



2023年10月23日

宏观和基本面皆有压力

镍价弱勢震荡

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价63美元/湿吨，较前一周跌2美元/吨，镍价下跌国内铁厂利润空间被进一步压缩，负反馈向上传导镍价回落。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1115元/镍点，较前一周跌21.5元/镍点。国内铁厂亏损生产，在镍铁议价重心下移下，国内铁厂和贸易商报价有所下移。供需面，供应端纯镍生产仍继续爬产，交易所镍库存国内继续累库，海外去库放缓，供应压力仍存。消费端不锈钢减产，且对未来消费信心不足，补库意愿不强。
- 整体，美联储多位官员相继发表言论，鹰鸽派，不一市场亦对美联储动向未形成一致预期。另外中东地缘局势延续，宏观情绪整体谨慎。基本面纯镍供应保持充足，国内累库，不过面临成本支撑，下方空间亦有限，镍价短时弱勢震荡为主。
- 本周沪镍主体运行区间在148000-153000元/吨，伦镍主体运行区间在18000-19000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

	2023/10/13	2023/10/20	涨跌	单位
SHFE 镍	151540	146000	-5540	元/吨
LME 镍	18580	18640	60	美元/吨
LME 库存	42870	43194	324	吨
SHFE 库存	9312	9307	-5	吨
金川镍升贴水	5650	3850	-1800	元/吨
俄镍升贴水	850	-300	-1150	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1159	1137.5	-21.5	元/镍点
不锈钢库存（无锡、佛山）	549065	606497	57432	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20日，LME 镍库存较节前一周+319吨，SHFE 库存较前一周+5吨，全球的二大交易所库存合计 5.3 万吨，较此前一周+324吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 63 美元/湿吨，较前一周跌 2 美元/吨。镍价下跌国内铁厂利润空间被进一步压缩，负反馈向上传导镍价回落。

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 21.5 元/镍点。国内铁厂亏损生产，在镍铁议价重心下移下，国内铁厂和贸易商报价有所下移。伴随亏损扩大未来铁厂不排除减产。

宏观方面，美联储主席鲍威尔表示，通胀仍然过高，抗击通胀的道路可能会崎岖不平且需要一些时间，美联储致力于将通胀可持续地降至 2%。要达到这一目标，可能需要一段时期低于趋势的经济增长，以及劳动力市场状况进一步疲软。讲话偏鹰美指持续 106 高位震荡。美国财长耶伦表示，美国国债利息“仍然可控”。耶伦表示，美国经济处于良好状态，利率可能会持续处于高位，不过目前情况尚不明朗。美国 10 月纽约联储制造业指数为-4.6，预期-7，前值 1.9。美国 9 月零售销售环比升 0.7%，预期升 0.3%，前值自升 0.6%修正至升 0.8%。欧元区 8 月季调后贸易帐顺差 119 亿欧元，前值顺差 29 亿欧元；未季调贸易帐顺差 67 亿欧元，前值顺差 65 亿欧元。欧元区 9 月 CPI 终值同比上升 4.3%，预期及初值均为 4.3%，前值 5.2%；环比上升 0.3%，与预期及初值一致，前值 0.5%。中国第三季度经济增长超预期。据初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）913027 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。前三季度，全国固定资产投资为 37.50 万亿元，同比增长 3.1%；民间投资同比虽仍为负增长，但降幅比 1-8 月收窄 0.1 个百分点；社会消费品零售总额 342107 亿元，同比增长 6.8%；规模以上工业增加值增长 4.0%。

供需面，供应端纯镍生产仍继续爬产，交易所镍库存国内继续累库，海外去库放缓，供应压力仍存。消费端不锈钢减产，且对未来消费信心不足，补库意愿不强。

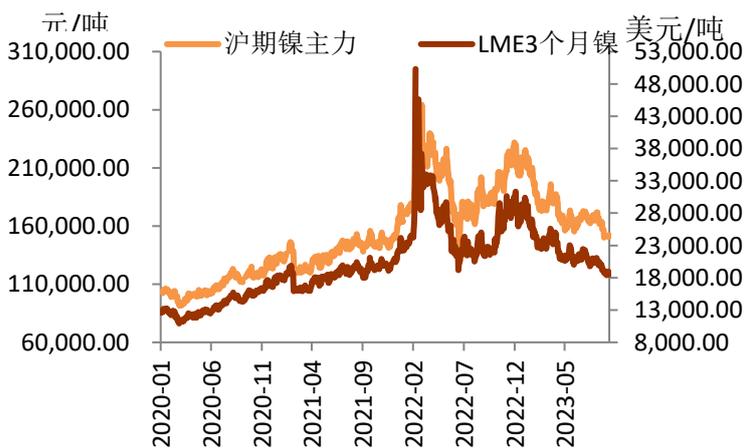
整体，美联储多位官员相继发表言论，鹰鸽派，不一市场亦对美联储动向未形成一致预期。另外中东地缘局势延续，宏观情绪整体谨慎。基本面纯镍供应保持充足，国内累库，不过面临成本支撑，下方空间亦有限，镍价短时弱势震荡为主。

三、行业要闻

1. 海关总署 10 月 20 日公布的在线查询数据显示，中国 9 月未锻压镍进口量为 5,717 吨，环比下降 20%，同比下降 42%。俄罗斯为头号供应国，中国 9 月从俄罗斯进口 2,909 吨，环比下滑 14.5%，同比下滑 13.5%。
2. 海关总署 10 月 20 日公布的在线查询数据显示，中国 9 月镍铁进口量为 849,623 吨，环比下滑 6.6%，同比增加 32%。印尼为最大供应国，当月自印尼进口镍铁 794,987 吨，环比下滑 8.2%，同比增加 31.5%。
3. SMM 数据：2023 年 9 月国内主要镍基合金企业纯镍耗量总计 7248 吨，环比 8 月减少 0.89%。
4. 据 SMM 了解，截至目前 9 月产量较排产计划减少约 9.65 万吨，其中 300 系减少约 6 万吨，而 10 月，11 月全国多家不锈钢厂仍有检修减产计划，第四季度集体进入减产状态，预计后续不锈钢减产或进一步扩大。

四、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

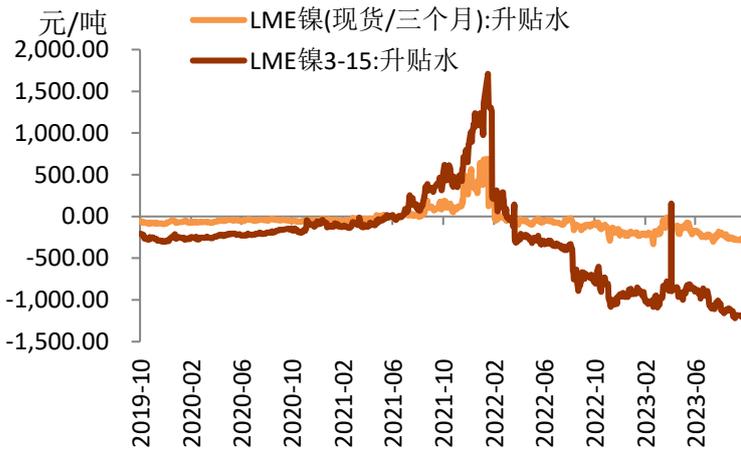


图表 2 现货升贴水走势

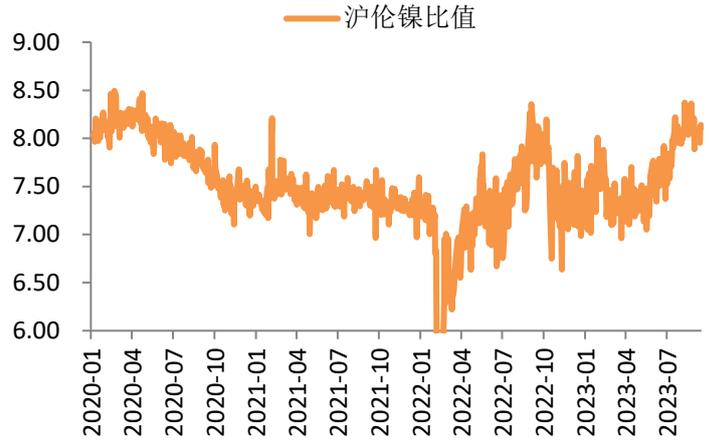


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 LME 镍升贴水

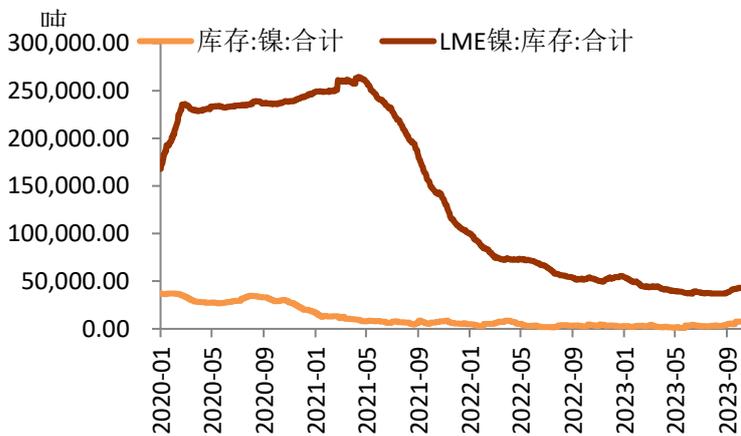


图表4 镍国内外比值

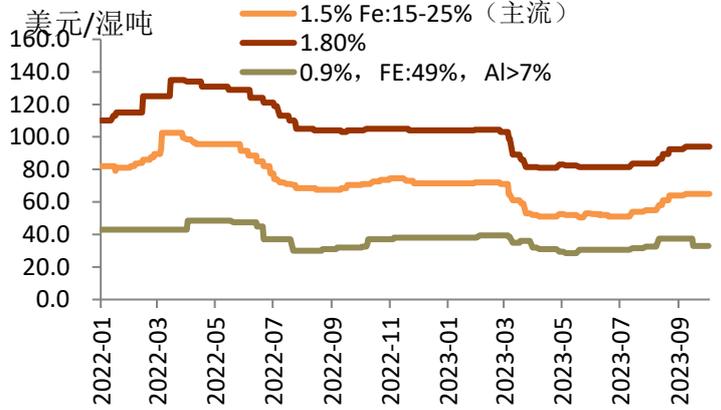


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存

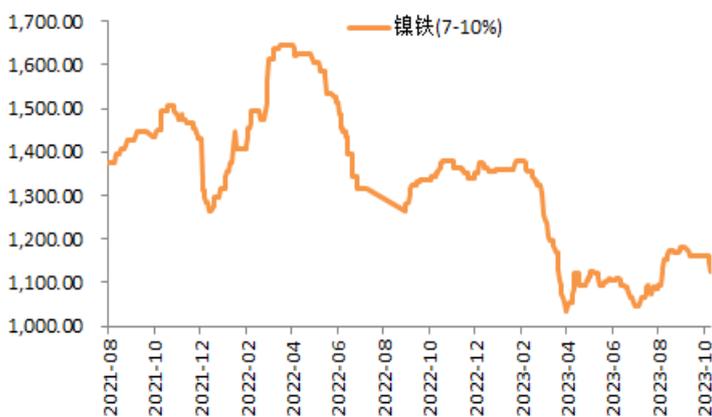


图表6 镍矿价格

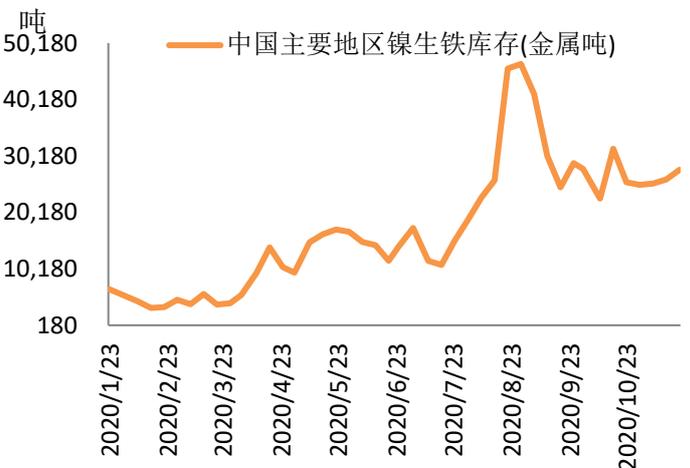


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

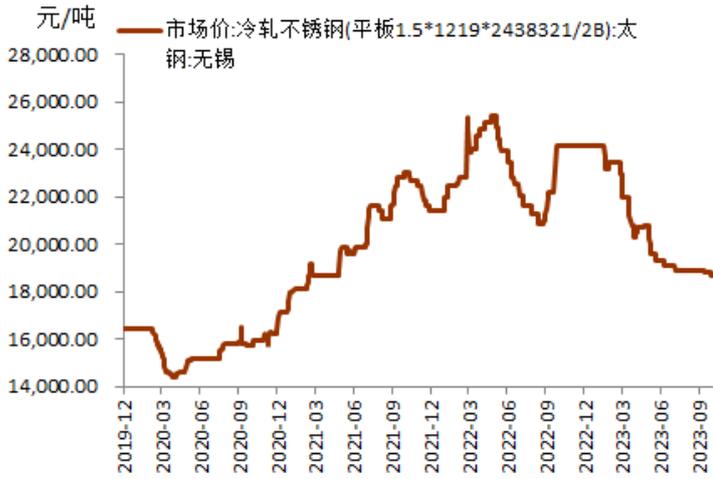


图表8 镍铁库存

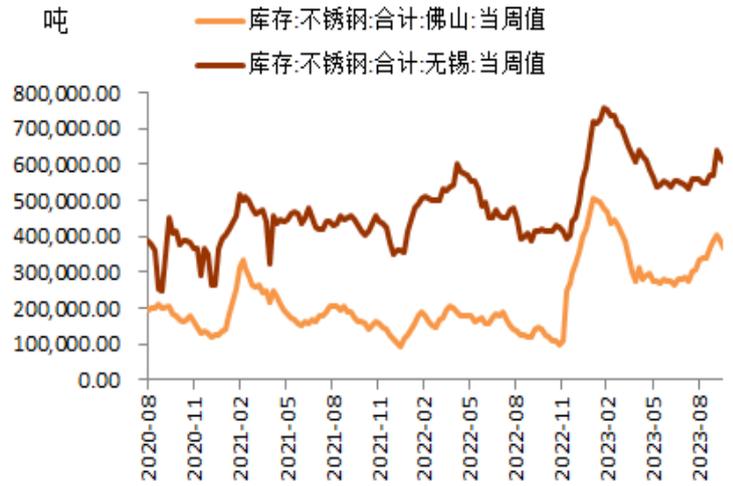


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。