



2023年2月13日

进口流入供应稍增

但消费缓涨助力镍价宽幅震荡

核心观点及策略

- 镍矿方面，春节前镍矿1.5%CIF均价72美元/湿吨，较此前一周上涨0.5美元/湿吨，菲律宾雨季即期市场货源有限，报价上行。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1370元/镍点，较前一周持平。镍铁市场成交活跃报价坚挺。供需方面，下半周进口窗口打开，俄镍流入市场增多，俄镍现货升水呈下行趋势，供应相较此前边际改善。但矿价小幅上调，二级市场铁镍铁有企业检修，价格上行，镍供应端整体压力不大。需求方面，不锈钢已基本正常复产，但因生产利润微薄及不锈钢库存较高，钢厂采购谨慎，消费起色变化有限。整体来看，供需两端尚无明显矛盾，处于博弈阶段，预计镍价宽幅震荡为主。
- 本周沪镍主体运行210000-225000元/吨，伦镍主体运行26800-30000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
SHFE 镍	18630	-465	-2.44%	89.59 万	17.5 万	元/吨
LME 镍	27450	-1010	-3.55%			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

镍价本周先跌后涨，周初美指大涨商品集体承压，镍价此前在 3 万关口几度试探未成正需要寻找方向之际利空袭来，镍价顺势下行，但跌幅有限周内至 26740 美元/吨即止，临近周末美指止跌伦镍又展开一波快速反弹收复跌幅，于 27450 美元/吨，跌 1010 美元/吨，跌幅 3.55%。整提未出改近一个月的震荡区间。沪镍方向大致跟随伦镍方向，但相较伦镍滞涨，沪镍下方止步 21 万附近，下方 60 日均线支撑明显，周末展开反弹但未能收复本周所有跌幅，收于 218560 元/吨，本周-3200 元/吨，跌幅 1.44%。

库存：2 月 9 日，LME 镍库存较此前一周-420 吨，SHFE 库存较春节前一周+568 吨，全球的二大交易所库存合计 5.15 万吨，较此前一周-422 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 72 美元/湿吨，较前一周均价上涨 0.5 美元/湿吨。本周菲律宾正值雨季，市场即期镍矿流通资源有限，北部矿山招标价格坚挺，贸易商由于进口成本高企，报价多有上调。国内镍铁企业节后零单采购为主，成交重心小幅上涨。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1370 元/镍点，较此前一周持平。镍矿整体有小幅上行趋势，成本支撑坚挺。本周有铁厂进入减产检修状态，预计对供应有一定影响。据上海有色网消息周四有数千吨镍铁以高于均价成交，对市场报价心态产生一定影响，下周镍铁或有上行动力。

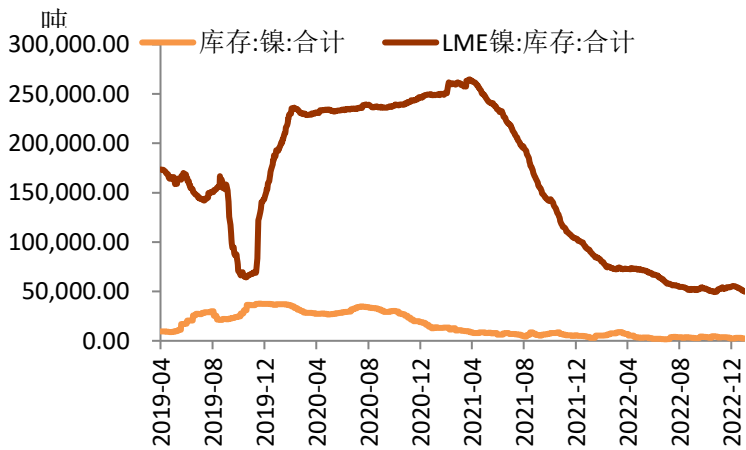
宏观方面，本周美联储多个官员发表鹰派发言，包括美联储主席鲍威尔表示，通胀下降过程已开始，还在早期，限制性利率必须保持些时间。美联储博斯蒂克：如果有需要，FOMC 也可以考虑重新把加息步伐上调至 50 个基点。美国财政部长耶伦表示，美国经济“强劲且富有韧性”，鉴于美国劳动力市场强劲，经济不会出现衰退。经济数据方面，美国 12 月贸易帐逆差 674 亿美元，预期逆差 685 亿美元，前值修正为逆差 610 亿美元。国内，中国 1 月 CPI 同比增长 2.1%，预期 2.1%，前值 1.8%。中国 1 月 PPI 同比下降 0.8%，预期下降 0.5%，前值下降 0.7%。

供需方面，下半周进口窗口打开，俄镍流入市场增多，俄镍现货升水呈下行趋势，供应相较此前边际改善。但矿价小幅上调，二级市场铁镍铁有企业检修，价格上行，镍供应端整体压力不大。需求方面，不锈钢已基本正常复产，但因生产利润微薄及不锈钢库存较高，钢厂采购谨慎，消费起色变化有限。

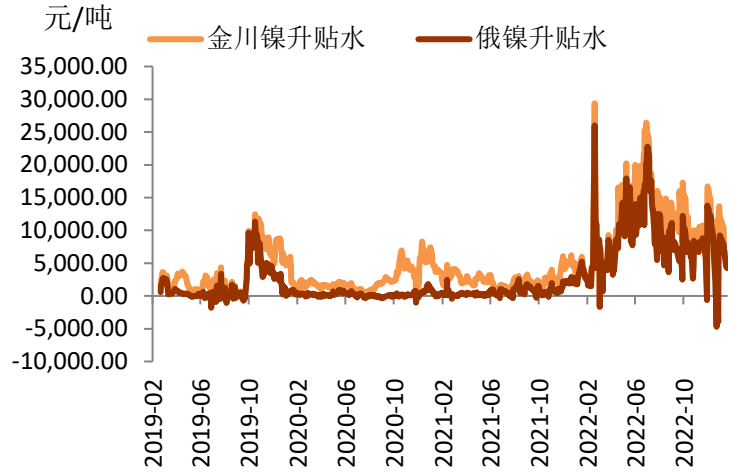
整体来看，供需两端尚无明显矛盾，处于博弈阶段，预计镍价宽幅震荡为主。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

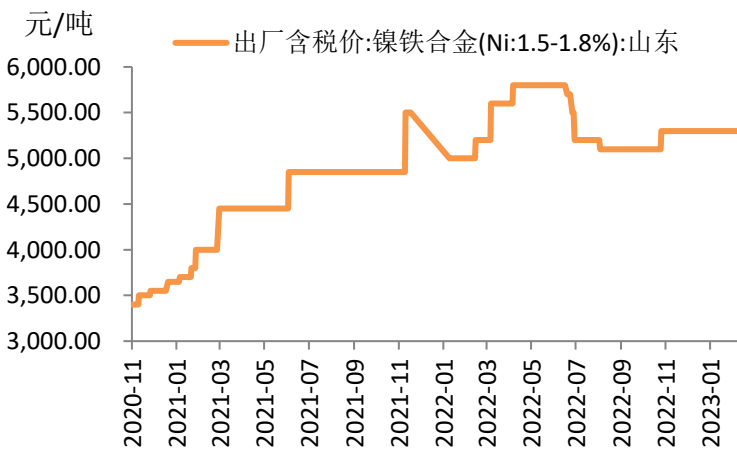


图表 2 现货升贴水走势

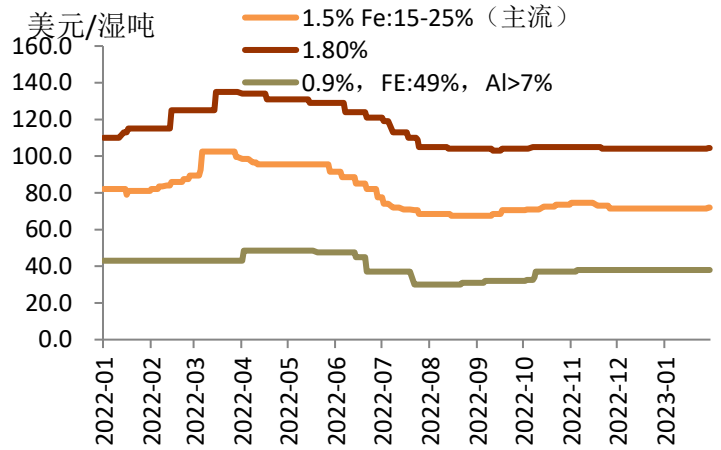


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

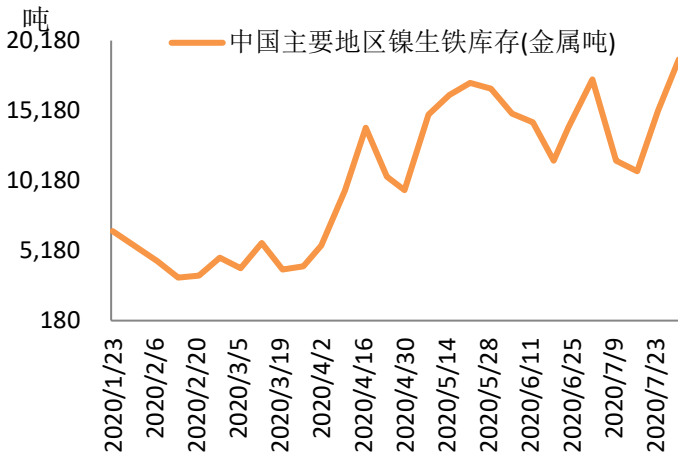


图表 4 镍矿价格走势

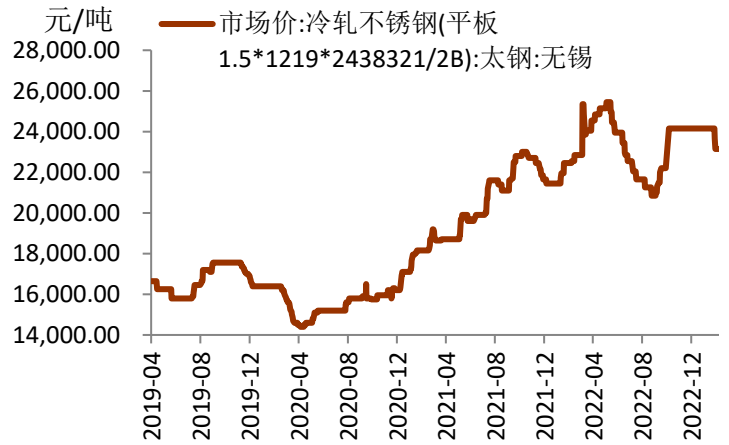


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表 5 镍铁库存

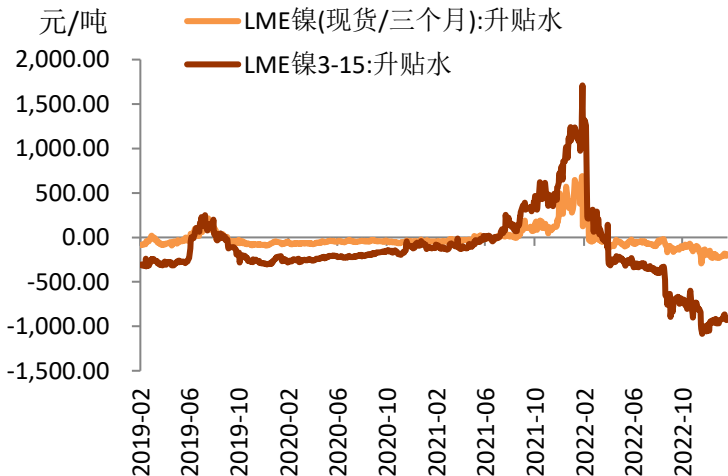


图表 6 不锈钢价格走势

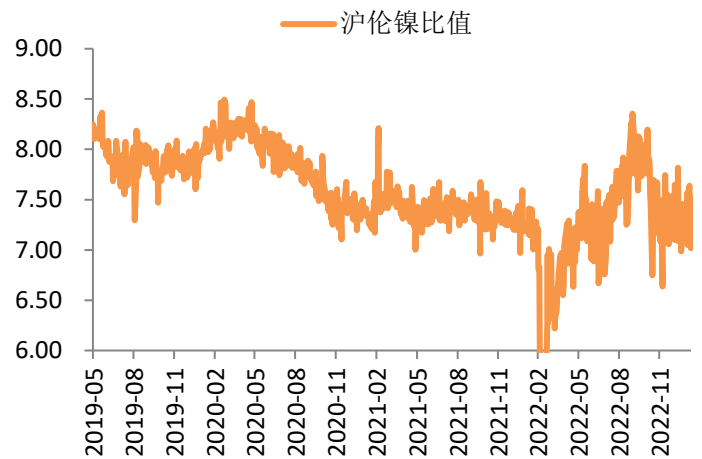


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

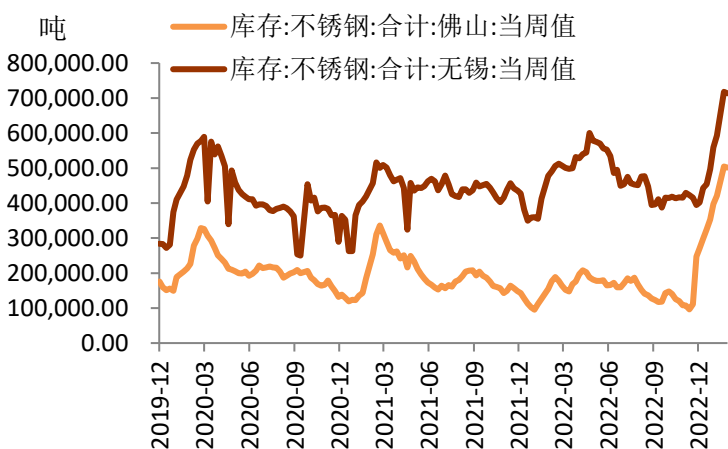


图表 8 镍内外比价

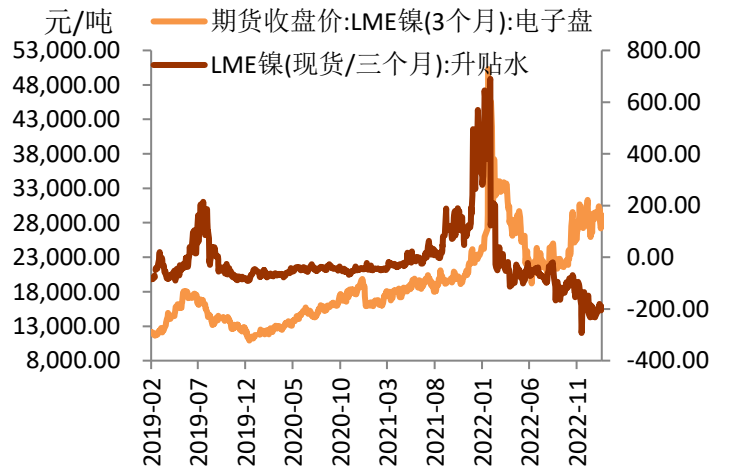


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。