

和合期货沪镍周报（20230605-20230609）

——供需双弱，沪镍维持弱势运行



和合期货
HEHE FUTURES

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：SMM6月7日讯，2023年5月全国精炼镍产量共计1.86万吨，环比上调5.67%，同比上升30.28%。全国电解镍产量5月延续爬坡基本符合预期。据SMM调研所了解虽5月内镍价大幅下行导致电积镍利润空间有所收窄，但新增电积镍企业基本维持正常排产且华北、华南电积镍厂家在5月出现放量。预计2023年6月全国精炼镍产量1.95万吨，环比上涨4.40%，同比上涨25.08%。6月精炼镍产量延续上涨，主因此前因检修问题而导致停产的西北某冶炼厂预计6月下旬复产。此外，预计6月期间华南仍有电积镍新产线出现放量。综上，5月期间部分企业开始投产电积镍且在年内处于产能爬升阶段，预计6月份中国精炼镍产量呈现增加预期。

需求端：不锈钢5月粗钢产量不及月初排产，6月粗排表现微增，利润情况趋于不利，新能源方面NCM装机量尚未恢复到去年的平均水平，终端需求能提供的增量有限，三元电池端口消费不济，未有明显起色。

库存端：沪镍仓单大幅回升，增逾五倍刷新两个半月最高位。LME库存依旧低于4万吨，低位徘徊。

宏观方面，最新公布的中国5月经济数据差于预期，市场在较长时间低位盘整后对政策驱动的预期明显增强。供给方面长期供大于求局面不变，短期俄镍进口增多，提前到港也很大程度上缓解了逼仓出现的可能性，而需求端整体表现不

温不火，三元前驱需求依然偏弱，市场信心不足。综上，镍全产业链供应过剩局面明朗，技术面空头趋势明显，逢高做空思路不变，短期前低附近存在支撑，顺势逢高做空为宜。

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 -
风险提示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、世界银行发布最新《全球经济展望》报告，将 2023 年全球经济增长预期由 1 月的 1.7%上调至 2.1%，但对 2024 年的经济增长预期从 2.7%下调至 2.4%。世界银行上调中国 2023 年经济增速预期至 5.6%，较今年 1 月的 4.3%显著提升。报告还上调美国今年经济增速预期至 1.1%，欧元区今年经济增速预期被上调至 0.4%。

2、据数据显示，5 月份全球制造业 PMI 为 48.3%，环比下降 0.3 个百分点，连续 3 个月环比下降，连续 8 个月低于 50%，并创 2020 年 6 月以来新低，全球经济波动下行趋势没有改变。

3、印度尼西亚政府将禁止建造加工低品位镍产品的冶炼厂。投资部矿产和煤炭下游主管 Hasyim Daeng Barang 透露，该局一直在与其他部委讨论该计划。显然，该行业的高品位镍资源正在枯竭。Hasyim 表示，印尼的回转窑电炉（RKEF）冶炼厂项目太多，而资源只够未来 9-10 年使用。

4、多家大行 6 月 8 日起下调人民币存款利率，3 年期、5 年期定存挂牌利率下降 15 个基点。继 6 月 6 日记者报道多家国有大行将下调存款利率，人民币、美元币种均有涉及之后，记者最新从多个信源独家获悉，6 月 8 日起，多家国有大行将正式调整人民币存款利率。其中，有大行调整人民币存款挂牌利率，活期存款挂牌利率较此前下调 5 个基点至 0.2%，定期存款整存整取产品中，3 个月期、6 个月期、1 年期挂牌利率保持不变，分别为 1.25%、1.45%和 1.65%，2 年期挂牌利率下调 10 个基点至 2.05%，3 年期和 5 年期挂牌利率均下调 15 个基点分别至 2.45%和 2.5%。此外，零存整取、整存领取、存本取息品种的挂牌利率保持不变，通知存款挂牌利率保持不变。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力低位震荡为主



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 NI2307 低位盘整为主。

三、现货市场分析

6月9日，上海金属网现货镍报价：166400-173800 元/吨，涨 100 元/吨，金川镍现货较常州 2306 合约升水 12050 元/吨，较沪镍 2307 合约升水 12300 元/吨，俄镍现货较常州 2306 合约升水 4650 元/吨，较沪镍 2307 合约升水 4900 元/吨。

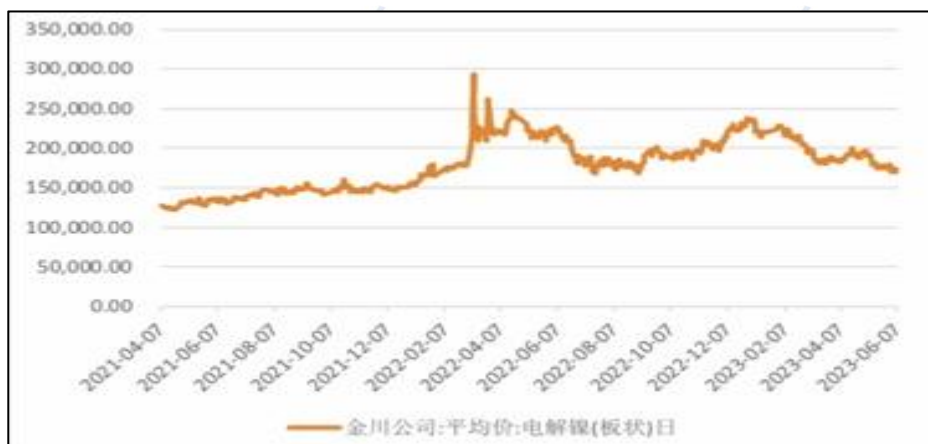


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

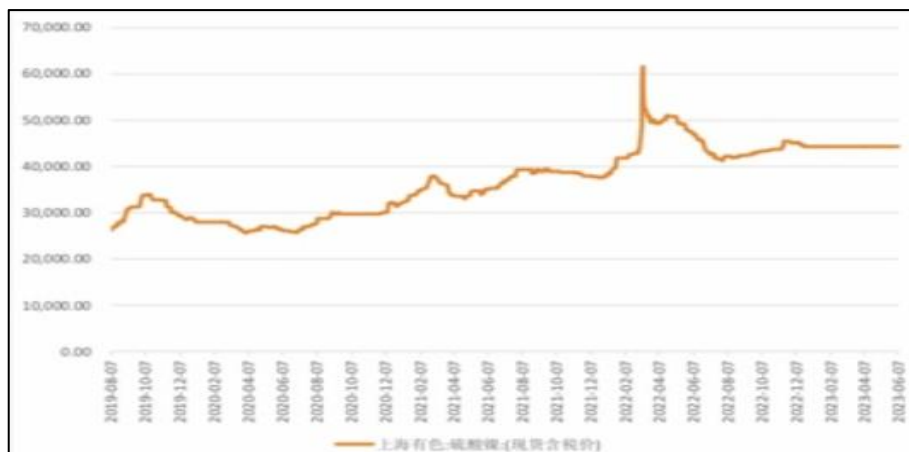


图 3：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

1、镍供给情况

SMM6月7日讯,2023年5月全国精炼镍产量共计1.86万吨,环比上调5.67%,同比上升30.28%。全国电解镍产量5月延续爬坡基本符合预期。据SMM调研所了解虽5月内镍价大幅下行导致电积镍利润空间有所收窄,但新增电积镍企业基本维持正常排产且华北、华南电积镍厂家在5月出现放量。预计2023年6月全国精炼镍产量1.95万吨,环比上涨4.40%,同比上涨25.08%。6月精炼镍产量延续上涨,主因此前因检修问题而导致停产的西北某冶炼厂预计6月下旬复产。此外,预计6月期间华南仍有电积镍新产线出现放量。综上,5月期间部分企业开始投产电积镍且在年内处于产能爬升阶段,预计6月份中国精炼镍产量呈现增加预期。



图 4：我国进口镍矿数量

数据来源：wind 和合期货

2、镍需求情况

不锈钢 5 月粗钢产量不及月初排产，6 月粗排表现微增，利润情况趋于不利，新能源方面 NCM 装机量尚未恢复到去年的平均水平，终端需求能提供的增量有限，三元电池端口消费不济，未有明显起色。

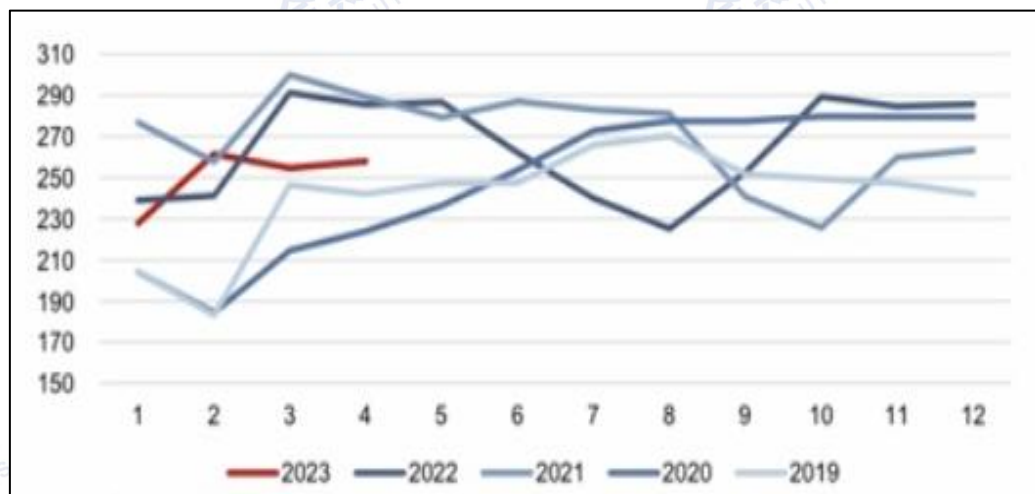


图 5：中国不锈钢粗钢产量

数据来源：wind 和合期货

3、镍库存情况

沪镍仓单大幅回升，增逾五倍 刷新两个半月最高位。LME 库存依旧低于 4 万吨，低位徘徊。

6月9日LME镍库存37386吨，较上周小幅减少。6月9日，上海期货交易所镍库存2406吨，较上周大幅上涨。

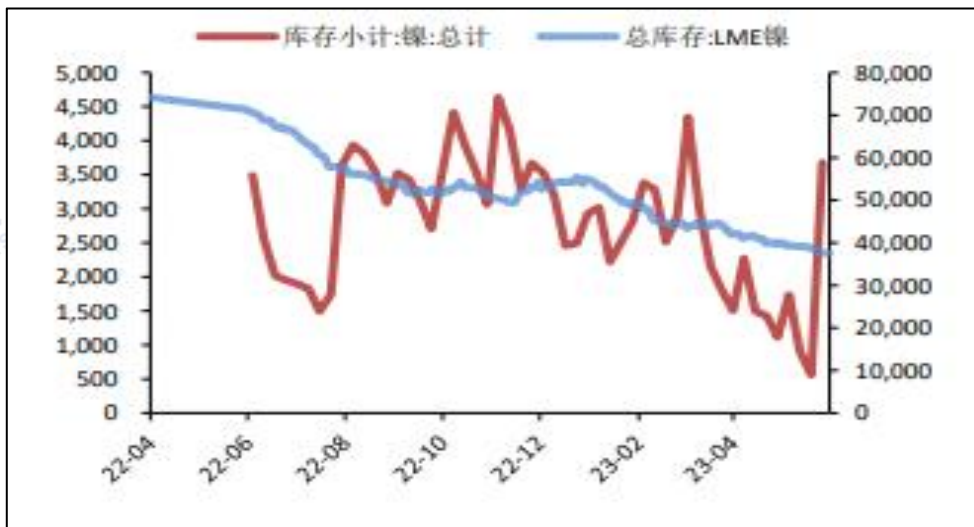


图6：沪镍及LME镍库存

数据来源：Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端：SMM6月7日讯，2023年5月全国精炼镍产量共计1.86万吨，环比上调5.67%，同比上升30.28%。全国电解镍产量5月延续爬坡基本符合预期。据SMM调研所了解虽5月内镍价大幅下行导致电积镍利润空间有所收窄，但新增电积镍企业基本维持正常排产且华北、华南电积镍厂家在5月出现放量。预计2023年6月全国精炼镍产量1.95万吨，环比上涨4.40%，同比上涨25.08%。6月精炼镍产量延续上涨，主因此前因检修问题而导致停产的西北某冶炼厂预计6月下旬复产。此外，预计6月期间华南仍有电积镍新产线出现放量。综上，5月期间部分企业开始投产电积镍且在年内处于产能爬升阶段，预计6月份中国精炼镍产量呈现增加预期。

需求端：不锈钢5月粗钢产量不及月初排产，6月粗排表现微增，利润情况趋于不利，新能源方面NCM装机量尚未恢复到去年的平均水平，终端需求能提供的增量有限，三元电池端口消费不济，未有明显起色。

库存端：沪镍仓单大幅回升，增逾五倍 刷新两个半月最高位。LME库存依

旧低于 4 万吨，低位徘徊。

宏观方面，最新公布的中国 5 月经济数据差于预期，市场在较长时间低位盘整后对政策驱动的预期明显增强。供给方面长期供大于求局面不变，短期俄镍进口增多，提前到港也很大程度上缓解了逼仓出现的可能性，而需求端整体表现不温不火，三元前驱需求依然偏弱，市场信心不足。综上，镍全产业链供应过剩局面明朗，技术面空头趋势明显，逢高做空思路不变，短期前低附近存在支撑，顺势逢高做空为宜。

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。