



2023年4月17日

预期好转

镍价止跌较前偏好

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价52美元/湿吨，较此前一周下跌1美元，镍矿价格压力较前稍减。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1052.5元/镍点，较前一周上涨10元/镍点。镍铁市场回暖，议价区间上移，但是印尼镍铁回流量依旧很大，镍铁市场仍处于略有过剩的状态。供需方面，近期进口亏损持续，进口减少，临近交割俄镍偏紧升水上行。镍铁方面挺价情绪抬头，由于前期贸易商及下游厂库库存都比较少，部分需方接受挺价价格，虽然镍铁价格未能普遍上行，但信心提升。消费端合金消费有一定好转。不锈钢方面，据SMM了解4月份不锈钢厂利润修复，未来钢厂可能有复产预期。整体镍价基本面预期较前稍有改善，镍价企稳震荡偏好，但二级市场还是过剩，消费兑现尚不能确定，上方空间有限。
- 本周沪镍主体运行175000-195000元/吨，伦镍主体运行22500-24500美元/吨。
- 策略建议：观望
- 风险因素：美联储超预期转鸽，供应出现扰动

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855

✉ 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

	2023/4/7	2023/4/14	涨跌	单位
SHFE 镍	185610	190200	4590	元/吨
LME 镍	23075	24600	1525	美元/吨
LME 库存	42018	41124	-894	吨
SHFE 库存	1505	2271	766	吨
金川镍升贴水	8850	11000	2150	元/吨
俄镍升贴水	8450	10750	2300	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1042.5	1052.5	+10	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	738052	649431	-88621	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：4月14日，LME 镍库存较此前一周-894 吨，SHFE 库存较前一周+766 吨，全球的二大交易所库存合计 4.33 万吨，较此前一周+1377 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 52 美元/湿吨，较前一周下跌 1 美元/湿吨。经过一个月的压价，镍矿价格已大幅下跌至两年低位，据悉品味在 Ni:1.2%-1.3%的镍矿价格已至开采成本线，镍矿价格压力有减。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1052.5 元/镍点，较此前一周涨 10 元/镍点。近日镍铁市场回暖，议价区间上移，但是印尼镍铁回流量依旧很大，镍铁市场仍处于略有过剩的状态。目前仍需关注市场最新成交动态和主流钢厂外售自产印尼镍生铁情况。

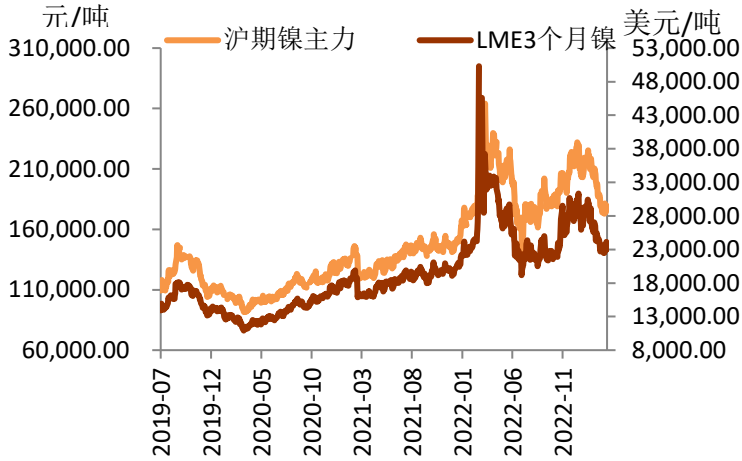
宏观方面，美国 3 月 CPI 同比增速降至 5%，为近两年最低水平，并且随着房价和油价同比增速的进一步放缓，短期通胀仍有继续回落的趋势。美国 3 月 PPI 同比升 2.7%，低于预期的 3%，连续第九个月放缓，创逾两年来最小涨幅，前值上修为 4.9%。通胀数据提振了对美联储加息周期接近尾声的预期。美联储 3 月会议纪要显示，美国银行业危机产生的后果可能会使美国经济在今年晚些时候陷入衰退今年一季度，我国外贸进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%，其中出口 5.65 万亿元，同比增长 8.4%；进口 4.24 万亿元，同比增长 0.2%。出口数据逆转高增，增强经济复苏确定性。

供需方面，LME 宣布 4 月 14 日收盘后将镍保证金下调至 5700 美元/吨。或一定程度上吸引市场交投，但暂时并未看到立竿见影的改善，近期进口亏损持续，进口减少，临近交割俄镍偏紧升水上行。镍铁方面挺价情绪抬头，由于前期贸易商及下游厂库库存都比较少，部分需方接受挺价价格，虽然镍铁价格未能普遍上行，但信心提升。消费端合金消费有一定好转。不锈钢方面，据 SMM 了解 4 月份不锈钢厂利润修复，未来钢厂可能有复产预期。

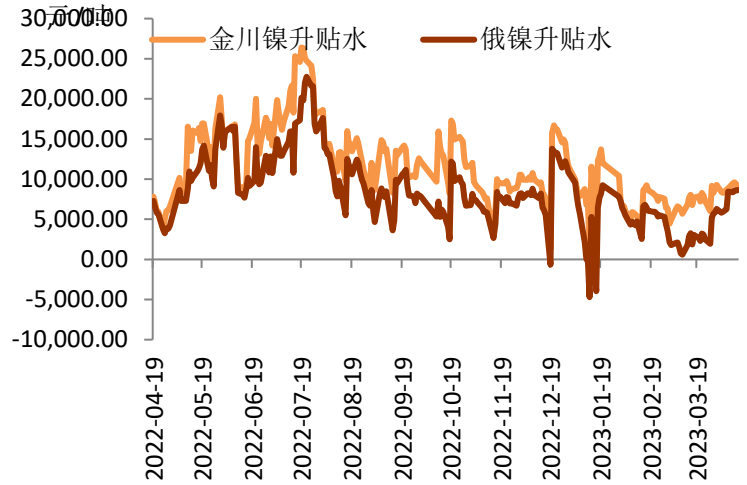
整体镍价基本面预期较前稍有改善，镍价企稳震荡偏好，但二级市场还是过剩，消费兑现尚不能确定，上方空间有限。

三、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

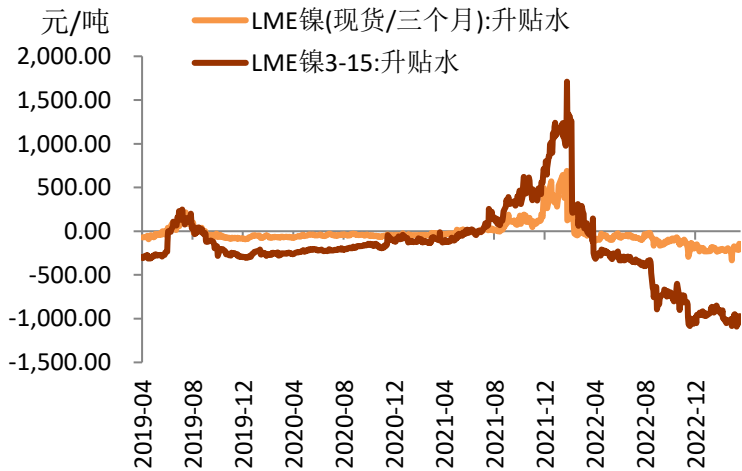


图表 2 现货升贴水走势

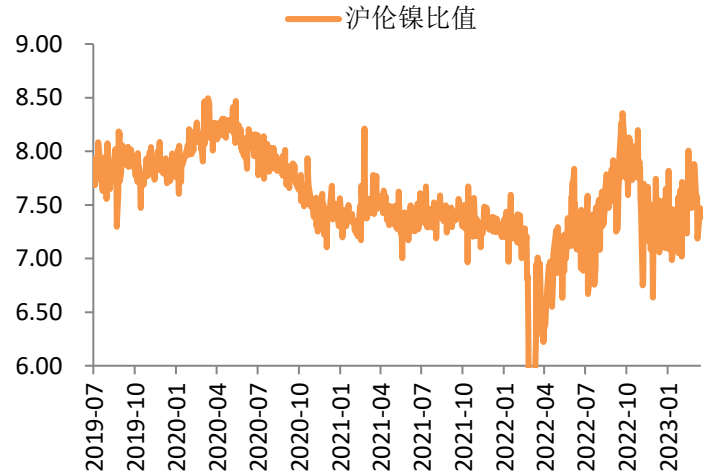


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 LME 镍升贴水

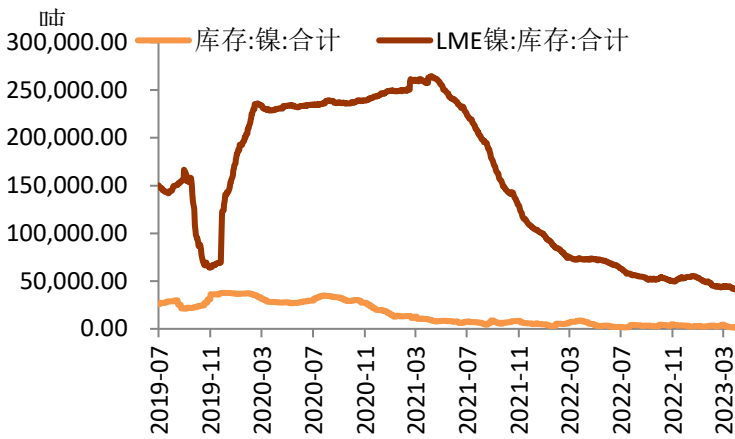


图表 4 镍国内外比值

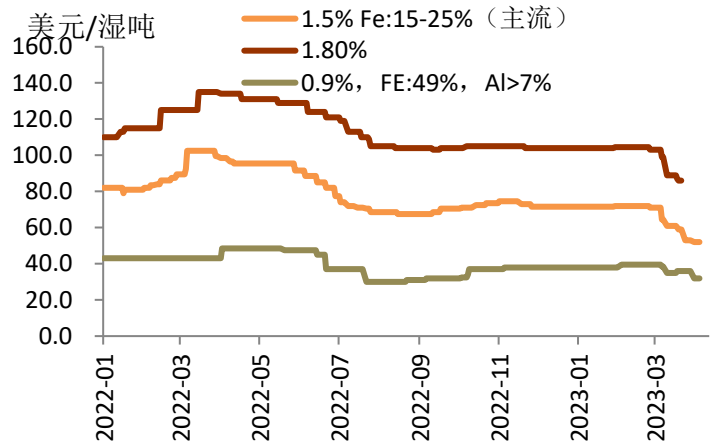


数据来源：iFinD，上海有色网，铜冠金源期货

图表 5 全球主要交易所库存

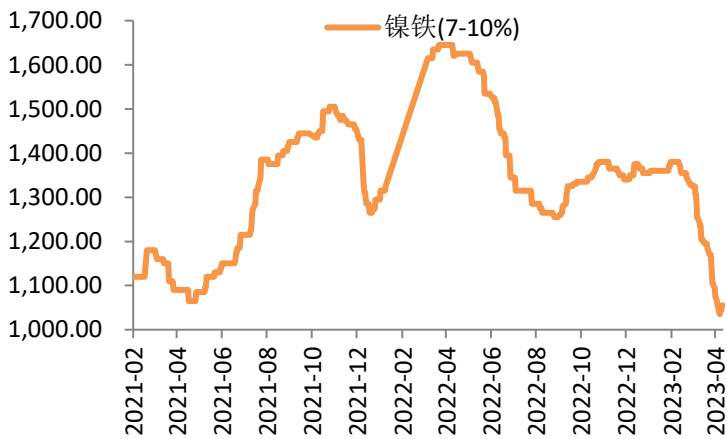


图表 6 镍矿价格

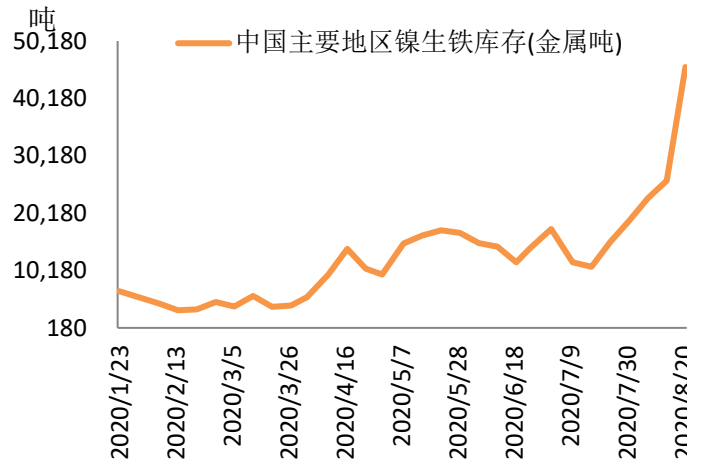


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 镍铁价格

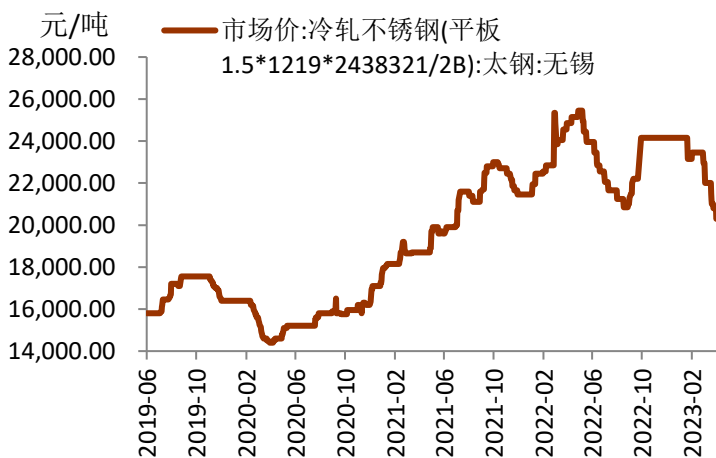


图表 8 镍铁库存

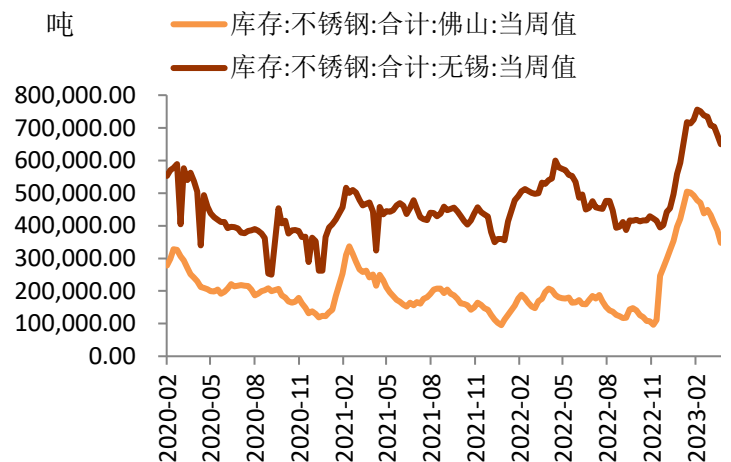


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。