



2023年1月30日

## 宏观预期较好

## 镍价止跌震荡

### 核心观点及策略

- 镍矿方面，春节前镍矿1.5%CIF均价71.5美元/湿吨，较此前一周均价持平，镍矿市场维持清冷。镍铁方面，春节前SMM8-12%高镍生铁均价1360元/镍点，较此前一周持平。镍铁市场整体平稳，节后关注成本支撑情况。纯镍供需方面，进口窗口开启后再次关闭，但开启期间滞留在保税区的库存大量清关，而春节期间市场资源流通有限，社会库存增加后供应表现宽松，低库存对镍价支撑力度下滑。需求方面，不锈钢库存创下新高，市场期待节后开工旺季对去库能够产生积极作用，下游前景表现乐观，利好镍价，但需关注不锈钢是否能真正迎来旺季。整体来看，国内政策利好频出，市场对于未来经济恢复预期较强，需求前景得到提振，镍价走势或企稳。但基本面伴随进口窗口打开及春节期间季节性累库，供应支撑减弱，加上消费兑现与否不确定性，镍价上方空间有限，预计整体企稳震荡为主。
- 本周沪镍主体运行200000-225000元/吨，伦镍主体运行27500-30500美元/吨。
- 策略建议：观望
- 风险因素：宏观系统性风险，消费超预期回暖

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

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
<b>SHFE 镍</b>	219240	+14640	+7.16%	46.65 万	7.1 万	元/吨
<b>LME 镍</b>	29010	+360	+1.26%			美元/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：iFinD，铜冠金源期货

## 二、行情评述

春节前镍价走出一波翘尾行情，下方 20 万整数关口亦是 60 日均线位置，基数支撑比较明显，其后国内政策暖风频吹，对春节后消费向好预期与日俱增，市场风险偏好明显回升，镍价被带动跟随上行，并在节前最后两天录得两根大阳线回升至 22 万关口下方，周内收 219240 元/吨，涨 14640 元/吨，涨幅 7.16%。海外伦镍亦在 27000 美元关口遇到支撑，并且在美指持续低位助力下，伦镍小幅反弹，但高点也未超 3 万美元，春节期间国内休市 LME 伦镍并无过多方向选择，承压 3 万下方震荡为主，收 29010 美元/吨。

库存：1 月 27 日，LME 镍库存较此前一周-2214 吨，春节前 SHFE 库存较此前一周-796 吨，全球的二大交易所库存合计 51756 吨，较此前一周-2302 吨。沪伦比值下降，进口窗口打开，部分俄镍清关流入市场，保税区库存有所下降，而国内市场节日氛围仍浓，拿货情绪明显不佳。

镍矿方面，春节前一周镍矿 1.5%CIF 均价 71.5 美元/湿吨，较此前一周均价持平。镍矿市场成交较为清淡，价格走势暂稳。供应端，菲律宾雨季仍未结束，矿区出货量缩减，现货市场流通货源偏少。

镍铁方面，上周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1360 元/镍点，较此前一周持平。春节假期前一周，部分业者相继开始放假休市，市场询盘及交易渐渐趋于停滞。此外春节前物流运输及发货困难，镍铁市场行情逐步趋稳运行。不过受成本居高支撑，节后归来预计本周仍有看涨势头。

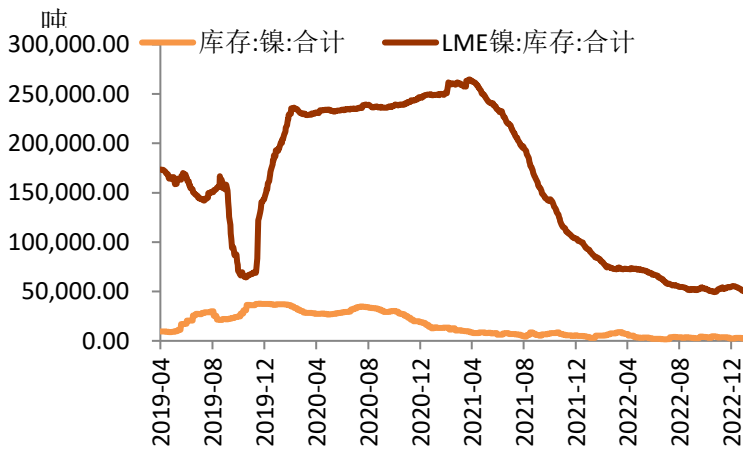
宏观方面，美国 2022 年 12 月 PPI 环比下降 0.5%，为 2020 年 4 月以来最大降幅。欧元区 12 月 CPI 月率录得-0.4%，为 2020 年 8 月以来最大降幅。欧元区 2022 年 11 月工业产出同比升 2%，预期升 0.5%，前值升 3.4%；环比升 1%，预期升 0.5%。国内 2022 全年 GDP 突破 120 万亿元，达到 121 万亿元，同比增长 3%，其中第四季度增长 2.9%，好于市场预期。12 月份规模以上工业增加值、社会消费品零售总额等数据也均好于市场预期。

供需方面，进口窗口开启后再次关闭，但开启期间滞留在保税区的库存大量清关，而春节期间市场资源流通有限，社会库存增加后供应表现宽松，低库存对镍价支撑力度下滑。需求方面，不锈钢库存创下新高，市场期待节后开工旺季对去库能够产生积极作用，下游前景表现乐观，利好镍价，但需关注不锈钢是否能真正迎来旺季。

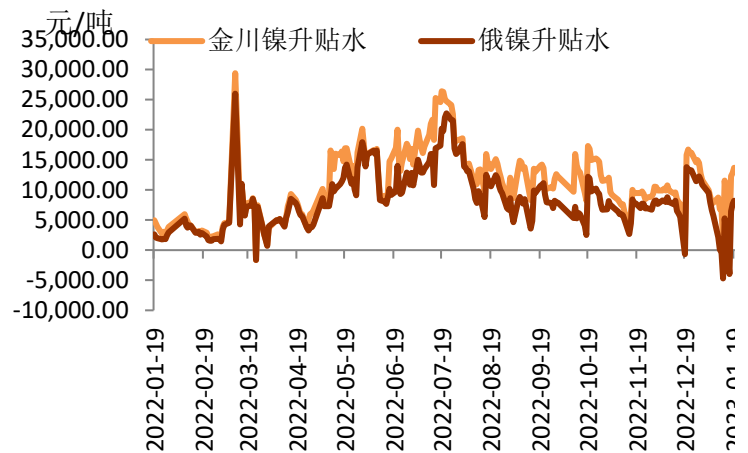
整体来看，国内政策利好频出，市场对于未来经济恢复预期较强，需求前景得到提振，镍价走势或企稳。但基本面伴随进口窗口打开及春节期间季节性累库，供应支撑减弱，加上消费兑现与否不确定性，镍价上方空间有限，预计整体企稳震荡为主。

### 三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

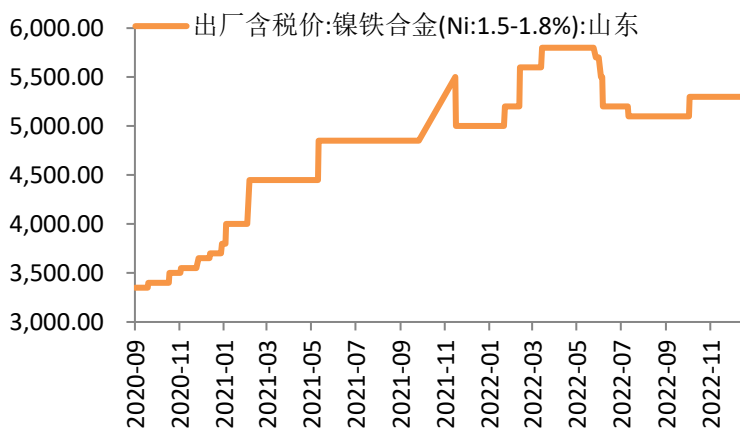


图表 2 现货升贴水走势

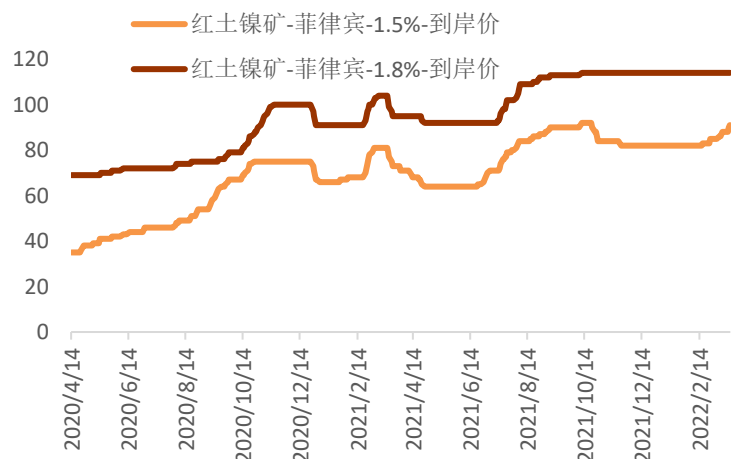


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

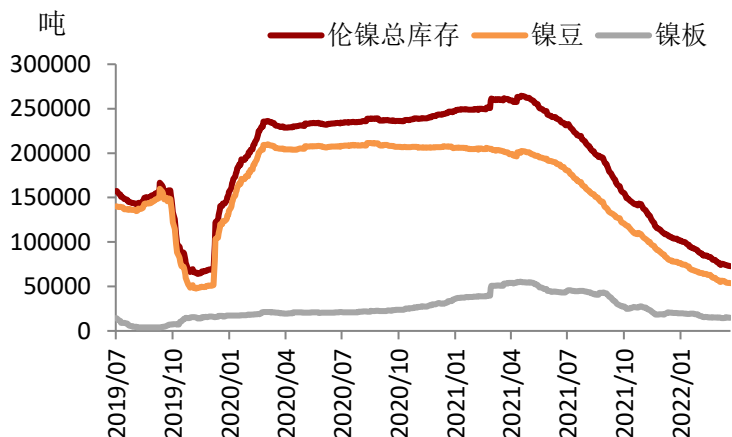


图表 4 镍矿价格走势

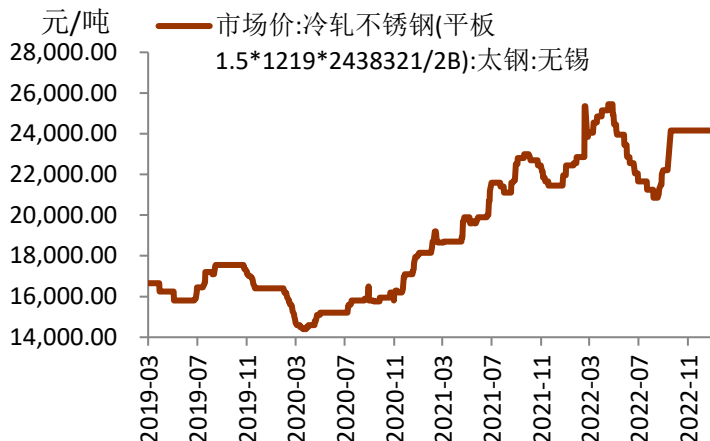


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 LME 镍库存分类

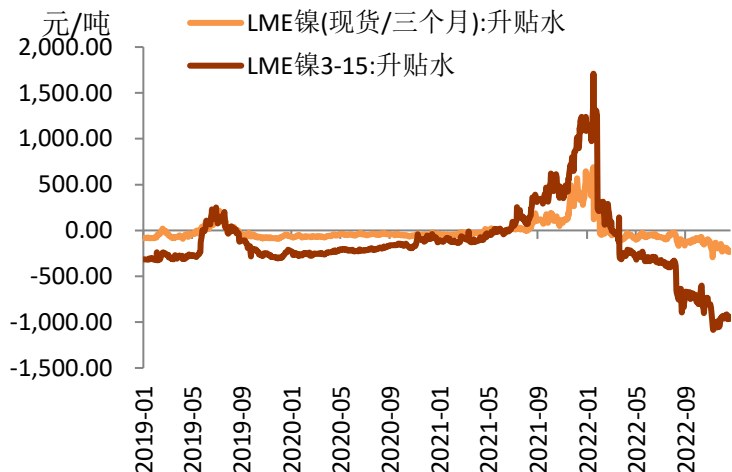


图表 6 不锈钢价格走势

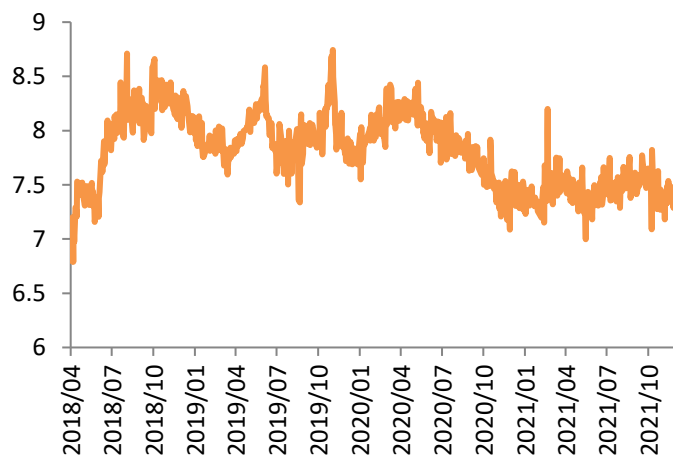


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

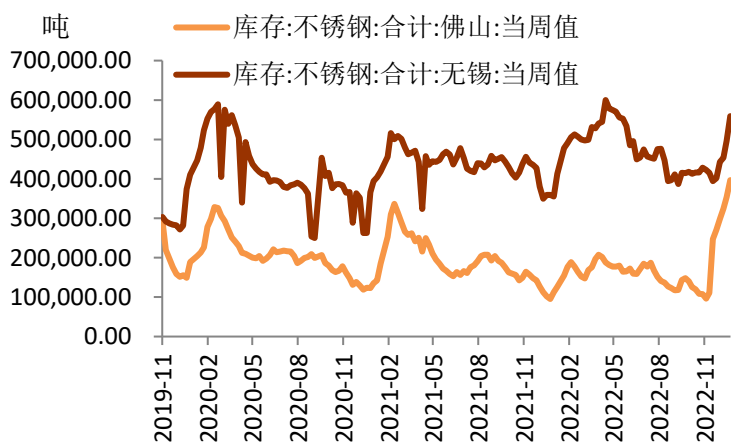


图表 8 镍内外比价

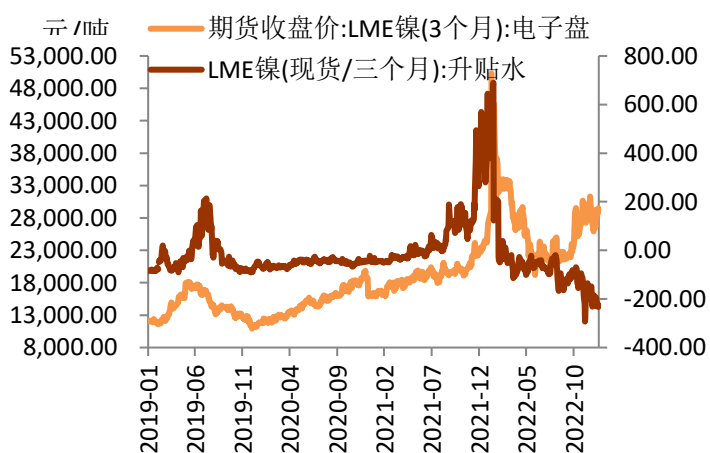


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 不锈钢库存



图表 10 伦镍与升贴水走势



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。