

和合期货沪镍周报（20220913-20220916）

——需求好转角力宏观压力，沪镍震荡回调



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 8 月 CPI 涨幅超预期，环比增长 0.6%，通胀烈火还在高涨；这引发了市场对“9 月份美联储加息 75-100 个基点”的押注。沪镍自上周突破震荡区间后已经连续五日展开整理，对于当前的镍市场而言，多头在炒作下游不锈钢市场需求好转带来的支撑以及低库存下可能存在的资金逼仓行为。但从基本面看，菲律宾镍矿供应量处于季节性高位，进口窗口保持开启，印尼禁止镍产品出口政策渐行，但其镍铁无法本土消化，而镍铁的产能正在大量释放，到最后必然还是要大量流入国内，因此中长期看，海外资源持续流入，使得供应端是较为宽松的。需求端看，欧洲能源危机导致当地不锈钢企业大幅减产，国内不锈钢出口增加，镍价低位下游积极补库；新能源行业保持强劲，但三元电池需求增量有限。另外人民币汇率贬值也是近期不得不提的一个重要因素，9 月 15 日人民币汇率破 7 使得进口货物成本有较大幅度增加，客观上也是支撑镍涨价的一个重要原因。

综上，镍长期利空压力较重，短期受宏观因素、成本增加、资金炒作、下游需求确有好转等因素影响出现反弹。未来若短期利好消散，价格会重归下跌之路。操作上，建议短期跟随行情逢低介入，而中线则等待反弹不动后逢高布局空单。

风险点：政策及资金扰动、需求回暖证伪、印尼出口政策

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	- 7 -
风险提示:	- 7 -
免责声明:	- 7 -

一、本周重要资讯回顾

1、美国 8 月未季调 CPI 年率 8.3%，预期 8.1%，前值 8.5%。美国 8 月未季调 CPI 年率小幅高于预期，为 2022 年 4 月以来新低。美国 8 月未季调核心 CPI 年率 6.3%，预期 6.1%，前值 5.9%。美国 8 月未季调核心 CPI 年率为 2022 年 3 月以来新高。

2、据 CME “美联储观察”：美联储到 9 月份加息 75 个基点的概率为 76%，加息 100 个基点的概率为 24%；到 11 月份累计加息 125 个基点的概率为 30.5%，累计加息 150 个基点的概率为 55.1%，累计加息 175 个基点的概率为 14.4%。

3、多家国有大行自 9 月 15 日起再度调整个人存款利率，包括活期存款和定期存款在内的多个品种利率有不同幅度的微调。其中，三年期定期存款和大额存单利率下调 15 个基点。

4、9 月 15 日，工业和信息化部副部长辛国斌在发布会表示，下一步，将按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的总体要求，高效统筹疫情防控和经济社会发展，全力稳定工业经济运行

二、期货行情回顾

沪镍期货主力受压回落



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 NI2210 震荡回落为主。上周受下游消费好转影响, 多头情绪发酵, 价格大幅走高, 冲破震荡月余的整理区间, 但本周受国内外经济数据利空因素压制, 价格无法继续强势上涨, 继续等待新的变量因素出现。

三、现货市场分析

9月16日, 上海金属网现货镍报价: 188800-192800 元/吨, 跌 6100 元/吨, 金川镍现货较常州 2210 合约升水 13300 元/吨, 较沪镍 2210 合约升水 6500 元/吨, 俄镍现货较常州 2210 合约升水 9300 元/吨, 较沪镍 2210 合约升水 2500 元/吨。

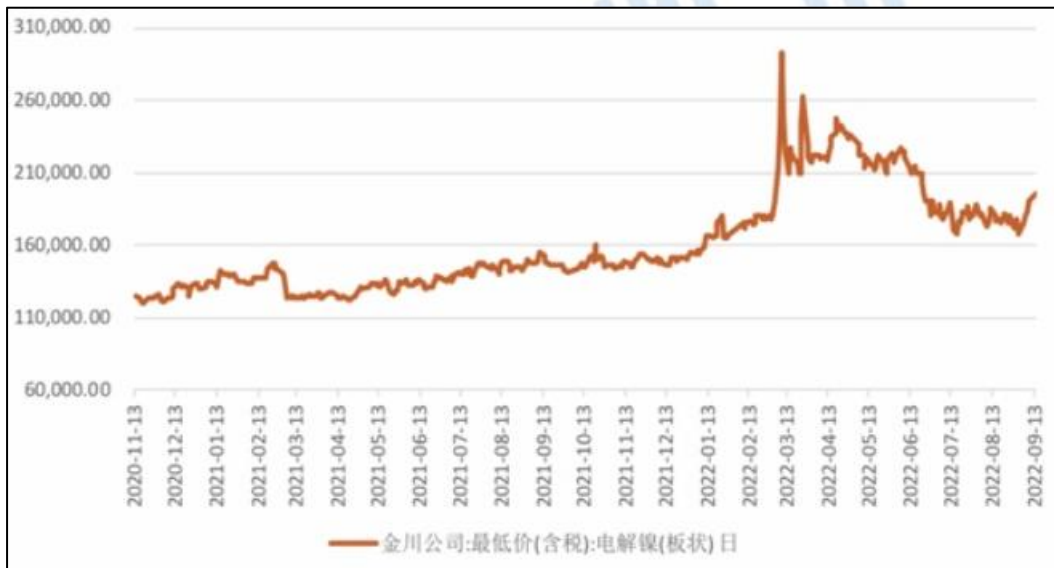


图 2: 金川镍板价格

数据来源: Wind 和合期货

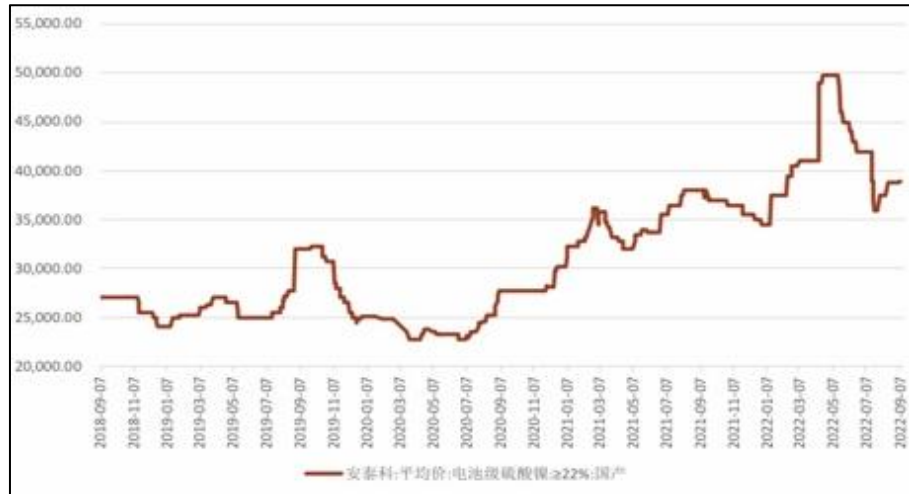


图 2：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

本周来看沪镍高位震荡回落为主，短期行情暂时不弱。现货市场随着盘面回升，升水报价也有向下调整，市场有一定压价情况出现，部分按需采购维持，总体呈现小量成交状态。

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%。

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 15 日 LME 镍库存 51882 吨，较前一交易日下降 582 吨。继续保持较低位置。9 月 15 日，上海期货交易所镍库存 2456 吨，较上一交易日增加 58 吨。

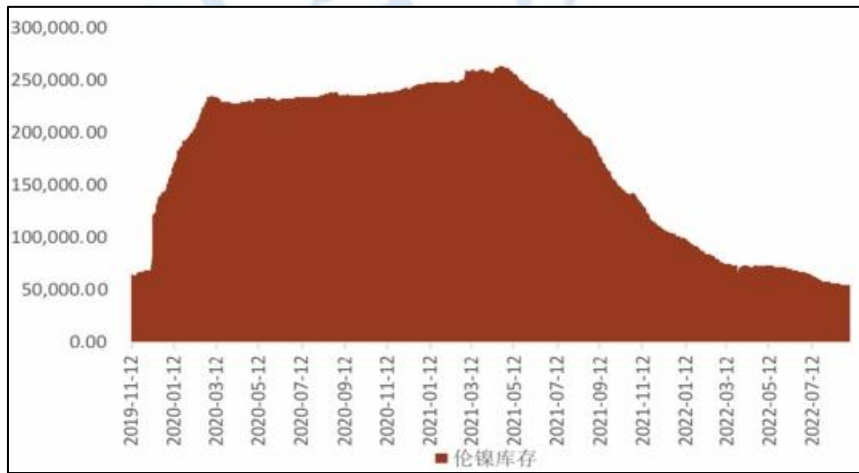


图 4：LME 镍库存

数据来源：Wind 和合期货

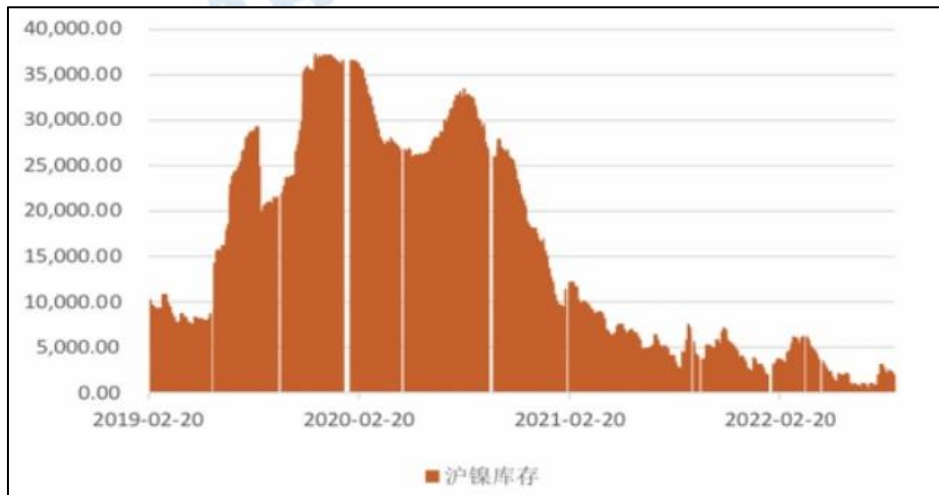


图 5：沪镍库存

数据来源：Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

美国 8 月 CPI 涨幅超预期，环比增长 0.6%，通胀烈火还在高涨；这引发了市场对“9 月份美联储加息 75-100 个基点”的押注。沪镍自上周突破震荡区间后已经连续五日展开整理，对于当前的镍市场而言，多头在炒作下游不锈钢市场需求好转带来的支撑以及低库存下可能存在的资金逼仓行为。但从基本面看，菲律宾镍矿供应量处于季节性高位，进口窗口保持开启，印尼禁止镍产品出口政策渐行，但其镍铁无法本土消化，而镍铁的产能正在大量释放，到最后必然还是要大量流入国内，因此中长期看，海外资源持续流入，使得供应端是较为宽松的。需求端看，欧洲能源危机导致当地不锈钢企业大幅减产，国内不锈钢出口增加，镍价低位下游积极补库；新能源行业保持强劲，但三元电池需求增量有限。另外人民币汇率贬值也是近期不得不提的一个重要因素，9 月 15 日人民币汇率破 7 使得进口货物成本有较大幅度增加，客观上也是支撑镍涨价的一个重要原因。

综上，镍长期利空压力较重，短期受宏观因素、成本增加、资金炒作、下游需求确有好转等因素影响出现反弹。未来若短期利好消散，价格会重归下跌之路。操作上，建议短期跟随行情逢低介入，而中线则等待反弹不动后逢高布局空单。

风险点：政策及资金扰动、需求回暖证伪、印尼出口政策

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