

和合期货沪镍周报（20221107-20221111）

——宏观改善，资金入场推动，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：lixiguo@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，10 月全国电解镍产量共计 1.54 万吨，环比增加 0.1%，同比增长 6.2%；预计 11 月产量 1.55 万吨，环比增长 0.6%，同比增长 1.8%。

需求端：钢厂排产及下游其他需求端有向好表现。据 SMM，10 月中国三元前驱体产量为 91,143 吨，环比增加 3%，同比增加 58%。据 Mysteel，10 月份国内 40 家不锈钢厂 300 系粗钢产量 165.12 万吨，环比增 17.22%，同比增 25.63%。

库存端：外盘回落，内盘小幅波动。

最新公布的美国 10 月通胀数据同比增速超预期放缓，或暗示通胀见顶，市场预期美联储强势加息之路或将停歇，市场风险偏好回升，美元指数大幅下滑，美股及大宗商品获得提振，有色板块整体大幅走高，基本面上看，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。还有就是伦交所对俄资源的态度，需密切关注这些方面的消息。

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	- 2 -
二、 期货行情回顾	- 3 -
三、 现货市场分析	- 3 -
四、 沪镍供需情况分析	- 4 -
五、 综合观点及后市展望	- 6 -
风险揭示:	- 6 -
免责声明:	- 6 -

一、本周重要资讯回顾

1、11月9日中国能建山西电建签约印度尼西亚中苏拉威西省莫罗瓦利 BSP 年产 400 万吨红土镍矿 EPC 项目。

2、印尼东卢武区镍生产者之一的 PT Citra Lampia Mandiri(CLM)镍生产活动或因股权纠纷面临中断威胁，PT Lampia Mandiri(CLM)是自 2005 年开始成立的印尼国内企业，自成立以来一直活跃在红土镍矿业领域，是一家拥有 2660 公顷生产许可的在南苏拉威西最大的采矿公司。

3、据 CNBC 报道，政府对镍出口征税的计划可能很快就会实施。财政部长 Sri Mulyani 在金融系统稳定委员会(KSSK)的新闻发布会上直接表示了这一点。Sri Mulyani 表示，对镍和镍铁征收出口税是政府为增加包括镍在内的下游采矿业而采取的一项政策支持措施。对于镍出口税的实施，Sri Mulyani 表示，她的机构目前正在与经济部长（协调部长）和相关部长进行讨论。

4、美国劳工统计局公布最新数据显示，美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%，为年

初以来的最小同比涨幅，低于预期的 7.9%；环比上涨 0.4%，低于预期的 0.6%。剔除波动较大的食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 6.3%，预期 6.5%，从 40 年高位有所回落；环比上涨 0.3%，低于预期的 0.5%。虽然 10 月 CPI 和核心 CPI 的同比增幅均有所下降，但都仍处于高位。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力震荡向上



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 NI2212 上半段时间震荡上行为主，宏观面有所回暖叠加低库存沪镍受资金青睐度增加，盘面量价齐升。

三、现货市场分析

11 月 11 日，今日上海金属网现货镍报价：208700-210500 元/吨，涨 7800 元/吨，金川镍现货较常州 2211 合约升水 6600 元/吨，较沪镍 2212 合约升水 4000 元/吨，俄镍现货较常州 2211 合约升水 4800 元/吨，较沪镍 2212 合约升水 2200 元/吨。

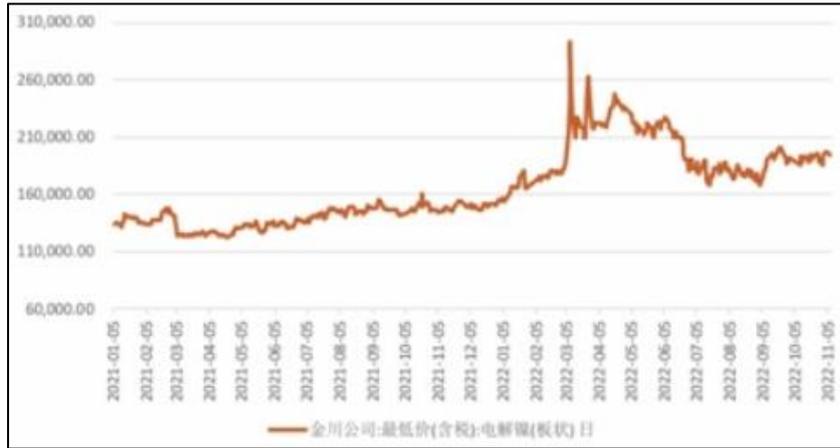


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

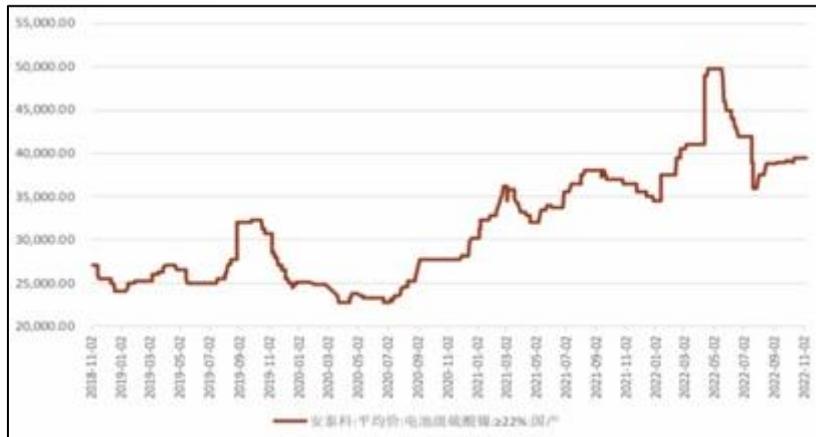


图 3：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

本周来看镍区间震荡上行为主，短期受宏观情绪好转影响。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

据 SMM，10 月全国电解镍产量共计 1.54 万吨，环比增加 0.1%，同比增长 6.2%；预计 11 月产量 1.55 万吨，环比增长 0.6%，同比增长 1.8%。

2、镍需求情况

据 SMM 调研，10 月中国三元前驱体产量为 91,143 吨，环比增加 3%，同比增加 58%。据 Mysteel，10 月份国内 40 家不锈钢厂 300 系粗钢产量 165.12 万吨，环比增 17.22%，同比增 25.63%。

3、镍库存情况

11 月 10 日 LME 镍库存 50382 吨，较前一周下跌 2502 吨。继续保持较低位置。
11 月 10 日，上海期货交易所镍库存 1642 吨，较上一周增加 138 吨。

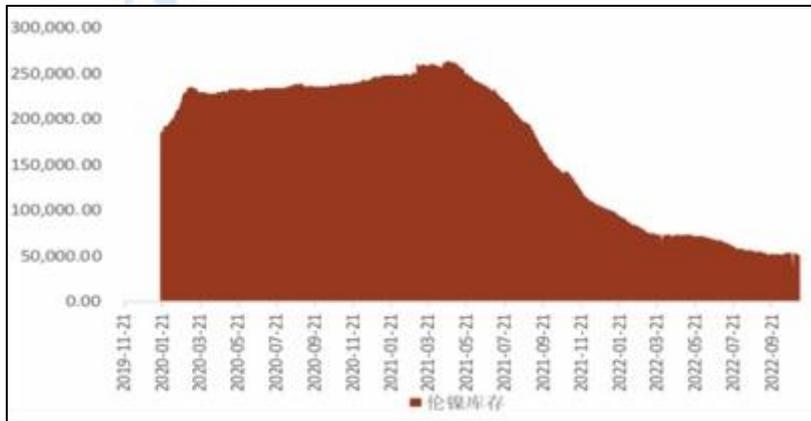


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

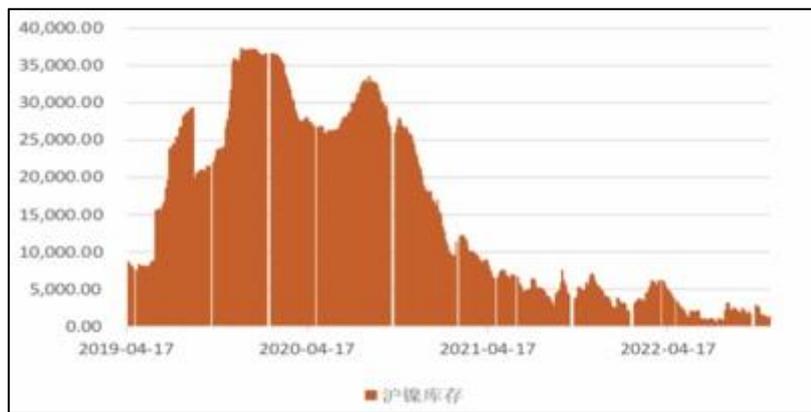


图 5: 沪镍库存

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，10 月全国电解镍产量共计 1.54 万吨，环比增加 0.1%，同比增长 6.2%；预计 11 月产量 1.55 万吨，环比增长 0.6%，同比增长 1.8%。

需求端：钢厂排产及下游其他需求端有向好表现。据 SMM，10 月中国三元前驱体产量为 91,143 吨，环比增加 3%，同比增加 58%。据 Mysteel，10 月份国内 40 家不锈钢厂 300 系粗钢产量 165.12 万吨，环比增 17.22%，同比增 25.63%。

库存端：外盘回落，内盘小幅波动。

最新公布的美国 10 月通胀数据同比增速超预期放缓，或暗示通胀见顶，市场预期美联储强势加息之路或将停歇，市场风险偏好回升，美元指数大幅下滑，美股及大宗商品获得提振，有色板块整体大幅走高，基本面上看，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。还有就是伦交所对俄资源的态度，需密切关注这些方面的消息。

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