

和合期货沪镍周报（20220801-20220805）

——乐观情绪发酵，沪镍盘面冲高回落



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：lixiguohh@hhqh.com.cn

摘要：基本面：英美资源集团（Anglo American）发布报告显示，2022年上半年公司镍产量同比减少5%至19600吨，主要原因是由于目前已解决的许可延期导致矿石品位降低以及暴雨和计划外维护的影响。中国7月PMI不及预期，传统不锈钢行业需求持续低迷，新能源销量7月出现下滑。在新的需求驱动出现前，镍价较难走出独立的趋势性行情。低库存支撑镍价短期反弹，沪镍盘面高企海外纯镍现货进口盈利扩大，印尼NPI回国增量明显，国内外镍铁市场整体供给远高于需求。预计镍价仍将维持宽幅震荡寻底。

风险点：美联储加息、国内疫情变化、新能源需求不及预期

目录

一、期货行情回顾	- 3 -
二、现货市场分析	- 4 -
三、LME 仓单情况分析	- 4 -
四、沪镍供需情况分析	错误! 未定义书签。
五、综合观点及后市展望	- 6 -
风险提示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、期货行情回顾

沪镍期货主力冲高回落



图 1：沪镍期货走势

数据来源：博易大师 和合期货

本周沪镍主力合约 NI2209 波动较大、呈现冲高回落走势。受低库存及美联储加息放缓影响，沪镍大幅反弹。又受某政治人物窜访宝岛影响，盘面避险情绪升温，叠加重要技术压力位附近，本周后半段时间价格又大幅回落。

二、现货市场分析

7月，衡量冶炼厂活动的全球镍分散度指数从6月的49.0降至37.8的纪录低点。高企的电价抑制了欧洲和非洲的冶炼活动。据Mysteel调研，2022年8月4日，全国主流市场不锈钢社会库存总量87.95万吨，周环比下降0.98%，年同比上升28.03%。其中300系方面，不锈钢库存总量45.66万吨，周环比上升4.62%，年同比上升15.16%。



图 2：沪镍平均市场价格

数据来源：卓创资讯 和合期货

三、LME 仓单情况分析



日期	LME 镍库存 (吨)	注销仓单占比	LME 镍注册仓单 (吨)	LME 镍注销仓单 (吨)
2022-08-03	57900	13.32%	50190	7710
2022-08-02	57942	12.41%	50754	7188
2022-08-01	57978	12.68%	50628	7350
2022-07-29	57804	13.09%	50238	7566
2022-07-28	57990	12.47%	50760	7230
2022-07-27	58320	12.96%	50760	7560
2022-07-26	59382	14.04%	51042	8340
2022-07-25	60168	14.84%	51240	8928
2022-07-22	60762	15.22%	51516	9246
2022-07-21	60984	15.41%	51588	9396
2022-07-20	61410	15.30%	52014	9396
2022-07-19	62364	16.34%	52176	10188
2022-07-18	62532	16.19%	52410	10122
2022-07-15	63084	13.55%	54534	8550
2022-07-14	63492	13.81%	54726	8766
2022-07-13	63630	13.89%	54792	8838
2022-07-12	64074	13.04%	55716	8358
2022-07-11	64170	12.73%	55998	8172
2022-07-08	65430	13.76%	56424	9006
2022-07-07	65718	13.17%	57060	8658
2022-07-06	66078	12.87%	57576	8502
2022-07-05	66324	12.59%	57972	8352
2022-07-04	66624	13.18%	57846	8778
2022-07-01	66498	12.43%	58230	8268

图 3：LME 镍注册、注销仓单情况

数据来源：LME 和合期货

LME 公布数据显示，LME 注销仓单低位回升至 7710 吨，注销占比也反弹至 13.32%，注册仓单继续小幅下滑，目前落至 50190 吨。数据显示 LME 库存仍在小幅下降，且近期去化速度愈发放缓。

四、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 4：镍市场库存

数据来源：卓创资讯 和合期货

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%。

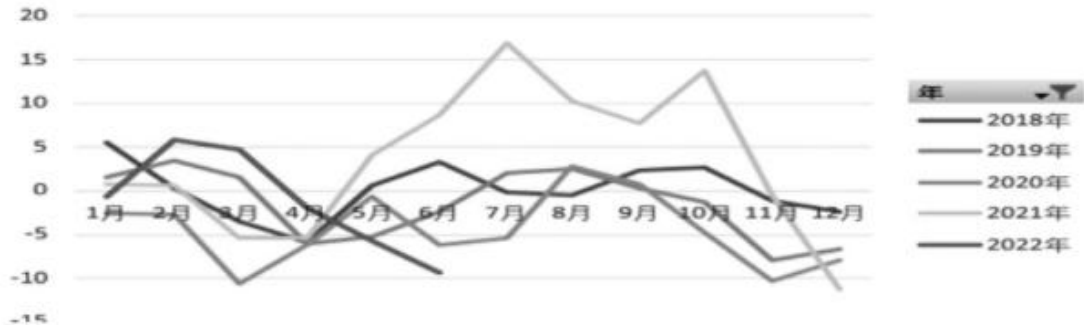


图 5: 304 不锈钢冷轧卷利润率

数据来源: 卓创资讯 和合期货

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。

五、综合观点及后市展望

英美资源集团 (Anglo American) 发布报告显示，2022 年上半年公司镍产量同比减少 5% 至 19600 吨，主要原因是由于目前已解决的许可延期导致矿石品位降低以及暴雨和计划外维护的影响。中国 7 月 PMI 不及预期，传统不锈钢行业需求持续低迷，新能源销量 7 月出现下滑。在新的需求驱动出现前，镍价较难走出独立的趋势性行情。低库存支撑镍价短期反弹，沪镍盘面高企海外纯镍现货进口盈利扩大，印尼 NPI 回国增量明显，国内外镍铁市场整体供给远高于需求。预计镍价仍将维持宽幅震荡寻底。

风险点: 美联储加息、国内疫情变化、新能源需求不及预期

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。