

和合期货沪镍周报（20221010-20221014）

——短期需求改善与中期供给增加形成冲突，沪镍震荡为主



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9月CPI涨幅超预期，为1982年8月以来最高；市场对美联储继续强势加息预期增强，美元指数保持高位运行。对金属板块整体形成利空。此前新闻报道美国可能禁止从主要生产国俄罗斯进口铝，在其发出威胁之际，伦敦金属交易所也考虑将俄罗斯金属挡在其交易系统之外，受此消息影响，镍盘上存在炒作预期。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。但从数据看，印尼镍矿供应量处于历史高位，因其扩产政策，全球镍供应正出现过剩迹象。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。人民币汇率贬值使得进口矿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，镍近来消息纷乱，长期宏观利空压力较重，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。未来若消费端短期利好消散，价格会重归下跌之路。操作上，建议短期跟随行情区间底部逢低介入，而中线则等待反弹不动后逢高布局空单。

风险点：国内疫情封控干扰、政策及资金扰动、需求端变化、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：	- 8 -
免责声明：	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、据 Mysteel 了解，北马其顿 Euronickel 水淬镍工厂因能源危机所导致的电价高企，于 2022 年 9 月底正式开始停止生产。该工厂产品水淬镍的镍含量 20%-25%，年产量 0.7-1 万镍金属吨，约占全球水淬镍的 2.5%。目前欧洲主要水淬镍工厂有 4 家，约占全球水淬镍镍金属产量的 10%。欧洲能源危机背景下，自 2021 年 10 月电价飙升以来，Euronickel 水淬镍工厂为第 2 家停产的欧洲水淬镍工厂。

2、汽车制造商 Stellantis 和 GME Resources 周一表示，两家公司已签署了一份非约束性的初步协议，以确保电动汽车 (EV) 电池所需的镍和硫酸钴的供应。供应将来自西澳大利亚州一个名为“Ni West”的镍和钴先进采矿项目，该项目目前正在开发中，计划每年生产约 9 万吨电池级硫酸镍和钴。两家公司表示，Ni West 的可行性研究将于本月开始。

3、外电 10 月 12 日消息，由于印尼的强劲产量，全球镍供应已转为过剩。根据国际镍研究组织 (INSG) 的数据，该国矿山产量在 2022 年前 7 个月同比增加 41%，这一激增推动全球产量同期增长 14%。事实上，印尼的供应量上升到全球总产量的 47% 左右，该国在 2021 年前 7 个月只贡献了 38%。在去年镍短缺约 14.6 万吨后，目前供应过剩约 2.9 万吨。

4、10 月 13 日晚，美国 9 月未季调核心 CPI 年率录得 6.6%，为 1982 年 8 月以来最高。

5、美国政府正在考虑全面禁止进口俄罗斯铝，以应对俄罗斯在乌克兰的军事行动升级。由于汽车、摩天大楼到 iPhone 等各个领域需要用到俄罗斯铝，这一资源长期以来一直没有受到制裁。据知情人士透露，白宫正在考虑三种选择：一是完全禁止进口，二是将关税提高到惩罚性水平，三是制裁生产铝的俄罗斯铝业联合公司 (United Co. Rusal International PJSC)。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力震荡为主



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 NI2211 区间震荡为主。国庆长假后，受宏观利空消息影响，价格出现下探，但下游消费好转，叠加低库存下支撑作用显现，多头出现抵抗。短期利多与中期利空因素交织，价格方向一时难以抉择。

三、现货市场分析

10月14日，上海金属网现货镍报价：188050-195750元/吨，涨550元/吨，金川镍现货较常州2210合约升水13450元/吨，较沪镍2211合约升水11500元/吨，俄镍现货较常州2210合约升水5750元/吨，较沪镍2211合约升水3800元/吨。

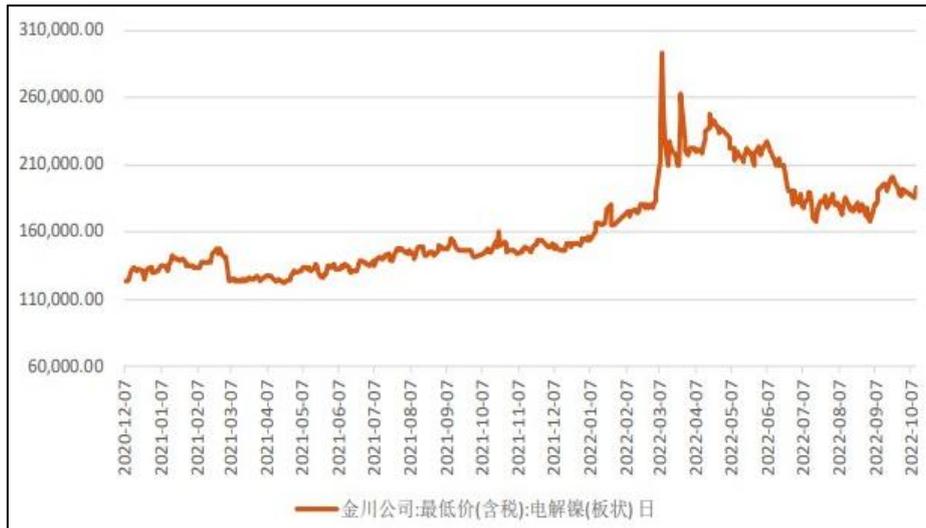


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

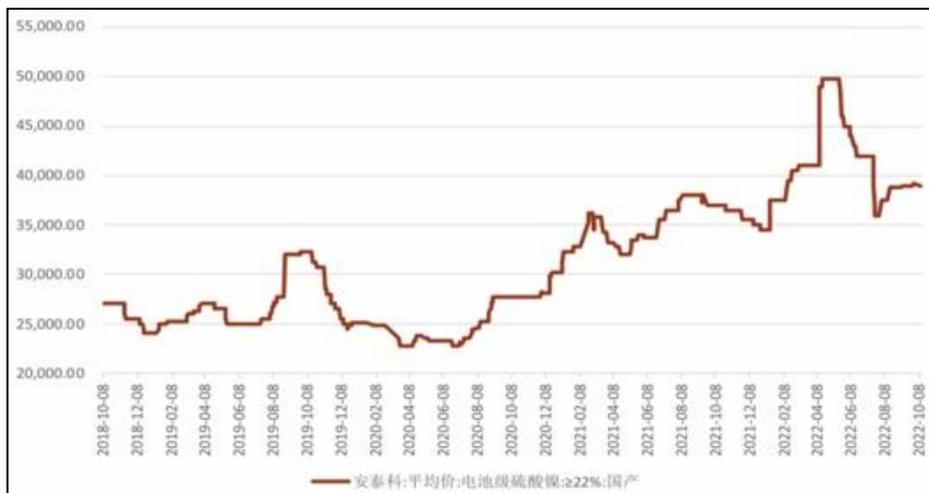


图 2：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

本周来看沪镍区间震荡为主，短期行情方向不明。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

根据 SMM 调研了解，9 月份国内电解镍产量为 1.54 万吨，环比下降 0.65%，同比增长为 7.67%。预计 10 月全国点解镍产量 1.61 万吨，环比增长 4.55%，同比增加 10.92%。9 月全国镍生铁产量为 3.15 万镍吨，环比上涨 6.67%，同比上涨 2.53%。预计 10 月全国镍生铁产量在 3.33 万镍吨左右，较 9 月小幅增加。9 月全国硫酸镍产量为 4.15 万吨金属量，实物为 18.9 万实物吨，环比增长 15%，同比增加 48.8%

2、镍需求情况

据 SMM 调研，9 月份国内不锈钢产量总计约 275.94 万吨，较 8 月份总产量环比增幅约 21.1%，同比增加 29.52%。其中：200 系 85.9 万吨，环比预计增加 12.58%；300 系 152.09 万吨，环比预计增加 23.84%；400 系 37.95 万吨，环比预计增加 31.95%。从数据来看，9 月国内多数钢厂均有较大幅度增产，但印尼不锈钢产量有所减少。预计 10 月全国 2、3、4 系均有进一步增产预期。

3、镍库存情况

10 月 13 日 LME 镍库存 52698 吨，较前一交易日下降 30 吨。继续保持较低位置。10 月 13 日，上海期货交易所镍库存 2748 吨，较上一交易日减少 90 吨。

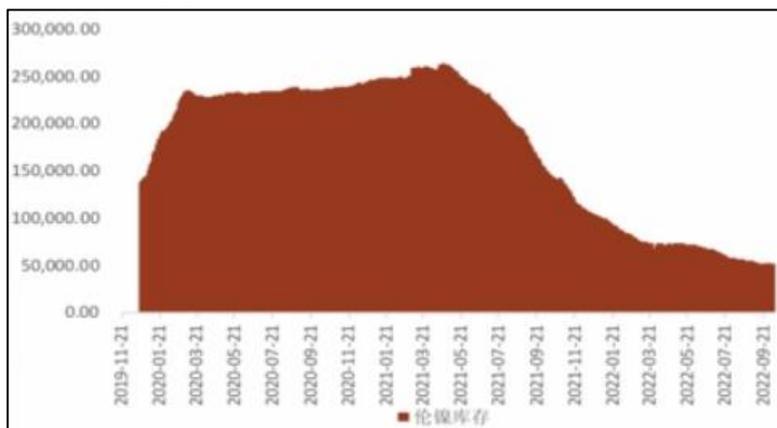


图 4：LME 镍库存

数据来源：Wind 和合期货

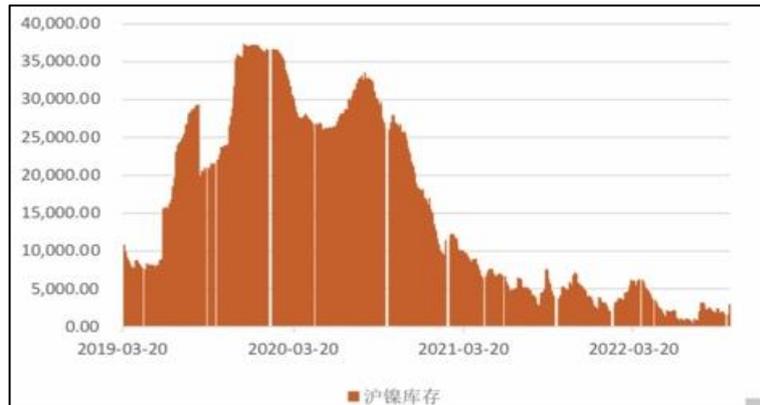


图 5：沪镍库存

数据来源：Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

美国 9 月 CPI 涨幅超预期，为 1982 年 8 月以来最高；市场对美联储继续强势加息预期增强，美元指数保持高位运行。对金属板块整体形成利空。此前新闻报道美国可能禁止从主要生产国俄罗斯进口铝，在其发出威胁之际，伦敦金属交易所也考虑将俄罗斯金属挡在其交易系统之外，受此消息影响，镍盘上存在炒作预期。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。但从数据看，印尼镍矿供应量处于历史高位，因其扩产政策，全球镍供应正出现过剩迹象。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。人民币汇率贬值使得进口矿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，镍近来消息纷乱，长期宏观利空压力较重，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。未来若消费端短期利好消散，价格会重归下跌之路。操作上，建议短期跟随行情区间底部逢低介入，而中线则等待反弹不动后逢高布局空单。

风险点：国内疫情封控干扰、政策及资金扰动、需求端变化、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