



2023年12月25日

宏观环境平稳

镍价延续震荡

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价41美元/湿吨，较前一周跌5美元/吨，菲律宾雨季供应减少，年底市场议价谨慎，镍矿重心继续回落。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价910元/镍点，涨5元/镍点。镍价止跌，镍铁市场交投稍有转好，报价试探性上抬。供需面，据悉纯镍12月排产增加，国内供应环比或上行，消费端不锈钢300系排产恢复，合金军工订单稳定，民用偏弱。短时供应增加，消费弱稳。
- 整体，宏观面美国11月核心PCE年化价格指数较市场预期回落，同时申请失业金人数再次低于预期，美指继续回落，宏观偏好。基本面原料矿端价格下调，前期亏损企业利润恢复，开工回升，预计12月纯镍供应环比增加。消费端镍价企稳，采购观望情绪减弱，消费同步小增，暂时供需重回平衡，镍价延续止跌震荡。
- 本周沪镍主体运行区间在126000-134000元/吨，伦镍主体运行区间在16300-17300美元/吨。
- 策略建议：等待逢高抛空机会
- 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

	2023/12/8	2023/12/15	涨跌	单位
SHFE 镍	133650	131810	-1840	元/吨
LME 镍	16805	17090	285	美元/吨
LME 库存	48264	49176	912	吨
SHFE 库存	12856	13358	502	吨
金川镍升贴水	4300	4600	300	元/吨
俄镍升贴水	1050	1100	50	元/吨
8-12%高镍生铁均价	940	905	-25	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	597149	527240	-69909	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22日，LME 镍库存较前一周+6882 吨，SHFE 库存较前一周-58 吨，全球的二大交易所库存合计 6.9 万吨，较此前一周+6824 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 41 美元/湿吨，较前一周跌 5 美元/吨。菲律宾雨季供应减少，年底市场议价谨慎，镍矿重心继续回落。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 910 元/镍点，较此前一周涨 5 元/镍点。镍价止跌，镍铁市场交投稍有转好，报价试探性上抬。

宏观方面，美联储梅斯特表示，市场对于降息预期“稍稍超前”于美联储，下一阶段关键在于货币政策需要保持紧缩多久。芝加哥联储主席古尔斯比表示，美联储不应根据市场反应来行动；市场当前消化的降息幅度超过美联储预测。美联储哈克表示，美联储不会立即降息；应维持利率稳定；应该降息，但不是立即降息。美国第三季度核心 PCE 物价指数年化终值环比升 2%，预期升 2.3%，修正值升 2.3%，初值升 2.4%。美国 11 月核心 PCE 物价指数同比上升 3.2%，为 2021 年 4 月来最小升幅，预期 3.3%。美国上周初请失业金人数为 20.5 万人，预期 21.5 万人，前值自 20.2 万人修正至 20.3 万人。欧元区 11 月 CPI 终值同比上升 2.4%，与预期及初值一致，10 月终值升 2.9%。

供需面，据悉纯镍 12 月排产增加预计国内供应环比上行，消费端不锈钢 300 系排产恢复，合金军工订单稳定，民用偏弱。短时供应增加，消费弱稳。

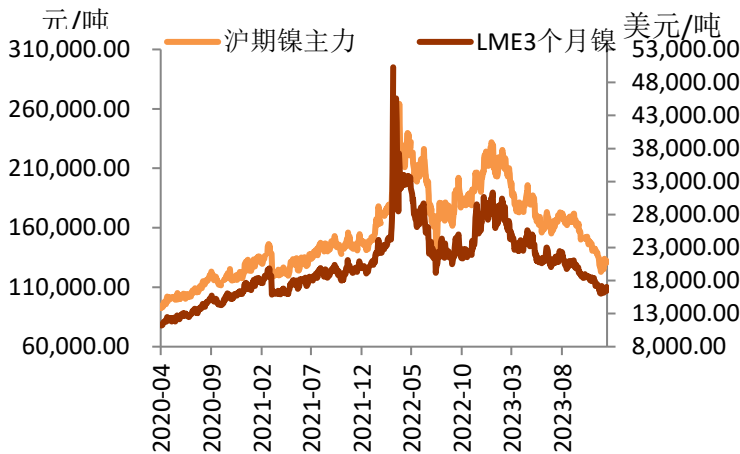
整体，宏观面美国 11 月核心 PCE 年化价格指数较市场预期回落，同时申请失业金人数再次低于预期，美指继续回落，宏观偏好。基本面原料矿端价格下调，前期亏损企业利润恢复，开工回升，预计 12 月纯镍供应环比增加。消费端镍价企稳，采购观望情绪减弱，消费同步小增，暂时供需重回平衡，镍价延续止跌震荡。

三、行业要闻

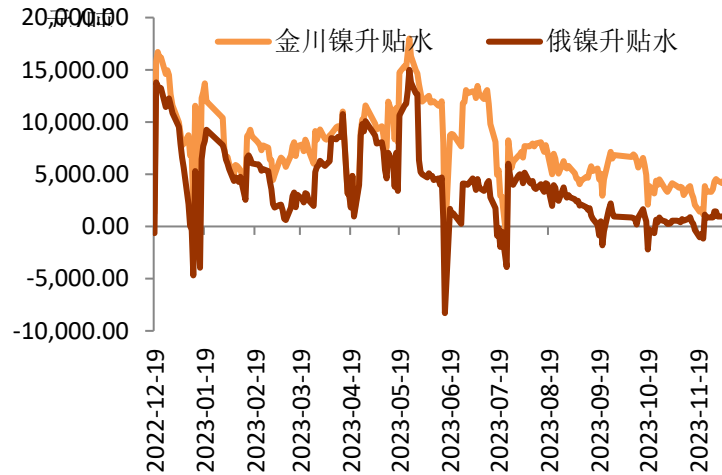
1. 据海关总署数据显示，11月中国镍铁进口量68万吨，环比减少25.0%；同比增幅13.9%。其中自印尼进口镍铁量63万吨，占比92.6%。
2. 据海关数据，2023年11月中国进口镍矿386.88万吨（海关数据干湿混合），环比下降26.4%，同比降幅7.2%。
3. 寒锐钴业表示，为建设“年产2万吨镍金属量富氧连续吹炼高冰镍项目”，公司的全资子公司寒锐钴业（香港）投资有限公司拟与华鑫投资有限公司签订《合资协议》，协议双方同意在印度尼西亚中苏拉威西省莫罗瓦利县的工业园内建设合资公司，并由合资公司负责合作项目的建设及运营。

四、相关图表

图表1 国内外镍价走势

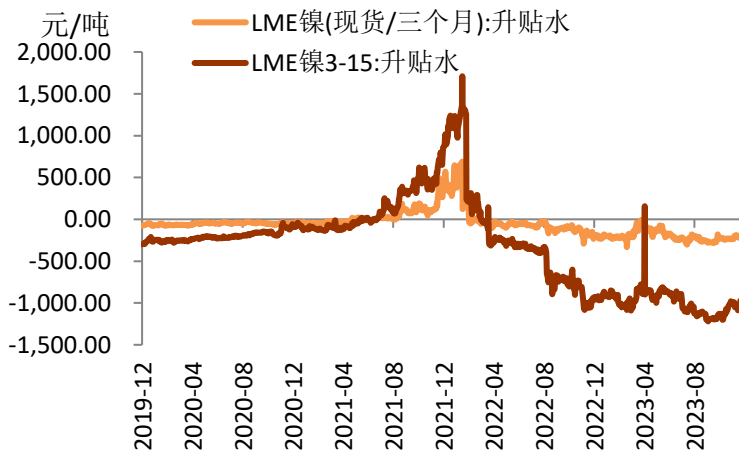


图表2 现货升贴水走势

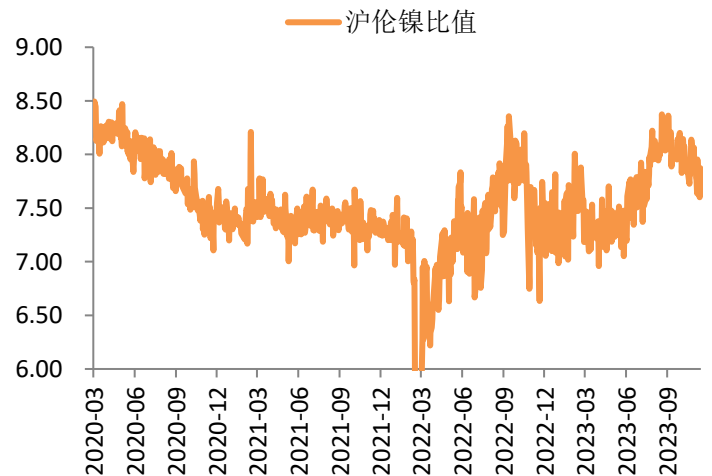


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 LME镍升贴水

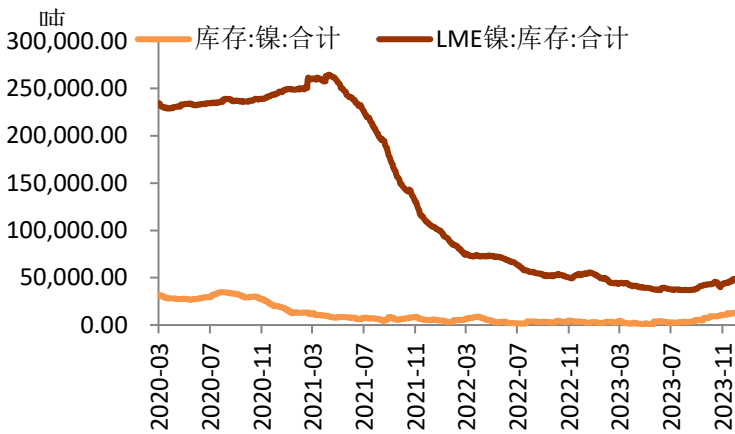


图表4 镍国内外比值

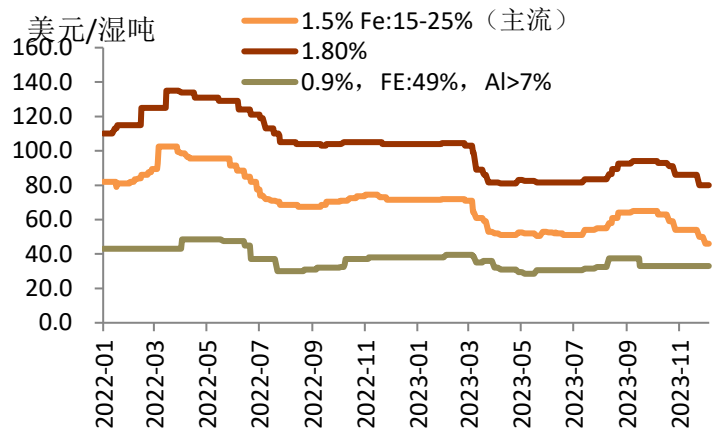


数据来源：iFinD，上海有色网，铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存



图表6 镍矿价格

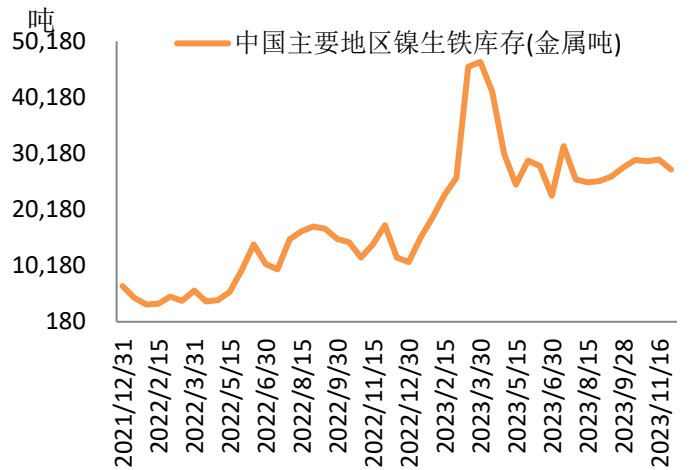


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

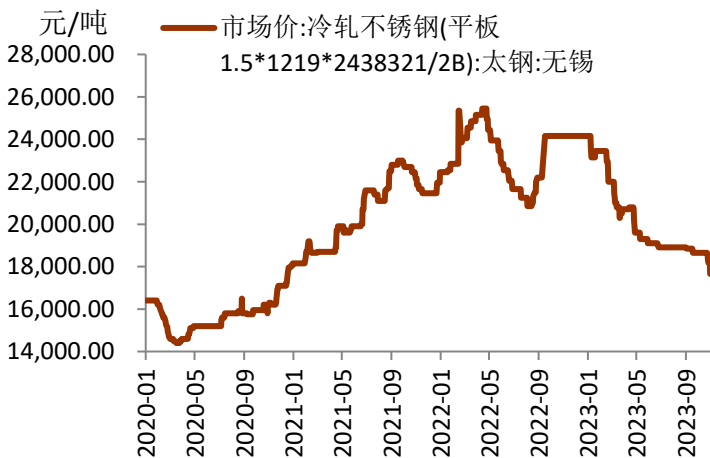


图表8 镍铁库存

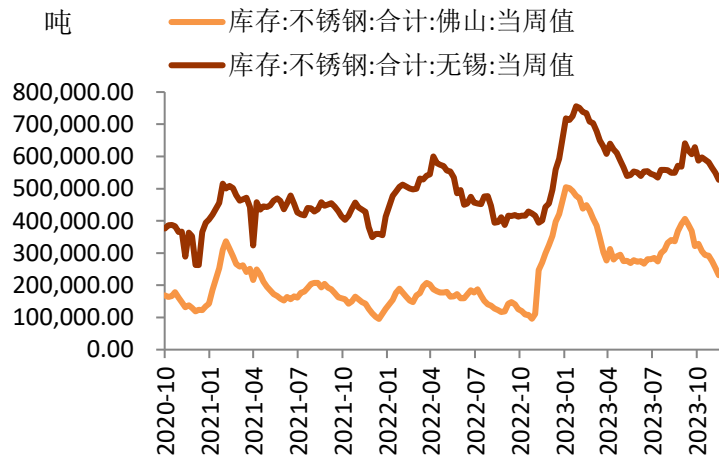


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。