



2023年10月16日

情绪谨慎

镍价低位震荡

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价65美元/湿吨，较前一周持平，菲律宾苏里高进入雨季后，矿山出货量级逐渐减少，海运费走低，矿价承压。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1137.5元/镍点，较前一周跌23.5元/镍点。铁厂持续亏损，成本支撑下，报价坚挺。下游需求不佳，市场较为僵持。矿价下调之下后续镍铁或有转弱。供需面，据SMM，9月全国精炼镍产量共计2.21万吨，环比上调1.4%，同比上升43.18%。10月精炼镍产量预计延续上行。消费端目前不锈钢板块呈弱现货价格下行，部分钢厂有减产现象，废料经济性抬升纯镍及镍铁需求进一步减弱。
- 整体，上周美国通胀走高，美联储加息预期重新回升，美指探低回升，加上巴以冲突，市场谨慎情绪。基本面纯镍供应充足，节后首日下游少量补库，其他镍铁及硫酸镍链条供需较为僵持，镍价低位震荡。
- 本周沪镍主体运行区间在148000-155000元/吨，伦镍主体运行区间在18100-19300美元/吨。
- 策略建议：观望
- 风险因素：美联储加强鹰派措辞，矿价大幅下跌

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

	2023/10/9	2023/10/13	涨跌	单位
SHFE 镍	150600	151540	940	元/吨
LME 镍	18975	18580	-395	美元/吨
LME 库存	43134	42870	-264	吨
SHFE 库存	0	9312	9312	吨
金川镍升贴水	6850	6300	-550	元/吨
俄镍升贴水	950	200	-750	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1160	1137.5	-23.5	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	549065	619017	69952	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：10月13日，LME 镍库存较节前一周+11 吨，SHFE 库存较前一周+2598 吨，全球的二大交易所库存合计 5.2 万吨，较此前一周+1842 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 65 美元/湿吨，较前一周持平。菲律宾苏里高进入雨季后，矿山出货量级逐渐减少，海运费走低，价格承压。需求节后亦较观望，矿市供需两淡。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1137.5 元/镍点，较此前一周跌 23.5 元/镍点。铁厂持续亏损，成本支撑下，报价坚挺。下游需求不佳，市场较为僵持。矿价下调之下后续镍铁或有转弱。

宏观方面，本周美联储多位官员发表鸽派讲话，此外美联储 9 月会议纪要显示，大多数美联储官员认为再加息一次是适当的；绝大多数与会者继续认为经济未来走势“高度不确定”；与会者表示通胀“不可接受的高”，需要更多证据来确信价格压力正在减弱。美国 9 月 PPI 同比上升 2.2%，预期 1.6%，前值自 1.6%修正至 2%；环比升 0.5%，预期 0.3%，前值 0.7%。9 月核心 PPI 同比上升 2.7%，预期 2.3%，前值 2.2%；环比升 0.3%，预期及前值均为 0.2%。美国 9 月未季调 CPI 同比上升 3.7%，预期 3.6%，前值 3.7%；季调后 CPI 环比升 0.4%，预期 0.3%，前值 0.6%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 9 月核心 CPI 同比上升 4.1%，符合预期，前值 4.3%；环比升 0.3%，与预期及前值一致。欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数为-21.9，预期-22.8，前值-21.5。中国 9 月人民币贷款增加 2.31 万亿元，同比少增 1764 亿元；M2 同比增 10.3%，前值为 10.6%；社会融资规模增量为 4.12 万亿元，比上年同期多 5638 亿元。9 月 CPI 同比持平，环比上涨 0.2%，物价运行总体平稳。9 月份 PPI 环比上涨 0.4%，同比下降 2.5%，降幅继续保持收窄。

供需面，上海有色网数据显示，2023年9月全国精炼镍产量共计2.21万吨，环比上调1.4%，同比上升43.18%。10月精炼镍产量延续上涨，主要源自西北冶炼厂满产及华南冶炼厂产量爬坡贡献。而硫酸镍原料仍有一定紧缺，10月产量或有一定下滑，近期报价亦较挺。消费端目前不锈钢板块呈弱现货价格下行，部分钢厂有减产现象，废料经济性抬升纯镍及镍铁需求进一步减弱。

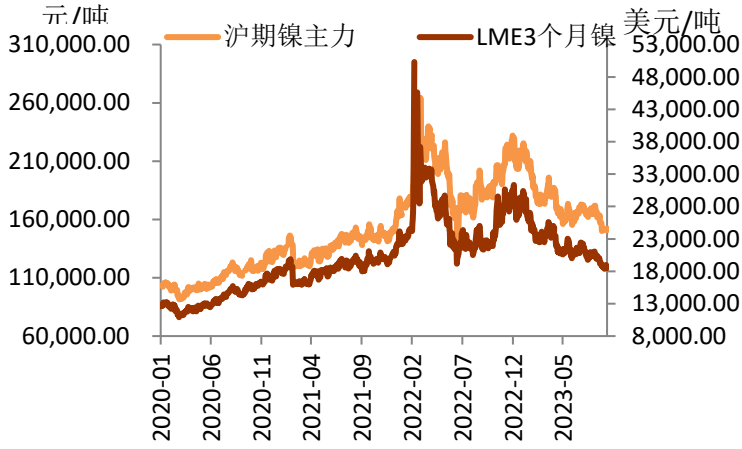
整体，上周美联储几位官员鸽派发言一度让市场对高利率预期放松，但其后美国通胀数据走高，美联储加息预期又重新回升，美指探低回升，加上巴以冲突，市场谨慎情绪逐步升温。基本面纯镍供应充足，节后首日下游少量补库，其他镍铁及硫酸镍链条供需较为僵持，镍价低位震荡。

三、行业要闻

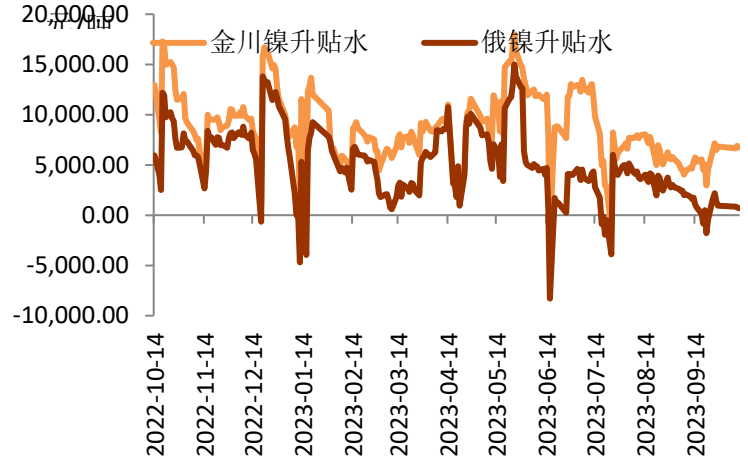
1. 印尼 Aneka Tambang (ANTAM/ANTM) 公司定下指标，2023 年年第四季在 Halmahera Timur 的镍铁厂开业。ANTM 秘书 Syarif Faisal Alkadrie 称，ANTM 继续在北马露姑 Halmahera Timur 完成产量达 1.35 万吨镍铁 (TNi) 的镍铁厂的建设项目。该公司于 2023 年第四季开发工厂配套基础设施。
2. 澳大利亚政府工业、科学与资源部 (DISER) 首席经济学家办公室在最新一期《资源与能源季度报告》中表示，尽管复苏慢于预期，但中国需求在 2023 年上半年推动全球镍消费的增长。今年下半年全球宏观经济逆风加剧，预计将使 2023 年全球镍消费增长限制在 3.2% 左右。
3. 国际镍业研究组织 (INSG) 公布的数据显示，全球镍市场 7 月份供应过剩 28,600 吨，去年同期为过剩 15,900 吨。INSG 补充说，2023 年 6 月市场供应过剩 25,400 吨。
4. 据 SMM, 2023 年 9 月份全国硫酸镍产量为 3.7 万金属吨，全国实物吨产量 16.8 万实物吨，环比降低 12.89%，同比降低 11.02%。

四、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

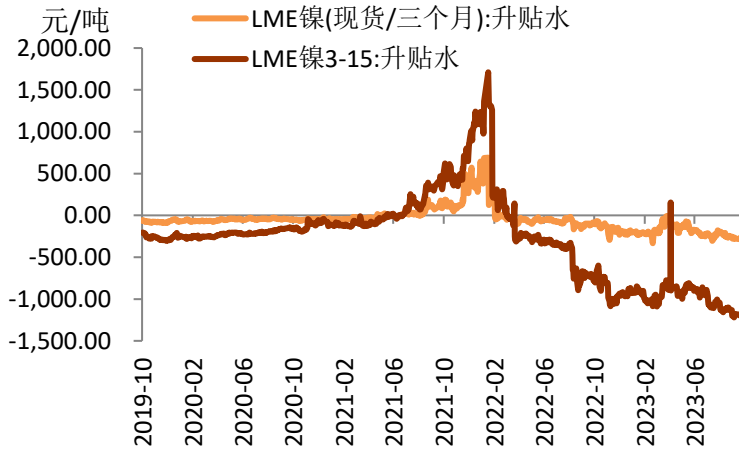


图表 2 现货升贴水走势

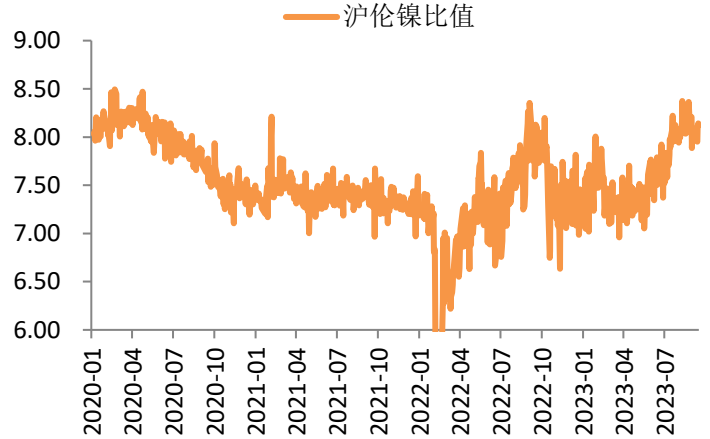


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 LME 镍升贴水

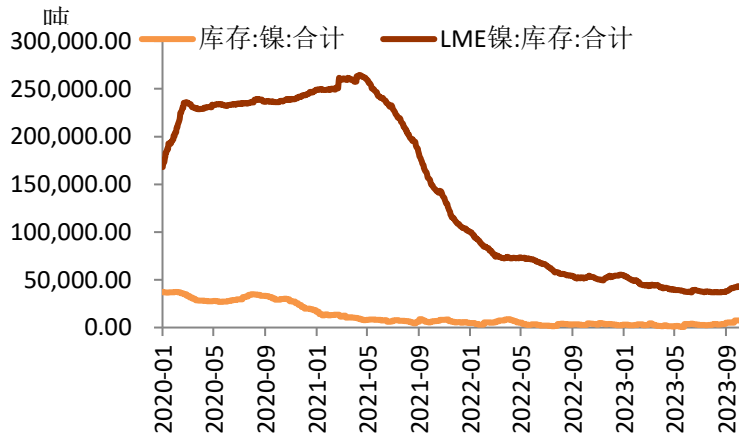


图表 4 镍国内外比值

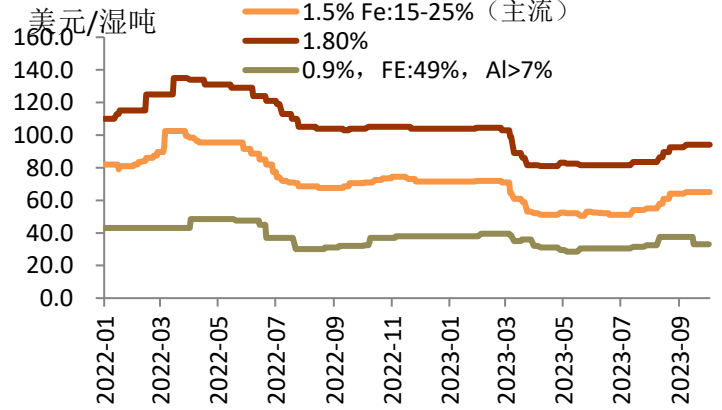


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表 5 全球主要交易所库存

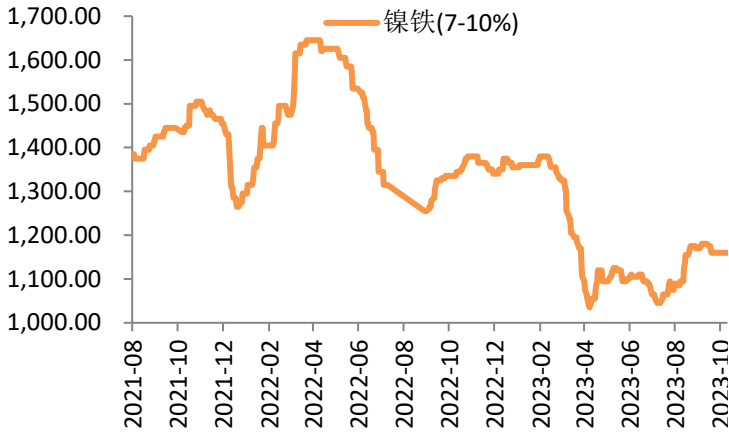


图表 6 镍矿价格

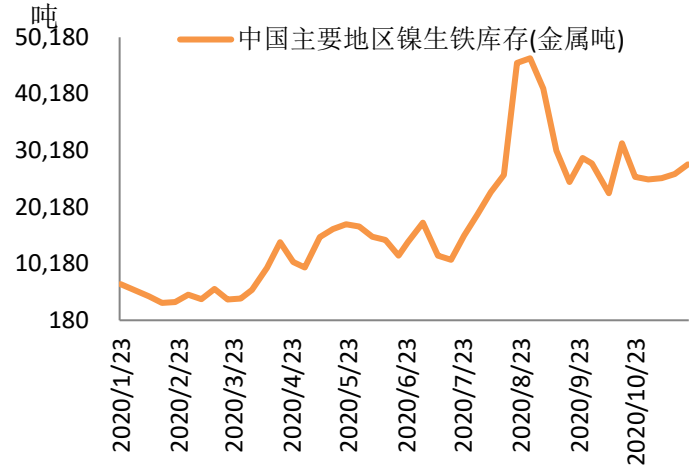


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 镍铁价格

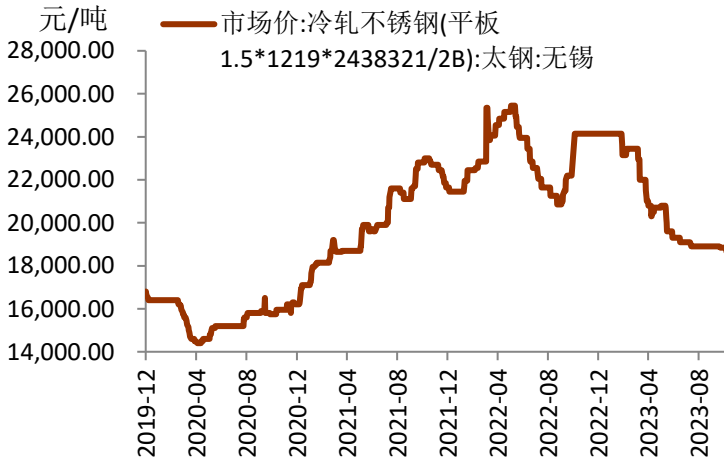


图表 8 镍铁库存

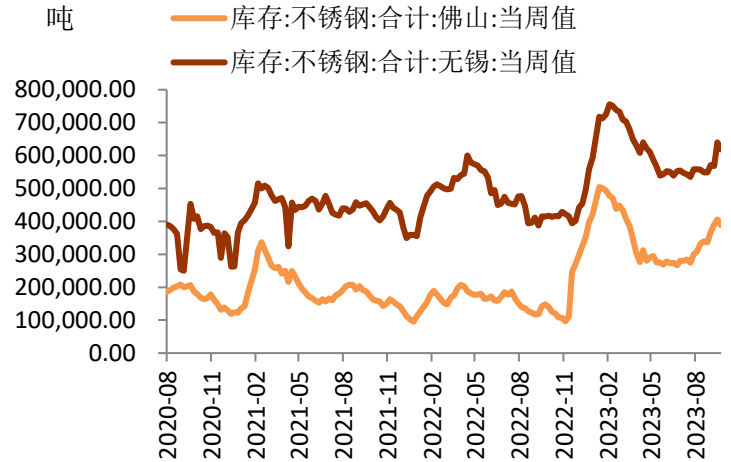


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。