



2023年4月24日

供需有改善

镍价暂时反弹

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价50美元/湿吨，较此前一周下跌2美元，镍矿供需改善，跌势继续放缓。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1107.5元/镍点，较前一周上涨55元/镍点。铁厂集体挺价意愿不断走高，同时下游不锈钢市场回暖，市场情绪上升。供需方面，近期进口窗口持续关闭，俄镍偏紧升水与金川镍倒挂，交易所库存低位，一级镍市场供应健康。二级市场镍铁有消息传出不锈钢厂集中采购成交价较此前有抬升，市场信心改善。消费端合金消费已有好转，支持镍价反弹偏强运行。不过伴随镍价拉升，MHP或硫酸镍生产电积镍利润空间恢复，从经济性角度上看，后续如果持续大幅上涨电解镍生产线将加快投产，中期供应端过剩仍然或对镍形成压制。
- 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

	2023/4/14	2023/4/21	涨跌	单位
SHFE 镍	190200	189510	-690	元/吨
LME 镍	24600	24650	50	美元/吨
LME 库存	41124	41124	0	吨
SHFE 库存	2271	1496	-775	吨
金川镍升贴水	11000	1200	-9800	元/吨
俄镍升贴水	10750	950	-9800	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1052.5	1107.5	55	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	733873	630306	-103567	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21日，LME 镍库存较此前一周持平，SHFE 库存较前一周-775 吨，全球的二大交易所库存合计 4.26 万吨，较此前一周-775 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 50 美元/湿吨，较前一周下跌 2 美元/湿吨。供应端当前菲律宾矿山出货意愿不强，发货量不足，国内镍矿供应量相对紧缩，供给不足。需求方，当前多家镍铁厂表示采购镍矿意愿，镍矿刚需逐渐增大。镍矿供需状况改善。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1107.5 元/镍点，较此前一周涨 55 元/镍点。近期铁厂集体挺价意愿不断走高，同时下游不锈钢市场回暖，市场情绪上升，部分钢厂已开始逐步让步镍铁价格，镍铁价格连续两周上行，不过钢厂仍然对 1120 元/镍点价格认可度不高，对于稍高价格镍铁市场仍然比较博弈。

宏观方面，美国 4 月 Markit 制造业 PMI、服务业 PMI 分别回升至 50.4 和 53.7，均超市场预期。美国工业生产具备较强韧性。国内一季度 GDP 实际同比增速 4.5%，名义同比增速 5.0%。3 月工业增加值同比增长 3.9%。3 月社零同比增长 10.6%，其中，除汽车以外的消费品零售额同比增长 10.5%。餐饮消费同比继续大幅上升。1-3 月固定资产投资增速为 5.1%，民间固定资产投资增速 0.6%，制造业投资累计同比增长 7.0%，基建投资增长 8.8%，地产投资下降 5.8%。1-3 月住宅投资增速下降 4.1%，新开工面积累计同比下降 19.2%，施工面积同比下降 5.2%，竣工面积同比增长 14.7%。一季度经济数据整体强于市场预期。

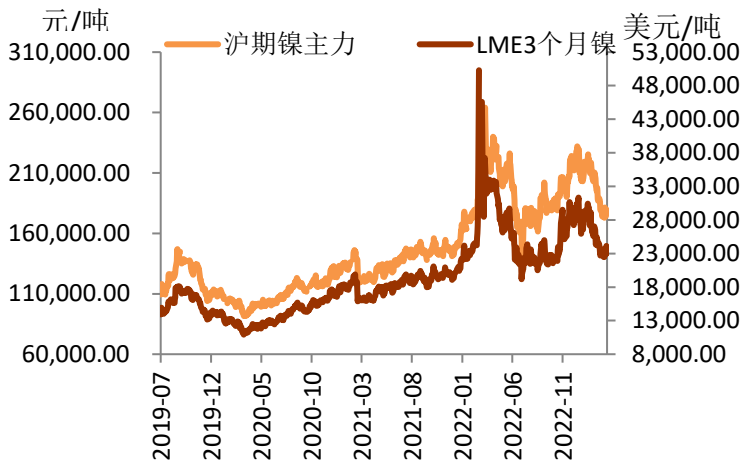
供需方面，近期进口窗口持续关闭，俄镍偏紧升水与金川镍倒挂，交易所库存低位，一级镍市场供应健康。二级市场镍铁有消息传出不锈钢厂集中采购成交价较此前有抬升，市场信心改善。消费端合金消费已有好转，支持镍价反弹。不过伴随镍价拉升，MHP 或硫酸镍生产电积镍利润空间恢复，从经济性角度上看，后续如果持续大幅上涨电解镍生产线

将加快投产，中期供应端过剩仍然或对镍形成压制。

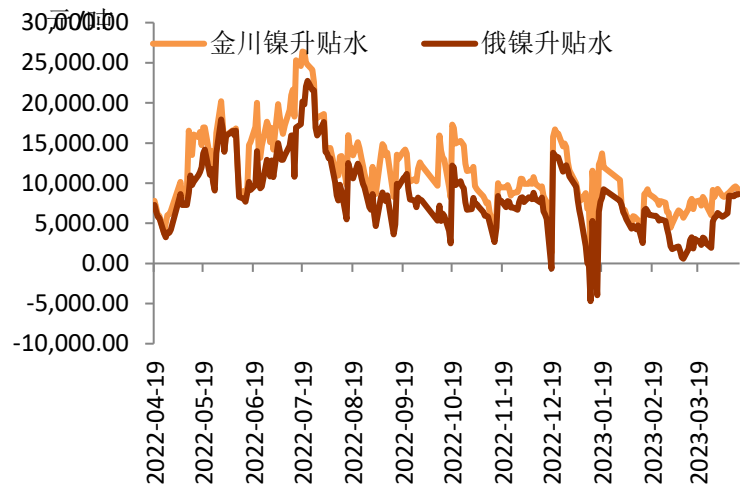
整体短期美指回落市场宏观压力有减，基本面俄镍偏紧，交易所库存低位，一级镍市场供应健康，消费端合金及不锈钢改善，短期镍价基本面改善镍价偏好，但中期供应压力仍大，镍价上方空间预计有限。

三、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

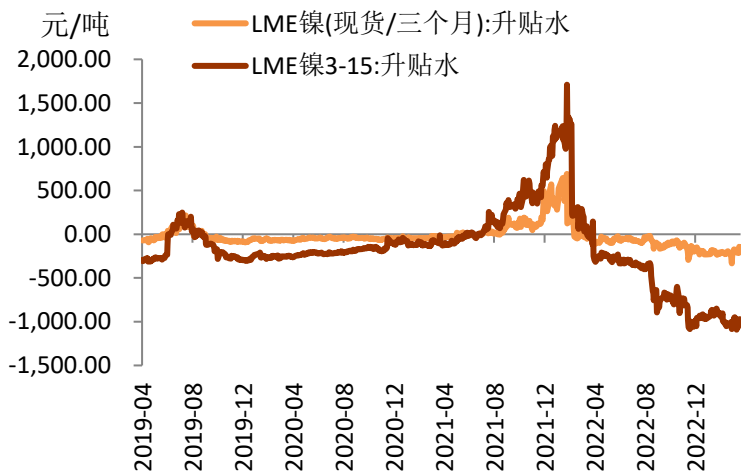


图表 2 现货升贴水走势

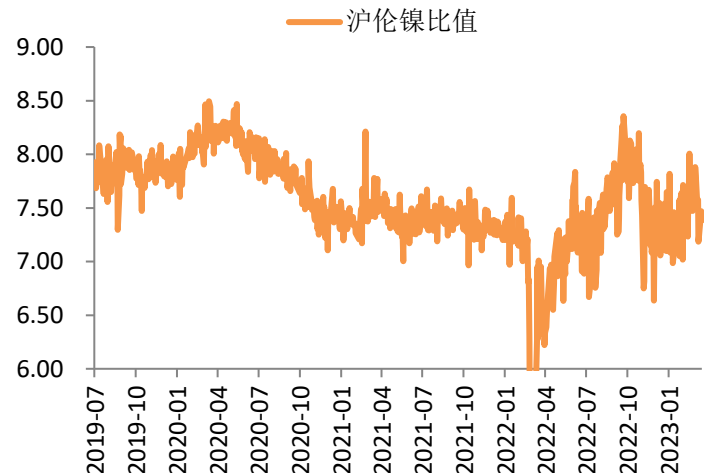


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 LME 镍升贴水

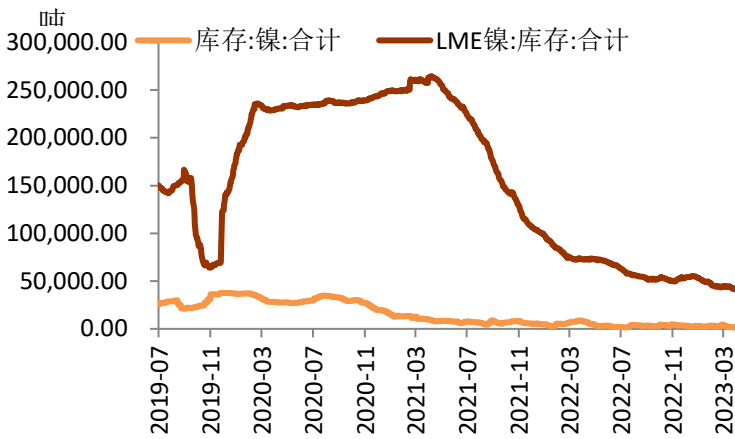


图表 4 镍国内外比值

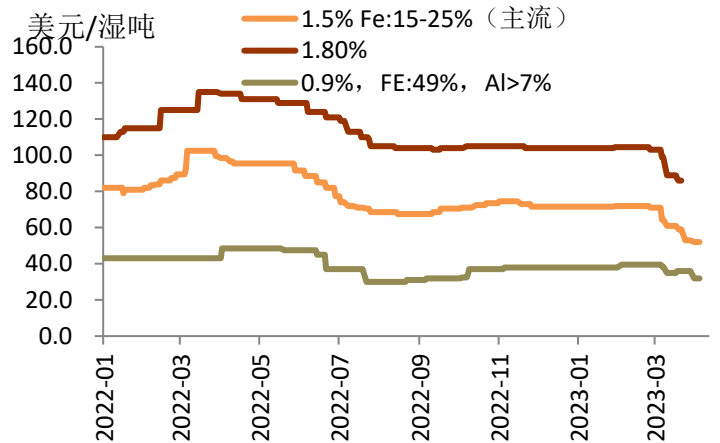


数据来源：iFinD，上海有色网，铜冠金源期货

图表 5 全球主要交易所库存

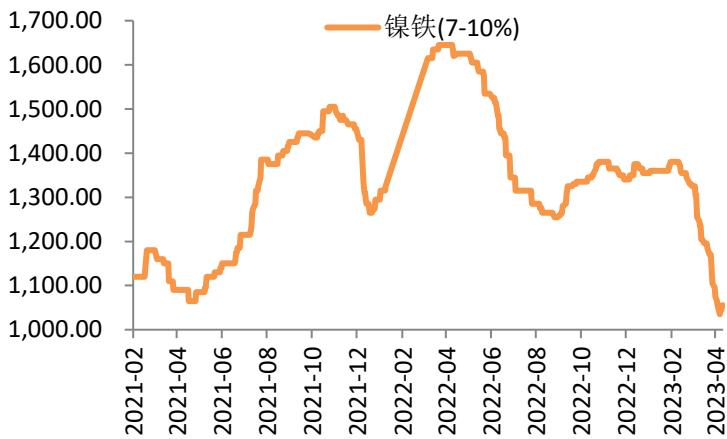


图表 6 镍矿价格

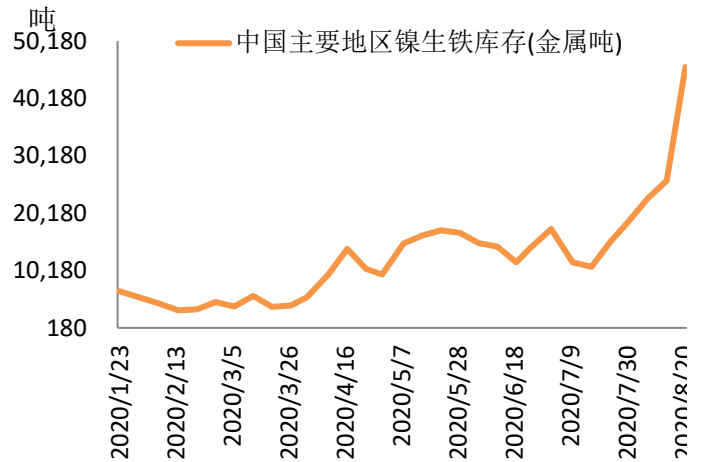


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 镍铁价格

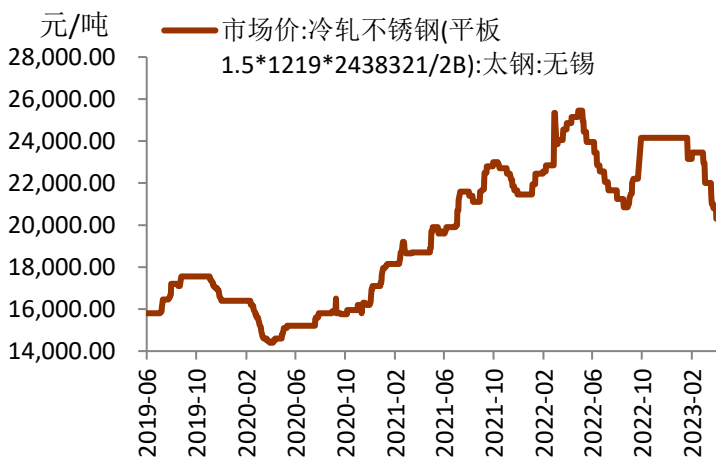


图表 8 镍铁库存

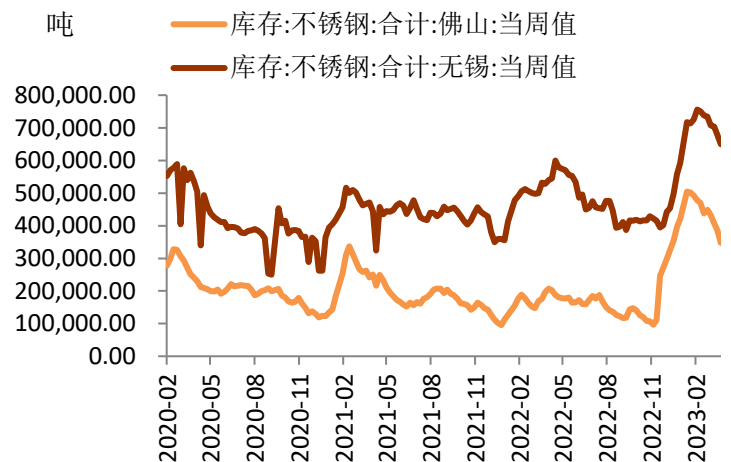


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。