



2023年8月14日

谨慎情绪抬头

镍价调整

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价55美元/湿吨，较前一周涨1美元/吨，传统备库期到来，需求集中涌现，短期矿价或延续上行。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1100元/镍点，较前一周持平。受台风影响，8月印尼镍铁发货或有延迟，300系不锈钢8月维持复产及增产状态，镍铁过剩局面减缓，镍铁价格有支撑。供需面，7月全国精炼镍产量共计2.15万吨，环比上调5.39%，同比上升34.38%。预计2023年8月全国精炼镍产量继续走高。消费端300系不锈钢仍有增产预期。整体，宏观面美联储9月不加息预期增强，不过高利率或长时间维持。另外“穆迪”下调美国10家中小银行信用评级，市场谨慎情绪抬头。基本面镍供应增量逐步兑现，不过比较缓慢，消费端不锈钢排产增加，供需双增。我们认为宏观情绪谨慎，镍价有向下调整需求，不过基本面稳中有亮点，将限制下调空间。
- 本周沪镍主体运行160000-167000元/吨，伦镍主体运行19500-21000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

	2023/8/7	2023/8/11	涨跌	单位
SHFE 镍	168200	166700	-1500	元/吨
LME 镍	21125	20275	-850	美元/吨
LME 库存	37044	37044	0	吨
SHFE 库存	0	3593	3593	吨
金川镍升贴水	7650	7950	300	元/吨
俄镍升贴水	4250	3600	-650	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1105	1095	20	元/镍点
不锈钢库存（无锡、佛山）	553061	534683	-18378	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： 8 月 11 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 55 美元/湿吨，较前一周涨 1 美元/湿吨。传统备库期到来，需求集中涌现，矿端报上抬，短期矿价或延续上行。

镍铁方面， 周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1100 元/镍点，较此前一周持平。中国印尼 7 月镍铁产量环比增加，预计 8 月延续上行，不过 7 月-8 月台风影响，8 月印尼镍铁发货或有延迟，300 系不锈钢 8 月维持复产或增产状态，镍铁过剩局面或有所减缓。镍铁价格有支撑。

宏观方面， 美国 7 月未季调 CPI 同比上升 3.2%，预期 3.3%，前值 3%；季调后 CPI 环比升 0.2%，符合预期，与前值持平。美国 7 月 PPI 同比上升 0.8%，结束此前升幅“12 连降”，预期 0.7%，前值自 0.1%修正至 0.2%；环比升 0.3%，创 1 月以来最大升幅，预期 0.2%，前值自 0.1%修正至持平。欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数-18.9，预期-24.3，前值-22.5。中国 7 月进出口总值 3.46 万亿元，同比下降 8.3%。其中，出口下降 9.2%，进口下降 6.9%，贸易顺差 5757 亿元，收窄 14.6%。中国 7 月 CPI 同比下降 0.3%，为 2021 年 3 月以来首次负增长，环比上涨 0.2%；PPI 同比下降 4.4%，环比下降 0.2%。7 月社会融资规模增量为 5282 亿元，比上年同期少 2703 亿元；7 月末社会融资规模存量为 365.77 万亿元，同比增长 8.9%。

供需面， 根据 SMM 数据，7 月全国精炼镍产量共计 2.15 万吨，环比上调 5.39%，同比上升 34.38%。因 7 月有复产的冶炼厂仍未完全达产，加上华南部分电积镍产线产量仍在爬坡过程中。预计 2023 年 8 月全国精炼镍产量 2.165 万吨，环比上涨 0.7%，同比上涨 39.68%。

消费端，7月300系利润空间有所扩大，部分钢厂复产状况良好整体，且华东部分钢厂7、8月接单状况较好，300系不锈钢仍有增产预期。

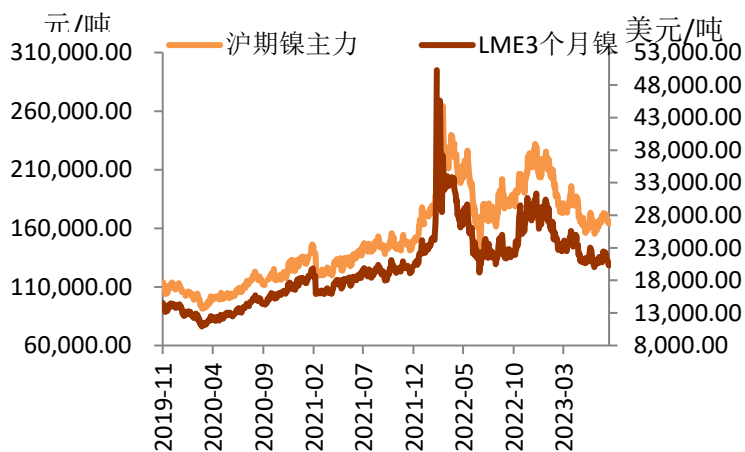
整体，宏观面市场对美联储9月不加息预期增强，不过高利率长时间维持。另外“穆迪”下调美国10家中小银行信用评级，市场谨慎情绪抬头。基本面镍供应增量逐步兑现，不过比较缓慢，消费端不锈钢排产增加，供需双增。我们认为目前宏观谨慎，镍价有向下调整需求，不过基本面稳中有亮点，预计限制下调空间。

三、行业要闻

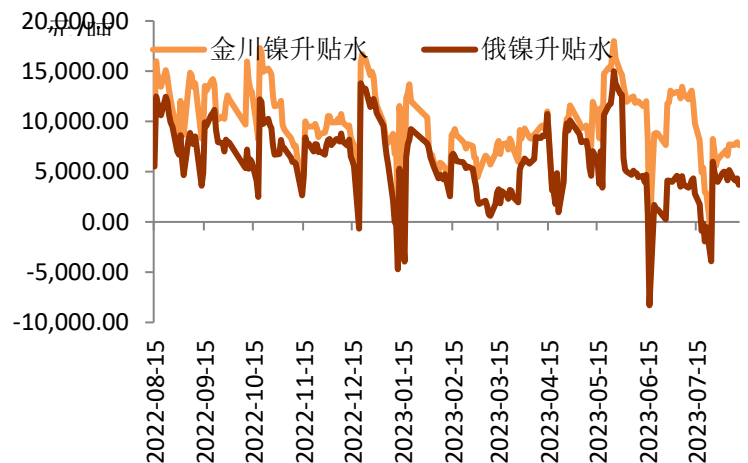
1. 亚洲镍业公司（NAC）公布了2023年上半年的运营数据。据统计，NAC在此期间销售了752万湿吨的镍矿石，较去年同期增长了8%。
2. 住友金属矿山于近日发布2023年二季度生产报告，在当期企业共生产镍3.31万金属吨，环比减少13.12%，同比增加5.08%，其中包括电解镍1.39万吨、硫酸镍1.73万金属吨、水淬镍1900金属吨。2023年上半年镍产量7.12万金属吨，同比增长9.02%，其中包括电解镍2.93万吨、硫酸镍3.77万金属吨、水淬镍4200金属吨。
3. 印尼万向项目（4条RKEF）第3条新建镍生铁RKEF产线成功投产出铁，正式达产后新增月度镍生铁镍金属产量600吨。

四、相关图表

图表1 国内外镍价走势

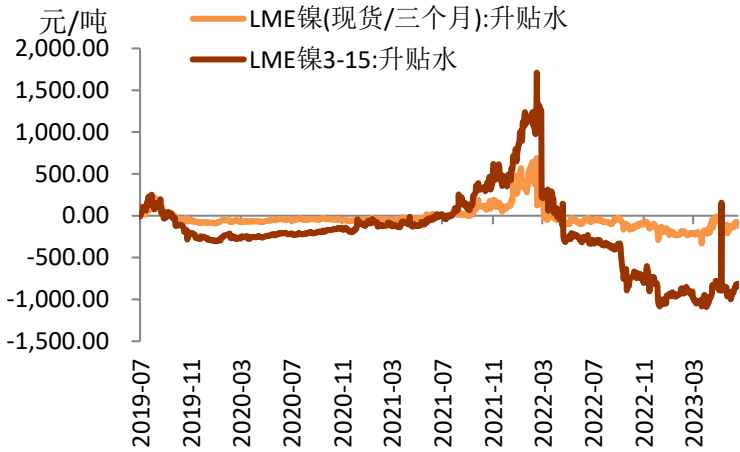


图表2 现货升贴水走势

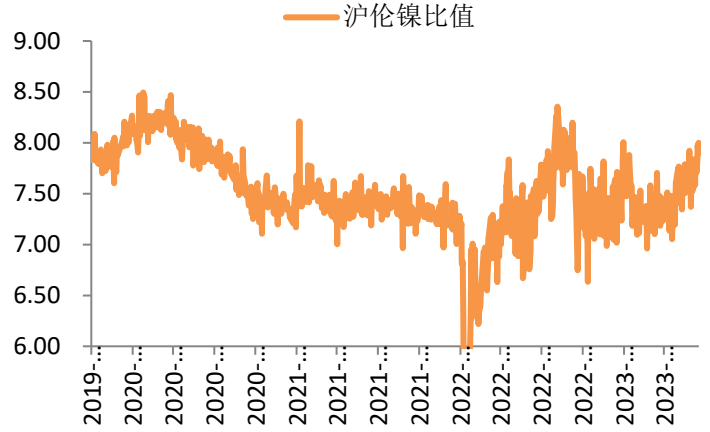


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 LME 镍升贴水

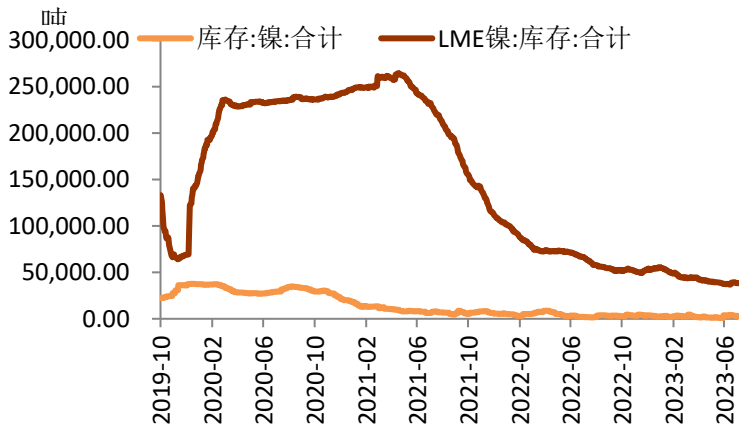


图表4 镍国内外比值

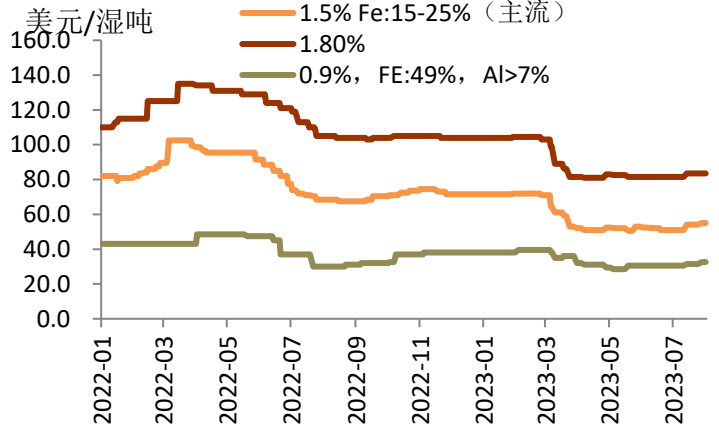


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存

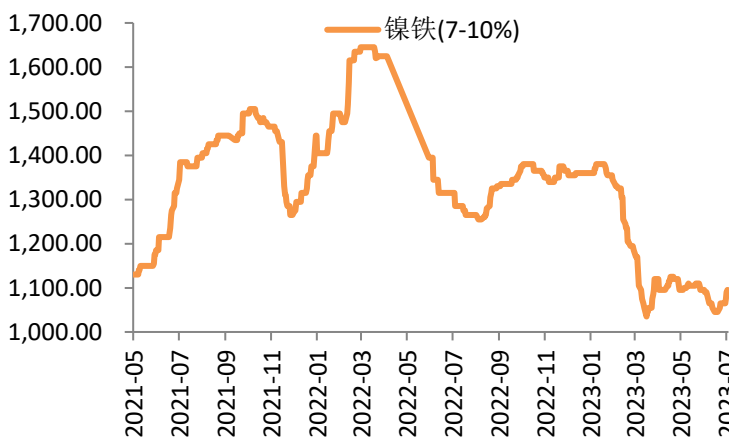


图表6 镍矿价格

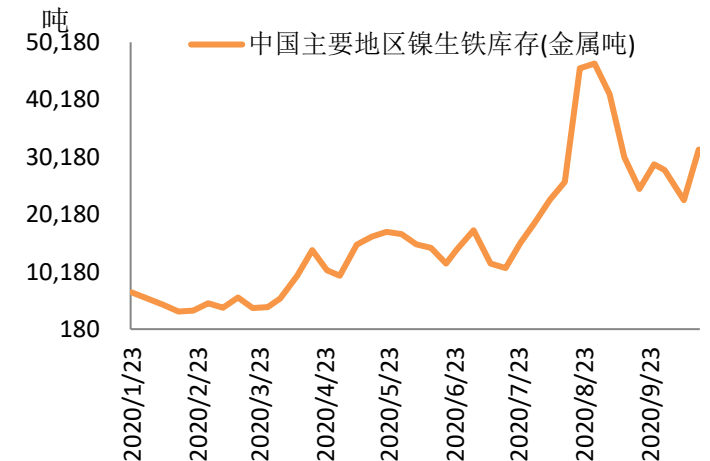


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

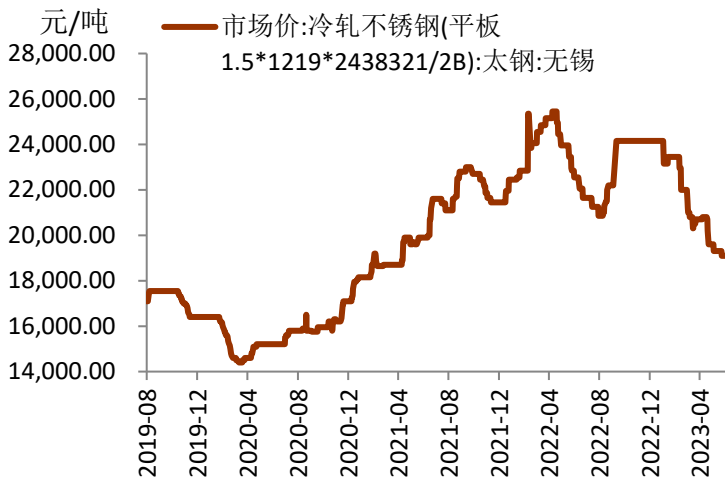


图表8 镍铁库存

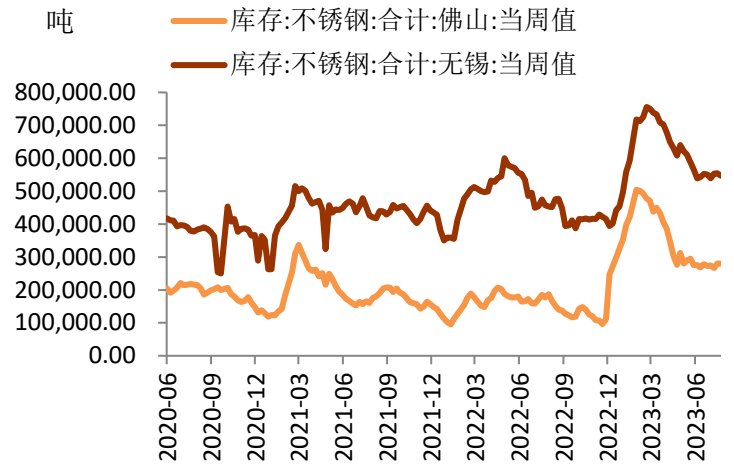


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。