



2023年7月10日

## 情绪主导

## 镍价区间震荡

### 核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价51美元/湿吨，较此前一周持平，镍铁价格阴跌，矿端到港价格出现让利，预计短期矿端价格或小幅下行但空间有限。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1045元/镍点，较前一周跌25元/镍点。印尼铁持续到货，市场货源宽松。有消息称本周有华东大型钢厂采购，压价情绪强，铁厂及贸易商对镍铁报价都有下调。供需方面，6月精炼镍产量预计1.95万吨，环比增加4.4%，主要为西北炼厂复产及华南电积镍新产线的放量。电积镍仍处于爬升阶段，后续产量或继续增加。消费端，镍价跌至年内低点附近消费稍有好转，合金板块消费延续较好，镍库存本周延续去库。整体，近期镍基本面变化大不，宏观面美联储鹰派态度始终贯穿，对美联储预期主要跟随近期数据表现转变，市场宏观谨慎但没有明确方向。预计镍价跟随情绪波动，区间震荡为主。
- 本周沪镍主体运行15700-167000元/吨，伦镍主体运行20200-21500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

	2023/7/3	2023/7/7	涨跌	单位
SHFE 镍	161450	166280	4830	元/吨
LME 镍	20660	20780	120	美元/吨
LME 库存	38508	38208	-300	吨
SHFE 库存	3133	2583	-550	吨
金川镍升贴水	12950	12700	-250	元/吨
俄镍升贴水	4600	3700	-900	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1070	1045	-25	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	539310	539215	-95	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：7月7日，LME 镍库存较此前一周-582，SHFE 库存较前一周-550 吨，全球的二大交易所库存合计 4.1 万吨，较此前一周-1132 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 51 美元/湿吨，较前一周持平。近期因镍铁价格阴跌，矿端到港价格出现让利，预计短期矿端价格或小幅下行但空间有限。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1045 元/镍点，较此前一周跌 25 元/镍点。印尼铁持续到货，市场货源宽松，贸易商向国内铁厂拿货积极性不高。有消息称本周有华东大型钢厂采购，压价情绪强，铁厂及贸易商对镍铁报价都有下调。

宏观方面，美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值为 46.3，预期 46.3，初值 46.3，5 月终值 48.4。6 月美联储会议纪要显示，几乎所有官员预计 2023 年将有更多的利率上调；官员们维持对 2023 年“温和”衰退的预测。“小非农”数据大超预期，但 6 月非农就业人数增加 20.9 万人，为 2020 年 12 月以来最小增幅，不及预期的增加 23 万人，不过市场并未因非农不及预期下调 7 月加息预期。欧元区 6 月制造业 PMI 终值为 43.4，预期及初值均为 43.6。6 月服务业 PMI 终值 52，预期 52.4，初值 52.4。中国 6 月财新中国制造业 PMI 为 50.5，低于 5 月 0.4 个百分点，但仍连续两个月处于扩张区间。6 月财新中国服务业 PMI 降至 53.9，环比回落 3.2 个百分点，创 2 月以来新低；财新中国综合 PMI 下降 3.1 个百分点至 52.5，亦为 2 月以来最低，显示企业生产经营仍延续扩张态势但动能放缓。

供需，6 月精炼镍产量预计 1.95 万吨，环比增加 4.4%，主要为西北炼厂复产及华南电积镍新产线的放量。电积镍在年还仍处于爬升阶段，后续产量预计仍继续增加。消费端，镍价跌至年内低点附近消费稍有好转，合金板块消费延续较好状态，镍库存本周延续去库。

整体，近期镍基本面变化大不，宏观面美联储鹰派态度始终贯穿，对美联储预期也跟

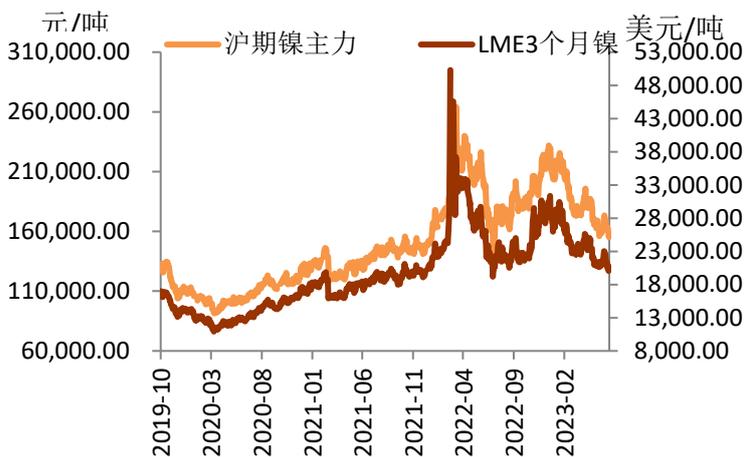
随近期数据表现转变，市场宏观谨慎但没有太明显方向。预计镍价跟随情绪波动，区间震荡为主。

### 三、行业要闻

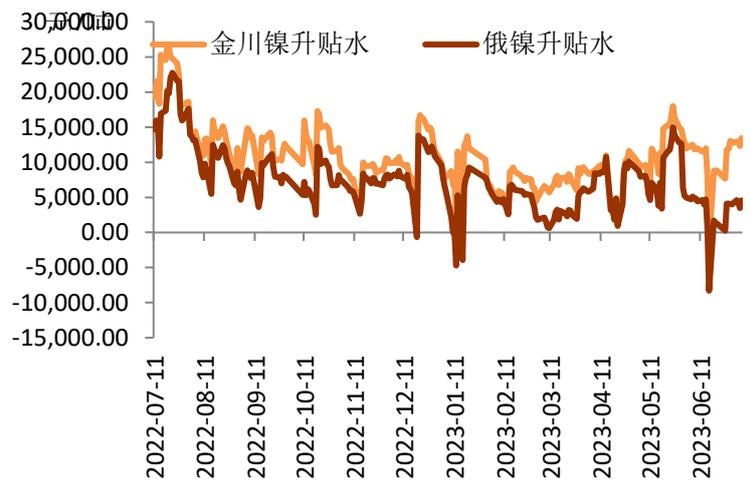
1. 英国政府同意 TRA 协议建议取消对从印度进口不锈钢棒的反补贴措施。实施反补贴措施是为了抵消因原产国政府补贴而以不公平价格出售的进口商品。
2. 国际文传电讯社周四援引俄罗斯金属生产商诺里尔斯克镍业 (Norilsk Nickel) 的话说，该公司在出售 2022 年积累的金属储量方面取得了“一定进展”。
3. 格林美表示，公司一季度受新能源产业链去库存影响和泰兴园区失火事件导致营收和利润减少。但是，可喜的是一季度出口相比 2022 年增长 10%。

### 四、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

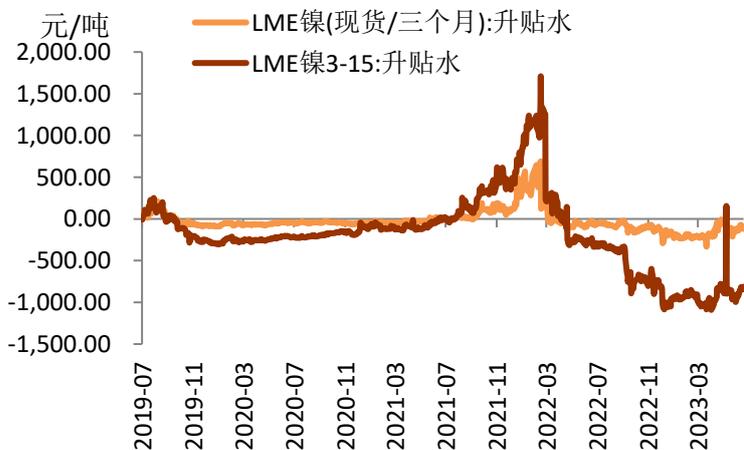


图表 2 现货升贴水走势

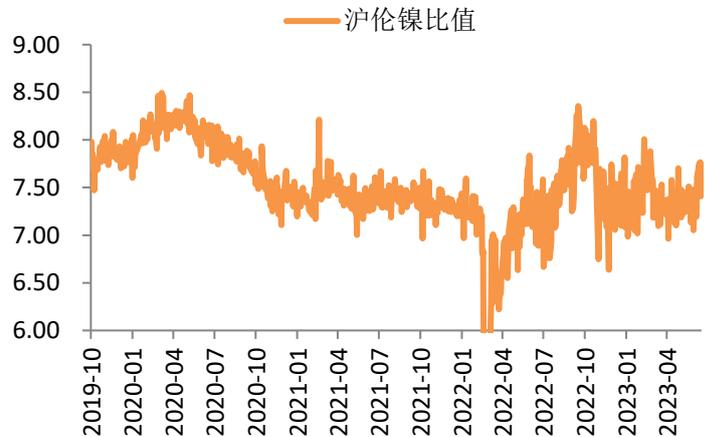


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 LME 镍升贴水

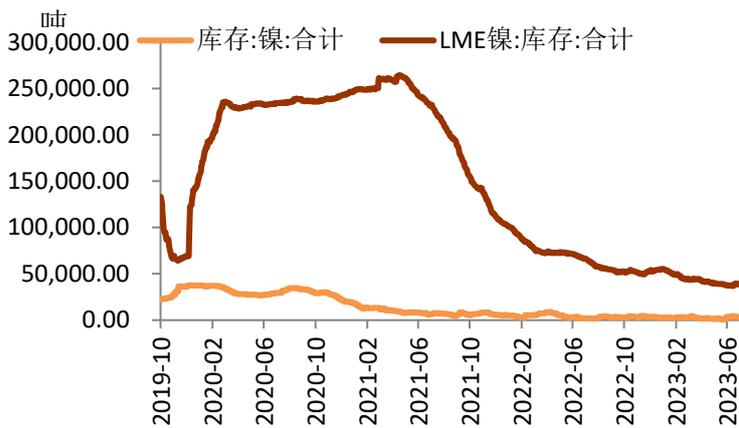


图表 4 镍国内外比值

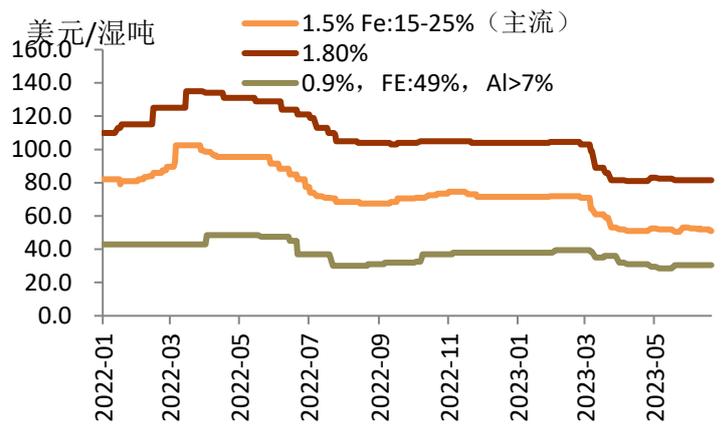


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存

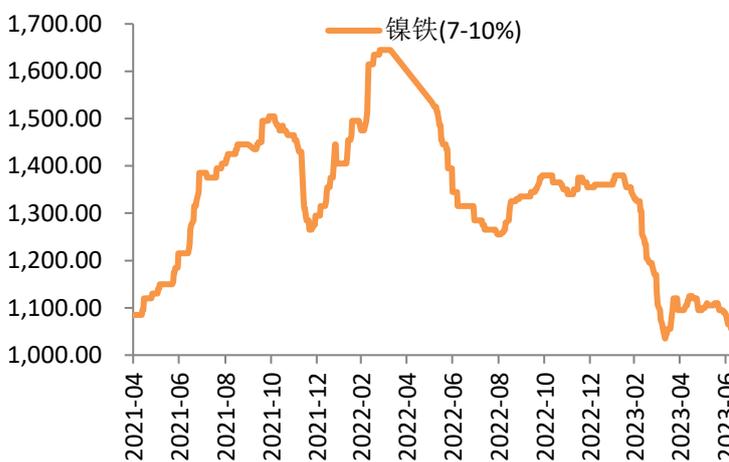


图表6 镍矿价格

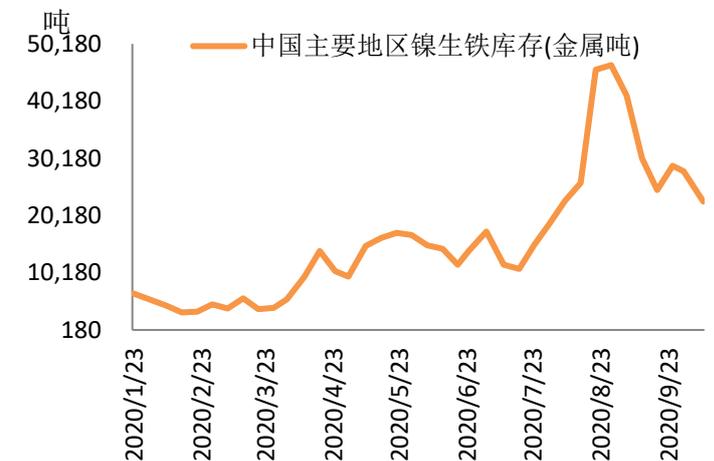


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

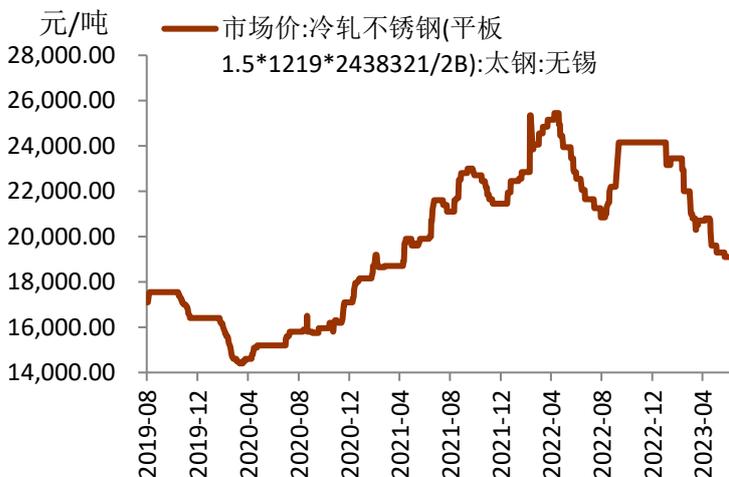


图表8 镍铁库存



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。