



2023年4月3日

基本面不稳

镍价弱勢震荡

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价59美元/湿吨，较此前一周下跌1美元，需求较弱镍矿压力不减。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1082.5元/镍点，较前一周下跌65元/镍点。市面上印尼铁仍然较多，国内虽有铁厂减产，但对价格支撑效果一般。供需方面，因镍价低位，硫酸镍生产电积镍亏损，新产能排产推后，后续电积镍增量或放缓，3月下旬镍进口窗口持续关闭进口减少。国内外镍库存持续低位，暂时纯镍供应端表现暂未继续恶化。但二级市场镍铁过剩延续，虽然国内镍铁厂减产检修增多，但消费端不锈钢厂同步减产，消费减弱，供需情况中性偏空。整体，宏观情绪平稳，镍基本面纯镍市场供应稳定，库存保持低位，但二级市场过剩延续，消费端不锈钢厂清淡不改，矿价又有松动，镍基本面不稳，预计弱势区间震荡为主。
- 本周沪镍主体运行170000-190000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

	2023/3/24	2023/3/31	涨跌	单位
SHFE 镍	181410	178700	-2710	元/吨
LME 镍	23680	23625	-55	美元/吨
LME 库存	44454	44364	-90	吨
SHFE 库存	2146	1807	-339	吨
金川镍升贴水	7300	9300	2000	元/吨
俄镍升贴水	2500	6300	3800	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1147.5	1082.5	-65	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	755782	703541	-52241	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3日，LME 镍库存较此前一周-90 吨，SHFE 库存较前一周-339 吨，全球的二大交易所库存合计 46.2 万吨，较此前一周-429 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 59 美元/湿吨，较前一周下跌 1 美元/湿吨。菲律宾雨季接近尾声，矿山产量正在逐渐回升，但是发货量暂时不高。镍铁厂在亏损情况下对当前镍矿价格仍然接受度有限，采购方希望镍矿可以继续让出部分利润以弥补铁价损失，双方比较僵持。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1082.5 元/镍点，较此前一周下跌 65 元/镍点。此前一二月因发运节奏问题，有一定供需错配，3 月印尼铁集中到货，供应集中增加，贸易商手中货源增加，集中抛货，镍铁价格不断下行，暂时市面上印尼铁仍然较多，预计镍铁价格短时难触底。

宏观方面，本周宏观消息相对清淡，前期影响市场的欧美银行风险暂未进一步激化市场情绪平稳。数据方面，2 月 PCE 指数增速超预期放缓，服务价格贡献主要增长。美国 2 月 PCE 环比上涨 0.3%，核心 PCE 环比上涨 0.3%，均低于前值。2 月 PCE 同比增长 5%，核心 PCE 同比增长 4.6%，均低于预期。欧元区 3 月通胀继续放缓，但核心通胀继续创新高。3 月调和 CPI 同比+6.9%(前值 8.5%，预期 7.1%)，环比 0.9%(前值 0.8%，预期 1.1%)，核心调和 CPI 同比+5.7%(前值 5.6%，预期 5.7%)，环比+12%。中国 3 月官方制造业 PMI 51.9，预期 51.6，前值 52.6。

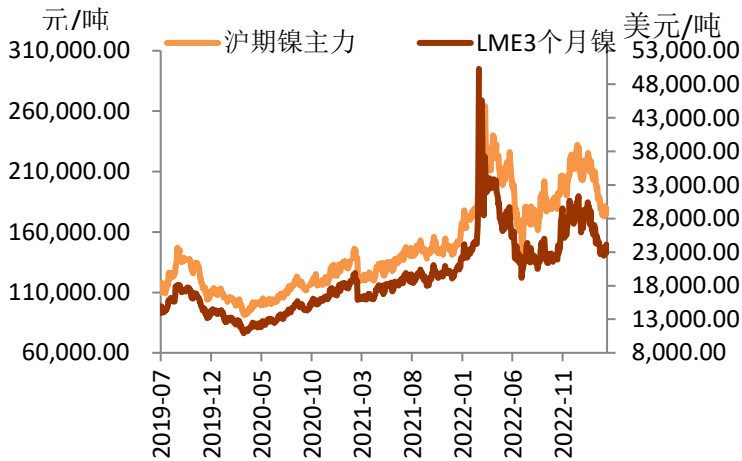
供需方面，因镍价低位，硫酸镍生产电积镍亏损，新产能排产推后，后续电积镍增量或放缓，3 月下旬镍进口窗口持续关闭进口减少。国内外镍库存持续低位，暂时纯镍供应端表现暂未继续恶化。但二级市场镍铁过剩延续，虽然国内镍铁厂减产检修增多，但消费

端不锈钢厂同步减产，消费减弱，供需情况中性偏空。

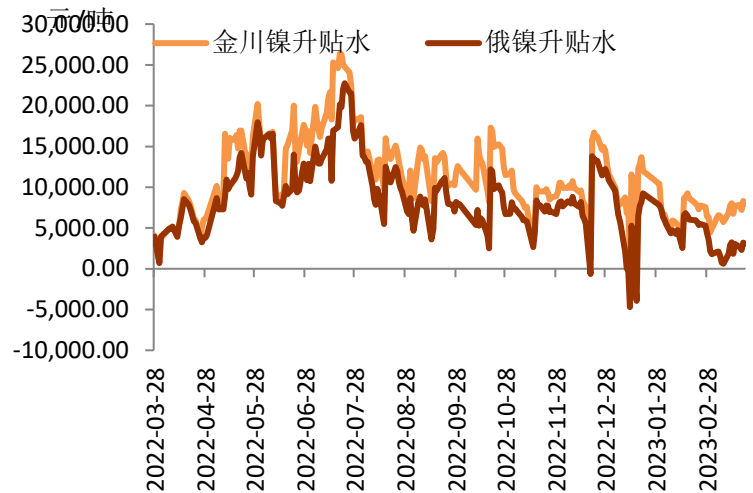
整体，宏观情绪平稳，镍基本面纯镍市场供应稳定，库存保持低位，镍价暂时止跌。但二级市场过剩延续，消费端不锈钢厂清淡不改，矿价又有松动，镍基本面不稳，预计弱勢区间震荡为主。

三、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

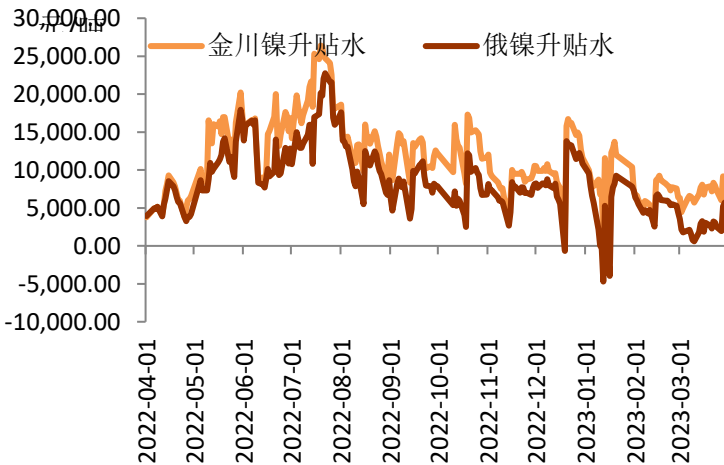


图表 2 现货升贴水走势

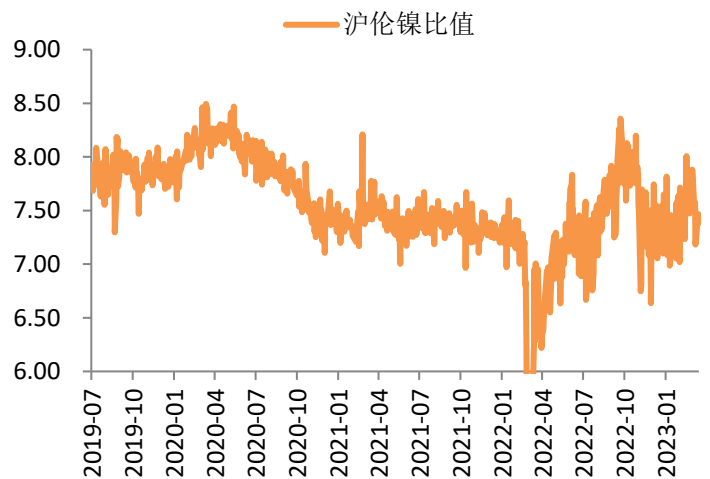


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 LME 镍升贴水

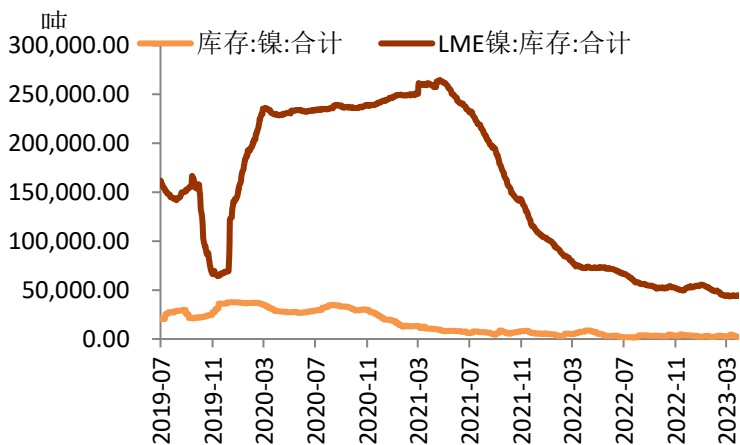


图表 4 镍国内外比值

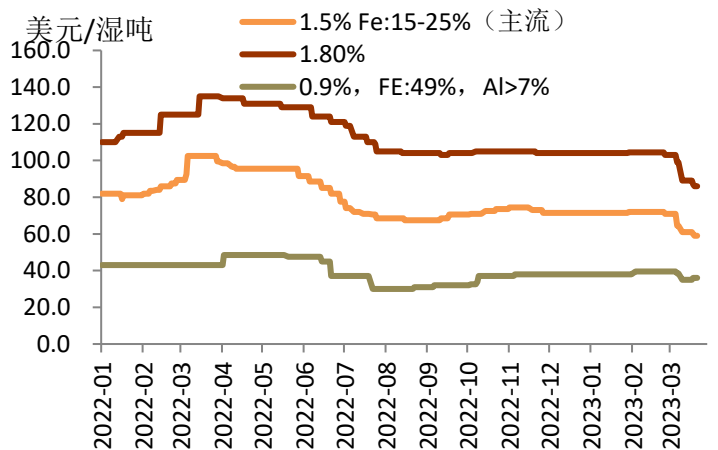


数据来源：iFinD，上海有色网，铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存

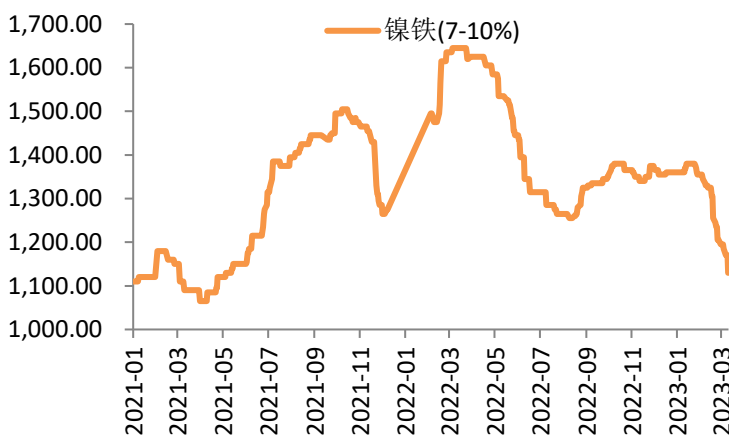


图表6 镍矿价格

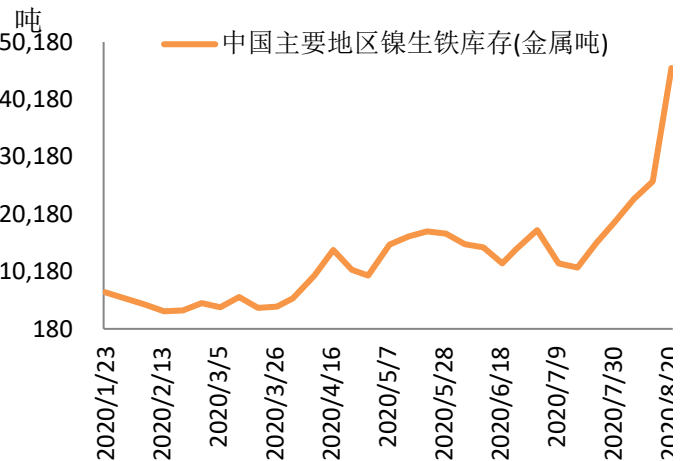


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

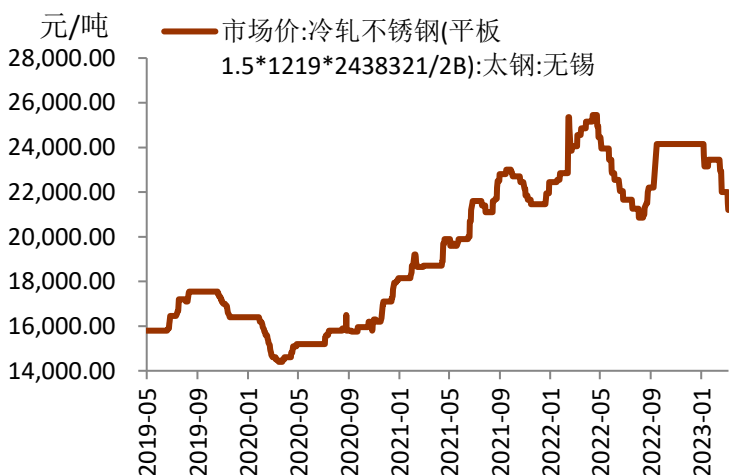


图表8 镍铁库存

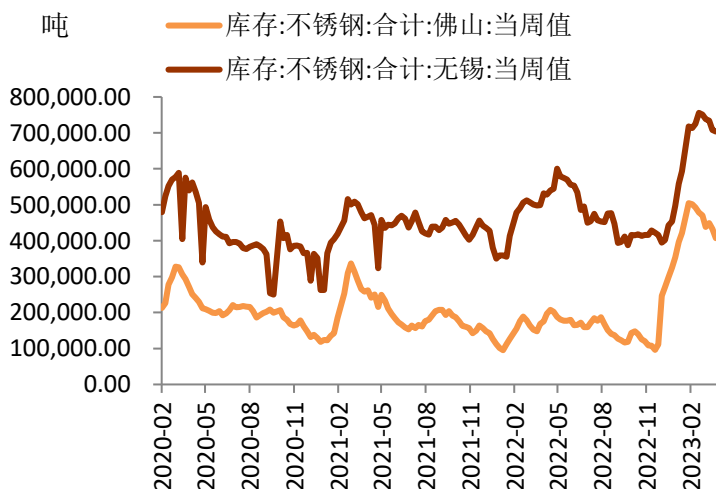


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。