

和合期货沪镍周报（20230417-20230421）

——宏观面利好叠加资金涌入，沪镍展开反弹



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：不锈钢持续去库，据mysteel统计本周社会总库存118.56万吨，周环比下降4.79%；冷轧不锈钢库存总量66.43万吨，周环比下降5.05%，有助于阶段性提振市场情绪钢厂检修增多，三元前驱体企业对硫酸镍价格接受度下滑，硫酸镍价格下跌。镍铁价格预期企稳。合金和电镀企业逢低采购，高价抑制成交。

库存端：SMM国内六地社会库存4775吨，周环比增加23吨；SHFE镍库存2271吨，周环比增加766吨；保税区镍库存4300吨，周环比持平。全球显性库存50199吨，周环比减少1027吨。

宏观面，国内外数据显著好于预期，市场避险情绪有所缓和，沪镍偏强反弹。而基本面看，国内精炼镍产量稳中有增，新增产能预期集中在Q2投放，但电积镍生产经济性下行给新增产能如期投产增加不确定性，且据了解部分项目因环保问题推迟。短期新增产能释放兑现前，供应端增量有限，全球显性库存未见明显

累库，或存在预期不能如期兑现风险。近期镍价走强很大程度上也受锡价大涨的氛围影响，05 合约已突破 19 万一线压力位，上涨动能仍较强，建议暂时观望。

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.....	- 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：.....	- 9 -

一、本周重要资讯回顾

1、海外消息，两名业内人士 4 月 19 日透露，中国浙江华友钴业有限公司正寻求与一家菲律宾矿商合作建设菲律宾的第三座镍矿石加工厂。菲律宾是镍矿石的主要生产国，希望吸引投资用于制造不锈钢和电动汽车电池的材料的国内加工，并希望提高其出口价值。消息人士称，华友还签署了在邻国印度尼西亚建设高压酸浸 (HPAL) 工厂的协议，目前正在就与当地镍矿生产商合作在菲律宾建设类似设施进行试探性谈判。华友没有立即回应置评请求。

2、4 月 19 日，菲律宾贸易部副部长 Ceferino Rodolfo 早些时候表示，政府正在研究两个潜在项目，一个由一家中国集团提出，另一个可能涉及一家非中国公司，他拒绝透露这些团体。Rodolfo 表示，这家中国集团正在“快速行动”并“积极”寻找菲律宾合作伙伴，以建造价值高达 50 亿美元的 HPAL 工厂。如果谈判达成谅解备忘录，合作伙伴可以在年底前启动该项目。目前这家非中国集团仍在研究菲律宾镍矿加工的投资机会。此外，菲律宾政府目前正在研究对镍矿石出口征收最高 10% 的税。据了解，菲律宾有 34 个镍矿在运营，大部分原镍矿石运往中国，部分运往日本。但下游只有两个镍加工厂，部分归属菲律宾最大的矿石生产商亚洲镍业公司所有。其邻国印度尼西亚在 2020 年禁止未加工的镍矿出口，并成功吸引大量投资进入加工厂。

3、4 月 20 日，巴西淡水河谷(Vale SA, VALE) 发布 2023 年第一季度生产报告。其中，镍产量 40.1 万吨，环比减少 13.5%，同比下降 10%。镍销量 4.01 万吨，同比增长 2.8%，环比下降 31.1%。

4、据路透社消息，LME 在其网站上表示，Elliott Associates 和 Jane Street Global Trading 针对伦敦金属交易所(LME)提起的取消镍交易的诉讼将于 6 月 20 日至 22 日在伦敦法院审理。消息称，总部位于美国的 Elliott 和 Jane Street 分别要求赔偿 4.564 亿美元和 1534 万美元，此前镍价在去年 3 月 8 日翻了一番，达到每吨 10 万美元以上，促使 LME 暂停镍交易并取消当天的交易。拥有 146 年历史的 LME 表示，将于 6 月 20 日开始为期三天的司法审查听证会，以确定 LME 的行为是否

合法。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力反弹为主



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 NI2305 受宏观改善及相关品种消息刺激影响展开反弹。

三、现货市场分析

4月21日，上海金属网现货镍报价：195800-196300元/吨，跌5800元/吨，金川镍现货较常州2304合约升水1300元/吨，较沪镍2305合约升水5000元/吨，俄镍现货较常州2304合约升水800元/吨，较沪镍2305合约升水4500元/

吨。



图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

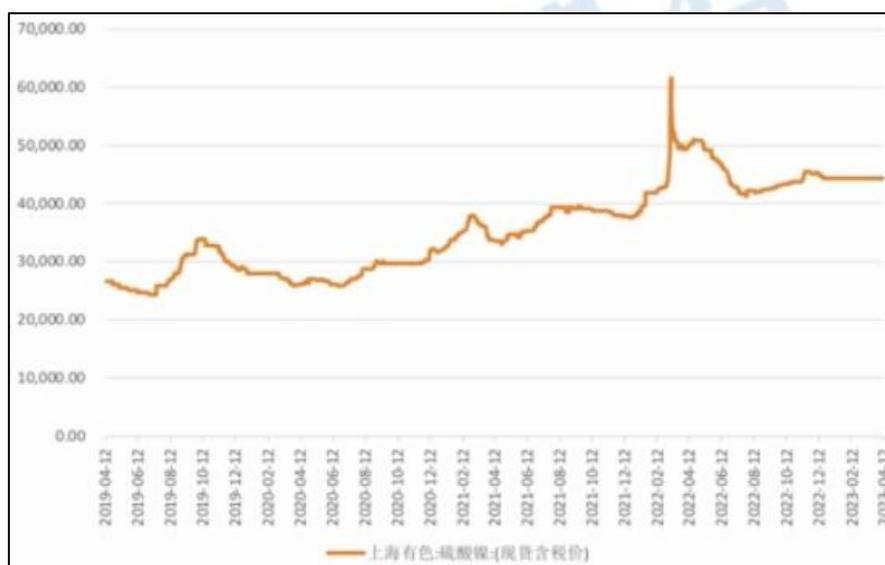


图 3：硫酸镍价格

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

不锈钢持续去库,据mysteel统计本周社会总库存118.56万吨,周环比下降4.79%;冷轧不锈钢库存总量66.43万吨,周环比下降5.05%,有助于阶段性提振市场情绪钢厂检修增多,三元前驱体企业对硫酸镍价格接受度下滑,硫酸镍价格下跌。镍铁价格预期企稳。合金和电镀企业逢低采购,高价抑制成交。

3、镍库存情况

国内库存小幅减少,外盘小幅波动。

4月20日LME镍库存41538吨,较前一交易日减少198吨,较上周小幅增

加。4月20日，上海期货交易所镍库存948吨，较上一交易日减少234吨。较上周小幅减少。

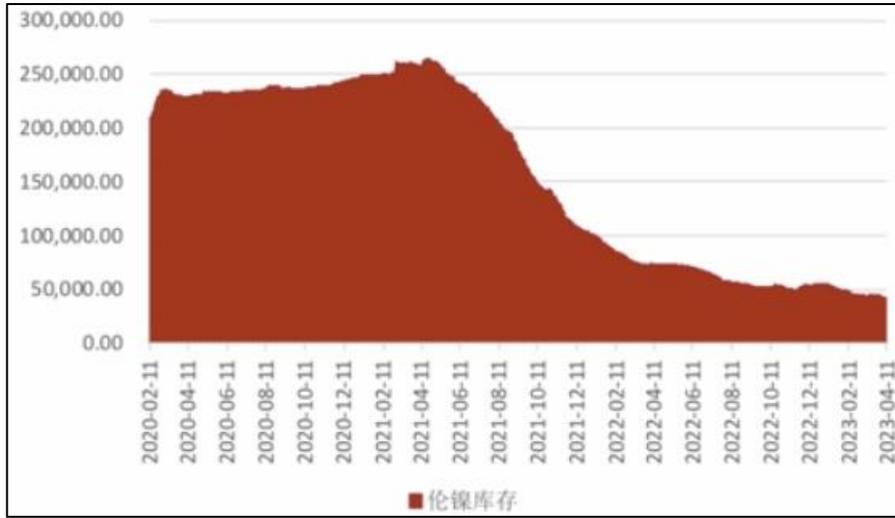


图 4：LME 镍库存

数据来源：Wind 和合期货

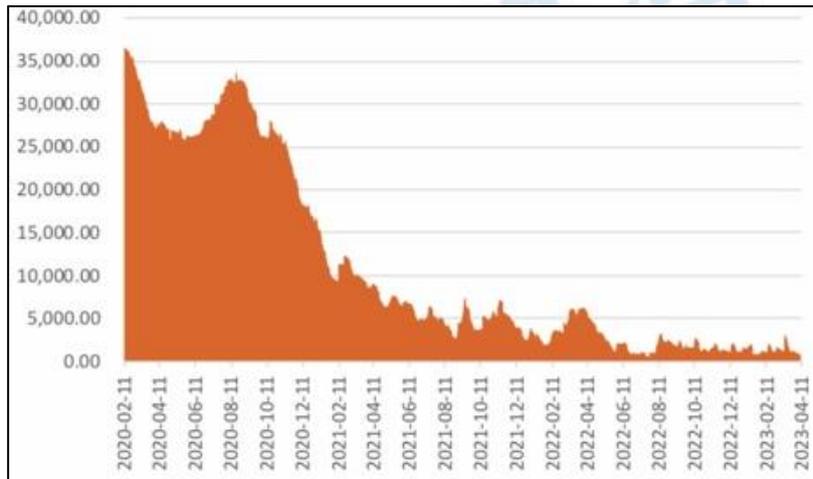


图 5：沪镍库存

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：不锈钢持续去库，据 mysteel 统计本周社会总库存 118.56 万吨，周环比下降 4.79%；冷轧不锈钢库存总量 66.43 万吨，周环比下降 5.05%，有助于阶段性提振市场情绪钢厂检修增多，三元前驱体企业对硫酸镍价格接受度下滑，硫酸镍价格下跌。镍铁价格预期企稳。合金和电镀企业逢低采购，高价抑制成交。

库存端：SMM 国内六地社会库存 4775 吨，周环比增加 23 吨；SHFE 镍库存 2271 吨，周环比增加 766 吨；保税区镍库存 4300 吨，周环比持平。全球显性库存 50199 吨，周环比减少 1027 吨。

宏观面，国内外数据显著好于预期，市场避险情绪有所缓和，沪镍偏强反弹。而基本面看，国内精炼镍产量稳中有增，新增产能预期集中在 Q2 投放，但电积镍生产经济性下行给新增产能如期投产增加不确定性，且据了解部分项目因环保问题推迟。短期新增产能释放兑现前，供应端增量有限，全球显性库存未见明显累库，或存在预期不能如期兑现风险。近期镍价走强很大程度上也受锡价大涨的氛围影响，05 合约已突破 19 万一线压力位，上涨动能仍较强，建议暂时观望。

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