



2023年9月11日

美指强势供应增加

镍价承压

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价64美元/湿吨，较前一周涨3美元/湿吨，观望情绪减弱刚需入市，成交价格上抬。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1175元/镍点，较前一周持平。成本支撑下，镍铁价格偏强运行。供需面，据Mysteel，8月国内精炼镍总产量22675吨，环比增加4.78%，同比增加44.28%；2023年1-8月国内精炼镍累计产量151421吨，累计同比增加32.34%，预计9月精炼镍产量继续增加。同时进口窗口近期持续打开，进口流入或有增加。消费端不锈钢9月排产计划较好，不过不锈钢利润微薄对未来信心不足，原料囤货积极性不强。整体，宏观面美联储发言鹰派不断，近期美国经济数据较强，美指不断攀升。中国房地产各地方政策消息本周亦接连不断，国内市场情绪偏好。基本面经过半年精炼镍放量，在供应增量上开始在市场体现，消费弱稳，预计镍价承压。
- 本周沪镍主体运行166000-174000元/吨，伦镍主体运行16000-17500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

	2023/9/4	2023/9/8	涨跌	单位
SHFE 镍	170560	166290	-4270	元/吨
LME 镍	21020	20050	-970	美元/吨
LME 库存	37170	37386	216	吨
SHFE 库存	3800	0	-3800	吨
金川镍升贴水	5100	4400	-700	元/吨
俄镍升贴水	2600	2100	-500	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1175	1175	0	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	534683	548931	14248	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 64 美元/湿吨，较前一周涨 3 美元/吨。印尼镍矿事件延续至今，采购方观望情绪减弱刚需入市，成交价格上抬，预计断续框架延续上行态势。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1175 元/镍点，较此前一周持平。印尼镍矿价格预计维持高位，菲律宾镍矿价格持续上涨，成本支撑下，镍铁价格偏强运行。

宏观方面，美联储褐皮书：多数地区报告物价增长总体放缓，制造业和消费品行业增速放缓更快；大多数地区的受访者表示 7 月和 8 月经济增长温和。美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 为 54.5，创 2 月以来新高，预期 52.5，前值 52.7。美国上周初请失业金人数为 21.6 万人，预期 23.4 万人，前值自 22.8 万人修正至 22.9 万人。欧元区 7 月 PPI 环比下降 0.5%，预期降 0.6%，前值降 0.4%；同比降 7.6%，预期降 7.6%，前值降 3.4%。欧元区 8 月服务业 PMI 终值 47.9，创 30 个月新低，预期 48.3，初值 48.3。欧元区 7 月零售销售环比下降 0.2%，预期降 0.1%，前值降 0.3%。8 月财新中国服务业 PMI 为 51.8，创年内新低；财新中国综合 PMI 降至 51.7，创 2 月以来新低。今年 8 月份，我国进出口 3.59 万亿元，同比下降 2.5%，环比增长 3.9%。其中，出口同比下降 3.2%，环比增长 1.2%。欧元区第二季度 GDP 终值同比增长 0.5%，预期 0.6%，初值 0.6%；环比增长 0.1%，预期 0.3%，初值 0.3%。

供需面，据 Mysteel，8 月国内精炼镍总产量 22675 吨，环比增加 4.78%，同比增加 44.28%；2023 年 1-8 月国内精炼镍累计产量 151421 吨，累计同比增加 32.34%，预计 9 月精炼镍产量继续增加。同时进口窗口近期持续打开，进口流入或有增加。消费端不锈钢 9

月排产计划较好，不过不锈钢利润微薄，市场普遍对未来信心不足，对原料囤货积极性不强。

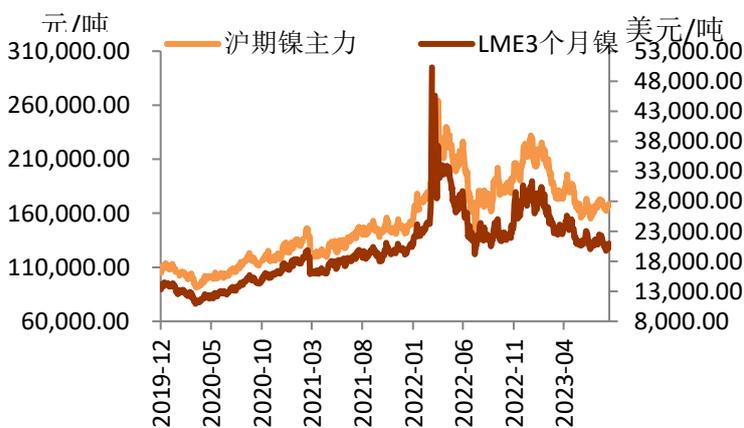
整体，宏观面美联储发言鹰派不断，近期美国经济数据较强，美指不断攀升。中国房地产各地方政策消息本周亦接连不断，国内市场情绪偏好。基本面经过半年精炼镍放量，在供应增量上开始在市场体现，消费弱稳，预计镍价承压。

三、行业要闻

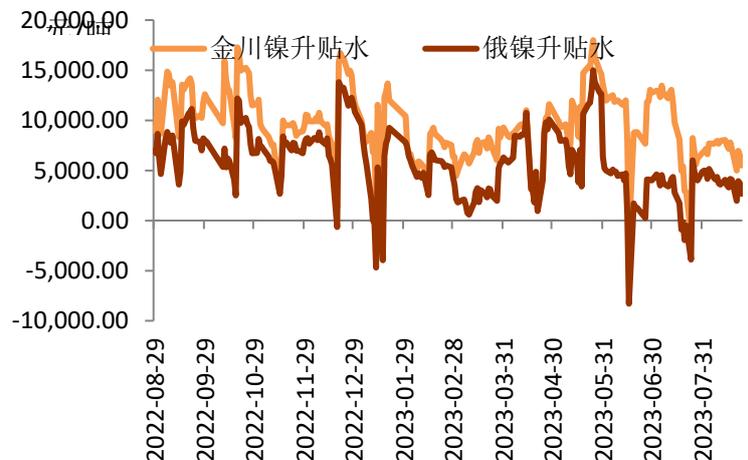
1. 中金岭南在分析师会议上表示，公司的生产经营按年度经营计划有序进行。截至2022年底，公司在海外拥有丰富的金属资源储备，其中锌储备达到338万吨，铅储备为175万吨，银储备为3777吨，铜储备为126万吨，钴储备为20807吨，金储备为66吨，镍储备为9.24万吨。
2. 浙江华友钴业股份有限公司公布2023年上半年出货情况。正极材料出货量约4.60万吨，其中三元正极材料总出货量4.09万吨，同比增长约23.11%，8系及9系以上高镍三元正极材料出货量约3.39万吨，占三元材料总出货量的约82.81%，其中9系以上超高镍出货量1.76万吨，同比增长59.70%；钴酸锂出货量0.52万吨，同比增长1.18%；三元前驱体出货量约5.25万吨（含内部自供），同比增长42.40%；钴产品出货量约2.05万吨（含受托加工和内部自供），同比增加10.96%；镍产品出货量约5.37万吨（含受托加工和内部自供），同比增长236.58%。
3. 菲律宾矿业及地球科学局周一公布，菲律宾今年上半年镍矿石产量总计为1,687万吨，较去年同期的1,201万吨增长40%。

四、相关图表

图表1 国内外镍价走势

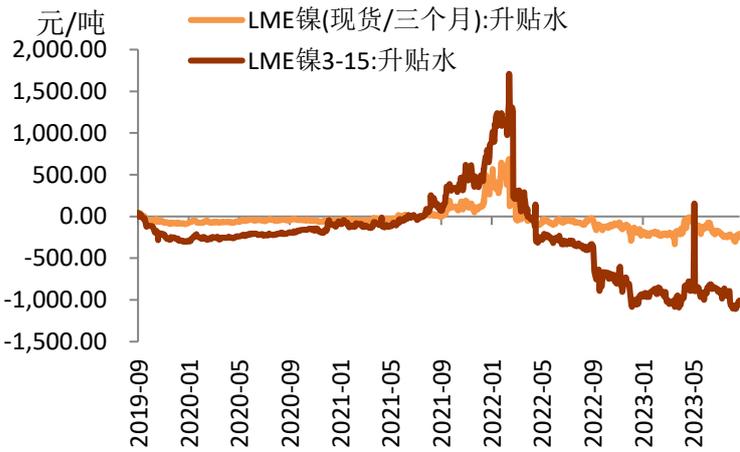


图表2 现货升贴水走势

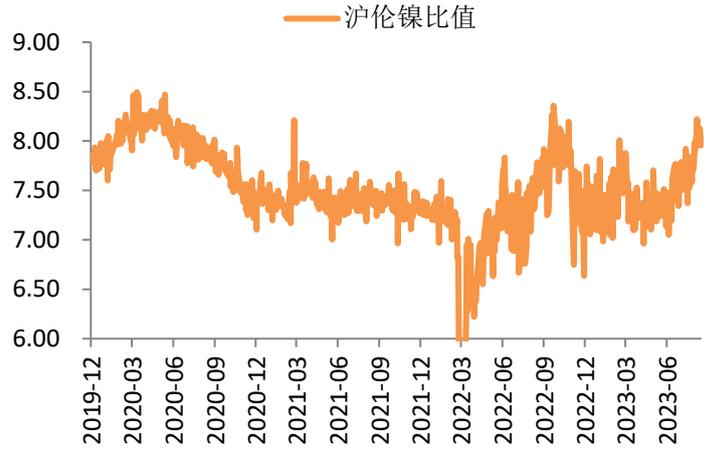


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 LME 镍升贴水

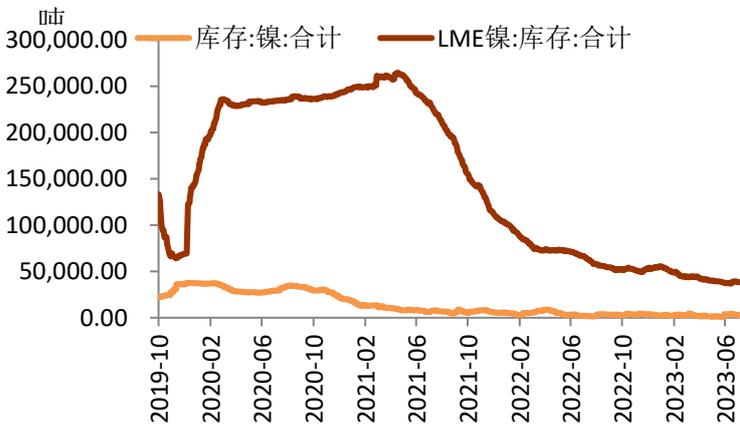


图表4 镍国内外比值

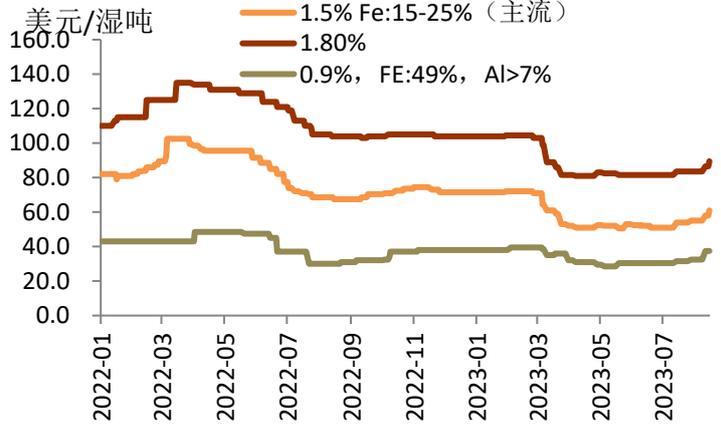


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存



图表6 镍矿价格

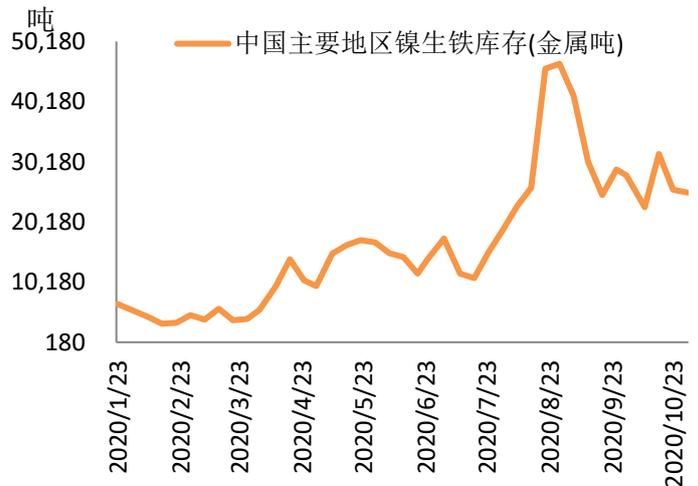


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

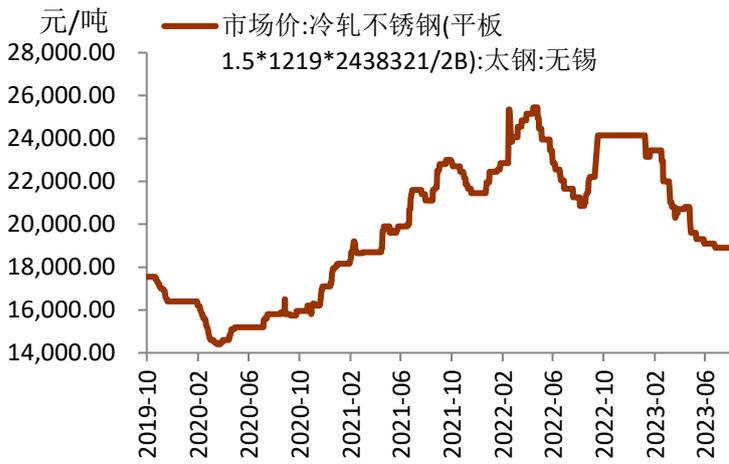


图表8 镍铁库存



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。