



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

宏观情绪消化 镍价偏弱震荡

——国信期货有色（镍）周报

2023年6月25日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

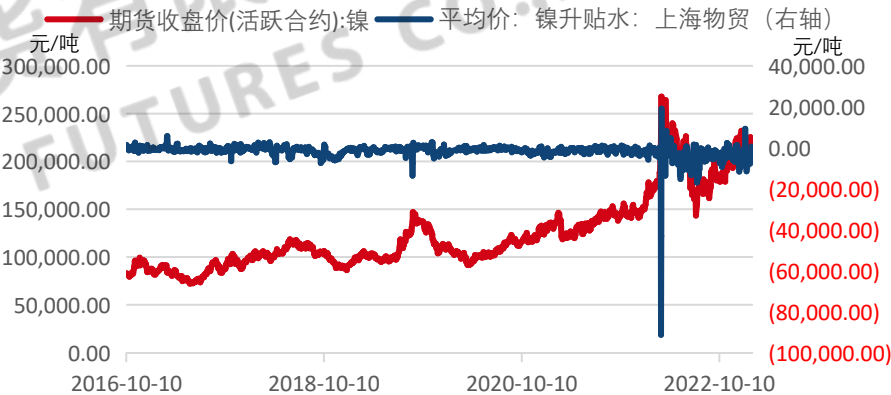
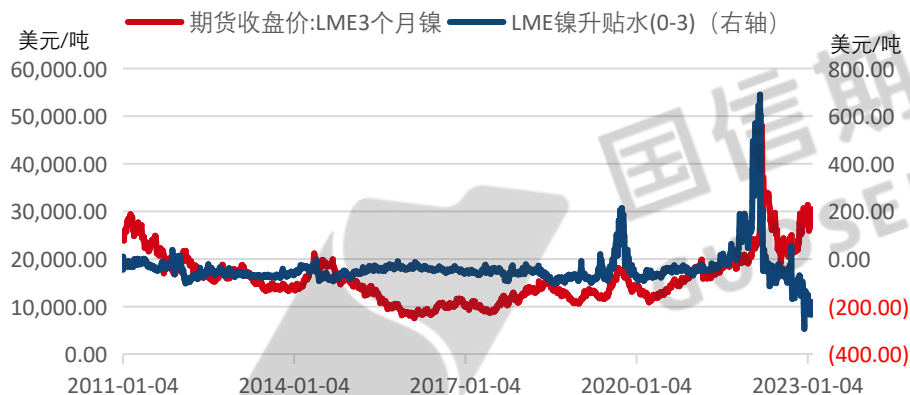
第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

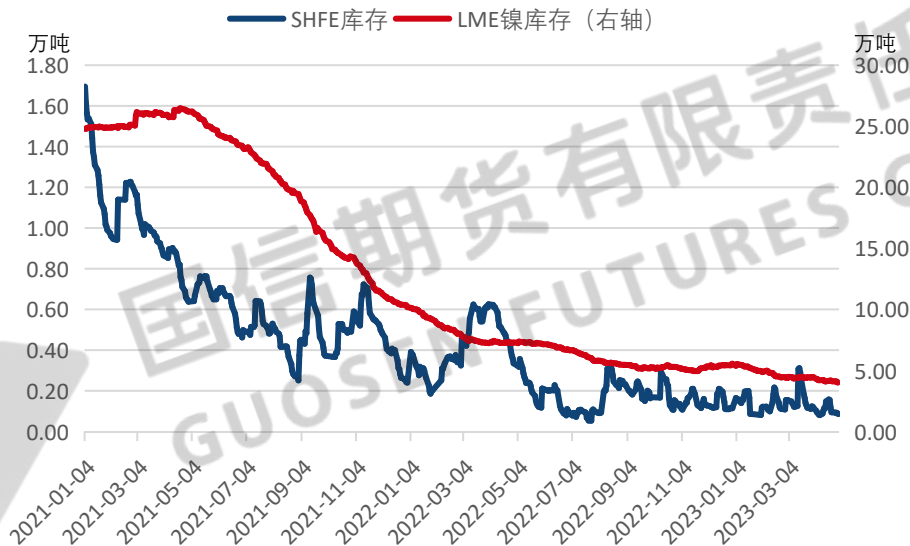
1.1 行情回顾——内外盘主力价格合约走势

本周镍价偏弱震荡：沪镍主力周三收于167950元/吨，周跌3030元，跌幅1.77%；伦镍周五收于21400美元/吨，周升1580美元，跌幅6.88%。宏观利好情绪本周有所消化，叠加一级镍供应放量显现叠加低库存支撑镍价，镍本周偏弱震荡。



1.2 行情回顾——交易所库存情况

本周LME镍库存及SHFE镍库存仍处于历史低位。



1.3 行情回顾——本周热点跟踪与分析

- 宏观层面：宏观利多情绪本周有所消化，叠加美联储再次释放鹰派信号，宏观对有色板块的支撑力量本周减弱。
- 供给端：镍矿价格小幅下跌，我国主要镍矿港口库存小幅回升；镍铁价格走跌，硫酸镍价格低位回弹，供应量仍小幅过剩。
- 需求端：

传统领域——不锈钢6月仍保持小幅增产、但受需求拖累较为明显；合金电镀端回暖，4月份纯镍耗量环比增加。

新能源领域——三元电池端需求随着锂价止跌回弹而小幅回暖，新能源汽车5月销量有所增加。

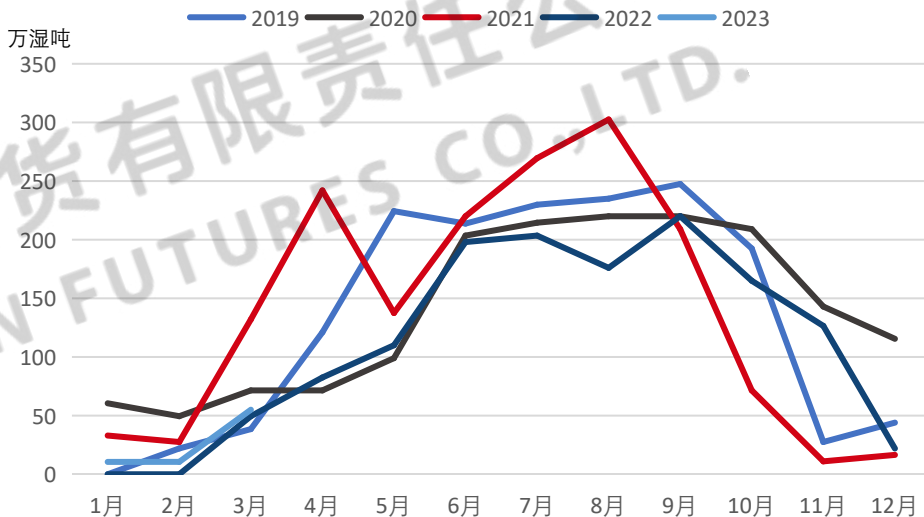
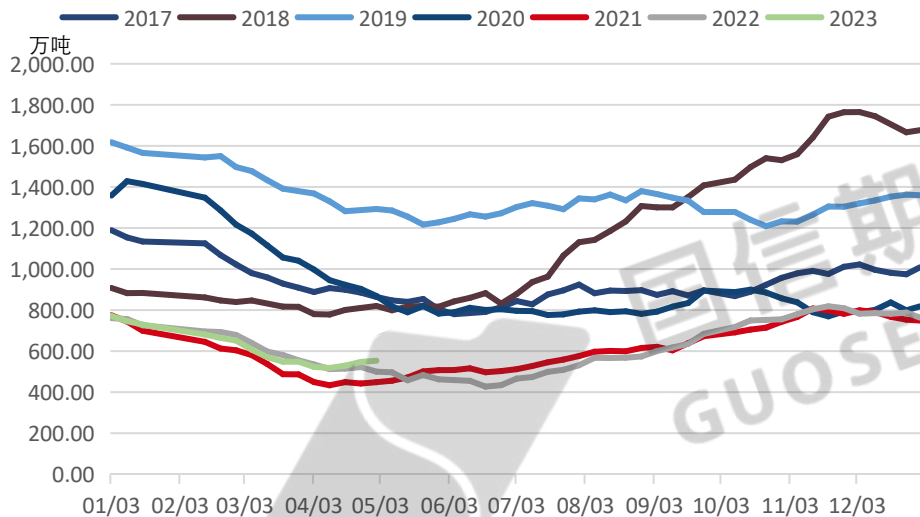
Part2

第二部分

基本面分析

2.1 上游——镍矿港口库存&进出口量

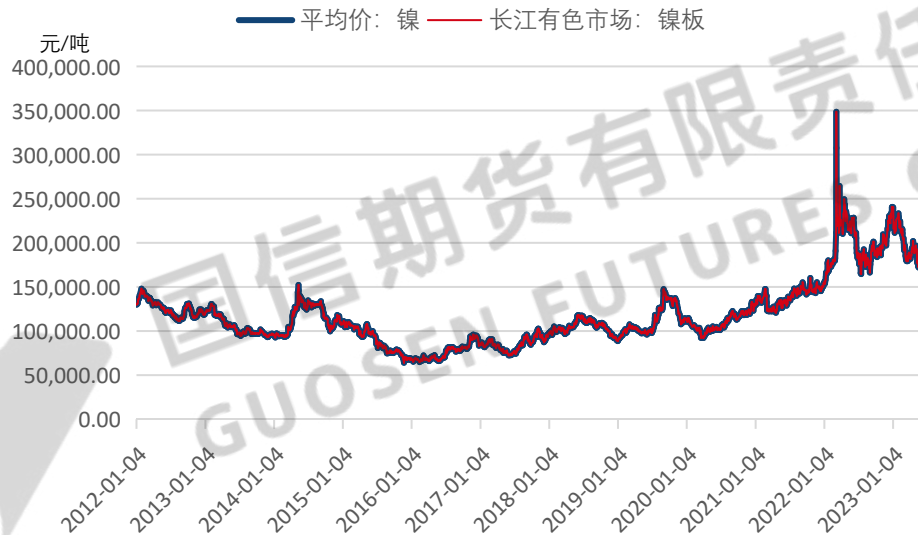
镍矿港口库存本周有所回升，3月份菲律宾出口中国低品位镍矿量有所增加。



数据来源: WIND Mysteel 国信期货

2.2 中游——精炼镍：价格

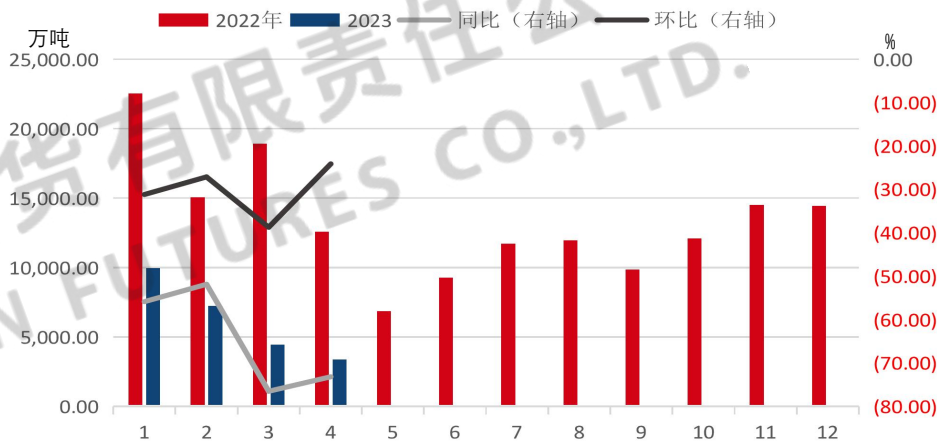
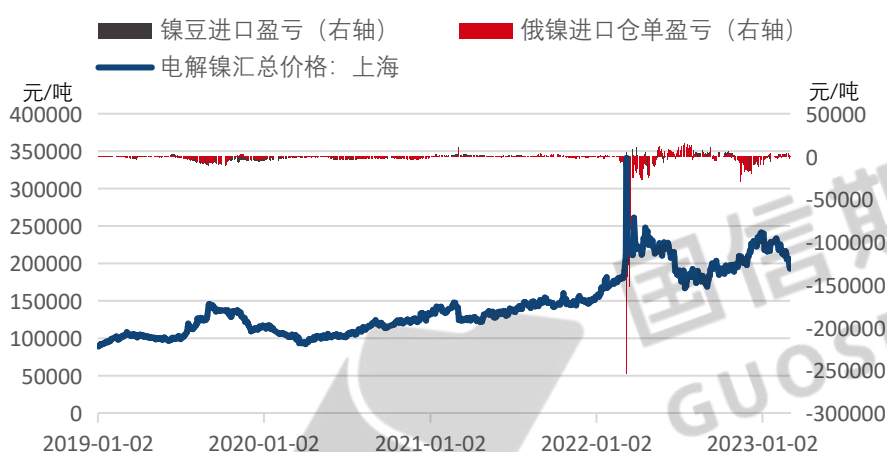
精炼镍价格（平均价）本周下跌4500元/吨；长江有色市场镍板报价下跌4750元/吨。



2.3 中游——精炼镍：进口盈亏&进口量

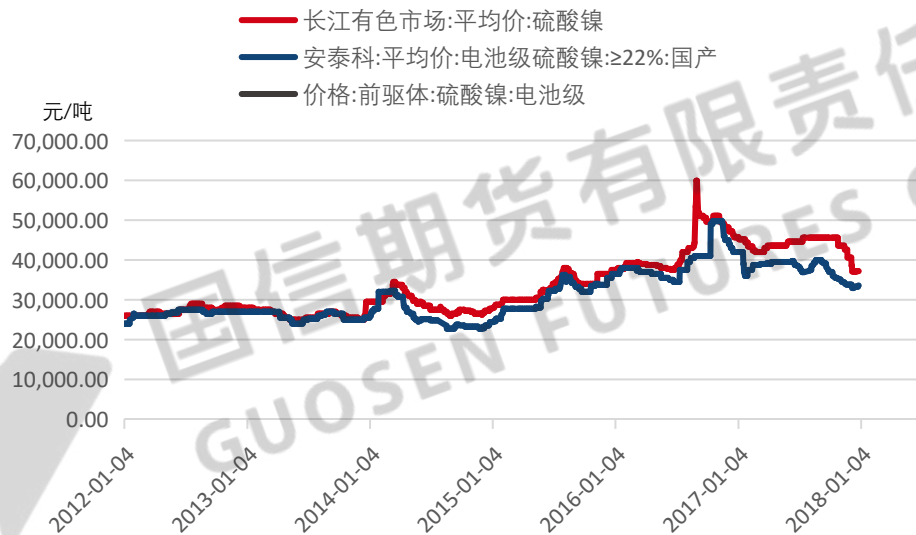
电解镍现货进口俄镍、镍豆进口均有所亏损。

精炼镍进口量最新一月比上一个月下降约2800吨，同比下降约 77%，环比下降约39%。



2.4 中游——硫酸镍：价格

硫酸镍电池级价格回涨。



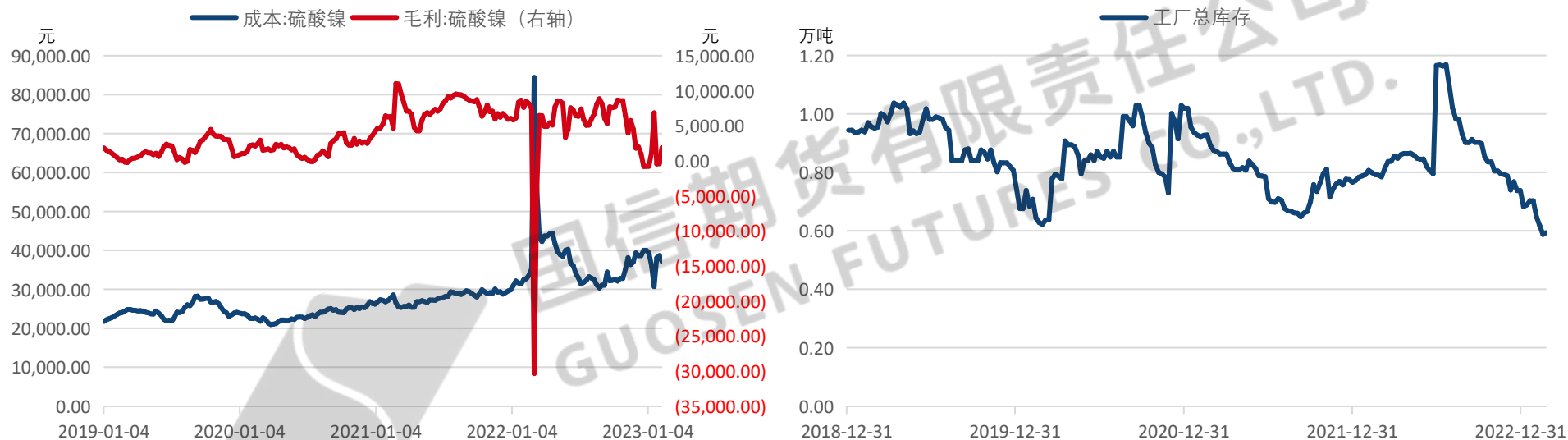
2.5 中游——硫酸镍：供需—生产成本, 毛利&工厂总库存



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

硫酸镍最新一周毛利润上涨，且成本端价格下降，或刺激硫酸镍生产。



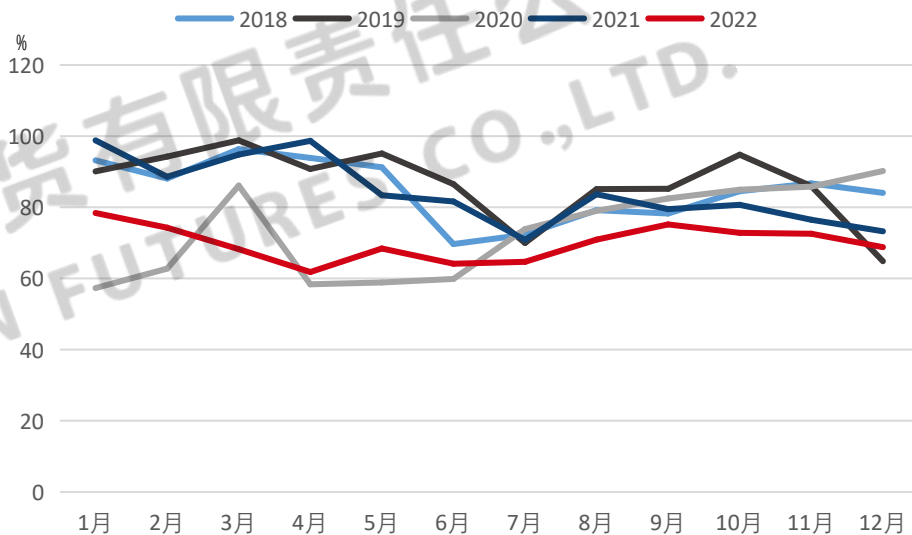
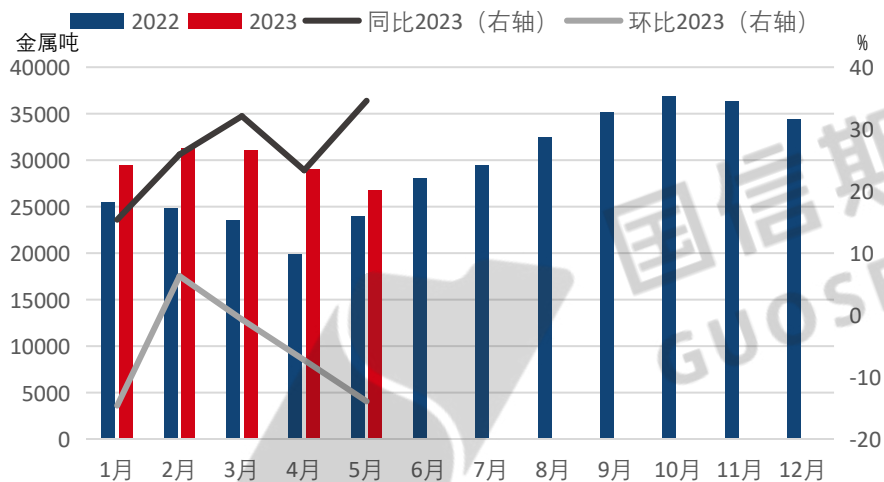
数据来源: WIND 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

2.6 中游——硫酸镍: 供需—产量&企业开工率

最新一月硫酸镍产量有所下滑，比上月减产约2265金属吨，同比有所上升。

企业端开工率小幅下滑约3.77%。



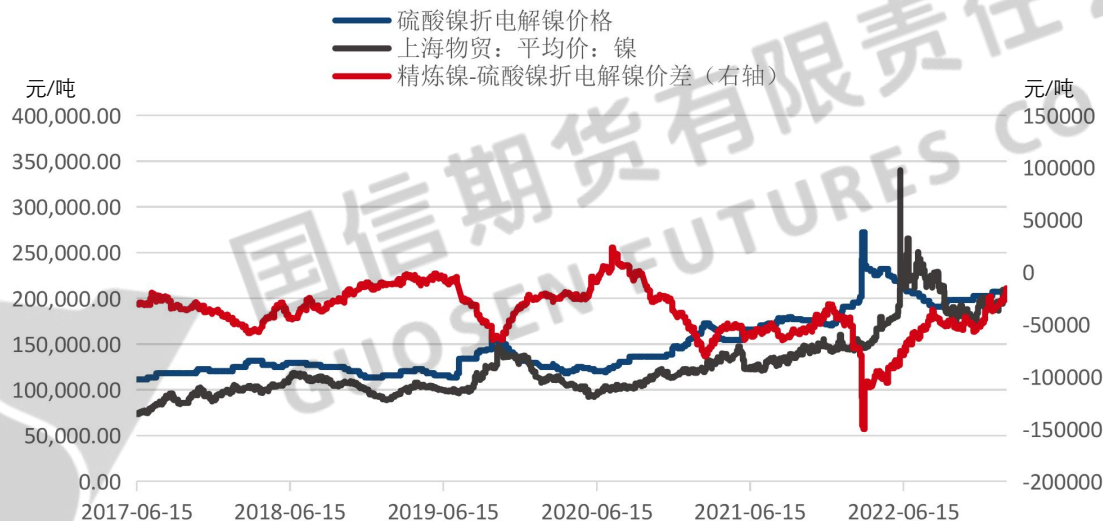
2.7 中游——硫酸镍：精炼镍-硫酸镍折电解镍价差分析



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

本周精炼镍-硫酸镍折电解镍价差缩小。



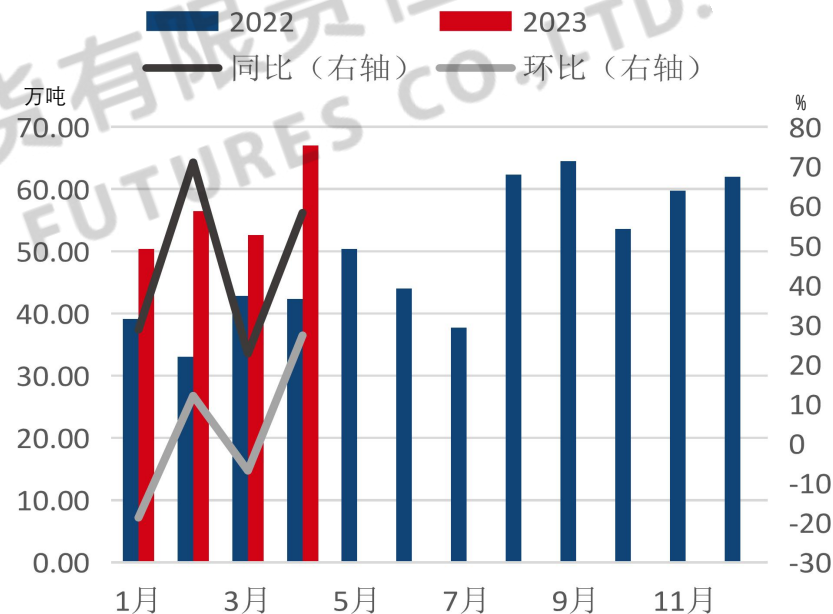
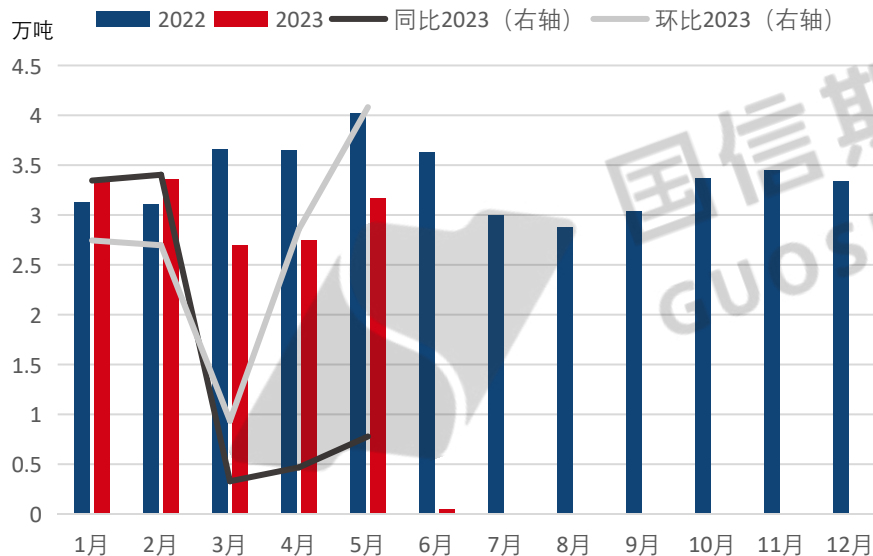
数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.8 中游——镍铁：产量&进出口

镍生铁产量五月增产约0.42万吨，环比增加约15%，同比减少约21%。

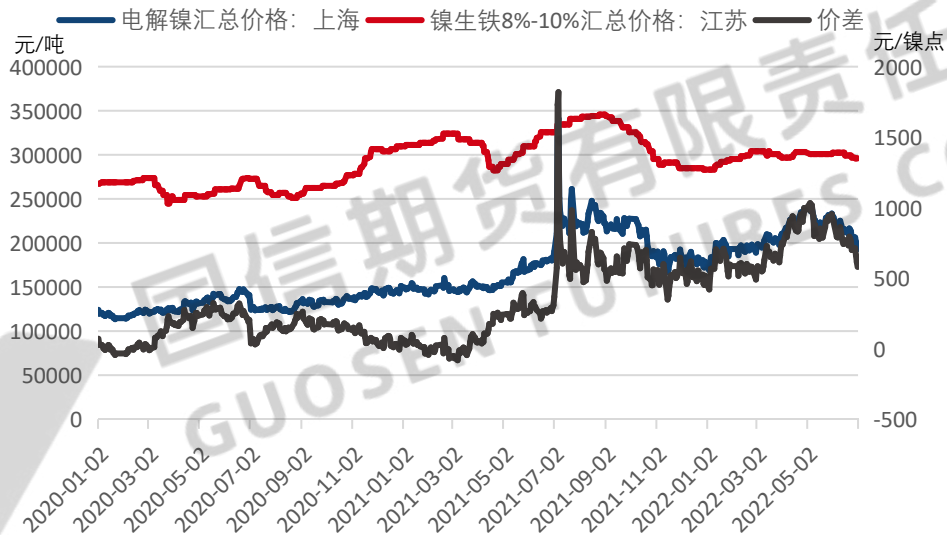
镍铁进口量最新一月增加约14万吨，环比增加约27%，同比增加约58%。



数据来源：WIND Mysteel 国信期货

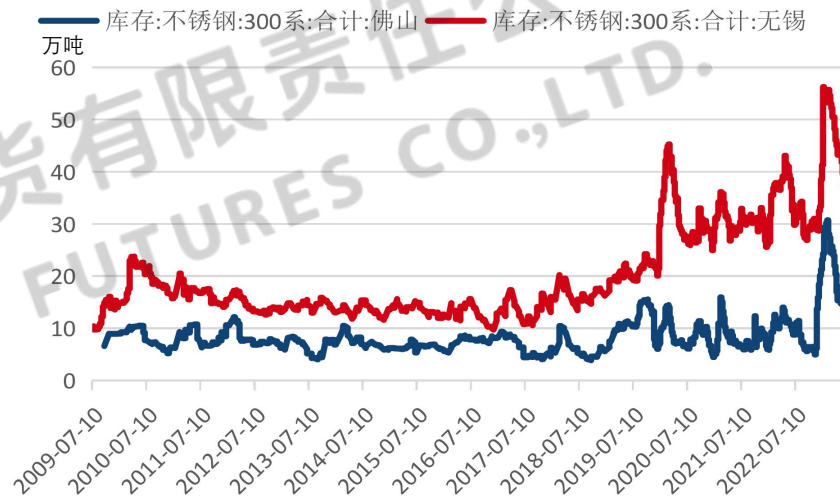
2.9 中游——镍铁：精炼镍-高镍生铁价差分析

本周精炼镍-高镍生铁价差缩小。



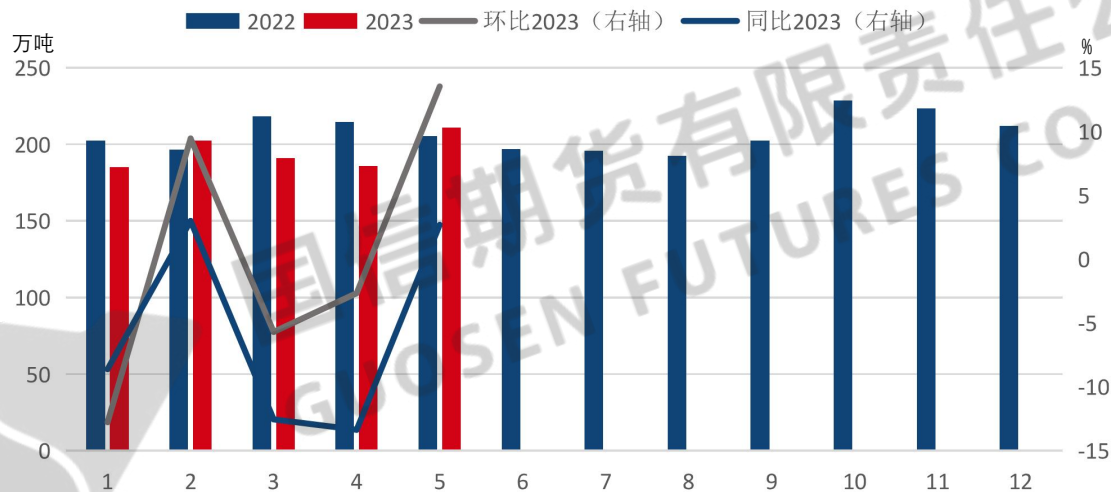
2.10 下游——不锈钢：价格&库存

本周不锈钢价格——304不锈钢市场价报价暂稳。
库存端，不锈钢300系佛山小幅去库、无锡库存小幅累库。



2.11 下游——不锈钢：300系产量

5月不锈钢300系产量比上月增加约25万吨，同比增加约2.7%，环比增加约13.5%。



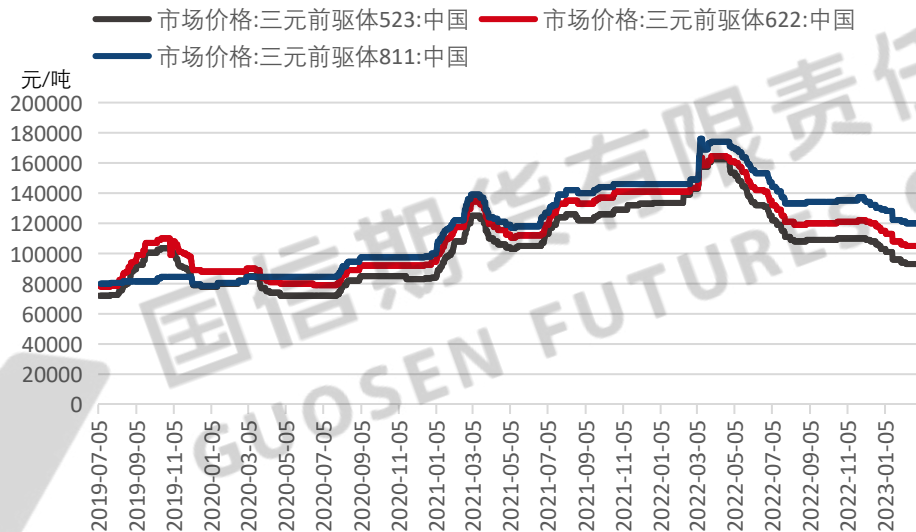
2.12 下游——三元前驱体：价格

本周三元前驱体市场价格三系价格平稳。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

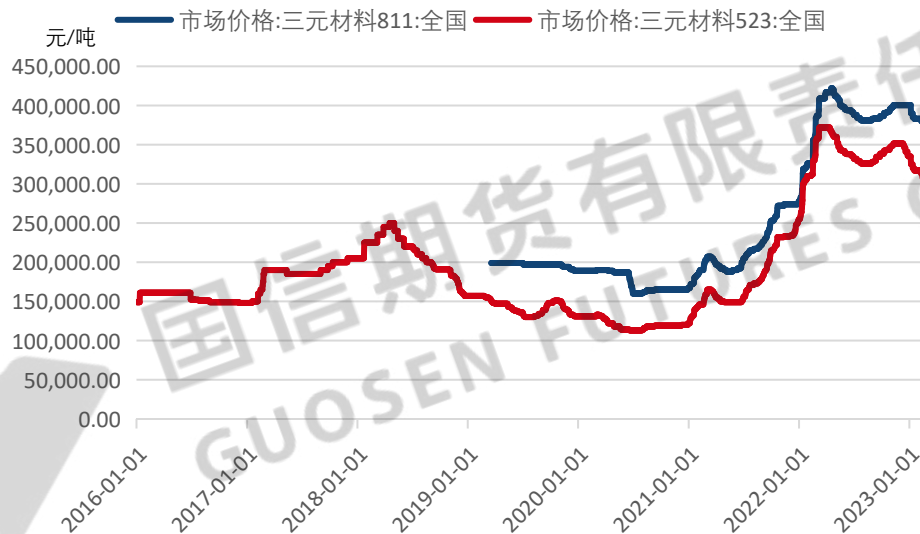


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

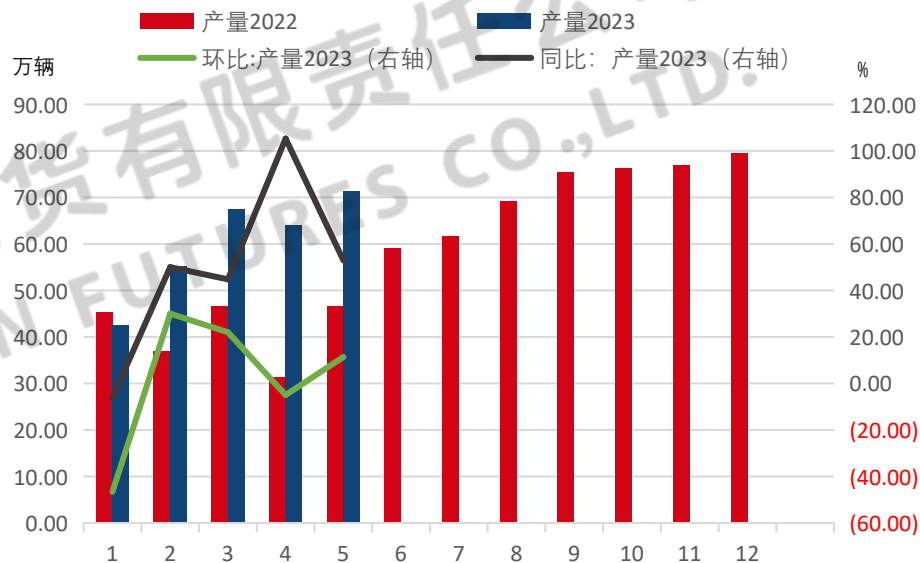
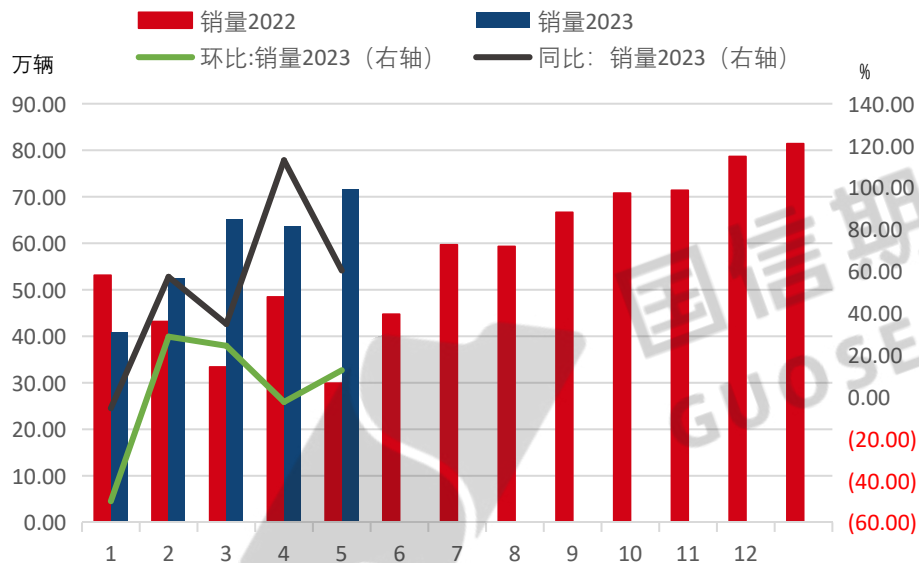
2.13 下游——三元材料：价格

最新一周三元材料523及811价格均有所下滑：三元材料523市场价下跌9000元/吨，811市场价下跌3000元/吨。



2.14 下游——新能源汽车：销量&产量

5月新能源车销量产量均呈上行趋势：销量环比上升约13%，同比上升约60%；产量环比上升约11%，同比上升约52%。



数据来源: WIND 国信期货



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part3

第3部分

后市展望

3. 后市展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 宏观层面：预计本周在美联储偏鹰派发言下将偏利空。
- 供给端：上游端镍矿价格预计企稳；精炼镍现货市场成交预计将随着现货货源较前显宽松而回暖；镍铁、硫酸镍价格短期预计仍将偏弱运行。
- 需求端：不锈钢、合金短期维持现状，新能源端重点关注锂价止跌回升后电池端复苏情况以及新能源车的消费回暖。
- 总结：预计镍价短期震荡下跌。
- 操作建议：建议逢高做空、短线思路。
- 风险提示：国内交割库存仍处低位。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

感谢观赏

分析师助理：王美丹
从业资格号：F03114617
电话：021-55007766-6614
邮箱：15695@guosen.com.cn

分析师：李祥英
从业资格号：F03093377
投资咨询号：Z0017370
电话：0755-23510000-301707
邮箱：15623@guosen.com.cn