



2023年1月2日

海外假日交投清淡

镍价低位震荡

核心观点及策略

- 镍矿方面，镍矿1.5%CIF均价41美元/湿吨，较前一周持平，菲律宾镍矿山进入假期后，近期暂无招标，加之价格持续下跌超出其成本出货意愿低。镍铁方面，上周五SMM8-12%高镍生铁均价915元/镍点，涨5元/镍点。国内铁厂亏损幅度减少，但利润仍为负增。镍铁议价区间逐渐趋于稳定。供需面，供应端现货贸易商年末亦多有清仓结账情况，现货不多。下游不锈钢300系现货价格涨跌互现，市场成交一般，询单氛围较为冷淡。
- 整体，宏观面美国周初节假日数据及交投都较为清淡，不过美指重心走低，镍价压力整体不大。基本面年末备货阶段性结束之后，供需两端都比较观望，市场货源减少，同时消费观望，成交清淡，供需阶段性平稳。宏观和基本面新消息较少，交投清淡之下，预计镍价延续低位震荡。
- 本周沪镍主体运行区间在125000-131000元/吨，伦镍主体运行区间在16280-17100美元/吨。
- 策略建议：逢高抛空
- 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

	2023/12/22	2023/12/29	涨跌	单位
SHFE 镍	130740	123870	-6870	元/吨
LME 镍	16550	16620	70	美元/吨
LME 库存	53724	64056	10332	吨
SHFE 库存	13300	13765	465	吨
金川镍升贴水	2450	4800	2350	元/吨
俄镍升贴水	-1400	1050	2450	元/吨
8-12%高镍生铁均价	990	957.5	-32.5	元/镍点
不锈钢库存(无锡、佛山)	582331	498638	-83693	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29日，LME 镍库存较前一周+7998 吨，SHFE 库存较前一周+465 吨，全球的二大交易所库存合计 7.8 万吨，较此前一周+8463 吨。

镍矿方面，本周菲律宾镍矿 1.5%CIF 均价 41 美元/湿吨，较前一周持平。菲律宾镍矿山进入假期后，近期暂无招标，加之价格持续下跌超出其成本出货意愿低，本周镍矿价格平稳。

镍铁方面，周五 SMM8-12%高镍生铁均价 915 元/镍点，较此前一周涨 5 元/镍点。国内铁厂亏损幅度减少，但利润仍为负增。镍铁议价区间逐渐趋于稳定。

宏观方面，美国上周初请失业金人数上升至 21.8 万人，就业市场缓慢降温；11 月美国成屋签约销售指数月率录得 0%，不及预期 1%。美国 12 月芝加哥 PMI 为 46.9，预期 51，前值 55.8。国内方面，1-11 月份，工业企业实现利润同比下降 4.4%，降幅较前值收窄 3.4%，11 月当月同比增速高达 29.5%。多家股份制银行跟进下调存款利率，降幅与此前国有大行相一致。

供需面，供应端现货贸易商年末亦多有清仓结账情况，现货不多。下游不锈钢 300 系现货价格涨跌互现，市场成交一般，询单氛围较为冷淡。

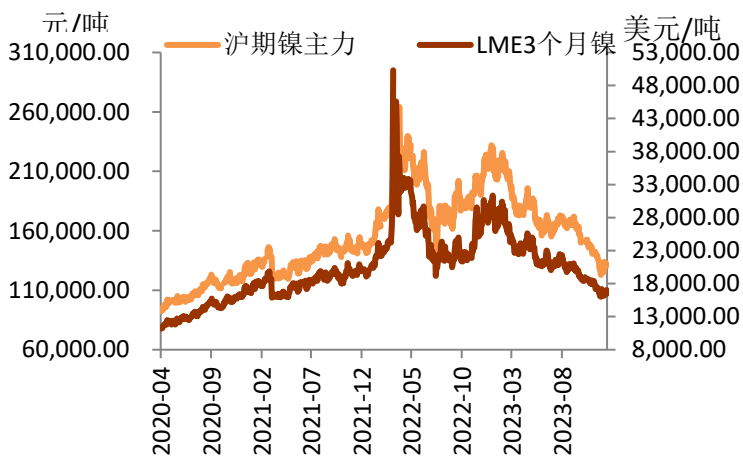
整体，宏观面美国周初节假日数据及交投都较为清淡，不过美指重心走低，镍价压力整体不大。基本面年末备货阶段性结束之后，供需两端都比较观望，市场货源减少，同时消费观望，成交清淡，供需阶段性平稳。宏观和基本面新消息较少，交投清淡之下，预计镍价延续低位震荡。

三、行业要闻

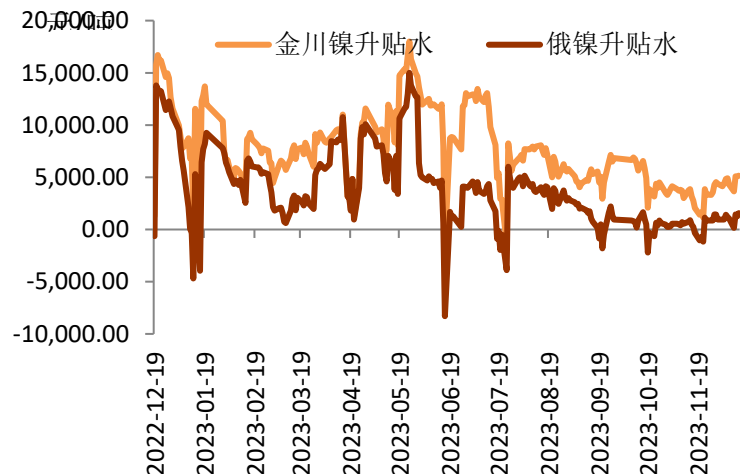
1. 镍矿开发商 Horizonte Minerals 于 12 月 27 日宣布，公司已经同意了 2000 万美元的临时融资方案，其中包括 1500 万美元的高级担保贷款融资（由 Horizonte Minerals 的三大股东 Orion、Glencore 和 LaMancha 各自承担 500 万美元），以及 OMF Fund III(Cr)有限公司发放的 500 万美元。这些资金将用于推进其巴西的 Araguaia 镍矿项目的关键建设工作。
2. LS 集团 12 月 28 日宣布，计划投资超过 2 万亿韩元进军二次电池材料领域。其控股公司 LS 株式会社及其子公司 LS MnM 2023 年将在全罗北道新万金国家工业园区和蔚山温山国家工业园区正式开始建设二次电池材料生产设施。
3. 由于当地社区的抗议者阻止人、物资进入露天矿和冶炼厂，南 32 公司 (South32Ltd.) 要求其哥伦比亚镍矿业务的承包商和供应商减少必要的活动。

四、相关图表

图表 1 国内外镍价走势

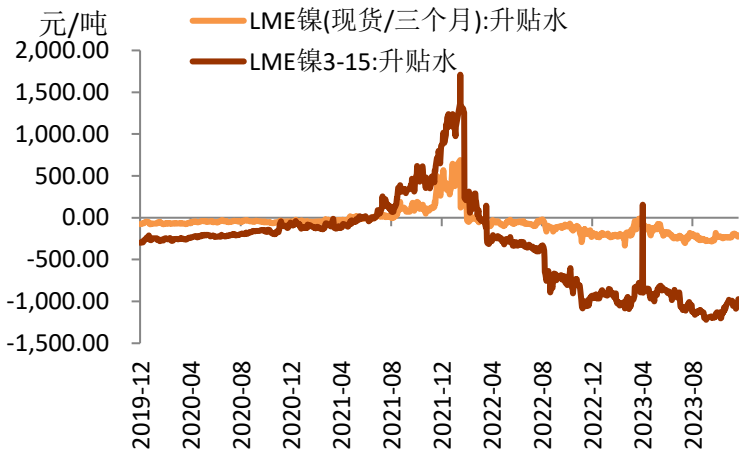


图表 2 现货升贴水走势

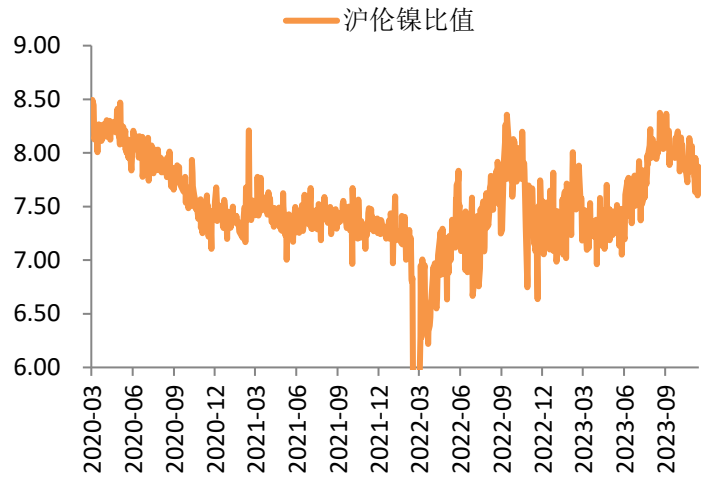


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 LME 镍升贴水

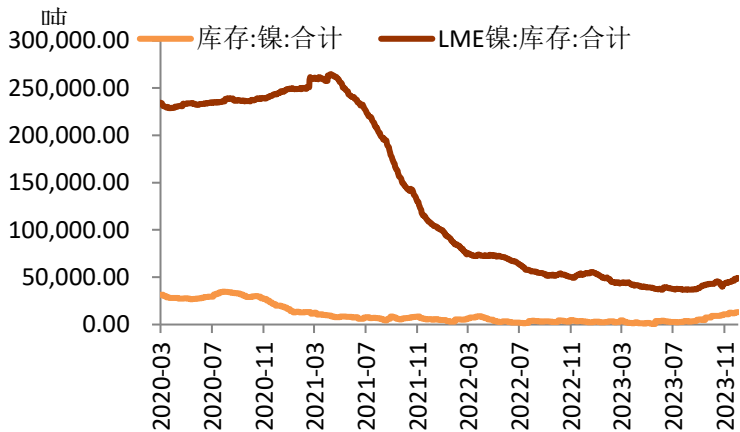


图表4 镍国内外比值

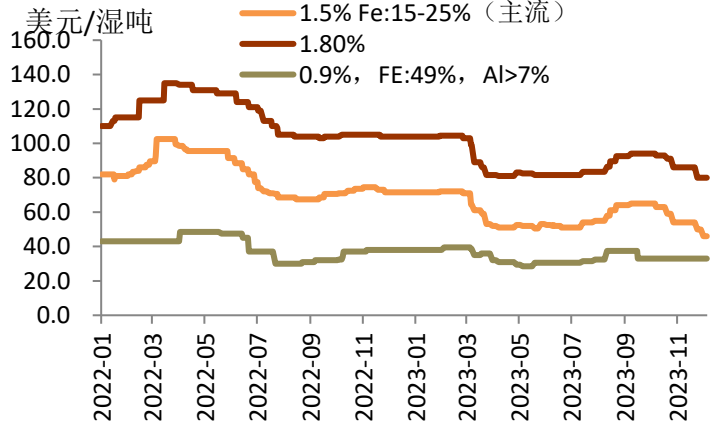


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

图表5 全球主要交易所库存



图表6 镍矿价格

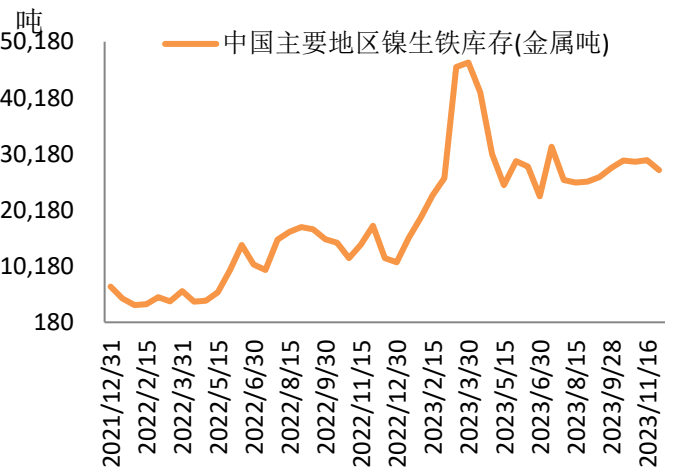


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 镍铁价格

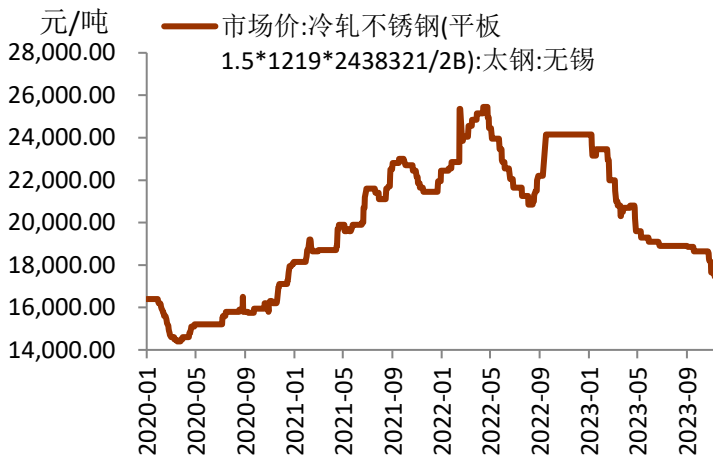


图表8 镍铁库存

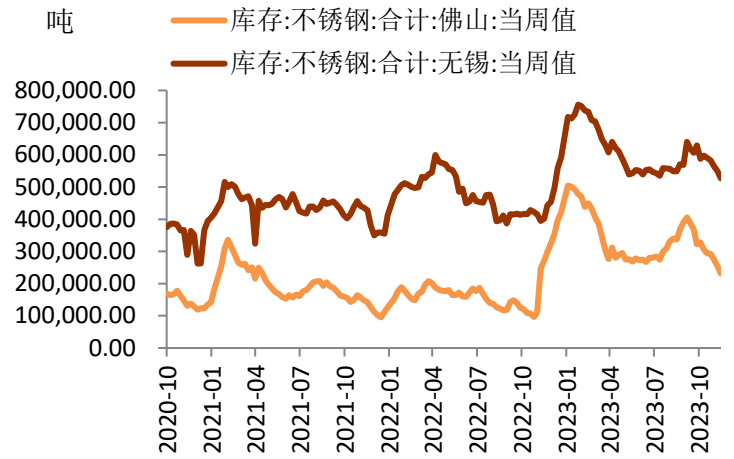


数据来源: iFinD, 上海有色网, 铜冠金源期货

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。