



2023年9月18日

## 国内宏观佳&逢低刚需增

### 镍价有望企稳震荡

#### 核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价64美元/湿吨，较前一周持平，印尼镍矿事件延续加上菲律宾即将进入雨季，矿山挺价意愿高，矿价维持高位。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1172.5元/镍点，较前一周跌2.5元/镍点。沪镍和不锈钢盘面走跌，市场整体情绪不佳，钢厂亏损较大价格压力向上传导，镍铁承压。供需面，供应增量在库存上开始逐步体现，近期伦镍库存增至逾两个月新高 沪镍库存刷新逾一年最高位。需求端9月不锈钢排产计划增加，合金板块民用减少，军用增加形成对冲，消费尚可但增幅受限。整体，近期美国经济数据偏好，加深美联储在更长时间维持较高利率预期。不过中国央行降准消息助托，加上8月中国经济数据大多恢复，国内宏观仍偏好。基本面在镍价回落至近期价格低点附近刚需增加，加上镍铁和硫酸镍受成本支撑表现尚可，目前低价附近镍价有望企稳震荡。
- 本周沪镍主体运行160000-167000元/吨，伦镍主体运行19800-21000美元/吨。
- 策略建议：轻仓逢低做多
- 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

	2023/9/11	2023/9/15	涨跌	单位
SHFE 镍	165920	162300	-3620	元/吨
LME 镍	20485	19920	-565	美元/吨
LME 库存	38280	38940	660	吨
SHFE 库存	0	5555	5555	吨
金川镍升贴水	4750	5300	550	元/吨
俄镍升贴水	1850	750	-1100	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1175	1172.5	-2.5	元/镍点
不锈钢库存（无锡、佛山）	558272	549065	-9207	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：9月15日，LME 镍库存较此前一周+762，SHFE 库存较前一周+587 吨，全球的二大交易所库存合计 4.4 万吨，较此前一周+1349 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 64 美元/湿吨，较前一周持平。印尼镍矿事件延续加上菲律宾即将进入雨季，矿山挺价意愿高，矿价维持高位。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1172.5 元/镍点，较此前一周跌 2.5 元/镍点。沪镍和不锈钢盘面走跌，市场整体情绪不佳，钢厂亏损较大价格压力向上传导，镍铁价格承压下行。

宏观方面，美国 8 月 CPI 同比上涨 3.7%，略高于 3.6%的市场预期，前值为 3.2%；8 月核心 CPI 同比上涨 4.3%，预期 4.3%，前值 4.7%。美国 8 月 PPI 同比上升 1.6%，预期 1.2%，前值 0.8%。欧元区 7 月工业产出环比下降 1.1%，预期降 0.7%，前值升 0.5%修正为升 0.4%。欧洲央行预计，欧元区 2023 年、2024 年和 2025 年通胀率分别为 5.6%、3.2%和 2.1%；将欧元区 2023 年经济增长预期下调至 0.7%，将 2024 年和 2025 年增长预期分别调整为 1.0%和 1.5%。中国 8 月金融数据“强劲反弹”，总体超出市场预期，新增贷款创历史同期峰值。中国央行决定于 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.4%。央行今年首次降准已于 3 月落地，年内两次降准共降低金融机构存款准备金率 0.5 个百分点、释放中长期流动性超万亿元。8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.5%，比上月加快 0.8 个百分点；社会消费品零售总额 37933 亿元，同比增长 4.6%，比上月加快 2.1 个百分点；1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）327042 亿元，同比增长 3.2%，比 1-7 月份回落 0.2 个百分点。整体 8 月份，主要指标边际改善，国民经济恢复向好。

供需面，供应增量在库存上开始逐步体现，近期伦镍库存增至逾两个月新高 沪镍库存刷新逾一年最高位。需求端 9 月不锈钢排产计划增加，合金板块民用减少，军用增加形成对冲，消费增幅受限。

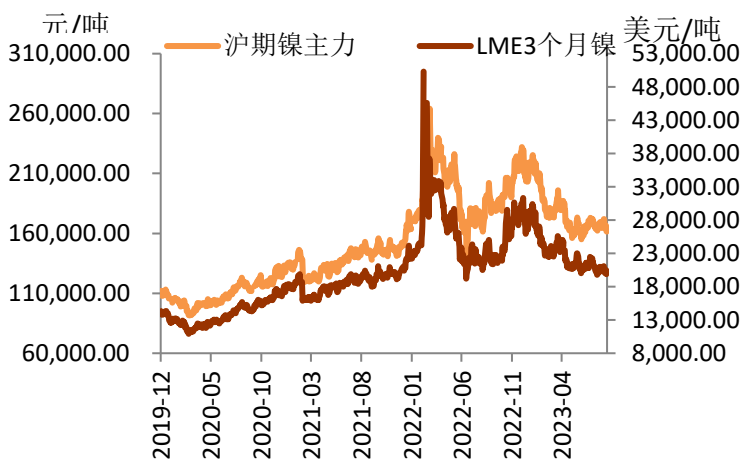
整体，美国经济数据普遍偏好，加深美联储在更长时间维持较高利率预期，美指再度上扬，不过中国央行降准消息助托，加上 8 月中国经济数据大多恢复，宏观情绪仍有支撑。基本面镍库存能否持续累库尚需观察，镍铁和硫酸镍受成本支撑表现尚可。消费端在镍价回落至近期价格低点附近刚需采买增加，目前低价附近镍价有望企稳震荡。

### 三、行业要闻

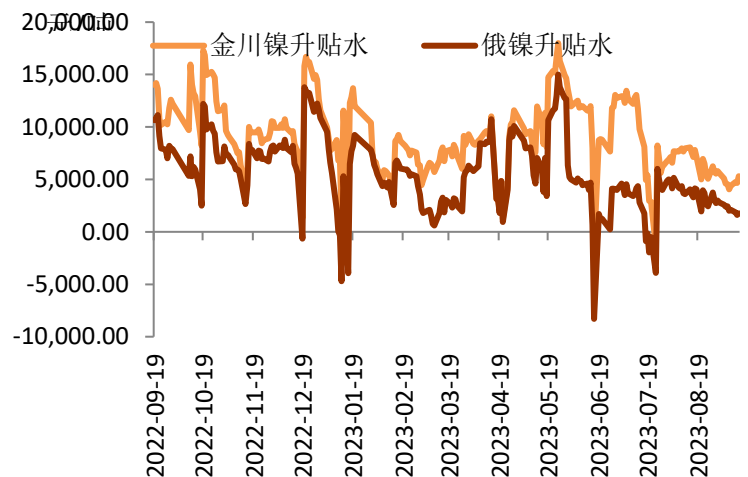
1. PT Mitra Murni Perkasa (MMP) 镍冶炼厂奠基。镍冶炼厂规划产能为每年 27000 吨冰镍，将用作电池原材料。该镍冶炼厂计划于 2025 年投产。
2. 广西智亮新材年产 6 万硫酸镍溶液项目二期预计年底开工。项目一、二期全部建成达产后，预计可以年产 8000 吨左右碳酸锂、6 万多吨硫酸镍溶液以及 2 万多吨硫酸钴溶液。
3. 美国国防部周二与加拿大 Talon Metals 的子公司签订价值 2,060 万美元的协议，增加国内镍产量。该协议将推进该公司在明尼苏达州拟建矿山(Tamarack 项目)的镍勘探。

### 四、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

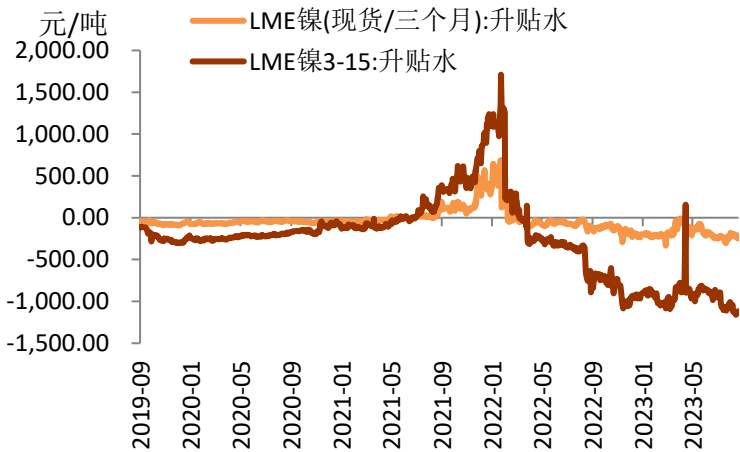


图表 2 现货升贴水走势

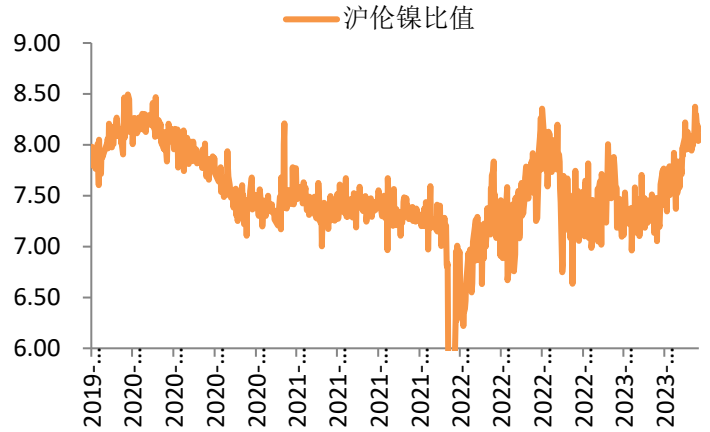


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 LME 镍升贴水

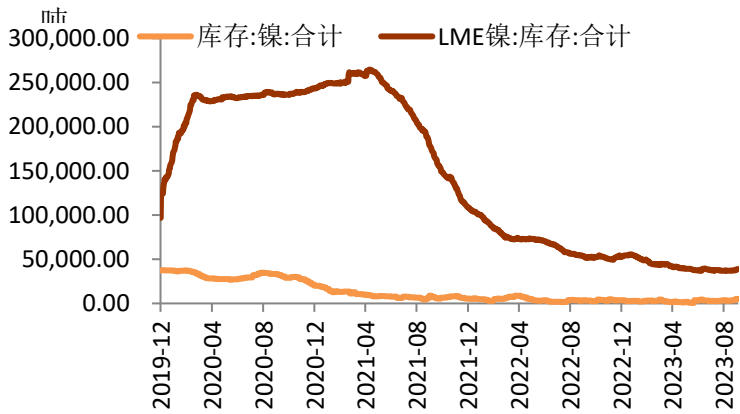


图表4 镍国内外比值

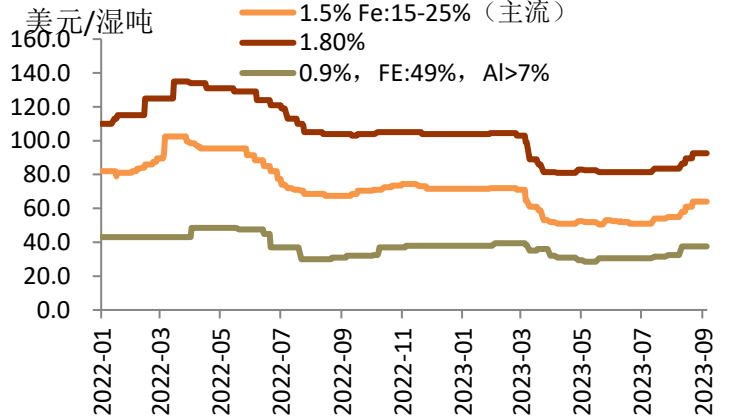


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存

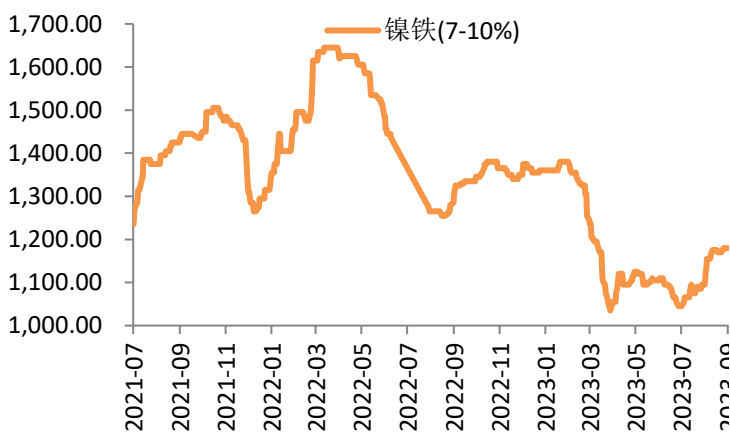


图表6 镍矿价格

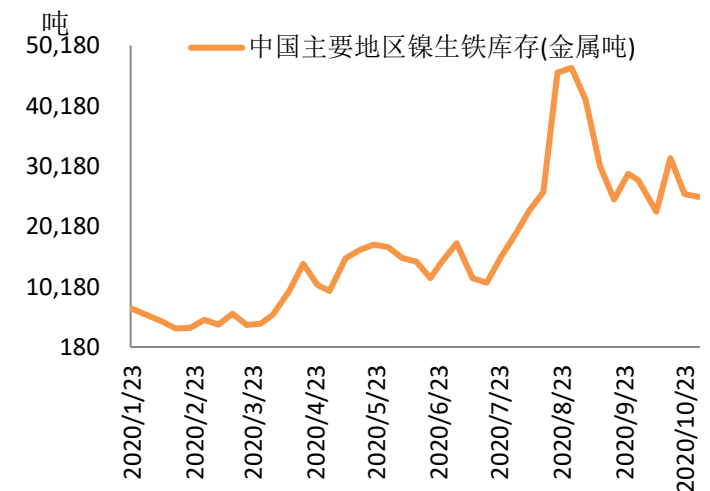


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

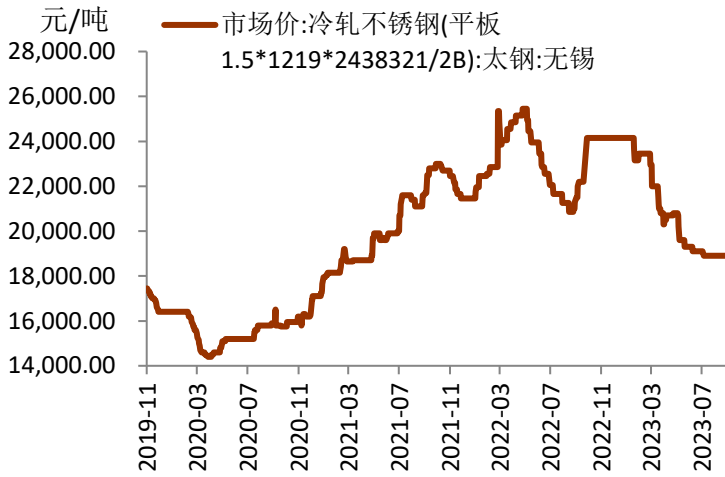


图表8 镍铁库存

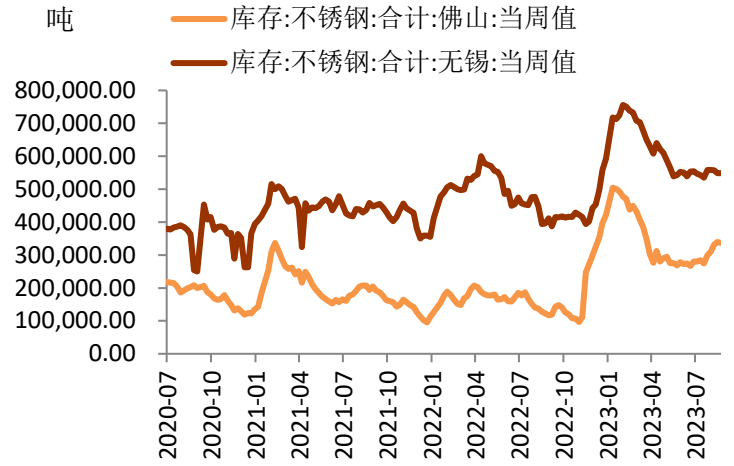


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。