



2023年2月27日

供需双弱

镍价震荡

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价72美元/湿吨，较此前一周持平。菲律宾北部矿山报价较前有小幅回落，后期有下游向上传导价格压力的可能。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1345元/镍点，较前一周下跌25元/镍点。周内屡有价格下调成交镍铁消息传出，市场卖方恐慌心理抬升。供需方面，国内精炼镍呈现增产趋势基本符合预期，SMM预计2月全国电解镍产量1.69万吨，环比增加3.05%，同比上升30.8%。消费端不锈钢厂因终端复苏较慢订单较淡，原料备货谨慎，备库周期有所缩短，消费较淡。整体，美国经济强有力以及劳动力市场紧张可能再次推高通胀，通胀整体回落速率存在不确定性，未来加息路径预期来回起伏，宏观面施压镍价。基本面纯镍产业链供需双弱，走势承压震荡为主。
- 本周沪镍主体运行196000-213000元/吨，伦镍主体运行25000-28000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	203370	+270	+0.13%	39.34 万	2.5 万	元/吨
LME 镍	24330	-1300	-5.07%			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24日，LME 镍库存较此前一周-594 吨，SHFE 库存较春节前一周-769 吨，全球的二大交易所库存合计 4.7 万吨，较此前一周-1363 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。据 SMM，菲律宾周内北部矿山 1.3%品位镍矿以 44-45 美元/湿吨左右的价格成交，较前期有小幅回落。但因雨季，矿山招标价整体较稳，后续还需关注镍价如果继续持续下行，下游利润如无法为继价格压力向上传导。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1345 元/镍点，较此前一周下跌 25 元/镍点。本周市场屡有大量的低价镍铁成交消息，市场卖方出现一定恐慌心理，挺价心态瓦解。不锈钢消费一致没有较好起色，未来价格可能还以承压为主。

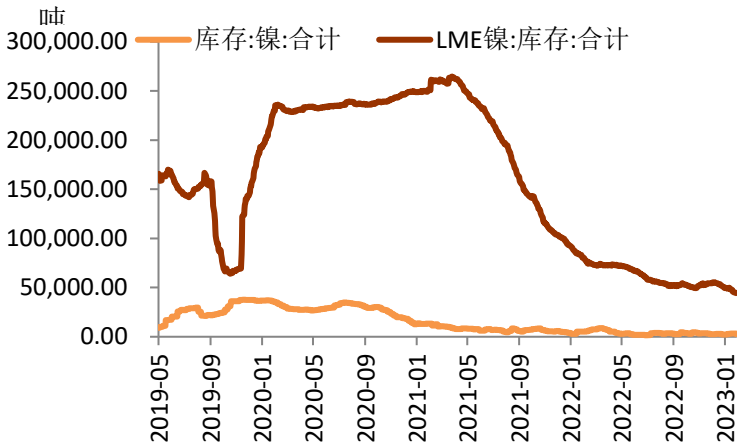
宏观方面，美国 Markit 制造业 PMI47.8 高于前值和预期。综合 PMI50.2，创 8 个月高点。美联储 1 月 31 日至 2 月 1 日的会议记录表示，大多数官员支持升息 25 个基点，因为较慢的步伐“将使他们能够更好地评估经济在将通胀率降至 2%目标方面的进展。”但“少数”与会者在会议上直接赞成升息 50 个基点，或者表示“当时可能支持”升息 50 个基点。国内政治局会议指出：要坚持稳字当头、稳中求进，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。

供需方面，国内精炼镍呈现增产趋势基本符合预期，SMM 预计 2 月全国电解镍产量 1.69 万吨，环比增加 3.05%，同比上升 30.8%。消费端不锈钢厂因终端复苏较慢订单较淡，原料备货谨慎，备库周期有所缩短，消费较淡。

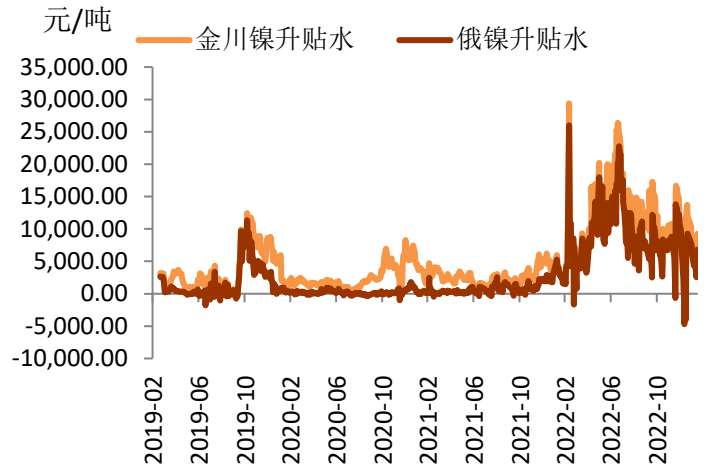
整体，美国经济强有力以及劳动力市场紧张可能再次推高通胀，通胀整体回落速率存在不确定性，未来加息路径预期来回起伏，宏观面施压镍价。基本面纯镍产业链供需双弱，走势承压震荡为主。

三、相关图表

图表 1 全球主要交易所库存

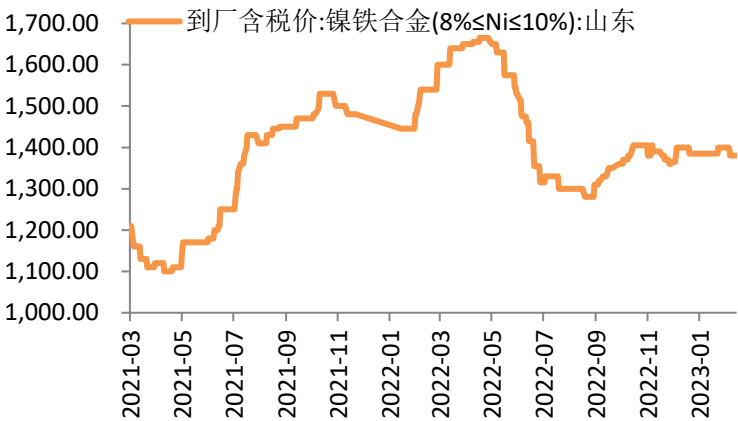


图表 2 现货升贴水走势

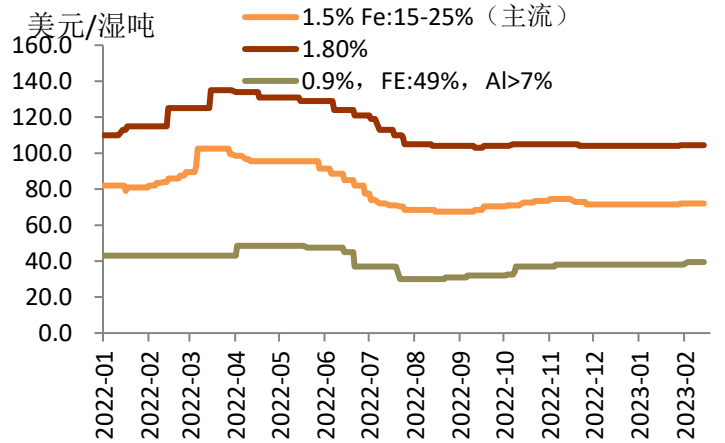


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 镍铁价格走势

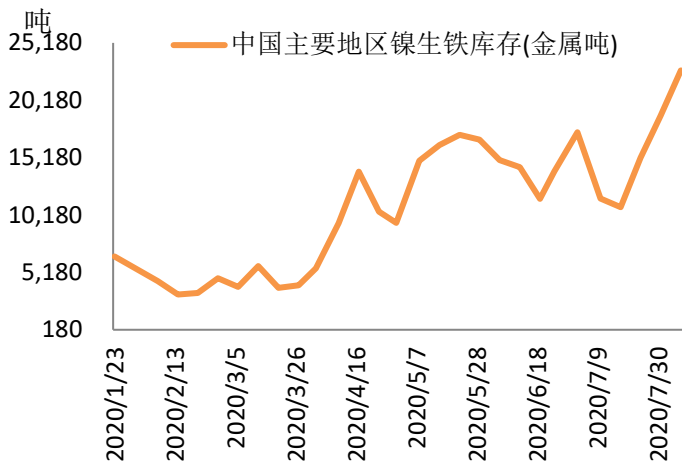


图表 4 镍矿价格走势

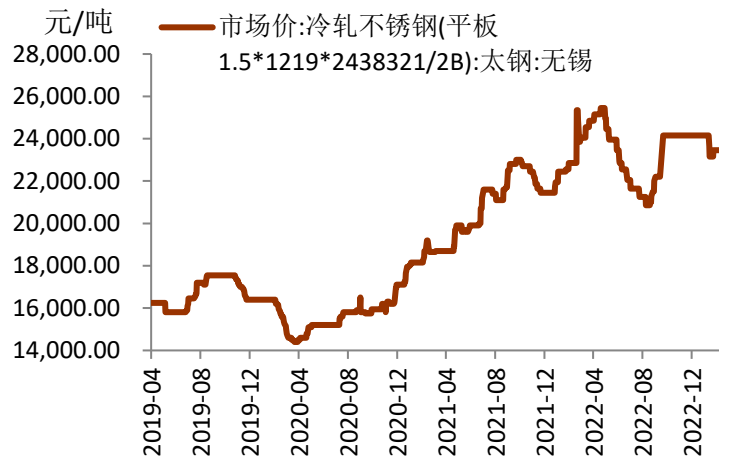


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表 5 镍铁库存

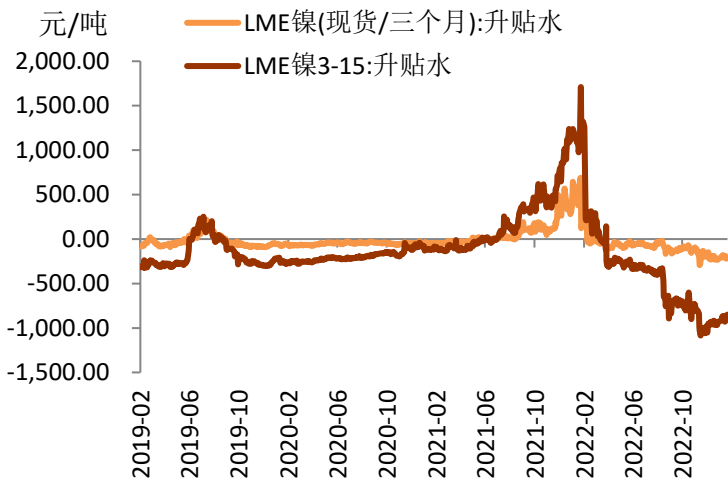


图表 6 不锈钢价格走势

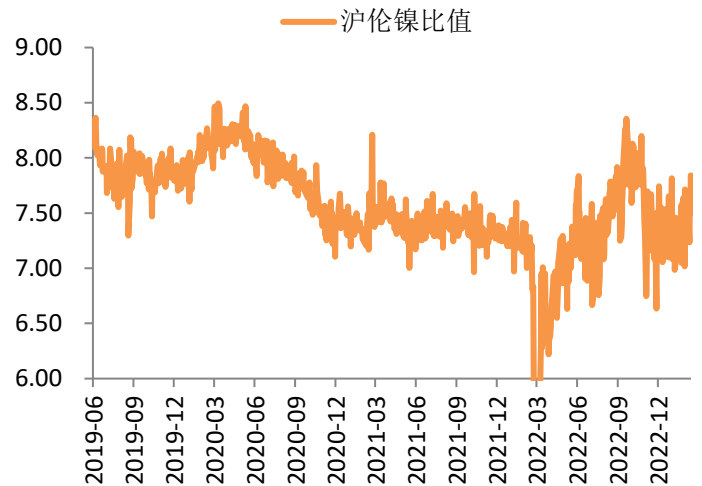


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表 7 LME 镍升贴水

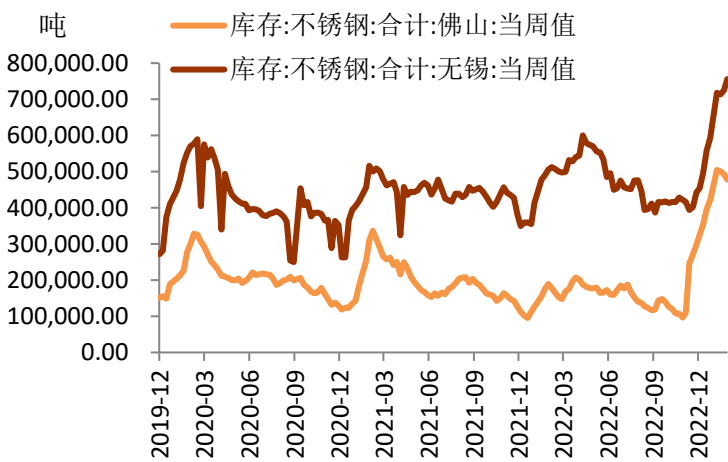


图表 8 镍内外比价

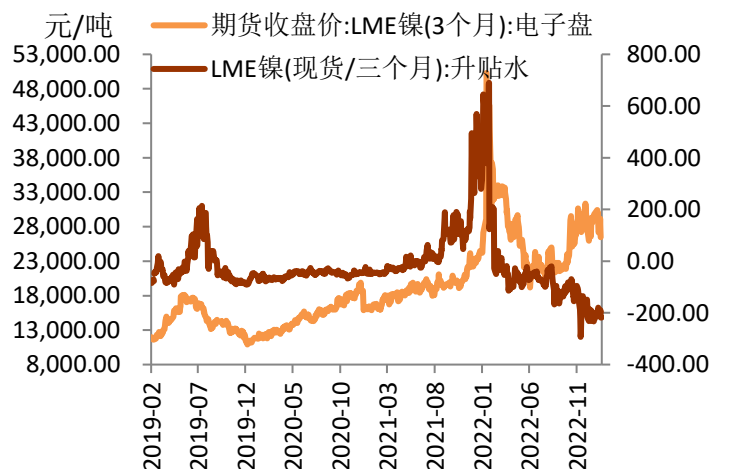


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。