

## 和合期货沪镍周报（20221226-20221230）

——市场关注疫情后逻辑，乐观情绪升温，沪镍价格突破上行



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。

消息面上，俄罗斯巨头Nornickel考虑明年镍减产10%刺激镍价上行。整体来看，受国内疫情高峰临近，市场乐观情绪升温影响，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

和合期货  
和合期货  
和合期货

## 目 录

一、 本周重要资讯回顾 .....	- 4 -
二、 期货行情回顾 .....	- 4 -
三、 现货市场分析 .....	- 5 -
四、 沪镍供需情况分析 .....	- 6 -
五、 综合观点及后市展望 .....	- 8 -
风险揭示: .....	- 9 -
免责声明: .....	- 9 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、本周一，国家卫健委发布公告称将新冠肺炎更名为新型冠状病毒感染，1月8日起实施“乙类乙管”。

2、据CME“美联储观察”：美联储明年2月加息25个基点至4.50%-4.75%区间的概率为63.4%，加息50个基点的概率为36.6%；到明年3月累计加息25个基点的概率为21.3%，累计加息50个基点的概率为54.4%，累计加息75个基点的概率为24.3%。

3、据阿格斯的统计，2022年，印尼原生镍的产量将达到120万吨，中间品达到28.5万吨，镍矿的产量预计达到156万吨。预计到2025年，原生镍的产量将达到175万吨，中间品达到143万吨，镍矿的产量预计达到322万吨。根据WTO最近的决议，印尼大概率会放开镍矿的出口。即使镍矿再次放开出口，其数量也会远远低于前期开放时的水平。

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357.96万吨，环比下降10.6%。

## 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 NI2302 冲破重要阻力位, 强势上行。

### 三、现货市场分析

12月30日, 上海金属网现货镍报价: 239700-241700元/吨, 涨3000元/吨, 金川镍现货较常州2301合约升水12100元/吨, 较沪镍2301合约升水6500元/吨, 俄镍现货较常州2301合约升水10100元/吨, 较沪镍2301合约升水4500元/吨

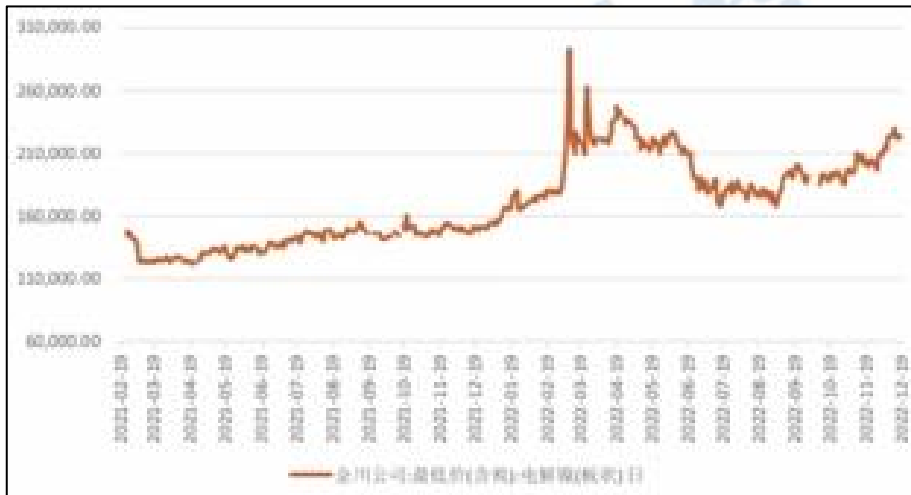


图 2: 金川镍板价格

数据来源: Wind 和合期货

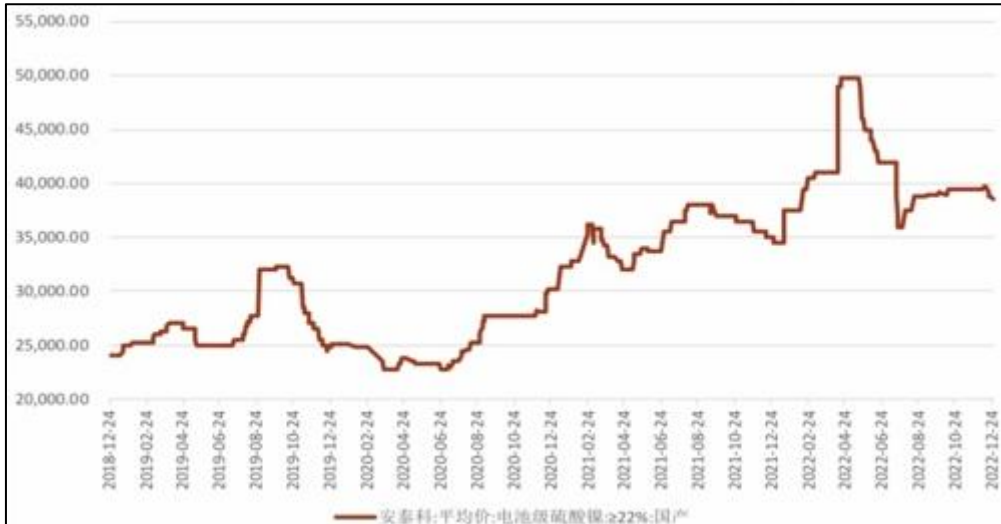


图 3: 硫酸镍价格

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%。



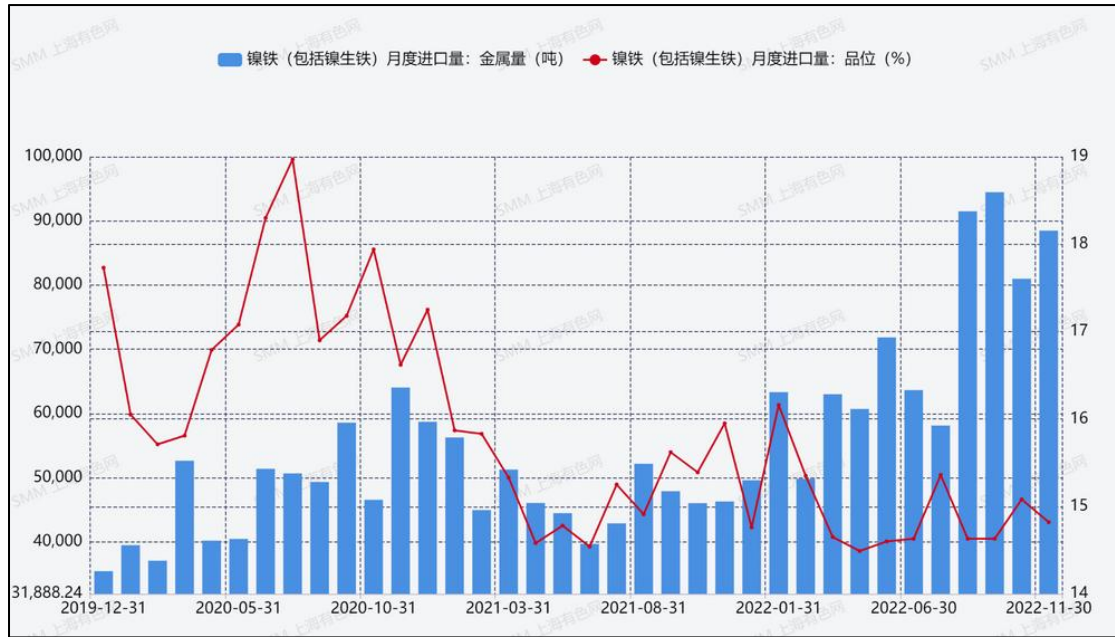


图 4：我国镍铁月度进口量

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 29 日 LME 镍库存 55092 吨，较前一周增加 648 吨。继续保持低位置但略有回升。12 月 29 日，上海期货交易所镍库存 1145 吨，较上一周增加 35 吨。

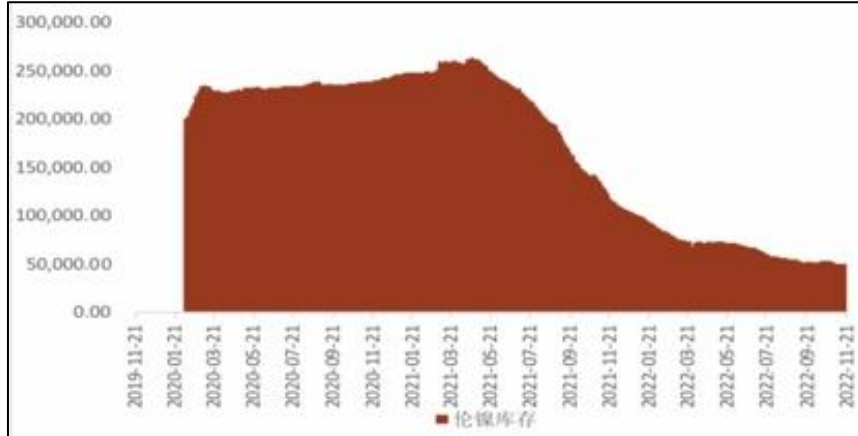


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

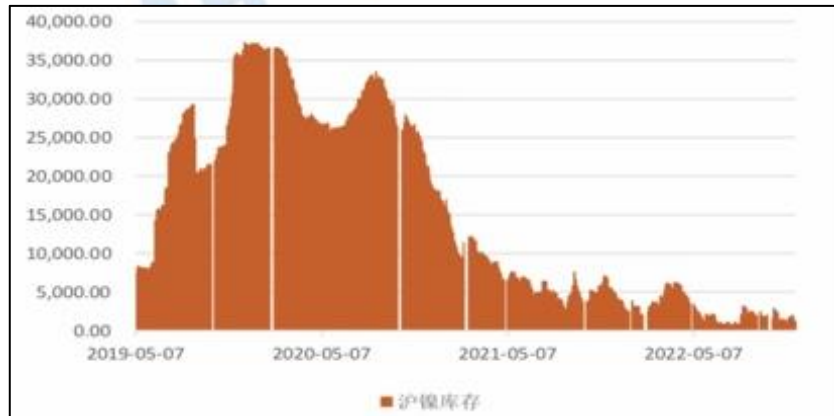


图 5: 沪镍库存

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。

消息面上，俄罗斯巨头 Nornickel 考虑明年镍减产 10%刺激镍价上行。整体来看，受国内疫情高峰临近，市场乐观情绪升温影响，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