

## 和合期货沪镍周报（20221121-20221125）

——宏观改善利多出尽，情绪渐退，沪镍震荡整理



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：lixiguohh@hhqh.com.cn

### 摘要：

**供应端：**国内精炼镍产量稳中有增，进口窗口关闭。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：**新能源汽车产业景气，但消费边际有所走弱。10 月三元电池产量和装车量分别环比减 0.16%、3.5%；新能源汽车产量下滑 0.79%、销量增 0.91%。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%。多家不锈钢厂上周宣布 11-12 月有减产计划。

**库存端：**外盘继续回落，内盘小幅波动。

海内外镍降库趋势未改，镍价整体弹性较大。受行情走弱、生产亏损影响，11-12 月国内多家不锈钢厂计划检修减产，市场预期镍需求转弱，而印尼镍铁回流维持高位，镍铁行情承压运行。镍基本面有一定压力，但低库存、低仓单导致镍价极易受资金影响。短期市场消息扰动较大，投资难度较高，单边暂时建议观望。

**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、格林美下属公司印尼青美邦镍资源项目二期工程全面启动，年产量 4.3 万吨金属镍/年（由原计划 5 万吨金属镍/年湿法冶金建设任务中的 2 万吨金属镍/年与新增 2.3 万吨金属镍/年组成）。

2、印尼政府计划于下周向社会面普及即将出口的镍铁出口关税政策，关税的比例将根据煤炭及 LME 镍价波动而不同，最高可达 12%。

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、据 CME “美联储观察”：美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50% 区间的概率为 75.8%，加息 75 个基点的概率为 24.2%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 34.8%，累计加息 100 个基点的概率为 52.1%，累计加息 125 个基点的概率为 13.1%。

## 二、期货行情回顾

### 沪镍期货主力震荡整理为主



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 NI2212 震荡整理为主。短期情绪消退，市场回归理性，价格出现回落整理。

## 三、现货市场分析

11月25日，上海金属网现货镍报价：202550-204750元/吨，跌100元/吨，金川镍现货较常州2212合约升水9000元/吨，较沪镍2212合约升水4500元/吨，俄镍现货较常州2212合约升水6800元/吨，较沪镍2212合约升水2300元/吨。

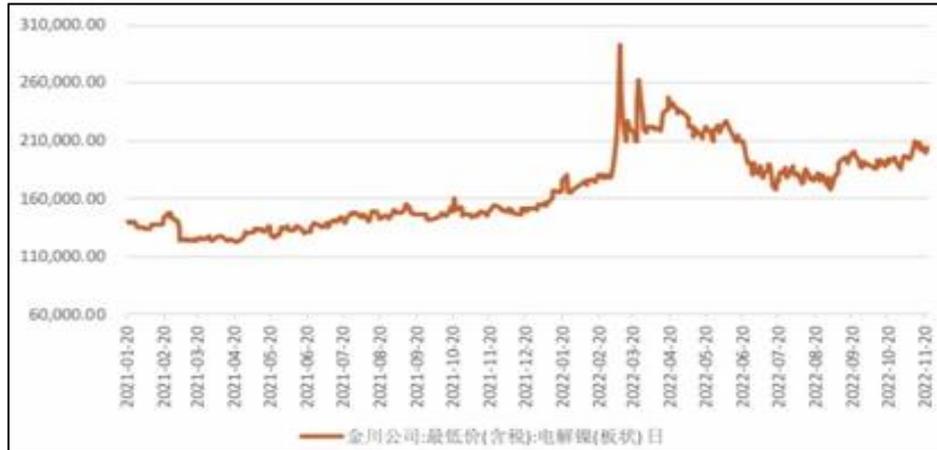


图2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

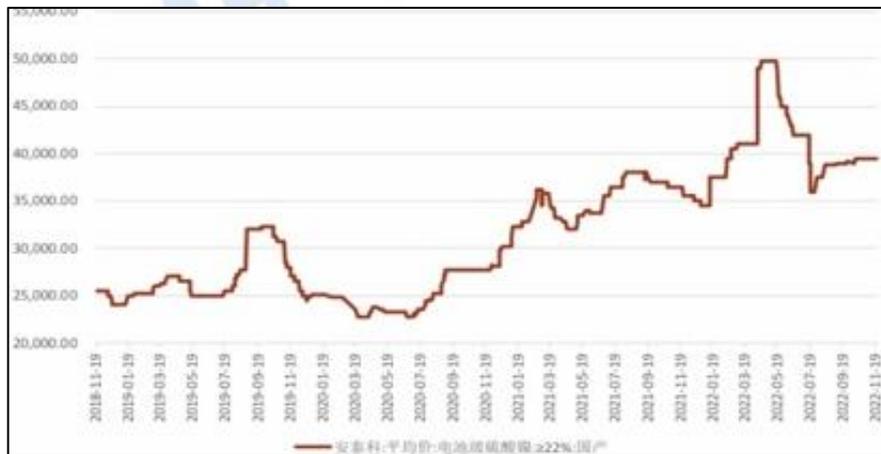


图2：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

本周来看沪镍区间冲高回落为主，上周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。本周连续多日价格持续整理为主。

## 四、沪镍供需情况分析

### 1、镍供给情况

印尼、菲律宾进入雨季，后续产量、进口量预计环比下降；且菲律宾受到台

风影响，镍矿发运量仍维持低位。10月国内镍铁产量为35.72万吨，同比增15%，环比增13.6%，预计11月产量仍有增量。随着国内镍铁产量的增加，本周国产镍铁价格开始出现小幅下调。

## 2、镍需求情况

新能源汽车产业景气，但消费边际有所走弱。10月三元电池产量和装车量分别环比减0.16%、3.5%；新能源汽车产量下滑0.79%、销量增0.91%。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%。多家不锈钢厂上周宣布11-12月有减产计划。

## 3、镍库存情况

11月24日LME镍库存51402吨，较前一交易日增加624吨。继续保持低位置但略有回升。11月24日，上海期货交易所镍库存1215吨，较上一交易日减少25吨。

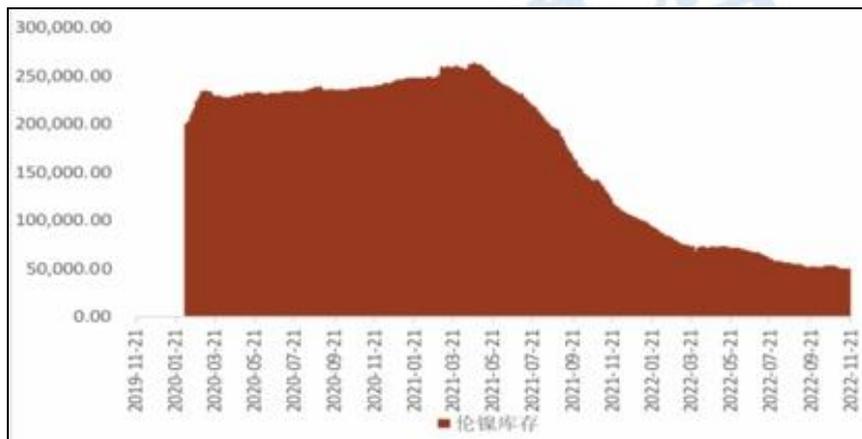


图4：LME镍库存

数据来源：Wind 和合期货

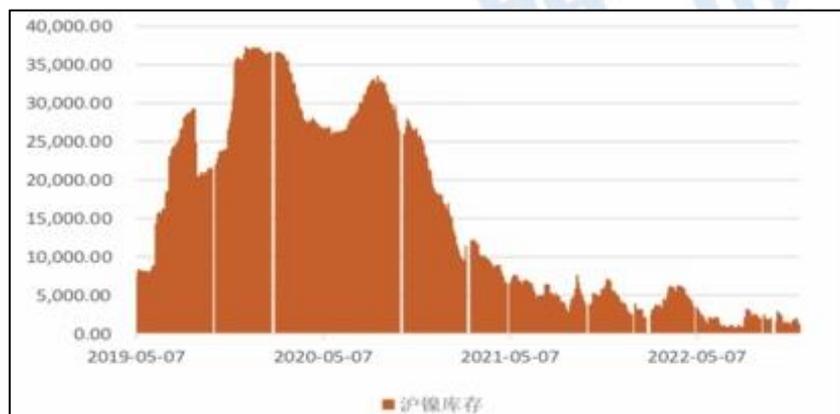


图5：沪镍库存

数据来源：Wind 和合期货

## 五、综合观点及后市展望

**供应端：**国内精炼镍产量稳中有增，进口窗口关闭。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：**新能源汽车产业景气，但消费边际有所走弱。10 月三元电池产量和装车量分别环比减 0.16%、3.5%；新能源汽车产量下滑 0.79%、销量增 0.91%。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%。多家不锈钢厂上周宣布 11-12 月有减产计划。

**库存端：**外盘继续回落，内盘小幅波动。

海内外镍降库趋势未改，镍价整体弹性较大。受行情走弱、生产亏损影响，11-12 月国内多家不锈钢厂计划检修减产，市场预期镍需求转弱，而印尼镍铁回流维持高位，镍铁行情承压运行。镍基本面有一定压力，但低库存、低仓单导致镍价极易受资金影响。短期市场消息扰动较大，投资难度较高，单边暂时建议观望。

**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