



2023年7月3日

宏观基本面共振

镍价回前低附近

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价51美元/湿吨，较此前一周跌1美元/湿吨，菲律宾矿山对于镍矿报价继续维持坚挺，下游采购压价，镍矿走势僵持。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。印尼镍铁发货量和到货量与前期相比，回流量有所降低，在一定程度上减轻印尼镍铁回流对国内市场冲击，市场上下游议价分歧仍然较大，镍铁价格承压运行。供需方面，上期所发布公告称电积工艺纯镍可进行交割，其注册产能6000吨，需求端镍价回落下游逢低补库稍有好转，不过可持续性可能不高。综上，美联储及欧央行在欧洲中央银行论坛中皆发表鹰派发言，美指连续反弹，商品市场整体承压。基本面纯镍中期供应增加预期不变，沪镍可交割货源扩容，镍价压力难改。操作上警惕镍价低位修正，操作在目前价格上谨慎追空，逢高抛空为主。
- 本周沪镍主体运行15200-162000元/吨，伦镍主体运行19700-21000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

	2023/6/26	2023/6/30	涨跌	单位
SHFE 镍	163500	160020	-3480	元/吨
LME 镍	20375	20400	25	美元/吨
LME 库存	39468	38850	-618	吨
SHFE 库存	3452	3133	-319	吨
金川镍升贴水	7650	12750	5100	元/吨
俄镍升贴水	250	4000	3750	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)	566056	550443	-15613	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30日，LME 镍库存较此前一周+36，SHFE 库存较前一周-319 吨，全球的二大交易所库存合计 4.2 万吨，较此前一周-319 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 51 美元/湿吨，较前一周跌 1 美元/湿吨。菲律宾矿山对于镍矿报价则继续维持坚挺，下游采购压价，镍矿走势僵持。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1070 元/镍点，较此前一周跌 10 元/镍点。印尼镍铁发货量和到货量与前期相比，回流量有所降低，在一定程度上减轻印尼镍铁回流对国内市场冲击，市场上下游议价分歧仍然较大，镍铁价格承压运行。国内镍铁市场依旧维持过剩局面后续镍铁价格或延续承压。

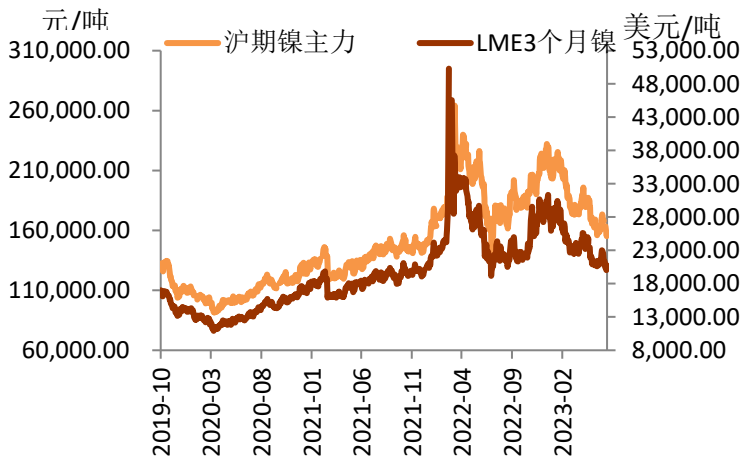
宏观方面，欧洲中央银行论坛中，美联储主席鲍威尔表示，美联储尚未完成抗通胀工作，预计货币政策将进一步收紧；在点阵图上，多数美联储官员支持今年再加息两次。鲍威尔称不排除连续加息可能性，预计到 2025 年美国核心通胀率将回落到 2%。欧洲央行行长拉加德表示，如果基准情景保持不变，很可能在 7 月加息。经济数据方面，美国一季度 GDP 终值数据大幅上修，一季度美国 GDP 按年增长 2%，较此前公布的修正数据上修 0.7%，超出市场预期。欧元区 6 月 CPI 初值同比升 5.5%，预期升 5.6%，5 月终值升 6.1%。中国 5 月全国规模以上工业企业实现利润总额 6358.1 亿元，同比下降 12.6%，降幅较 4 月份收窄 5.6 个百分点，连续三个月收窄。中国 6 月官方制造业 PMI 为 49.0%，环比上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所改善。

供需方面，上期所发布公告称电积工艺纯镍可进行交割，其注册产能 6000 吨，可交割货源增加低库存支撑减弱，据了解今年还有 1.8 万吨左右的电积镍产能计划投产，未来镍价供应压力将逐步增加。需求端镍价回落下游逢低补库稍有好转，不过可持续性可能不高。

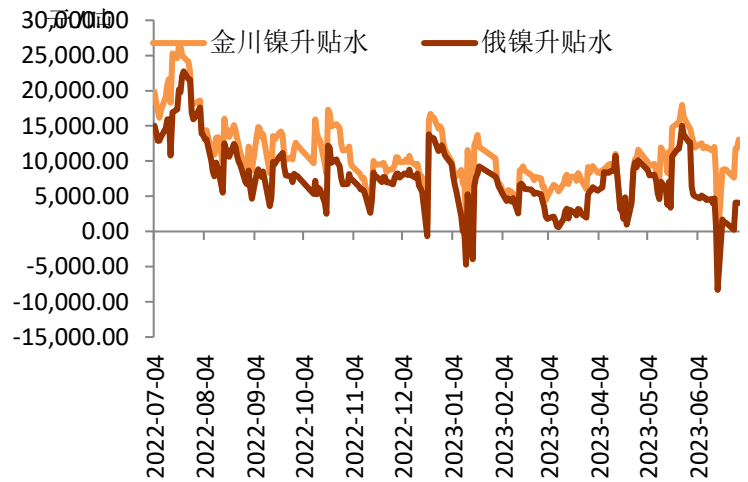
综上，美联储及欧央行在欧洲中央银行论坛中皆发表鹰派发言，鲍威尔称不排除美联储在 7 月的下次会议上再次加息的可能性，欧央行亦继续强调抗通胀决心，美指连续反弹，商品市场整体承压。基本面纯镍中期供应增加预期不变，沪镍可交割货源扩容，镍价压力难改。操作上考虑到短期电积镍未大量放量，市场金川镍减少，货源紧升水走高，暂时镍价或有低位修正，操作在目前价格上谨慎追空，逢高抛空为主。

三、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

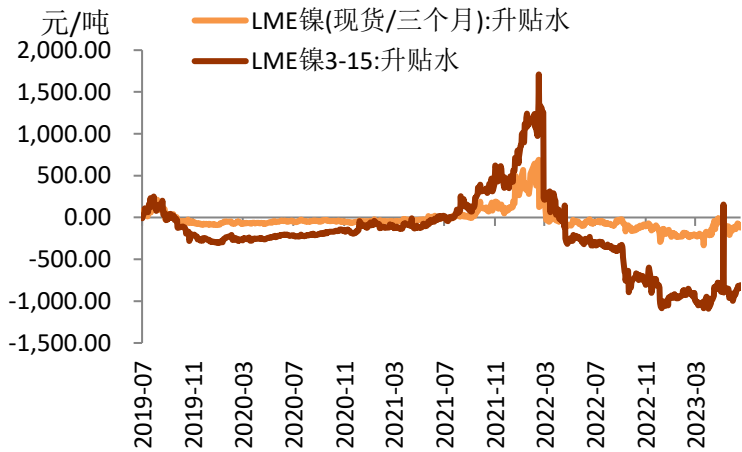


图表 2 现货升贴水走势

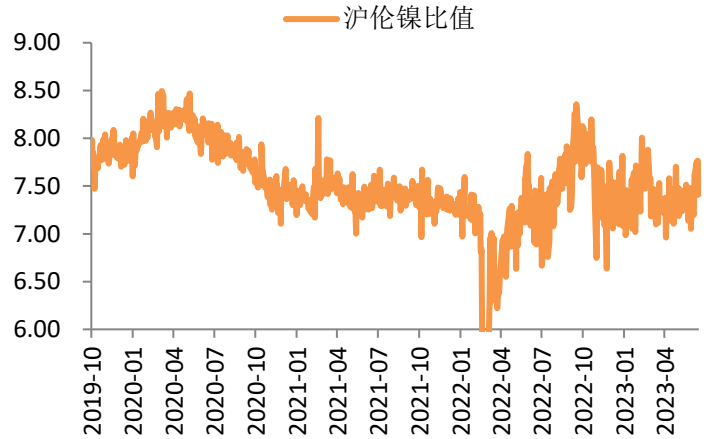


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 LME 镍升贴水

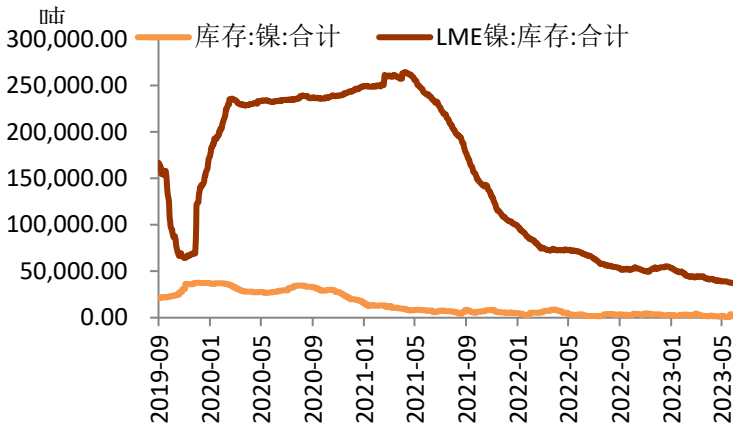


图表 4 镍国内外比值

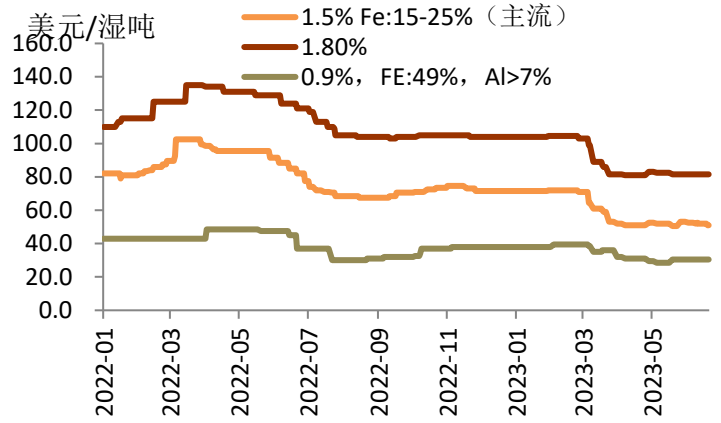


数据来源：iFinD，上海有色网，铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存

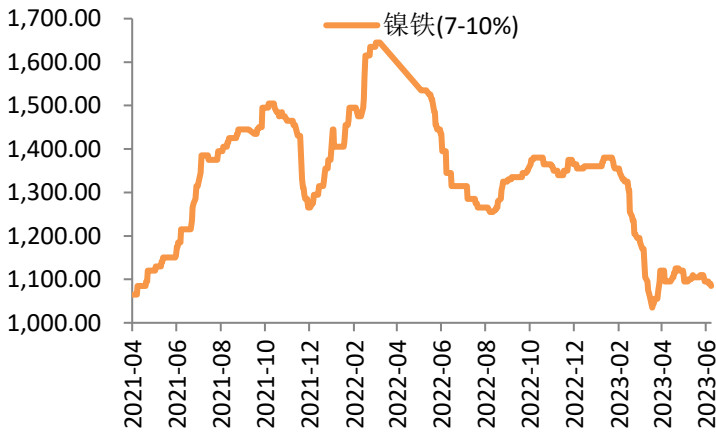


图表6 镍矿价格

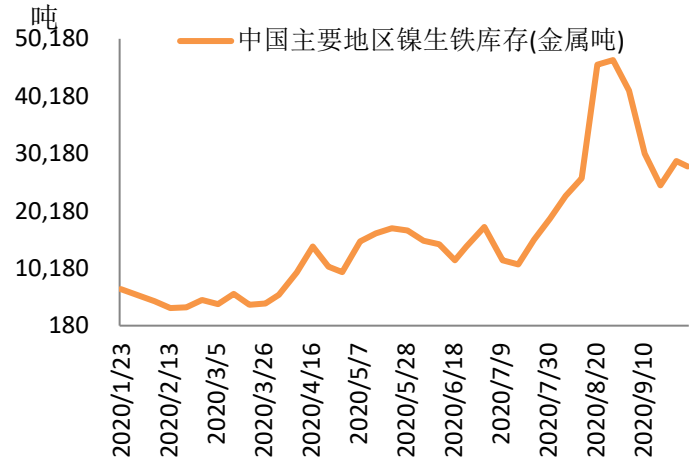


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

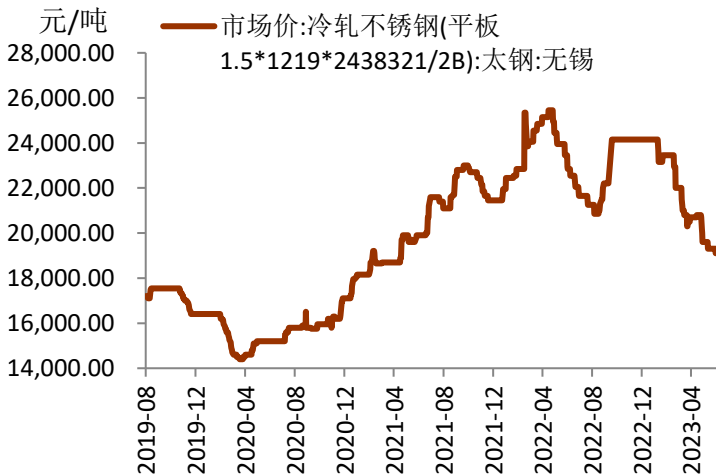


图表8 镍铁库存

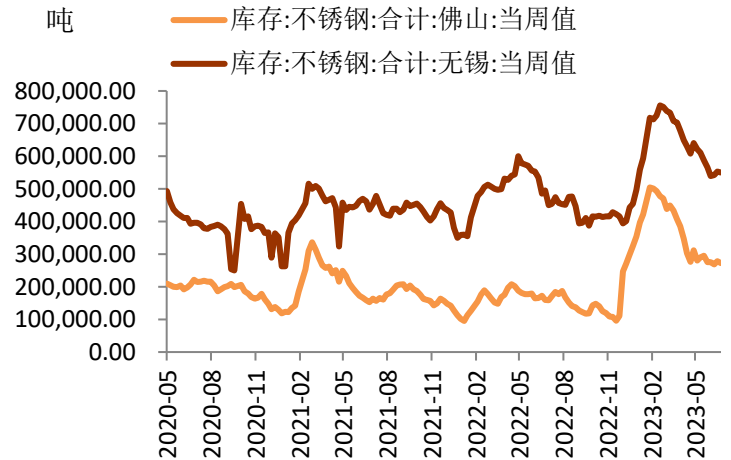


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。