



2023年7月17日

美通胀超预期回落

镍价反弹

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，目前仍处于镍矿发货高峰期，但因到货及提货节奏问题，货源并未太明显增多，镍矿价格平稳。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1045元/镍点，较前一周持平。印尼铁持续到港，目前市场仍有一定现货可流通库存，不过因成本支撑，镍铁价格稳定。供需方面，此前因检修问题而导致停产的西北某冶炼厂预计7月复产，但完全达产仍需时间。此外，预计7月期间华南部分电积镍产线产量仍在爬坡过程中。7月纯镍产量预计延续增加状态。消费端，不锈钢300系不锈钢排产预期增加，消费或稳定小升，合金板块近期消费一直保持较好状态，供需预计都有小增。整体，通胀降温强化了美联储今年将仅再加息一次的预期，宏观情绪偏好。基本面供应端纯镍小幅增加，不过消费端亦有增长预期。宏观和基本面皆尚可，镍价震荡偏好。
- 本周沪镍主体运行164000-174000元/吨，伦镍主体运行20800-22500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

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ 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

	2023/7/10	2023/7/14	涨跌	单位
SHFE 镍	163900	172000	8100	元/吨
LME 镍	21020	21630	610	美元/吨
LME 库存	37944	37458	-486	吨
SHFE 库存	0	2784	2784	吨
金川镍升贴水	12200	9800	-2400	元/吨
俄镍升贴水	3400	2800	-600	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1045	1045	0	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	542704	553061	10357	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 14 日，LME 镍库存较此前一周-726， SHFE 库存较前一周+201 吨，全球的二大交易所库存合计 4.0 万吨，较此前一周-525 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。目前仍处于镍矿发货高峰期，但因到货及提货节奏问题，货源并未太明显增多，镍矿价格平稳。

镍铁方面， 周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1045 元/镍点，较此前一周持平。印尼铁持续到港，目前市场仍有一定现货可流通库存，不过因成本支撑，镍铁价格稳定。

宏观方面， 美国通胀大幅降温，6 月 CPI 涨幅超预期回落。美国劳工统计局公布数据显示，美国 6 月 CPI 同比上涨 3%（预期 3.1%，前值 4%），连续 12 个月涨幅回落，且为 2021 年 3 月以来最小涨幅。美国 6 月 PPI 同比升 0.1%，低于预期的 0.4%，并创 2020 年 8 月以来新低。欧洲央行会议纪要显示，欧洲央行可能需要在 7 月以后继续加息，以使通胀回到目标水平。中国 6 月 CPI 同比持平，环比下降 0.2%；PPI 同比下降 5.4%，环比下降 0.8%。中国上半年新增人民币贷款 15.73 万亿元，同比多增 2.02 万亿元；新增人民币存款 20.1 万亿元，同比多增 1.3 万亿元。据海关统计，上半年我国货物贸易进出口总值 20.1 万亿元，为历史同期首次突破 20 万亿元，同比增长 2.1%。

供需， 此前因检修问题而导致停产的西北某冶炼厂预计 7 月复产，但完全达产仍需时间。此外，预计 7 月期间华南部分电积镍产线产量仍在爬坡过程中。7 月纯镍产量预计延续增加状态。消费端，不锈钢 300 系不锈钢排产预期增加，消费或稳定小升，合金板块近期消费一直保持较好状态，供需面预计都有小增。

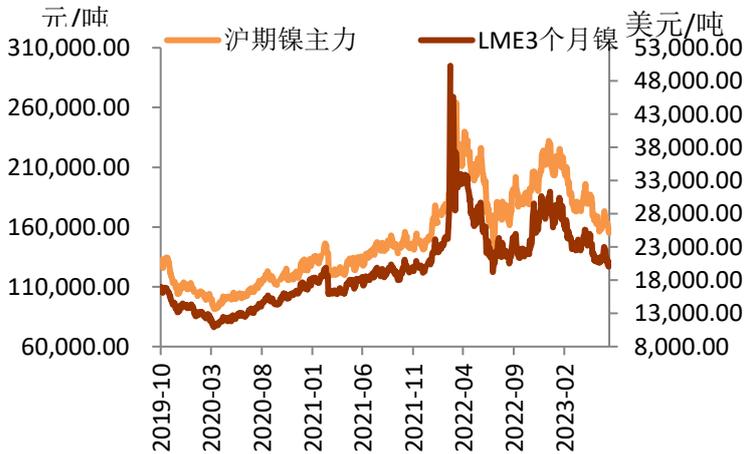
整体， 通胀降温强化了美联储今年将仅再加息一次的预期，宏观情绪偏好。基本面供应端纯镍小幅增加，不过消费端亦有增长预期。宏观和基本面皆尚可，镍价震荡偏好。

三、行业要闻

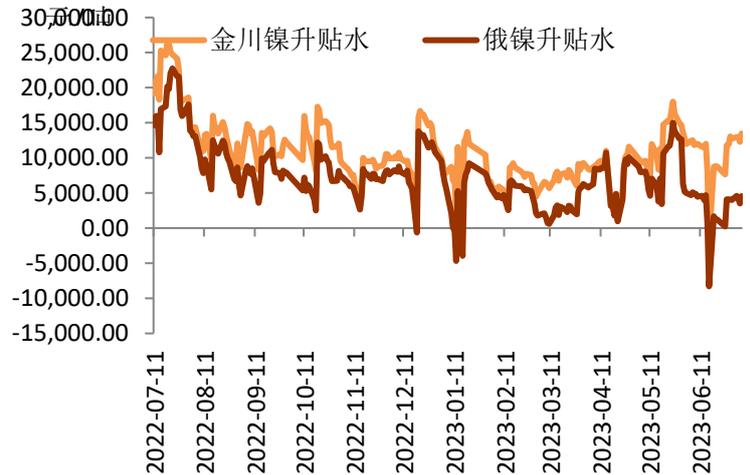
1. 北欧镍公司 Hotinvaara 勘探区的第一个钻探项目的第二组分析结果继续扩大了矿化程度。Hotinvaara 是芬兰 Pulju 项目的一部分，其浅层资源为 1.33 亿吨，镍含量为 0.21%，镍含量为 27.85 万吨。新的结果包括 199.10 亿美元。
2. 巴西镍业开发商 Horizonte Minerals 获得阿拉瓜亚镍项目的开采批准。
3. 外媒 7 月 10 日讯，交易商和消费者争先恐后地寻找俄铝的替代品，导致伦敦金属交易所批准的仓库中印度原产金属的可用库存从 1 月份的 50% 以上降至 6 月份的 18%。伦敦金属交易所周一的数据还显示，非俄罗斯原产铜在可用库存中所占比例不断下降，6 月份来自中国的权证铜库存占比从 5 月份的 40% 降至 8%。

四、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

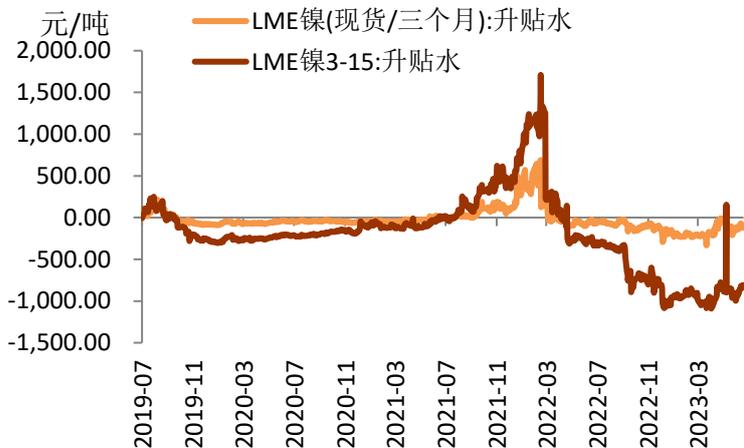


图表 2 现货升贴水走势

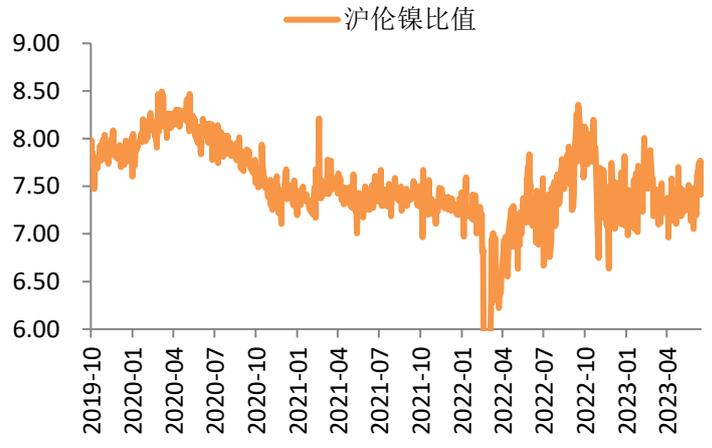


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 LME 镍升贴水

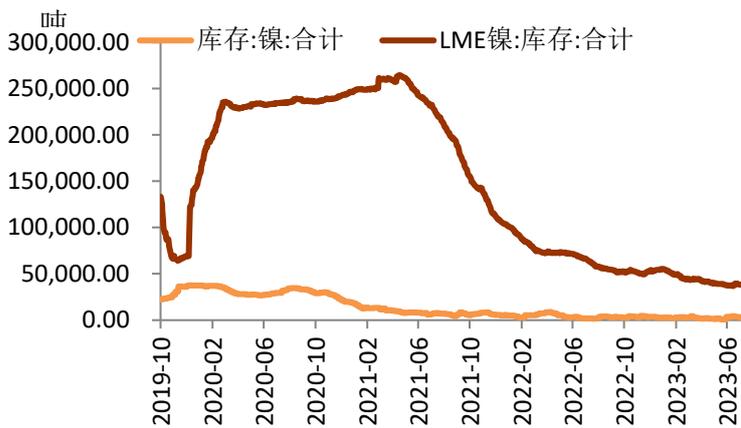


图表 4 镍国内外比值

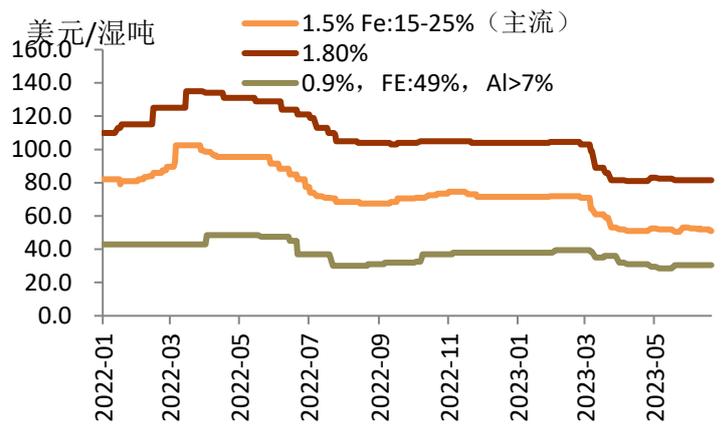


数据来源：iFinD，上海有色网，铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存

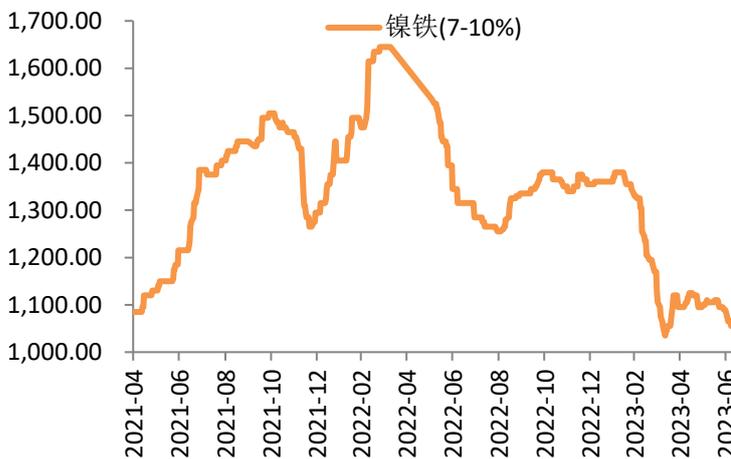


图表6 镍矿价格

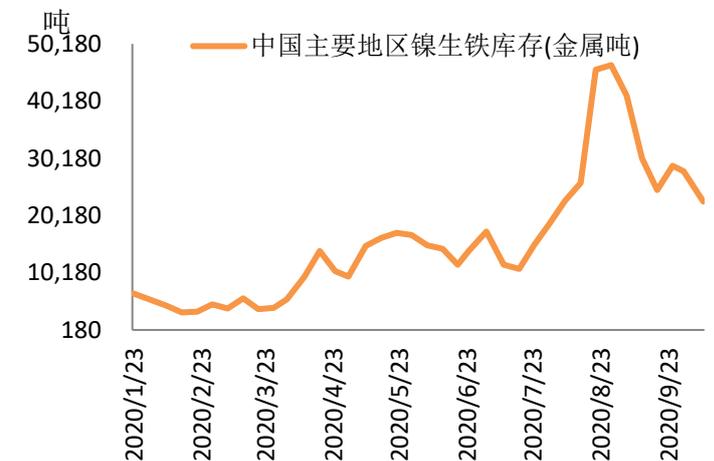


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

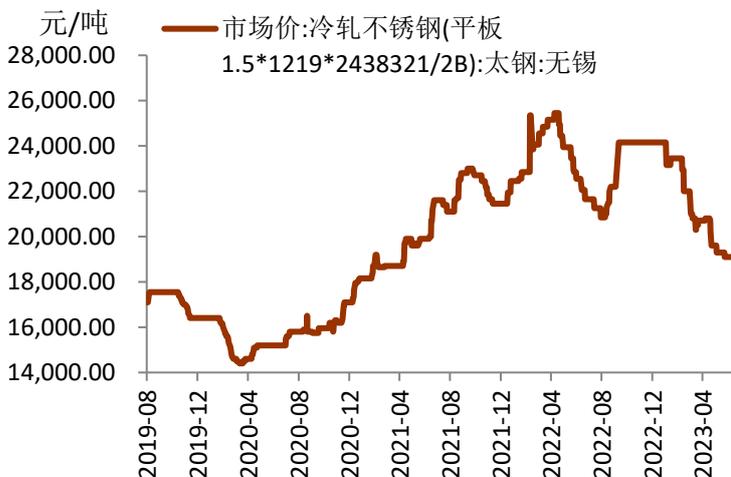


图表8 镍铁库存



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。