

和合期货沪镍周报（20220808-20220812）

——乐观情绪发酵，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：

美国7月CPI、PPI数据不及预期，美联储加息预期回落至50BP，美元指数同步回落，市场押注9月加息幅度不会过于激进，推动沪镍价格走强。

产业方面，纯镍需求小幅回暖，目前新能源汽车表现强势，对需求端有一定的支撑；但从不锈钢厂来看，目前正处高库存、弱需求局面。受此影响，8月不锈钢厂排产继续减少，对镍需求增幅有限。

库存方面，LME库存处于历年绝对低位，国内受到海外资源到货和产量高位的影响，上周库存出现垒库，却依然处于历史性低位。近期市场传言我国有意对镍收储，短期需求预期出现改善，结合目前镍库存处于历史较低位置，供应弹性的不足使得镍价极易受到消息扰动。

综上，我们认为，本周此轮上涨是受外围加息预期减弱与历史低库存共振的市场情绪主导下引发的，是在弱基本面的情形下的一次较强金融属性行为，其持续性有待验证。短期看，反弹或将持续，而后续行情需后续下游需求数据的支撑，若没有明显好转，则镍价可能继续承压回落。

风险点：国内累库、高冰镍转硫酸镍的产能投放、下游需求

目录

一、本周重要资讯回顾	- 3 -
二、期货行情回顾	- 3 -
三、现货市场分析	- 4 -
四、沪镍供需情况分析	- 4 -
五、综合观点及后市展望	- 6 -
风险提示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、2022年8月8日，据印尼证券交易所（IDX）表示，PT Aneka Tambang Tbk (ANTAM) 正在与中伟合作，共同建设开发一个工业区项目，双方目前已签署了一份负责人协议。本次合作将采用最新的镍生产线建设技术，致力于碳减排和绿色发展。

2、美国7月PPI环比下滑0.5%，为2020年4月以来首次录得下滑；同比则上升9.8%，均低于经济学家预期。核心PPI环比上升0.2%，同比上升7.6%，也都弱于预期。

3、中汽协公布数据显示，7月汽车产销分别完成245.5万辆和242万辆，环比分别下降1.8%和3.3%，同比分别增长31.5%和29.7%，7月产销为历年同期最高。7月新能源汽车产销分别完成61.7万辆和59.3万辆，同比均增长1.2倍。7月汽车企业出口29万辆，连续创历史新高。中汽协表示，总体判断目前行业发展态势良好，并有望继续延续。

4、中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据，7月，我国动力电池产量共计47.2GWh，同比增长172.2%，环比增长14.4%。其中，三元电池产量16.6GWh，同比增长107.7%，环比下降9.4%；磷酸铁锂电池产量30.6GWh，同比增长228%，环比增长33.5%。

5、央行：牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，促进房地产市场健康发展和良性循环。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力触底反弹



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、呈现触底反弹走势。前期受重要技术压制影响出现持续回落，后半段受美国 cpi 数据不及预期影响，市场情绪发酵，开始大幅反弹。

三、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%。

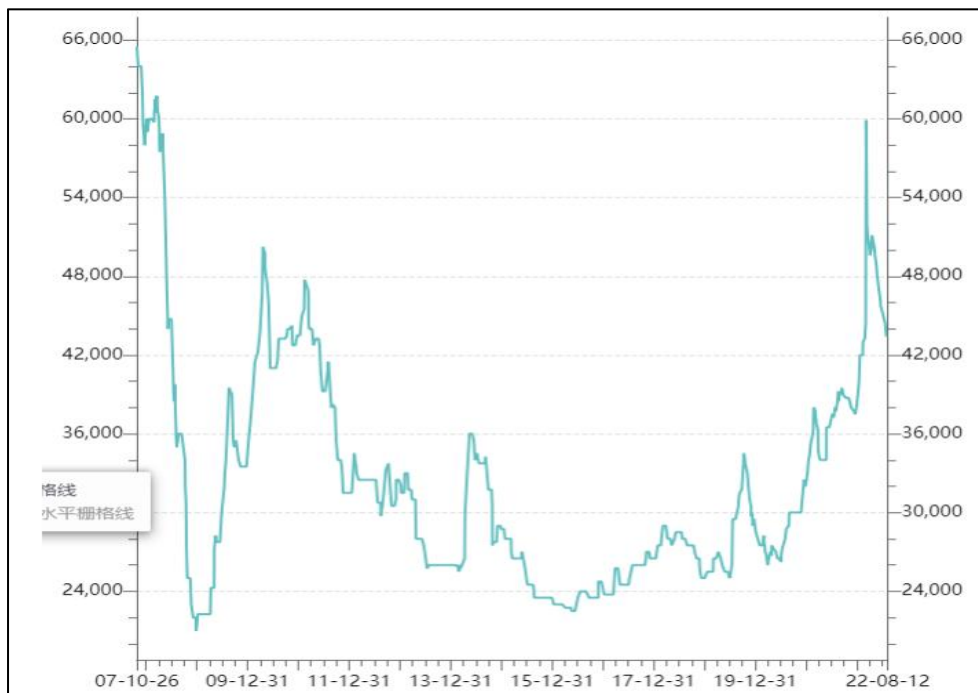


图 2：长江有色市场硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

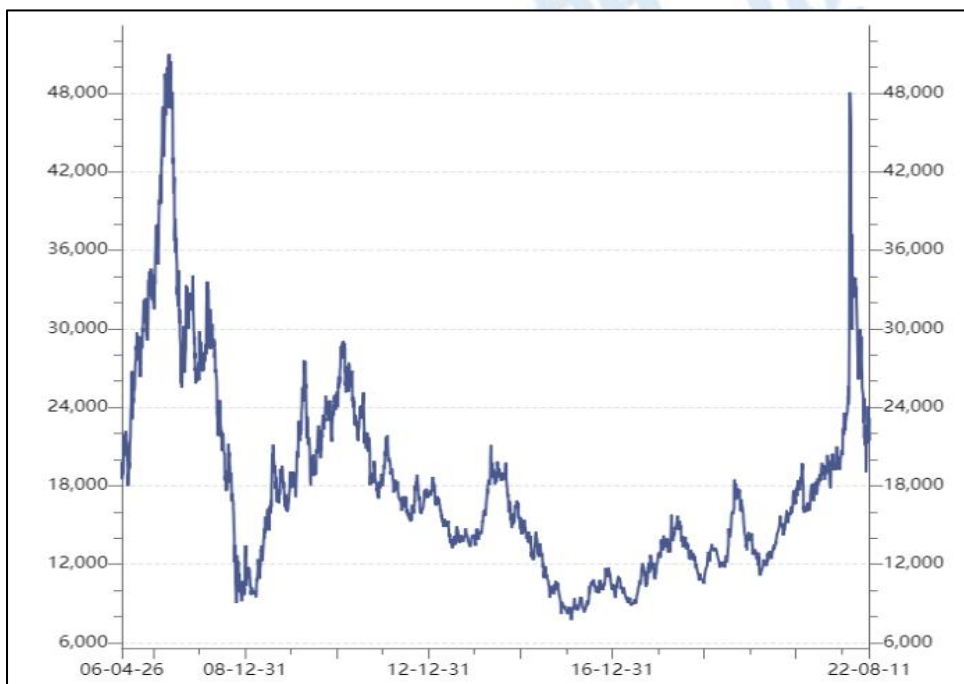


图 3：LME3 个月镍期货官方价

数据来源：Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

1、镍供给情况

据 Mysteel 调研全国 8 家样本生产企业统计，2022 年 7 月国内精炼镍总产量 16287 吨，环比减少 1.91%，同比增加 32.04%；预计 8 月全国精炼镍产量 16000 吨，环比减少 1.76%，同比增加 15.17%。

7 月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计 12.79 万吨，环比减少 4.33%，同比增加 12.27%；8 月中国&印尼镍铁预估产量金属量总计 12.59 万吨，环比减少 1.6%，同比增加 8.4%。

6 月中国镍铕进口 1.78 万吨，环比增加 82.51%；1-6 月中国镍铕累计进口 5.45 万吨，环比增长 48.42%。

2、镍需求情况

不锈钢方面，据 Mysteel 调研，8 月份国内 40 家不锈钢厂 300 系粗钢初步排产 137.74 万吨，月环比增 2.8%，年同比减 10.9%。新能源方面，7 月中国三元前驱体产量 6.83 万吨，环比下降 2.89%，同比增加 20%；8 月中国三元前驱体预估产量 7.16 万吨，环比增加 4.86%，同比增加 23%。

3、镍库存情况

8 月 10 日上期所镍减少 37 吨至 2013 吨，8 月 10 日 LME 镍库存减 138 吨至 56244 吨。8 月 5 日，SHFE 镍周报库存较上周增加 1891 吨至 3632。8 月 5 日，SMM 国内六地社会库存 7516 吨，周环比增加 2160 吨，增幅 40.33%。

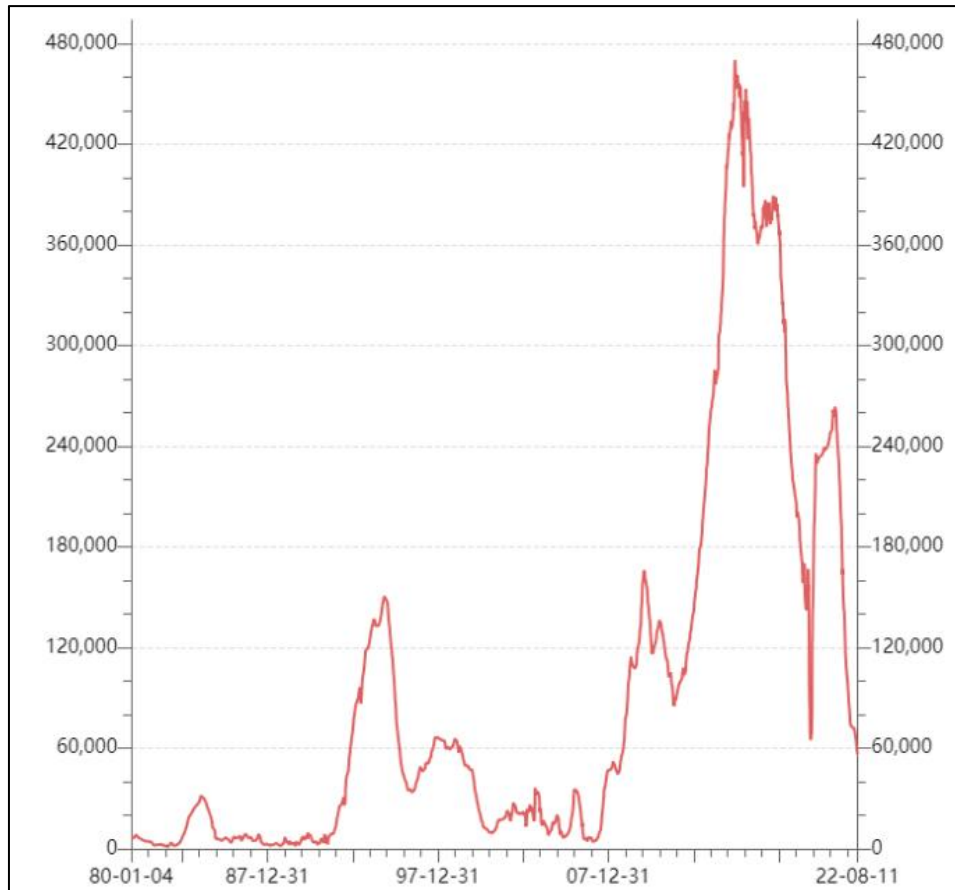


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

美国 7 月 CPI、PPI 数据不及预期，美联储加息预期回落至 50BP，美元指数同步回落，市场押注 9 月加息幅度不会过于激进，推动沪镍价格走强。

产业方面，纯镍需求小幅回暖，目前新能源汽车表现强势，对需求端有一定的支撑；但从不锈钢厂来看，目前正处高库存、弱需求局面。受此影响，8 月不锈钢厂排产继续减少，对镍需求增幅有限。

库存方面，LME 库存处于历年绝对低位，国内受到海外资源到货和产量高位的影响，上周库存出现垒库，却依然处于历史性低位。近期市场传言我国有意对镍收储，短期需求预期出现改善，结合目前镍库存处于历史较低位置，供应弹性

的不足使得镍价极易受到消息扰动。

综上，我们认为，本周此轮上涨是受外围加息预期减弱与历史低库存共振的市场情绪主导下引发的，是在弱基本面的情形下的一次较强金融属性行为，其持续性有待验证。短期看，反弹或将持续，而后续行情需后续下游需求数据的支撑，若没有明显好转，则镍价可能继续承压回落。

风险点：国内累库、高冰镍转硫酸镍的产能投放、下游需求

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。