



2023年12月4日

消息助益情绪改善

镍价企稳

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价54美元/湿吨，较前一周持平，矿端供需两弱局面维持，实单成交寥寥。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价940元/镍点，跌17.5元/镍点。国内及印尼铁厂即期利润亏损，成本支撑下，供方挺价心态浓。供需面，纯镍国内保持较高供应，现货充裕成交贴水微幅扩大。国内镍铁部分压产，硫酸镍伴随镍价止跌亦有挺价情绪。消费端不锈钢价格止跌反弹，市场信心提振，近期不锈钢去库，对原料采购压价心态放缓，消费较前稍有改善。
- 整体，宏观面美国核心PCE降温以及申请失业金人数创新高，加大美联储提前降息押注，镍市宏观压力放松，此外消息面印尼镍定价指数或生变数，空头获利了结绪浓，共同提振镍价止跌。基本面供应维持高水平不改，纯镍社会库存或继续累库，不锈钢消费微幅改善，不过在终端消费偏弱限制下预计改善幅度有限。我们认为镍价消息面利好支持其短时止跌，但基本面限制其反弹空间。
- 本周沪镍主体运行区间在126000-135000元/吨，伦镍主体运行区间在16300-17300美元/吨。
- 策略建议：观望
- 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

	2023/11/24	2023/12/1	涨跌	单位
SHFE 镍	129150	12902	-130	元/吨
LME 镍	16125	16890	765	美元/吨
LME 库存	44898	46314	1416	吨
SHFE 库存	12623	11821	-802	吨
金川镍升贴水	3350	4235	885	元/吨
俄镍升贴水	850	950	100	元/吨
8-12%高镍生铁均价	957.5	940	-17.5	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	582331	563800	-65094	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：12月1日，LME 镍库存较前一周+1416 吨，SHFE 库存较前一周-802 吨，全球的二大交易所库存合计 5.8 万吨，较此前一周+614 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 54 美元/湿吨，较前一周持平。矿端供需两弱局面维持，实单成交寥寥。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 940 元/镍点，较此前一周跌 17.5 元/镍点。国内铁厂即期利润亏损严重，多数铁厂已降负荷生产，而印尼铁厂利润空间也较为有限，成本支撑下，供方挺价心态浓。

宏观方面，国家统计局公布数据显示，10 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 2.7%，连续 3 个月实现正增长。1-10 月份，全国规模以上工业企业利润同比下降 7.8%，降幅较 1-9 月份收窄 1.2 个百分点，今年 3 月份以来利润降幅逐月收窄。11 月份，我国制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 49.4%、50.2%和 50.4%，比 10 月下降 0.1、0.4 和 0.3 个百分点，我国经济景气水平稳中有缓，回升向好基础仍需巩固。美联储褐皮书：总体而言，经济活动自上次报告以来有所放缓，四个地区报告温和增长，两个地区报告经济状况持平或略有下降，六个地区报告经济活动略有下降。未来 6 至 12 个月的经济前景预期在报告期内有所减弱。美国 10 月核心 PCE 物价指数同比增速放缓至 3.5%，创 2021 年 4 月以来最低水平，符合市场预期，前值为 3.7%。另外，美国上周初请失业金人数升至 21.8 万人；至 11 月 18 日当周续请失业金人数升至 192.7 万人，创约两年来最高水平，表明美国劳动力市场正在降温。美国第三季度 GDP 年化环比上修至 5.2%，为近两年来最大增幅，超过预期的 5%，此前发布的初值为 4.9%。美国 11 月 ISM 制造业指数持平于 46.7，连续 13 个月萎缩，创最近 20 年来最长萎缩周期，预期为回升至 47.6。欧元区 11 月

经济景气指数 93.8，预期 93.7，前值 93.3；工业景气指数-9.5，预期-8.9，前值-9.3。欧元区 11 月 CPI 初值同比增长 2.4%，为 2021 年 7 月以来最低增速，低于预期的 2.7%，前值为 2.9%。欧元区 11 月制造业 PMI 终值为 44.2，为 6 个月以来高位，预期 43.8，初值 43.8，前值 43.1。

供需面，纯镍进口窗口关闭，国内保持较高供应，现货充裕成交贴水微幅扩大。镍铁部分压产，硫酸镍伴随镍价止跌亦有挺价情绪，伴随镍价止跌硫酸镍及镍豆价差收缩。消费端伴随不锈钢价格止跌反弹，市场信心提振，近期不锈钢库存去库，对原料采购压价心态放缓，消费较前稍有改善。

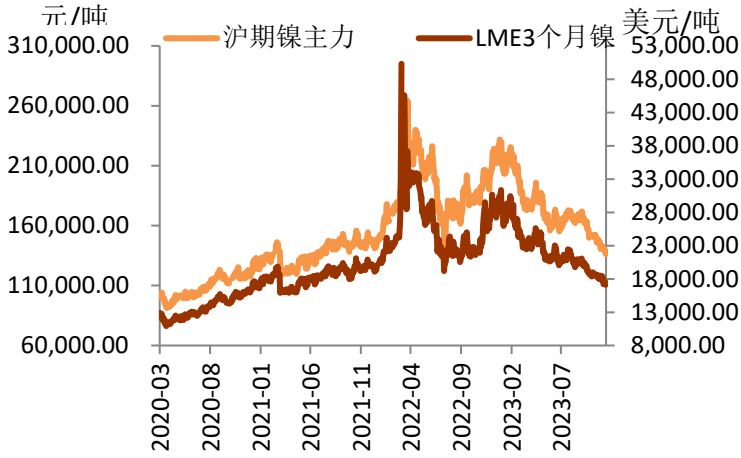
整体，宏观面美国核心 PCE 降温以及申请失业金人数创新高，加大美联储提前降息押注，镍市宏观压力放松，此外消息面印尼镍定价指数或生变数，空头获利了结情绪浓，共同提振镍价止跌。基本面供应维持高水平不改，纯镍社会库存或继续累库，不锈钢消费小幅改善，不过在终端消费偏弱限制下预计改善幅度有限。我们认为镍价消息面利好支持其短时止跌，但基本面限制其反弹空间。

三、行业要闻

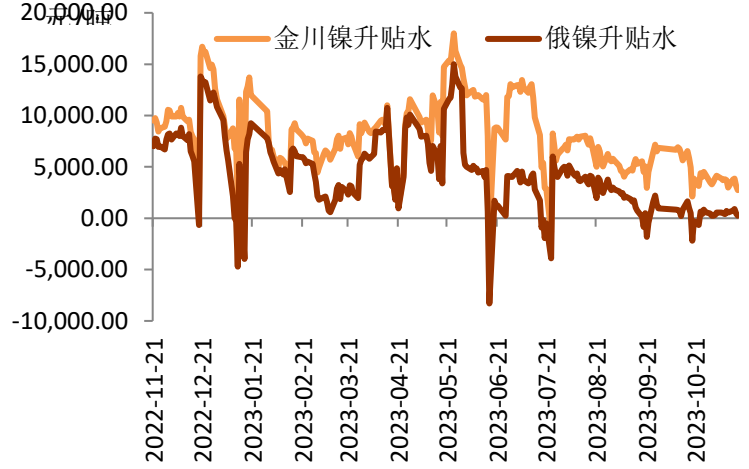
1. 国际镍业研究小组总监 Ricardo Ferreira 表示，预计 2023 年和 2024 年全球原生镍市场仍将过剩。2023 年和 2024 年印尼镍矿产量将分别占全球产量的 55%和 57%。2022 年，全球原生镍产量增长了 17.3%，预计 2023 年将进一步增长 11.7%，2024 年将增长 8.7%。
2. 金达尔不锈钢 总监 N. C. Mathur 表示，预计未来 5 年印度国内不锈钢产量将强劲增长，年增长率或在 7%~9%左右。乐观情况下，预计印度不锈钢需求或将以平均 10%的速度增长。在不锈钢需求增长的推动因素中，经济增长可能会发挥主要作用，此外，基础设施和加工工业的新发展领域以及可再生能源行业的发展等，都或将推动不锈钢需求得到进一步增长。
3. 格林美 11 月 28 日公告，公司下属控股子公司 PT. QMB NEW ENERGY MATERIALS 于近日收到印度尼西亚财政部出具的财政部长决定（编号：26/KM.4/WBC.18/2023），确定位于印尼中苏拉威西省 Morowali 县 IMIP 园区（PT.Indonesia Morowali Industrial Park，以下简称“IMIP”）的青美邦园区为保税区并授予保税区企业许可。

四、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

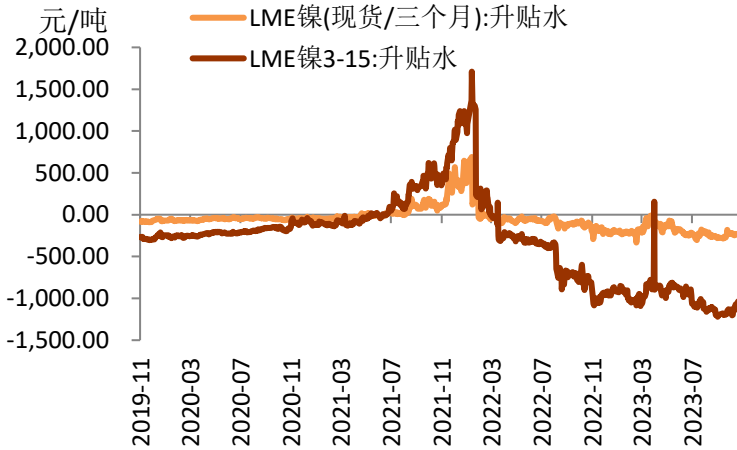


图表 2 现货升贴水走势

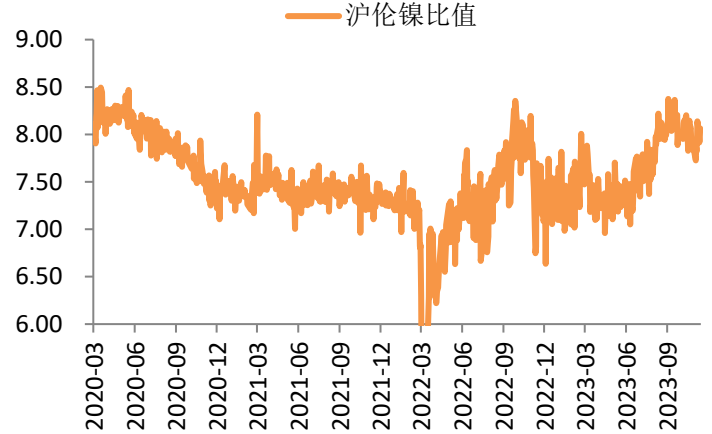


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 LME 镍升贴水

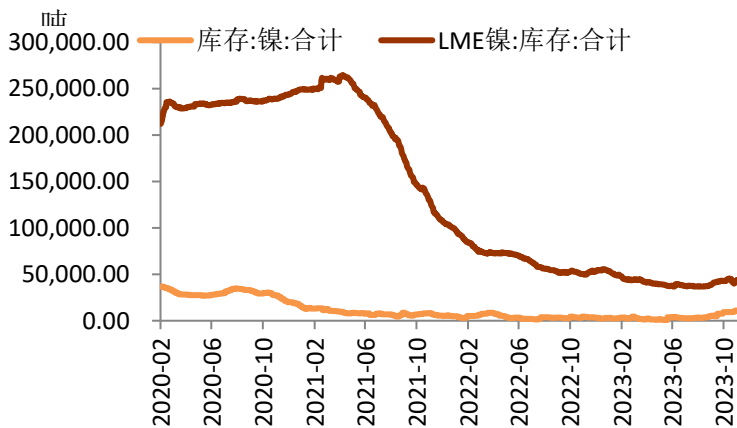


图表 4 镍国内外比值

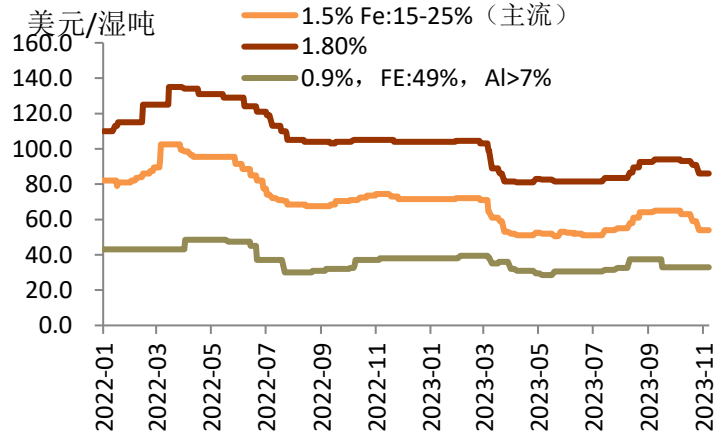


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表 5 全球主要交易所库存

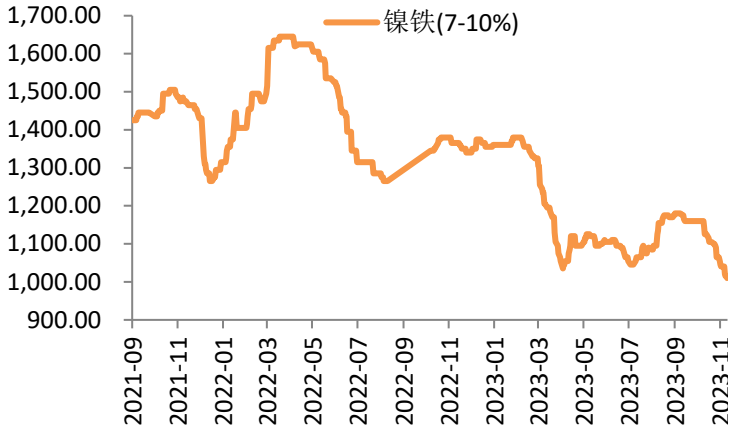


图表 6 镍矿价格

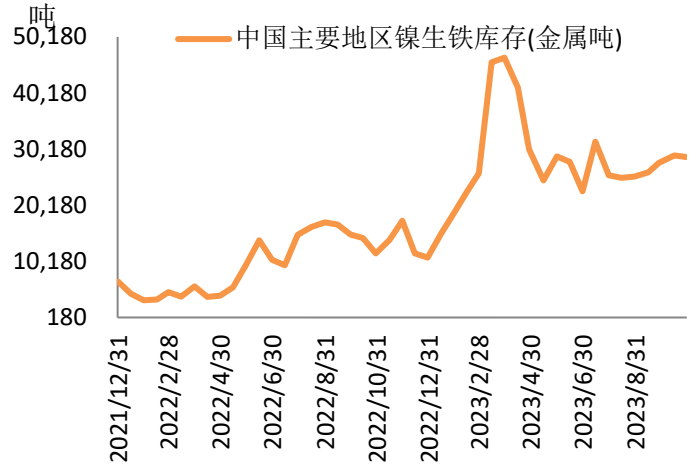


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 镍铁价格

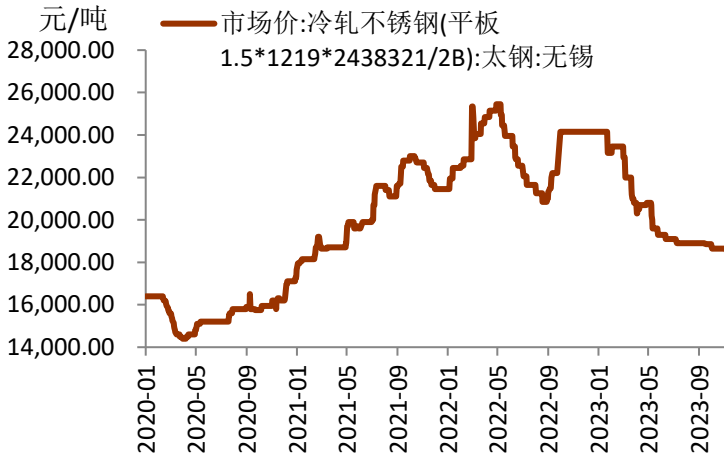


图表 8 镍铁库存

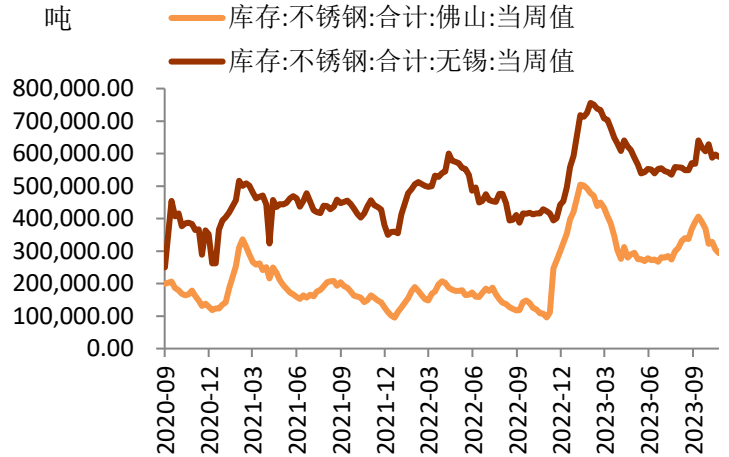


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。