

和合期货沪镍周报（20230731-20230804）

——弱现实压制强预期，沪镍高位震荡



作者：李卫东

期货从业资格证号：F3076002

期货投询资格证号：Z0019074

电话：0351-7342558

邮箱：liweidong@hhqh.com.cn

摘要：

供应端：据 Mysteel 调研统计，本期(2023. 7. 20-2023. 7. 26)印尼镍铁发往中国发货 15.68 万吨，环比减少 16.12%，同比增加 128.05%；到中国主要港口 14.74 万吨，环比增加 33.25%，同比增加 122.15%。目前印尼主要港口共计 11 条镍铁船装货/等待装货，较上期环比增加 10%。本期印尼镍铁回流量和到货量均维持高位，镍铁回流量有所增加。7 月国内精炼镍产量 2.11 万吨，环比减少 0.5%，同比增加 28.7%；今年 1-7 月国内精炼镍累计产量 12.78 万吨，累计同比增加 29.5%。

需求端：从产业链来看，不锈钢产量回落，对镍元素需求下降，7、8 月份进入消费淡季，供需偏弱运行。新能源产业链数据环比回暖，加上政策方面加持，短线新能源产业情绪好转。三元电池端口消费稍有回暖，合金企业进入需求旺季。市场预计下半年政府促销费，家电汽车等行业或有利好消息出台。

库存端：全球显性库存低位，上期所减少，LME 减少，SMM 国内六地社会库存增加，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，短期国内合金和新能源行业需求好转，电镀维持平稳，300 系不锈钢维持高排产，整体中下游维持逢低采买、高价不采格局，市场信心不足。综上，镍全产业链供应过剩局面依旧，长期逢高做空思路不变，短期市场对政策驱动的预期明显增强，盘面短期震荡偏强运行。

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	- 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	- 8 -
风险提示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、本周重要资讯回顾

1、近日，为了减少对用于制造不锈钢的镍，硅和铬的依赖，印度应其国内不锈钢行业的要求，正在制定新的政策。该政策的目标是到 2047 年将国内不锈钢产能提高近五倍，从目前的 660 万吨增加到 3000 万吨。

2、近日，全球首条低冰镍制备高冰镍 OESBF 产线在中伟钦州产业基地正式进入工艺优化与产能爬坡阶段，已连续 50 多天成功产出高冰镍！标志中伟再次创新性应用 OESBF 工艺取得突破性成果，开创了新的低冰镍制备高冰镍的技术路线，实现从资源端到材料端产业链的全线贯通，这也将成为世界冶炼技术创新中的重要里程碑事件。

3、据印尼政府透露，印尼的镍矿石消费量预计将从目前的每年 1.5-1.6 亿吨增加近两倍，达到每年 3.6-3.9 亿吨。海事和投资统筹部长（Menko Marves）Luhut Binsar Pandjaitan 表示，镍矿石消费量的预计增长与一些正在建设和仍在规划中的加工和精炼设施（冶炼厂）项目相符阶段。根据在雅加达举行的 CNBC 印尼“2023 年镍会议”上提供的数据，目前印尼已运营的冶炼厂的镍矿石消耗量达到 1.5-1.6 亿吨。那么，仍在建设的冶炼项目的镍矿石消耗量预计约为 80-90 百万吨，尚处于规划阶段的冶炼项目的镍矿石消耗量为 1.3-1.4 亿吨。

4、中冶国际总承包的印尼 ISN 镍铁冶炼项目完成基本设计，该项目位于印度尼西亚苏拉威西省，规划建设 8 条 RKEF 生产线，是印尼国家战略项目之一。

本项目基本上实现了中国冶炼技术、装备和管理的整体输出。项目本着投资节约、系统匹配、节能环保、提高劳动生产率以实现综合效益最大化的原则，各系统均选用先进工艺，同时也借鉴了近些年冶金工业新工艺，对一些关键设备进行优化完善。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力震荡为主



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 NI2309 震荡为主。

三、现货市场分析

8月4日，上海金属网现货镍报价：173000-176000元/吨，涨4050元/吨，金川镍现货较常州2308合约升水7950元/吨，较沪镍2309合约升水4800元/吨，俄镍现货较常州2308合约升水4950元/吨，较沪镍2309合约升水1800元/吨。

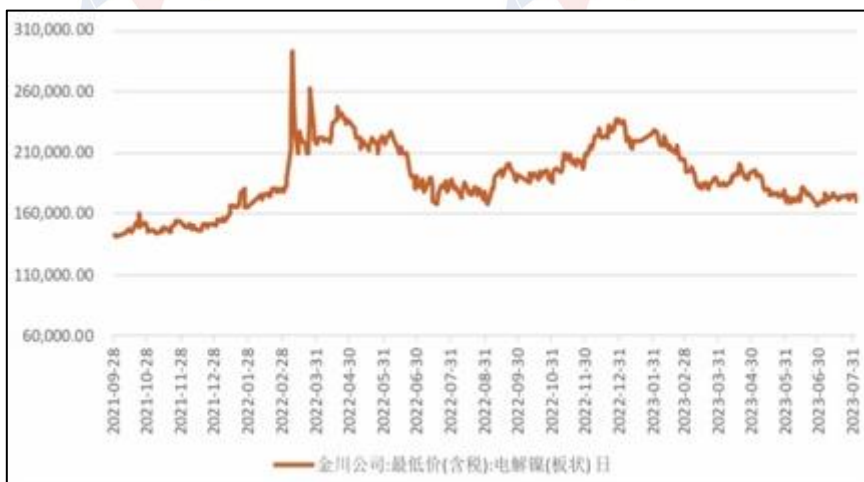


图 2: 金川镍板价格

数据来源: Wind 和合期货

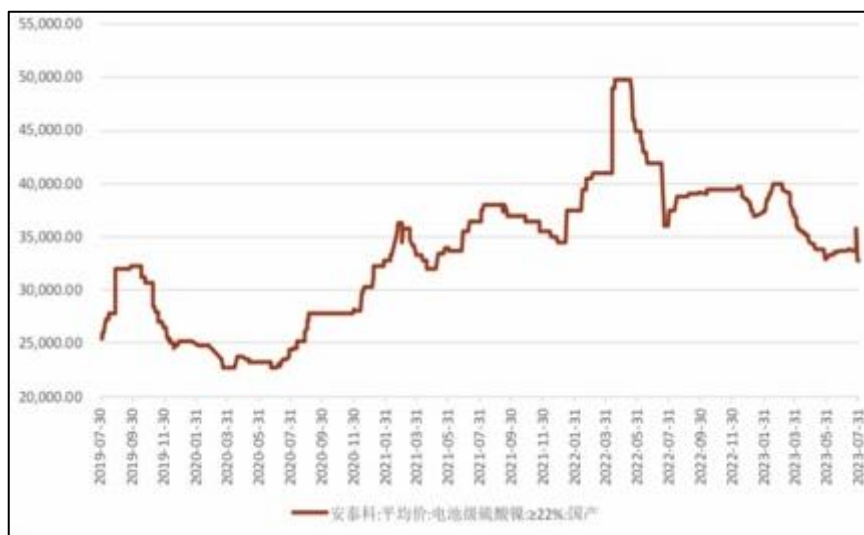


图 3: 硫酸镍价格

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 调研统计,本期(2023.7.20-2023.7.26)印尼镍铁发往中国发货

15.68 万吨，环比减少 16.12%，同比增加 128.05%；到中国主要港口 14.74 万吨，环比增加 33.25%，同比增加 122.15%。目前印尼主要港口共计 11 条镍铁船装货/等待装货，较上期环比增加 10%。本期印尼镍铁回流量和到货量均维持高位，镍铁回流量有所增加。7 月国内精炼镍产量 2.11 万吨，环比减少 0.5%，同比增加 28.7%；今年 1-7 月国内精炼镍累计产量 12.78 万吨，累计同比增加 29.5%。



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

从产业链来看，不锈钢产量回落，对镍元素需求下降，7、8 月份进入消费淡季，供需偏弱运行。新能源产业链数据环比回暖，加上政策方面加持，短线新能源产业情绪好转。三元电池端口消费稍有回暖，合金企业进入需求旺季。市场预期下半年政府促销费，家电汽车等行业或有利好消息出台。

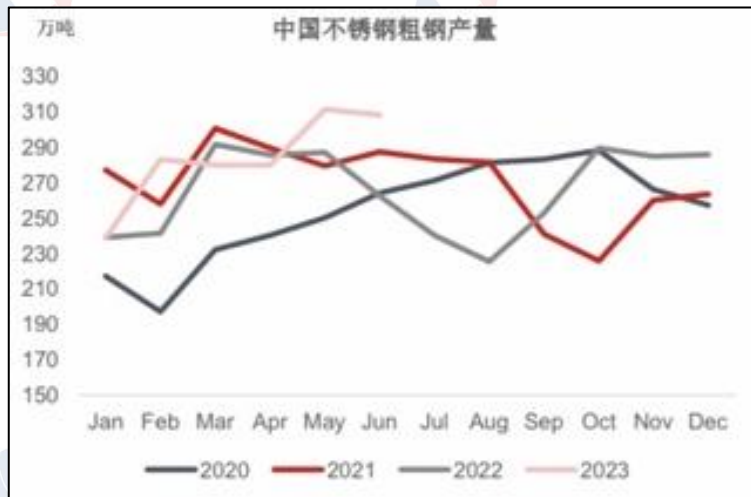


图 5：中国不锈钢粗钢产量

数据来源：wind 和合期货

3、镍库存情况

全球显性库存低位，上期所减少，LME 减少，SMM 国内六地社会库存增加，保税区库存增加。

8月3日 LME 镍库存 36972 吨，较上周小幅减少。8月3日，上海期货交易所镍库存 1716 吨，较上周小幅减少。

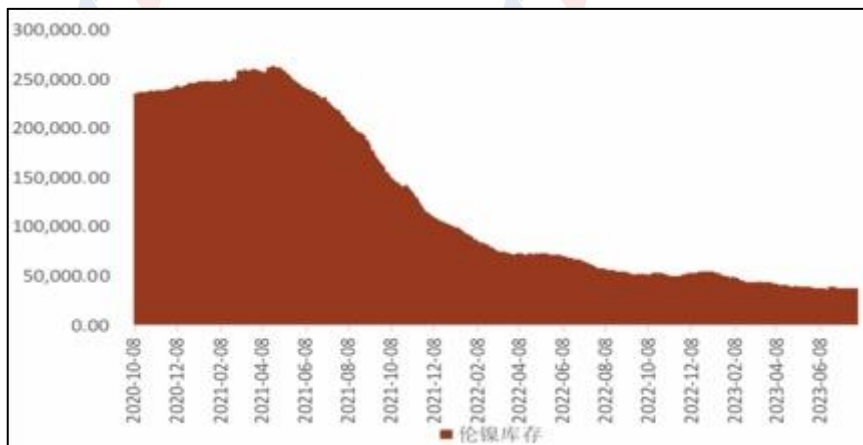


图 6：沪镍及 LME 镍库存

数据来源：Wind 和合期货

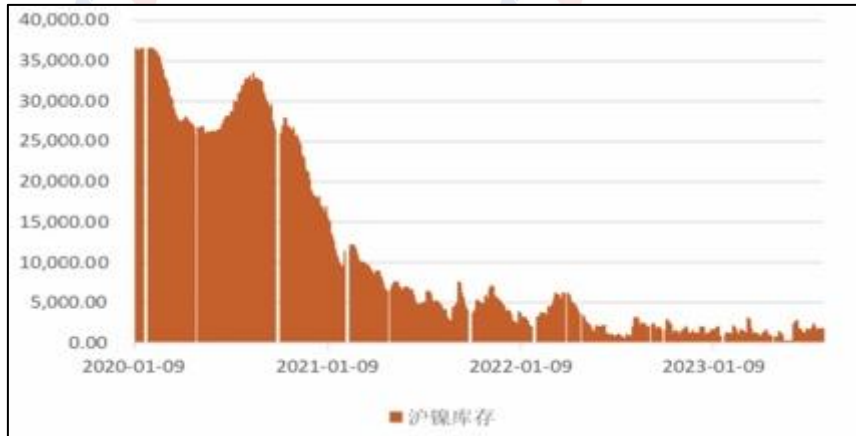


图 7：沪镍库存

数据来源：Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端：据 Mysteel 调研统计，本期(2023. 7. 20-2023. 7. 26)印尼镍铁发往中国发货 15.68 万吨，环比减少 16.12%，同比增加 128.05%；到中国主要港口 14.74 万吨，环比增加 33.25%，同比增加 122.15%。目前印尼主要港口共计 11 条镍铁船装货/等待装货，较上期环比增加 10%。本期印尼镍铁回流量和到货量均维持高位，镍铁回流量有所增加。7 月国内精炼镍产量 2.11 万吨，环比减少 0.5%，同比增加 28.7%；今年 1-7 月国内精炼镍累计产量 12.78 万吨，累计同比增加 29.5%。

需求端：从产业链来看，不锈钢产量回落，对镍元素需求下降，7、8 月份进入消费淡季，供需偏弱运行。新能源产业链数据环比回暖，加上政策方面加持，短线新能源产业情绪好转。三元电池端口消费稍有回暖，合金企业进入需求旺季。市场预计下半年政府促销费，家电汽车等行业或有利好消息出台。

库存端：全球显性库存低位，上期所减少，LME 减少，SMM 国内六地社会库存增加，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，短期国内合金和新能源行业需求好转，电镀维持平稳，300系不锈钢维持高排产，整体中下游维持逢低采买、高价不采格局，市场信心不足。综上，镍全产业链供应过剩局面依旧，长期逢高做空思路不变，短期市场对政策驱动的预期明显增强，盘面短期震荡偏强运行。

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。