



2023年12月11日

镍价企稳

预计反弹有限

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，镍矿弱稳，目前买卖双方议价僵持，成交较少。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价930元/镍点，跌10元/镍点。镍铁市场情绪依旧不佳，市场主流议价区间有所下移。国内铁厂加大减产力度，印尼铁尚有利润。供需面，纯镍部分产能小的纯镍炼厂有压产消息，其他基本正常生产，供应仍充裕。目前外采原料制纯镍亏损，一体化原料流程尚有利润，如果价格就此企稳，预计不会再有大规模减产。消费端不锈钢采购多以刚需备库为主，价格下行周期下采购情绪偏弱。
- 整体，宏观面美国非农数据意外回升，对美联储加息预期回升，美指探低走高，给到镍价反弹压力。基本面纯镍供应端未见规模减产，社会库存缓慢累库，现货成交疲软，市场供过于求局势暂难改变。镍价虽企稳，但上方高度受限。
- 本周沪镍主体运行区间在126000-136000元/吨，伦镍主体运行区间在16200-17300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

	2023/12/1	2023/12/8	涨跌	单位
SHFE 镍	129020	133650	4630	元/吨
LME 镍	16890	16805	-85	美元/吨
LME 库存	46314	48264	1950	吨
SHFE 库存	11821	12856	1035	吨
金川镍升贴水	4400	4300	-100	元/吨
俄镍升贴水	950	1050	100	元/吨
8-12%高镍生铁均价	940	930	-10	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	587480	549351	-38129	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：12月8日，LME 镍库存较前一周+1950 吨，SHFE 库存较前一周+1035 吨，全球的二大交易所库存合计 6.1 万吨，较此前一周+2985 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。镍矿弱稳，目前买卖双方议价僵持，成交较少。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 930 元/镍点，较此前一周跌 10 元/镍点。宏观情绪有所回暖，但是镍铁市场情绪依旧不佳，市场主流议价区间有所下移。长期的亏损状态下，国内铁厂加大减产力度，印尼铁尚有利润。

宏观方面，11 月财新中国服务业 PMI 录得 51.5，较 10 月回升 1.1 个百分点，为近三个月来最高。11 月份我国进出口总值 3.7 万亿元，同比增长 1.2%，连续两个月保持正增长。中共中央政治局召开会议，分析研究 2024 年经济工作。会议强调，全面深化改革开放，推动高水平科技自立自强，加大宏观调控力度，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革。美国 11 月挑战者企业裁员人数为 45510 人，前值 36836 人；11 月挑战者企业裁员环比升 23.55%，前值降 22.38%，同比降 40.8%，前值升 8.8%。美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 为 52.7，预期 52，前值 51.8。美国 11 月 Markit 服务业 PMI 终值为 50.8，预期 50.8，初值 50.8。美国 11 月 ADP 就业人数增 10.3 万人，预期增 13 万人，为连续第四个月不及预期，前值自增 11.3 万人修正至增 10.6 万人。美国 11 月非农就业人口增加 19.9 万人，高于预期的 18 万，也远高于前值 15 万。11 月失业率降至 3.7%，预期为持平于 3.9%。欧元区 10 月零售销售同比降 1.2%，预期降 1.1%，前值降 2.9%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值自降 0.3%修正至降 0.1%。欧元区 10 月 PPI 同比降 9.4%，连续第六个月下降，预期降 9.4%，前值降 12.4%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.5%。欧元区 11 月服务业 PMI 终值 48.7，预

期 48.2，初值 48.2；11 月综合 PMI 终值 47.6，预期 47.1，初值 47.1。欧元区第三季度 GDP 终值同比持平，预期升 0.1%，修正值、初值均升 0.1%；环比降 0.1%，预期降 0.1%，修正值、初值均降 0.1%。

供需面，纯镍两家产能较小的纯镍炼厂有压产消息，其他基本正常生产，供应整体仍充裕。目前外采原料制纯镍基本陷入亏损，一体化原料流程尚有利润，如果价格就此企稳，预计不会再有大规模减产。镍铁市场国内压产减产增多，硫酸镍企业按长单节奏生产，市场活跃度偏低。消费端不锈钢采购多以刚需备库为主，价格下行周期背景下采购情绪整体偏弱。

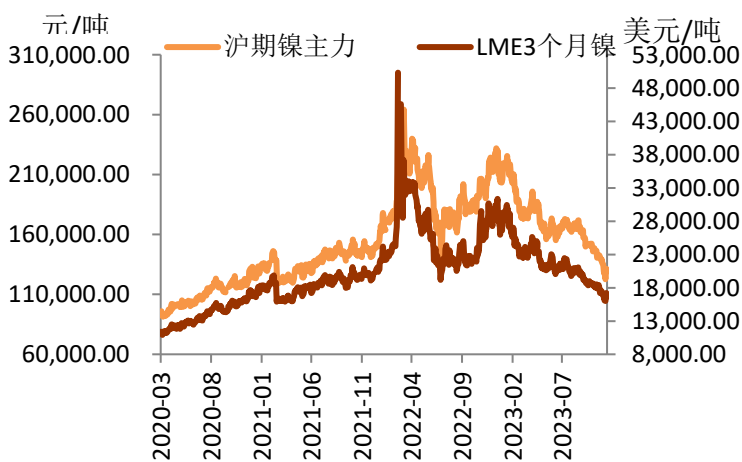
整体，宏观面美国非农数据意外回升，对美联储加息预期回升，美指探低走高，给到镍价反弹压力。基本面纯镍供应端未见规模减产，社会库存缓慢累库，现货成交疲软，市场供过于求局势暂难改变。镍价虽企稳，但上方高度受限。

三、行业要闻

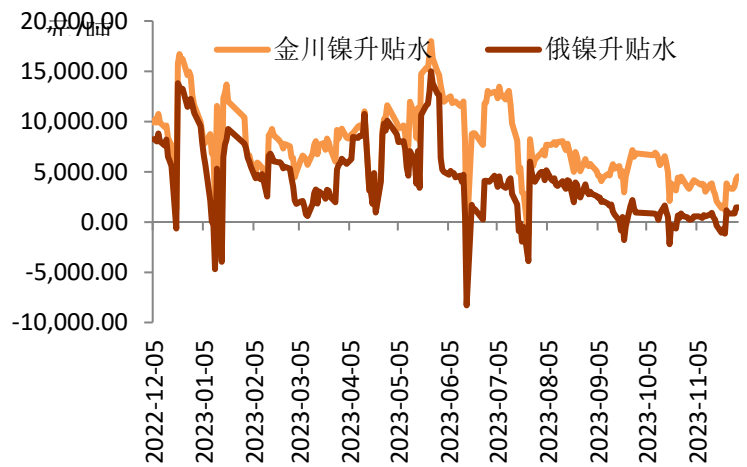
1. 据海关数据，2023 年 10 月中国进口镍矿 525.9 万吨（海关数据干湿混合），环比下降 11.8%，同比增幅 11%。
2. 黑石矿业（Blackstone Minerals）旗下的 Cobalt One Energy 已签署协议，将以约 8000 万加元（合 5910 万美元）的价格从 CaNickel Mining 手中收购加拿大马尼托巴省的 Bucko Lake 镍矿。
3. 12 月 2 日上午，金昌市经开区镍铜钴产业园的甘肃金拓锂电新能源有限公司的 2GWh 磷酸铁锂储能电池项目正式投产。

四、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

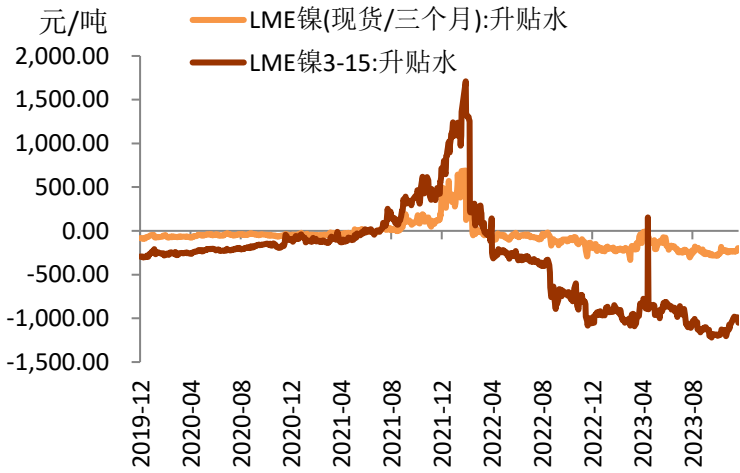


图表 2 现货升贴水走势

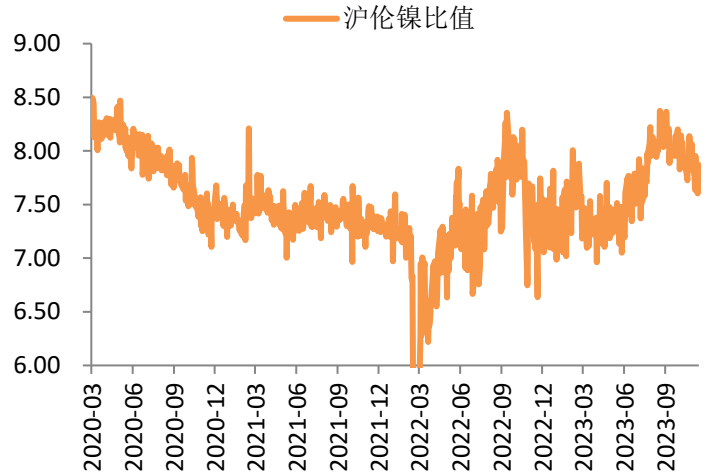


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 LME 镍升贴水

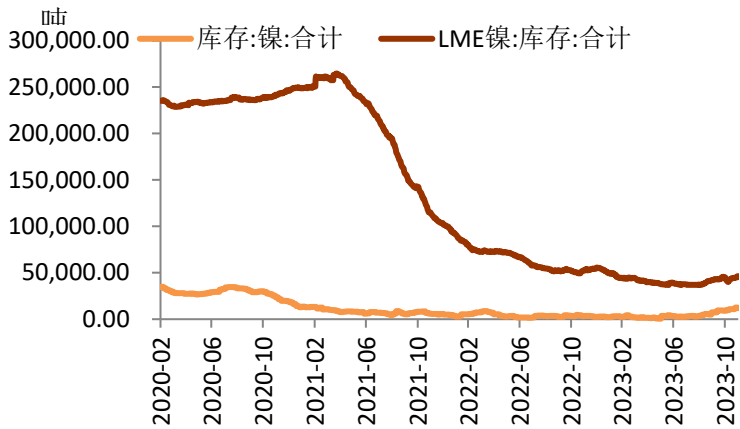


图表4 镍国内外比值

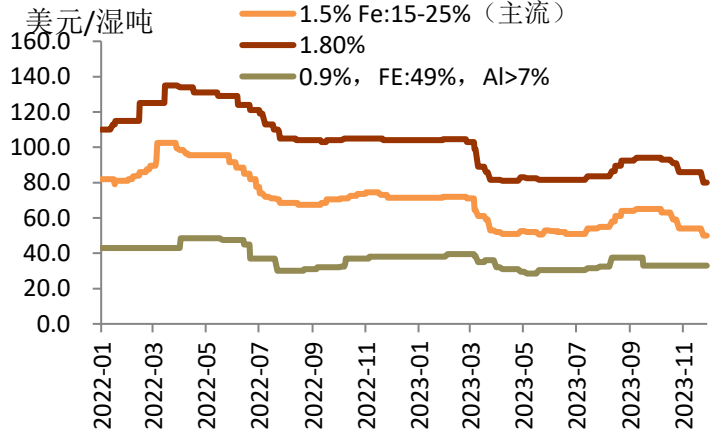


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存

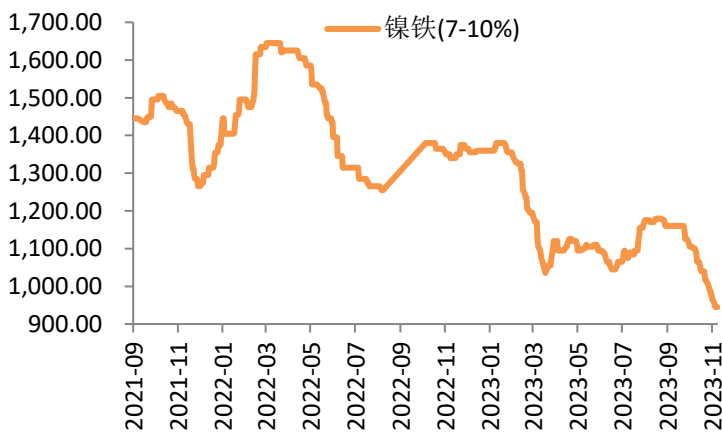


图表6 镍矿价格

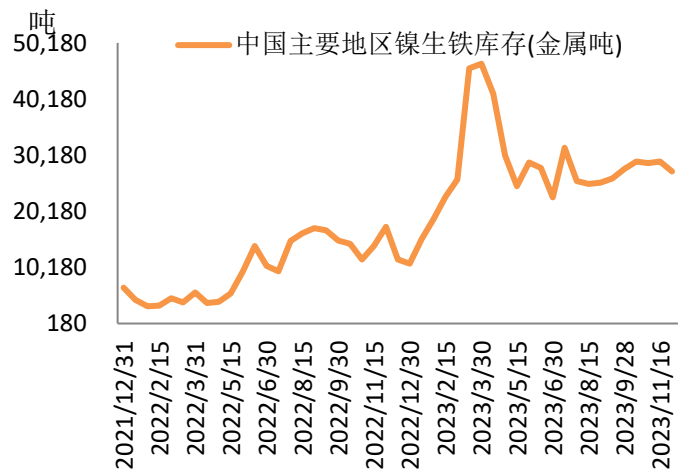


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

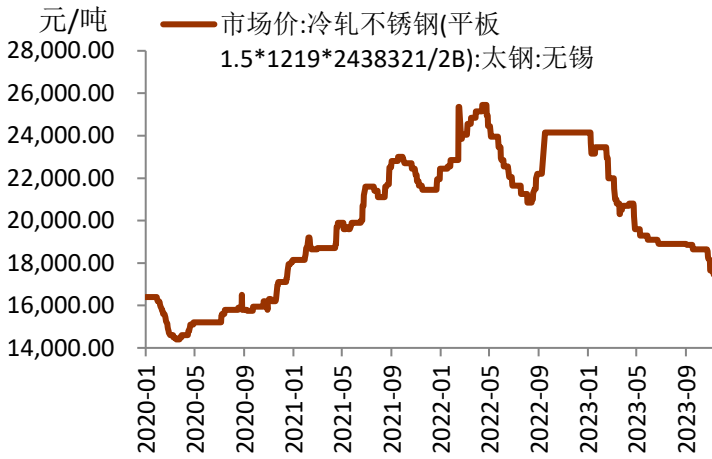


图表8 镍铁库存



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 A906 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。