

和合期货沪镍周报（20230821-20230825）

——矿端扰动，沪镍震荡上涨



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，据 Mysteel 截至 8 月 16 日调研统计：月内全球主要国家共发运镍矿 373 万湿吨，环比增加 18%，同比增加 12%。其中，菲律宾镍矿共发货 54 船，约 292 万湿吨，环比增加 21%，同比增加 13%；其他国家共发货 15 船，约 81 万湿吨。月内中国主要港口镍矿到货约 416 万湿吨，环比增加 41%，同比增加 81%。其中，菲律宾镍矿到货约 373 万湿吨，南北方港口到货比例约 6：4；其他国家资源到货约 43 万湿吨，同比增加 233%。

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，上期所减少，LME 减少，SMM 国内六地社会库存增加，保税区库存增加。

据印尼当地买家表示，在对采矿配额的调查扰乱了不锈钢和电池所用金属的生产后，该国数十家镍冶炼厂目前正急于囤积矿石，推高了材料价格。全球最大生产国印度尼西亚的镍矿价格最近几周飙升了约 10%，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，但矿端生产国突发政策扰动，及国内市场对政府出台刺激政策预期仍在，在历史低库存背景下，在不确定政策的干扰下，盘面短期易涨难跌。

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	错误！未定义书签。
二、期货行情回顾	错误！未定义书签。
三、现货市场分析	- 4 -
四、沪镍供需情况分析	错误！未定义书签。
五、综合观点及后市展望	错误！未定义书签。
风险揭示：	错误！未定义书签。
免责声明：	错误！未定义书签。

一、本周重要资讯回顾

1、新加坡 Abaxx 大宗商品交易所 (Abaxx) 计划上市硫酸镍期货, 目前已向新加坡监管机构提交上市申请。该交易所表示, 电池对硫酸镍的需求巨大且持续增长, 促使镍生产商寻找其他低成本的方法, 而不是使用当前交易所传统库存中的精炼镍。这种供应链转型造成了镍的生产与交易形式在现货市场与期货市场之间的日益脱节, Abaxx 新合约将弥补这一缺陷。据悉, Abaxx 新合约将包括一种新的交割机制, 专为电动汽车生产商和贸易商所设计。

2、综合外媒 2023 年 8 月 23 日消息, 据印尼当地买家表示, 在对采矿配额的调查扰乱了不锈钢和电池所用金属的生产后, 全球最大生产国印度尼西亚的镍矿价格最近几周飙升了约 10%。印尼总检察长办公室 (AGO) 于 6 月对非法采矿展开调查, 导致本月早些时候逮捕了一名政府高级官员, 并暂停了国有矿工 AnekaTambangANTM.JK (Antam) 拥有的一个关键矿场的运营。

3、国际镍业研究组织 (INSG) 周一公布的数据显示, 全球镍市场 6 月份供应过剩 27,400 吨, 去年同期为供应过剩 16,200 吨。INSG 补充说, 2023 年 5 月市场供应过剩 17,100 吨。

4、国家统计局: 上半年, 全国房地产开发投资 58550 亿元, 同比下降 7.9%, 其中, 住宅投资 44439 亿元, 下降 7.3%。上半年, 房屋新开工面积 49880 万平方米, 下降 24.3%。其中, 住宅新开工面积 36340 万平方米, 下降 24.9%。上半年, 商品房销售面积 59515 万平方米, 同比下降 5.3%, 其中住宅销售面积下降 2.8%。商品房销售额 63092 亿元, 增长 1.1%, 其中住宅销售额增长 3.7%。6 月末, 商品房待售面积 64159 万平方米, 同比增长 17.0%。其中, 住宅待售面积增长 18.0%。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力震荡上涨为主



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 NI2310 震荡上涨为主。

三、现货市场分析

8月25日，上海金属网现货镍报价：170300-173200元/吨，跌100元/吨，金川镍现货较常州2308合约升水5200元/吨，较沪镍2309合约升水3300元/吨，俄镍现货较常州2308合约升水2300元/吨，较沪镍2309合约升水400元/吨。

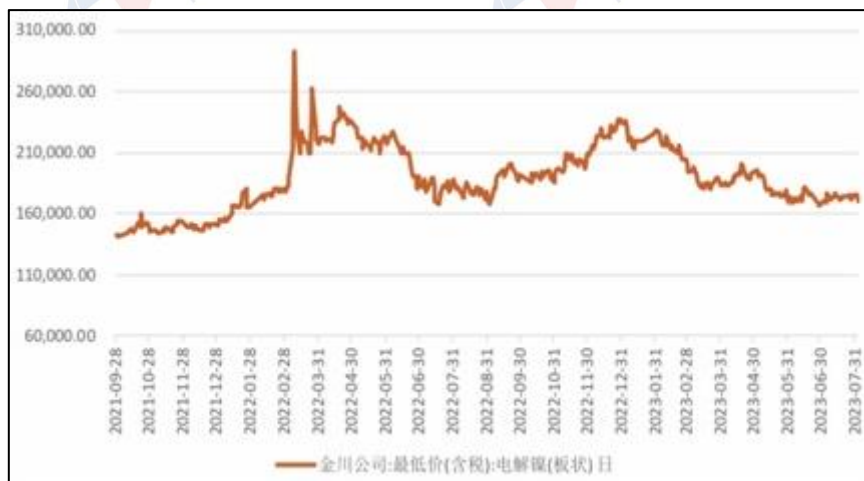


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

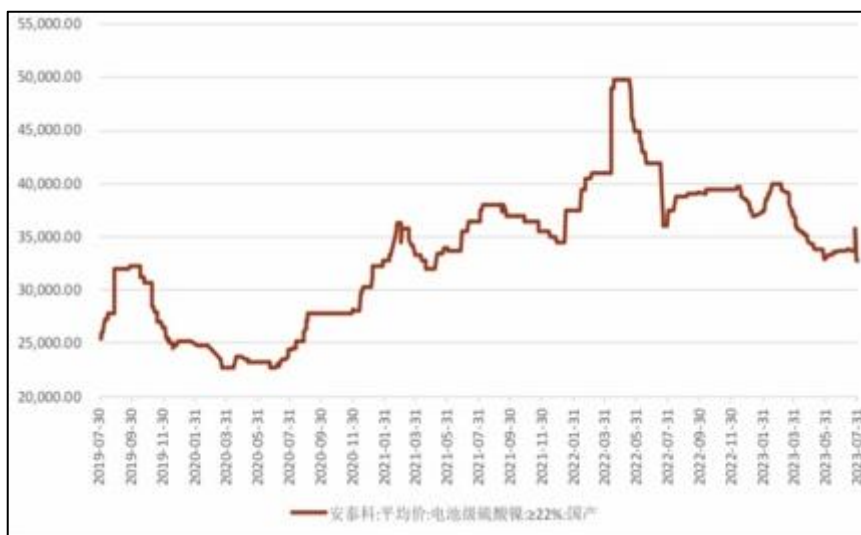


图 3：硫酸镍价格

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，据 Mysteel 截至 8 月 16 日调研统计：

月内全球主要国家共发运镍矿 373 万湿吨，环比增加 18%，同比增加 12%。其中，菲律宾镍矿共发货 54 船，约 292 万湿吨，环比增加 21%，同比增加 13%；其他国家共发货 15 船，约 81 万湿吨。月内中国主要港口镍矿到货约 416 万湿吨，环比增加 41%，同比增加 81%。其中，菲律宾镍矿到货约 373 万湿吨，南北方港口到货比例约 6: 4；其他国家资源到货约 43 万湿吨，同比增加 233%。

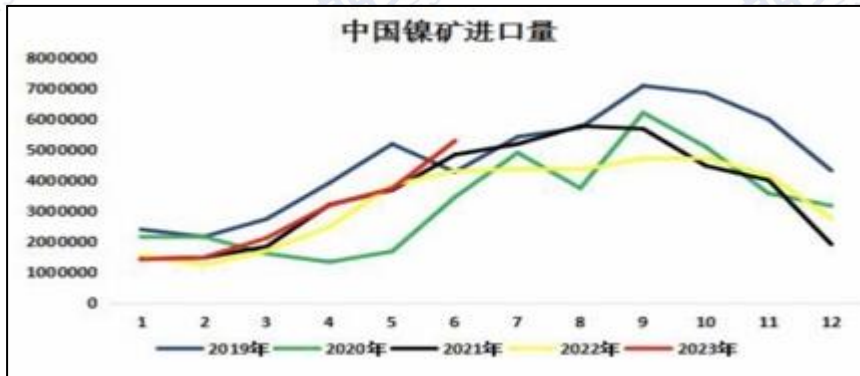


图 4：我国进口镍矿数量

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。

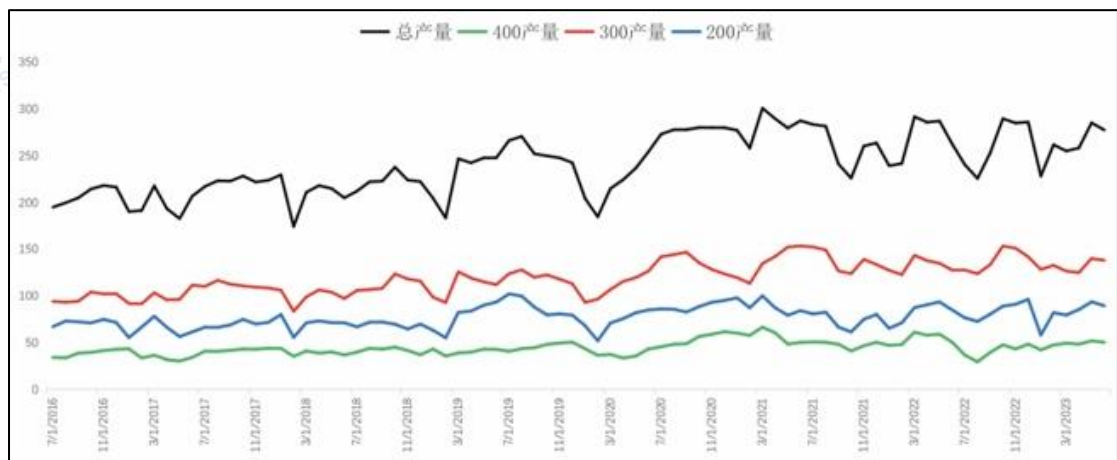


图 5：中国不锈钢粗钢产量

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24日LME镍库存37008吨，较上周小幅减少。8月24日，上海期货交易所镍库存1894吨，较上周小幅减少。

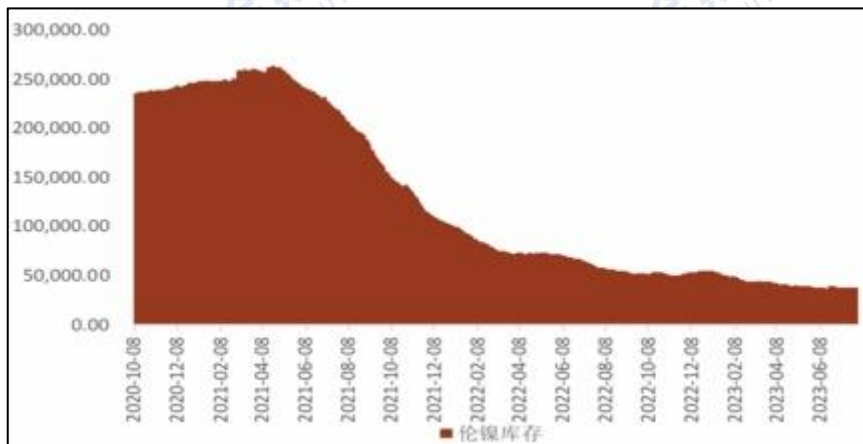


图6：沪镍及LME镍库存

数据来源: Wind 和合期货

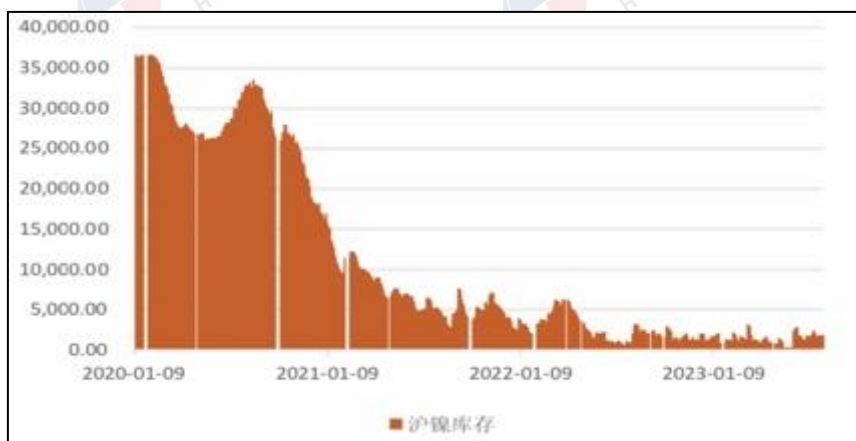


图7：沪镍库存

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，据 Mysteel 截至 8 月 16 日调研统计：

月内全球主要国家共发运镍矿 373 万湿吨，环比增加 18%，同比增加 12%。其中，菲律宾镍矿共发货 54 船，约 292 万湿吨，环比增加 21%，同比增加 13%；其他国家共发货 15 船，约 81 万湿吨。月内中国主要港口镍矿到货约 416 万湿吨，环比增加 41%，同比增加 81%。其中，菲律宾镍矿到货约 373 万湿吨，南北方港口到货比例约 6: 4；其他国家资源到货约 43 万湿吨，同比增加 233%。

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，上期所减少，LME 减少，SMM 国内六地社会库存增加，保税区库存增加。

据印尼当地买家表示，在对采矿配额的调查扰乱了不锈钢和电池所用金属的生产后，该国数十家镍冶炼厂目前正急于囤积矿石，推高了材料价格。全球最大生产国印度尼西亚的镍矿价格最近几周飙升了约 10%，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，但矿端生产国突发政策扰动，及国内市场对政府出台刺激政策预期仍在，在历史低库存背景下，在不确定政策的干扰下，盘面短期易涨难跌。

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。