



2023年8月28日

宏观基本面博弈

镍价延续震荡

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价61美元/湿吨，较前一周涨6美元/湿吨，镍矿配额审批受阻事情持续发酵，矿价上行。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1175元/镍点，较前一周涨17.5。受成本端因素影响镍铁产量8月呈现下行趋势，当前可流动现货趋向偏紧，国内镍铁市场看涨情绪较为浓厚。供需面，7月末锻压镍进口环比下降27.24%，主因7月进口窗口关闭，进口大多长单。8月下旬进口窗口打开，进口流入或增加。本周进口俄镍镍板流入就明显增多，俄镍升水下行，纯镍供应整体宽松。消费端弱稳为主，主要按需采购。整体，宏观面美联储发言鹰派，中国房地产政策及周末出台的金融措施一定政策托力。基本面供应稳定增加，消费端下游持稳维持按需采购节奏，不过印尼镍矿镍矿配额审批受阻事情持续发酵，矿端价格仍对镍价有支撑，镍价上有压力下游支撑，短期延续震荡走势。
- 本周沪镍主体运行166000-174000元/吨，伦镍主体运行20300-22000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

	2023/8/21	2023/8/25	2023/8/21	单位
SHFE 镍	166620	170000	166620	元/吨
LME 镍	20140	20770	20140	美元/吨
LME 库存	37014	36936	37014	吨
SHFE 库存	0	3351	0	吨
金川镍升贴水	5000	5050	5000	元/吨
俄镍升贴水	1950	2450	1950	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1157.5	1175	1100	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	546338	558202	546338	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25日，LME 镍库存较此前一周-30，SHFE 库存较前一周+372 吨，全球的二大交易所库存合计 4.0 万吨，较此前一周+342 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 61 美元/湿吨，较前一周涨 6 美元/吨。印尼镍矿镍矿配额审批受阻事情持续发酵，矿价上行。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1175 元/镍点，较此前一周涨 17.5 元/镍点。受印尼镍矿开采审查事件所影响，镍矿价格相对坚挺对镍铁价格形成支撑。受成本端因素影响镍铁产量 8 月呈现下行趋势，当前可流动现货趋向偏紧，国内镍铁市场看涨情绪较为浓厚。

宏观方面，美国 8 月服务业 PMI 初值为 51，预期 52.2，7 月终值 52.3；综合 PMI 初值为 50.4，预期 51.5，7 月终值及初值均为 52。美国上周初请失业金人数为 23 万人，预期 24 万人，前值自 23.9 万人修正至 24 万人。美国 7 月耐用品订单环比降 5.2%，预期降 4.0%，前值升 4.6%修正为升 4.4%。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 47，创 2 月份以来新低，预期 49.3，7 月终值及初值均为 49。标普下调美国部分银行评级。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话称，为抑制通胀压力，保障美国经济持续的稳健性，美联储准备在适当情况下进一步加息，同时保持限制性政策立场，直到确保通胀率降至 2% 的目标水平。欧元区 6 月季调后经常帐顺差 358.4 亿欧元，为 2021 年 2 月以来最大顺差。欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 43.7，预期 42.6，7 月终值 42.7。中国 1 年期 LPR 为 3.45%，较上月下调 10BP；5 年期以上 LPR 为 4.2%，较上月持平。周末住房城乡建设部、中国人民银行、金融监管总局联合印发了《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。周日 A 股重磅利好滚动来袭，降印花

税、收紧 ipo、严控减持、融资加杠杆“四箭齐发”火线救市。首先是财政部 8 月 27 日宣布，印花税减半征收。这是时隔近 15 年后，印花税再次下调。随后证监会也连放大招，发布了一系列“组合拳”，包括收紧 IPO、严控大股东减持行为、降低融资保证金。

供需面，中国 7 月未锻压镍进口量为 10359.39 吨，环比下降 27.24%，主要因为 7 月进口窗口关闭，进口大多长单。8 月中下旬进口窗口打开，进口流入或环比增加。本周进口俄镍镍板流入就明显增多，俄镍升水下行，纯镍供应整体宽松。消费端弱稳为主，主要按需采购。

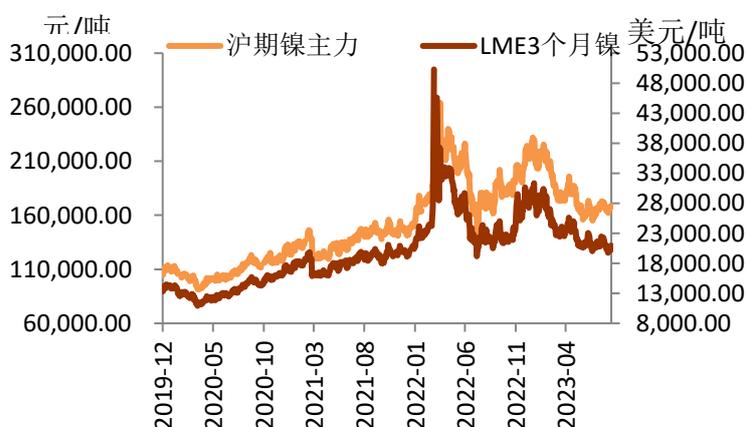
整体，宏观面美联储发言鹰派，中国房地产政策及周末出台的金融措施一定政策托力。基本面供应稳定增加，消费端下游持稳维持按需采购节奏，不过印尼镍矿镍矿配额审批受阻事情持续发酵，矿端价格仍对镍价有支撑，镍价上有压力下游支撑，短期延续震荡走势。

三、行业要闻

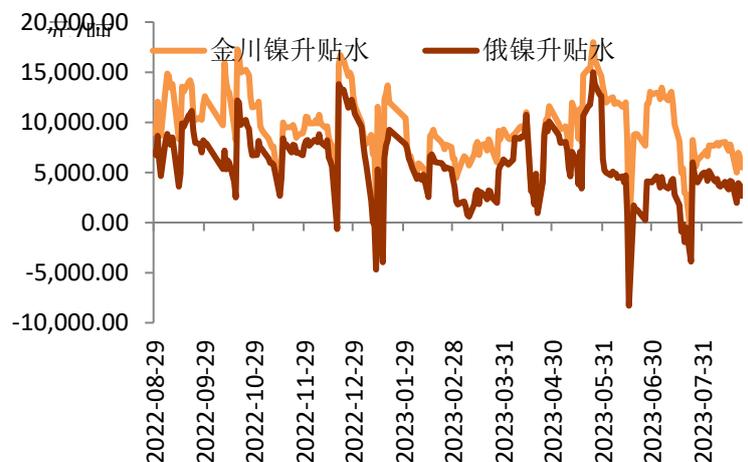
1. 华友印尼高冰镍原料最近抵达了中国钦州港，总重量达到了 5000 吨。这批高冰镍原料将被用于中国的镍产业，以满足国内市场需求。
2. 根据印尼镍下游产业部的称述，乘数效应开始显现。这意味着印尼镍行业的发展不仅对该行业本身产生积极影响，还对相关的下游产业产生了正面的影响。根据工信部的数据，印度尼西亚目前已经有 34 家冶炼厂投产，并且还有 17 家冶炼厂正在建设中。
3. 菲律宾 FNI (Filminera Resources Corporation) 在上半年的镍矿产量同比增长了 37%。

四、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

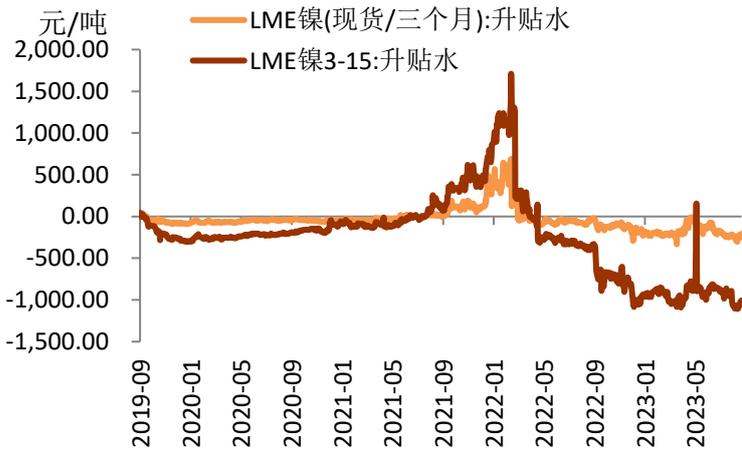


图表 2 现货升贴水走势

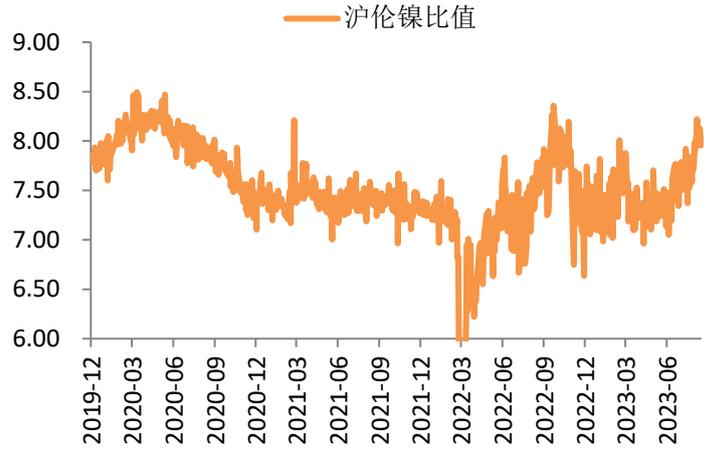


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 LME 镍升贴水

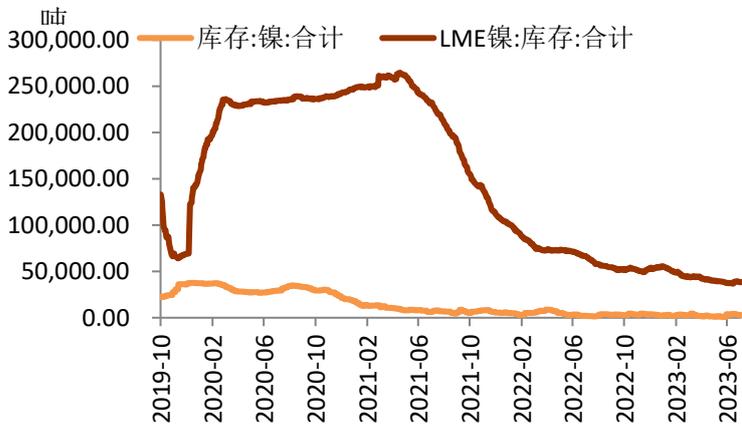


图表4 镍国内外比值

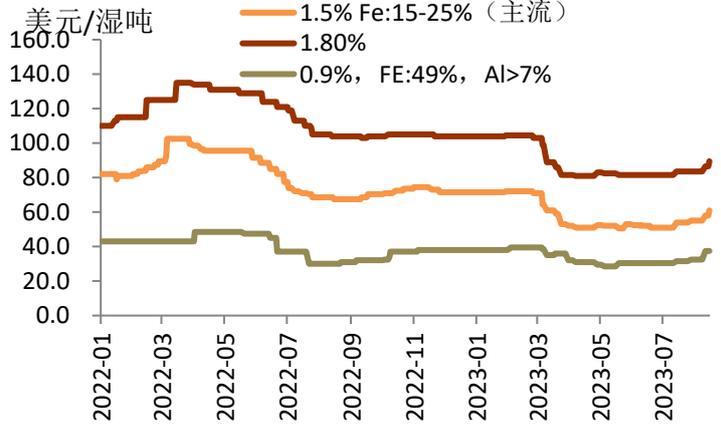


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存



图表6 镍矿价格

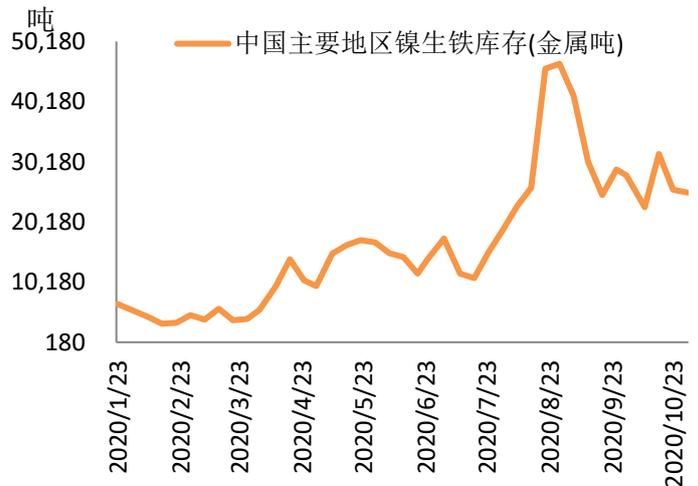


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

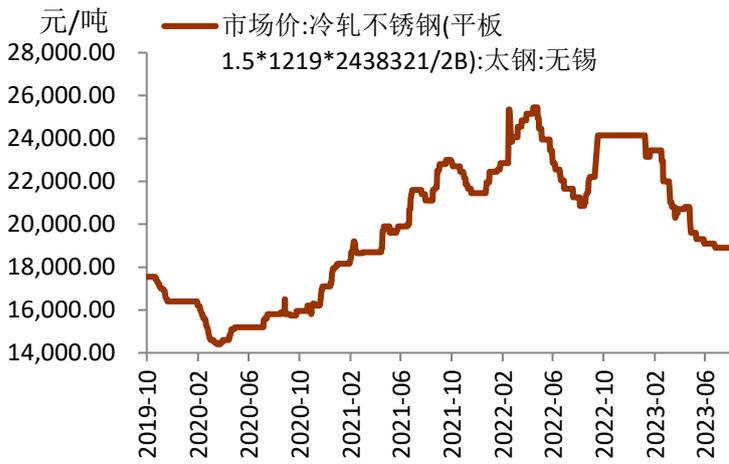


图表8 镍铁库存



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。