

和合期货沪镍周报（20221212-20221216）

——宏观面好转面临消费端偏弱冲击，沪镍高位震荡



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：据 SMM 统计，2022 年 11 月全国电解镍产量共计 1.49 万吨，环比下降 3.11%，同比下降 1.91%。预计 12 月全国电解镍产量 1.50 万吨，环比增长 0.47%，同比下降 0.08%。

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。

整体来看，前期镍价表现强势，我们认为是低交割品库存背景下，宏观面边际转好后资金入市炒作的原因。短期全球精炼镍显性库存处于历史低位，增加了价格弹性；进口货源方面，由于雨季影响，国外上游镍矿继续强势运行，支撑镍

铁价格；同时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。而从中期看，精炼镍供需将逐步过剩，短期市场情绪发酵过后，后期消费淡季来临，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：.....	- 7 -
免责声明：.....	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、美国 11 月未季调 CPI 年率超预期回落至 7.1%，录得 2021 年 12 月以来最小增幅。美国 11 月核心 CPI 月率录得 0.2%，为 2021 年 8 月以来新低。“美联社”Nick Timiraos 指出，美国 11 月 CPI 数据不太可能改变美联储本周加息 50 个基点的预期，但连续两个月的物价压力放缓，可能会使官员们有关明年初加息幅度和利率维持多久的讨论复杂化。

2、国家统计局 12 月 15 日公布数据显示，11 月份，我国社会消费品零售总额 38615 亿元，同比下降 5.9%，低于市场预期值同比下降 3%。11 月份工业数据同样不及预期，11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 2.2%，低于市场预期值同比增长 3.8%。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月下降 0.31%，1-11 月份，规模以上工业增加值同比增加 3.8%。

3、12 月 15 日电，国务院副总理刘鹤在第五轮中国—东盟工商领袖和前高官对话上发表书面致辞。刘鹤指出，对于明年中国经济实现整体性好转，我们极有信心。房地产是国民经济的支柱产业，针对当前出现的下行风险，我们已出台一些政策，正在考虑新的举措，努力改善行业的资产负债状况，引导市场预期和信心回暖。未来一个时期，中国城镇化仍处于较快发展阶段，有足够需求空间为房地产业稳定发展提供支撑。

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

沪镍期货主力高位震荡为主



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 冲击新高后小幅调整整理为主。前期政府优化封控政策，市场短期情绪发酵，强化消费预期，价格创出新高。但疫情扩散带来消费端受创，价格出现回落。

三、现货市场分析

12月16日，上海金属网现货镍报价：221550-224050元/吨，跌150元/吨，金川镍现货较常州2212合约升水7800元/吨，较沪镍2301合约升水8300元/吨，俄镍现货较常州2212合约升水5300元/吨，较沪镍2301合约升水5800元/吨。

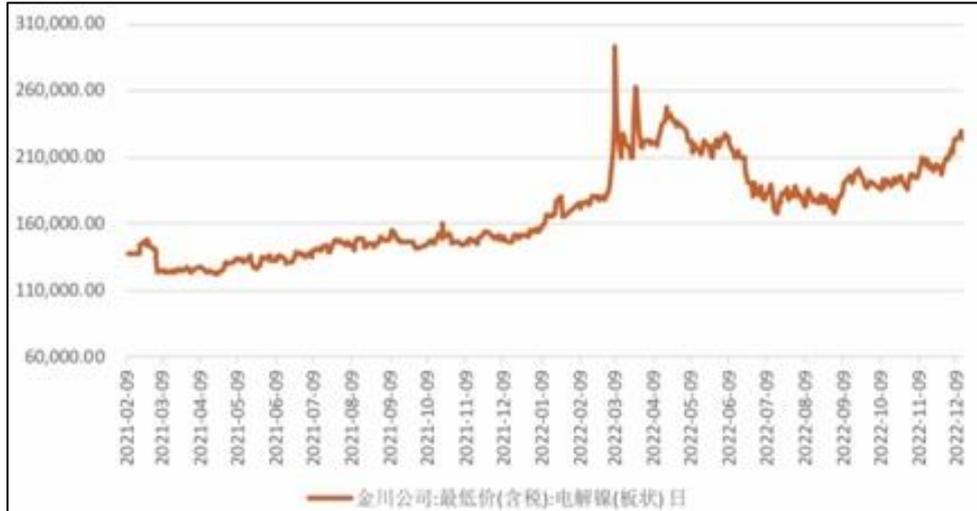


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

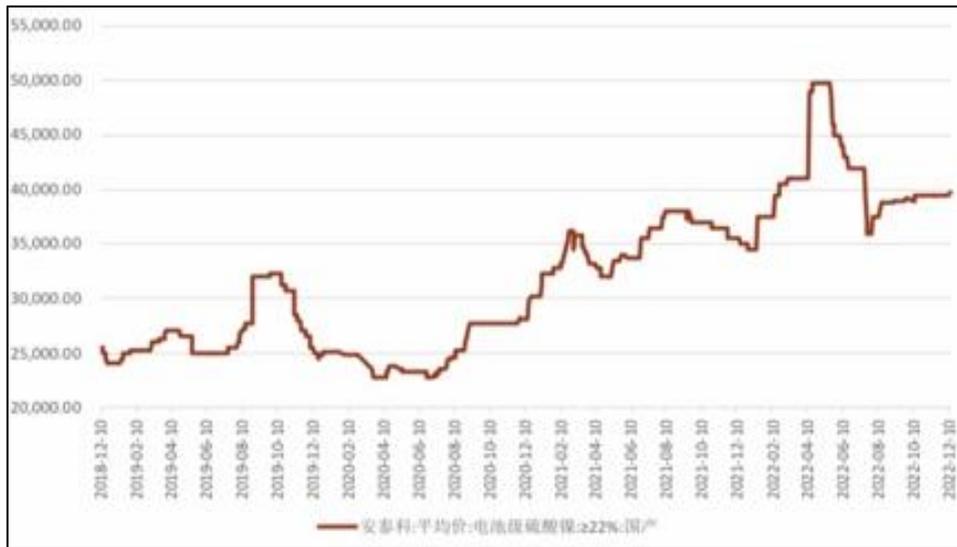


图 2：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

1、镍供给情况

据 SMM 统计,2022 年 11 月全国电解镍产量共计 1.49 万吨,环比下降 3.11%,同比下降 1.91%。预计 12 月全国电解镍产量 1.50 万吨,环比增长 0.47%,同比下降 0.08%。

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 15 日 LME 镍库存 53958 吨，较前一周增加 1416 吨。继续保持低位置但略有回升。12 月 5 日，上海期货交易所镍库存 2096 吨，较上一周增加 924 吨。

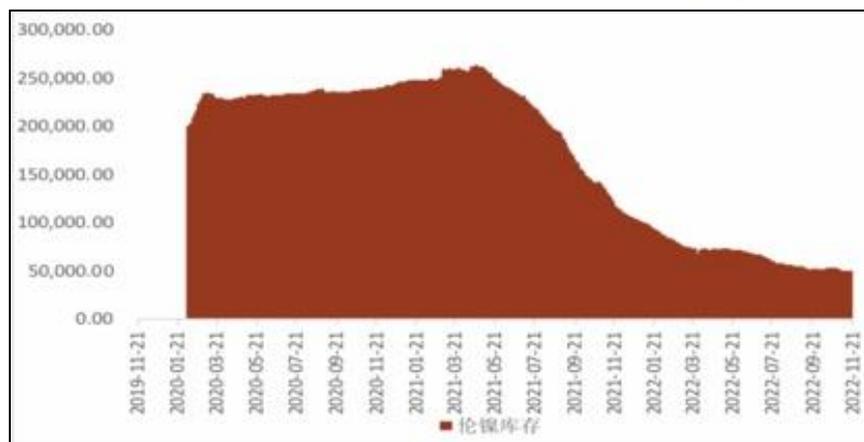


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

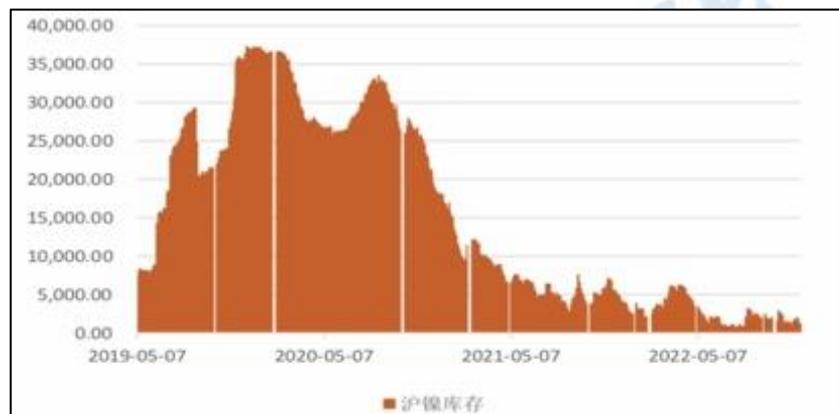


图 5: 沪镍库存

数据来源: Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端：据 SMM 统计，2022 年 11 月全国电解镍产量共计 1.49 万吨，环比下降 3.11%，同比下降 1.91%。预计 12 月全国电解镍产量 1.50 万吨，环比增长 0.47%，同比下降 0.08%。

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。

整体来看，前期镍价表现强势，我们认为是低交割品库存背景下，宏观面边际转好后资金入市炒作的原因。短期全球精炼镍显性库存处于历史低位，增加了价格弹性；进口货源方面，由于雨季影响，国外上游镍矿继续强势运行，支撑镍铁价格；同时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。而从中期看，精炼镍供需将逐步过剩，短期市场情绪发酵过后，后期消费淡季来临，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