

和合期货沪镍周报（20220905-20220909）

——需求好转叠加低库存支撑，沪镍偏强运行



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：lixiguo@hhqh.com.cn

摘要：

当地时间9月8日，欧洲央行决定大幅加息75个基点，并且经过对欧元区通胀形势的评估，欧洲央行在今后的货币政策会议上预计还会决定进一步加息。叠加美联储鹰派加息表态，外围金融环境已经进入流动性紧缩中。而我国最新公布的8月的经济数据显示，下半年的经济前景总体“疲软”。尤其出口方面降幅较大。

对于当前的镍市场而言，菲律宾镍矿供应量处于季节性高位，进口窗口保持开启，海外资源持续流入，使得供应端中期较为宽松。新能源行业保持强劲，但三元电池需求增量有限。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，由于海外不锈钢受能源价格高企影响多发减产提振国内不锈钢出口需求，近阶段不锈钢表现出较强抗跌性，并有持续反弹表现，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、下游需求不佳、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.....	- 5 -
五、综合观点及后市展望.....	- 5 -
风险提示:	- 7 -
免责声明:	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、外媒9月7日消息：卫星监测数据显示，8月份全球镍冶炼活动有所恢复，高于7月份创下的历史最低点。8月份全球镍的分散指数为50.1%，高于7月份的37.8。回升的主要原因在于印度尼西亚的镍生铁（NPI）产量大幅上升，而中国镍冶炼活动下降。在欧洲，高电价使得该地区的镍厂间歇性运行。

2、据联合国商品贸易统计数据库中汇编的官方贸易数据显示，3-6月期间，欧盟和美国对俄罗斯主要基本金属产品铝和镍的进口量猛增高达70%。欧盟和美国进口这两种金属的总价值达到19.8亿美元。

3、9月5日消息，上期所发布《上海期货交易所有色金属交割商品管理规定》（2022年8月修订版），增加了镍豆的相关内容，并调整了部分条款。

4、巴西矿业公司淡水河谷周三表示，到2030年，全球镍的需求将高达620万吨，比今年的预期需求增长44%，因为电动汽车的电池需求很大。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力强势突破前期强压区间



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 强势上涨为主，受下游消费好转影响，多头情绪发酵，盘中大幅增仓上行，技术上看，周一日线出现诱空信号，后大幅上涨，最终于周五强势突破 18 万整数关口。

三、现货市场分析

9 月 9 日，今日上海金属网现货镍报价：186600-192300 元/吨，涨 7650 元/吨，金川镍现货较常州 2209 合约升水 14050 元/吨，较沪镍 2210 合约升水 9000 元/吨，俄镍现货较常州 2209 合约升水 8350 元/吨，较沪镍 2210 合约升水 3300 元/吨。

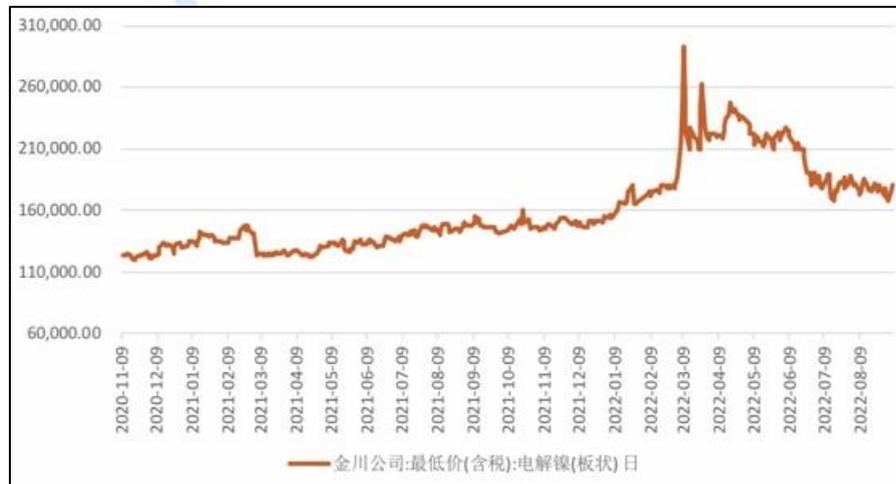


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

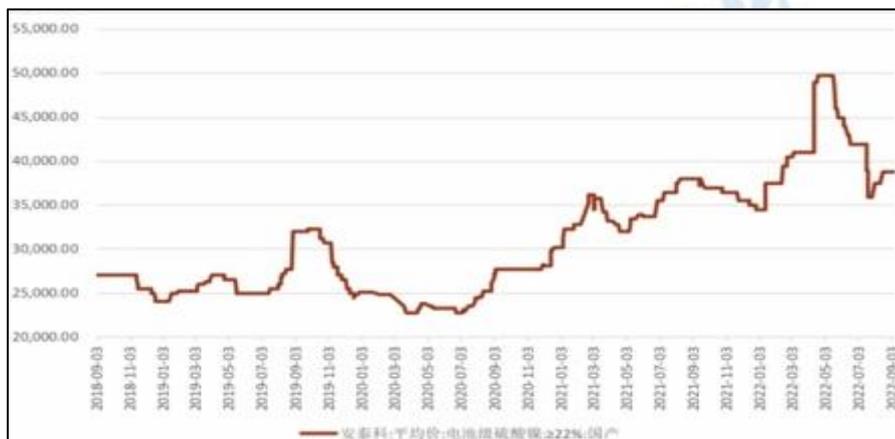


图 2：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

本周来看沪镍高位震荡，短期行情暂时不弱。现货市场表现依旧欠佳，随着价格继续走升，贸易商表示出货较难，活跃度依旧偏低。

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 8 月国内精炼镍总产量 15716 吨，环比减少 3.50%，同比增加 13.12%；2022 年 1-8 月国内精炼镍累计产量 114285 吨，累计同比增加 8.25%。

目前国内精炼镍企业设备产能 18230 吨，运行产能 15183 吨，开工率 83.29%，产能利用率 86.21%。预计 9 月全国精炼镍产量 15500 吨，环比减少 1.38%，同比增加 8.37%。

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

9 月份国内 40 家不锈钢厂粗钢排产 267.01 万吨，增加 28.49 万吨，预计月环比增 11.94%，其中：200 系 85.5 万吨，环比预计增加 7.24 万吨，涨幅 9.25%，同比增加 5.86%。300 系 142.2 万吨，环比预计增加 11.87 万吨，涨幅 9.11%，同比增加 5.13%；400 系 39.3 万吨，环比预计增加 9.38 万吨，涨幅 31.39%，同比减 30.64%。

3、镍库存情况

9月9日LME镍库存54240吨，较前一交易日下降390吨。继续保持较低位置。

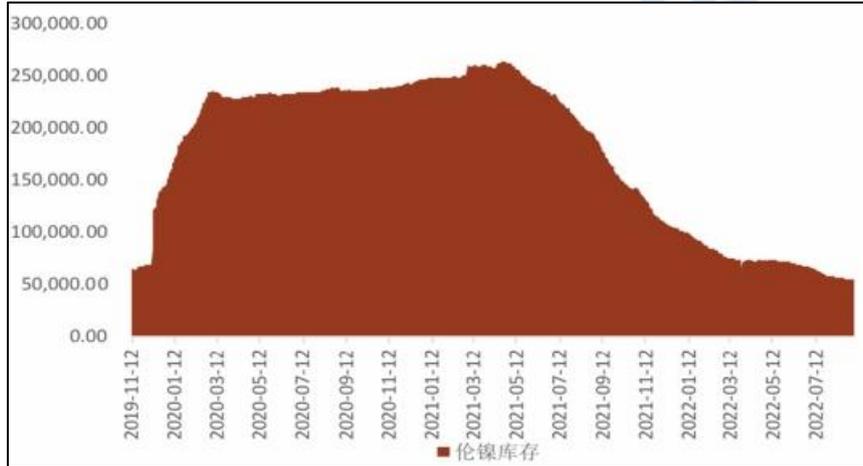


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

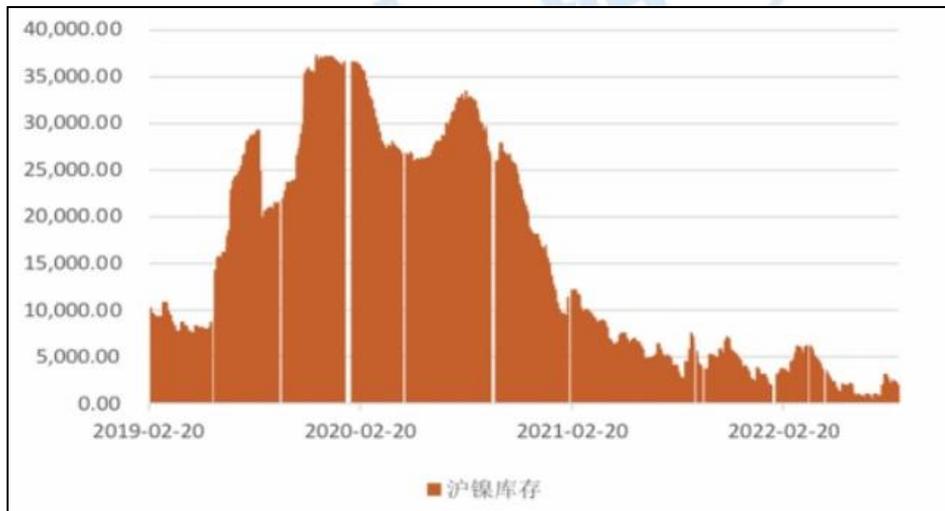


图 5: 沪镍库存

数据来源: Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

当地时间9月8日，欧洲央行决定大幅加息75个基点，并且经过对欧元区通胀形势的评估，欧洲央行在今后的货币政策会议上预计还会决定进一步加息。

叠加美联储鹰派加息表态，外围金融环境已经进入流动性紧缩中。而我国最新公布的8月的经济数据显示，下半年的经济前景总体“疲软”。尤其出口方面降幅较大。

对于当前的镍市场而言，菲律宾镍矿供应量处于季节性高位，进口窗口保持开启，海外资源持续流入，使得供应端中期较为宽松。新能源行业保持强劲，但三元电池需求增量有限。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，由于海外不锈钢受能源价格高企影响多发减产提振国内不锈钢出口需求，近阶段不锈钢表现出较强抗跌性，并有持续反弹表现，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、下游需求不佳、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