



2023年8月21日

多空交织

镍价震荡

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价55美元/湿吨，较前一周持平，国内及印尼镍铁工厂对于原料询购积极，短期情绪较高。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1157.5元/镍点，较前一周涨57.5。矿端支撑镍铁价格，加上不锈钢8月月排产继续小增，镍铁价格预计延续较好水平。供需面，人民币贬值加上海外纯镍项目与中间品项目的投产与逐步放量的影响，纯镍进口窗口几近打开，除正常海外纯镍长单流入之外预计还有部分临单流入，进口增加。消费端合金板块及不锈钢板块稳中小增，电镀行业淡季明显，需求整体有增量但不大。整体，美国经济数据近期向好，此外美联储会议记录为进一步加息敞开了大门，美指近期持续小步上行，国内超预期降息提振市场信心，宏观外紧内松。基本面镍进口预计有增供应端压力上行，消费合金及不锈钢板块尚有期待，镍价多空交织，预计延续震荡。
- 本周沪镍主体运行160000-170000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

	2023/8/14	2023/8/18	涨跌	单位
SHFE 镍	166300	167170	870	元/吨
LME 镍	20050	20130	80	美元/吨
LME 库存	37014	37038	24	吨
SHFE 库存	0	2979	2979	吨
金川镍升贴水	8050	7150	-900	元/吨
俄镍升贴水	4050	4050	0	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1100	1157.5	57.5	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	554743	558272	3529	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18日，LME 镍库存较此前一周+66，SHFE 库存较前一周-614 吨，全球的二大交易所库存合计 4.0 万吨，较此前一周-548 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 55 美元/湿吨，较前一周持平。国内及印尼镍铁工厂对于原料询购积极，短期情绪较高。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1157.5 元/镍点，较此前一周涨 57.5 元/镍点。矿端支撑镍铁价格，加上不锈钢 8 月月排产继续小增，贸易商仍然看好后续行情，挺价情绪强烈，预计近期镍铁价格保持较好水平。

宏观方面，美联储 7 月会议纪要显示，通胀风险可能要求进一步收紧政策；两名美联储官员倾向于在 7 月份保持利率稳定。多数美联储官员认为通胀存在“重大”上行风险。多位与会者警告意外过度收紧政策的风险，一些与会者认为经济风险变得更加平衡。经济数据方面，美国 7 月零售销售环比增长 0.7%，超出市场预期的增长 0.4%，为 2023 年 1 月以来最大增幅，实现连续四个月增长。美国 7 月工业产出环比升 1%，预期升 0.3%，前值降 0.8%；制造业产出环比升 0.5%，预期持平，前值降 0.5%。欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数-5.5，前值-12.2；经济现况指数-42，前值-44.4。欧元区第二季度 GDP 修正值同比升 0.6%，预期升 0.6%，初值升 0.6%。国内央行 8 月 14 日进行 2040 亿元 7 天逆回购，中标利率下调 10 个基点至 1.9%；续作 4010 亿元 1 年期 MLF，中标利率下调 15 个基点至 2.5%。同时，央行将常备借贷便利利率（SLF）下调 10 个基点。7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 3.7%，社会消费品零售同比增长 2.5%。全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点。1-7 月，固定资产投资同比增 3.4%，房地产投资同比下降 8.5%。

供需面，人民币贬值加上海外纯镍项目与中间品项目的投产与逐步放量的影响，纯镍

进口窗口几近打开，除正常海外纯镍长单流入之外预计还有部分临单流入，进口增加。消费端合金板块及不锈钢板块稳中小增，电镀行业淡季明显，需求整体有增量但不大。

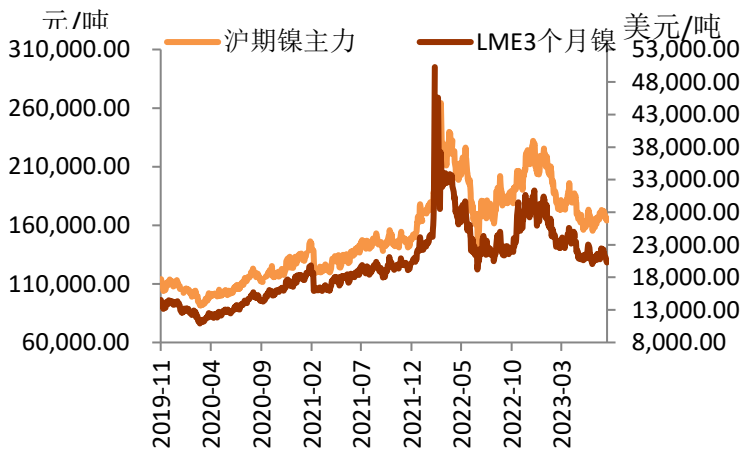
整体，美国经济数据近期向好，此外美联储会议记录为进一步加息敞开了大门，美指近期持续小步上行，国内超预期降息提振市场信心，宏观外紧内松。基本面镍进口预计有增供应端压力上行，消费合金及不锈钢板块尚有期待，镍价多空交织，预计延续震荡。

三、行业要闻

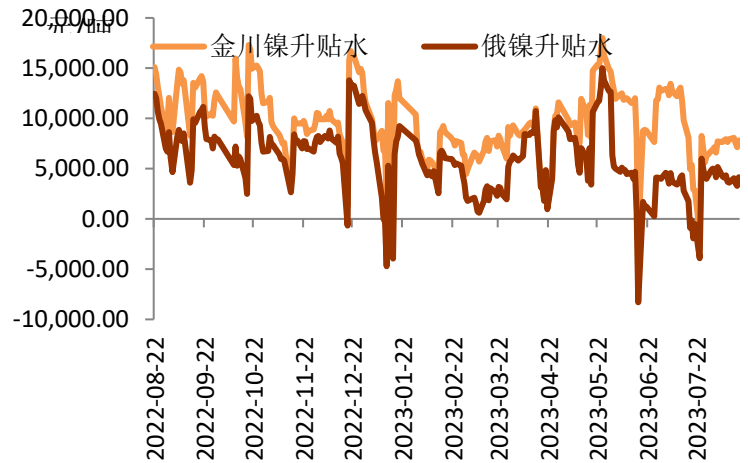
1. 华友印尼高冰镍原料最近抵达了中国钦州港，总重量达到了 5000 吨。这批高冰镍原料将被用于中国的镍产业，以满足国内市场的需求。
2. 根据印尼镍下游产业部的称述，乘数效应开始显现。这意味着印尼镍行业的发展不仅对该行业本身产生积极影响，还对相关的下游产业产生了正面的影响。根据工信部的数据，印度尼西亚目前已经有 34 家冶炼厂投产，并且还有 17 家冶炼厂正在建设中。
3. 菲律宾 FNI (Filminera Resources Corporation) 在上半年的镍矿产量同比增加了 37%。

四、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

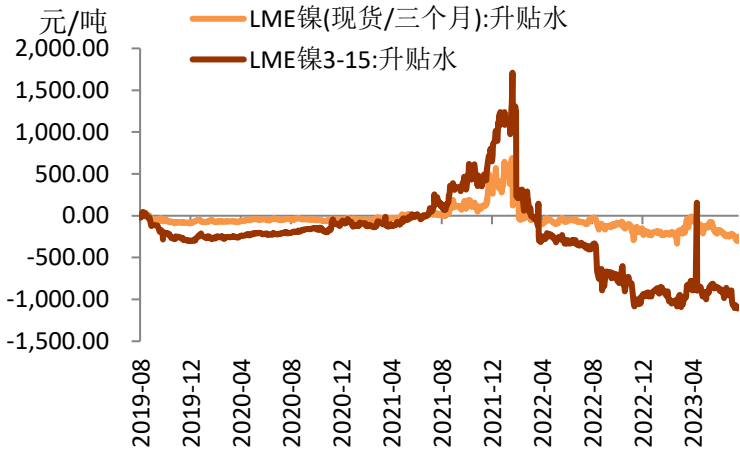


图表 2 现货升贴水走势

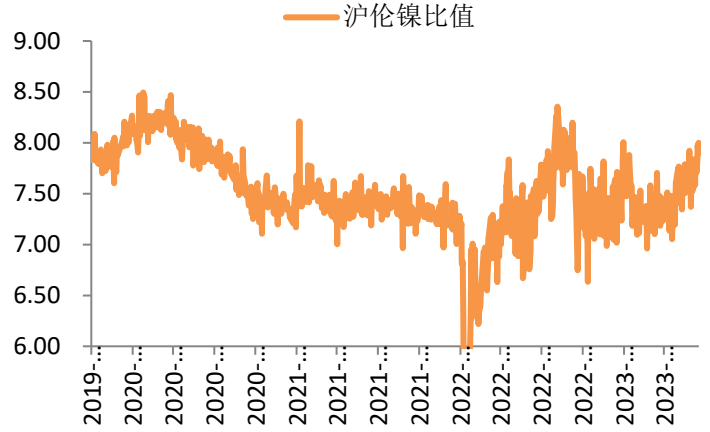


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 LME 镍升贴水

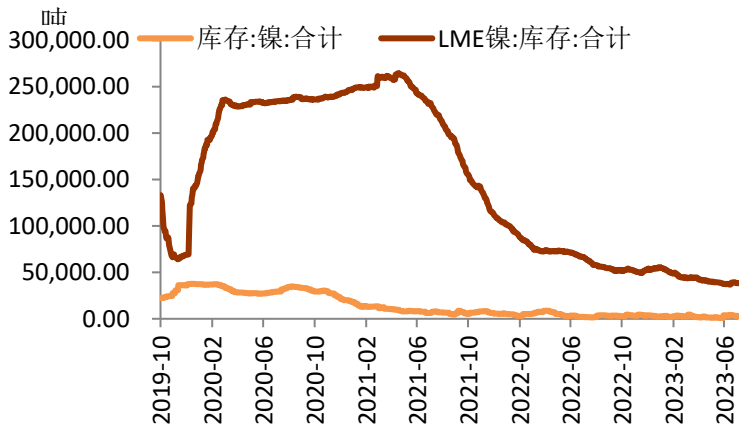


图表4 镍国内外比值

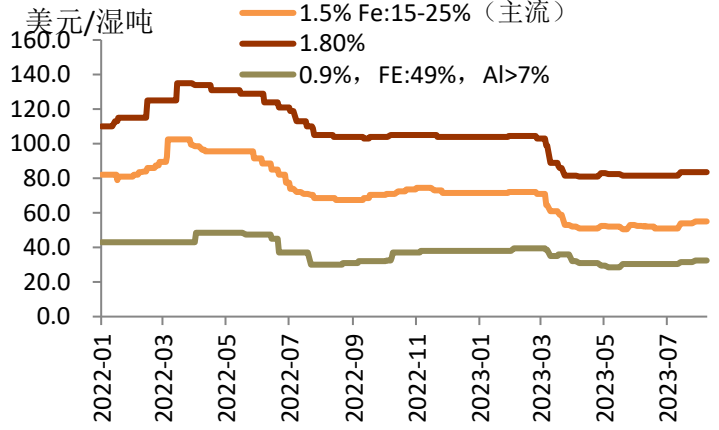


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存

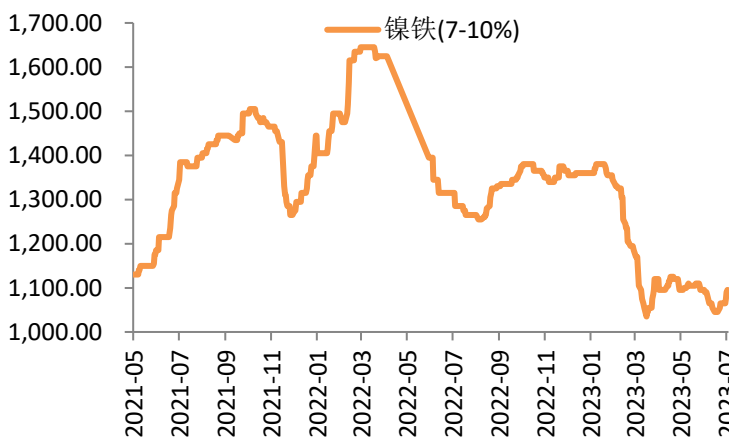


图表6 镍矿价格

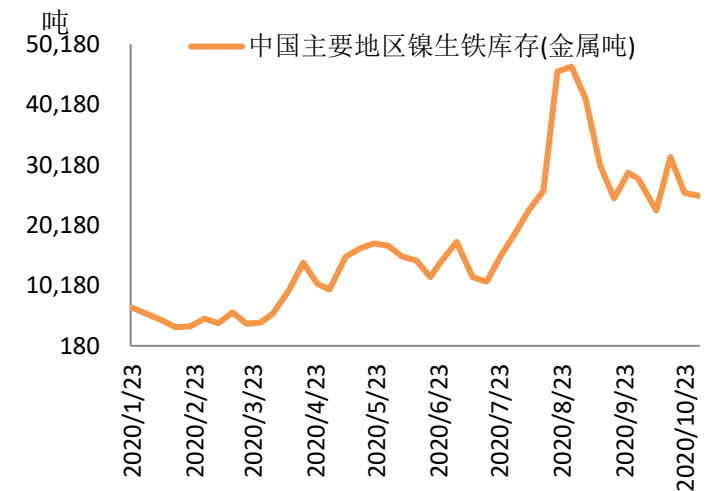


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

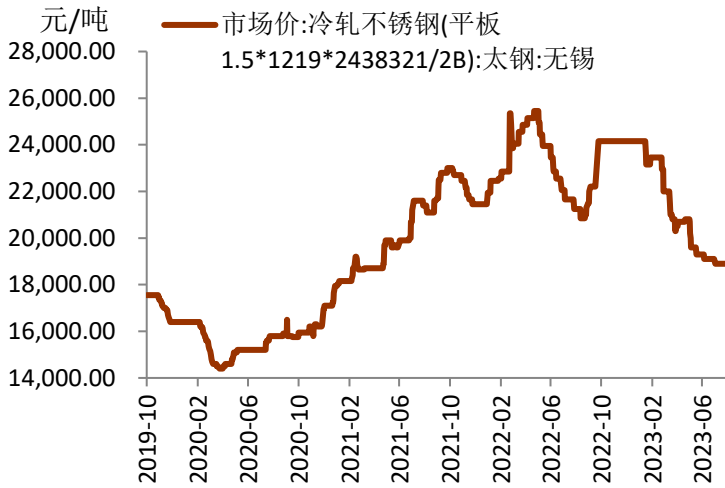


图表8 镍铁库存

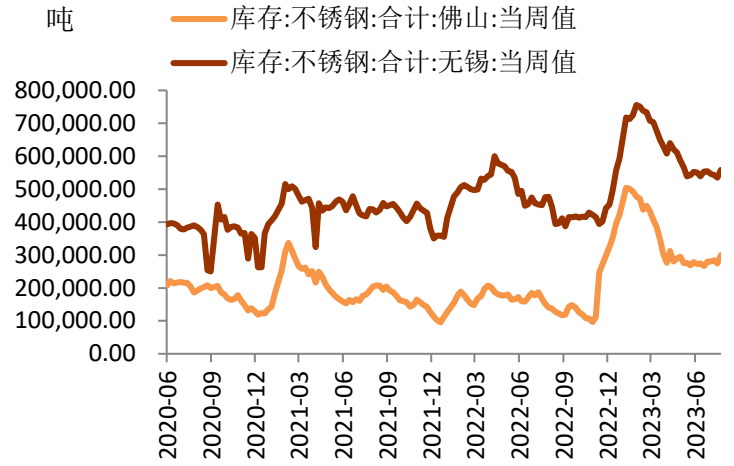


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。