

和合期货沪镍周报（20221114-20221118）

——短期宏观改善利多出尽，沪镍震荡回落



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：外盘继续回落，LME 库存减少 423 吨，再刷记录低位。内盘小幅波动。

当前镍中线利空与短期低库存现状的矛盾僵持，中间品供应增量快于新能源板块耗镍增量，精炼镍供需或将逐步过剩，中线预期偏空。但由于目前全球精炼镍显性库存处于历史低位，使得镍容易受资金情绪影响，价格弹性较大，而且镍后期可能还会受到俄镍供应和印尼镍出口政策的不确定性因素影响，且最新数据显示外围经济数据有回暖迹象，因此短期应以谨慎偏多思路对待。

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 -
风险提示:	- 7 -
免责声明:	- 7 -

一、本周重要资讯回顾

1、伦敦金属交易所发言人周三表示，注意到目前镍价的波动，将加强监控，以确保市场参与者得当地进行交易活动，实施的限价措施正发挥预期作用。LME 还通知，周五收盘后，将镍交易的初始保证金提高到 6100 美元/吨，较当前水平提高 28%。铜及铝等多个金属初始保证金亦有所上调。

2、外电 11 月 16 日消息，花旗研究周三表示，“我们近期的基本预测是，未来 3-6 个月基本金属价格将大幅下行，该行表示，镍和锡的反弹看起来有些过头，因为流动性不足的交易条件在冒险反弹中推动了上涨”

3、世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2022 年 1-9 月期间全球镍市供应过剩 1.05 万吨，2021 年全年为供应短缺 18.03 万吨。截至 9 月底，LME 可报告库存较去年底减少 4.66 万吨。今年前 9 个月，全球精炼镍产量总计为 213.83 万吨，需求为 212.78 万吨。

4、印尼投资部周三在一份声明中表示，印尼在于加拿大交流的过程中提议，建立一个类似于石油输出国组织（OPEC）的镍生产国联盟。印尼和加拿大分别是全球第一大和第六大镍生产国。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力冲高回落



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冲高为主。短期宏观利多刺激镍价走高，但随后市场回归理性，价格出现回落。

三、现货市场分析

11月18日，上海金属网现货镍报价：202600-204700元/吨，涨950元/吨，金川镍现货较常州2212合约升水9700元/吨，较沪镍2212合约升水4000元/吨，俄镍现货较常州2212合约升水7600元/吨，较沪镍2212合约升水1900元/吨。

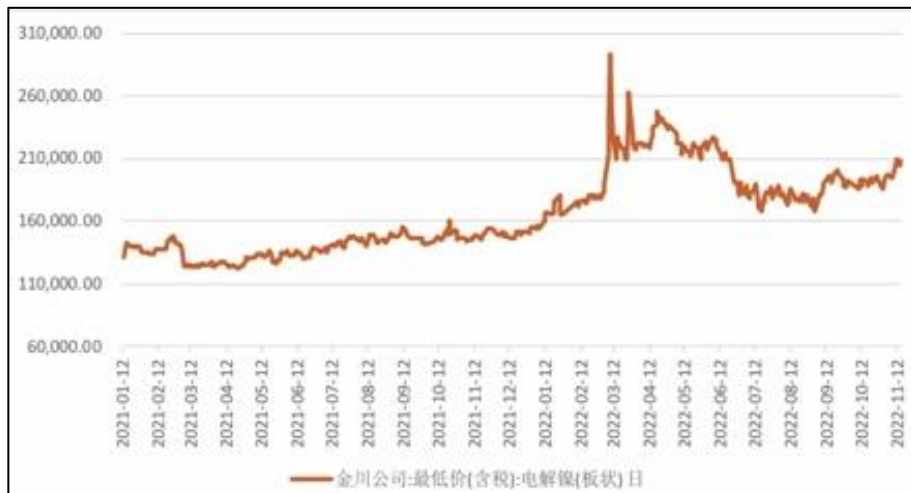


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

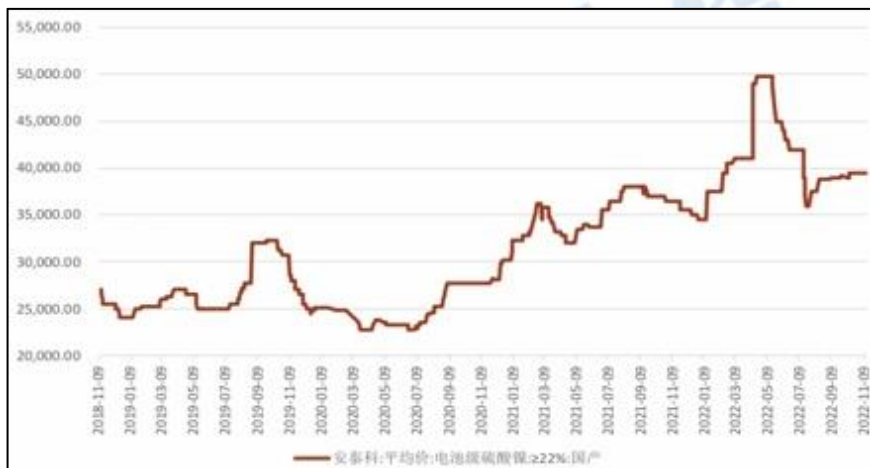


图 2：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

本周来看沪镍区间冲高回落为主，受政府放松疫情防控措施刺激，镍价快速拉高，但随着辟谣及美联储官员发表鹰派言论，削弱了市场对美联储放慢加息的预期，美元走强令工业金属承压，镍价连续下挫。

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

11 月 17 日 LME 镍库存 49500 吨，较前一交易日下降 426 吨。继续保持低位置。11 月 17 日，上海期货交易所镍库存 1957 吨，较上一交易日减少 138 吨。

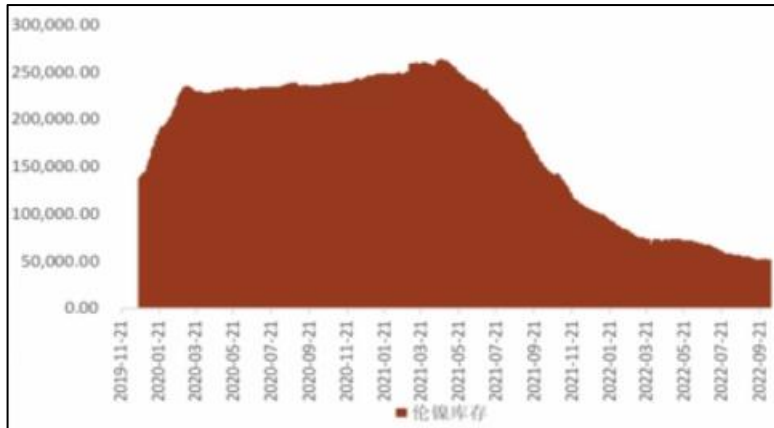


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

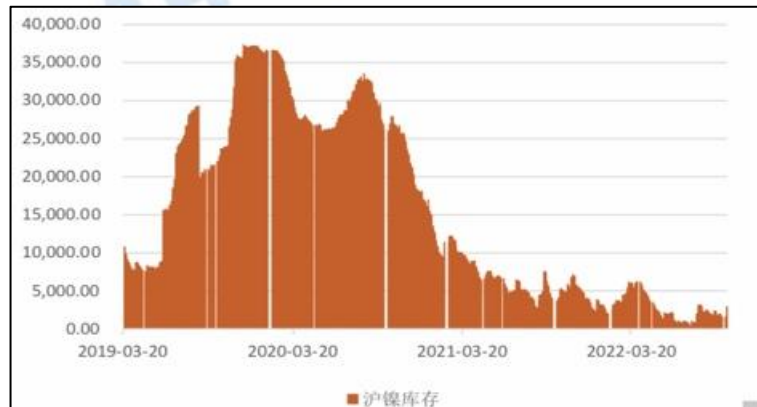


图 5: 沪镍库存

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: 外盘继续回落, LME 库存减少 423 吨, 再刷记录低位。内盘小幅波

动。

当前镍中线利空与短期低库存现状的矛盾僵持，中间品供应增量快于新能源板块耗镍增量，精炼镍供需或将逐步过剩，中线预期偏空。但由于目前全球精炼镍显性库存处于历史低位，使得镍容易受资金情绪影响，价格弹性较大，而且镍后期可能还会受到俄镍供应和印尼镍出口政策的不确定性因素影响，且最新数据显示外围经济数据有回暖迹象，因此短期应以谨慎偏多思路对待。

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