

和合期货沪镍周报（20220919-20220923）

——短期反弹遇阻，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：lixigu@hhqh.com.cn

摘要：

过去一周来，美联储加息以及俄乌局势紧张，一直令投资者处于紧张状态。人们担心美联储等央行的激进货币紧缩政策将会拖累全球经济走向衰退，从而遏制金属需求。美联储在周三加息 75 个基点，并且表示还会有多次大幅加息，助推了美元指数保持强势，人民币汇率也随之跌破 7 大关，这意味着我国进口成本增加。周三俄罗斯总统普京宣布进行部分动员，召集 30 万预备役军人参战。人们担忧俄乌冲突升级，令市场情绪受到打击。

本周消息混乱，正如市场走势一样，冲高回落为主。

综上，镍长期利空压力较重，短期受宏观因素、进口成本增加、资金炒作、下游需求确有好转等因素影响出现反弹。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	错误! 未定义书签。
五、综合观点及后市展望	- 5 -
风险揭示:	- 7 -
免责声明:	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、据外电消息，西方国家未受制裁影响，继续进口俄罗斯镍。自3月份以来，进口量有所增加。俄罗斯约占全球镍产量的10%，其最大公司诺镍(Nornickel)的镍产量约占全球电池级镍产量的15-20%。

2、北京时间周四凌晨2点，美联储公布最新利率决议，美联储宣布加息75个基点，将基准利率升至3.00%-3.25%区间，利率水平升至2008年以来新高。今年至今，美联储已连续5次加息，并且最近3次连续加息75个基点，保持着1994年11月以来最强劲的单次加息力度。

3、据消息称，菲律宾第二大镍矿石出口商 Global Ferronickel Holdings Inc 周二表示，其附属公司 Ipilán Nickel Corp 已完成向中国运送 54,700 湿公吨 (WMT) 的中品位矿石的首次装运。

4、格林美发布公告称，为共同构建“红土镍矿原料—镍钴锰资源完整利用—镍钴锰新能源原料”的合作产业链，推动绿色矿山与绿色镍原料的发展，共同服务全球新能源，格林美股份有限公司（以下简称“公司”或“格林美”）下属公司 PT.QMB New Energy Materials（中文名：青美邦新能源材料有限公司，以下简称“青美邦 QMB”或“甲方”）与 Nickel Industries Limited（以下简称“Nickel Industries”）下属公司 PT.Hengjaya Mineralindo（以下简称“Hengjaya”或“乙方”）本着“互惠互利，合作共赢”的宗旨，决定在红土镍矿供应链建立战略合作伙伴关系，实现优势互补、共谋更大的发展目标。经甲、乙双方友好平等协商，于近日共同签署《红土镍矿资源与选矿厂建设战略合作协议》（以下简称“战略合作协议”）。青美邦 QMB 在乙方印度尼西亚 Hengjaya 矿区（以下简称“HM”）建设以乙方开采的红土镍矿作为生产原料进行加工生产的选矿工厂，实现从原料产地到选矿生产车间零距离的新型镍矿贸易模式，该选矿厂将在二十年内通过管道供应来自 HM 矿约 5-7 百万吨/年的褐铁矿(722, 12.50, 1.76%)(含镍 1.1% - 1.3%品位)到青美邦 QMB 在印度尼西亚 Morowali 工业园（以下简称“IMIP”）内的 HPAL 工厂，二十年内提供镍金属目标总量为 150 万吨，保障未来二十年青美邦 QMB 项目所需的红土镍矿湿法冶炼能力的战略需要。

二、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 NI2210 冲高回落为主。本周前期受俄乌冲突可能加剧造成俄镍供应中断影响，盘面一举冲破 20 万整数关口，随后受美联储大幅加息影响，避险情绪发酵，价格出现回落。

三、现货市场分析

9 月 23 日，今日上海金属网现货镍报价：194500-197000 元/吨，跌 5250 元/吨，金川镍现货较常州 2210 合约升水 10200 元/吨，较沪镍 2210 合约升水 3500 元/吨，俄镍现货较常州 2210 合约升水 7700 元/吨，较沪镍 2210 合约升水 1000 元/吨。

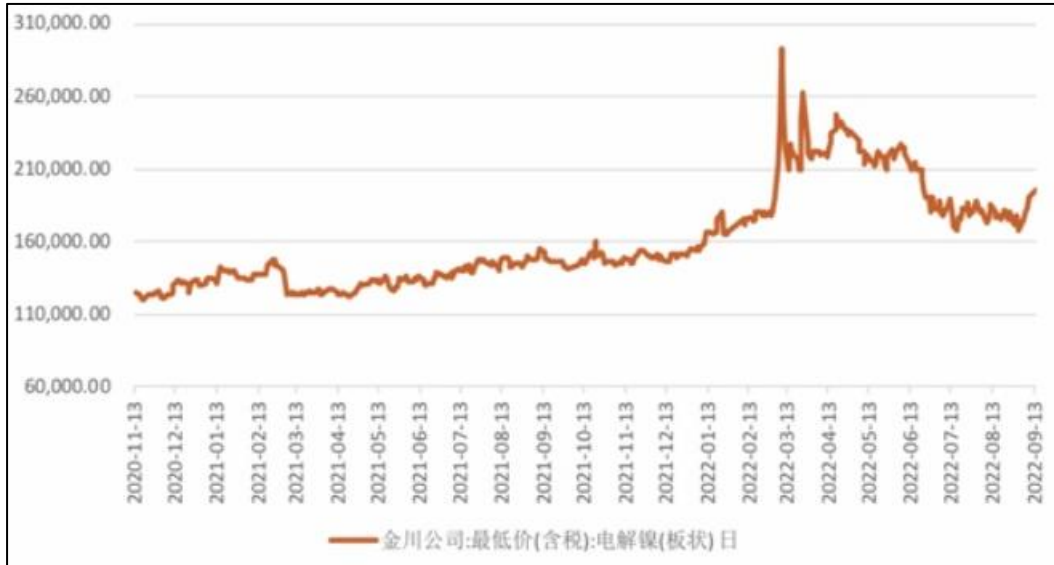


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 资讯 和合期货

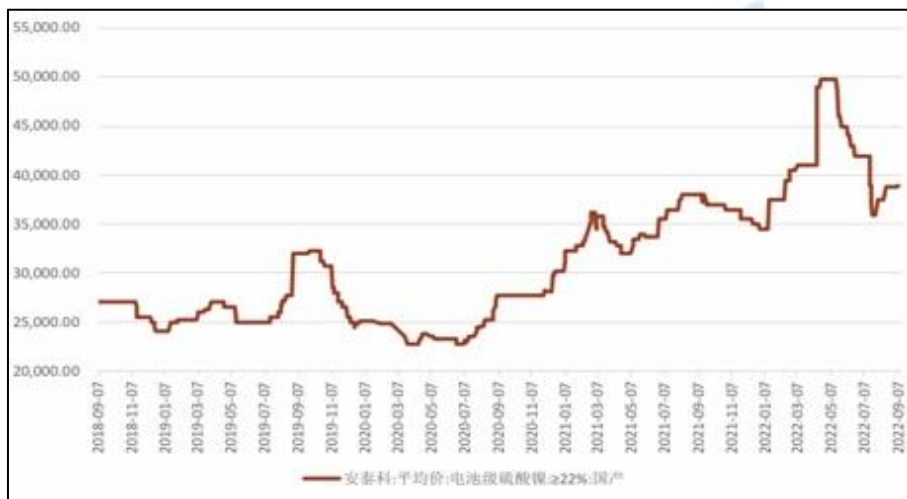


图 2：硫酸镍价格

数据来源：Wind 资讯 和合期货

本周来看沪镍高位冲高回落为主，在当前库存低位叠加海外纯镍现货紧张的情况下，资金情绪助推，镍价又继续抬升的动能，但需求预期或会出现落差，价格存在上涨乏力状况。

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 22 日 LME 镍库存 52248 吨, 较前一交易日下降 186 吨。9 月 22 日, 上海期货交易所镍库存 1676 吨, 较上一交易日减少 64 吨。

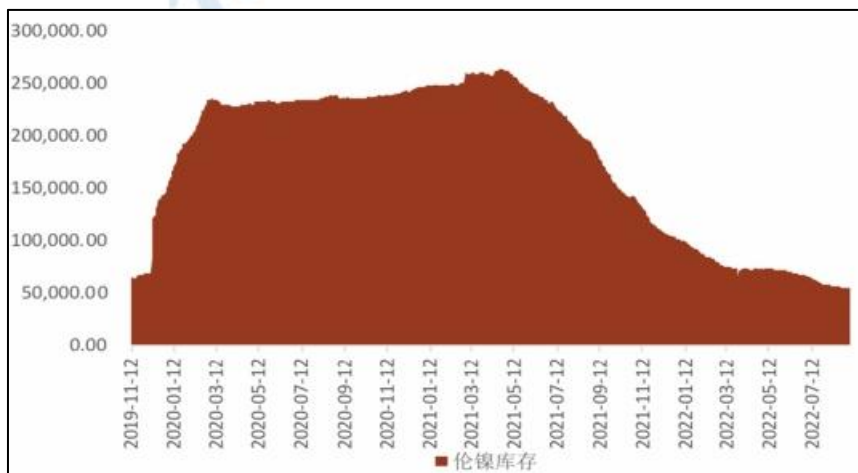


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 资讯 和合期货

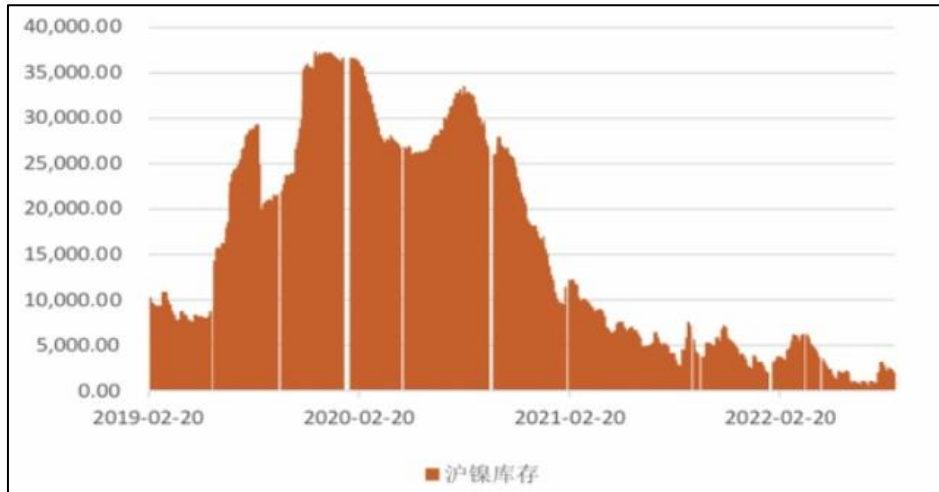


图 5：沪镍库存

数据来源：Wind 资讯 和合期货

五、综合观点及后市展望

过去一周来，美联储加息以及俄乌局势紧张，一直令投资者处于紧张状态。人们担心美联储等央行的激进货币紧缩政策将会拖累全球经济走向衰退，从而遏制金属需求。美联储在周三加息 75 个基点，并且表示还会有多次大幅加息，助推了美元指数保持强势，人民币汇率也随之跌破 7 大关，这意味着我国进口成本增加。周三俄罗斯总统普京宣布进行部分动员，召集 30 万预备役军人参战。人们担忧俄乌冲突升级，令市场情绪受到打击。

本周消息混乱，正如市场走势一样，冲高回落为主。

综上，镍长期利空压力较重，短期受宏观因素、进口成本增加、资金炒作、下游需求确有好转等因素影响出现反弹。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