

## 和合期货沪镍周报（20230403-20230407）

### 一大幅下跌过后，沪镍短期震荡整理



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：lixiguohh@hhqh.com.cn

#### 摘要：

**供应端：**菲律宾雨季接近尾声，矿山产量逐步回升，供应有增加预期，进口货源充足，上周到港量增加；国内精炼镍产量维持高位。

**需求端：**新能源汽车处于销售淡季，各省市出台很多汽车补贴政策，但效果甚微。三元企业订单情况不佳，不锈钢需求未见明显好转，合金企业按需采购为主。

**库存端：**全球镍库存保持低位，国内小幅下降，保税区库存持平。

宏观上，周四美国发布的就业数据疲软，为美国经济放缓添加更多理由。事实上，近期公布的数据都在预示着美国经济正在趋缓。有色金属表现承压，短期震荡整理。中期来看精炼镍供给将逐步过剩，国内精炼镍进口窗口打开，宏观及基本面中期仍看空。但短期全球库存维持低位增加价格弹性，且受政策及资金预期扰动较大，建议偏空操作或继续观望。

**风险点：**政策及资金扰动、需求端变化、矿产国出口政策、欧美系统性金融风险

## 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 .....	- 4 -
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、近日，中国恩菲承担设计、核心设备供货的力勤印尼 OBI 镍钴项目硫酸镍工程顺利产出第一批电池级硫酸镍产品。项目的成功投产使力勤印尼 OBI 项目的产品由 MHP 延申至大颗粒、高品质电池级硫酸镍。项目设计硫酸镍年产能达 24 万吨，是迄今为止世界产能最大的单体硫酸镍项目，也是印尼历史上第一次批量化生产电池级硫酸镍产品的项目，在印尼新能源产业领域具有里程碑式的意义和影响。

2、据外媒报道，美国汽车制造商福特(Ford)周四表示，已加入印尼淡水河谷公司(PT Vale Indonesia)和中国浙江华友钴业公司(Zhejiang Huayu Cobalt's)，成为其在印尼一家价值 45 亿美元的镍加工厂的新合作伙伴。这是福特在东南亚国家的首次投资，突显了汽车制造商对生产电动汽车电池所用原材料的日益增长的兴趣，电动汽车电池约占汽车标价的 40%，旨在削减成本，缩小与电动汽车市场领导者特斯拉的差距。

3、盛屯矿业回答投资者提问时表示，公司 2019 年投建了印尼友山镍业年产 3.4 万镍金属量高冰镍项目，目前项目稳产运营，正在投建的印尼盛迈镍业年产 4 万吨镍金属量高冰镍项目，预计将于 2024 年投产。

4、当地时间周四，伦敦金属交易所（LME）公布了外界期待已久的“行动计划”，将全面修订保证金要求，并考虑推出专注于亚洲市场的新镍合约以改善流动性，以加强和巩固市场。在这项为期两年的改革计划中，LME 表示将寻求加强对流动性和场外头寸的监控。

## 二、期货行情回顾

沪镍期货主力震荡整理为主



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 NI2305 经过前期大跌后消化市场情绪，盘面表现出震荡整理的态势。

### 三、现货市场分析

4月7日，上海金属网现货镍报价：185850-186350 元/吨，涨 4250 元/吨，金川镍现货较常州 2304 合约升水 8950 元/吨，较沪镍 2305 合约升水 9000 元/吨，俄镍现货较常州 2304 合约升水 8450 元/吨，较沪镍 2305 合约升水 8500 元/吨。

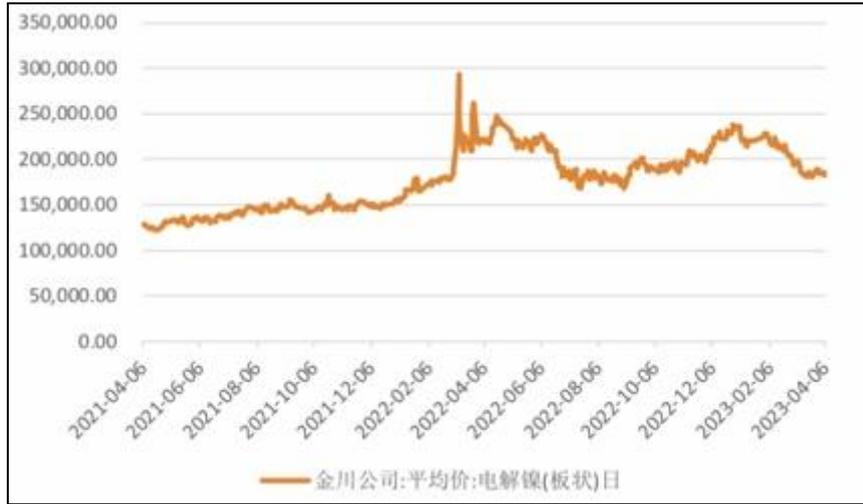


图 2: 金川镍板价格

数据来源: Wind 和合期货

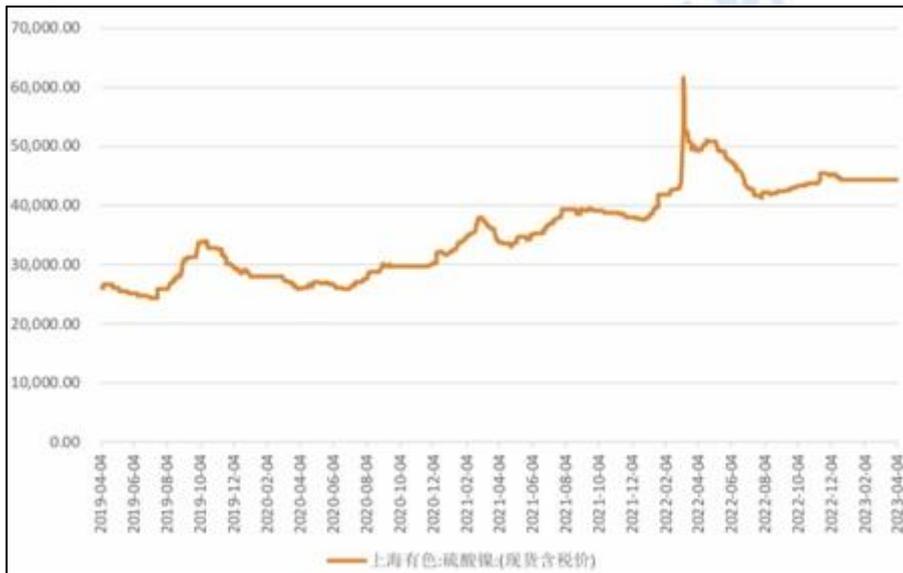


图 3: 硫酸镍价格

数据来源: Wind 和合期货

## 四、沪镍供需情况分析

### 1、镍供给情况

菲律宾雨季接近尾声, 矿山产量逐步回升, 供应有增加预期, 进口货源充足, 上周到港量增加; 国内精炼镍产量维持高位。

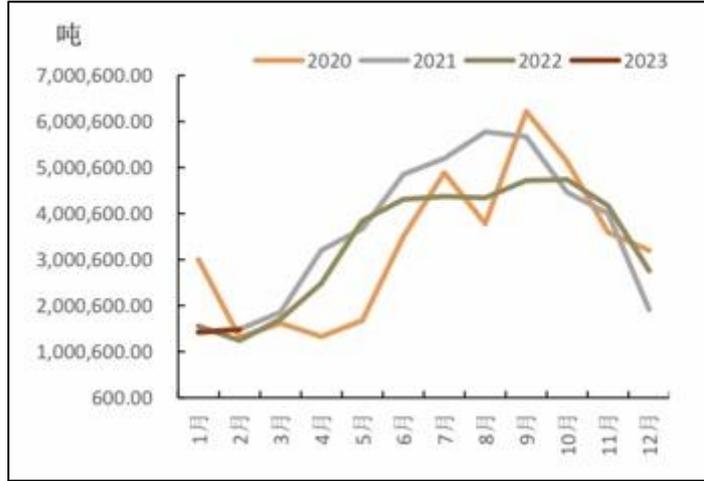


图 4：我国镍矿月度进口量

数据来源：上海有色网 和合期货

## 2、镍需求情况

新能源汽车处于销售淡季，各省市出台很多汽车补贴政策，但效果甚微。三元企业订单情况不佳，不锈钢需求未见明显好转，合金企业按需采购为主。

## 3、镍库存情况

全球镍库存低位，国内小幅下跌。4月7日，LME 镍库存 42018 吨，比上一交易日减少 156 吨。上海期货交易所库存 825 吨，比上一交易日减少 106 吨。

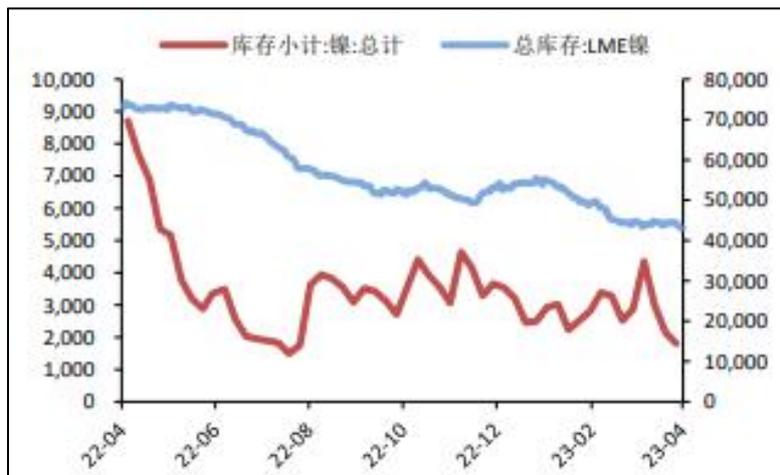


图 4：LME、上海镍库存

数据来源：Wind 和合期货

## 五、综合观点及后市展望

**供应端：**菲律宾雨季接近尾声，矿山产量逐步回升，供应有增加预期，进口货源充足，上周到港量增加；国内精炼镍产量维持高位。

**需求端：**新能源汽车处于销售淡季，各省市出台很多汽车补贴政策，但效果甚微。三元企业订单情况不佳，不锈钢需求未见明显好转，合金企业按需采购为主。

**库存端：**全球镍库存保持低位，国内小幅下降，保税区库存持平。

宏观上，周四美国发布的就业数据疲软，为美国经济放缓添加更多理由。事实上，近期公布的数据都在预示着美国经济正在趋缓。有色金属表现承压，短期震荡整理。中期来看精炼镍供给将逐步过剩，国内精炼镍进口窗口打开，宏观及基本面中期仍看空。但短期全球库存维持低位增加价格弹性，且受政策及资金预期扰动较大，建议偏空操作或继续观望。

**风险点：**政策及资金扰动、需求端变化、矿产国出口政策、欧美系统性金融风险

### 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