



2023年6月19日

宏观主导

镍价小幅反弹

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价52.5美元/湿吨，较此一周跌0.5美元/湿吨，菲律宾镍矿开采不及预期市场供应偏紧，不过下游成交清淡，矿价整体大稳小动。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1090元/镍点，较前一周持平。市场镍铁流通货源较充足，不过贸易商报价挺价情绪仍然较浓，镍铁价格较稳。供需方面，供应端近期进口货源流入充足，本周纯镍社会库存与保税区库存均环比增加，加上镍价反弹，上游出货心态较强，现货升水快速回落。需求端方面，由于镍价仍处高位，且下游刚需仍然较差，因此现货市场成交偏弱。整体，基本面中长期过剩预期较浓，镍价中线承压难改。短期宏观面主导镍价，海外美联储如期暂停加息，欧元区却继续加息25基点，美指回落，国内中国降低MLF利率10BP，加上公布的5月中国经济数据大多环比小幅转好，市场风险偏好改善，短期镍价较好。
- 本周沪镍主体运行163000-180000元/吨，伦镍主体运行21000-24000美元/吨。
- 策略建议：观望
- 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

	2023/6/9	2023/6/16	涨跌	单位
SHFE 镍	166420	173320	6900	元/吨
LME 镍	21150	22980	1830	美元/吨
LME 库存	37230	37026	-204	吨
SHFE 库存	3294	4221	927	吨
金川镍升贴水	12000	-1550	-13550	元/吨
俄镍升贴水	4450	-8300	-12750	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1090	1090	0	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	621379	542704	-78675	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16日，LME 镍库存较此前一周-120，SHFE 库存较前一周+927 吨，全球的二大交易所库存合计 4.1 万吨，较此前一周 807 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 52.5 美元/湿吨，较前一周跌 0.5 美元/湿吨。菲律宾镍矿开餐不及预期市场供应偏紧，不过下游成交清淡，镍矿整体大稳小动。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1090 元/镍点，较此前一周持平。市场镍铁流通货源较充足，贸易商报价挺价情绪仍然较浓，镍铁价格较稳。

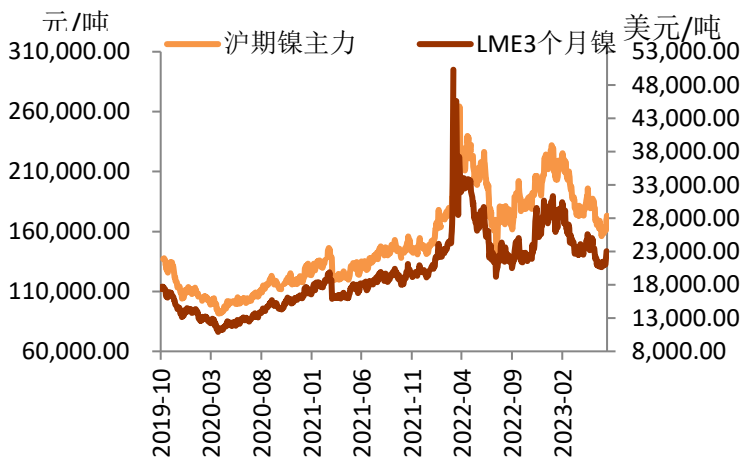
宏观方面，美国 5 月 CPI 同比上升 4%，连续第 11 个月回落，创 2021 年 3 月以来最低。5 月 PPI 同比升 1.1%，刷新 2020 年 12 月以来新低，预期升 1.5%，前值升 2.3%。美联储如期宣布 6 月暂停加息，止步此前的连续十次加息纪录。但释放了鹰派信号，点阵图和经济展望中暗示，年内还有两次加息且各加息 25 个基点，市场原本认为 7 月或 9 月是本轮周期最后一次加息。欧洲央行无惧衰退如期宣布加息 25 个基点，将利率提高至 2001 年来最高水平，并表示 7 月起停止资产购买计划下再投资。国内，5 月我国社会融资规模增量为 1.56 万亿元，比上月多 3312 亿元，但同比少增 1.31 万亿；人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比少增 5418 亿元。6 月 13 日央行昨日开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.90%，较前日下调 10 个基点，为 2022 年 8 月以来首次调整，并创历史新低。央行还同步下调常备借贷便利利率 10 个基点，隔夜、7 天、1 个月期分别下调至 2.75%、2.9%和 3.25%。其后 6 月 15 日央行 MLF（中期借贷便利）操作利率下行 10 个基点，符合市场普遍预期。其他数据，中国 1-5 月固定资产投资（不含农户）188815 亿元，同比增长 4.0%。中国 5 月规模以上工业增加值同比增长 3.5%。中国 5 月份社会消费品零售总额 37803 亿元，同比增长 12.7%；中国 1-5 月份社会消费品零售总额 187636 亿元，同比增长 9.3%。

供需方面，供应端近期进口货源流入充足，本周纯镍社会库存与保税区库存均环比增加，加上镍价反弹，上游出货心态较强，市场货源充足，现货升水快速回落。需求端方面，由于镍价仍处高位，且下游刚需仍然较差，因此现货市场成交偏弱。

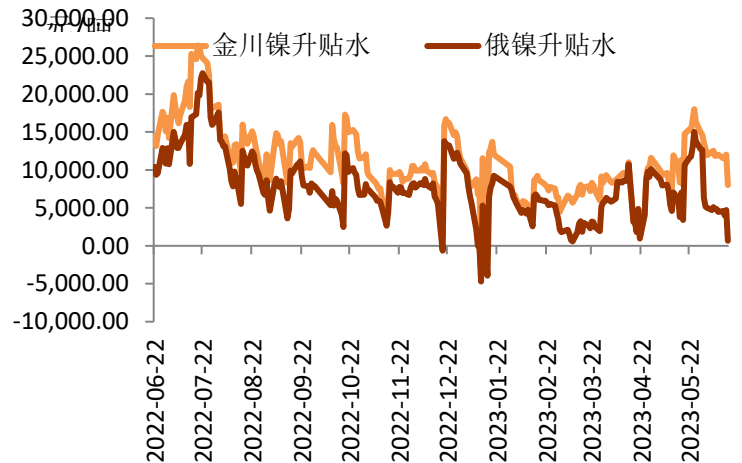
综上，近期宏观面主导镍价，海外美联储如期暂停加息，欧元区却继续加息 25 基点，美指回落，国内中国降低 MLF 利率 10BP，加上公布的 5 月中国经济数据大多环比小幅转好，市场风险偏好改善。基本面镍进口货源流入供应有增，升水回落，消费端合金板块消费稳定，但不锈钢不及预期。所以短期较好宏观支持下镍价有所反弹，中长期过剩预期较浓，镍价短期震荡中线承压。

三、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

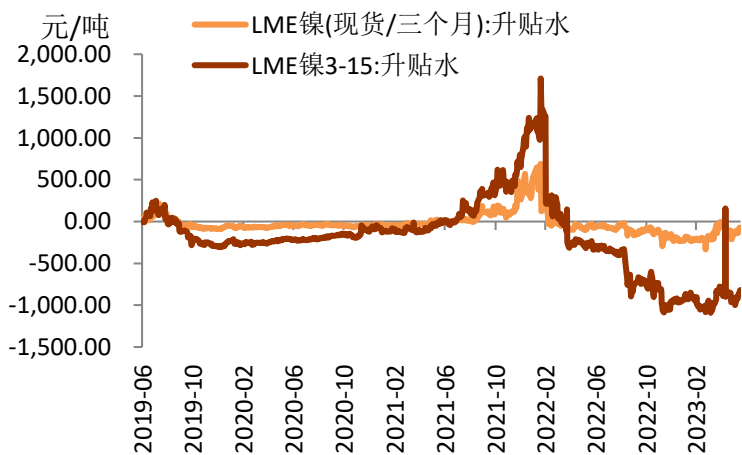


图表 2 现货升贴水走势

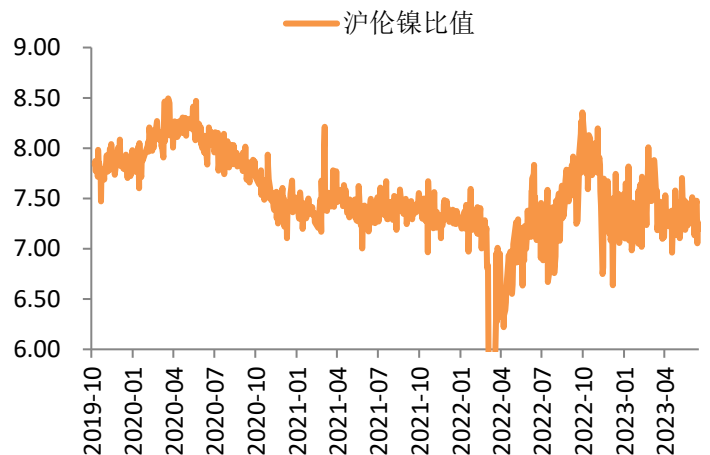


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 LME 镍升贴水

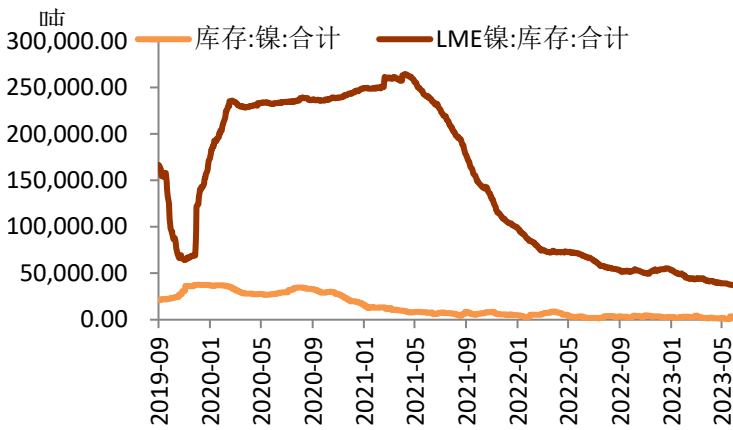


图表 4 镍国内外比值



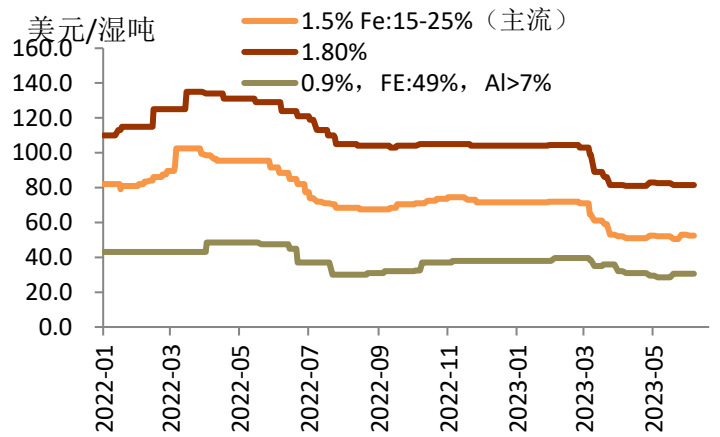
数据来源：iFinD，上海有色网，铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存

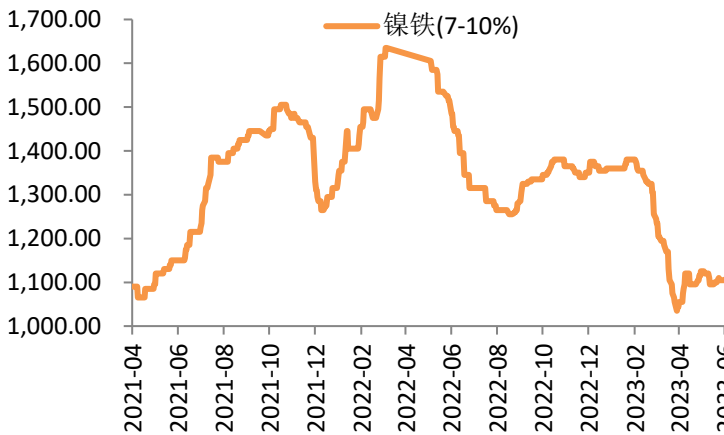


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表6 镍矿价格

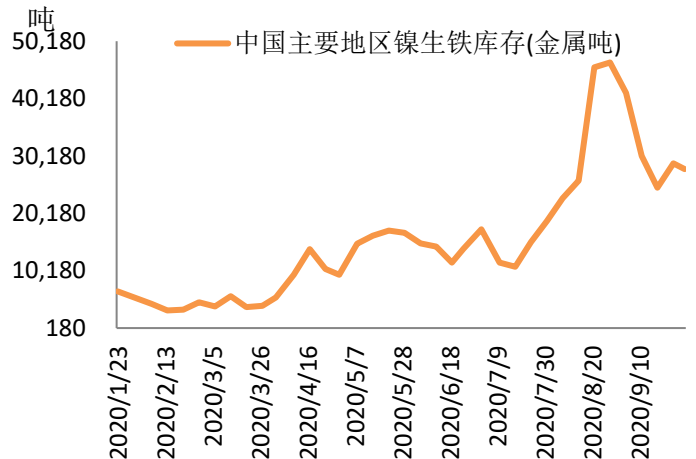


图表7 镍铁价格

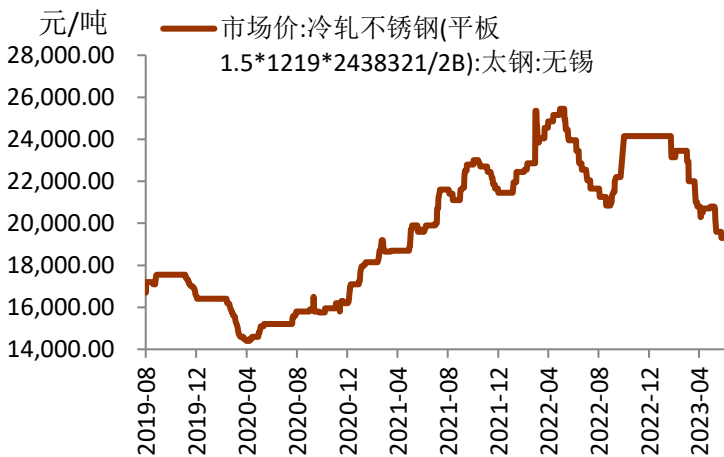


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表8 镍铁库存

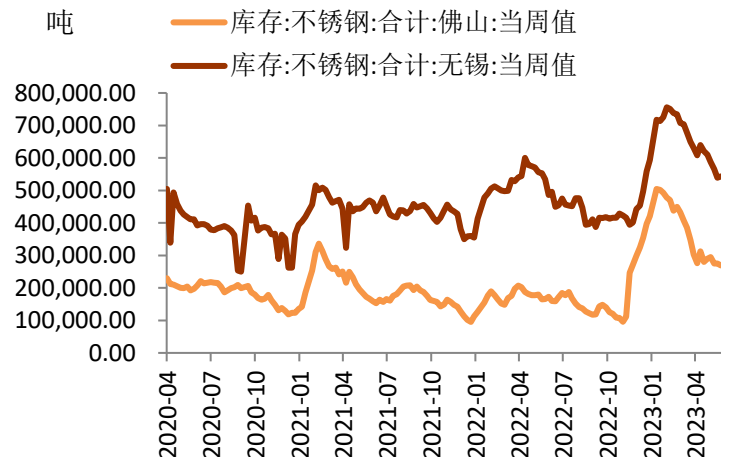


图表9 不锈钢价格



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表10 不锈钢库存



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。