

和合期货沪镍周报（20220822-20220826）

——外国重要产区供给扰动，沪镍震荡偏强运行



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：lixiguoh@hhqh.com.cn

摘要：

在欧洲愈演愈烈的能源危机冲击之下，当地的锌、铝冶炼厂不断爆出停产、减产的消息，这直接冲击了相关金属的供应。上周五(8月19日)，印尼总统称今年可能会对镍征收出口税，以提高印尼在全球电动汽车供应链的地位。这一消息直接刺激镍价本周大幅增仓上扬。虽然有机构猜测印尼这一政策最终实际出台的概率较大，但在分析这一政策对镍市供需的影响，认为其影响可能并不大的观点占多数。

对于当前的镍市场而言，下游库存高企、需求弱势，镍铁中期过剩压力不减，宽松的基本面暂时也看不到有改善的迹象。不过，需要看到的是，当前全球镍显性库存的水平仍处于历史低位，这成为镍价短期最主要的支撑，并放大了镍价在利多消息影响下的价格弹性。

短期看，受情绪影响，镍价保持偏强震荡，反弹或会持续，但中长期利空压力较大，反弹高度或受限。

风险点：高冰镍转硫酸镍的产能投放、下游需求、印尼征收出口税政策

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.....	错误! 未定义书签。
五、综合观点及后市展望.....	- 5 -
风险提示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、据 Mysteel 调研了解，印尼青岛综合产业园区镍铁冶炼项目（4 条 RKEF）第 2 条产线于 8 月 22 日顺利投产出铁。待正式达产后预计每条镍铁产线月产镍金属量 600 吨。

2、据海关数据，我国 7 月未锻压镍进口量为 11,701.32 吨，环比增加 26.18%，同比减少 47.99%。俄罗斯为最大供应国，当月自该国进口未锻压镍 3,285.82 吨，环比增加 31.40%，同比减少 10.20%。

3、当地时间周二，白宫发布年中预算更新报告，报告中白宫下调了其经济预测，将 2022 年美国实际 GDP 增速预期从 3 月份的 3.8% 大幅降至 1.4%；将 2023 年美国实际 GDP 增速预期从 3 月份的 2.5% 降至 2%；

4、周一、中国央行将一年期贷款市场报价利率（LPR）从 3.70% 下调至 3.65%，将五年期贷款市场报价利率（LPR）从 4.45% 下调至 4.3%。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力尝试冲击前期强压



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 NI2210 偏强震荡为主。周一受印尼加税消息刺激，多头情绪发酵，盘中大幅增仓上行，但始终不敢真正突破强压位置。技术上看，后期主力多头或会尝试上破，但需新诱导因素出现。

三、现货市场分析

8月26日，上海金属网现货镍报价：178900-181000元/吨，涨2400元/吨，金川镍现货较常州2209合约升水11400元/吨，较沪镍2209合约升水4500元/吨，俄镍现货较常州2209合约升水9300元/吨，较沪镍2209合约升水2400元/吨。

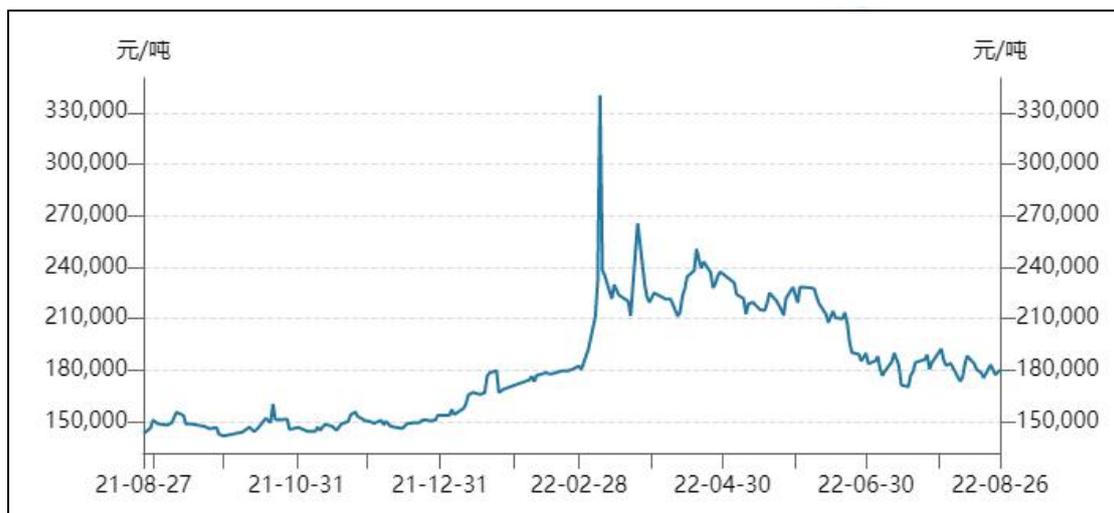


图 2：长江有色市场镍板价格

数据来源：Wind 和合期货



图 3: LME 镍及现货升贴水(单位: 美元/吨)

数据来源: Wind 和合期货

本周来看市况表现多僵持, 贸易商反映成交普遍偏淡。近期消费持续不佳, 预期后市大概率维持震荡。

四、沪镍供需情况分析

1、镍供给情况

根据 Mysteel 资讯, 印尼贸易部最新信息公布 2022 年 7 月份印尼镍产品出口数据, 出口总计达到 513935 实物吨(下同), 其中 NPI 437117 吨, FeNi 7858 吨, 镍铈(高冰镍) 27111 吨, MHP 41849 吨。

今年 1—7 月份, 我国镍湿法中间品累计进口 45.44 万实物吨, 折合金属量约 7.55 万吨, 同比增加 126%, 其中自印尼进口占比 43%。根据投产情况, 预计 2022 年印尼湿法中间品产量可达到 11 万金属吨, MHP 经济性凸显, 后续进口量有望维持高位。

海关数据显示, 我国 7 月未锻压镍进口量为 11,701.32 吨, 环比增加 26.18%, 同比减少 47.99%。同期我国镍矿进口量环比增幅 1.4%; 镍铁进口量虽然环比减少 12.97%, 但同比仍增 34.64%。

2、镍需求情况

从需求端来看，传统的不锈钢需求和新能源的需求都不同程度受到当前宏观和产业环境的影响，表现疲软。加之近期高温限电限产拖累下游加工厂开工率，导致终端消费表现更差，利润难有明显修复，钢厂持续减产。

3、镍库存及产量情况

8月25日LME镍库存55230吨，较前一交易日下降156吨。继续保持较低位置。

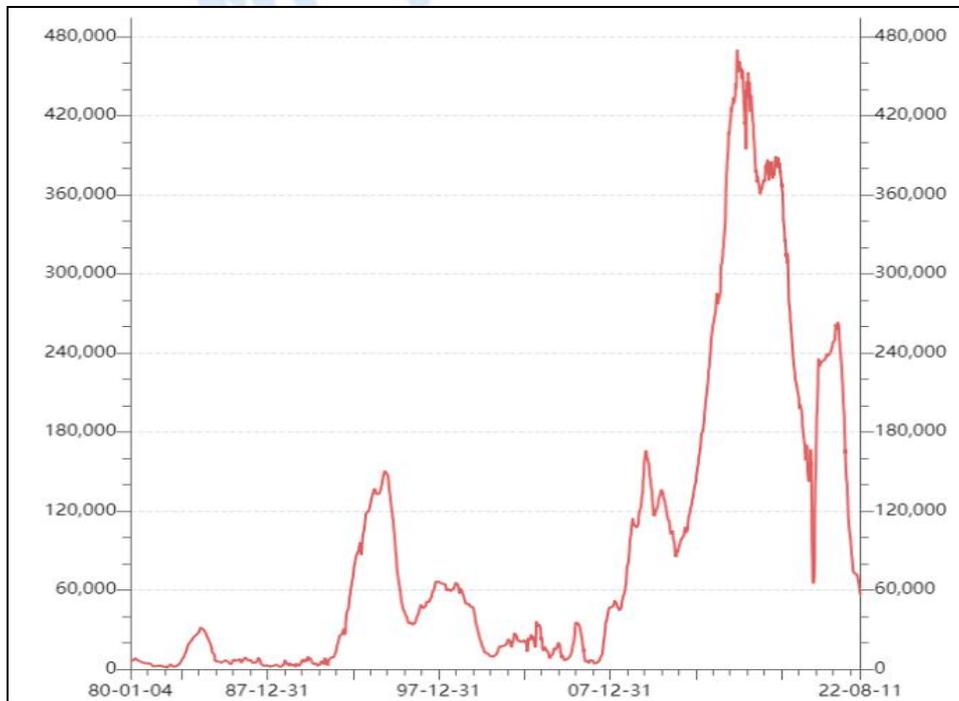


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

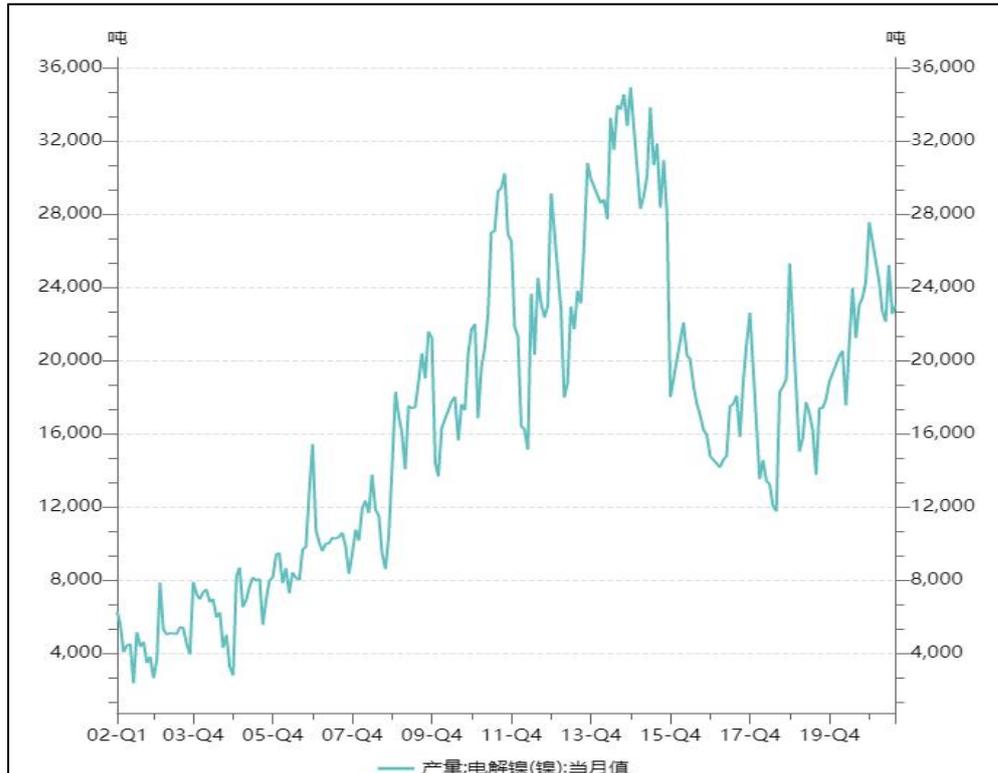


图 5: 我国规模企业当月电解镍生产量

数据来源: Wind 和合期货

2022 上半年全球精炼镍总产量 39 万吨, 环比 2021 下半年减少 5.57%, 同比 2021 上半年增加 3.66%。其中一季度产量 19.6 万吨, 同比增加 1.40%; 二季度产量 19.4 万吨, 同比增加 6.04%。其中镍板 24.7 万吨, 占比 63.3%、镍豆 10.1 万吨镍豆, 占比 26.0%; 镍珠 2.8 万吨, 占比 7.1%, 镍饼 1.44 万吨, 占比 3.7%。其中主要产品镍板和镍豆都呈现环比下降、同比增涨的趋势, 镍板环比减少 7.99%, 同比增加 6.03%; 镍豆环比减少 8.64%, 同比增加 6.56%。

从生产国家来看, 上半年中国产量 8.23 万吨居首, 俄罗斯 7.55 万吨屈居次, 加拿大 4.80 万吨、澳大利亚 4.46 万吨、挪威 4.24 万吨。

五、综合观点及后市展望

在欧洲愈演愈烈的能源危机冲击之下, 当地的锌、铝冶炼厂不断爆出停产、减产的消息, 这直接冲击了相关金属的供应。上周五(8月19日), 印尼总统称今年可能会对镍征收出口税, 以提高印尼在全球电动汽车供应链的地位。这一消息直接刺激镍价本周一大幅增仓上扬。虽然有机构猜测印尼这一政策最终实际出

台的概率较大，但在分析这一政策对镍市供需的影响，认为其影响可能并不大的观点占多数。

对于当前的镍市场而言，下游库存高企、需求弱势，镍铁中期过剩压力不减，宽松的基本面暂时也看不到有改善的迹象。不过，需要看到的是，当前全球镍显性库存的水平仍处于历史低位，这成为镍价短期最主要的支撑，并放大了镍价在利多消息影响下的价格弹性。

短期看，受情绪影响，镍价保持偏强震荡，反弹或会持续，但中长期利空压力较大，反弹高度或受限。

风险点：高冰镍转硫酸镍的产能投放、下游需求、印尼征收出口税政策

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