

和合期货沪镍周报（20230410-20230414）

——宏观面转好，沪镍偏强震荡



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3月全国精炼镍产量为1.76万吨，环比增加1.73%，同比增加39.68%。全国硫酸镍产量3.69万金属吨，全国实物吨产量16.78万实物吨，环比增加18.3%，同比增加49.37%。全国镍生铁产量2.98万镍吨，环比降幅9.1%，同比降幅23.2%，印尼镍生铁产量10.04吨，环比下滑1.4%，同比增长24.5%。

需求端：不锈钢消费仍弱，3月全国不锈钢产量267.58万吨，环比减少5.41%。钢厂检修增多，市场成交疲软，现货升水偏弱震荡，硫酸镍产量小幅增加，三元企业原料补库料有增量。合金和电镀企业逢低采购，订单不及预期，但有改善预期。

库存端：国内库存小幅回升，外盘小幅波动。

宏观面，美国3月CPI超预期下降，我国外贸数据也显著好于预期，市场避险情绪有所缓和，沪镍偏强反弹。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 | - 7 - |
| 风险揭示: | - 8 - |
| 免责声明: | - 8 - |

一、本周重要资讯回顾

1、据媒体报道称，一位印尼高级部长周一表示，印尼将针对运往美国的部分矿产提出自由贸易协定，以便在该国运营的电动汽车电池供应链中的公司可以从美国的税收抵免中受益。报道称，印尼与美国没有自由贸易协定，但其镍产品在供应链中的重要性日益增加。这个东南亚国家一直在努力利用其世界上最大的镍储量来吸引电池和电动汽车制造商的投资，包括特斯拉和福特等美国公司。

2、在完成可行性研究后，亚洲镍业公司（NAC）正在考虑合作机会，在菲律宾东达沃的 Pujada 镍矿项目建设一个选矿厂。Hallmark Mining Corp. 和 Austral-Asia Link Mining Corp. 在 2 月份接受了 NAC 的意向书（LOI），成为他们在 Davao Oriental 的两个矿区的独家采矿服务承包商。Hallmark 在其网站上表示，该项目是政府 2004 年矿产行动计划的 23 个优先采矿项目之一，该计划旨在振兴菲律宾采矿业并鼓励外国投资。

Dy 表示，初步评估显示，Pujada 矿估计资源量为 7.5 亿湿公吨（WMT），而可开采储量估计为 6000 万湿公吨。

3、外电 4 月 11 日消息，伦敦金属交易所（LME）官网周二公布称，将镍的保证金从 6,100 美元/吨下调至 5,700 美元/吨，从 2023 年 4 月 14 日收盘后生效。

4、美国劳工部 12 日公布的数据显示，今年 3 月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨 0.1%，涨幅较 2 月收窄 0.3 个百分点且低于市场预期，但整体通胀水平仍处于高位。数据显示，3 月美国 CPI 同比上涨 5%，涨幅较 2 月收窄 1 个百分点，为 2021 年 5 月以来最小同比涨幅。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力偏强震荡



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 受宏观改善影响小幅反弹。

三、现货市场分析

4月14日，上海金属网现货镍报价：193850-194350元/吨，涨4250元/吨，金川镍现货较常州2304合约升水11150元/吨，较沪镍2305合约升水7800元/吨，俄镍现货较常州2304合约升水10650元/吨，较沪镍2305合约升水7300元/吨。



图 2: 金川镍板价格

数据来源: Wind 和合期货

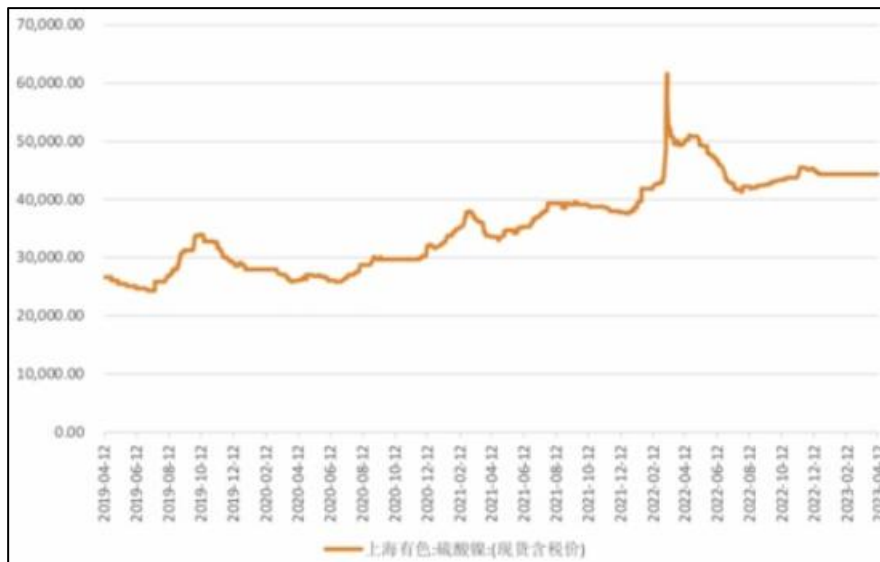


图 3: 硫酸镍价格

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3月全国精炼镍产量为1.76万吨,环比增加1.73%,同比增加39.68%。
 全国硫酸镍产量3.69万金属吨,全国实物吨产量16.78万实物吨,环比增加18.3%,同比增加49.37%。全国镍生铁产量2.98万镍吨,环比降幅9.1%,同比

降幅 23.2%，印尼镍生铁产量 10.04 吨，环比下滑 1.4%，同比增长 24.5%。

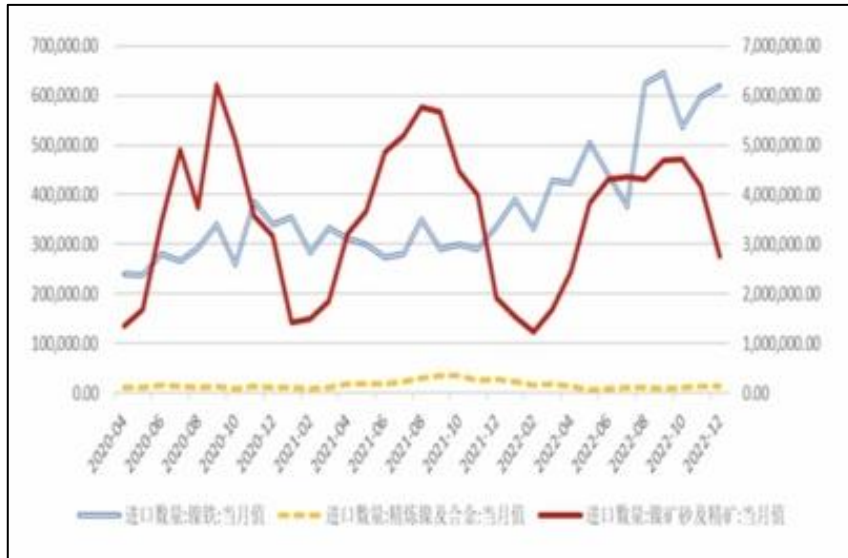


图 4：我国镍系月度进口量

数据来源：wind 和合期货

2、镍需求情况

不锈钢消费仍弱，3月全国不锈钢产量 267.58 万吨，环比减少 5.41%。钢厂检修增多，市场成交疲软，现货升水偏弱震荡，硫酸镍产量小幅增加，三元企业原料补库料有增量。合金和电镀企业逢低采购，订单不及预期，但有改善预期。

3、镍库存情况

国内库存小幅回升，外盘小幅波动。

4月13日 LME 镍库存 41100 吨，较前一交易日减少 64 吨，较上周小幅减少。

4月3日，上海期货交易所镍库存 1142 吨，较上一交易日减少 12 吨。

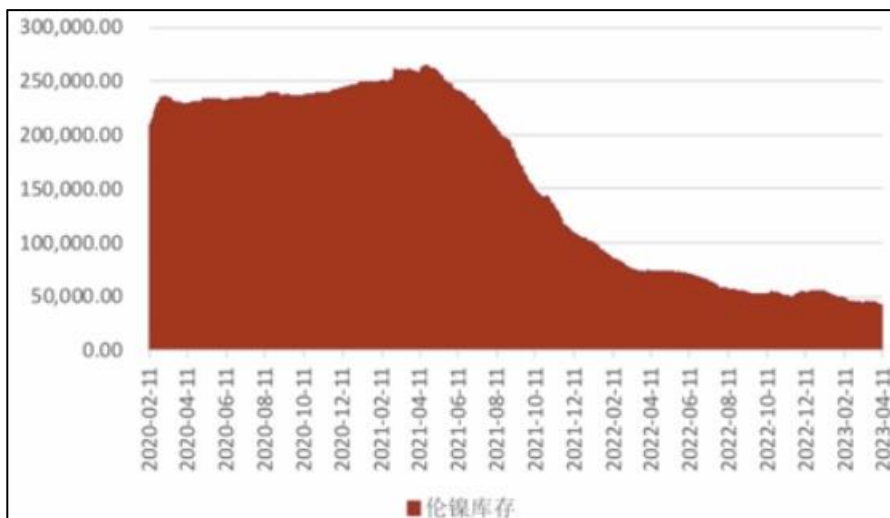


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

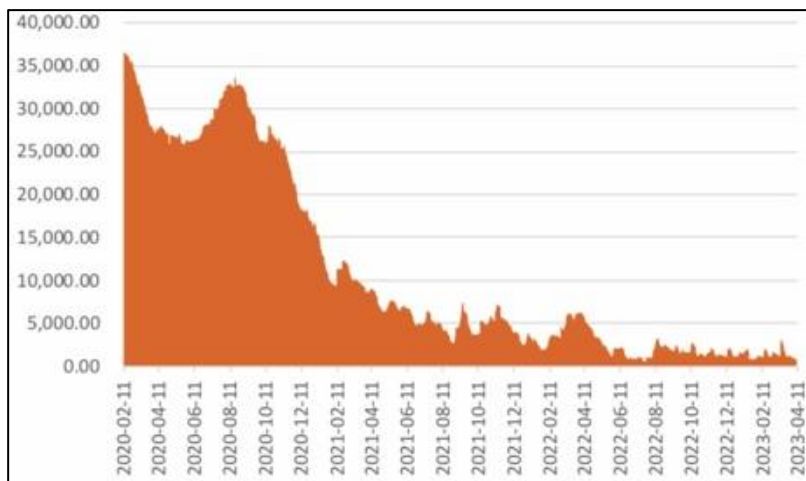


图 5: 沪镍库存

数据来源: Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端: 2023 年 3 月全国精炼镍产量为 1.76 万吨, 环比增加 1.73%, 同比增加 39.68%。全国硫酸镍产量 3.69 万金属吨, 全国实物吨产量 16.78 万实物吨, 环比增加 18.3%, 同比增加 49.37%。全国镍生铁产量 2.98 万镍吨, 环比降幅 9.1%, 同比降幅 23.2%, 印尼镍生铁产量 10.04 吨, 环比下滑 1.4%, 同比增长 24.5%。

需求端: 不锈钢消费仍弱, 3 月全国不锈钢产量 267.58 万吨, 环比减少 5.41%。钢厂检修增多, 市场成交疲软, 现货升水偏弱震荡, 硫酸镍产量小幅增加, 三元

企业原料补库料有增量。合金和电镀企业逢低采购，订单不及预期，但有改善预期。

库存端：国内库存小幅回升，外盘小幅波动。

宏观面，美国 3 月 CPI 超预期下降，我国外贸数据也显著好于预期，市场避险情绪有所缓和，沪镍偏强反弹。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