

2024年1月22日

需求淡季难有起色

镍价上行乏力



核心观点及策略

- 镍矿方面，印尼1.8%红土镍矿含税价39.19元/湿吨，价格较上周小幅回落3.18美元/湿吨。
- 镍铁方面，高镍铁（FeNi8-12）均价935元/镍，较上周小幅上涨5元/镍。
- 供需面，12月精炼镍产量2.45万吨，同比增长46.85%。1月电镍产量季节性回落，叠加冶炼利润较差，供给端预期收缩。需求端，12月200系、400系不锈钢产量收缩，300系大幅提升。1月钢企排产同样存在季节性回落特征，电镀、合金下游相对稳定。
- 整体，宏观面美国周度初请失业金人数不及预期，叠加美联储释放鹰派论调，市场对上半年降息预期有所回落，美元指数向上突破施压镍价。政策面印尼大选将在2月14日公布结果，三号候选人称若当选将停止镍冶炼厂建设，政策面存在较大不确定性。基本面淡季已至，供需排产均将回落，但纯镍产能持续释放，供给过剩局面仍在延续；冶炼利润收缩，短期关注成本支撑力度，预计价格震荡运行。
- 本周沪镍主体运行区间在120000-133000元/吨，伦镍主体运行区间在16000-17100美元/吨。
- 策略建议：观望
- 风险因素：印尼政策 产能释放不及预期

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

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

一、交易数据

上周市场重要数据

	2024/1/12	2024/1/19	涨跌	单位
SHFE 镍	129420	127950	-1470	元/吨
LME 镍	16343	16036	-307	美元/吨
LME 库存	69108	69576	468	吨
SHFE 库存	11580	11154	-426	吨
金川镍升贴水	4550	4100	-450	元/吨
俄镍升贴水	-100	-50	50	元/吨
高镍生铁均价	935	935	0	元/镍点
不锈钢库存	72.4	74.8	2.35	万吨

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：截止 1 月 19 日，SHFE 库存 11154 吨，环比-426 吨，LME 镍库存 69576 吨，环比+468 吨，全球的二大交易所库存合计 80592 万吨，环比+42 吨。

镍矿方面，上周印尼 1.8%红土镍矿含税价 39.19 元/湿吨，价格较上周小幅回落 3.18 美元/湿吨。印尼大选在即，关注印尼政策变动对镍产业链影响。

镍铁方面，高镍铁（FeNi8-12）均价 935 元/镍，较上周小幅上涨 0 元/镍。300 系不锈钢成本小幅回落，但价格略有回升，钢企利润有所好转，但整体处于低位。同时，钢企排产季节性回落，需求难有明显回升。

宏观方面，上周初，美联储理事鹰派发言打压降息预期，提振美指。美国 17 日公布的褐皮书显示高利率对制造业的影响已经显现，但就业市场整体稳定。截止 1 月 13 日美国周度初请失业金人数 18.7 万人，预期 20.7 万人。欧元区 12 月 CPI 同比上升 2.9%，环比上升 0.2%。中国 2023 年 GDP 同比增速 5.2%，略超 5.0%目标。12 月规模以上工业增加值 6.8%，预期 6.6%。社零同比增长 7.4%，预期 8%，内需表现相对偏弱。

供需面，12 月精炼镍产量 2.45 万吨，同比增长 46.85%。1 月电镍产量季节性回落，叠加冶炼利润较差，供给端预期收缩。需求端，12 月 200 系、400 系不锈钢产量收缩，300 系大幅提升。1 月钢企排产同样存在季节性回落特征，电镀、合金下游相对稳定。

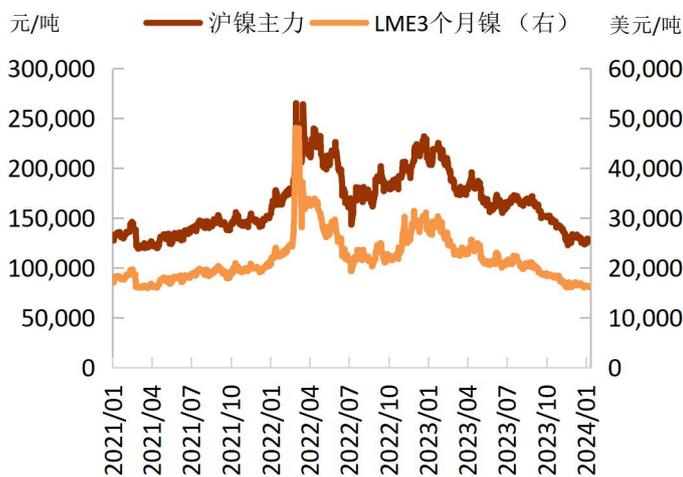
整体来看，宏观层面降息预期有所回落，美指上行施压镍价。基本面进入淡季，产能过剩延续，需求难有起色，利空镍价。冶炼利润低位，成本支撑逐渐凸显，镍价或震荡运行。

三、行业要闻

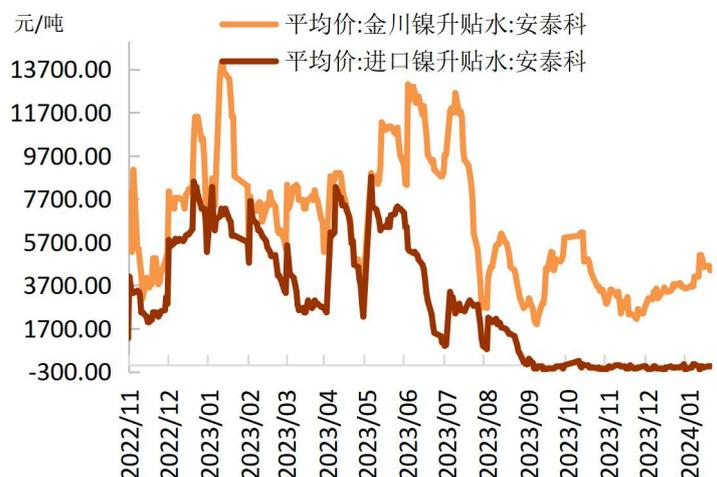
1. 澳大利亚 BHP 可能会减记其镍业务，包括硫酸镍。BHP 集团 1 月 18 日表示，在镍价格下跌后，该公司正在重新评估其镍业务的价值，此举可能会导致在电动汽车电池所用金属供应过剩的情况下进行减记。
2. 中伟印尼北莫罗瓦利产业基地生产加速。印尼中部时间 1 月 17 日，中伟印尼北莫罗瓦利产业基地纳德思科镍业公司（NNI）首条产线投产 5 天后，在公司各级领导与现场员工的见证下成功“出铁”。
3. 第一量子公司将暂停澳大利亚 RNO 镍矿采购业务。加拿大第一量子矿业公司周一表示，由于去年镍价大幅下跌以及经营亏损的影响，公司将削减 Raventhorpe 镍矿的运营活动，关闭矿山的决定将导致公司裁员近 30%。
4. 金川集团成功控股中国第二大镍矿。据报道，金川集团成功控股中国第二大镍矿夏日哈木镍矿，获得该矿的开发主导权。夏日哈木镍矿项目位于青海省格尔木市，是目前国内发现的第二大硫化镍、钴矿床，含镍资源量 118.3 万吨，铜资源量 23.8 万吨，钴资源量 4.3 万吨，于 2023 年建成投产。

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

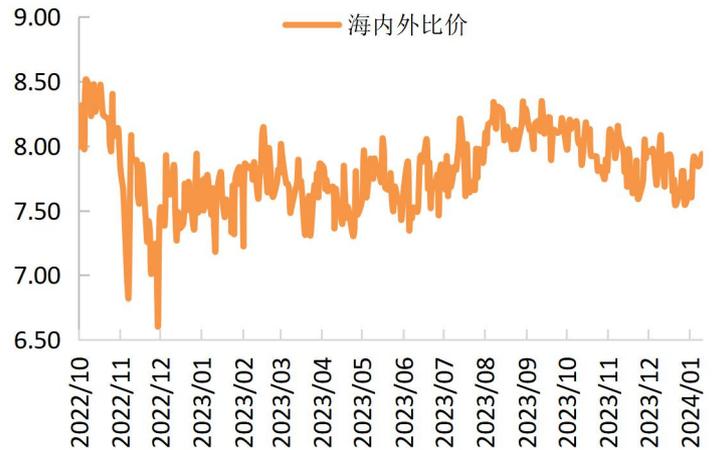


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表3 LME 镍升贴水

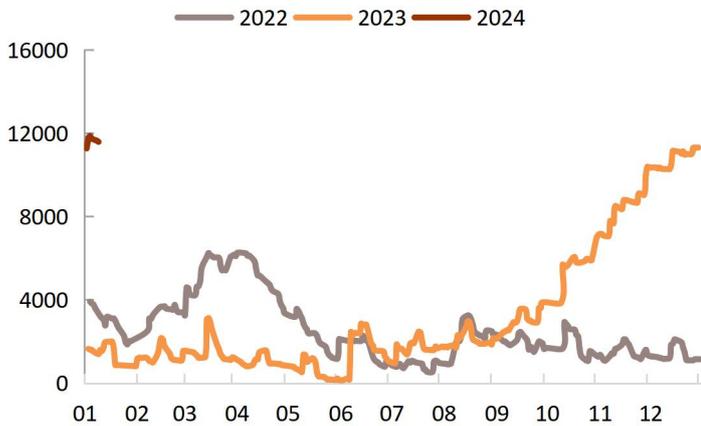


图表4 镍国内外比值

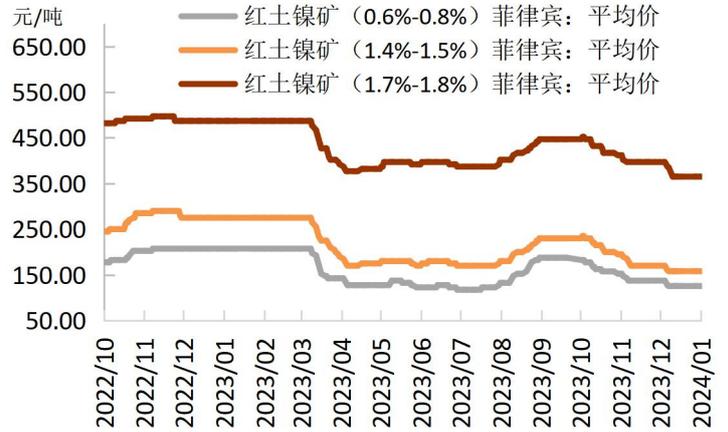


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表5 LME 交易所库存

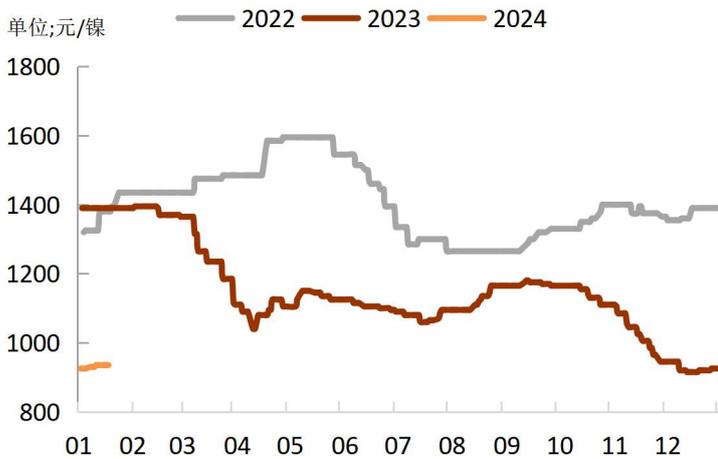


图表6 镍矿价格

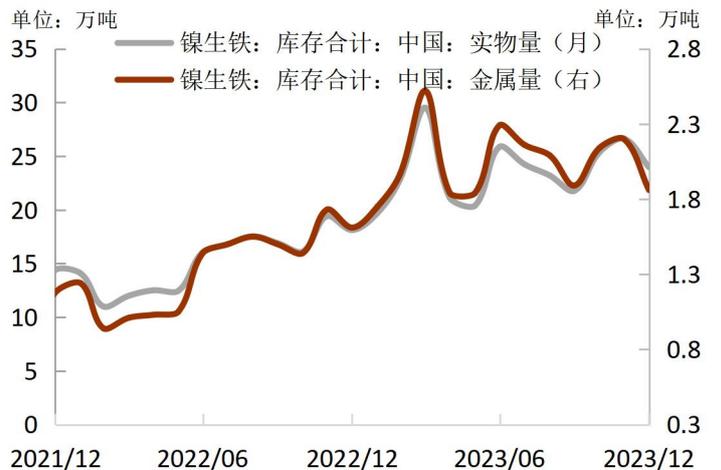


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 高镍铁价格



图表8 镍铁库存

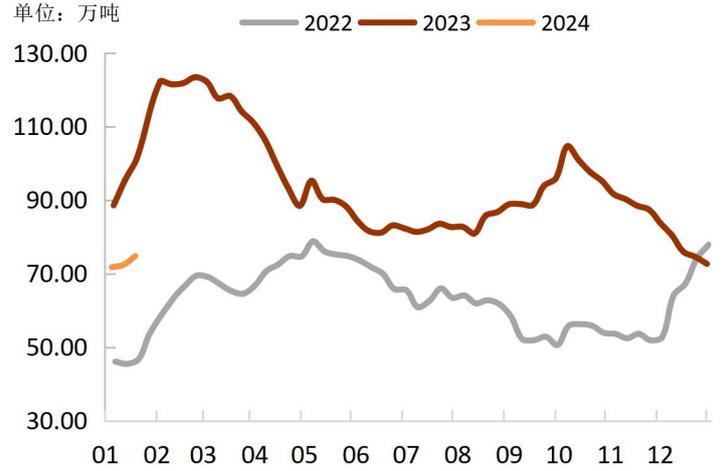


数据来源: iFinD, 上海钢联, 铜冠金源期货

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

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）
传真：021-68550055

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

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

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

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

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

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



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。