

## 和合期货沪镍周报（20221205-20221209）

——宏观利好持续加码，情绪发酵，沪镍强势上涨



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。受国内疫情以及经济形势影响，下游消费冷淡。多家不锈钢厂宣布 11-12 月有减产计划。工程机械制造行业不锈钢消费量增长较为缓慢，据 Mysteel，11 月国内 40 家不锈钢厂 300 系粗钢排产 166.36 万吨，预计环比增 0.8%，同比增加 13.6%。近期多家钢厂宣布减产，预计影响 300 系产量 11.5 万吨。11 月份印尼不锈钢粗钢排产预计 42 万吨，月环比增 0.7%，同比减 2.3%。市场亦传印尼某大型钢企减产。家电制造行业压力较大。地产端融资放松，但微观现实数据偏弱。海外加息衰退通道下，出口回落。

**库存端：**外盘继续回落，内盘小幅波动。

基本面看，中期精炼镍供需将逐步过剩，而短期全球精炼镍显性库存仍处于历史低位，增加了价格弹性，由于雨季影响，国外上游镍矿继续强势运行，支撑镍铁价格，内盘近来的强势上涨是由于各地疫情防控再度优化，一定程度上强化

了消费预期，低库存、低仓单导致镍价受资金影响较大。短期市场情绪发酵，但后期淡季来临，需求转弱或将拖累价格继续上行。

风险点：国内疫情解封冲击、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 -
风险揭示: .....	- 8 -
免责声明: .....	- 8 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、据 Mysteel 调研了解，12 月 7 日，印尼青岛综合产业园区镍铁冶炼项目（4 条 RKEF）第 3 条产线于近日顺利点火烘炉，预计将在 12 月底至 1 月初投产出铁。待正式达产后预计，每条镍铁产线月产镍金属量 600 吨。

2、国家统计局发布数据，初步核算，前三季度国内生产总值 870269 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%，比上半年加快 0.5 个百分点。从环比看，三季度国内生产总值增长 3.9%。乘联会：中国 10 月份广义乘用车零售量同比增加 7.2%，10 月新能源乘用车零售销量达到 55.6 万辆，同比增长 75.2%，环比降 9.0%，1-10 月形成趋势性上升走势。

3、世界金属统计局（WBMS）最新公布的报告显示，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 SMM 消息，印尼镍铁关税会议暂未达成最终协议，具体关税细节预计仍需 2 至 3 轮会议协商。目前会议进展内容确认了镍铁出口关税政策延期两年的消息。此外，后期关税仍以 LME 为基准进行加税，但增加系数，当前协商关税=LME\*0.8\*镍含量\*税率，暂未完全敲定。同时印尼镍铁冶炼厂仍对镍铁出口增税政策存有异议。

## 二、期货行情回顾

沪镍期货主力强势上涨为主



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 NI2301 强势上涨为主。政府优化封控政策，市场短期情绪发酵，强化消费预期，价格创出新高。

### 三、现货市场分析

12月9日，上海金属网现货镍报价：223700-225800元/吨，跌150元/吨，金川镍现货较常州2212合约升水9950元/吨，较沪镍2301合约升水7800元/吨，俄镍现货较常州2212合约升水7850元/吨，较沪镍2301合约升水5700元/吨。



图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

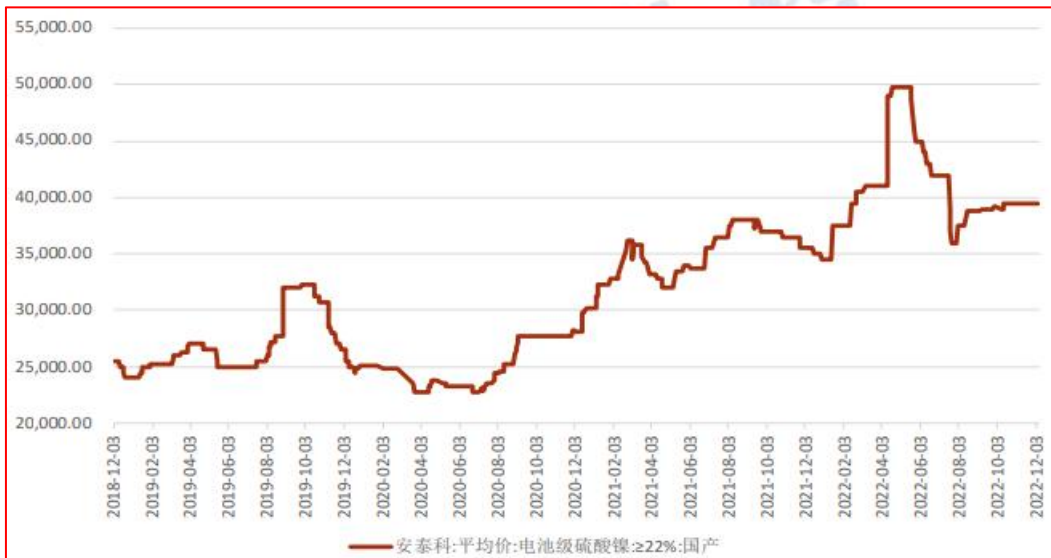


图 2：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

## 四、沪镍供需情况分析

### 1、镍供给情况

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%。

## 2、镍需求情况

新能源汽车产业景气，但消费边际有所走弱。受国内疫情以及经济形势影响，下游消费冷淡。多家不锈钢厂宣布 11-12 月有减产计划。工程机械制造行业不锈钢消费量增长较为缓慢，据 Mysteel，11 月国内 40 家不锈钢厂 300 系粗钢排产 166.36 万吨，预计环比增 0.8%，同比增加 13.6%。近期多家钢厂宣布减产，预计影响 300 系产量 11.5 万吨。11 月份印尼不锈钢粗钢排产预计 42 万吨，月环比增 0.7%，同比减 2.3%。市场亦传印尼某大型钢企减产。家电制造行业压力较大。地产端融资放松，但微观现实数据偏弱。海外加息衰退通道下，出口回落。

## 3、镍库存情况

12 月 8 日 LME 镍库存 52542 吨，较前一交易日减少 1110 吨。继续保持低位置但略有回升。12 月 8 日，上海期货交易所镍库存 1172 吨，较上一交易日减少 30 吨。

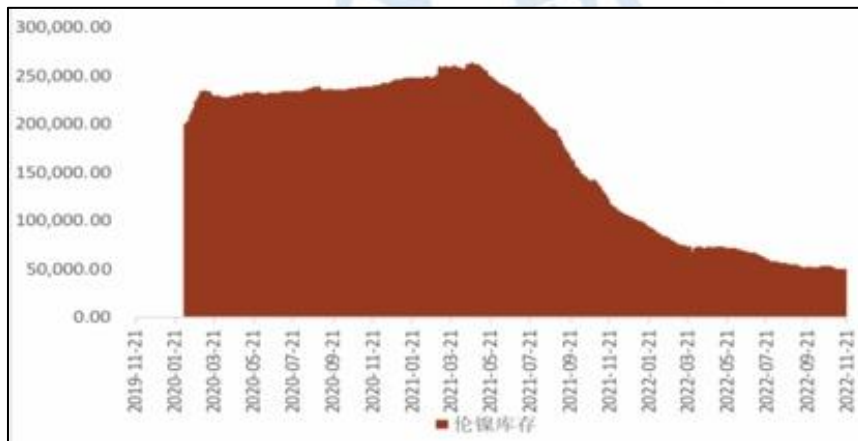


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

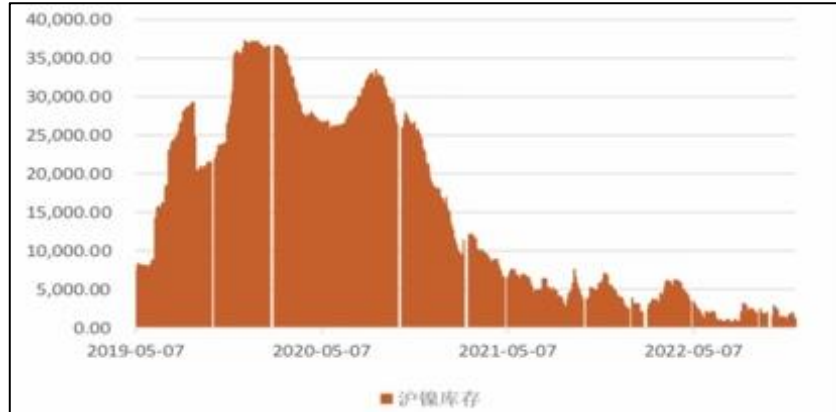


图 5：沪镍库存

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。受国内疫情以及经济形势影响，下游消费冷淡。多家不锈钢厂宣布 11-12 月有减产计划。工程机械制造行业不锈钢消费量增长较为缓慢，据 Mysteel，11 月国内 40 家不锈钢厂 300 系粗钢排产 166.36 万吨，预计环比增 0.8%，同比增加 13.6%。近期多家钢厂宣布减产，预计影响 300 系产量 11.5 万吨。11 月份印尼不锈钢粗钢排产预计 42 万吨，月环比增 0.7%，同比减 2.3%。市场亦传印尼某大型钢企减产。家电制造行业压力较大。地产端融资放松，但微观现实数据偏弱。海外加息衰退通道下，出口回落。

**库存端：**外盘继续回落，内盘小幅波动。

基本面看，中期精炼镍供需将逐步过剩，而短期全球精炼镍显性库存仍处于历史低位，增加了价格弹性，由于雨季影响，国外上游镍矿继续强势运行，支撑镍铁价格，内盘近来的强势上涨是由于各地疫情防控再度优化，一定程度上强化了消费预期，低库存、低仓单导致镍价受资金影响较大。短期市场情绪发酵，但后期淡季来临，需求转弱或将拖累价格继续上行。

**风险点：**国内疫情解封冲击、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