



2023年11月20日

基本面过剩延续

镍价仍弱

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价54美元/湿吨，较前一周持平，传统雨季镍矿出货量逐月下降，报价较挺，不过产业链价格全线下行采购压价较浓。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价990元/镍点，跌50元/镍点。最新成交价格已经跌至年内新低，部分贸易商有意愿抄底采购镍铁，但对终端消费信心不佳采购仍谨慎。供需面，国产电积镍11月生产计划仍安排较满，国内纯镍供应保持宽松。需求端合金军工订单仍好，民用订单有一定下滑，不锈钢厂计划在11月减产约8万吨300系不锈钢，导致11月钢厂对镍板耗量下降。
- 整体，宏观面美国10月通胀下行，加上此前的就业和工资增长放缓数据，使得美联储当前的加息周期已经结束预期进一步走高。不过周内美联储官员接连发表鹰派言论美联储长时间高利率预期仍存。基本面纯镍供需弱勢，预计11月纯镍延续累库。镍铁及硫酸镍亦疲软全线跟跌。宏观无所助力，基本面过剩延续，镍价仍弱，后续关注成本支撑。
- 本周沪镍主体运行区间在135000-142000元/吨，伦镍主体运行区间在16700-18000美元/吨。
- 策略建议：观望
- 风险因素：美联储态度转向，供应端突发事件

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

	2023/11/10	2023/11/17	涨跌	单位
SHFE 镍	140000	136290	-3710	元/吨
LME 镍	17190	17170	-20	美元/吨
LME 库存	42534	0	-42534	吨
SHFE 库存	10957	10847	-110	吨
金川镍升贴水	3000	2050	-950	元/吨
俄镍升贴水	550	-350	-900	元/吨
8-12%高镍生铁均价	1040	990	-50	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	619017	590465	-28552	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17日，LME 镍库存较前一周+1782 吨，SHFE 库存较前一周-110 吨，全球的二大交易所库存合计 5.5 万吨，较此前一周+1672 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 54 美元/湿吨，较前一周持平。菲律宾正值传统雨季，镍矿出货量逐月下降，报价较挺，不过产业链价格全线下行采购压价较浓。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 990 元/镍点，较此前一周跌 50 元/镍点。镍铁最新成交价格已经跌至年内新低，部分贸易商有意愿抄底采购镍铁，但对终端消费信心不佳采购仍谨慎。

宏观方面，美国 10 月 CPI 同比升 3.2%，为今年 7 月以来新低，低于预期的 3.3%，前值升 3.7%；核心 CPI 同比升 4%，为 2021 年 9 月以来新低，预期为持平于 4.1%。美国 10 月份零售销售额环比下滑 0.1%，为今年 3 月份以来首次下滑，但降幅小于经济学家预期的 0.3%，前值从增 0.7%修正为增 0.9%。芝商所“美联储观察”显示，美联储 12 月维持利率不变的可能性接近 100%，2024 年首次降息的预期也进一步提前。欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数 13.8，为今年 2 月以来新高，前值 2.3。欧元区 9 月工业产出环比减 1.1%，预期减 1%，前值增 0.6%；同比减 6.9%，预期减 6.3%，前值减 5.1%。中国 10 月份，人民币贷款增加 7384 亿元，同比多增 1058 亿元；M2 同比增长 10.3%，增速与上月末持平，比上年同期低 1.5 个百分点。10 月社会融资规模增量为 1.85 万亿元，比上年同期多 9108 亿元。10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.6%，环比加快 0.1 个百分点；社会消费品零售同比增 7.6%，环比加快 2.1 个百分点；服务业生产指数同比增长 7.7%，环比加快 0.8 个百分点；城镇调查失业率持平于 5%。1-10 月份，全国固定资产投资同比增长 2.9%，房地产开发投资下降 9.3%，商品房销售面积下降 7.8%。美国 10 月 PPI 同比上涨 1.3%，远低于预期的 1.9%，前

值为 2.2%；环比转为下降 0.5%，创 2020 年 4 月以来的最大跌幅，远不及预期上涨 0.1%，前值上涨 0.5%。

供需面，国产电积镍品牌在 10 月已达年内满产，且目前生产计划仍安排较满，国内纯镍供应端呈现宽松预期。需求端合金行业中军工订单仍然火热，而民用订单有一定下滑，不锈钢厂计划在 11 月减产约 8 万吨 300 系不锈钢，导致 11 月钢厂对镍板耗量下降。

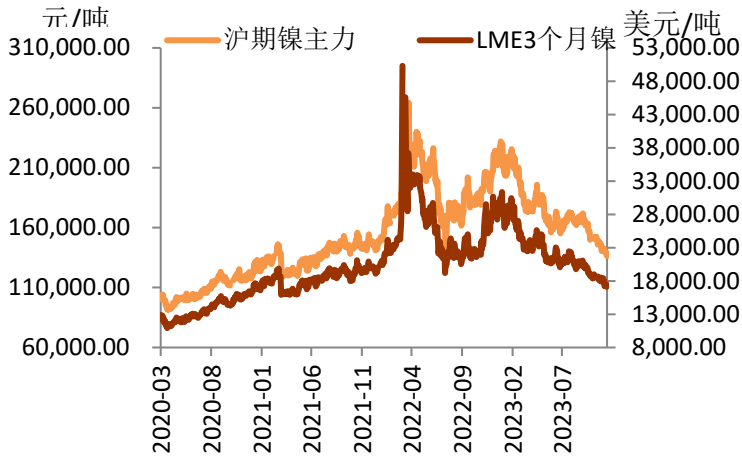
整体，宏观面美国 10 月通胀下行，加上此前的就业和工资增长放缓数据，使得美联储当前的加息周期已经结束预期进一步走高。不过周内美联储官员接连发表鹰派言论美联储长时间高利率预期仍存。基本面纯镍供需延续弱势，预计 11 月纯镍延续累库。镍铁及硫酸镍亦疲软全线跟跌。宏观无所助力，基本面过剩延续，镍价保持弱势，后续关注成本支撑。

三、行业要闻

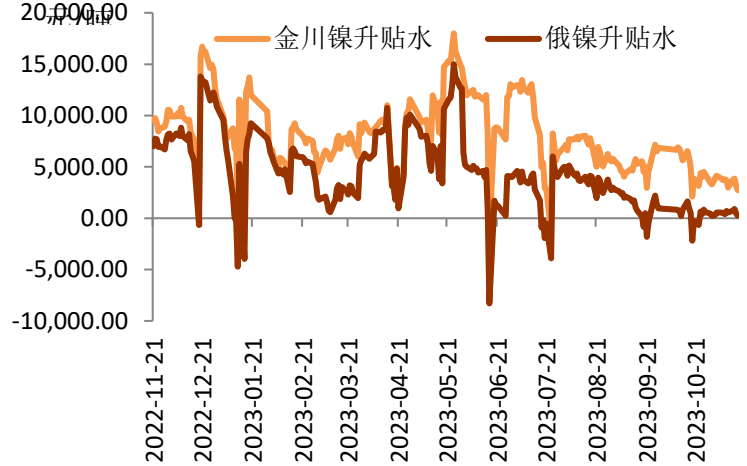
1. 世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023 年 9 月，全球精炼镍产量为 26.99 万吨，消费量为 26.9 万吨，供应过剩 0.09 万吨。1-9 月，全球精炼镍产量为 240.02 万吨，消费量为 231.17 万吨，供应过剩 8.85 万吨。
2. 格林美：年产 3 万吨高镍动力电池三元前驱体材料项目将于 2024 年 4 月投入运行。该项目是正在印尼投资建设印尼第一条年产 3 万吨高镍动力电池三元前驱体材料，利用印尼青美邦镍资源项目自产的氢氧化镍钴锰混合物（MHP）为原料，实现“红土镍矿—MHP 原料—三元前驱体材料”的红土镍矿直接到动力电池三元材料全产业链建设。
3. 澳大利亚证券交易所上市公司 Centaurus Metals 表示，巴西 Jaguar 硫化镍项目的最终可行性研究(DFS)的完成已推迟至 2024 年第一季度。
4. 法国矿业公司 Eramet 计划在 2024-2026 年期间投资约 20 亿美元用于提高镍和锂的产量。

四、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

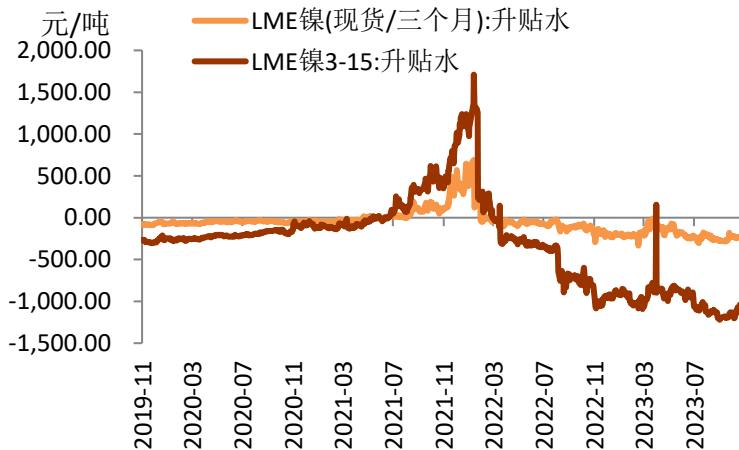


图表 2 现货升贴水走势

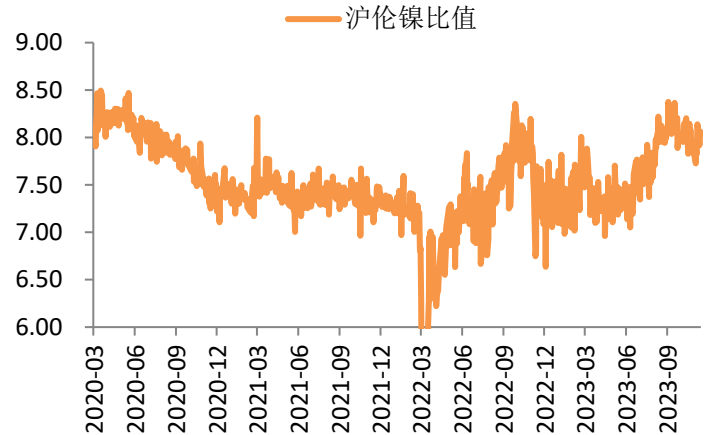


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 LME 镍升贴水

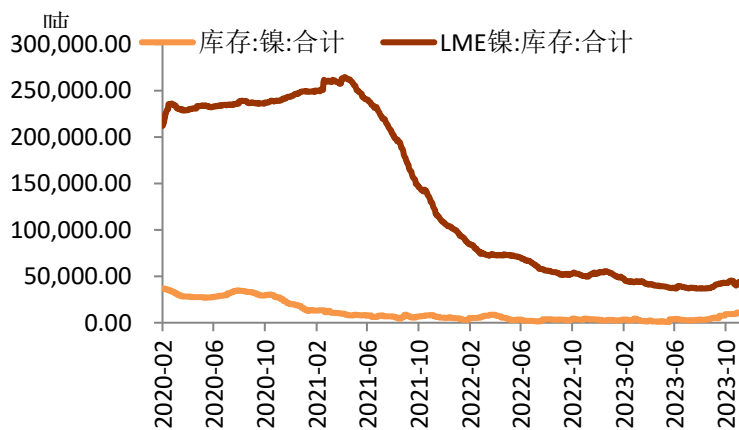


图表 4 镍国内外比值

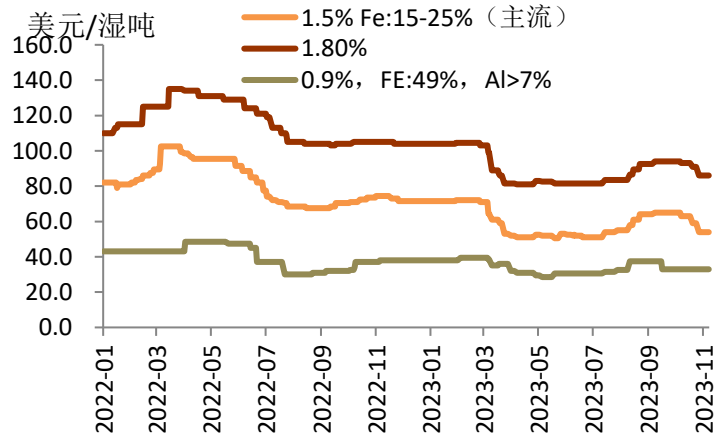


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表 5 全球主要交易所库存

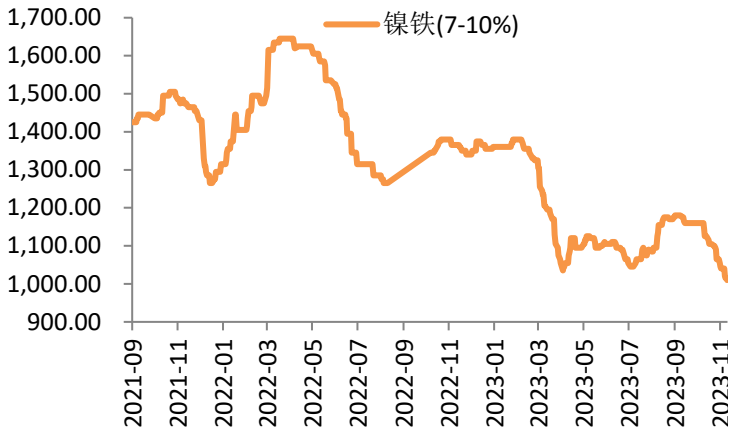


图表 6 镍矿价格

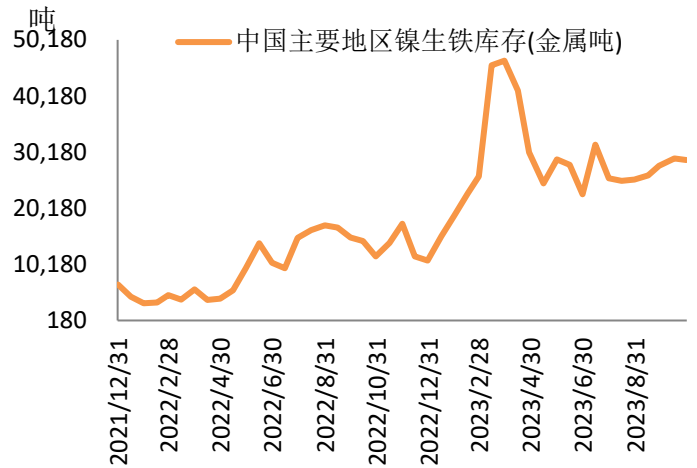


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 镍铁价格

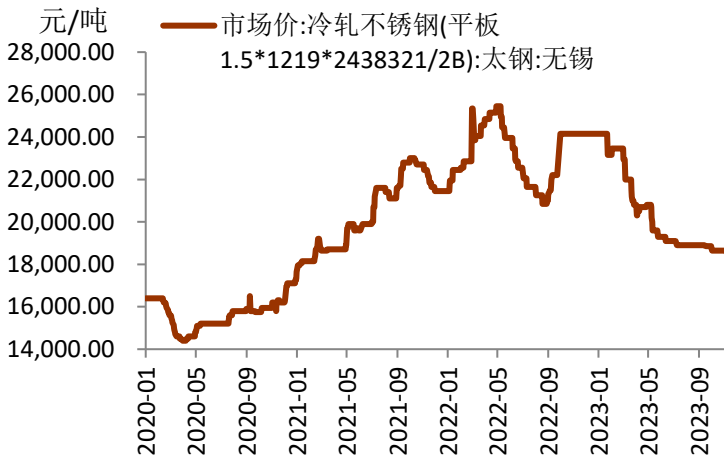


图表 8 镍铁库存

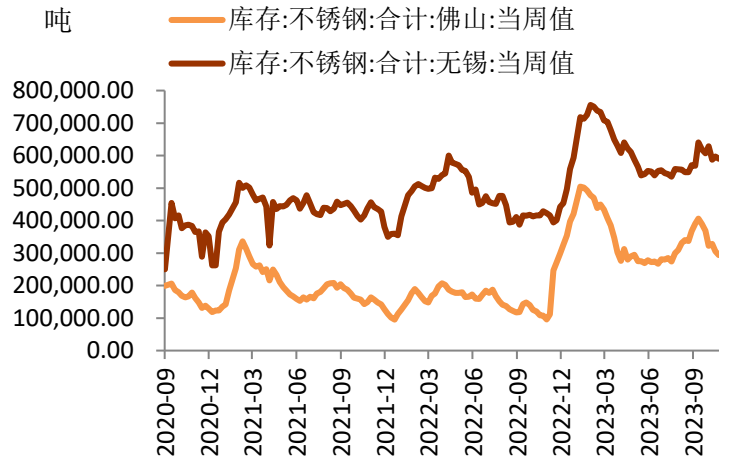


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。