

## 和合期货沪镍周报（20221024-20221028）

——短期需求改善推动，沪镍震荡偏强为主



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：lixigu@hhqh.com.cn

### 摘要：

**供应端：**菲律宾雨季来临，供给短期受到一定影响，资源偏紧。MHP 成交上移。而国内精炼镍产量稳中有增，据 SMM，预计 10 月全国电解镍产量 1.61 万吨，环比增长 4.55%，同比增长 10.92%。

**需求端：**钢厂排产及下游其他需求端有向好表现。据 SMM，9 月中国三元前驱体产量为 88,434 吨，环比增加 11%，同比增加 68%。据 Mysteel，10 月国内 40 家不锈钢厂 300 系粗钢排产 156.7 万吨，预计环比增 11.3%，同比增 19.2%。

**库存端：**外盘回落，内盘小幅波动。

综上，镍近来主要走现货偏紧及下游市场有所回暖逻辑，传统销售旺季中市场做多情绪较为浓烈，叠加低库存状态，也为资金炒作提供了土壤。短期来看，应以震荡偏强思路对待。后续印尼资源若大量到港，则会对市场造成较大冲击。需密切关注这方面的消息。

**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.....	- 5 -
五、 综合观点及后市展望.....	- 7 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、近日，陕西有色金属控股集团有限责任公司的权属企业西安勘察设计院与中国化学第七建设有限公司、中国化学工程重型机械化有限公司组成的联合体成功签约印尼东南苏拉威西省卡瓦伦矿业——镍矿精炼镍铁工程 EPC 总承包项目，合同额 20.06 亿元人民币。

2、据彭博 10 月 24 日报道，知情人士透露，青山控股正在与经纪商讨论增加在伦敦金属交易所（LME）的头寸，以对冲自身的镍产量。 知情人士称，青山控股没有打算建立像 3 月份那样大的头寸规模。不过即便如此，许多经纪商依然不敢为青山持有大量头寸。一些经纪商则完全停止为该公司交易。虽然青山能够在一些长期的交易对手方维持几百手的头寸（每手镍合约标的 6 吨），但它也一直在寻找新的经纪商。

3、外电消息，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、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 12.7%，加息 75 个基点的概率为 87.3%；到 12 月累计加息 100 个基点的概率为 7.2%，累计加息 125 个基点的概率为 55.0%，累计加息 150 个基点的概率为 37.7%。

## 二、期货行情回顾

沪镍期货主力继续震荡



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 上半段时间震荡上行为主，最后一天开始出现较大幅度下跌。前期不锈钢排产增加，对镍价格支撑作用增强，沪镍价格走势逐步抬升。但受市场氛围偏空影响，有色金属整体下行。

### 三、现货市场分析

10月28日，上海金属网现货镍报价：185850-191150元/吨，跌3950元/吨，金川镍现货较常州2211合约升水11750元/吨，较沪镍2211合约升水6500元/吨，俄镍现货较常州2211合约升水6450元/吨，较沪镍2211合约升水1200元/吨。

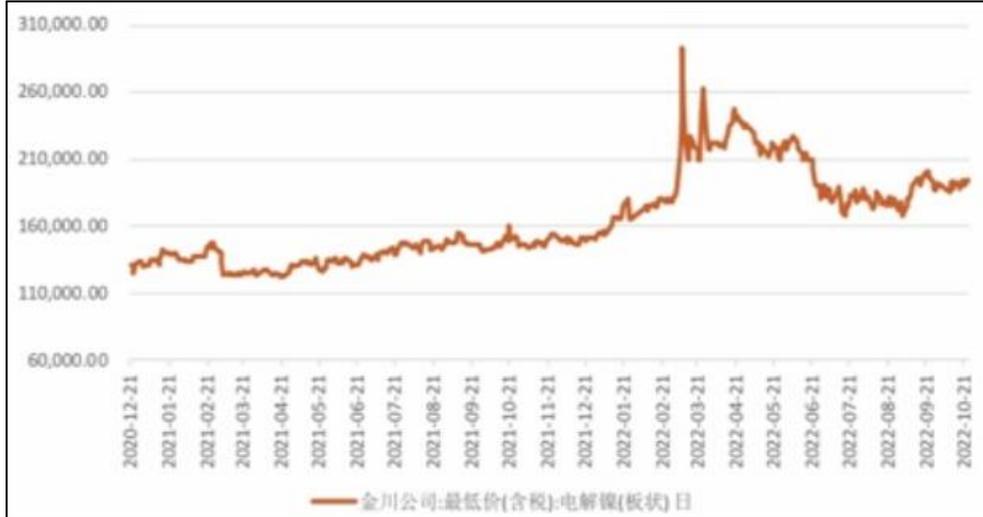


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

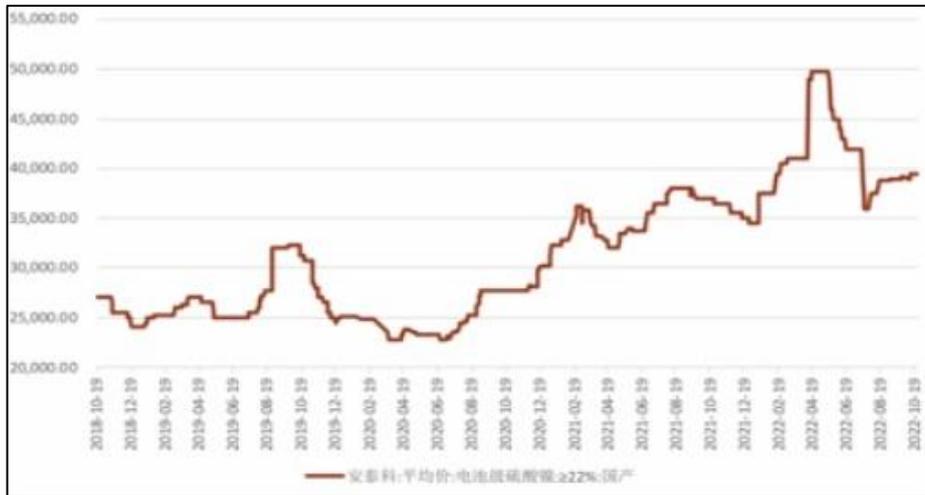


图 2：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

本周来看镍区间震荡上行为主，短期受下游市场好转影响。现货市场交易情况来看，出货增多，升水下降未有带动交易氛围好转，部分持货商暂不报价，下游也多谨慎观望。

## 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 27 日 LME 镍库存 52884 吨，较前一交易日上涨 186 吨。继续保持较低位置。10 月 27 日，上海期货交易所镍库存 1504 吨，较上一交易日减少 1244 吨。

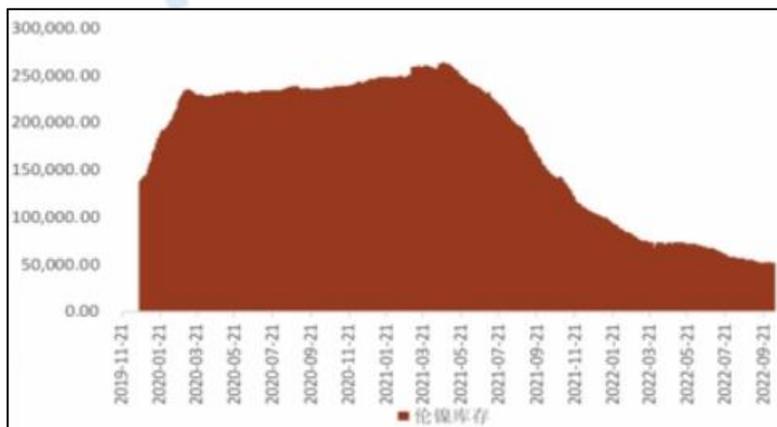


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

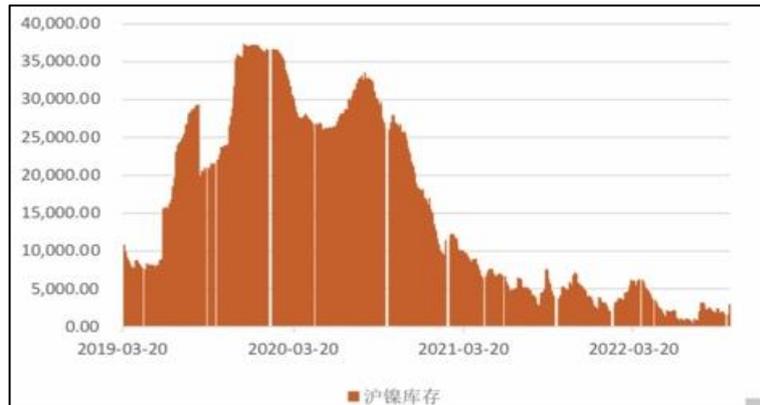


图 5：沪镍库存

数据来源：Wind 和合期货

## 五、综合观点及后市展望

**供应端：**菲律宾雨季来临，供给短期受到一定影响，资源偏紧。MHP 成交上移。而国内精炼镍产量稳中有增，据 SMM，预计 10 月全国电解镍产量 1.61 万吨，环比增长 4.55%，同比增长 10.92%。

**需求端：**钢厂排产及下游其他需求端有向好表现。据 SMM，9 月中国三元前驱体产量为 88,434 吨，环比增加 11%，同比增加 68%。据 Mysteel，10 月国内 40 家不锈钢厂 300 系粗钢排产 156.7 万吨，预计环比增 11.3%，同比增 19.2%。

**库存端：**外盘回落，内盘小幅波动。

综上，镍近来主要走现货偏紧及下游市场有所回暖逻辑，传统销售旺季中市场做多情绪较为浓烈，叠加低库存状态，也为资金炒作提供了土壤。短期来看，应以震荡偏强思路对待。后续印尼资源若大量到港，则会对市场造成较大冲击。需密切关注这方面的消息。

**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