

和合期货沪镍周报（20230807-20230811）

——下游需求疲软，弱现实逻辑下沪镍震荡回落



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. 27-2023. 8. 2)印尼镍铁发往中国发货 5.91 万吨，环比减少 61.63%，同比减少 6.82%；到中国主要港口 12.61 万吨，环比减少 18.73%，同比增加 53.61%。目前印尼主要港口共计 9 条镍铁船装货/等待装货，较上期环比减少 18.18%。本期印尼镍铁发货数据大幅减少，到货数据依旧维持高位。受近期台风影响，发货量级仅为 5.91 万吨。

需求端：从产业链来看，不锈钢 7 月产量略有回升，8 月排产相近，7、8 月份进入消费淡季，需求偏弱运行。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，上期所增加，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购、高价不采购

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，但市场对政府出台刺激政策预期仍在，在历史低库存背景下，若有强力政策的推动，盘面存在短期暴动风险，因此需要密切关注政策的变化。

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.....	- 7 -
风险提示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、根据分析平台 Savant 的数据，受亚洲市场供应过剩和印度尼西亚产能增加导致中国镍生铁(NPI)产量减少的影响，7 月份全球镍冶炼量连续第八个月下降，创 12 个月新低。Savant 测量了其镍的全球分散指数(衡量冶炼厂产能加权活动的指标)，7 月份为 40.0，低于 6 月份的 40.4。低于 50 的读数表明低于平均水平的活动——Savant 的指数在今年上半年一直低于 50。Savant 的中国 NPI 离散指数从 6 月的 44.0 降至 39.9，这是连续第五个月低于 50，也是自 2020 年第一季度新冠肺炎疫情开始以来首次低于 40。

2、印尼中苏拉威西省北莫罗瓦利地区最近不稳定的天气状况对镍矿石产量产生了影响，甚至导致产量下降至 50%。2023 年 8 月 9 日，PT.Sumber Permata Mineral (SPM)Reza 代理 KTT（采矿工程主管）Muh 表示：“2023 年 7 月至 8 月初，北莫罗瓦利地区降雨强度较高，因此对镍矿的生产产生了影响。” SPM 位于北莫罗瓦利 Petasia Timur 区 Molino 村，该公司的工作计划目标是达到每月 10 万吨。然而，由于天气条件不确定，目前每月只能达到约 5 万吨。

3、伟明环保 8 月 8 日在投资者互动平台表示，公司在印尼投建的第一个高冰镍含镍金属项目主厂房已结项，第三季度已进入设备安装阶段，争取尽早出产品。公司有很强的装备制造能力，红土镍矿冶炼与垃圾焚烧发电在工艺和设备上有相似之处。去年以来公司充实装备制造力量，全面介入冶炼设备的研制工作，与行业发展保持同步，并已实现对行业内企业的设备销售。

4、印尼将对新建镍冶炼厂进行管控 防止镍供应过剩。海洋和投资统筹部长（Menko Marves）卢胡特·宾萨·班查伊丹（Luhut Binsar Pandjaitan）强调，政府将控制新加工和精炼设施（冶炼厂）的建设或增加现有冶炼厂的产能，以避免市场上镍供应过剩。他解释说，目前印度尼西亚已运营的冶炼厂项目每年生产的镍金属达到 180 万吨。现在正在建设的冶炼厂产能每年将增加镍金属产量约 100 万吨，规划阶段的项目每年将增加镍金属产量约 150 万吨。如果这些项目全部建成投产，预计未来几年印尼冶炼厂年产镍金属可达 431 万吨。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力震荡回落为主



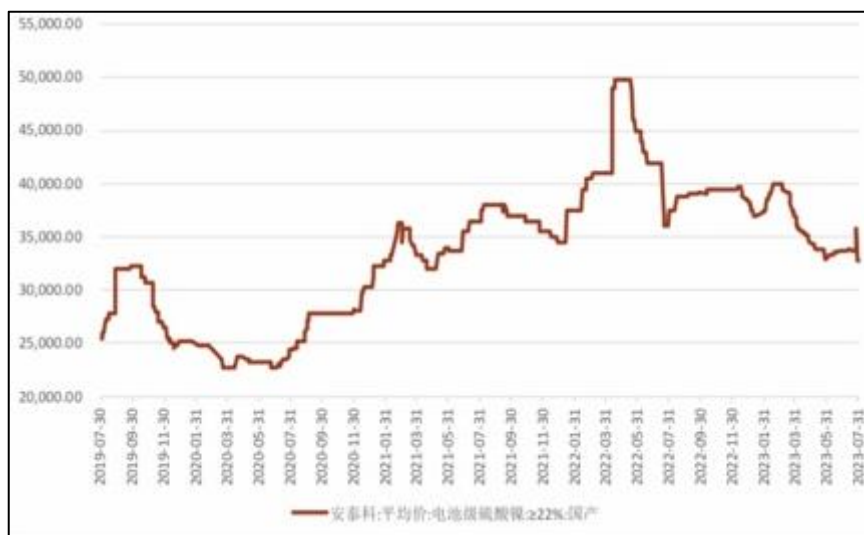
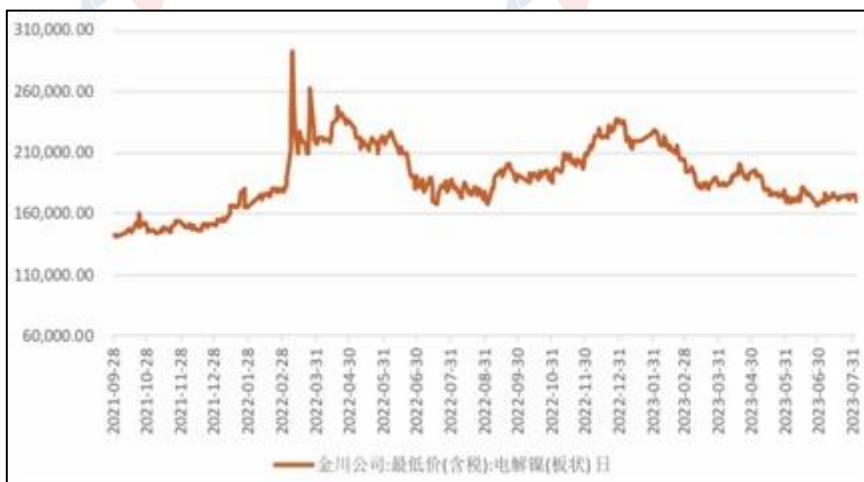
图 1：沪镍期货走势

数据来源：博易大师 和合期货

本周沪镍主力合约 NI2309 震荡回落为主。

三、现货市场分析

8月11日，上海金属网现货镍报价：165700-170400元/吨，涨750元/吨，金川镍现货较常州2308合约升水8050元/吨，较沪镍2309合约升水6200元/吨，俄镍现货较常州2308合约升水3350元/吨，较沪镍2309合约升水1500元/吨。



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. 27-2023. 8. 2)印尼镍铁发往中国发货 5.91 万吨, 环比减少 61.63%, 同比减少 6.82%;到中国主要港口 12.61 万吨,

环比减少 18.73%，同比增加 53.61%。目前印尼主要港口共计 9 条镍铁船装货/等待装货，较上期环比减少 18.18%。本期印尼镍铁发货数据大幅减少，到货数据依旧维持高位。受近期台风影响，发货量级仅为 5.91 万吨。

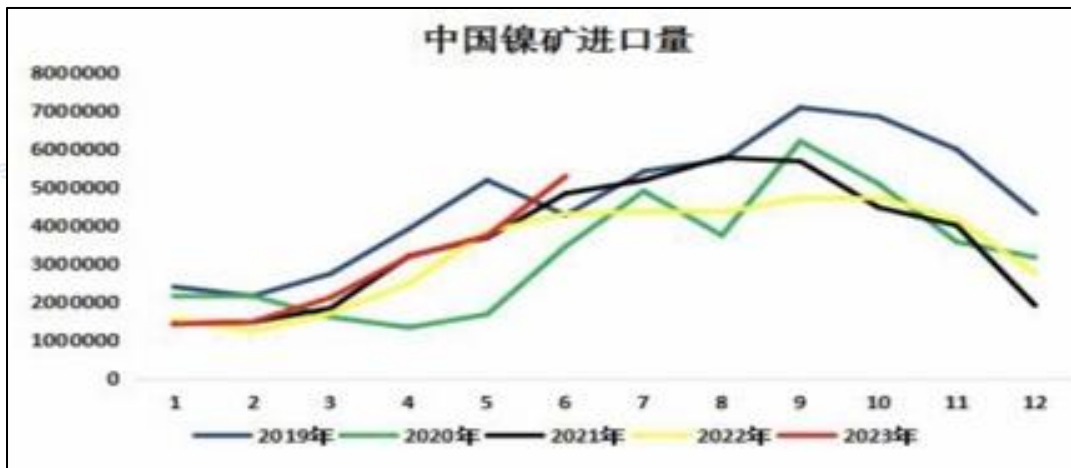


图 4: 我国进口镍矿数量

数据来源: wind 和合期货

2、镍需求情况

从产业链来看，不锈钢 7 月产量略有回升，8 月排产相近，7、8 月份进入消费淡季，需求偏弱运行。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。

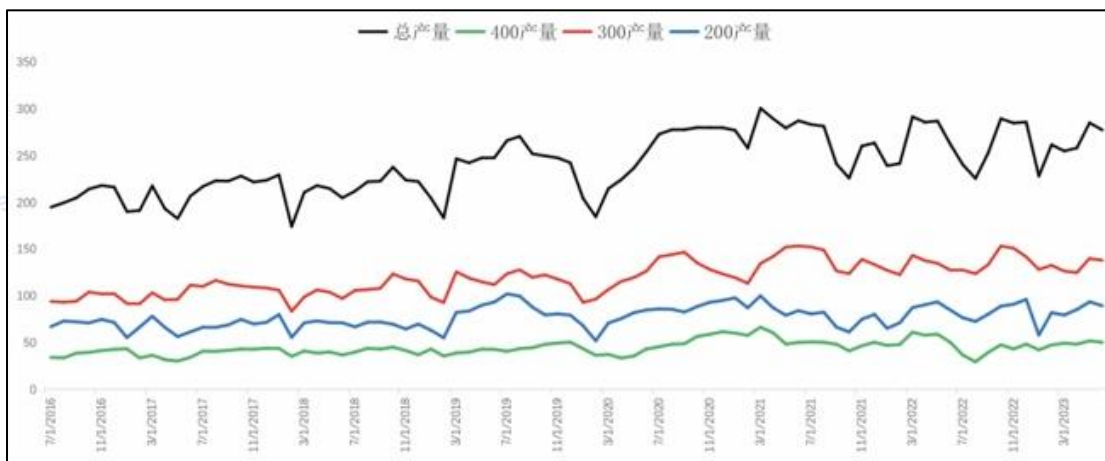


图 5: 中国不锈钢粗钢产量

数据来源: wind 和合期货

3、镍库存情况

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

8月10日LME镍库存36924吨，较上周小幅减少。8月3日，上海期货交易所镍库存2150吨，较上周小幅增加。

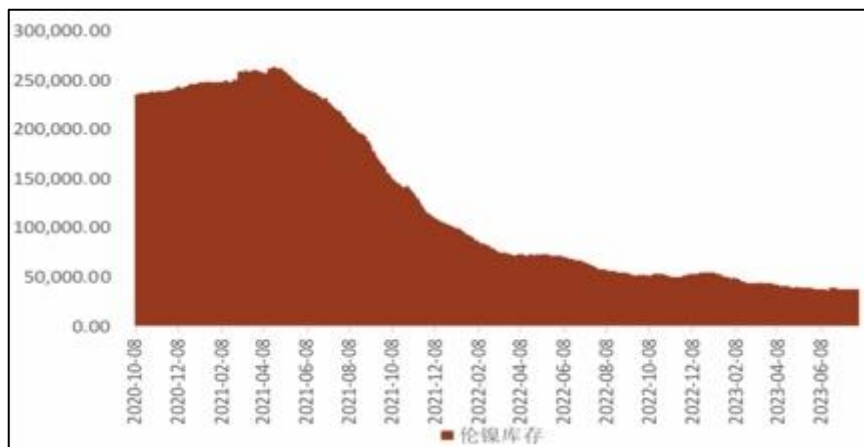


图6：沪镍及LME镍库存

数据来源：Wind 和合期货

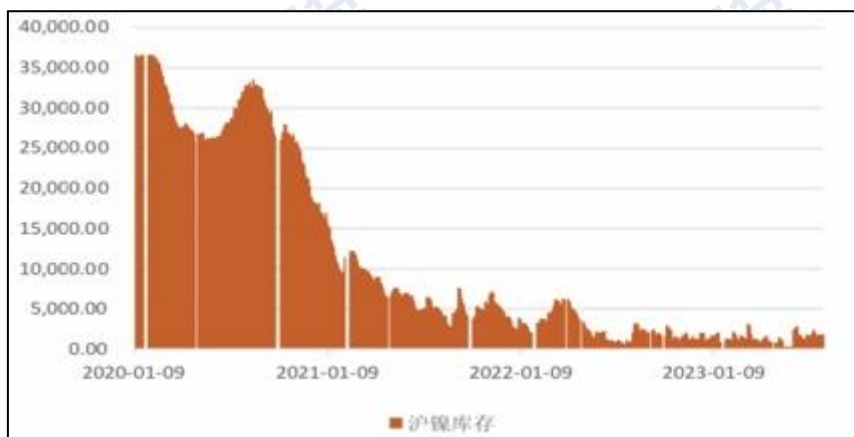


图7：沪镍库存

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(2023.7.27-2023.8.2)印尼镍铁发往中国发货 5.91 万吨，环比减少 61.63%，同比减少 6.82%；到中国主要港口 12.61 万吨，环比减少 18.73%，同比增加 53.61%。目前印尼主要港口共计 9 条

镍铁船装货/等待装货，较上期环比减少 18.18%。本期印尼镍铁发货数据大幅减少，到货数据依旧维持高位。受近期台风影响，发货量级仅为 5.91 万吨。

需求端：从产业链来看，不锈钢 7 月产量略有回升，8 月排产相近，7、8 月份进入消费淡季，需求偏弱运行。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，上期所增加，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，但对政府出台刺激政策预期仍在，在历史低库存背景下，若有强力政策的推动，盘面存在短期暴动风险，因此需要密切关注政策的变化。

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。