

和合期货沪镍周报（20230918-20230922）

——弱现实压制，沪镍震荡回落

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：2023年8月全国镍生铁产量为3.47万镍吨，79.9万实物吨，实物吨环比上升4.32%，金属吨同比增幅3.99%。8月份镍矿配额事件发酵，镍铁价格一路上行，根据25天前矿价利润计算，镍铁生产利润空间逐渐扩大，8月期间镍铁产量出现小幅抬升。分品位来看，8月高镍生铁产量约2.74万镍吨，环比增幅5.33%。8月低镍生铁产量为0.73万镍吨，环比增加3.99%。结合镍矿到港数据来看，8月期间低品位镍矿到港量出现抬升，多数用于生产低镍生铁，因此8月底镍铁产量出现增加基本度和预期。预计2023年9月全国镍生铁产量在3.47万镍吨左右，金属量较9月产量环比几无变动。据SMM调研了解目前正处不锈钢行业传统旺季，虽镍矿事件发酵但9月期间对镍铁产量影响比较有限。

需求端：从9月排产来看，3系不锈钢174.85万吨，环比增加4%，同比增加23%，1-9月份3系产量累计同比增加16%。现货成交一般。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。下半年进入需求旺季叠加市场预期政府促销费，家电汽车等行业或有利好消息出台，整体需求可能会有一定表现。

库存端：交易所库存仓单大增，社会库存、海外LME库存均有所增加。

从产业端供给方面看，中长期供大于求局面不变，短期受印尼等产区政策变动会有一定波澜，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，镍处于高利润、低库存、弱预期格局中，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，且外国产区政策多变风险也是不得不考虑的因素。宏观上，外围情绪影响下，近期镍价内外盘均出现较大回落，在历史低库存背景下，镍价波动弹性较大，

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	- 7 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、中国 8 月规模以上工业增加值同比 4.5%，预期 3.9%，前值 3.7%；中国 1 至 8 月规模以上工业增加值同比 3.9%，预期 3.8%，前值 3.8%；中国 8 月社会消费品零售总额同比 4.6%，预期 3%，前值 2.5%；中国 1 至 8 月社会消费品零售总额同比 7%，预期 6.8%，前值 7.3%；中国 1 至 8 月城镇固定资产投资同比 3.2%，预期 3.3%，前值 3.4%，制造业投资增长 5.9%，基础设施投资同比增长 6.4%；中国 1 至 8 月全国房地产开发投资-8.8%，预期-8.9%，前值-8.5%；1-8 月份，商品房销售面积同比下降 7.1%，前值下降 6.5%；房屋施工面积同比下降 7.1%，前值下降 6.8%；房屋新开工面积下降 24.4%，前值下降 24.5%；房屋竣工面积增长 19.2%，前值增长 20.5%。

2、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%。

3、9 月 19 日消息，印尼政府官员 SeptianHarioSeto 表示，印尼今年（2023 年）不会再签发新的采矿配额，印尼为全球头号镍生产国，此举可能会进一步收紧镍矿石供应。

由于正在对非法采矿进行调查，印尼的采矿配额签发已被推迟，恢复了旧的审批程序。其国内买家表示，最近几周，印尼镍矿价格飙升，因产量受到配额(RKAB)延迟的影响。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力震荡下行为主



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 震荡下行为主。

三、现货市场分析

9月22日，上海金属网现货镍报价：157400-162600元/吨，跌800元/吨，金川镍现货较常州2309合约升水4600元/吨，较沪镍2310合约升水5000元/吨，俄镍现货较常州2309合约贴水600元/吨，较沪镍2310合约贴水200元/吨。

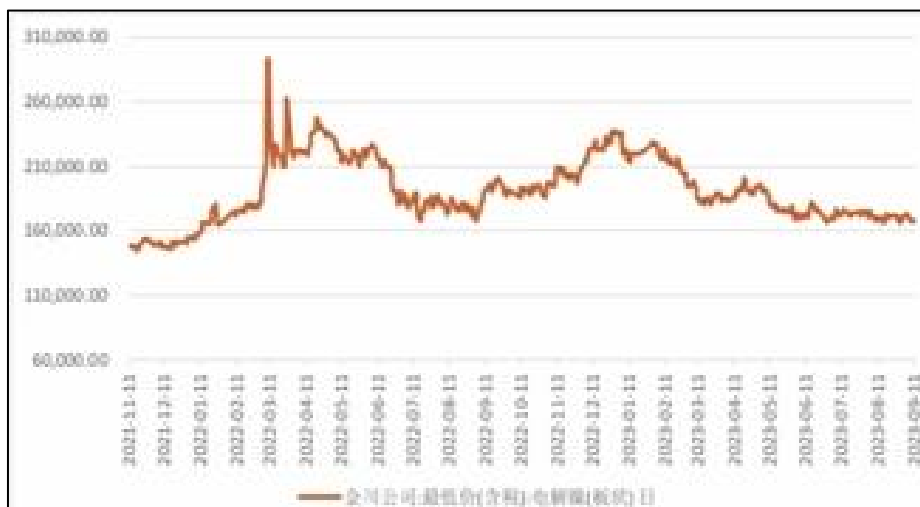


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

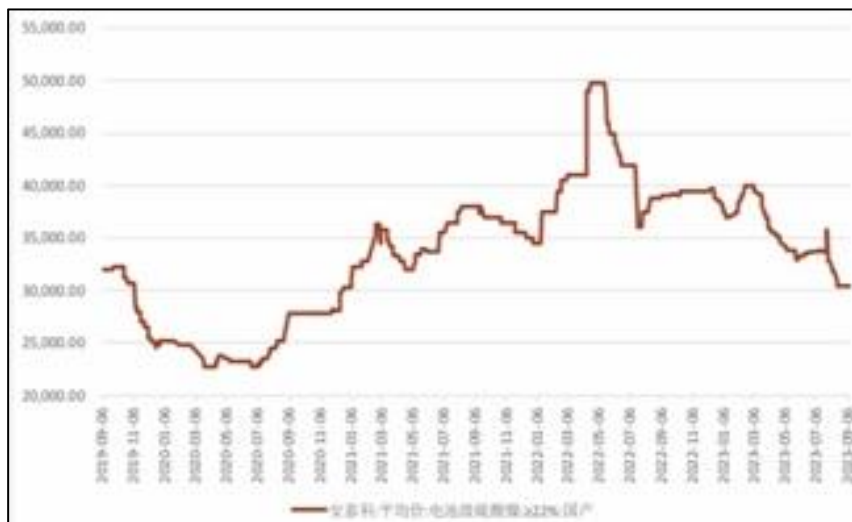


图 3：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

1、镍供给情况

2023年8月全国镍生铁产量为3.47万镍吨，79.9万实物吨，实物吨环比上升4.32%，金属吨同比增幅3.99%。8月份镍矿配额事件发酵，镍铁价格一路上行，根据25天前矿价利润计算，镍铁生产利润空间逐渐扩大，8月期间镍铁产量出现小幅抬升。分品位来看，8月高镍生铁产量约2.74万镍吨，环比增幅5.33%。8月低镍生铁产量为0.73万镍吨，环比增加3.99%。结合镍矿到港数据来看，8月期间低品位镍矿到港量出现抬升，多数用于生产低镍生铁，因此8月底镍铁产量出现增加基本度和预期。预计2023年9月全国镍生铁产量在3.47万镍吨左右，金属量较9月产量环比几无变动。据SMM调研了解目前正处不锈钢行业传统旺季，虽镍矿事件发酵但9月期间对镍铁产量影响比较有限。



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9月排产来看, 3系不锈钢174.85万吨, 环比增加4%, 同比增加23%, 1-9月份3系产量累计同比增加16%。现货成交一般。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。下半年进入需求旺季叠加市场预期政府促销费, 家电汽车等行业或有利好消息出台, 整体需求可能会有一定表现。

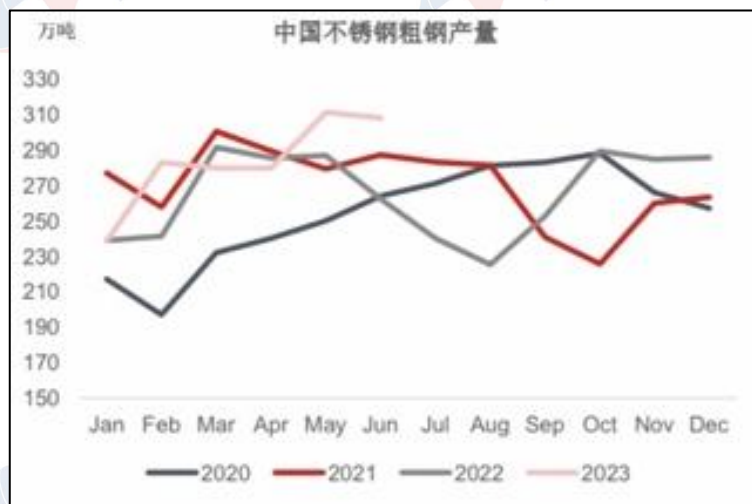


图 5: 中国不锈钢粗钢产量

数据来源: wind 和合期货

3、镍库存情况

交易所库存仓单大增, 社会库存、海外 LME 库存均有所增加

9月22日LME镍库存41292吨，较上周小幅增加。9月22日，上海期货交易所镍库存8112吨，较上周大幅增加。

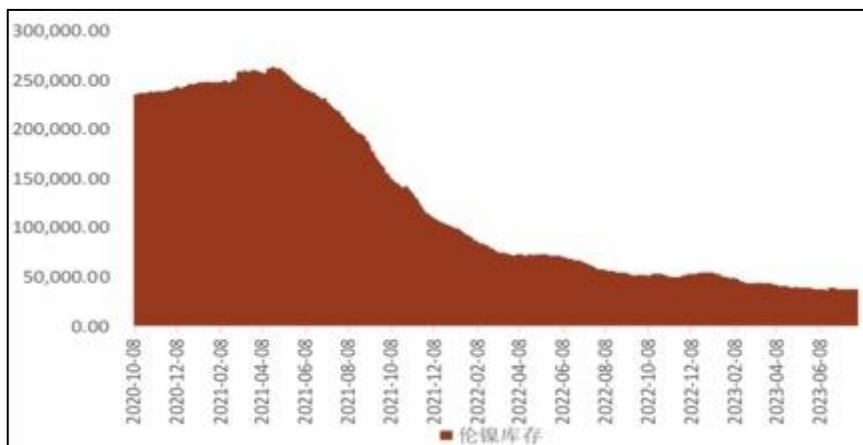


图6：沪镍及LME镍库存

数据来源：Wind 和合期货

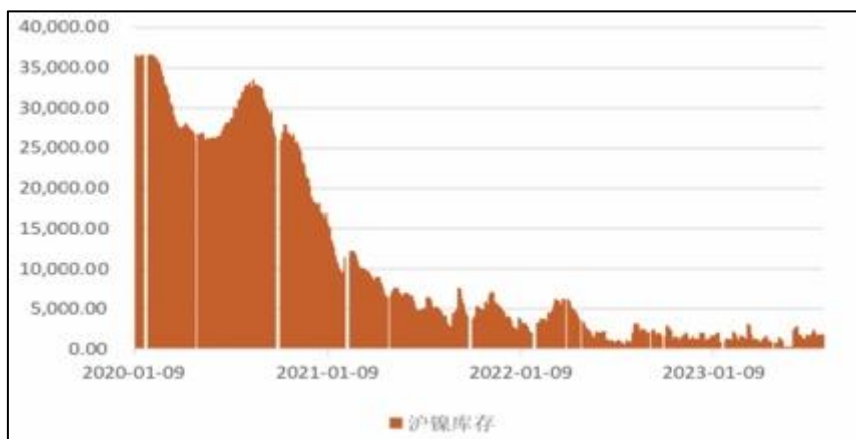


图7：沪镍库存

数据来源：Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端：2023年8月全国镍生铁产量为3.47万镍吨，79.9万实物吨，实物吨环比上升4.32%，金属吨同比增幅3.99%。8月份镍矿配额事件发酵，镍铁价格一路上行，根据25天前矿价利润计算，镍铁生产利润空间逐渐扩大，8月期间镍铁产量出现小幅抬升。分品位来看，8月高镍生铁产量约2.74万镍吨，环比增幅5.33%。8月低镍生铁产量为0.73万镍吨，环比增加3.99%。结合镍矿到港数据来看，8月期间低品位镍矿到港量出现抬升，多数用于生产低镍生铁，因此8月底镍铁产量出现增加基本度和预期。预计2023年9月全国镍生铁产量在

3.47 万吨左右，金属量较 9 月产量环比几无变动。据 SMM 调研了解目前正处不锈钢行业传统旺季，虽镍矿事件发酵但 9 月期间对镍铁产量影响比较有限。

需求端：从 9 月排产来看，3 系不锈钢 174.85 万吨，环比增加 4%，同比增加 23%，1-9 月份 3 系产量累计同比增加 16%。现货成交一般。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。下半年进入需求旺季叠加市场预期政府促销费，家电汽车等行业或有利好消息出台，整体需求可能会有一定表现。

库存端：交易所库存仓单大增，社会库存、海外 LME 库存均有所增加。

从产业端供给方面看，中长期供大于求局面不变，短期受印尼等产区政策变动会有一定波澜，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，镍处于高利润、低库存、弱预期格局中，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，且外国产区政策多变风险也是不得不考虑的因素。宏观上，外围情绪影响下，近期镍价内外盘均出现较大回落，在历史低库存背景下，镍价波动弹性较大，

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。