

## 和合期货沪镍周报（20221219-20221223）

### ——短期供给端减产消息冲击，沪镍刺激性上行



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：**据海关数据，2022年11月中国进口镍铁总量59.7万实物吨，环比上涨11.19%，同比上涨105.7%；折合金属量来看，11月进口镍铁总金属量8.8万镍吨，环比上涨9.2%，同比上涨81.5%，相较10月进口小幅增加。分类别看，10月FeNi进口量为5.4万实物吨，环比增加29.0%

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，短期镍价表现强势，全球精炼镍显性库存仍处于历史低位，进口电解镍维持亏损状态，国内现货偏紧。上游镍矿继续强势运行，支撑镍铁价格。但下游市场成交弱势，价格高企抑制需求。中期来看精炼镍供需将逐步过剩，短期全球库存维持低位增加价格弹性。宏观及基本面中期仍看空，短期受政策及资金扰动较大。

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 -
风险提示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、俄罗斯最大的镍生产商 Norilsk 表示，考虑将明年镍产量削减约 10%。知情人士透露，其已通知部分客户该减产计划。产出降低 10% 意味着明年产量将接近 2021 年水平，当时因为两个主要矿区遭遇洪水，Norilsk 的产出受到影响。有市场人士表示，该公司控制着全球约十分之一镍市场，今年产量目标为 205000 至 215000 吨。倘若供应出现紧缩，伦敦金属交易所（LME）镍期货恐进一步波动。

2、国家统计局最新公布数据显示，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、Mysteel 报道，美国对俄罗斯个人和实体实施新一轮制裁：“镍王”波塔宁在列！

4、据海关数据，2022 年 11 月中国进口镍矿 416.93 万吨（海关数据干湿混合），环比降幅 12%，同比增幅 4%，镍矿进口量逐步缩减，港口库存缓慢去库。分类别看，11 月红土镍矿进口量共 411.68 万吨，环比下降 12.5%，同比增加 4.2%。其中由菲律宾进口镍矿量为 357.96 万湿吨，环比下降 10.6%。

## 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 冲击前高后小幅调整整理为主。受俄镍减产消息刺激，供应收紧担忧提振，内外盘均出现刺激性上行。

### 三、现货市场分析

12月24日，上海金属网现货镍报价：225650-230150元/吨，涨5550元/吨，金川镍现货较常州2301合约升水17200元/吨，较沪镍2301合约升水12000元/吨，俄镍现货较常州2301合约升水12700元/吨，较沪镍2301合约升水7500元/吨。

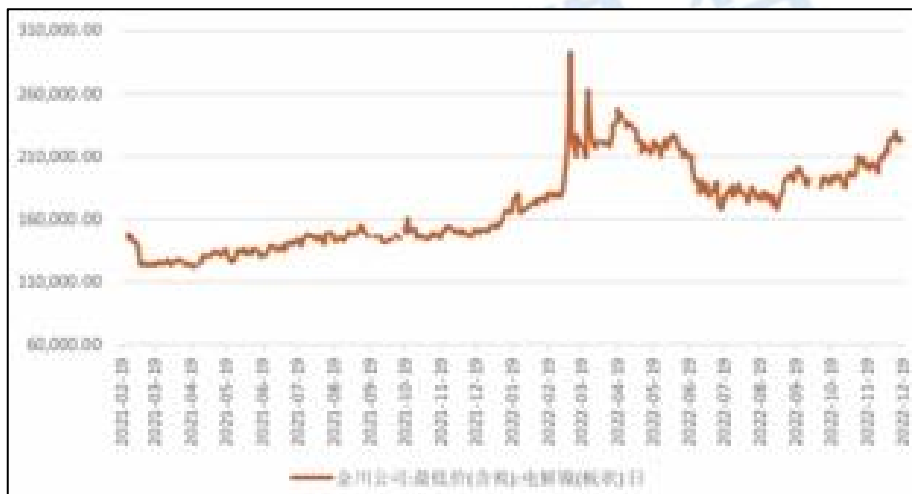


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

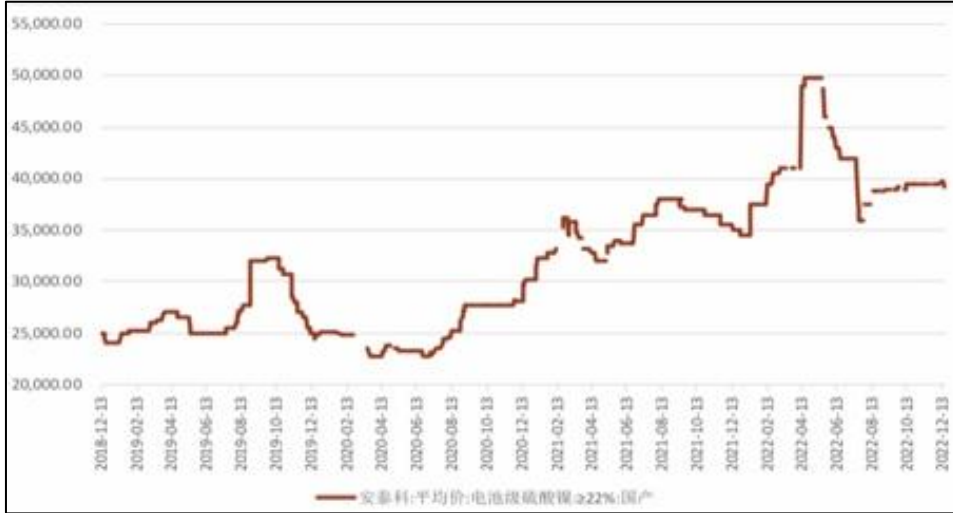


图 3：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

## 四、沪镍供需情况分析

### 1、镍供给情况

据海关数据，2022 年 11 月中国进口镍铁总量 59.7 万实物吨，环比上涨 11.19%，同比上涨 105.7%；折合金属量来看，11 月进口镍铁总金属量 8.8 万镍吨，环比上涨 9.2%，同比上涨 81.5%，相较 10 月进口小幅增加。分类别看，10 月 FeNi 进口量为 5.4 万实物吨，环比增加 29.0%

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%。



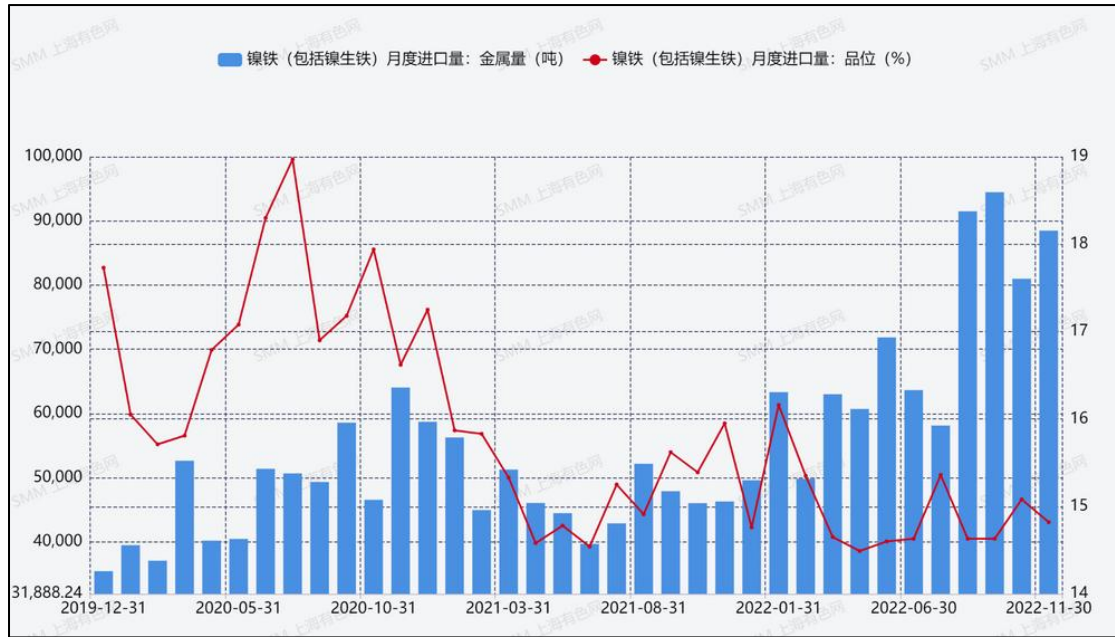


图 4：我国镍铁月度进口量

数据来源：上海有色网 和合期货

## 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 22 日 LME 镍库存 54444 吨，较前一周增加 486 吨。继续保持低位置但略有回升。12 月 22 日，上海期货交易所镍库存 1110 吨，较上一周减少 986 吨。

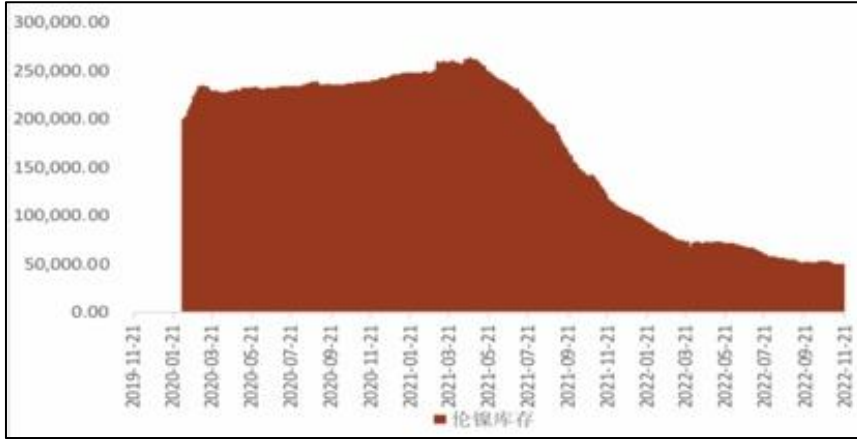


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

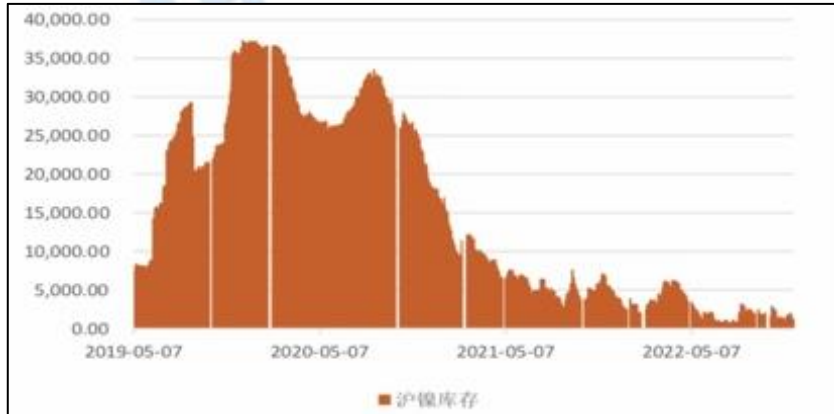


图 5: 沪镍库存

数据来源: Wind 和合期货

## 五、综合观点及后市展望

**供应端:** 据海关数据, 2022 年 11 月中国进口镍铁总量 59.7 万实物吨, 环比上涨 11.19%, 同比上涨 105.7%; 折合金属量来看, 11 月进口镍铁总金属量 8.8 万镍吨, 环比上涨 9.2%, 同比上涨 81.5%, 相较 10 月进口小幅增加。分类别看, 10 月 FeNi 进口量为 5.4 万实物吨, 环比增加 29.0%。

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，短期镍价表现强势，全球精炼镍显性库存仍处于历史低位，进口电解镍维持亏损状态，国内现货偏紧。上游镍矿继续强势运行，支撑镍铁价格。但下游市场成交弱勢，价格高企抑制需求。中期来看精炼镍供需将逐步过剩，短期全球库存维持低位增加价格弹性。宏观及基本面中期仍看空，短期受政策及资金扰动较大。

**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

和合期货  
和合期货  
和合期货