

和合期货沪镍周报（20230109-20230113）

——短期供给端增产消息冲击，沪镍刺激性下行



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：俄镍计划 23 年减产 10%左右；同时印尼镍铁征税尚未达成最终协议，预计延期 2 年。目前海外纯镍进口亏损未变，国内电解镍供应不宽裕。市场消息称青山月产能 1500 吨电积镍项目已逐步投产，缓解市场对纯镍供应紧张压力，部分持货商出货意愿增强。

据 SMM，12 月全国电解镍产量 1.67 万吨，环比增长 11.52%，同比增长 10.91%。

需求端：镍价下跌后，现货成交明显好转。部分下游年前备货需求告一段落。终端来看，不锈钢厂 1 月检修减产较多，需求节前有走弱迹象；合金订单减少；新能源汽车产业景气，但消费边际有所走弱。

库存端：据 SMM 统计 12 月 30 日，全国港口镍矿库存较上周五累库 14.1 万湿吨至 918.2 万湿吨，总折合金属量约 7.2 万镍吨；其中全国七大港口镍矿库存 504.3 万湿吨，较上周增加 14.1 万湿吨，镍矿港口库存再度累库，分港口看岚山港数据有明显增加。

整体来看，近期青山集团纯镍投产消息扰动市场，价格高位回落，一方面是针对高估值的修复，另外则是对全球原生镍过剩加剧的担忧。中期来看精炼镍供

给将逐步过剩,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,建议继续观望。

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、据市场消息了解 LME 高管在 12 月 28 日表示,LME 希望在未来两周内恢复在亚洲盘时段的镍交易。但消息人士表示,英国金融行为监管局明确告知交易所,在这个时段它还没有足够的控制能力。监管希望 LME 能够监控镍交易并确保价格波动受到控制,但在伦敦凌晨时段 LME 能否做到这一点仍存疑问。

2、2022 年 12 月国内主要镍基合金纯镍耗量共计 6002 吨,较上月出现大幅增加主因 2023 年度 SMM 对调研企业进行样本扩容。12 月期间镍价持续飙升且再创半年来新高,据 SMM 调研所了解合金行业下游多持观望态度从而部分企业订单情况不及预期;其次受 12 月期间疫情放开政策所影响生产企业多数员工感染新冠从而企业开工率出现下移纯镍耗量出现明显下行。预计 2023 年 1 月镍基合金板块纯镍耗量增加至 6610 吨,环比上调 9.81%。1 月纯镍用量出现反弹基本符合预期,主因下游企业春节期间正常排产。其次,12 月期间受不可控因素导致合金开工率下滑,进入 1 月合金企业将恢复正常排产。

3、1 月 11 日,格林美表示,2023 年,印尼镍资源项目计划生产 25000 吨镍金属量的 MHP,首次 1200 吨镍金属量的 MHP 的发货计划在 1 月 15 日以前装船,2023 年第一季度计划出货 5000 吨镍金属量的 MHP。同时,公司将全力加快印尼镍资源项目二期的建设。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力震荡回落为主



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 受青山镍增产消息刺激打压出现大幅回落, 前期投机资金出场观望带动盘面表现较弱。

三、现货市场分析

1月13日, 上海金属网现货镍报价: 215050-222050 元/吨, 涨 7200 元/吨, 金川镍现货较常州 2301 合约升水 12050 元/吨, 较沪镍 2302 合约升水 14000 元/吨, 俄镍现货较常州 2301 合约升水 5050 元/吨, 较沪镍 2302 合约升水 7000 元/吨。

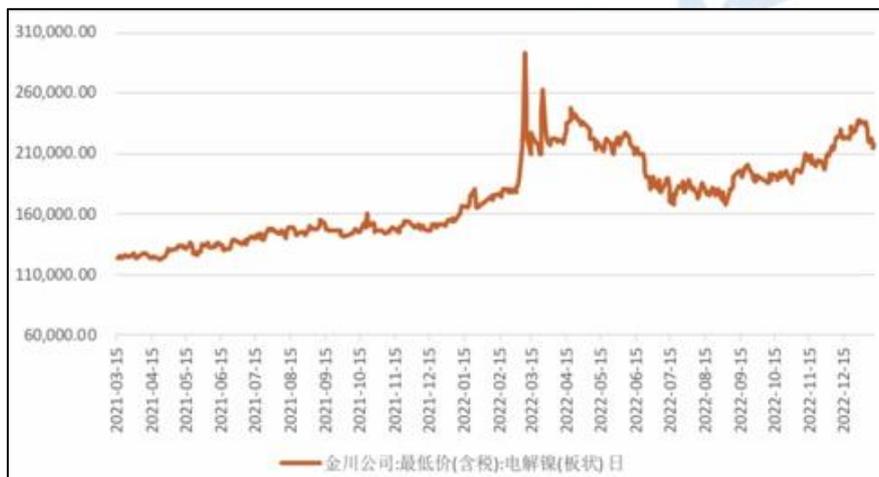


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

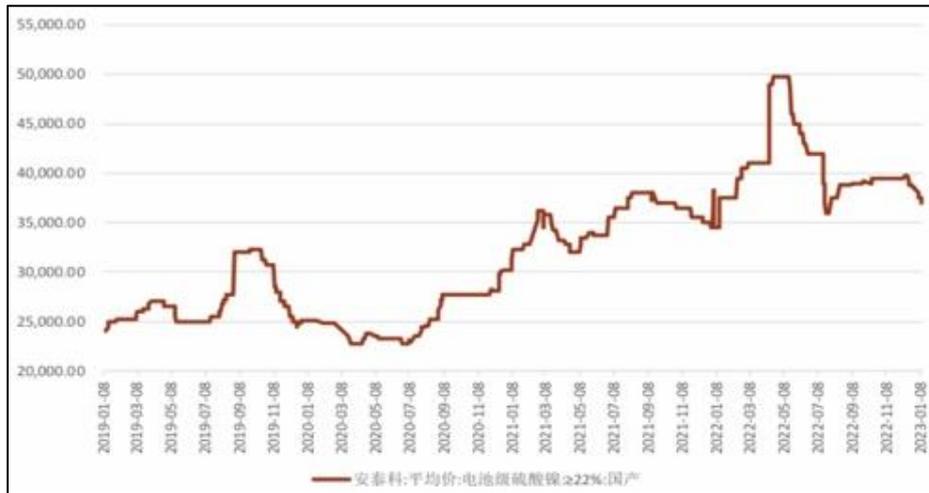


图 3：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

1、镍供给情况

俄镍计划 23 年减产 10%左右；同时印尼镍铁征税尚未达成最终协议，预计延期 2 年。目前海外纯镍进口亏损未变，国内电解镍供应不宽裕。市场消息称青山月产能 1500 吨电积镍项目已逐步投产，缓解市场对纯镍供应紧张压力，部分持货商出货意愿增强。

据 SMM，12 月全国电解镍产量 1.67 万吨，环比增长 11.52%，同比增长 10.91%。



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

镍价下跌后，现货成交明显好转。部分下游年前备货需求告一段落。终端来看，不锈钢厂 1 月检修减产较多，需求节前有走弱迹象；合金订单减少；新能源汽车产业景气，但消费边际有所走弱。

3、镍库存情况

1 月 12 日 LME 镍库存 53418 吨，较前一周减少 576 吨。继续保持低位置但略有回升。1 月 12 日，上海期货交易所镍库存 1728 吨，较上一周增加 182 吨。

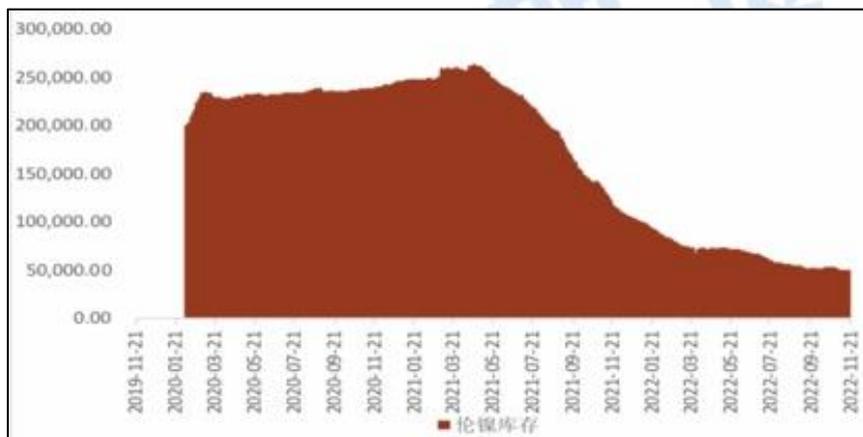


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

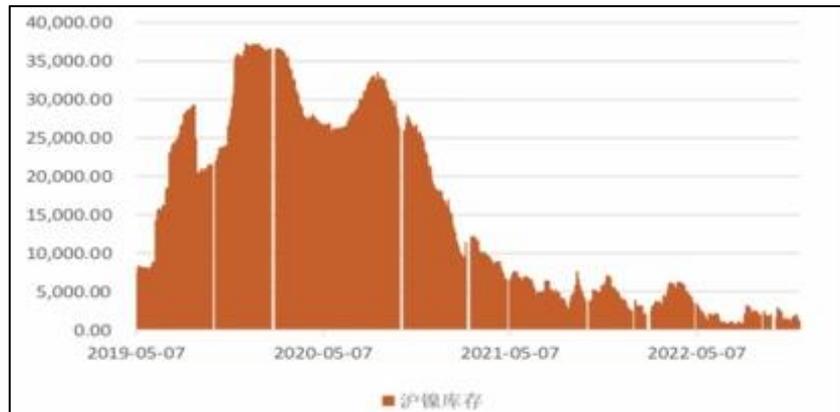


图 5: 沪镍库存

数据来源: Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端: 俄镍计划 23 年减产 10%左右; 同时印尼镍铁征税尚未达成最终协议, 预计延期 2 年。目前海外纯镍进口亏损未变, 国内电解镍供应不宽裕。市场消息称青山月产能 1500 吨电积镍项目已逐步投产, 缓解市场对纯镍供应紧张压力, 部分持货商出货意愿增强。

据 SMM, 12 月全国电解镍产量 1.67 万吨, 环比增长 11.52%, 同比增长 10.91%。

需求端: 镍价下跌后, 现货成交明显好转。部分下游年前备货需求告一段落。终端来看, 不锈钢厂 1 月检修减产较多, 需求节前有走弱迹象; 合金订单减少; 新能源汽车产业景气, 但消费边际有所走弱。

库存端: 据 SMM 统计 12 月 30 日, 全国港口镍矿库存较上周五累库 14.1 万湿吨至 918.2 万湿吨, 总折合金金属量约 7.2 万镍吨; 其中全国七大港口镍矿库存 504.3 万湿吨, 较上周增加 14.1 万湿吨, 镍矿港口库存再度累库, 分港口看岚山港数据有明显增加。

整体来看, 近期青山集团纯镍投产消息扰动市场, 价格高位回落, 一方面是针对高估值的修复, 另外则是对全球原生镍过剩加剧的担忧。中期来看精炼镍供给将逐步过剩, 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，建议继续观望。

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