

2022年11月沪镍月报

——低库存格局叠加需求回暖镍价出现反弹，但宏观压力
仍存，宽幅震荡不可避免



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：

供给端：菲律宾雨季临近，节后矿山报价及海运费坚挺，镍铁资源短时偏紧，国内镍矿受限，导致镍铁价格上涨，一定程度上支撑电解镍价格。但四季度印尼镍铁回流冲击国内镍铁供应，总体镍元素供给将趋于宽松。受地缘政治影响，俄镍可交割品供应可能存在一定风险。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：合金需求向好，新能源市场增长依旧强劲，近期硫酸镍价格开始主动上调。不锈钢产量继续回升，Mysteel 调研，11 月份国内 40 家不锈钢厂粗钢初排产 286.78 万吨，预计月环比增 1.6%，环比增量主要集中在 300 系、400 系。其中：300 系 155.23 万吨，预计环比增 2.6%。

行情回顾：10 月沪镍呈区间震荡态势，主力合约 2212 最高价 195000 元/吨，最低价 172370 元/吨，走势偏强震荡。10 月中旬开始，国内不锈钢复产增加，因下游需求好转，带动镍铁需求回暖，镍价格经过多轮反复，有向上突破迹象。同时中欧美相继公布最新经济数据显示，全球经济存在持续收缩的风险，欧美央行也相继表态将施行紧缩货币政策，尤其是全球最大金属消费国中国受疫情影响，

工厂活动萎缩，对镍价格形成较强压制。近期国内不锈钢金九银十表现不佳，低于市场预期。库存去化速度较慢，钢厂亏损再次扩大，复产恐不及预期。以上因素均可能对镍价形成负反馈。因目前镍库存持续在较低水平下，其价格受短期市场情绪影响变大，尤其是国内疫情防控措施的变化及欧美对俄金属相关政策的推出恐带来短期巨幅波动。

目录

一、8月沪镍行情回顾.....	- 3 -
二、沪镍供需情况分析.....	- 4 -
三、综合观点及后市研判.....	- 7 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、10月沪镍行情回顾

10月沪镍呈区间震荡态势，主力合约2212最高价195000元/吨，最低价172370元/吨，走势偏强震荡。



图1：沪镍主力合约市场价格走势

数据来源：博易大师 和合期货

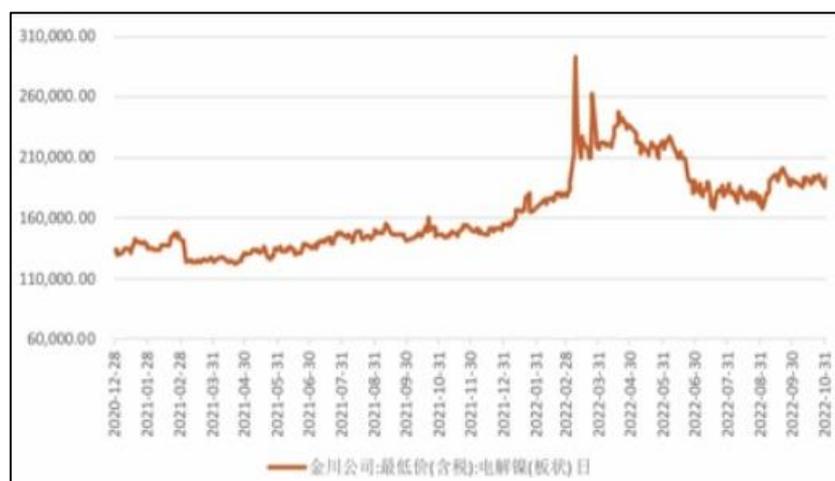


图2：镍现货市场价

数据来源：WIND 和合期货

截至 2022 年 11 月 4 日，上海金属网现货镍报价：194300-196600 元/吨，跌 1500 元/吨，金川镍现货较常州 2211 合约升水 9250 元/吨，较沪镍 2212 合约升水 5500 元/吨，俄镍现货较常州 2211 合约升水 6950 元/吨，较沪镍 2212 合约升水 3200 元/吨。

二、沪镍供需情况分析

1. 镍供给情况

菲律宾雨季临近，节后矿山报价及海运费坚挺，镍铁资源短时偏紧，国内镍矿受限，导致镍铁价格上涨，一定程度上支撑电解镍价格。但四季度印尼镍铁回流冲击国内镍铁供应，总体镍元素供给将趋于宽松。受地缘政治影响，俄镍交割品供应可能存在一定风险。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%。

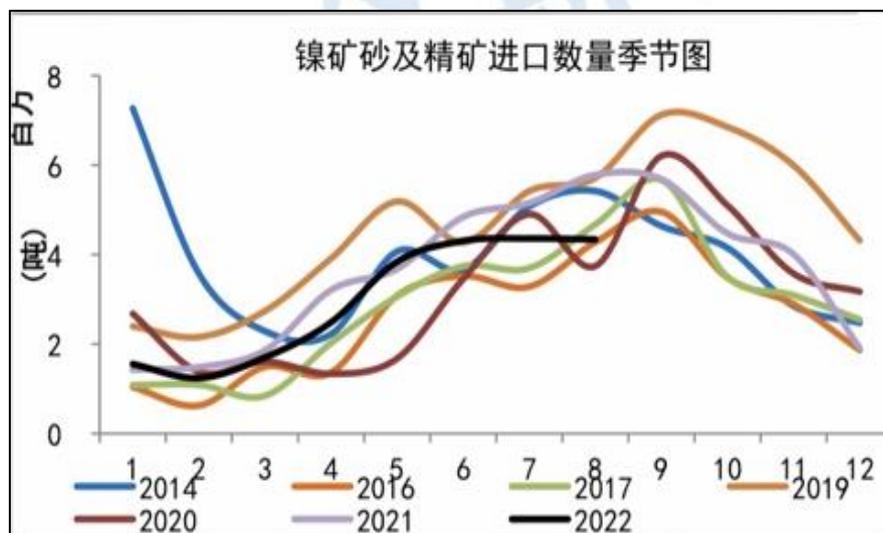


图 3：镍矿砂及精矿进口情况

数据来源：WIND 和合期货

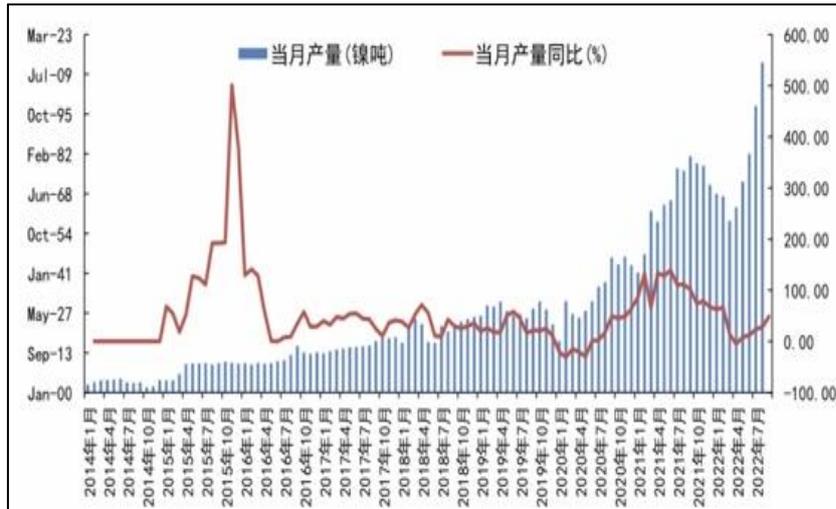


图 4：硫酸镍产量

数据来源：WIND 和合期货



图 5：电解镍产量

数据来源：WIND 和合期货

2. 镍需求情况

合金需求向好，新能源市场增长依旧强劲，近期硫酸镍价格开始主动上调。不锈钢产量继续回升，Mysteel 调研，11 月份国内 40 家不锈钢厂粗钢初排产 286.78 万吨，预计月环比增 1.6%，环比增量主要集中在 300 系、400 系。其中：300 系 155.23 万吨，预计环比增 2.6%。

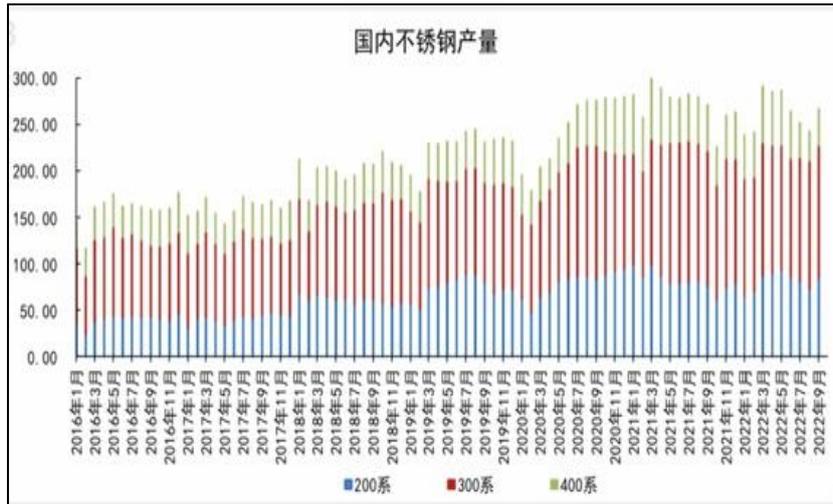


图 6：不锈钢产量



图 7：房地产开发情况



图 8：新能源汽车产量情况

数据来源：WIND 和合期货

3. 镍库存情况

截至 11 月 3 日，上期所镍库存为 1118 吨，较上一交易日减少 132 吨，截至 11 月 3 日 LME 库存为 51432 吨，较上一交易日增加 156 吨。

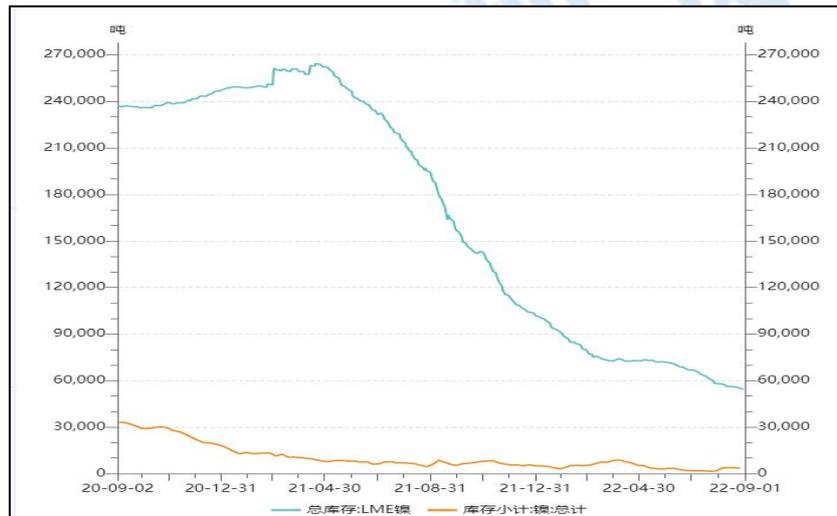


图 9: 镍库存情况

数据来源: WIND 和合期货

三、综合观点及后市研判

10 月中旬开始，国内不锈钢复产增加，因下游需求好转，带动镍铁需求回暖，镍价格经过多轮反复，有向上突破迹象。同时中欧美相继公布最新经济数据显示，全球经济存在持续收缩的风险，欧美央行也相继表态将施行紧缩货币政策，尤其是全球最大金属消费国中国受疫情影响，工厂活动萎缩，对镍价格形成较强压制。近期国内不锈钢金九银十表现不佳，低于市场预期。库存去化速度较慢，钢厂亏损再次扩大，复产恐不及预期。以上因素均可能对镍价形成负反馈。因目前镍库存持续在较低水平下，其价格受短期市场情绪影响变大，尤其是国内疫情防控措施的变化及欧美对俄金属相关政策的推出恐带来短期巨幅波动。

伴随金九银十的结束，下游不锈钢的需求出现回落。当前不锈钢因到货不足导致价格较为坚挺，但整体经济环境未见显著改善，房产销售依旧未见起色，需求改善幅度有限。目前镍上方存在悲观的宏观预期，下方存在现实需求，走势较为纠结。

策略上，投资者可背靠重要压力位附近谨慎做空。风险点在于相关政策方针的重大调整可能造成预期产生重大改变。

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。