

## 和合期货沪镍周报（20230508-20230512）

——下游需求不及预期叠加供给改善，沪镍大幅回落



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4月全国镍生铁产量为2.84万镍吨，24.3万实物吨，实物吨环比减少4.74%，同比减少25.09%。分品位看，4月高镍生铁产量约2.18万镍吨，环比减少7.08%。4月低镍生铁产量为0.65万镍吨，环比上升4.07%。预计2023年5月全国镍生铁产量在2.37万镍吨左右，金属量较4月产量环比增加6.71%。

**需求端：**不锈钢4月减产而5月粗排产表现显著回升，利润改善下排产回升，节后短期累库。硫酸镍近期价格出现回落，MHP供应增加生产电积镍利润好于硫酸镍或刺激新产能释放。新能源产业链数据良好，对原料需求有提升作用。

**库存端：**LME库存已经降到十五年来最低，国内纯镍库存持续下降，低库存下挤仓风险犹存，本周有部分俄镍长协陆续到货，现货供应压力有所缓解。

近期纯镍现货紧张情况有所缓解，现货升水下，供应偏紧的支撑有所弱化，需求端不锈钢库存去化放缓，新能源方面正反馈也相对有限，沪镍高位整理后快速向下调整。基本面看，当前镍仍处于中线利空与短线低库存现状的矛盾之中，伴随宏观面转弱，镍价或继续弱势下行。

**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 -
风险提示: .....	- 8 -
免责声明: .....	- 9 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、CITI RESEARCH 将 2023 年镍价预期从每吨 23,443 美元下修至 23,258 美元；将 2024 年镍价预期从 22,000 美元下修至 20,000 美元。此外，世界银行在其最新的商品市场展望报告中指出，金属价格预计 2023 年将下跌 8%，2024 年将进一步下跌 3%。值得关注的是，世界银行预计 2023 年镍价将下跌约 15%。

2、近日，镍产商（Lundin）伦丁发布 2023 年第一季度生产报告，Eagle 硫化镍矿产量 3724 吨，同比下降 13.01%（2022Q1: 4281 吨），环比减少 9.08%（2022Q4: 4096 吨）。造成本季度镍产量减少的主要原因是吞吐量和镍矿品位降低，但有望达到 2023 全年指导产量。第一季度的生产成本和镍的现金成本高于上一季度，成本增加。现金成本也受到镍销售量下降的影响（本季度镍的现金成本为 2.43 美元/磅），年度镍现金指导成本保持不变。

3、近日，镍产商澳大利亚独立矿业（IGO）发布 2023 财年第三季度生产报告，镍矿产量 8358 吨，同比下降 13.20%（2022Q1: 9629 吨），环比增长 16.42%。其中，Nova 镍项目于本季度生产镍矿 5547 吨，环比增长 31%，镍销量 4441 吨，环比上升 15%。镍产量提升主要是由于 Nova 镍项目从上季度火灾中断后恢复了运营。Forrestania 镍项目本季度镍产量 2811 吨，下降 5%，镍销量 1484 吨，环比下降 29%。由于原料和矿石库存的减少，Forrestania 的镍产量比上一季度减少。

4、印尼政府已推迟对高品位镍矿加工产生的商品征收出口关税。这是在政府研究了将持续到 2023 年年中的镍价下降趋势后做出的决定。此前根据计划，高品位镍矿加工商品的出口关税将于今年生效。

5、当地时间 5 月 3 日，美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议，宣布上调联邦基金利率目标区间 25 个基点到 5%至 5.25%之间，符合市场预期。这已经是美联储连续第 10 次加息，累计加息幅度达 500 个基点。

## 二、期货行情回顾

沪镍期货主力震荡下跌为主



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 NI2306 受下游消费不及预期影响，高位回落。

## 三、现货市场分析

5月12日，上海金属网现货镍报价：174400-179800元/吨，跌1500元/吨，金川镍现货较常州2305合约升水12200元/吨，较沪镍2306合约升水11500元/吨，俄镍现货较常州2305合约升水6800元/吨，较沪镍2306合约升水6100元/吨。



图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

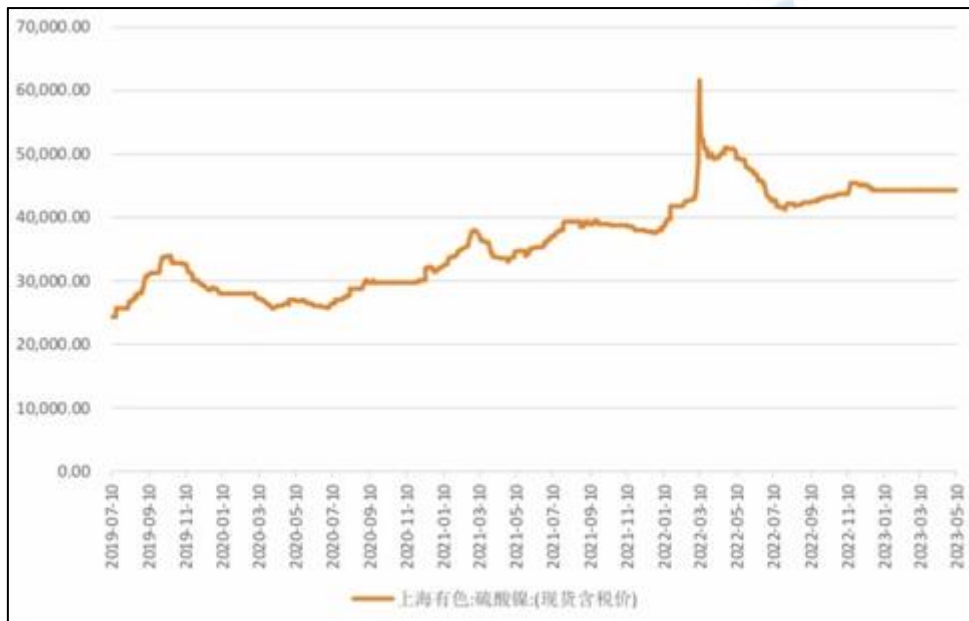


图 3：硫酸镍价格

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 4 月全国镍生铁产量为 2.84 万镍吨，24.3 万实物吨，实物吨环比减少 4.74%，同比减少 25.09%。分品位看，4 月高镍生铁产量约 2.18 万镍吨，环

比减少 7.08%。4 月低镍生铁产量为 0.65 万镍吨，环比上升 4.07%。预计 2023 年 5 月全国镍生铁产量在 2.37 万镍吨左右，金属量较 4 月产量环比增加 6.71%。



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 4 月减产而 5 月粗排产表现显著回升，利润改善下排产回升，节后短期累库。硫酸镍近期价格出现回落，MHP 供应增加生产电积镍利润好于硫酸镍或刺激新产能释放。新能源产业链数据良好，对原料需求有提升作用。

## 3、镍库存情况

LME 库存已经降到十五年来最低，国内纯镍库存持续下降，低库存下挤仓风险犹存，本周有部分俄镍长协陆续到货，现货供应压力有所缓解。

5 月 11 日 LME 镍库存 39252 吨，较前一交易日减少 192 吨，较上周小幅增加。5 月 11 日，上海期货交易所镍库存 1353 吨，较上一交易日减少 12 吨。较上周大幅回升。

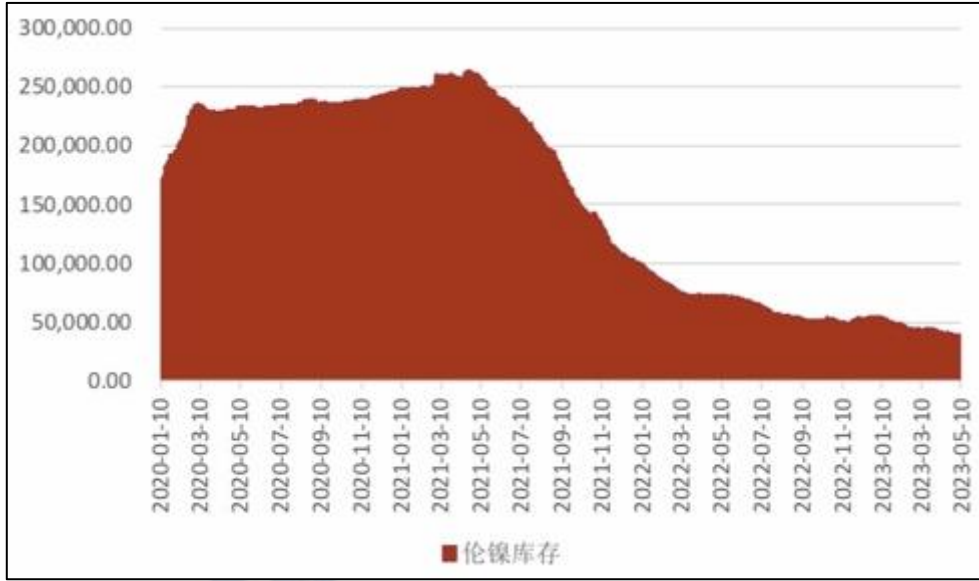


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

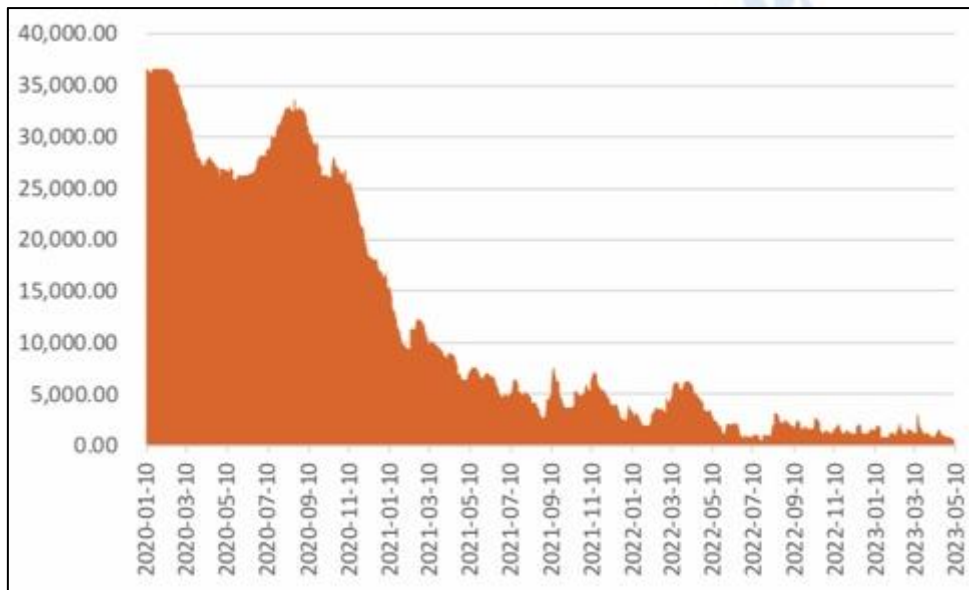


图 5: 沪镍库存

数据来源: Wind 和合期货

## 五、综合观点及后市展望

**供应端:** 2023 年 4 月全国镍生铁产量为 2.84 万镍吨, 24.3 万实物吨, 实物吨环比减少 4.74%, 同比减少 25.09%。分品位看, 4 月高镍生铁产量约 2.18 万镍吨, 环比减少 7.08%。4 月低镍生铁产量为 0.65 万镍吨, 环比上升 4.07%。预

计 2023 年 5 月全国镍生铁产量在 2.37 万吨左右，金属量较 4 月产量环比增加 6.71%。

**需求端：**不锈钢 4 月减产而 5 月粗排产表现显著回升，利润改善下排产回升，节后短期累库。硫酸镍近期价格出现回落，MHP 供应增加生产电积镍利润好于硫酸镍或刺激新产能释放。新能源产业链数据良好，对原料需求有提升作用。

**库存端：**LME 库存已经降到十五年来最低，国内纯镍库存持续下降，低库存下挤仓风险犹存，本周有部分俄镍长协陆续到货，现货供应压力有所缓解。

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。

近期纯镍现货紧张情况有所缓解，现货升水下，供应偏紧的支撑有所弱化，需求端不锈钢库存去化放缓，新能源方面正反馈也相对有限，沪镍高位整理后快速向下调整。基本面看，当前镍仍处于中线利空与短线低库存现状的矛盾之中，伴随宏观面转弱，镍价或继续弱势下行。

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