

和合期货沪镍周报（20230116-20230120）

——节前交投清淡，沪镍技术性触底反弹



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：上周镍矿到港量下滑，春节后将进入去库存阶段。12月国内电解镍开工率达90%以上，产量小幅攀升，进口盈利窗口小开，部分进口资源流入国内市场。

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，需求节前逐渐转淡；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：上期所减少，LME库存下降，社会库存增加，保税区库存小幅减少。临近春节，国内市场普遍进入震荡阶段，沪镍经过多日震荡，确认20万关口附近支撑有效，但随着春节临近，资金避险为上，镍价呈现宽幅波动。

风险点：政策及资金扰动、需求端变化、主产国出口政策

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:	- 7 -
免责声明:	- 7 -

一、本周重要资讯回顾

1、1月18日，印尼小k岛附近海域发生7.2级地震，或对当地冶炼厂开工产生影响。

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、美联储布拉德表示，美联储应该尽快采取行动，将政策利率提高到5%以上，然后在对数据做出反应，他认为通胀不会像市场预期那样迅速回落。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力触底反弹为主



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 NI2303 受印尼地震消息刺激及技术性支撑出现较大反弹。

三、现货市场分析

1月20日，上海金属网现货镍报价：224250-227250元/吨，涨4750元/吨，金川镍现货较常州2302合约升水12250元/吨，较沪镍2302合约升水9000元/吨，俄镍现货较常州2302合约贴水9250元/吨，较沪镍2302合约升水6000元/吨。



图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

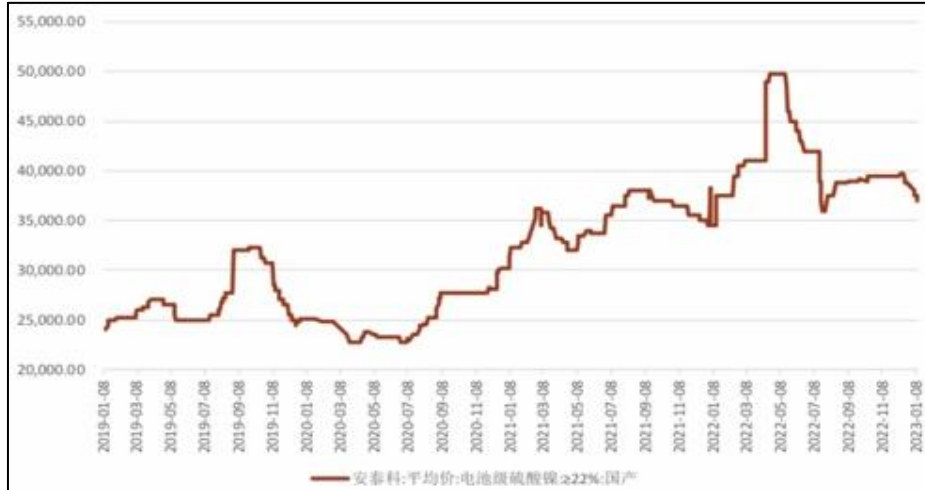


图 3：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

1、镍供给情况

上周镍矿到港量下滑，春节后将进入去库存阶段。12月国内电解镍开工率达90%以上，产量小幅攀升，进口盈利窗口小开，部分进口资源流入国内市场。



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

上期所减少，LME 库存下降，社会库存增加，保税区库存小幅减少。

1月19日LME 镍库存 51960 吨，较前一周减少 2484 吨。继续保持低位置。

1月19日，上海期货交易所镍库存 865 吨，较上一周减少 245 吨。

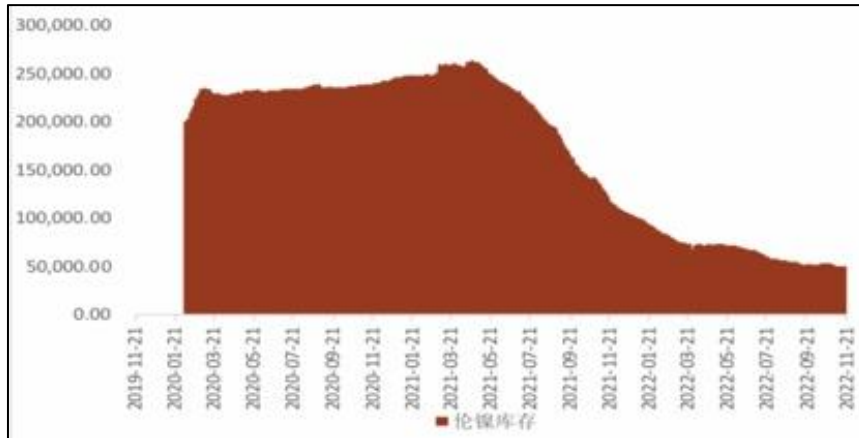


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

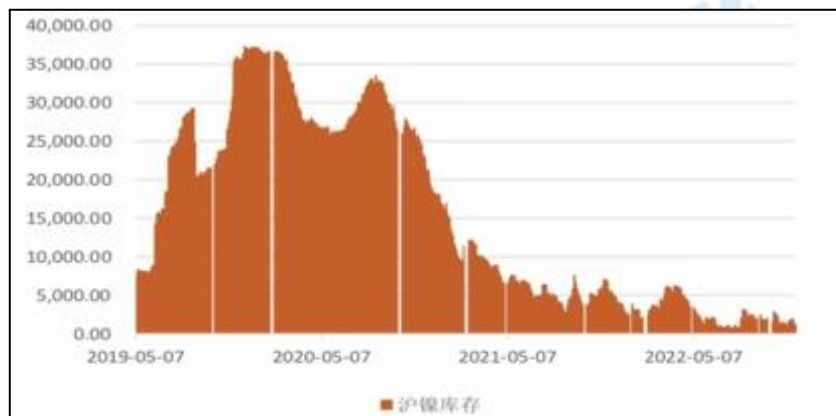


图 5: 沪镍库存

数据来源: Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端：上周镍矿到港量下滑，春节后将进入去库存阶段。12月国内电解镍开工率达90%以上，产量小幅攀升，进口盈利窗口小开，部分进口资源流入国内市场。

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，需求节前逐渐转淡；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：上期所减少，LME库存下降，社会库存增加，保税区库存小幅减少。

临近春节，国内市场普遍进入震荡阶段，沪镍经过多日震荡，确认20万关口附近支撑有效，但随着春节临近，资金避险为上，镍价呈现宽幅波动。

风险点：政策及资金扰动、需求端变化、主产国出口政策

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

和合期货

和合期货

和合期货