



2023年2月20日

## 美指高位施压

## 镍价震荡

### 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，较此前一周持平，2023年2月印尼内贸基准矿价公布，较2023年1月基价上涨3.5%。矿端较坚挺。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。镍价走低拖累加上不锈钢厂利润薄，压力向上传导，镍铁价格有一定走低压力。供需方面，近期镍价持续阴跌市场积极出货心态强，市场货源较宽松。国内外交易所镍库存先后去库，伦镍本周库存连续去库至45174吨刷新近几年低位。需求端近期不锈钢价格走低，不锈钢厂利润压缩采购较观望。基本面有一定压力，叠加美指较强，镍价短期向下测试近两个月的震荡区间下沿支撑后延续震荡格局。
- 本周沪镍主体运行200000-215000元/吨，伦镍主体运行25600-28350美元/吨。
- 策略建议：观望
- 风险因素：宏观系统性风险，消费超预期走低

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	203100	-15460	-7.07%	52.76 万	5.9 万	元/吨
LME 镍	25630	-1820	-6.63%			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

库存：2月17日，LME 镍库存较此前一周-2898 吨，SHFE 库存较春节前一周-97 吨，全球的二大交易所库存合计 4.85 万吨，较此前一周-2995 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5% CIF 均价 72 美元/湿吨，较前一周持平。2023 年 2 月印尼内贸基准矿价公布，较 2023 年 1 月基价上涨 3.5%。最近镍铁及期货镍价双双走跌，市场情绪转弱，国内工厂对于镍矿采购心理价位开始下调，价格压力向上传导至矿端。

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。镍价下跌拖累镍铁报价。而需求端不锈钢也因期价下行压价较多，成本端持稳尚有支撑，暂时镍铁价格稳定，但有走低压力。

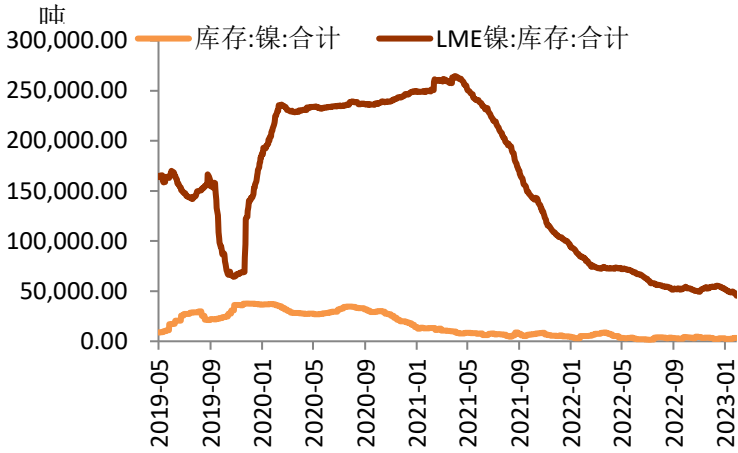
宏观方面，美国 1 月 CPI 同比 6.4%，连续 7 个月回落但降幅不及预期，剔除能源和住宅分项后的 CPI 环比为 0.1%，与过去两个月持平，反映出通胀压力并未扩散。美国 1 月 PPI 同比升 6%，高于市场预期的 5.4%；PPI 环比升 0.7%，创去年 6 月份以来最大涨幅，且高于市场预期的 0.4%。通胀数据超预期，10 年美债利率大幅跳升，美元攀升。国内 1 月新增人民币贷款增长强劲，录得 4.9 万亿元，同比多增 9200 亿元，是历史上最大的单月信贷增量。

供需方面，近期镍价持续阴跌市场积极出货心态强，市场货源较宽松。国内外交易所镍库存先后去库，伦镍本周库存连续去库至 45174 吨刷新近几年低位。需求端近期不锈钢价格走低，不锈钢厂利润压缩采购较观望。

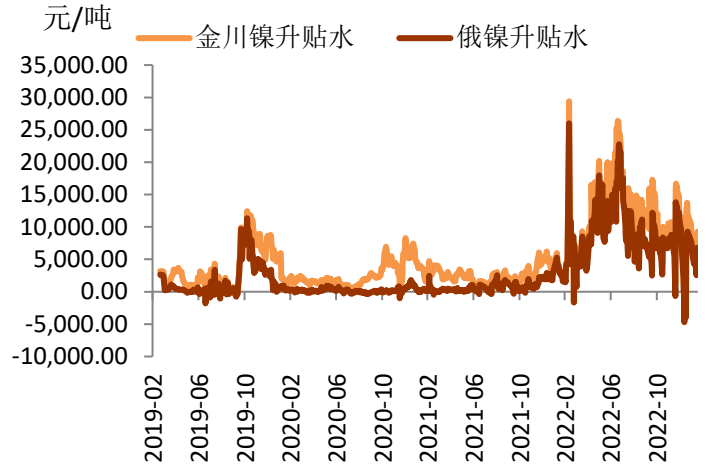
整体，基本面有一定压力，叠加美指较强，镍价短期向下测试近两个月的震荡区间下沿支撑。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

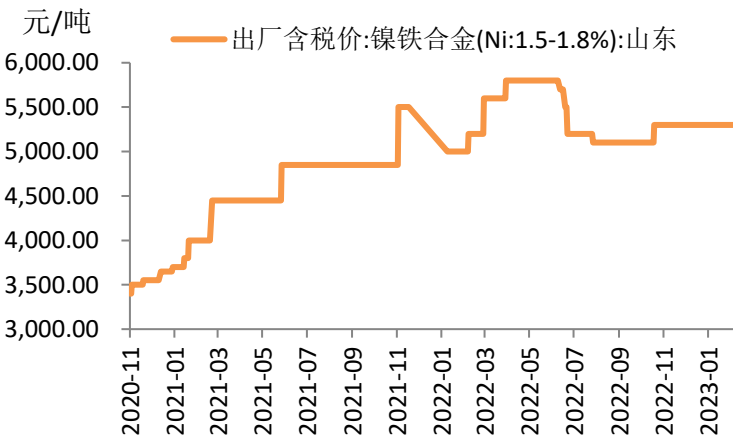


图表 2 现货升贴水走势

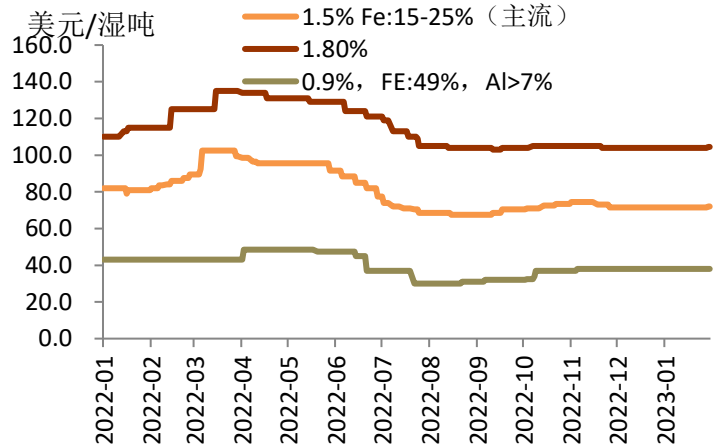


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

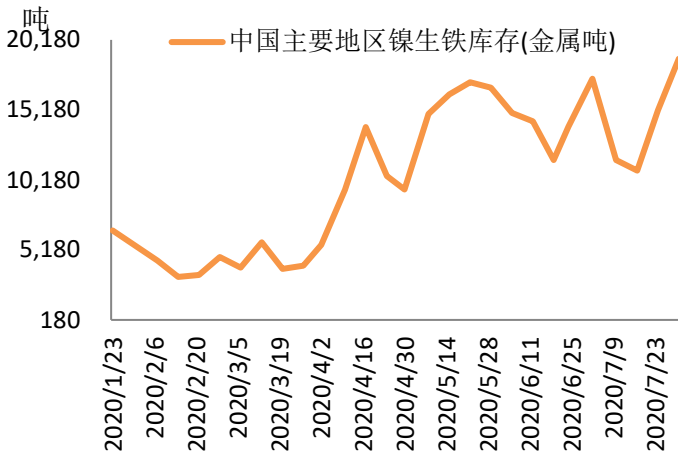


图表 4 镍矿价格走势

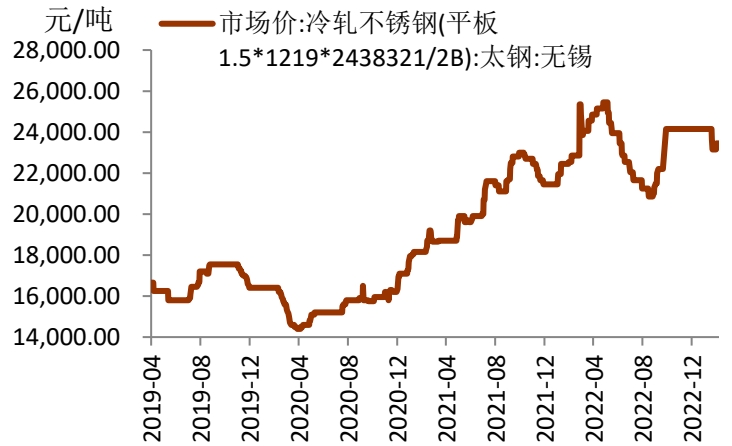


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表 5 镍铁库存

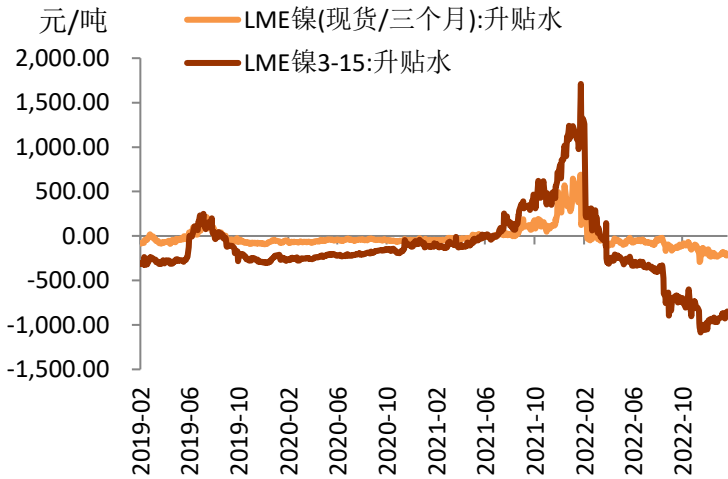


图表 6 不锈钢价格走势

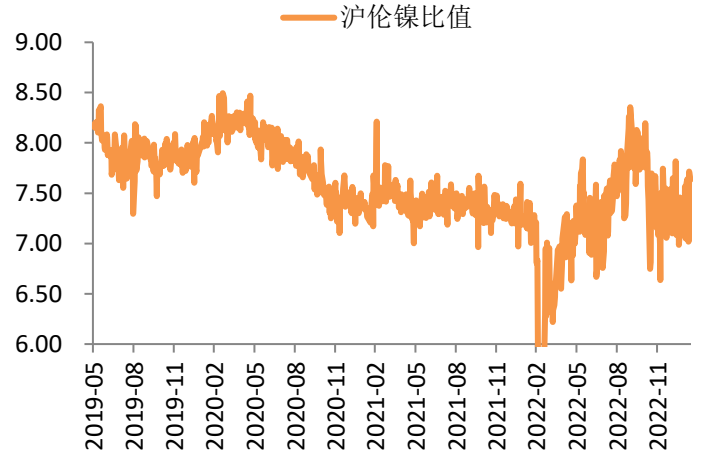


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

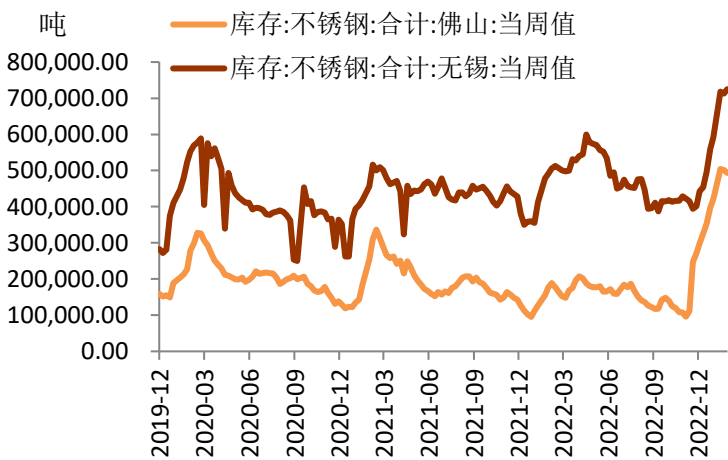


图表 8 镍内外比价

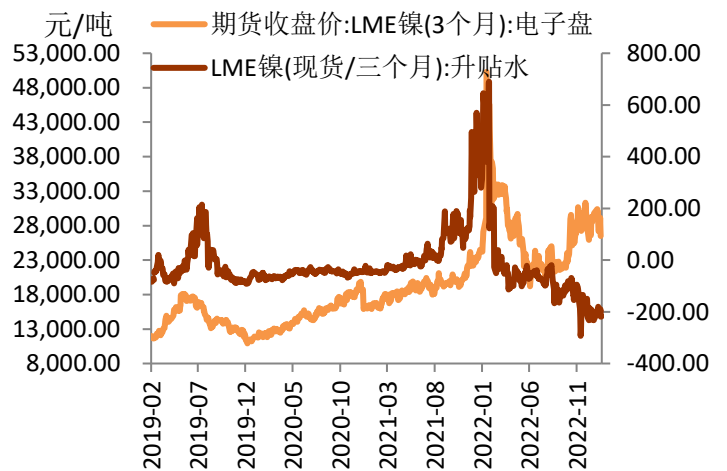


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。