

和合期货沪镍周报（20230703-20230707）

——政策预期拉满，沪镍强势反弹

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：据 Mysteel 消息 2023 年 6 月全国精炼镍产量共计 21380 万吨，环比增长 13.7%，7 月预计精炼镍产量为 2.26 万吨，增速较 6 月放缓。随着国内新增电解镍项目产量持续释放，后续产量将延续上涨。另外，俄镍长协订单流入，清关条件并不受进口是否盈利而限制，补充国内供应。上周镍矿到港量减少，港口库存基本持平。

需求端：不锈钢 6 月粗排表现微增，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，三元电池端口消费稍有回暖，合金企业进入需求旺季。

库存端：国内外均有减少，社会库存减少，保税区库存增加。

今年新增电积镍产能较多，纯镍供应压力较大，其中大部分产能年末投产，目前已经投产的数量有限，且处于爬坡期。从供给方面看，中长期供大于求局面不变，短期俄镍进口增多，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，长期逢高做空思路不变，短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，盘面短期向上运行。

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.....	- 8 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、本周重要资讯回顾

1、国际货币基金组织（IMF）要求佐科威政府放宽对镍矿石出口的禁令，并不将其扩大到其他原材料。这在题为“IMF 执行董事会结束了 2023 年与印尼的第四次审议”的报告中有所体现。

2、矿业和大宗商品巨头嘉能可向 PolyMet 矿业公司提出以每股 2.11 美元的现金收购该公司未持有的股份，约合 7100 万美元。此举将使嘉能可拥有 NorthMet 直接所有权，这将是明尼苏达州的第一个铜镍矿。这也将使嘉能可成为泰克 NewRange 合资企业的合伙人。该合资企业拥有 NorthMet 和 Mesaba 铜、镍、钴和铂族金属矿床。NorthMet 和 Mesaba 两个矿区的资源量分别为 6.37 亿吨和 20 亿吨。

3、路透社消息，两家金融公司针对伦敦金属交易所撤销镍合约的诉讼结果的等待让交易所感到不安，他们担心，如果伦敦金属交易所输了，他们在危机情况下做出反应的能力可能会受到限制。

4、7 月 5 日公布的 2023 年 6 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 53.9，较前月回落 3.2 个百分点，已经连续六个月位于扩张区间，不过为六个月次低，仅高于 2023 年 1 月。此前公布的 2023 年 6 月财新中国制造业 PMI 录得 50.5，较 5 月小幅下降 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间。两大行业景气度回落，拖累当月财新中国综合 PMI 下降 3.1 个百分点至 52.5，显示企业生产经营仍延续扩张态势但动能放缓。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力低位强势反弹



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 NI2308 反弹为主。

三、现货市场分析

7月7日, 上海金属网现货镍报价: 167300-176500 元/吨, 跌 2250 元/吨, 金川镍现货较常州 2307 合约升水 12800 元/吨, 较沪镍 2308 合约升水 11500 元/吨, 俄镍现货较常州 2307 合约升水 3600 元/吨, 较沪镍 2308 合约升水 2300 元/吨。



图 2: 金川镍板价格

数据来源: Wind 和合期货

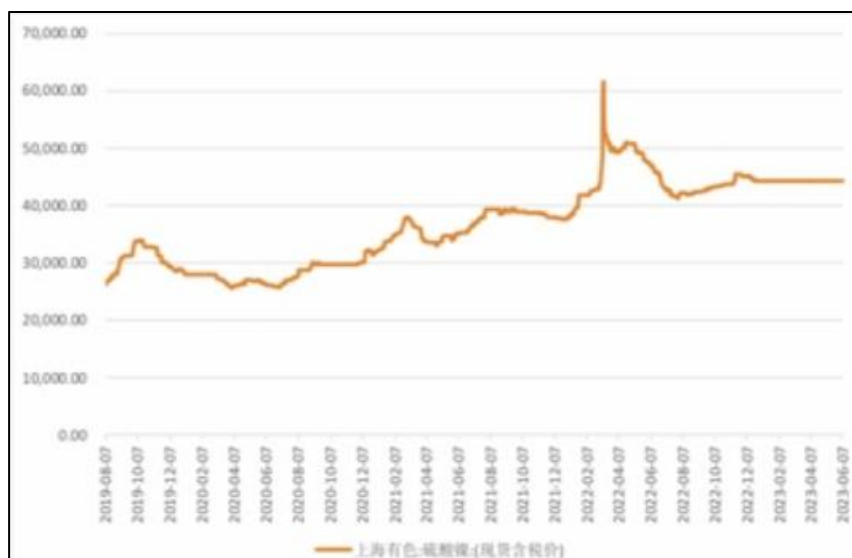


图 3: 硫酸镍价格

数据来源: Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

1、镍供给情况

据 Mysteel 消息 2023 年 6 月全国精炼镍产量共计 21380 万吨，环比增长 13.7%，7 月预计精炼镍产量为 2.26 万吨，增速较 6 月放缓。随着国内新增电解镍项目产量持续释放，后续产量将延续上涨。另外，俄镍长协订单流入，清关条件并不受进口是否盈利而限制，补充国内供应。上周镍矿到港量减少，港口库存基本持平。



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 6 月粗排表现微增，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，三元电池端口消费稍有回暖，合金企业进入需求旺季。

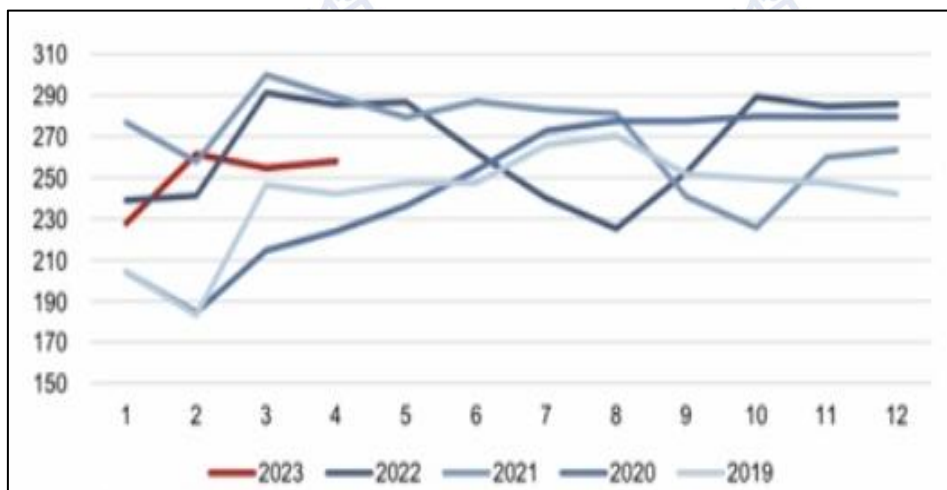


图 5：中国不锈钢粗钢产量

数据来源：wind 和合期货

3、镍库存情况

国内外均有减少，社会库存减少，保税区库存增加。

7月6日 LME 镍库存 38268 吨，较上周小幅减少。7月6日，上海期货交易所镍库存 1643 吨，较上周小幅减少。

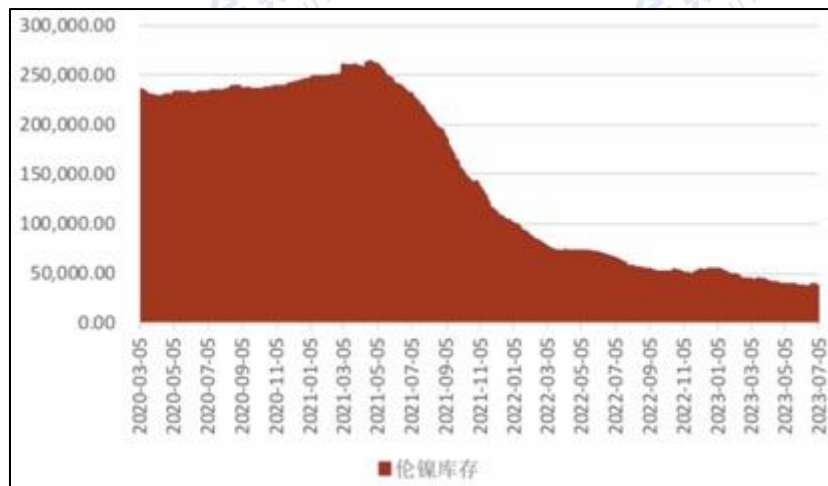


图 6：沪镍及 LME 镍库存

数据来源：Wind 和合期货

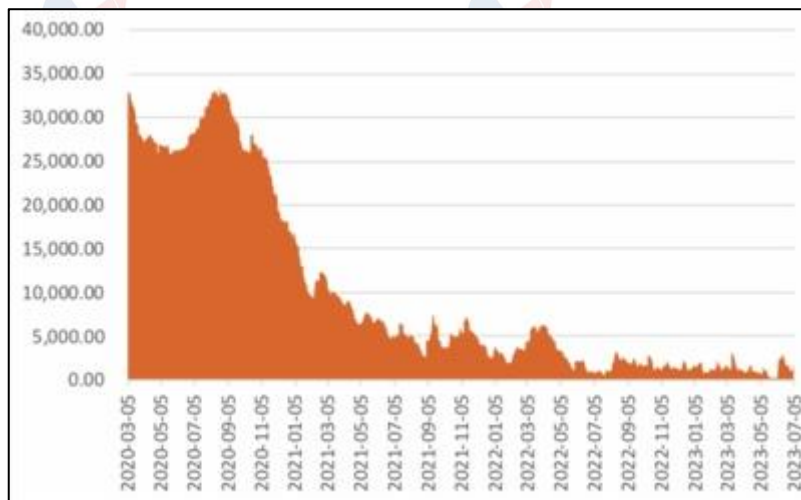


图 7：沪镍库存

数据来源：Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端：据 Mysteel 消息 2023 年 6 月全国精炼镍产量共计 21380 万吨，环比增长 13.7%，7 月预计精炼镍产量为 2.26 万吨，增速较 6 月放缓。随着国内新增电解镍项目产量持续释放，后续产量将延续上涨。另外，俄镍长协订单流入，清关条件并不受进口是否盈利而限制，补充国内供应。上周镍矿到港量减少，港口库存基本持平。

需求端：不锈钢 6 月粗排表现微增，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，三元电池端口消费稍有回暖，合金企业进入需求旺季。

库存端：国内外均有减少，社会库存减少，保税区库存增加。

今年新增电积镍产能较多，纯镍供应压力较大，其中大部分产能年末投产，目前已经投产的数量有限，且处于爬坡期。从供给方面看，中长期供大于求局面不变，短期俄镍进口增多，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，长期逢高做空思路不变，短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，盘面短期向上运行。

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。