



2023年11月6日

关注沪镍十四万整数关口支撑

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价59美元/湿吨，较前一周跌4美元/湿吨，及上周菲律宾部分FOB报价下调后，本周镍矿价格普遍走低。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价1070元/镍点，较前一周跌35元/镍点。镍铁供应仍宽松，社库高位，消费偏淡。供需面，供应端纯镍产量爬产，俄镍现货持续贴水，库存小涨，供应宽松不改。近期镍豆生产硫酸镍出现利润，有部分询价镍豆传出，未来价差持续或者走阔，镍豆消费或有增加。消费端不锈钢厂仍于亏损状态，需求持续低迷叠加原料价格高企钢厂停产检修增多。
- 整体，美联储11月议息会议如期不加息，不过对后续的加息态度秉承了边走边看的思路，美联储本次会议对市场影响比较中性。国内中央金融工作会议释放偏暖态度，但中国10月制造业PMI回落10荣枯线下方，市场偏暖情绪并未大量释放。基本面供增需减持续，目前价格行至14万整数关口，关注镍豆消费改善情况，沪镍或在关口寻到支撑。
- 本周沪镍主体运行区间在140000-148000元/吨，伦镍主体运行区间在17700-18800美元/吨。
- 策略建议：等待逢高抛空机会

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ 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

	2023/10/27	2023/11/3	涨跌	单位
SHFE 镍	145960	142730	-3230	元/吨
LME 镍	18345	18195	-150	美元/吨
LME 库存	45564	41826	-3738	吨
SHFE 库存	9168	9767	599	吨
金川镍升贴水	4250	4150	-100	元/吨
俄镍升贴水	600	550	-50	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1115	1070	-35	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	568196	587480	19284	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：11月3日，LME 镍库存较前一周-3738 吨，SHFE 库存较前一周+599 吨，全球的二大交易所库存合计 5.4 万吨，较此前一周-3139 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 59 美元/湿吨，较前一周跌 4 美元/湿吨。上周已有菲律宾 FOB 价格下调听闻，本周矿价普遍下行。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 1070 元/镍点，较前一周跌 35 元/镍点。少量铁厂亏损停产或检修，整体供应仍显宽松，镍铁库存亦维持高位，淡季消费偏弱，短期镍铁预计保持弱势。

宏观方面，美联储连续两次利率决议按兵不动，符合市场预期。美联储主席鲍威尔表示，美联储可能需要进一步加息，暂停后再次加息会很困难的观点是不正确的。美联储目前完全没有考虑降息，也没有讨论过降息。美国 10 月 ADP 就业人数增加 11.3 万人，远不及预期的 15 万人，也是连续三个月不及预期，前值为 8.9 万人。美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值为 50，预期 50，初值 50，9 月终值 49.8。中央金融工作会议在北京举行。会议指出，要着力营造良好的货币金融环境，切实加强重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。中央金融工作会议强调，促进金融与房地产良性循环，健全房地产企业主体监管制度和资金监管。中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.5，比上月下降 0.7 个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。欧元区第三季度 GDP 初值同比升 0.1%，预期升 0.2%，二季度终值升 0.5%；环比降 0.1%，预期持平，二季度终值升 0.1%。欧元区 10 月 CPI 初值同比升 2.9%，创 2021 年 7 月以来低位，预期升 3.1%，9 月终值升 4.3%；环比升 0.1%，预期升 0.3%，9 月终值升 0.3%。欧元区 10 月制造业 PMI 终值 43.1，预期 43，初值 43，前值 43.4。

供需面，供应端纯镍产量爬产，俄镍现货持续贴水，库存小涨，供应宽松不改。不过近期硫酸镍和镍豆价格倒挂结束，镍豆生产硫酸镍出现利润，据悉有部分询价镍豆传出，未来价差持续或者走阔，镍豆消费或有增加。消费端不锈钢厂仍于亏损状态，需求持续低迷叠加原料价格高企钢厂停产检修增多。

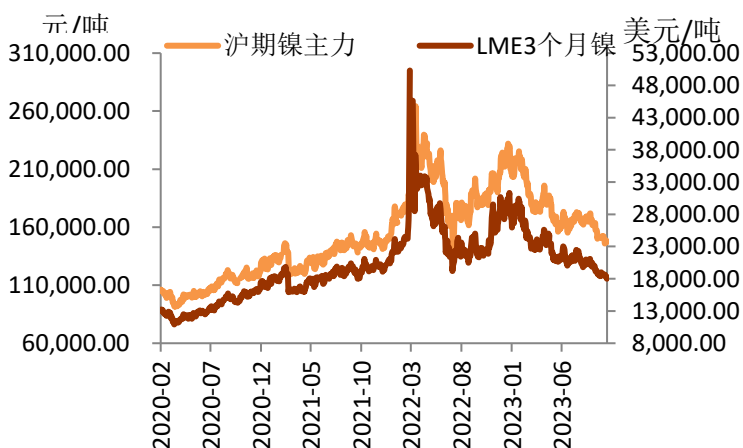
整体，美联储 11 月议息会议如期不加息，不过对后续的加息态度秉承了边走边看的思路，美联储本次会议对市场影响比较中性。国内中央金融工作会议释放偏暖态度，但中国 10 月制造业 PMI 回落 10 荣枯线下方，市场偏暖情绪并未大量释放。基本面纯镍市场供增需减持续，持续令镍价走低，目前价格行至 14 万整数关口，关注镍豆消费改善情况，沪镍或在关口寻到支撑。

三、行业要闻

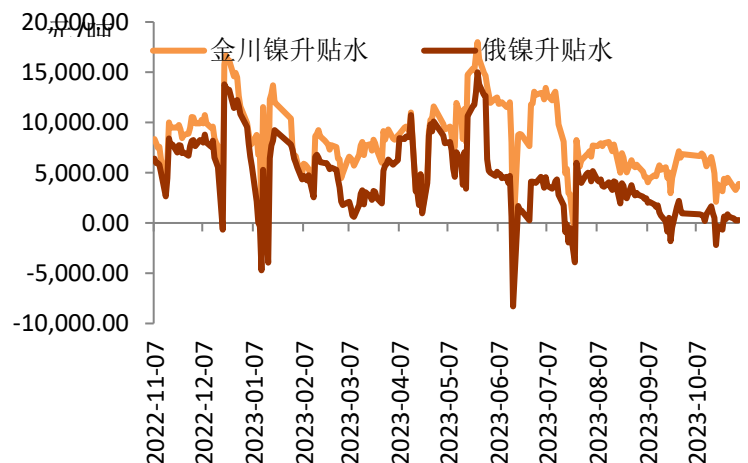
1. 印尼雅加达——Harita Nickel 健康、安全与环境（HSE）总监 Tonny Gultom 近日透露，该公司计划扩大腐泥土的下游开发，将其转化为镍铁，以支持印度尼西亚电动汽车生态系统的加速发展。
2. 印度尼西亚镍矿商协会（APNI）秘书长 Meidy Katrin Lengkey 发表言论，强调政府需要对镍储备的弹性进行全面的控制努力。
3. 全球大宗商品交易商和矿商嘉能可（Glencore）在周一发布的一份声明中表示，他们将维持对 2023 年铜、锌、煤和钴的总体产量指引不变。由于一些维修和罢工问题，嘉能可对镍的产量预期进行了下调。

四、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

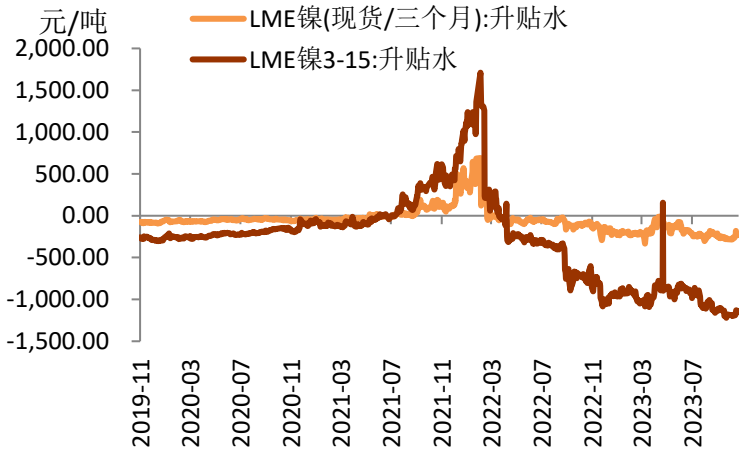


图表 2 现货升贴水走势

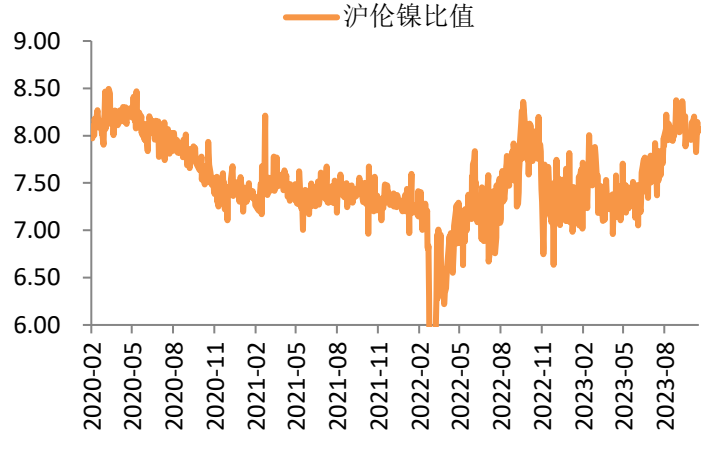


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 LME 镍升贴水

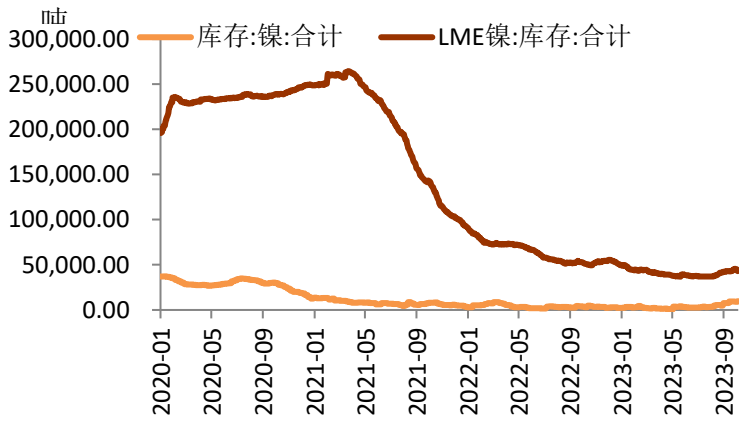


图表4 镍国内外比值

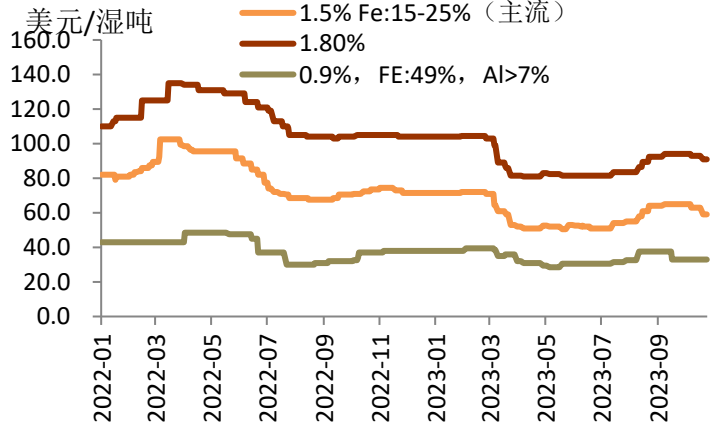


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存

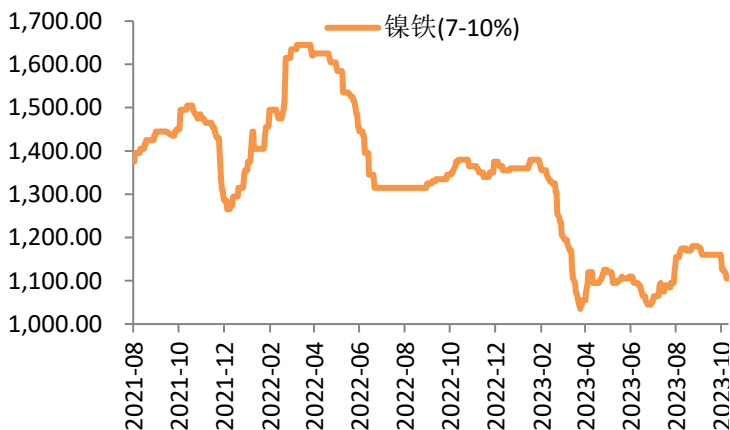


图表6 镍矿价格

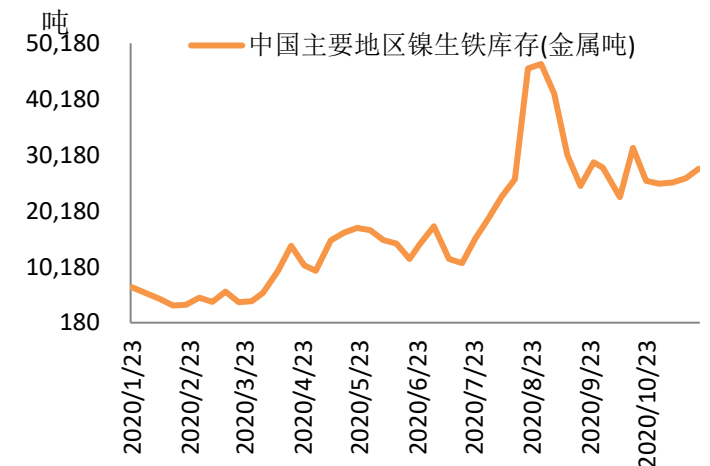


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

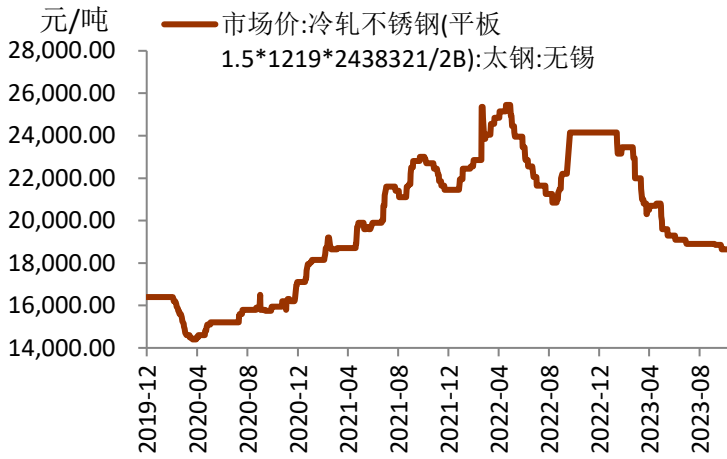


图表8 镍铁库存

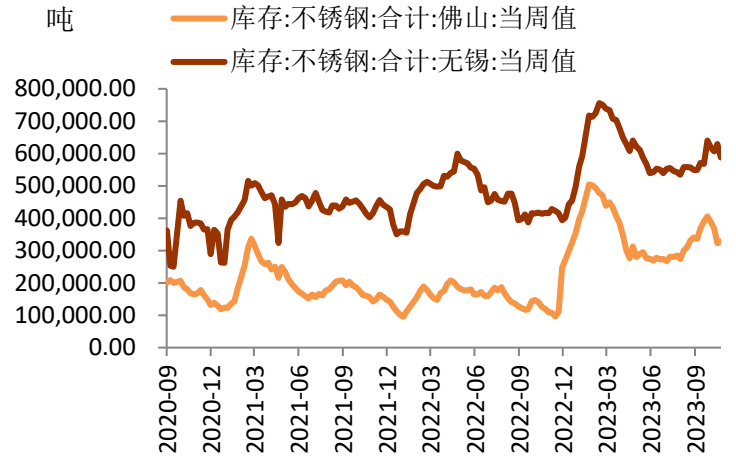


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。