

2022年08月沪镍月报

——7月沪镍触底反弹



李喜国

期货从业资格证号: F3055268

期货投询资格证号: Z0014021

电话: 0351-7342558

邮箱: lixiguo@hhqh.com.cn

摘要:

供给端: 海关数据显示, 2022年6月中国镍湿法中间品进口量9.64万吨, 环比增加73.29%, 同比增加127.35%。1-6月, 镍湿法冶炼的中间品总量26.83万吨, 同比增加105.82%。

据Mysteel航运数据不完全统计, 2022年7月上旬印尼镍铁发运约6万吨/周, 环比6月下降近30%, 不过自7月14日开始, 印尼镍铁周度待发船量明显增加, 环比6月周度待发船量增长近6倍, 可见7月存在下半月集中发货的情况。

上周中国精炼镍社会库存减少2839吨至12180吨, 降幅19%, 来自库存的支撑有所增强。

需求端: 不锈钢终端需求孱弱, 尚未见回暖起色, 不锈钢利润亏损10%-15%区间, 预计钢厂将持续向镍铁厂寻求利润, 镍铁价格存在进一步下跌空间。

行情回顾: 6月15日晚间, 美联储宣布加息75bp, 将联邦基金利率目标区间上调至1.5%—1.75%。这是自1994年以来美联储从未采取过的举措。另外美联储主席鲍威尔在向参议院作证时预测经济将衰退。这种悲观情绪叠加传递到商品市场, 大部分商品跌势明显, 镍跌幅相对较大, 一直持续到本月中旬。而随着全球镍市库存下降明显, 货源紧张局面开始升温, 同时也由于对新能源产业在疫情后迅速复苏带来的需求回暖预期, 本月下旬, 沪镍开始大幅反弹。

目录

一、7月沪镍行情回顾	- 3 -
二、沪镍供需情况分析	- 4 -
三、综合观点及后市研判	- 5 -
风险揭示:	- 5 -
免责声明:	- 6 -

一、7月沪镍行情回顾



图 1：沪镍主力合约市场价格走势



图 2：镍现货市场价

本月沪镍期货大幅下跌后又大幅反弹。前半月受美联储超预期加息及流动性收缩影响，恐慌性抛盘大量涌现，叠加供需矛盾突出，沪镍出现一波非常可观的下跌行情；而本月中旬后，随着外围情绪略有改善，国内外镍库存历史低位的情况被市场炒作，并且投资者对中国疫情防控的乐观预期以及疫情后新能源产业的需求回暖抱有希望，镍价开始强势反弹。

二、沪镍供需情况分析

1. 镍供给情况

据 Mysteel 调研全国 8 家精炼镍样本生产企业统计，6 月总产量 16604 吨，环比增加 16.41%，同比增加 17.28%；预计 7 月产量 16120 吨，环比减少 2.91%，同比增加 30.69%。上周中国精炼镍社会库存减少 2839 吨至 12180 吨，降幅 19%。



图 3：镍市场库存

2. 镍需求情况

数据显示，5 月份全国镍生铁产量为 3.61 万吨，环比下降 4.68%，同比增长 1.31%。供应宽松，需求走低，镍铁价格走低，挤压利润。相比 6 月产量为 3.54 万吨，减少 740 吨。虽然目前短期新能源产业需求修复，但占原生镍消费 65% 以上的不锈钢行业依旧疲软，7 月排产减少 8.3%。

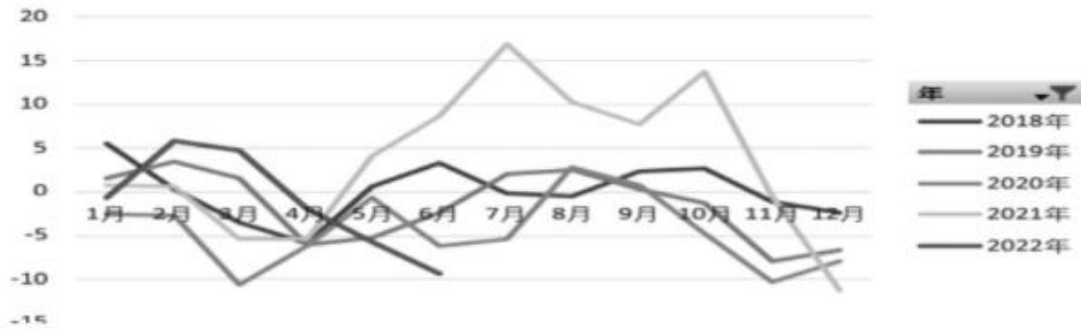


图 3: 304 不锈钢冷轧卷利润率

5 月份全国不锈钢产量总计约 293 万吨，较 4 月份总产量仅增加 3 万吨，6 月不锈钢利润持续转弱，企业停产检修等使得减产继续，产量约 278 万吨，减少 15 万吨。

三、综合观点及后市研判

短期来看，前期超跌反弹导致的镍价回升基本到位，后期随着高冰镍和湿法中间品供应量快速释放，镍中线供需预期偏悲观。

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入

市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。