

和合期货沪镍周报（20230306-20230310）

——下游需求疲软，沪镍弱势调整



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：2023年2月全国精炼镍产量共计1.73万吨，环比上调5.49%，同比上升33.9%。全国电解镍产量2月爬坡基本符合预期。主因此前电积镍产线1月仅部分放量，2月基本完成调试预计正常排产。其次，部分企业2月期间电积镍产能仍然处于扩张阶段。预计2023年3月全国精炼镍产量1.75万吨，环比上涨1.16%，同比上涨38.89%。

需求端：不锈钢消费仍弱、钢厂检修增多，镍铁价格走弱；镍豆制硫酸镍亏损收窄，新能源稳消费政策后续预计陆续推出，硫酸镍消费仍可期。

库存端：SMM国内六地社会库存4874吨，周环比减少347吨；SHFE镍库存2884吨，周环比增加347吨；保税区镍库存5600吨，周环比减少1000吨。全球显性库存55210吨，周环比减少1191吨。

宏观面，美联储主席鹰派表态继续给金属板块以压力，中国市场复苏进度不及预期也使得镍下游消费疲态尽显，供给上，中长期产能过剩较为明确，总之，镍目前利空因素堆积，未来价格震荡下行，再创新低或是大概率事件。

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.....	- 4 -
三、 现货市场分析.....	- 4 -
四、 沪镍供需情况分析.....	- 5 -
五、 综合观点及后市展望.....	- 7 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、3月9日，必和必拓市场与经济分析副总裁马凯博士表示，我们预计2023年的镍市场整体将再次出现供过于求的局面，但过剩量预计较2022年有所收窄。不锈钢的市场需求将复苏，电动汽车电池的市场需求预计将再次大幅增加。考虑到二级镍供应量，将在多年来首次出现个位数的增长（2020/21/22年度分别增长10%/10%/12%），预计镍供应量总计将盈余约20万吨。

2、一家在巴西开发两项一级资产的镍公司HorizonteMinerals Plc日前发布的公告显示，该公司已授予其Araguaia（阿拉瓜亚）镍项目的2号线可行性研究（FS）合同。通过建造一个重复的RKEF加工设施（“2号线”），阿拉瓜亚的第二条生产线预计将使镍产量增加100%，达到每年29,000吨。

3、3月7日，海陆重工发布公告表示，公司与金川集团股份有限公司设立的合资公司金川集团新能源材料技术有限公司，开展建设“28万吨/年动力电池用硫酸镍产品提升项目”，目前该项目一期工程已进入现场综合吊装施工阶段。

项目计划分两期建设，建设内容主要包括磨矿浆化、浸出、萃取、结晶、包装、废水综合治理、循环水系统、建筑光伏、运行管控中心等。

一期工程已于2022年9月开工建设，计划于2023年12月建成投产。

4、2023年2月国内主要镍基合金企业纯镍耗量共计5962吨，环比1月下调2.01%。2月纯镍耗用量出现小幅回落基本符合预期，主因春节前多数合金企业已进行假期备库，预计2月中旬左右厂库才进入低位，因此整体来看2月期间合金企业采购需求并不强烈。预计2023年3月镍基合金板块纯镍耗量增加至6425吨，环比2月上调7.77%，主因纯镍供给端或出现相对宽松预期镍价进一步下行。预计3月合金企业生产利润挤压问题或将得到缓解。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力震荡下跌



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 NI2304 受宏观及产业利空因素合力打击，不断走低。

三、现货市场分析

3月10日，上海金属网现货镍报价：182500-188100元/吨，跌8200元/吨，金川镍现货较常州2303合约升水5950元/吨，较沪镍2304合约升水7900元/吨，俄镍现货较常州2303合约升水350元/吨，较沪镍2304合约升水2300元/吨。

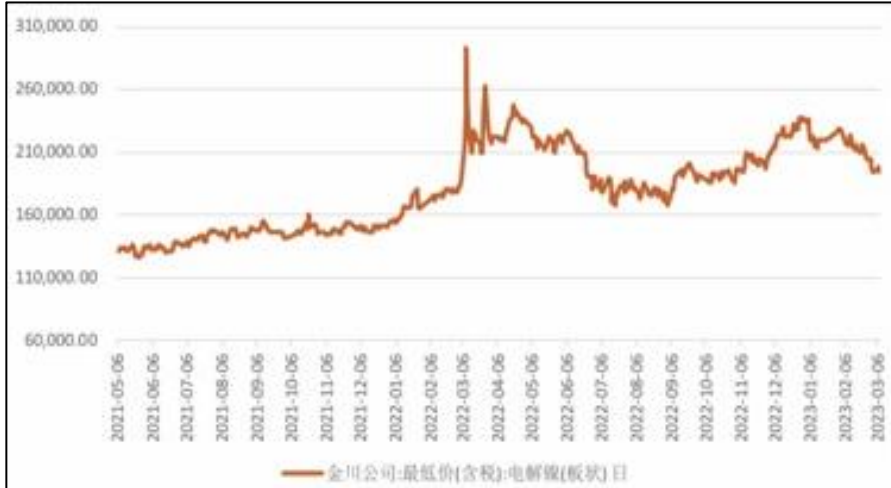


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

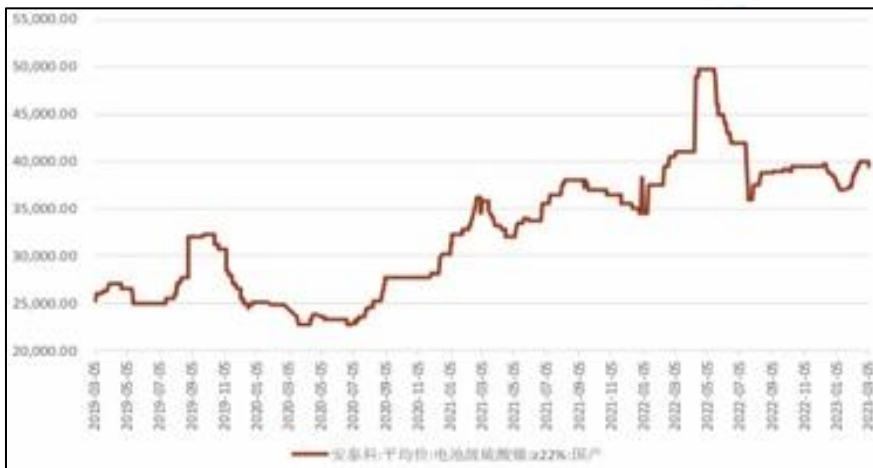


图 3：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

1、镍供给情况

2023 年 2 月全国精炼镍产量共计 1.73 万吨，环比上调 5.49%，同比上升 33.9%。全国电解镍产量 2 月爬坡基本符合预期。主因此前电积镍产线 1 月仅部

分放量，2月基本完成调试预计正常排产。其次，部分企业2月期间电积镍产能仍然处于扩张阶段。预计2023年3月全国精炼镍产量1.75万吨，环比上涨1.16%，同比上涨38.89%。



图 4：我国镍系月度进口量

数据来源：wind 和合期货

2、镍需求情况

不锈钢消费仍弱、钢厂检修增多，镍铁价格走弱；镍豆制硫酸镍亏损收窄，新能源稳消费政策后续预计陆续推出，硫酸镍消费仍可期。

3、镍库存情况

全球显性库存低位去化

3月9日LME镍库存43410吨，较前一交易日减少312吨。3月9日，上海期货交易所镍库存1221吨，较上一交易日减少113吨。

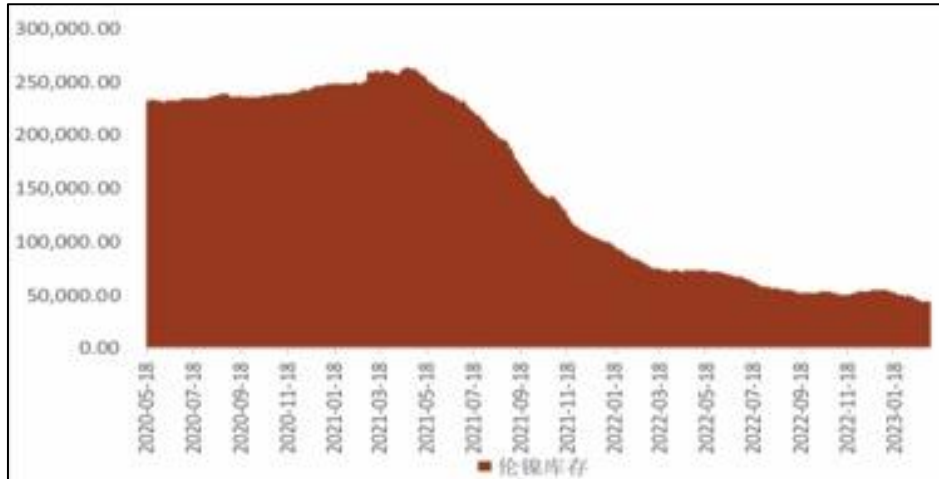


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

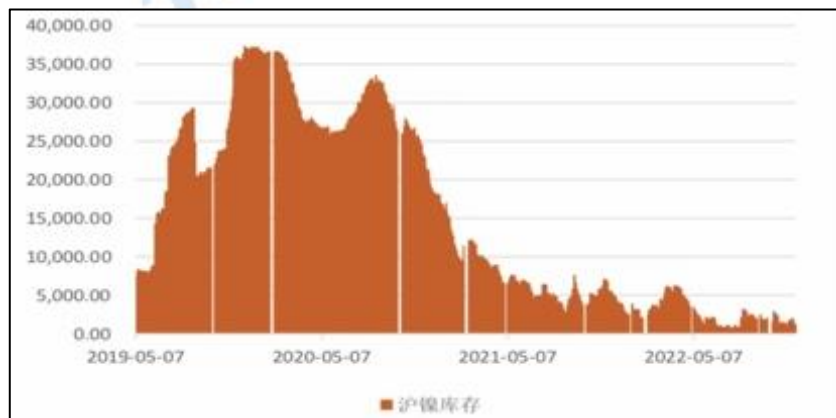


图 5: 沪镍库存

数据来源: Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端: 2023年2月全国精炼镍产量共计1.73万吨,环比上调5.49%,同比上升33.9%。全国电解镍产量2月爬坡基本符合预期。主因此前电积镍产线1月仅部分放量,2月基本完成调试预计正常排产。其次,部分企业2月期间电积镍产能仍然处于扩张阶段。预计2023年3月全国精炼镍产量1.75万吨,环比上涨1.16%,同比上涨38.89%。

需求端: 不锈钢消费仍弱、钢厂检修增多,镍铁价格走弱;镍豆制硫酸镍亏损收窄,新能源稳消费政策后续预计陆续推出,硫酸镍消费仍可期。

库存端: SMM国内六地社会库存4874吨,周环比减少347吨;SHFE镍库存

2884 吨，周环比增加 347 吨；保税区镍库存 5600 吨，周环比减少 1000 吨。全球显性库存 55210 吨，周环比减少 1191 吨。

宏观面，美联储主席鹰派表态继续给金属板块以压力，中国市场复苏进度不及预期也使得镍下游消费疲态尽显，供给上，中长期产能过剩较为明确，总之，镍目前利空因素堆积，未来价格震荡下行，再创新低或是大概率事件。

风险点：政策及资金扰动、需求端变化、主产国出口政策

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