

2023 年 05 月沪镍月报

——宏观预期主导，镍价先涨后跌



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：

供给端：月内全球主要国家共发运镍矿 243 万湿吨，环比 3 月同期增加 47%。其中，菲律宾镍矿共发货 35 船，约 180 万湿吨，环比增加 64%；其他国家共发货 10 船，约 63 万湿吨。月内中国主要港口镍矿到货约 230 万湿吨，环比 3 月同期增加 99%。其中，菲律宾镍矿到货约 189 万湿吨，南、北方港口均有到货；其他国家资源到货约 41 万湿吨，集中在岚山港、连云港港。目前全球主要国家共有 33 条镍矿船正在装货，已完成装货量 172 万湿吨；4 月中国港口暂预报镍矿船 60 船，约 296 万湿吨；5 月暂预报 1 船。

2023 年全球新增电解镍项目集中在下半年投产，总体镍元素供给将趋于宽松。

需求端：新能源领域，硫酸镍价格小幅走弱，三元电池端仍处被动去库阶段，车企销量四月初无明显好转。不锈钢成交氛围于上周有所走弱、现货价格有所回涨；合金电镀端部分企业进行小幅采货，需求回暖仍需一定时间。

行情回顾：4 月沪镍呈先涨后跌态势，月初受中美宏观经济预期好转的影响叠加前期跌幅过大，沪镍展开一波反弹。后随着价格抬升，市场接受度持续低迷，需求端并未出现明显好转情况下，期价又开始高位滑落。主力合约 2305 最高价 198880 元/吨，最低价 172000 元/吨。截至月末，价格始终处于宽幅震荡区间内。

目录

一、4月沪镍行情回顾	- 3 -
二、沪镍供需情况分析	- 4 -
三、综合观点及后市研判	- 7 -
风险提示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、4月沪镍行情回顾



图1：沪镍主力合约市场价格走势

数据来源：博易大师 和合期货



图2：镍现货市场价

数据来源：WIND 和合期货

沪镍受宏观预期改变影响，整个4月表现为先涨后跌态势。截至2023年4月28日，上海金属网现货镍报价：192500-194500元/吨，涨5150元/吨，金川镍现货较常州2305合约升水11850元/吨，较沪镍2305合约升水4000元/吨，俄镍现货较常州2305合约升水9850元/吨，较沪镍2305合约升水2000元/吨。

二、沪镍供需情况分析

1. 镍供给情况

月内全球主要国家共发运镍矿 243 万湿吨，环比 3 月同期增加 47%。其中，菲律宾镍矿共发货 35 船，约 180 万湿吨，环比增加 64%；其他国家共发货 10 船，约 63 万湿吨。月内中国主要港口镍矿到货约 230 万湿吨，环比 3 月同期增加 99%。其中，菲律宾镍矿到货约 189 万湿吨，南、北方港口均有到货；其他国家资源到货约 41 万湿吨，集中在岚山港、连云港港。目前全球主要国家共有 33 条镍矿船正在装货，已完成装货量 172 万湿吨；4 月中国港口暂预报镍矿船 60 船，约 296 万湿吨；5 月暂预报 1 船。

2023 年全球新增电解镍项目集中在下半年投产，总体镍元素供给将趋于宽松。



图 3：镍矿进口情况

数据来源：WIND 和合期货

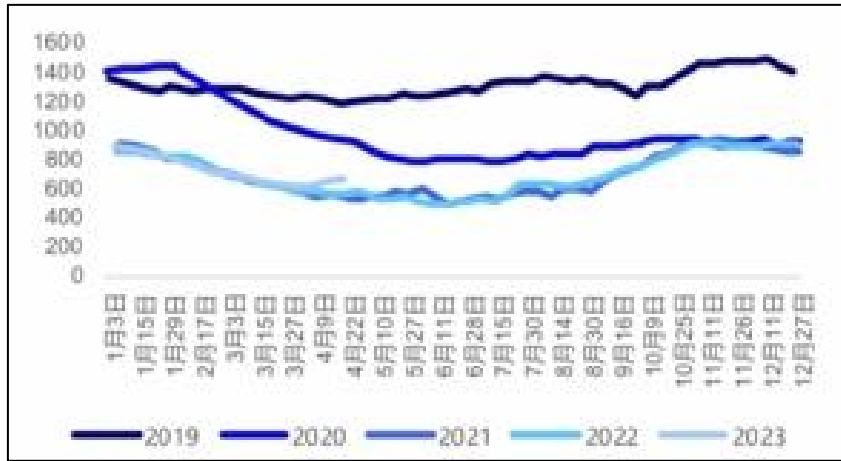


图 4：国内港口镍矿库存情况（吨）

数据来源：WIND 和合期货

2. 镍需求情况

新能源领域，硫酸镍价格小幅走弱，三元电池端仍处被动去库阶段，车企销量四月初无明显好转。不锈钢成交氛围于上周有所走弱、现货价格有所回涨；合金电镀端部分企业进行小幅采货，需求回暖仍需一定时间。

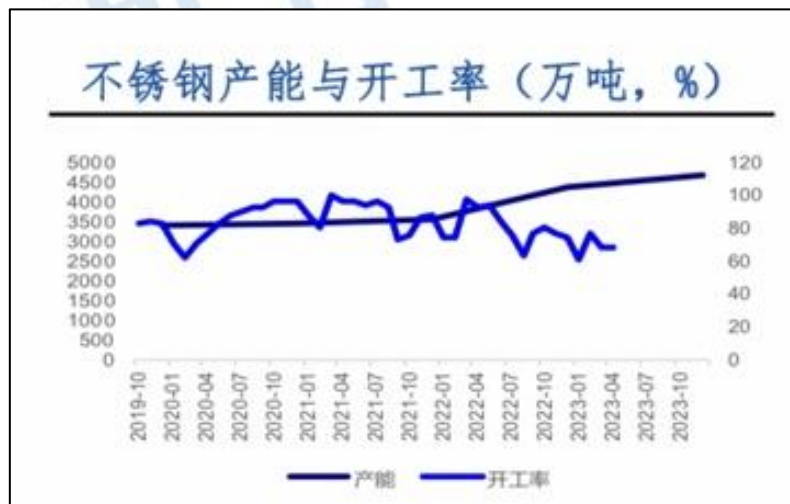


图 5：不锈钢产能与开工率（万吨，%）

数据来源：WIND 和合期货

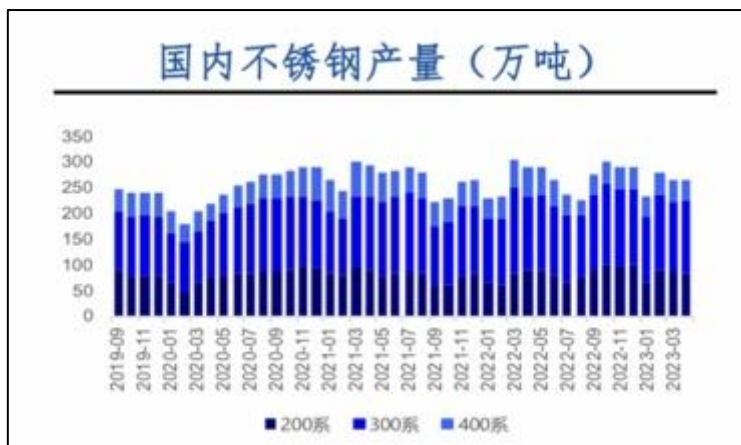


图 6：国内不锈钢产量情况

数据来源：WIND 和合期货



图 7：三元前驱产量（实物吨）

数据来源：WIND 和合期货

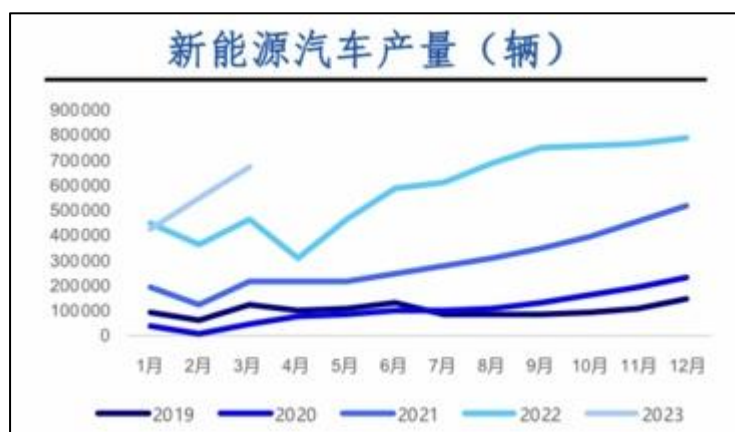


图 8：新能源汽车产量（量）

数据来源：WIND 和合期货

3. 镍库存情况

截至 4 月 27 日，上期所镍库存为 877 吨，较月初大幅减少，截至 4 月 27 日 LME 库存为 40032 吨，较月初小幅减少。

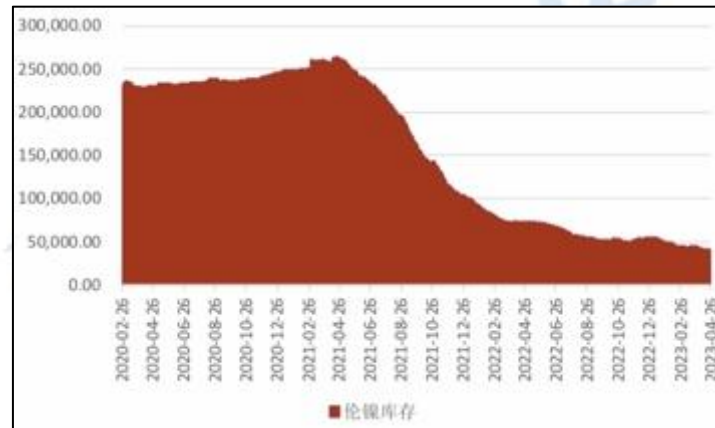


图 9：伦镍库存情况

数据来源：WIND 和合期货



图 10：上期所镍库存情况

数据来源：WIND 和合期货

三、综合观点及后市研判

今年下半年镍供应存在较大增量，精炼镍、中间品供给或将转为全面过剩，中线预期偏空。但短期显性库存仍处于历史低位，又有产地国政策干扰影响，镍

价弹性较大，容易受资金情绪影响。后期需关注的风险点在于国外供应端变化、国内外需求增长情况、地缘政治突发情况扰动等。预计后期镍价将呈区间宽幅偏弱震荡运行格局，策略上坚持逢高抛空对待。

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。

和合期货

和合期货

和合期货