



2023年11月6日

宏观基本面皆有压力

镍价延续弱势

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价54美元/湿吨，较前一周跌5美元/湿吨，整个镍产业链向上负反馈传导，镍矿价格有压力。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1040元/镍点，跌30元/镍点。镍铁库存仍处于高位叠加四季度需求复苏预期较小，镍铁价格继续下行。供需面，2023年10月全国精炼镍产量共计2.4万吨，环比上调8.9%，同比上升55.7%。今年大部分新增产能均在10月达成满产，年内后续两个月产量预计保持高位运行，少有增量。消费偏弱，11月华东南地区仍有多家钢厂停产数十天。
- 整体，宏观面美联储鲍威尔发表鹰派讲话，美指再度小涨施压镍价。基本面虽然纯镍年内产能爬坡暂停，但后续两个月供应预计都维持高位，而消费已然走淡，纯镍过剩预期浓，库存或延续缓慢累库，镍价偏弱运行。不过需要关注到14万整数关口有部分备货，对镍价底部或形成支撑，操作上忌追空，逢高抛空思路为主。
- 本周沪镍主体运行区间在135000-143000元/吨，伦镍主体运行区间在17000-18100美元/吨。
- 策略建议：等待逢高抛空机会
- 风险因素：美联储态度转向，供应端突发事件

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

	2023/11/3	2023/11/10	涨跌	单位
SHFE 镍	142730	140000	-2730	元/吨
LME 镍	18195	17190	-1005	美元/吨
LME 库存	41826	42534	708	吨
SHFE 库存	9767	10957	1190	吨
金川镍升贴水	4150	3000	-1150	元/吨
俄镍升贴水	550	550	0	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1070	1040	-30	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	640498	597149	-43349	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：11月10日，LME 镍库存较前一周+708 吨，SHFE 库存较前一周+1190 吨，全球的二大交易所库存合计 5.4 万吨，较此前一周+1898 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 54 美元/湿吨，较前一周跌 5 美元/湿吨。菲律宾矿山发运量持续保持低位，成本压力下矿山挺价心理占据主导，不过整个镍产业链向上负反馈传导，镍矿价格有压力。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1040 元/镍点，较此前一周跌 30 元/镍点。镍铁库存仍于高位叠加四季度需求复苏预期较小，部分贸易商回笼资金需求从而导致高镍生铁价格继续下行。

宏观方面，海关总署发布数据显示，10 月份我国货物贸易进出口总值 3.54 万亿元，月度增速由 6 月起连续 4 个月同比下降转为增长 0.9%。央行行长潘功胜在 2023 金融街论坛年会发表讲话表示，当前我国经济增长持续回升向好，全年 5%的预期目标有望顺利实现。国家统计局发布数据显示，10 月，全国 CPI 同比下降 0.2%，环比下降 0.1%。PPI 同比下降 2.6%，降幅略有扩大，环比由上月上涨 0.4%转为持平。美联储主席鲍威尔表示，美联储将“继续谨慎行动”；如果合适，美联储将毫不犹豫地进一步收紧货币政策；不确定我们已经达到了实现 2%通胀的立场。对通胀进展感到满意，但“还有很长的路要走”；预计未来几个季度 GDP 增长将放缓，但仍有待观察。欧元区 9 月 PPI 同比下降 12.4%，创历史最大降幅，且连续第五个月下降。欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数为-18.6，预期-22.2，前值-21.9。7 欧元区 10 月服务业 PMI 终值 47.8，持平于初值，为 35 个月来新低。

供需面，据 SMM，2023 年 10 月全国精炼镍产量共计 2.4 万吨，环比上调 8.9%，同比上升 55.7%。今年内大部分新增产能均在 10 月达成满产，其余新增产能预计将在 2024 年投

产。年内后续两个月产量预计保持高位运行，少有增量。消费端 11 月华东华南地区仍有多家钢厂停产数十天，库存预计会有所消化，但终端不畅，整体消费偏弱。

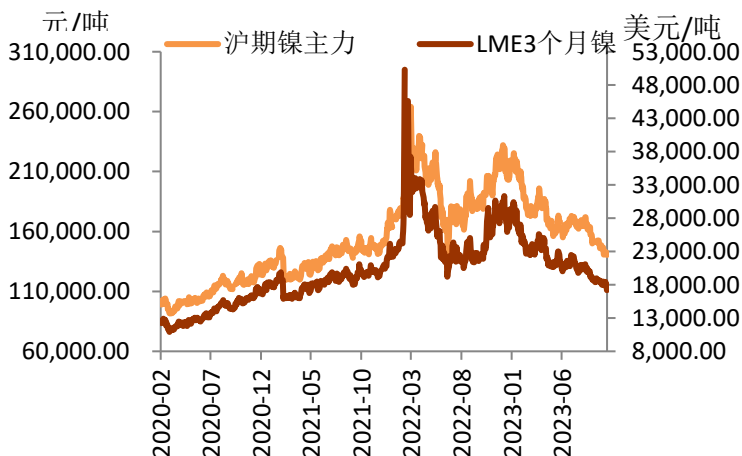
整体，宏观面美联储鲍威尔发表鹰派讲话，美指再度小涨施压镍价。基本面虽然纯镍年内产能爬坡暂停，但后续两个月供应预计都维持高位，而消费已然走淡，纯镍供应仍有压力，库存或延续缓慢累库，镍价偏弱运行。不过需要关注到 14 万整数关口有部分封底备货，整数关口或有一定支撑，操作上忌追空，逢高抛空思路为主。

三、行业要闻

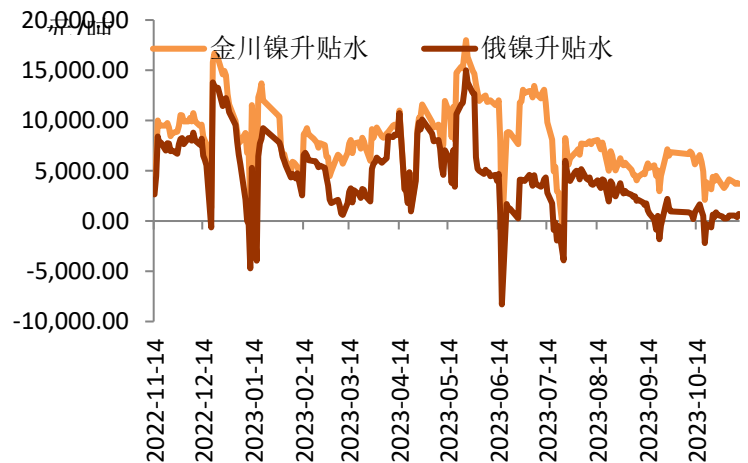
1. 日本住友商事（Sumitomo Corporation）发布 2023 年第三季度生产报告，企业位于马达加斯加的 Ambatovy 项目生产精炼镍（镍豆）10000 金属吨，产量与上季度保持不变，同比降低 10.71%。其中包括自持有的精炼镍产量 5100 吨，以及归属于韩国资源的精炼镍产量 4900 吨。
2. EcoPro 公司同意向印尼的一座镍加工厂投资总计 8600 万美元，以扩大其镍供应链。这座镍加工厂是由中国绿色生态制造有限公司 GEM 运营的，位于印尼苏拉威西岛的工业园区。这已经是 EcoPro 对印尼工厂 QMB 的第二期投资
3. 伦敦金属交易所（LME）交易和结算费用将从明年 1 月 1 日起平均上涨 13%，这是自 2020 年以来首次涨费。LME 集团评估了每一类交易和清算费用，并将每类费用上调 0%至 15%不等，混合平均涨幅为 13%。这一涨幅部分抵消了自上次上调费用以来英国 23%的复合通胀率（CPI）。
4. SMM 分析：2023 年 10 月印尼镍生铁产量 11.58 万镍吨，环比降幅 4.04%，同比增幅 9.6%。

四、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

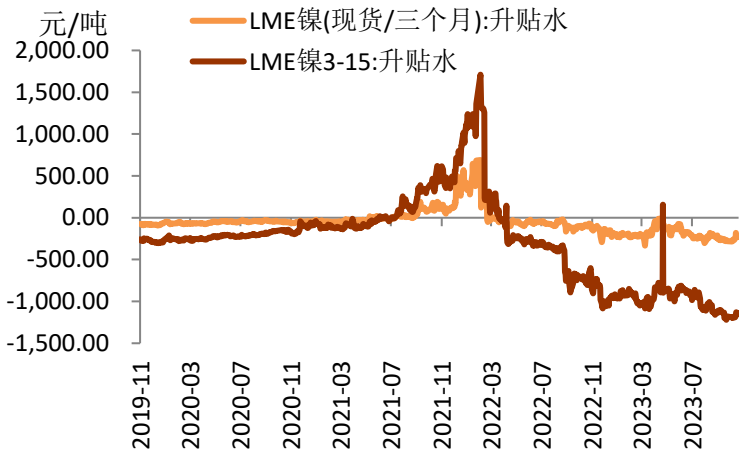


图表 2 现货升贴水走势

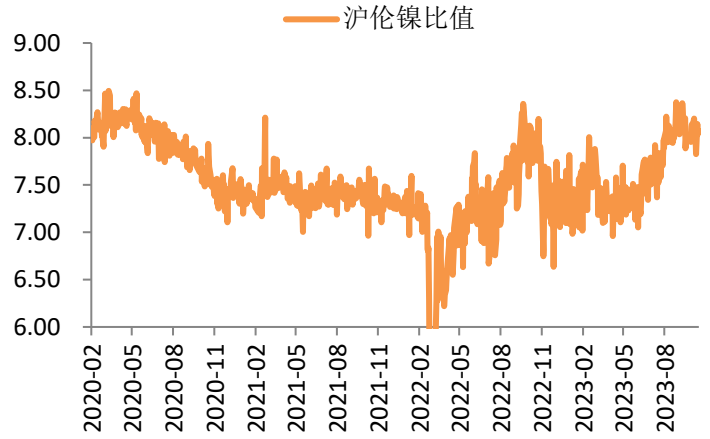


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 LME 镍升贴水

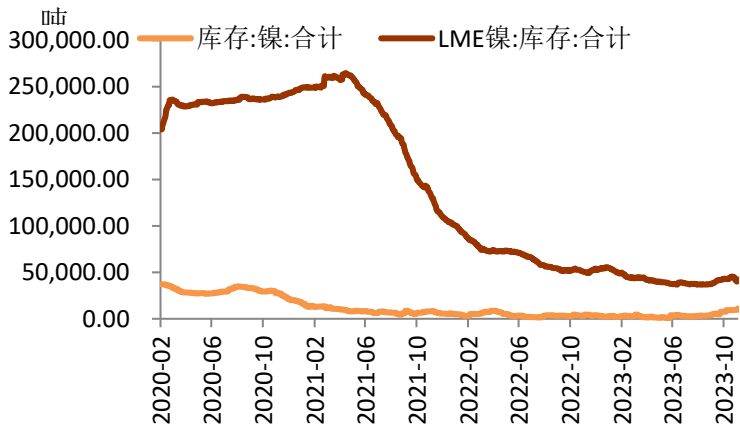


图表4 镍国内外比值

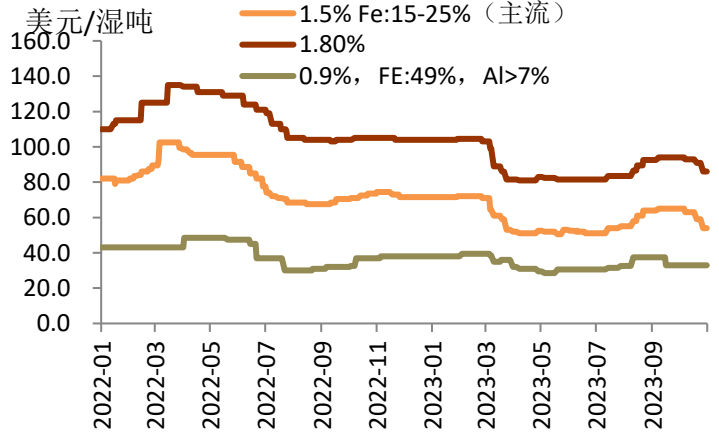


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存

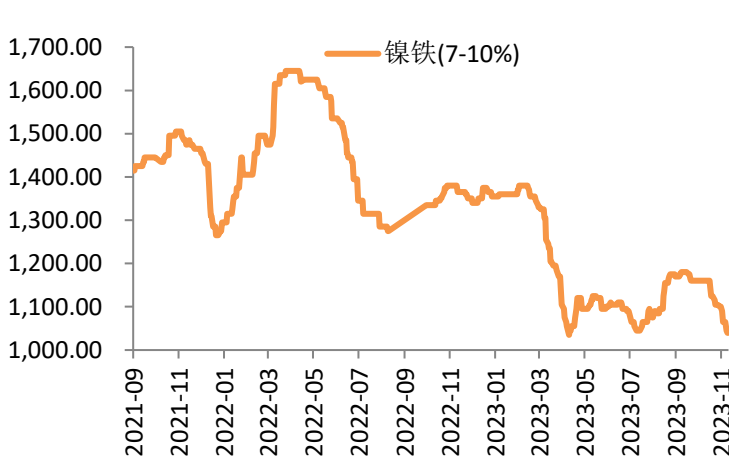


图表6 镍矿价格

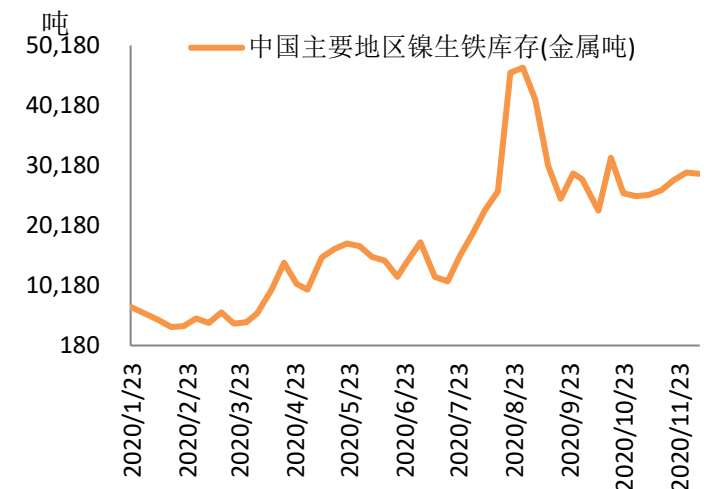


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

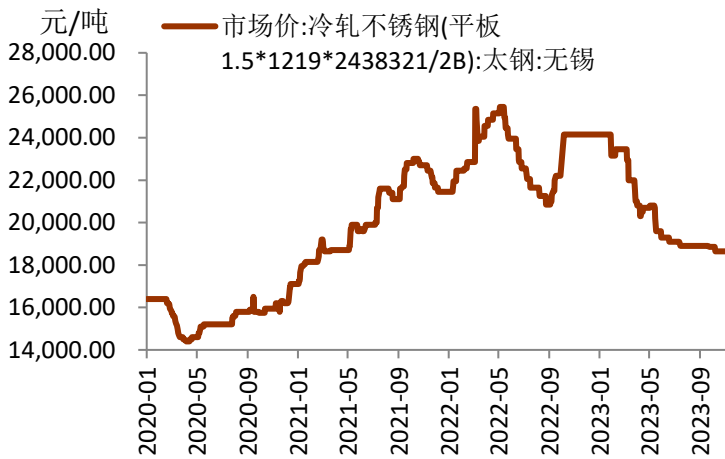


图表8 镍铁库存

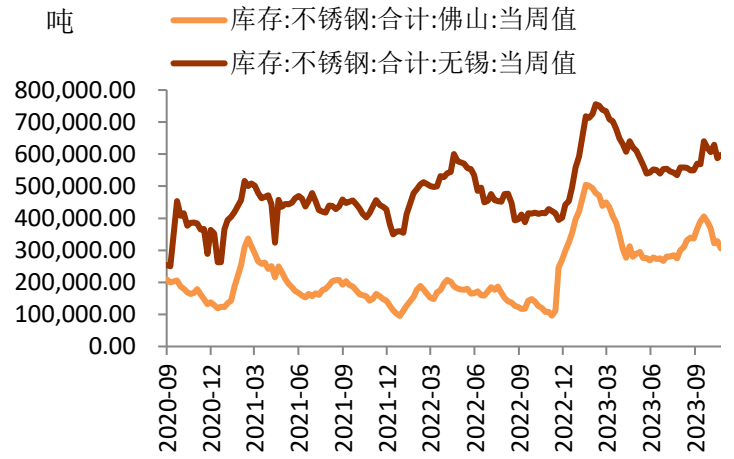


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。