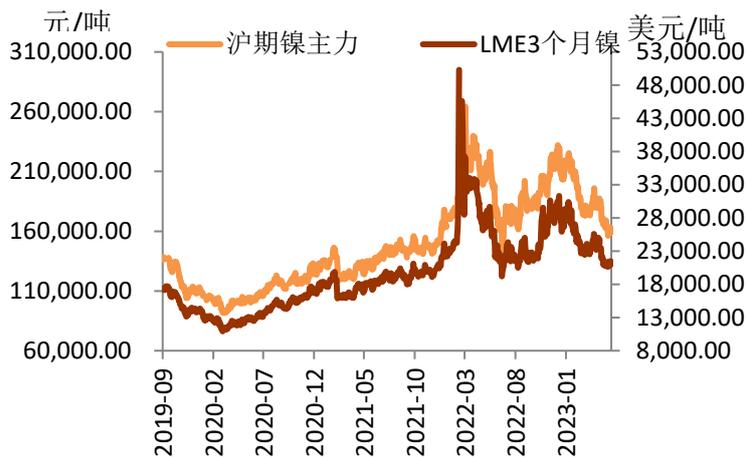
供需方面，据 SMM，5 月国内精炼镍产量共计 1.86 万吨，环比增 5.67%，同比增 30.28%。国内电解镍产量 5 月延续爬坡基本符合预期。虽 5 月内镍价大幅下行导致电积镍利润空间有所收窄，但新增电积镍企业基本维持正常排产，且华北、华南电积镍厂家在 5 月出现放量。预计 6 月国内精炼镍产量为 1.95 万吨，环比增 4.40%，同比增 25.08%。不过近期纯镍库存仍然处于历史低位。消费端合金板块因军工订单强劲表现较好，不锈钢清淡。

综上，本周重点关注美国通胀数据和美联储利率决议暂时 6 月不加息概率较大，市场

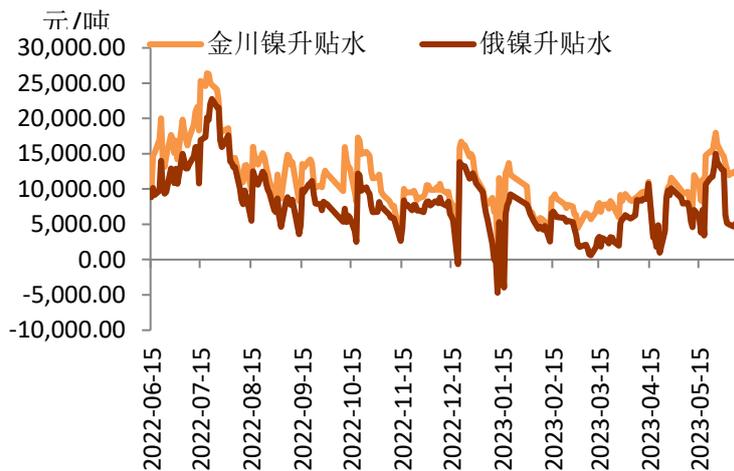
情绪平稳。基本面镍供应缓慢增长，不过镍库存及仓单持续低位镍价底部短期尚有支撑，镍铁国内外过剩明显，供应端挺价情绪浓，暂时未见价格继续走低。消费端合金消费尚可不锈钢消费依旧较为乏力，整体镍价短期尚有低库存支持，中长期消费乏力纯镍供应缓慢增长，镍价难改承压状态。

三、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

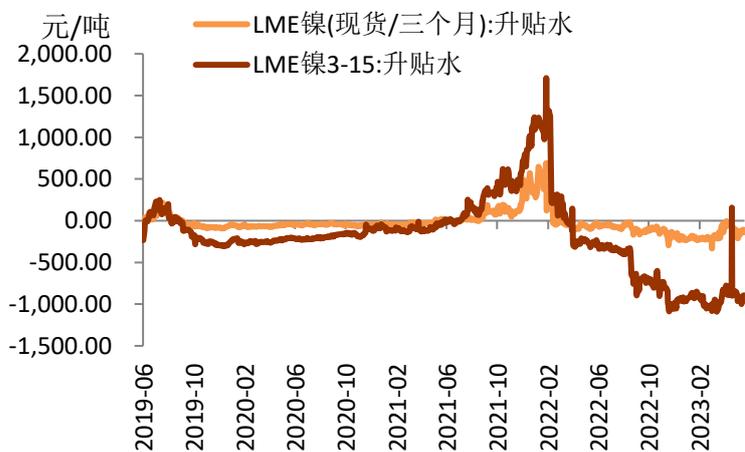


图表 2 现货升贴水走势

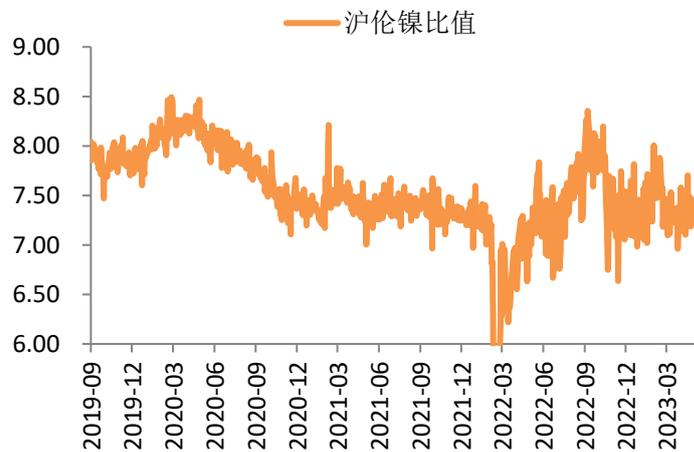


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 LME 镍升贴水

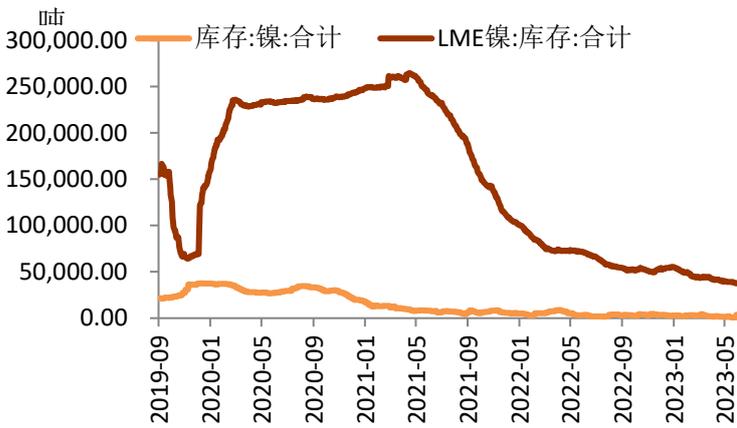


图表 4 镍国内外比值



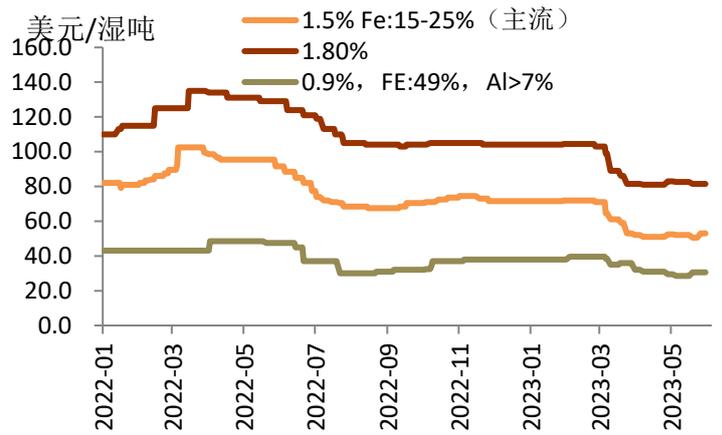
数据来源：iFinD，上海有色网，铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表6 镍矿价格

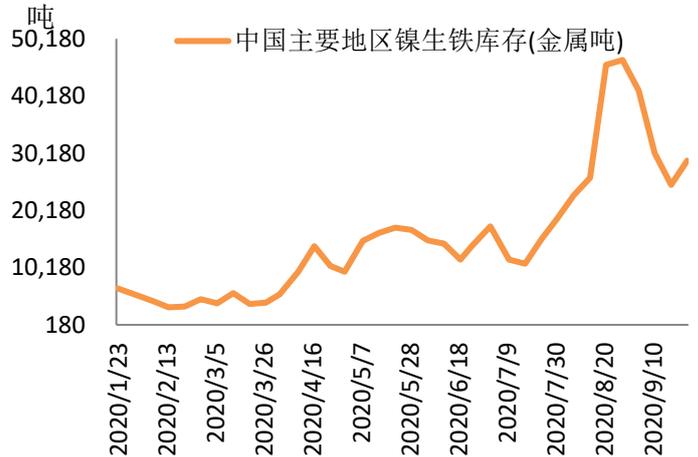


图表7 镍铁价格



数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

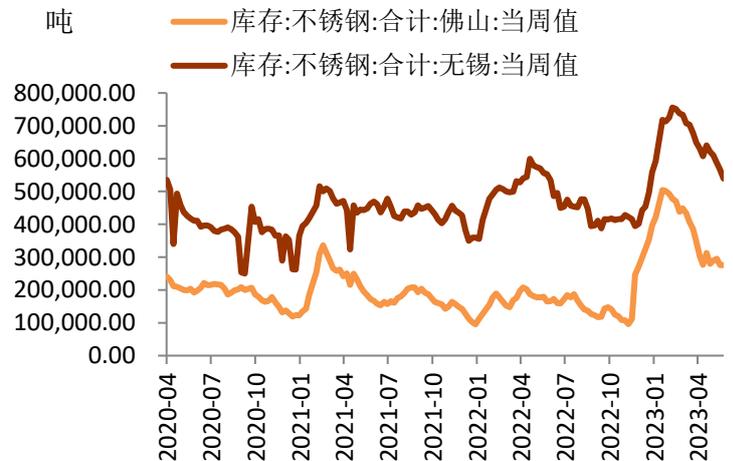
图表8 镍铁库存



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。