



2023年6月26日

回归基本面

镍价承压

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，矿价成交本周有一定松动但幅度不大。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1080元/镍点，较前一周跌10元/镍点。印尼铁持续到货，市场货源宽松，钢厂压价采购，成交走低，但预计后续继续下行空间不大。供需方面，海关数据5月进口俄镍7000余吨且后市仍有俄镍进口预期，交割之后6月仓单逐步流入市场，当前纯镍供应充足，本周现货升水继续下调。消费端仍然非常一般，合金与电镀行业进入传统淡季，不锈钢厂排产增量有限，因此需求增量受限。综上，上周的宏观情绪褪去，市场焦点重回基本面，本身镍供应过剩预期就较足，前期尚有低库存支持，但本周现货库存也回升至三个月高点，消费又持续弱稳的情况下，供大于求局面显现，镍价回归承压运行。
- 本周沪镍主体运行16000-170000元/吨，伦镍主体运行21000-23000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

	2023/6/14	2023/6/21	涨跌	单位
SHFE 镍	173500	167950	-5550	元/吨
LME 镍	22650	21240	-1410	美元/吨
LME 库存	37116	39156	2040	吨
SHFE 库存	4221	3452	-769	吨
金川镍升贴水	11550	8750	-2800	元/吨
俄镍升贴水	4600	1700	-2900	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1090	1080	-10	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23日，LME 镍库存较此前一周+2058，SHFE 库存较前一周-769 吨，全球的二大交易所库存合计 4.2 万吨，较此前一周+1289 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。矿价成交本周有一定松动但幅度不大，主要由于镍铁价格弱势采购热情不佳，加上煤炭价格有所反弹，成本压力较大，对矿价压价较大。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1080 元/镍点，较此前一周跌 10 元/镍点。印尼铁持续到港市场货源比较充裕，不锈钢市场价格走弱，钢厂采购开启压价模式，铁厂出货情绪被影响，价格走低，但预计空间有限。

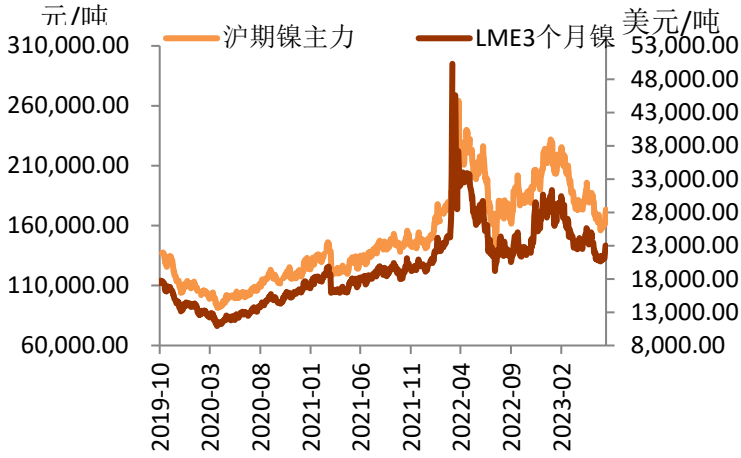
宏观方面，美国 5 月新屋开工总数年化 163.1 万户，创 2022 年 4 月以来新高。欧洲央行执委施纳贝尔表示，需要继续加息，直到看到令人信服的证据。欧洲央行首席经济学家连恩表示，7 月份再次加息似乎是合适的，然后将在 9 月份再看情况。中国央行公布 6 月 LPR 报价：1 年期和 5 年期利率均下调 10 个基点。端午节期间美联储主席鲍威尔在国会作证时发出了未来将进一步加息的信号，但他也承诺联储将谨慎行事。

供需方面，海关数据 5 月进口俄镍 7000 余吨且后市仍有俄镍进口预期，交割之后 6 月仓单逐步流入市场，当前纯镍供应充足，本周现货升水继续下调。消费端仍然非常一般，合金与电镀行业进入传统淡季，不锈钢厂排产增量有限，因此需求增量受限。

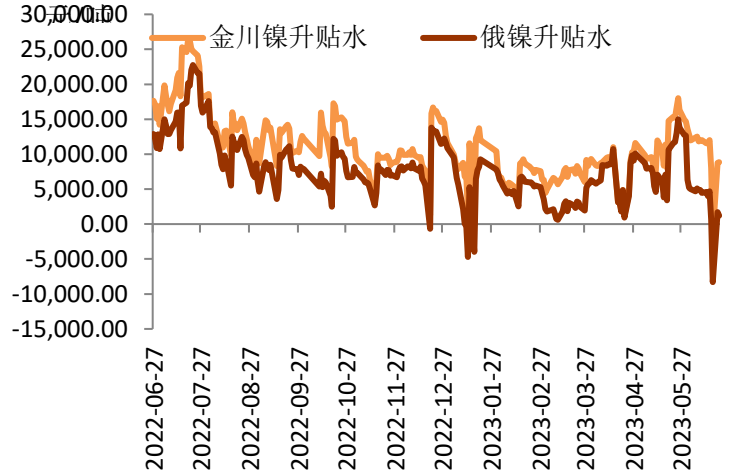
综上，上周的宏观情绪褪去，市场焦点重回基本面，本身镍供应过剩预期就较足，前期尚有低库存支持，但本周现货库存也回升至三个月高点，消费又持续弱稳的情况下，供大于求局面显现，镍价回归承压运行。

三、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

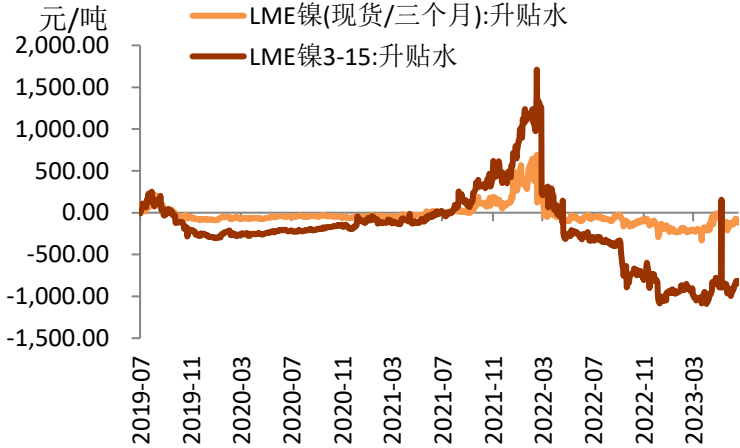


图表 2 现货升贴水走势

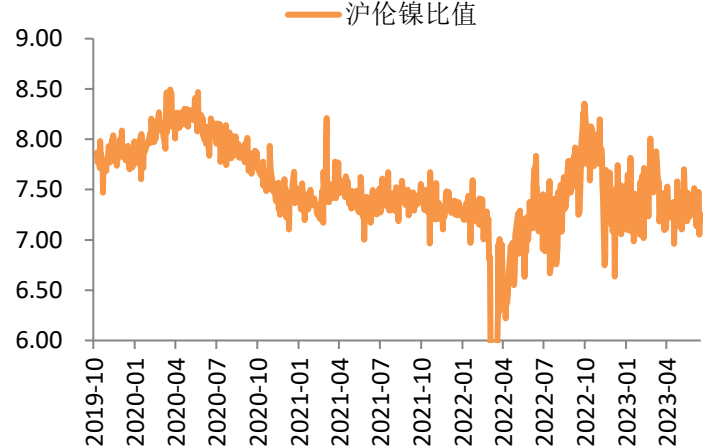


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 LME 镍升贴水

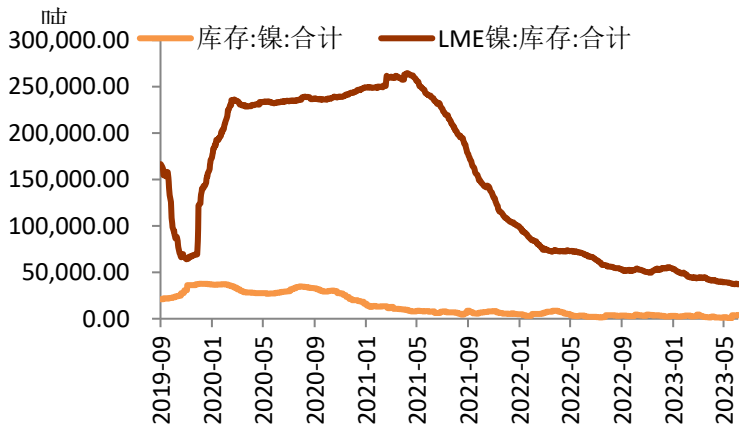


图表 4 镍国内外比值

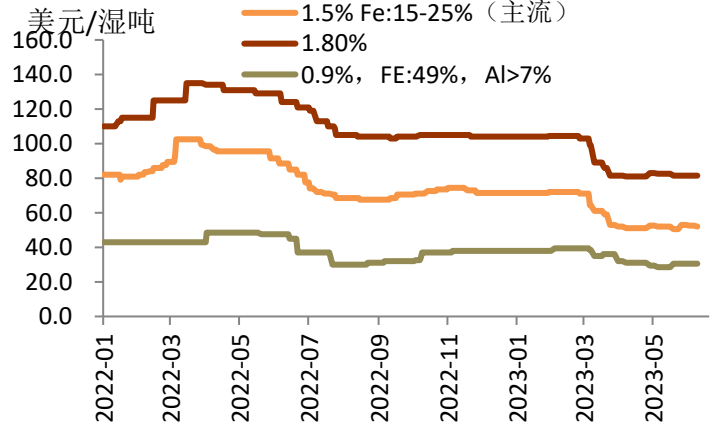


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表 5 全球主要交易所库存

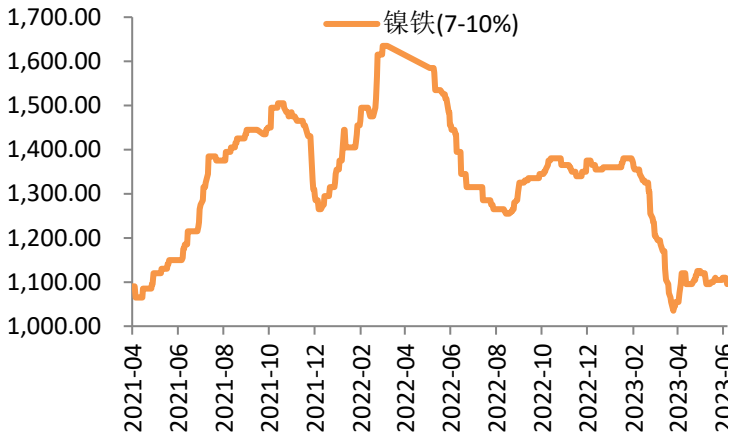


图表 6 镍矿价格

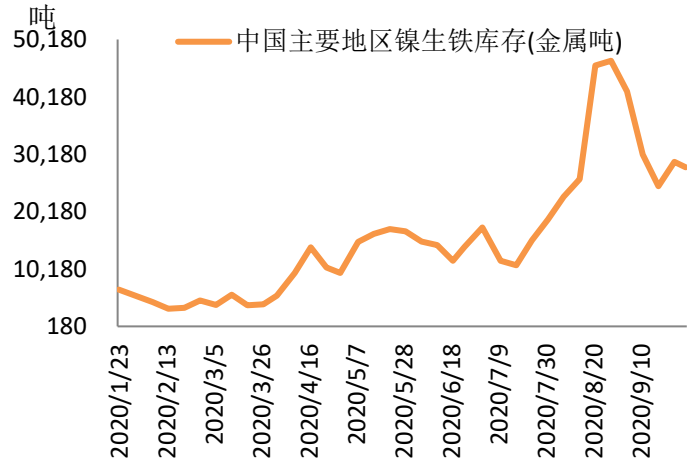


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 镍铁价格

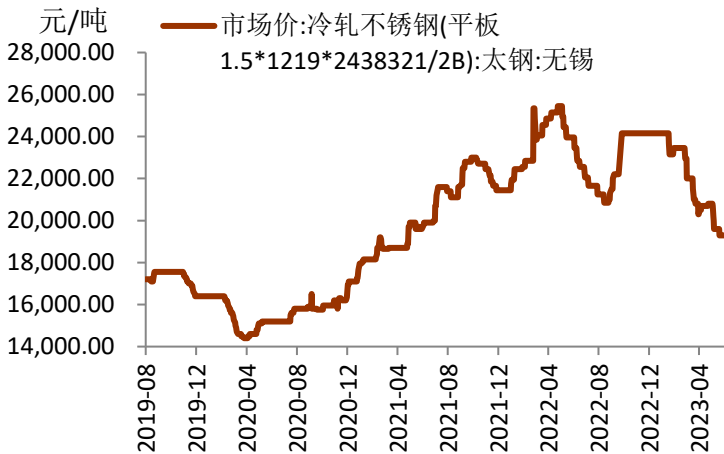


图表 8 镍铁库存

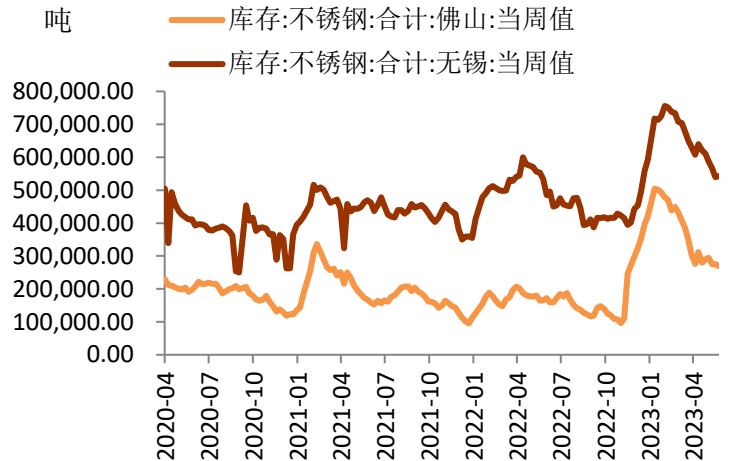


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。