

和合期货沪镍周报（20230814-20230818）

——矿端扰动市场情绪，沪镍低位震荡

和合期货
HEHE FUTURES

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，截至上周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。8 月中旬海外纯镍项目与中间品项目的投产与逐步放量的影响，后续纯镍供给端将愈发呈现宽松预期。此外，纯镍上半年进口数据同比减 46.48%，据 SMM 调研显示部分贸易商已签订好 2023 年海外纯镍长协，由此预计 2023 年下半年海外纯镍清关量仍有增量空间。

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

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 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、本周重要资讯回顾

1、8月16日，WBMS最新公布的全球6月镍市场供需状况结果显示，镍市供应过剩0.31万吨，低于5月份的供应短缺0.41万吨，说明供需状况正在好转。

2、巴西镍业公司正在投资12亿美元开发位于巴西东北部伯南布哥州的皮奥伊镍钴项目。这些资金将用于在未来几年增加镍和钴的产量。因此，该公司计划从2026年起皮奥伊工厂每年生产2.5万吨镍，从2027年起每年生产800吨钴。目前，该项目的镍产量平均每月达到600吨。同时，皮奥伊矿床的矿石储量估计约为7200万吨，平均镍品位为1%。该项目采用了一种独特的技术，即从红土矿石中堆浸镍和钴。2016年，这里启动了金属试生产，并于2020年底启动了工业工厂的建设。2022年7月开始全面生产。

3、菲律宾贸易部长阿尔弗雷多·帕斯夸尔 (Alfredo Pascual) 表示，目前菲律宾已排除禁止向中国和其他海外市场出口镍矿石的可能性。正在探索其他方法，比如提高消费税，迫使矿商在当地建立加工厂，将矿物保留在这里，然后将其作为镍电池等高价值产品出售到海外，中国和日本是菲律宾原料镍的最大市场。早些时候，政府曾努力迫使当地矿商在这里建立矿石加工厂，但到目前为止，只有在菲律宾证券交易所上市的亚洲镍业公司运营着两家镍加工厂。当被问及该国是否会步印尼的后尘时，帕斯夸尔表示，菲律宾不太可能全面禁止镍矿石出口。目前正在研究如何鼓励矿石加工和出口。

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18日，上海金属网现货镍报价：170000-173300元/吨，涨4850元/吨，金川镍现货较常州2308合约升水7300元/吨，较沪镍2309合约升水4700元/吨，俄镍现货较常州2308合约升水4000元/吨，较沪镍2309合约升水1400元/吨。



图 2: 金川镍板价格

数据来源: Wind 和合期货

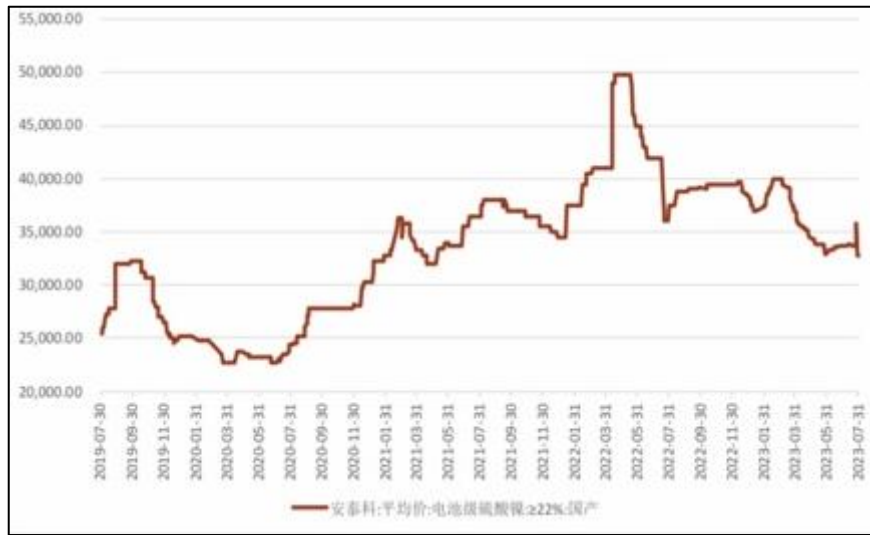


图 3: 硫酸镍价格

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, 截至上周末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。8 月中旬海外纯镍项目与中间品项目的投产与逐步放量的影响，后续纯镍供给端将愈发呈现宽松预期。此外，纯镍上半年进口数据同比减 46.48%，据 SMM 调研显示部分贸易商已签订好 2023 年海外纯镍长协，由此预计 2023 年下半年海外纯镍清关量仍有增量空间。

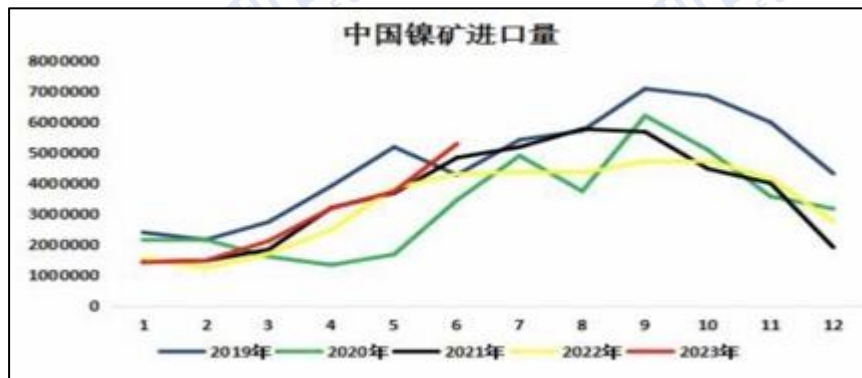


图 4：我国进口镍矿数量

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。

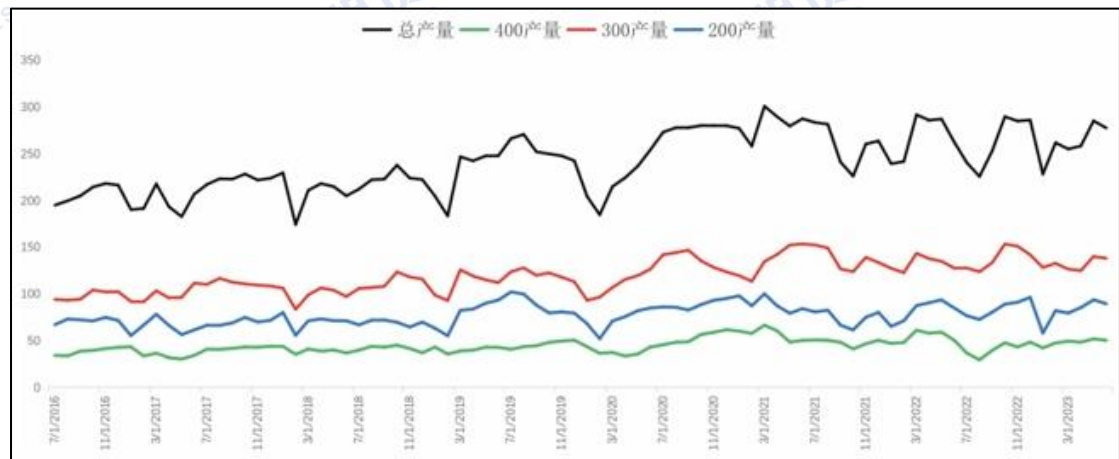


图 5: 中国不锈钢粗钢产量

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17日LME镍库存37110吨，较上周小幅减少。8月17日，上海期货交易所镍库存2554吨，较上周小幅增加。

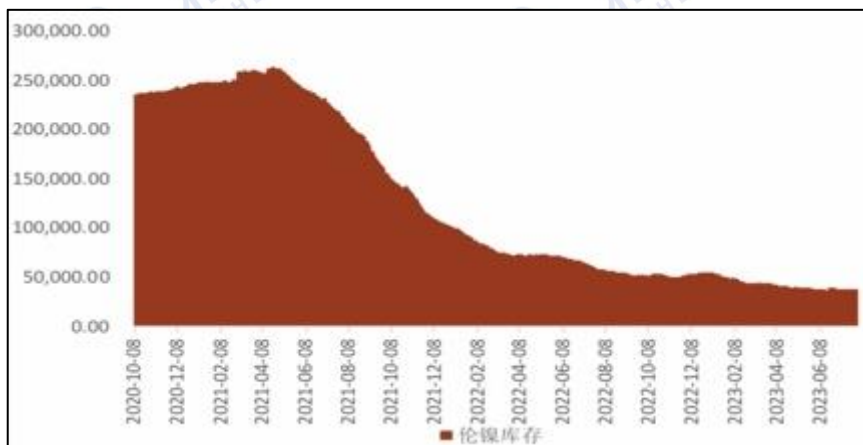


图 6: 沪镍及 LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

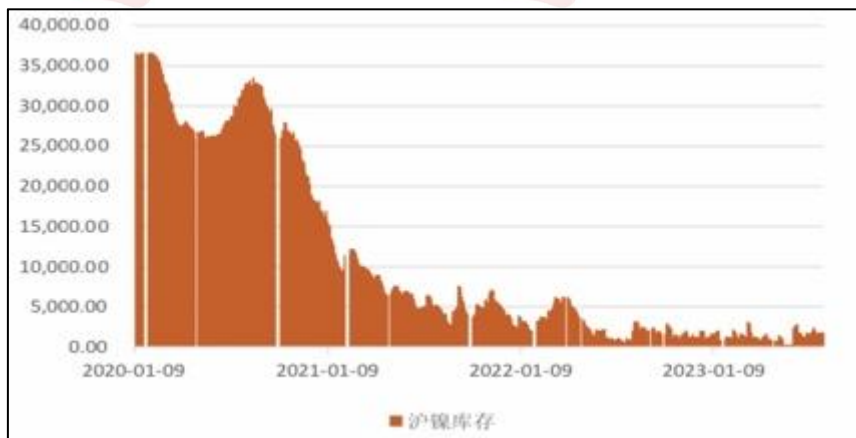


图 7: 沪镍库存

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，截至上周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。8 月中旬海外纯镍项目与中间品项目的投产与逐步放量的影响，后续纯镍供给端将愈发呈现宽松预期。此外，纯镍上半年进口数据同比减 46.48%，据 SMM 调研显示部分贸易商已签订好 2023 年海外纯镍长协，由此预计 2023 年下半年海外纯镍清关量仍有增量空间。

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

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。