



2023年7月31日

## 情绪改善

### 镍价震荡偏好

#### 核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价54美元/湿吨，较此前一周涨3美元/湿吨，乐观情绪影响国内镍铁厂整体生产利润回升出现扭亏，矿石需求较前稍增，市场议价上移。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1092.5元/镍点，较前一周涨22.5元/镍点。镍铁收储消息发酵，铁厂挺价情绪走高，下游不锈钢厂情绪回暖，镍铁价格回暖。供需面，市场金川镍板供应充足，现货贴水走阔。消费端合金处于季节旺季，300系不锈钢开工较好，月内消费较前或稳中有升，目前供需皆有改善。整体，宏观面美国二季度GDP等经济数据强劲，为美联储长时间维持高利率提供条件，且市场对7月为最后一次加息预期做了修正，海外宏观谨慎，国内政治局会议政策偏暖，宏观外显谨慎，内有期望。基本面供需双增加上镍收储消息加持镍价情绪改善，支持镍价震荡偏好。
- 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**

	2023/7/24	2023/7/28	涨跌	单位
<b>SHFE 镍</b>	168910	171910	3000	元/吨
<b>LME 镍</b>	21420	22300	880	美元/吨
<b>LME 库存</b>	37758	37542	-216	吨
<b>SHFE 库存</b>	0	2837	2837	吨
<b>金川镍升贴水</b>	-1350	6200	7550	元/吨
<b>俄镍升贴水</b>	-3900	4000	7900	元/吨
<b>8-12%高镍生铁均价</b>	1070	1092.5	22.5	元/镍点
<b>不锈钢库存（无锡、佛山）</b>	550443	546338	-4105	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28日，LME 镍库存较此前一周+72，SHFE 库存较前一周+347 吨，全球的二大交易所库存合计 4.0 万吨，较此前一周+419 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 54 美元/湿吨，较前一周涨 3 美元/湿吨。乐观情绪影响国内镍铁厂整体生产利润回升出现扭亏，矿石需求较前稍增，市场议价上移。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1092.5 元/镍点，较此前一周涨 22.5 元/镍点。镍铁收储消息发酵，铁厂挺价情绪走高，下游不锈钢厂情绪回暖，镍铁价格回暖。周四收储消息落地，不及此前预期，镍铁价格支撑减弱，不过暂时供需格局变动不大，镍铁价格预计稳定震荡。

宏观方面，美联储如期加息 25 基点，将联邦基金利率的目标区间上调至 5.25%到 5.50%，创 2001 年 1 月以来最高。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，未来加息仍将取决于数据，9 月加息和不加息都有可能。经济数据方面，美国第二季度实际 GDP 年化环比初值升 2.4%，预期升 1.8%，前值升 2%；美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值为 49，创三个月高位，预期 46.4，6 月初值、终值均为 46.3。美国 6 月核心 PCE 物价指数同比升 4.1%，为 2021 年 9 月来最小增幅。欧元区 7 月制造业 PMI 初值为 42.7，预期 43.5，6 月终值 43.4，6 月初值 43.6。欧洲央行将三大主要利率均上调 25 个基点，为连续第九次加息，符合市场预期，利率达到 2008 年 9 月以来最高水平。国内中共中央政治局召开会议，会议指出，我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。会议强调，做好下半年经济工作，要着力扩大内需、提振信心、防范风险；要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。

供需面，期货相对强势，现货跟涨不及，本周现货贴水走阔，市场金川镍板供应充足。

消费端，从月度开工率看，合金处于季节旺季，300系不锈钢开工较好，月内消费较前或稳中有升，目前供需皆有改善。

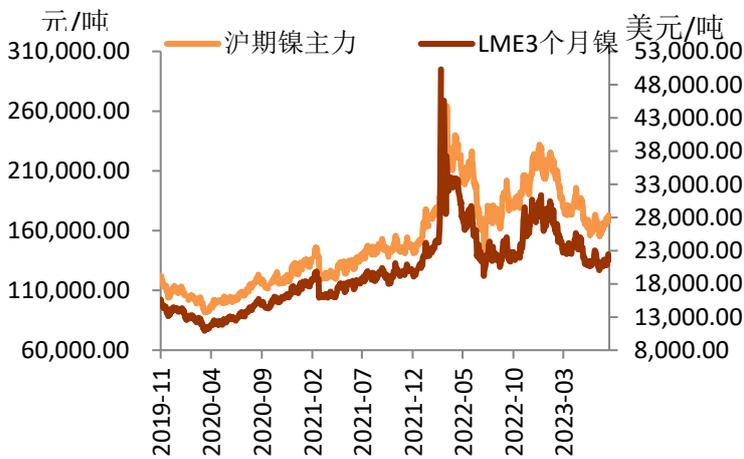
整体，宏观面美联储7月如期加息25个BP，此后美国二季度GDP等经济数据强劲，为美联储长时间维持高利率提供条件，且市场对7月为最后一次加息预期做了修正，海外宏观谨慎，不过国内政治局会议政策偏暖，宏观外显谨慎，内有期望。基本面镍收储消息加持镍价情绪改善，合金不锈钢消费较前亦稍强，支持镍震荡偏好。

### 三、行业要闻

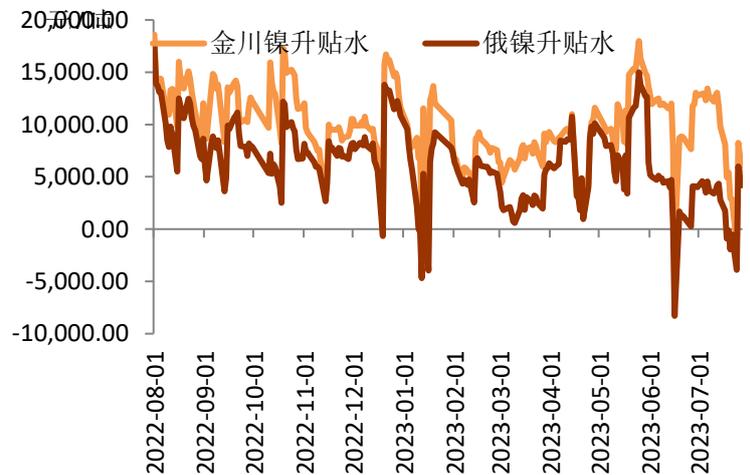
1. 第一量子公司于2023年7月26日发布2023年二季度生产报告，2023年二季度企业生产镍5976金属吨，环比增加1%，同比增长23.14%。
2. 诺里尔斯克公司发布2023年二季度生产报告，2023年二季度企业生产镍4.466万金属吨，环比下降4%，同比下降9%。
3. 南32公司发布2023年二季度生产报告，2023年二季度企业生产镍铁（水淬镍）1.02万金属吨，环比保持不变，同比减少5.56%。

### 四、相关图表

图表1 国内外镍价走势

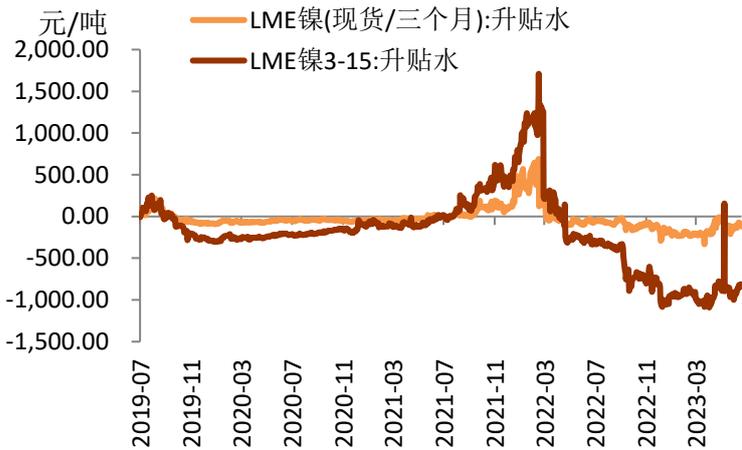


图表2 现货升贴水走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 LME 镍升贴水

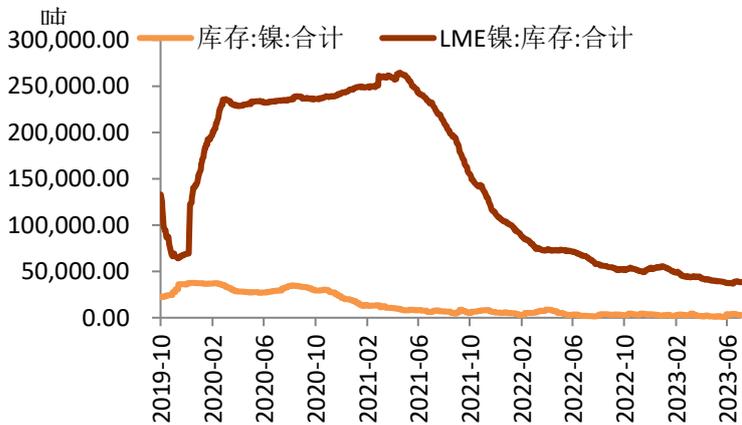


图表4 镍国内外比值

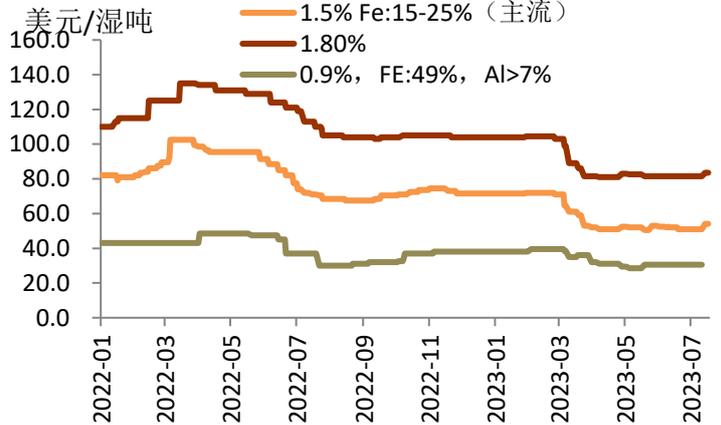


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存



图表6 镍矿价格

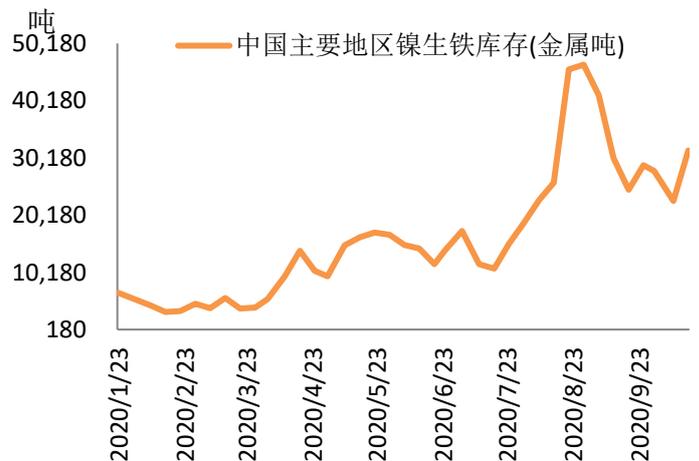


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

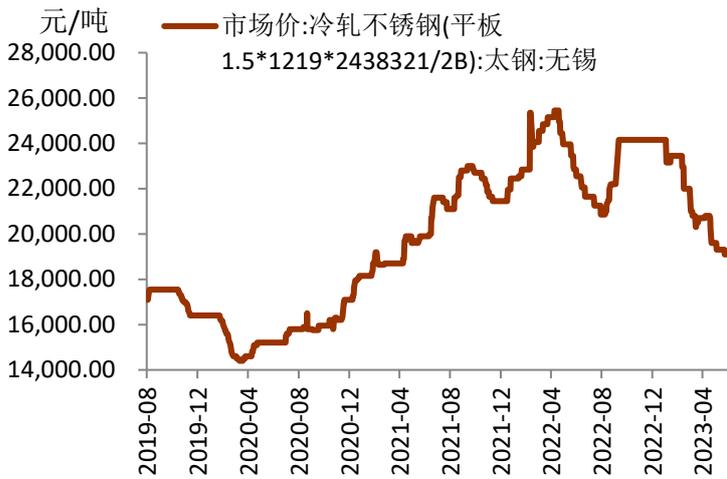


图表8 镍铁库存



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。