

## 和合期货沪镍周报（20230320-20230324）

### ——恐慌情绪退却，沪镍触底反弹



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：**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%。据中国海关数据统计，2023年2月中国镍铁进口量55.7万吨，环比增加5.2万吨，增幅10.3%；同比增加23.3万吨，增幅71.7%。其中，2月中国自印尼进口镍铁量48.8万吨，环比增加2.2万吨，增幅4.7%；同比增加20.3万吨，增幅71.5%。2023年1-2月中国镍铁进口总量106.2万吨，同比增加34.6万吨，增幅48.3%。其中，自印尼进口镍铁量95.4万吨，同比增加33.2万吨，增幅53.4%。

**需求端：**不锈钢消费仍弱、钢厂检修增多，市场成交疲软，现货升水偏弱震荡，硫酸镍3月预期产量会有小幅增加，三元企业原料补库料有增量。合金和电镀企业逢低采购，但订单不及预期

**库存端：**国内外期货库存均持续回落。

宏观面，美联储3月议息会议结果符合市场预期，市场避险情绪有所缓和，

沪镍明显反弹。而基本面看，需求端中国市场复苏进度不及预期也使得镍下游消费疲态尽显，供给端，今年下半年开始，中长期产能过剩较为明确。综上，镍中长期上涨压力较大，预计后期走势延续弱势氛围。

风险点：政策及资金扰动、需求端变化、主产国出口政策、黑天鹅事件冲击

## 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 .....	- 5 -
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、LME 将把恢复亚洲时间的镍交易从 2023 年 3 月 20 日（星期一），推迟到 2023 年 3 月 27 日（星期一）。

2、政府工作报告提出今年发展主要预期目标：GDP 增长 5%左右，CPI 涨幅的预期目标是 3%。工作重点中，“着力扩大国内需求”被放在首位，并明确把恢复和扩大消费摆在优先位置。中国人民银行行长称，目前实际利率水平比较合适，降准提供长期流动性支持实体经济仍是有效方式。人民银行将推动《金融稳定法》出台，善始善终做好平台企业金融服务整改。中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长表示，近期房地产市场交易活跃性有所上升，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。

3、中国人民银行决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。

4、美联储周三将基准利率上调 25 个基点，加息周期可能结束初露端倪。联邦公开市场委员会（FOMC）将联邦基金利率上调 0.25 个百分点。这使美联储的目标区间达到 4.75%-5.0%，为 2007 年 10 月以来的最高水平。

## 二、期货行情回顾

沪镍期货主力触底反弹



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 受宏观风险事件引发的避险情绪消退影响震荡反弹。

### 三、现货市场分析

3月24日,上海金属网现货镍报价:180350-185450元/吨,涨3300元/吨,金川镍现货较常州2303合约升水7450元/吨,较沪镍2304合约升水7800元/吨,俄镍现货较常州2303合约升水2350元/吨,较沪镍2304合约升水2700元/吨。

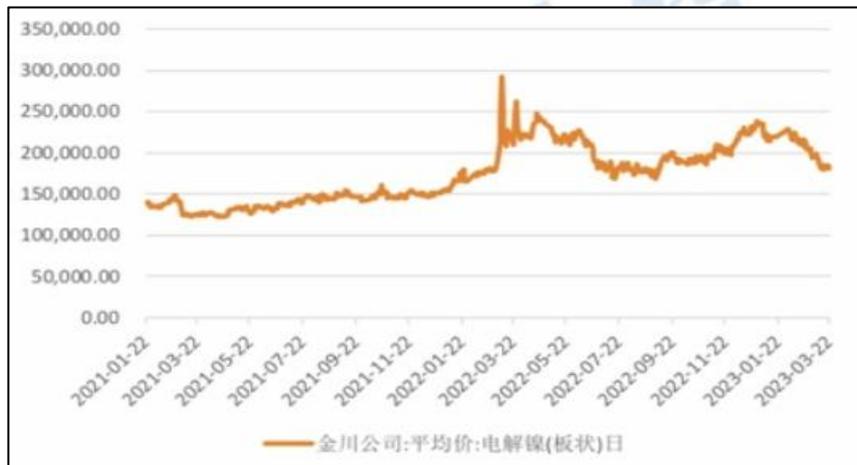


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

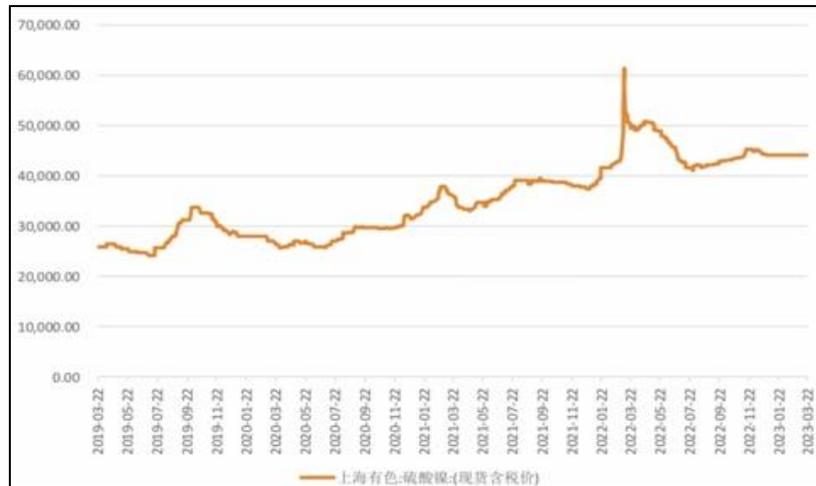


图 3：硫酸镍价格

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%。据中国海关数据统计，2023 年 2 月中国镍铁进口量 55.7 万吨，环比增加 5.2 万吨，增幅 10.3%；同比增加 23.3 万吨，增幅 71.7%。其中，2 月中国自印尼进口镍铁量 48.8 万吨，环比增加 2.2 万吨，增幅 4.7%；同比增加 20.3 万吨，增幅 71.5%。2023 年 1-2 月中国镍铁进口总量 106.2 万吨，同比增加 34.6 万吨，增幅 48.3%。其中，自印尼进口镍铁量 95.4 万吨，同比增加 33.2 万吨，增幅 53.4%。



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，市场成交疲软，现货升水偏弱震荡,硫酸镍 3 月预期产量会有小幅增加，三元企业原料补库料有增量。合金和电镀企业逢低采购，但订单不及预期。

### 3、镍库存情况

全球显性库存低位去化

3 月 23 日 LME 镍库存 43800 吨,较前一交易日减少 84 吨,较上周小幅减少。

3 月 23 日，上海期货交易所镍库存 1281 吨，较上一周减少 1618 吨。

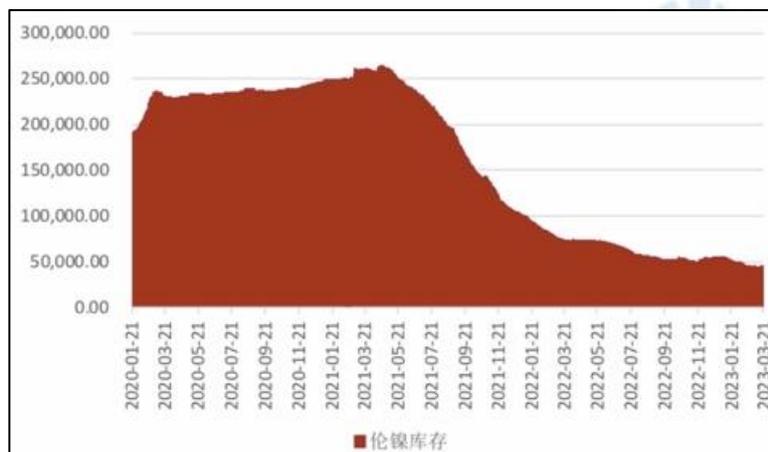


图 4：LME 镍库存

数据来源：Wind 和合期货

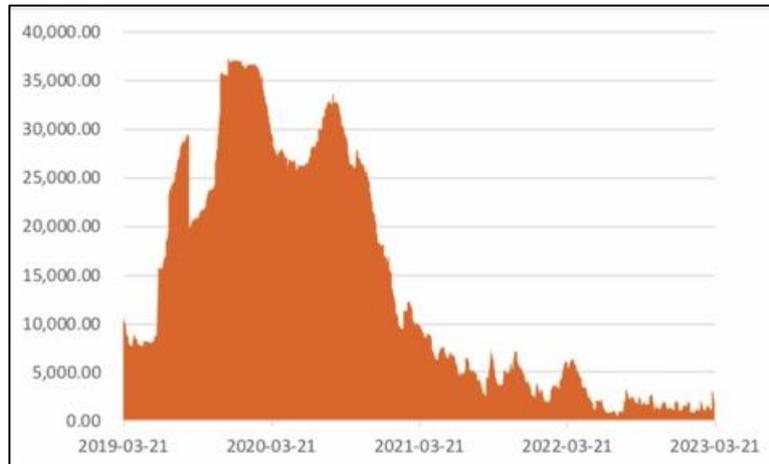


图 5：沪镍库存

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%。据中国海关数据统计，2023 年 2 月中国镍铁进口量 55.7 万吨，环比增加 5.2 万吨，增幅 10.3%；同比增加 23.3 万吨，增幅 71.7%。其中，2 月中国自印尼进口镍铁量 48.8 万吨，环比增加 2.2 万吨，增幅 4.7%；同比增加 20.3 万吨，增幅 71.5%。2023 年 1-2 月中国镍铁进口总量 106.2 万吨，同比增加 34.6 万吨，增幅 48.3%。其中，自印尼进口镍铁量 95.4 万吨，同比增加 33.2 万吨，增幅 53.4%。

**需求端：**不锈钢消费仍弱、钢厂检修增多，市场成交疲软，现货升水偏弱震荡，硫酸镍 3 月预期产量会有小幅增加，三元企业原料补库料有增量。合金和电镀企业逢低采购，但订单不及预期。

**库存端：**LME 期货库存持续回落，而国内期货仓单库存增加明显。

宏观面，美联储 3 月议息会议结果符合市场预期，市场避险情绪有所缓和，沪镍明显反弹。而基本面看，需求端中国市场复苏进度不及预期也使得镍下游消

费疲态尽显，供给端，今年下半年开始，中长期产能过剩较为明确。综上，镍中长期上涨压力较大，预计后期走势延续弱势氛围。

风险点：政策及资金扰动、需求端变化、主产国出口政策、黑天鹅事件冲击

### 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