



2023年4月10日

## 二级市场过剩明显拖累

### 镍价弱勢震荡

#### 核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价53美元/湿吨，较此前一周下跌6美元，镍市疲弱，压力继续上传，国内镍矿供给拖累矿价继续下行，未来或仍有下跌空间。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1042.5元/镍点，较前一周下跌40元/镍点。国内镍铁及印尼镍铁库存皆偏高，市场抛货情绪较高，成本松动，镍铁价格暂难止跌。供需方面，有消息称LME计划全面修订保证金要求，并考虑推出专注于亚洲市场的新镍合约以改善流动性。这一举动令市场原本对交割品较缺的利好预期支撑减弱，镍价一度大幅下挫。不过短期进口窗口持续关闭，进口镍清关减少，国内电积镍排产减少，短期纯镍供应压力不大。消费端钢厂到集中采购期，但采购谨慎，压价明显，消费仍然偏弱。整体，纯镍市场过剩并不明显，可交割货源有限尚有支撑，但二级市场过剩依旧，下游消费未改，镍价预计弱势震荡为主。
- 本周沪镍主体运行175000-195000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

	2023/3/31	2023/4/7	涨跌	单位
SHFE 镍	178700	185610	6910	元/吨
LME 镍	23625	23075	-550	美元/吨
LME 库存	44364	42018	-2346	吨
SHFE 库存	1807	1505	-302	吨
金川镍升贴水	8800	8850	50	元/吨
俄镍升贴水	5850	8450	2600	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1082.5	1042.5	-40	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	751177	678420	-72757	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7日，LME 镍库存较此前一周-2346 吨，SHFE 库存较前一周-302 吨，全球的二大交易所库存合计 4.4 万吨，较此前一周-2648 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 53 美元/湿吨，较前一周下跌 6 美元/湿吨。镍市疲弱，压力继续上传，国内镍矿供给拖鞋矿价继续下行，未来或仍有下跌空间。

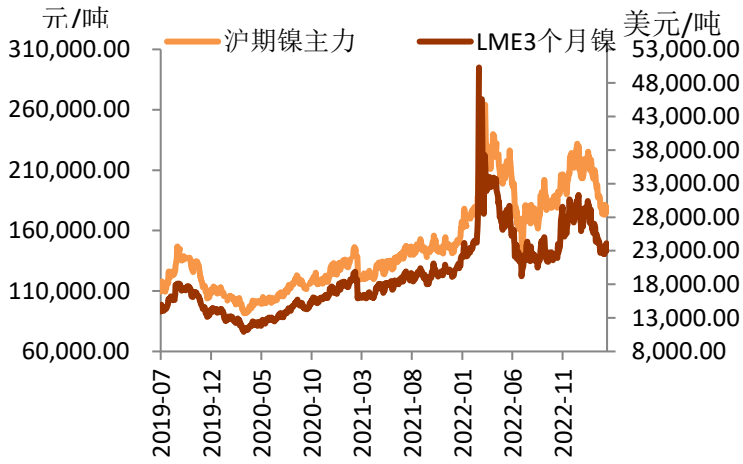
镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1042.5 元/镍点，较此前一周下跌 40 元/镍点。国内铁及印尼铁目前库存仍然偏高，近期持货商抛货较多，镍铁价格继续下滑。成本端，印尼矿价也有所松动。而菲律宾矿价又有下跌，且后续仍有空间可以挤压。未来镍铁价格压力仍然较大

宏观方面，美国 3 月 ISM 制造业指数意外降至 46.3，创 2020 年 5 月以来新低。剔除新冠肺炎疫情因素之后，美国 3 月 ISM 制造业指数创 2009 年以来新低。其中，就业分项指数创 2020 年 7 月以来新低，新订单指数也深陷萎缩。美国 3 月季调后非农就业人口录得 23.6 万人，为 2020 年 12 月以来最小增幅，略低于预期的 23.9 万人，前值 31.1 万人；但美国 3 月失业率录得 3.5%，低于预期和前值的 3.60%，为今年 1 月以来新低。美联储利率掉期显示，就业数据公布后，美联储 5 月加息的几率超过三分之二。

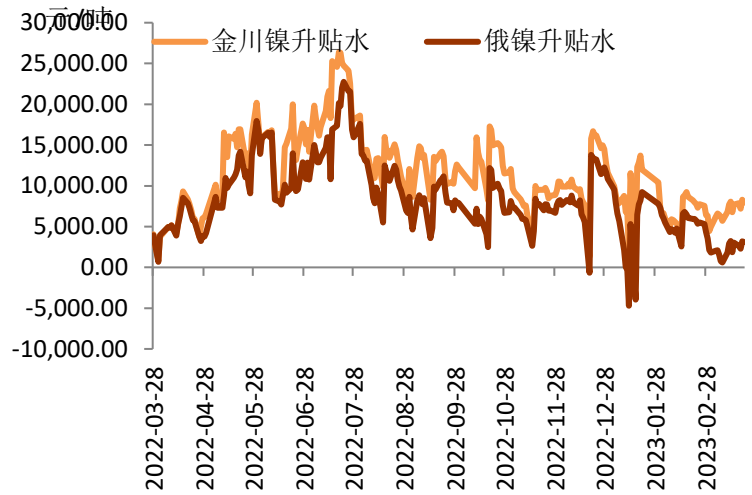
供需方面，有消息称 LME 计划全面修订保证金要求，并考虑推出专注于亚洲市场的新镍合约以改善流动性。这一举动令市场原本对交割品较缺的利好预期支撑减弱，镍价一度大幅下挫。不过短期进口窗口持续关闭，进口镍清关减少，国内电积镍排产减少，短期纯镍供应压力不大。消费端钢厂到集中采购期，但采购谨慎，压价明显，消费仍然偏弱。整体，纯镍市场过剩并不明显，可交割货源有限尚有支撑，但二级市场过剩依旧，下游消费未改，镍价预计弱势震荡为主。

三、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

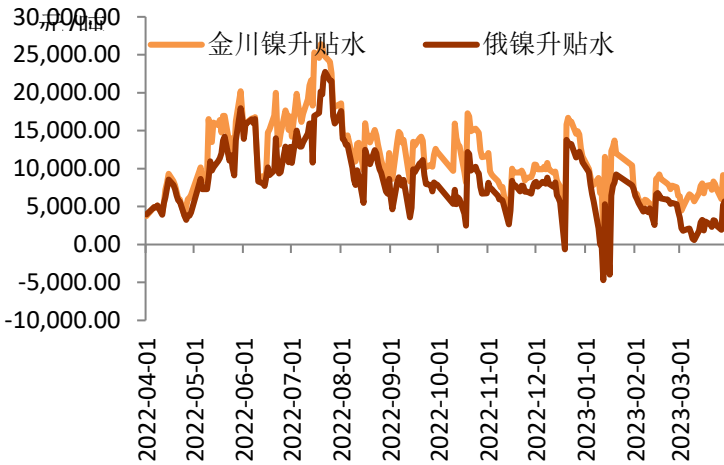


图表 2 现货升贴水走势

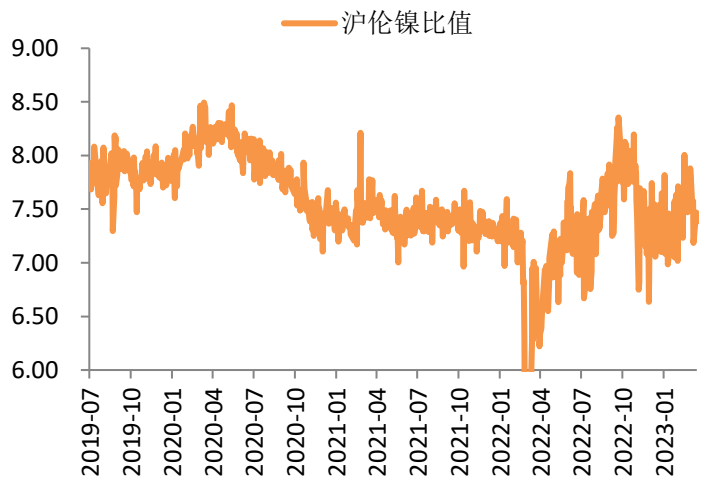


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 LME 镍升贴水

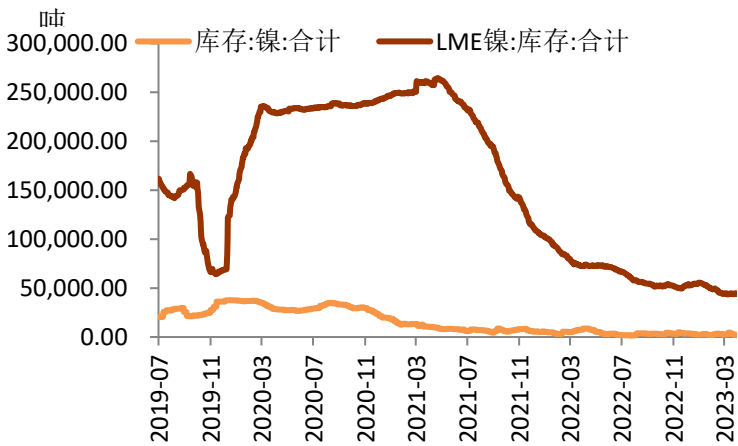


图表 4 镍国内外比值

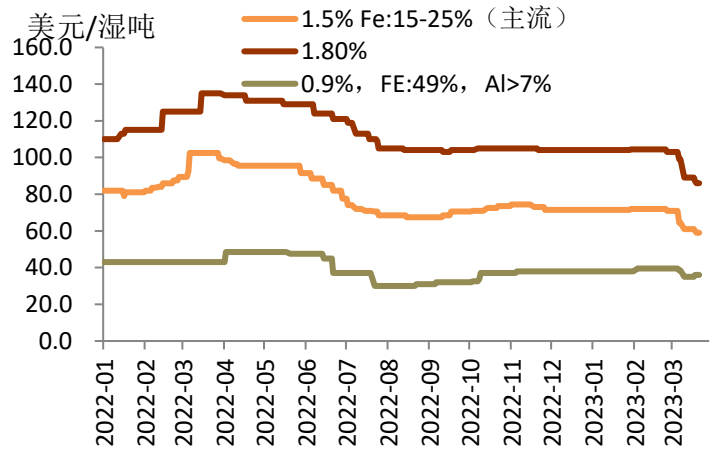


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存

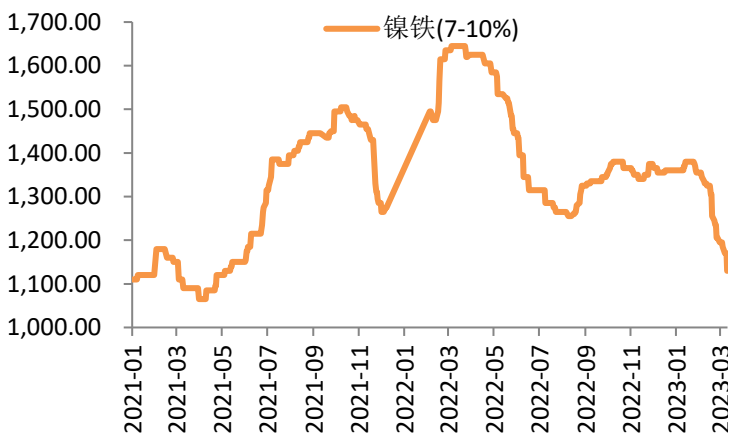


图表6 镍矿价格

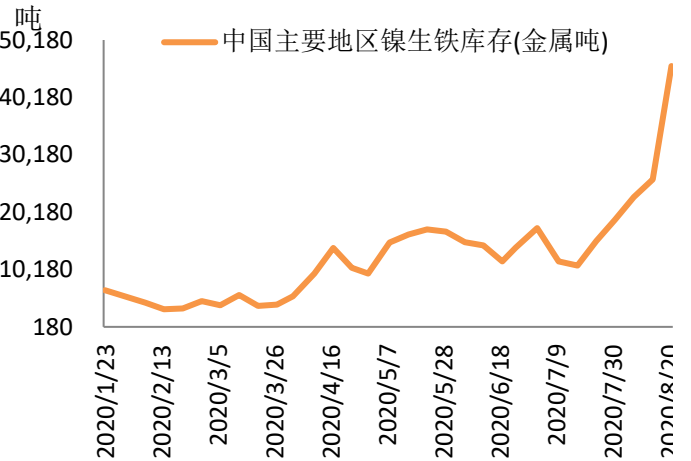


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

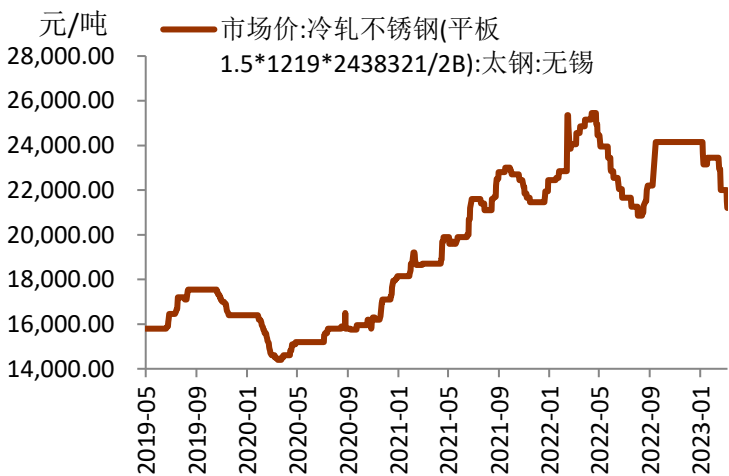


图表8 镍铁库存

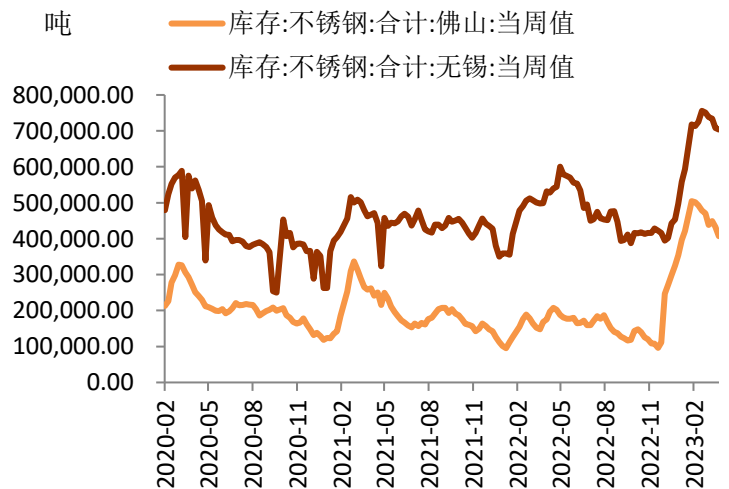


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。