

和合期货沪镍周报（20221017-20221021）

——宏观面与基本面多空交织，行情维持震荡运行



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：

外围宏观美联储在上周三加息 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，有色、原油等商品上方压力重重。这是所有与美元挂钩的商品绕不开的大背景。基本面上看，上游镍矿进口环比开始下降，但供应情况尚可，印尼镍产品出口逐渐释放，高冰镍、MHP 出口有所增加。而下游需求端尤其是不锈钢产量增加明显，新能源市场也表现强劲叠加镍库存仍处较低位置，市场形成短期供应偏紧局面。

综合看，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、需求真实情况反馈、印尼出口政策、地缘政治

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:	- 7 -
免责声明:	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、据 CME “美联储观察”：美联储 11 月加息 50 个基点至 3.50%-3.75% 区间的概率为 2.5%，加息 75 个基点的概率为 97.5%；到 12 月累计加息 100 个基点的概率为 0.5%，累计加息 125 个基点的概率为 22.5%，累计加息 150 个基点的概率为 77.0%。

2、印尼海事和投资协调部(Kemenko Marves)确认印尼对镍下游半成品(NPI)征收出口关税将于今年生效。海事协调部矿业助理副手 Tubagus Nugraha 近期在雅加达 Grand Kemang 酒店会面时表示：“今年应该已经完成，我们与相关部委和机构仍在讨论它。”。

3、近日世界第五座、亚洲第一座金川镍闪速熔炼炉，历经一个多月全面冷修后，正式点火烘炉。这次检修创造了镍闪速炉 30 年以来冷修新纪录，检修完成后，闪速炉系统镍精矿年处理量提升至 85 万吨。

4、美国总统 Joe Biden 与电池企业高管举行视频会议，华盛顿白宫。10 月 19 日，Biden 宣布美国政府将拨款 28 亿美元补贴 20 家美国电池制造商，用于推动电动车使用的锂、镍、石墨电池技术研发，目标在 2030 年提升美国电动车销售占比至 50%。Biden 指出全球目前 75% 汽车电池由中国制造，美国政府正采取行动以「重新回到游戏」。

5、印尼实施出口禁令后，莫罗瓦利工业园区的镍矿投资翻两番

二、期货行情回顾

沪镍期货区间震荡为主



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。本周宏观与基本面消息混杂，多空方向不明，盘面来回拉锯，多空争夺剧烈却又无力真正突破。

三、现货市场分析

截至 10 月 21 日，上海金属网现货镍报价：191100-196400 元/吨，涨 1700 元/吨，金川镍现货较常州 2211 合约升水 17050 元/吨，较沪镍 2211 合约升水 9200 元/吨，俄镍现货较常州 2211 合约升水 11750 元/吨，较沪镍 2211 合约升水 3900 元/吨。

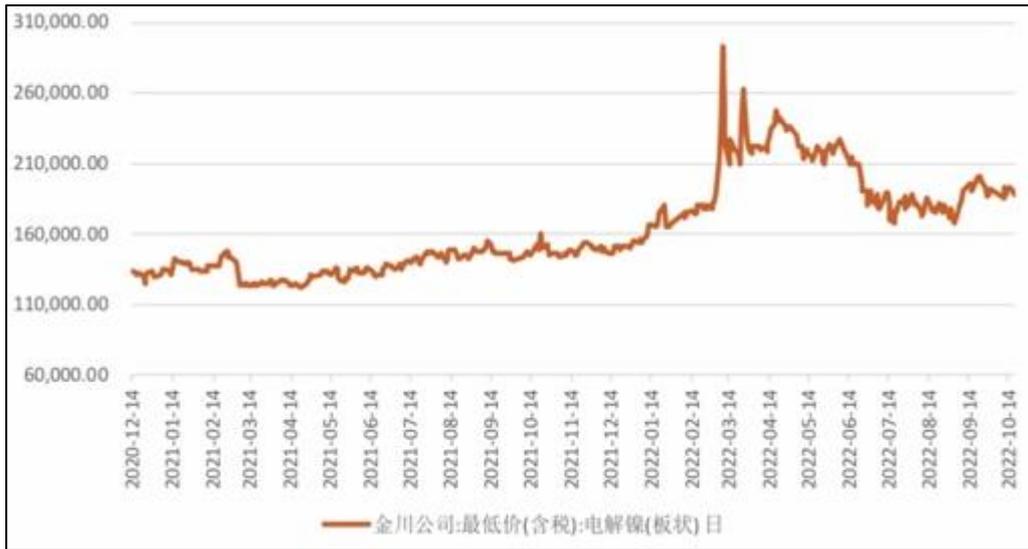


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

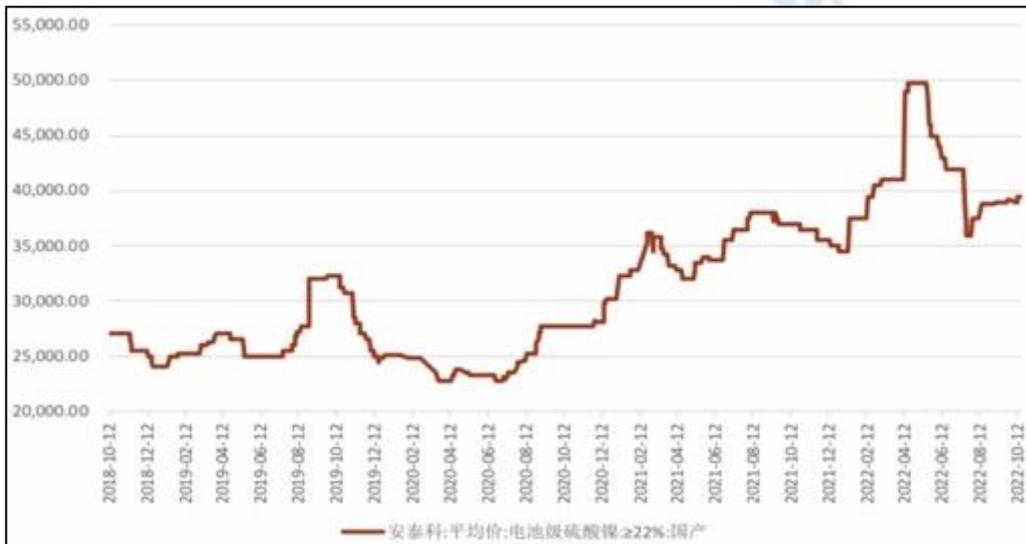


图 2：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

现货市场近日表现平平，部分商家小量出货，多数人反映价高，几无成交。俄镍供应有所增多，除了进口货抵达外，部分交割货源已经流出，升水开始下调，

四、沪镍供需情况分析

1、镍供给情况

Mysteel 最新统计数据显示，14 港港口镍矿库存 974.08 万吨，同比增加 3.86%，周环比增加 0.72%。

镍铁方面，9 月份国内镍铁产量 3.03 万金属吨，同比增加 1%，月环比增加 5.21%；分地区来看，闽粤桂地区产量 1.30 万金属吨，山东地区 0.67 万金属吨，江苏地区 0.53 万金属吨，内蒙地区 0.24 万金属吨，非主产区 0.2 万金属吨，辽宁地区 0.09 万金属吨。

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

10 月 20 日 LME 镍库存 53910 吨，较前一周上升 1338 吨。10 月 20 日，上海期货交易所镍库存 1643 吨，较上一周减少 33 吨。

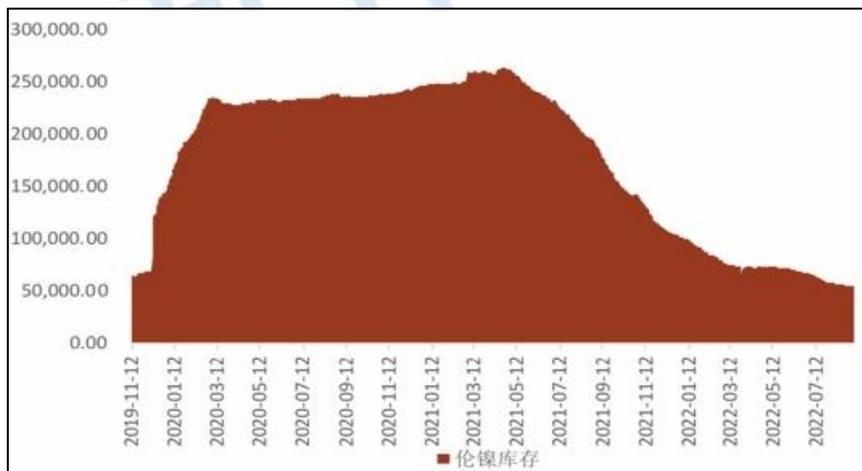


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 资讯 和合期货

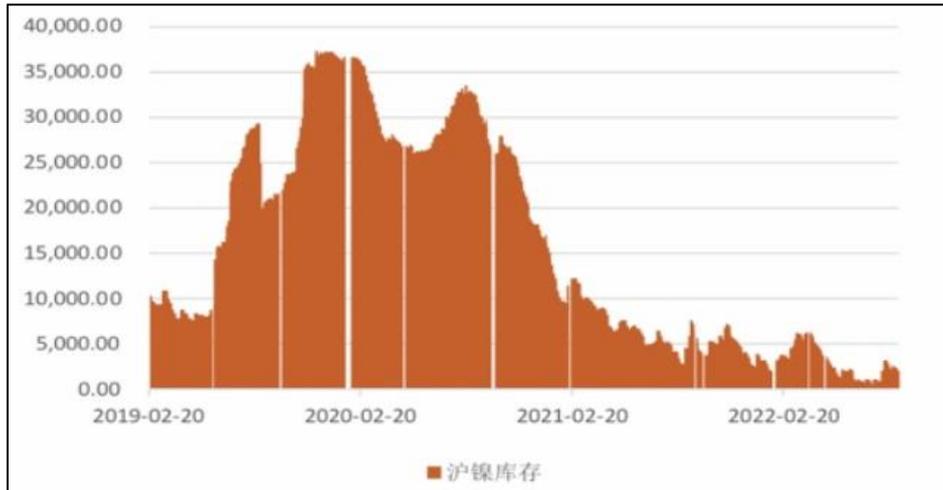


图 5：沪镍库存

数据来源：Wind 资讯 和合期货

五、综合观点及后市展望

外围宏观美联储在上周三加息 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，有色、原油等商品上方压力重重。这是所有与美元挂钩的商品绕不开的大背景。基本上看，上游镍矿进口环比开始下降，但供应情况尚可，印尼镍产品出口逐渐释放，高冰镍、MHP 出口有所增加。而下游需求端尤其是不锈钢产量增加明显，新能源市场也表现强劲叠加镍库存仍处较低位置，市场形成短期供应偏紧局面。

综合看，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、需求真实情况反馈、印尼出口政策、地缘政治

风险揭示：

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