

和合期货沪镍周报（20231009-20231013）

——消息面真空，沪镍低位震荡为主

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：国外产区方面，印尼镍矿配额新政策落地，镍矿供应担忧暂缓。国内 2023 年 9 月份全国硫酸镍产量为 3.7 万金属吨，全国实物吨产量 16.8 实物吨，环比降低 12.89%，同比降低 11.02%。硫酸镍产量环降幅度较大主要原因为本月需求持稳无明显增量，使得硫酸镍价格不起，叠加 MHP 紧缺所造成的原料成本上涨，镍盐厂家亏损。整体需求持稳，成交价格难以上涨，生产成本上行，使得盐厂长期的亏损难以得到改善，因此 9 月硫酸镍产量下降明显。10 月在原料紧缺预期仍存，成本高涨及需求无明显好转的情况下，预计硫酸镍产量将会继续小幅下降，预计环比 9 月下降 3%。

需求端：新能源方面，国家延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，新能源车产销转暖，叠加部分硫酸镍转产电积镍，硫酸镍需求仍有望提振。但电池环节需求一般。不锈钢有减产预期，需求端存在不利因素。供需偏空。

库存端：LME 镍库存降至 4.2 万吨附近，沪镍沪镍显性库存显著修复回升。

宏观方面，美联储 9 月如期暂停加息，提升了美国经济软着陆预期，但表态鹰派，美国高利率或维持更长时间，市场避险情绪升温。国内方面，多项经济数据环比回升，国内经济底部特征渐显。近期地产刺激政策频发，多地落实“认房不认贷”政策，后续关注政策实际落地以及内需的恢复情况。此外，中美成立经济领域工作组，关注相关消息进展。从产业端供给方面看，中长期供大于求局面

不变，印尼镍矿供应仍有不确定性，不锈钢旺季需求整体不及预期，假期库存料呈现增量，新能源需求持稳为主，关注节后下游消费情况。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。短期盘面价格受前低技术支撑作用较强，出现低位反弹态势，观察此处反弹力度表现，若价格跌破前低，则可能继续向下寻找支撑。

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、DISER 最新报告显示，尽管复苏慢于预期，但中国需求在 2023 年上半年推动全球镍消费的增长。今年下半年全球宏观经济逆风加剧，预计将使 2023 年全球镍消费增长限制在 3.2% 左右。在印尼(以及部分中国)开采和精炼镍产量增长的推动下，全球镍市场的供应过剩预计将在未来一段时间内持续下去。

目前二级镍市场供应过剩，展望期内供应过剩预计溢出到电池级镍市场。预计 2023 年伦镍价平均将为每吨 2.2 万美元左右。近期全球过剩预计将使镍价进一步下跌，2024 年将降至每吨 2.02 万美元左右，而到 2025 年，全球供需平衡趋紧，价格应会回升至 2.15 万美元左右。

2、据外媒报道，国际镍业研究组织(INSG)周二公布，2024 年全球镍市供应过剩量料从今年的 223,000 吨增加至 239,000 吨，暗示镍将面临进一步压力。INSG 表示：“从历史上看，市场供应过剩与 LME 可交割/一级镍有关，但在 2023 年和 2024 年，供应过剩将主要与二级镍和镍化学品有关。”

3、镍矿商 Panoramic Resources 发现其位于西澳大利亚的 Savannah 镍项目的镍精矿产量在截至 9 月份的三个月内提高了 56%。此前，二季度压滤机头装置发生故障，导致加工厂停工 14 天。在 7 月第二周制造和安装新的压滤机头后，压滤机已成功修复并重新调试。10 月 6 日，Panoramic 报告称，三季度精矿产量达到 23411 吨，其中镍产量较二季度增长 56%，铜产量增长 42%，至 932 吨，钴产量增长 76% 至 135 吨。“在因压滤机头板故障造成近一个月的中断之后，运营团队取得了出色的成果，”总经理兼首席执行官 Victor Rajasooriar 说道。“令人高兴的是，随着矿石产量和铣削率的提高，我们的安全绩效持续改善，实现了自 2021 年重启以来最好的运营季度，尽管大宗商品价格下跌，但部分被有利的外汇走势所抵消。我们期待团队在这一业绩的基础上再接再厉，在下个季度再创安全高效的成果。”

二、期货行情回顾

沪镍期货主力低位震荡为主



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 NI2311 低位震荡为主。

三、现货市场分析

10月13日，上海金属网现货镍报价：151100-156200元/吨，涨1900元/吨，金川镍现货较常州2310合约升水5850元/吨，较沪镍2311合约升水5000元/吨，俄镍现货较常州2310合约升水750元/吨，较沪镍2311合约贴水100元/吨。



图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

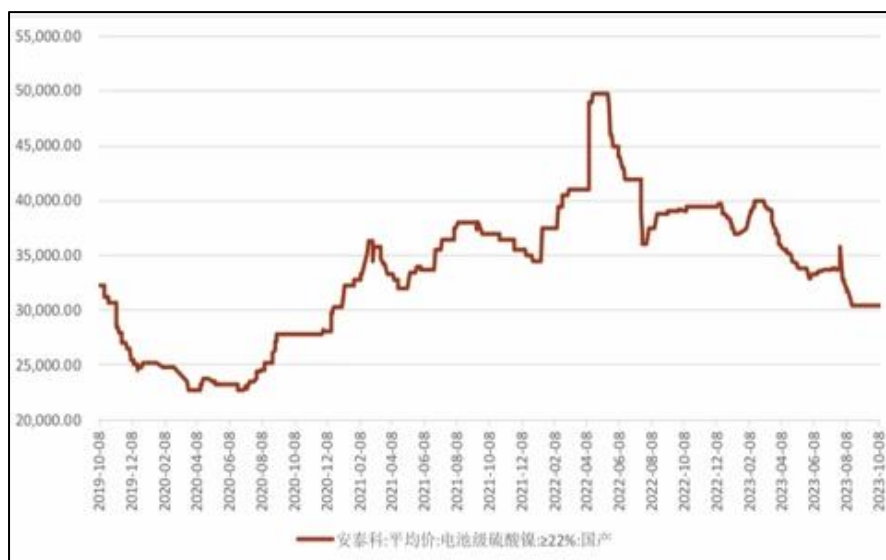


图 3：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

1、镍供给情况

国外产区方面，印尼镍矿配额新政策落地，镍矿供应担忧暂缓。国内 2023 年 9 月份全国硫酸镍产量为 3.7 万金属吨，全国实物吨产量 16.8 实物吨，环比

降低 12.89%，同比降低 11.02%。硫酸镍产量环比降幅较大主要原因为本月需求持稳无明显增量，使得硫酸镍价格不起，叠加 MHP 紧缺所造成的原料成本上涨，镍盐厂家亏损。整体需求持稳，成交价格难以上涨，生产成本上行，使得盐厂长期的亏损难以得到改善，因此 9 月硫酸镍产量下降明显。10 月在原料紧缺预期仍存，成本高涨及需求无明显好转的情况下，预计硫酸镍产量将会继续小幅下降，预计环比 9 月下降 3%。

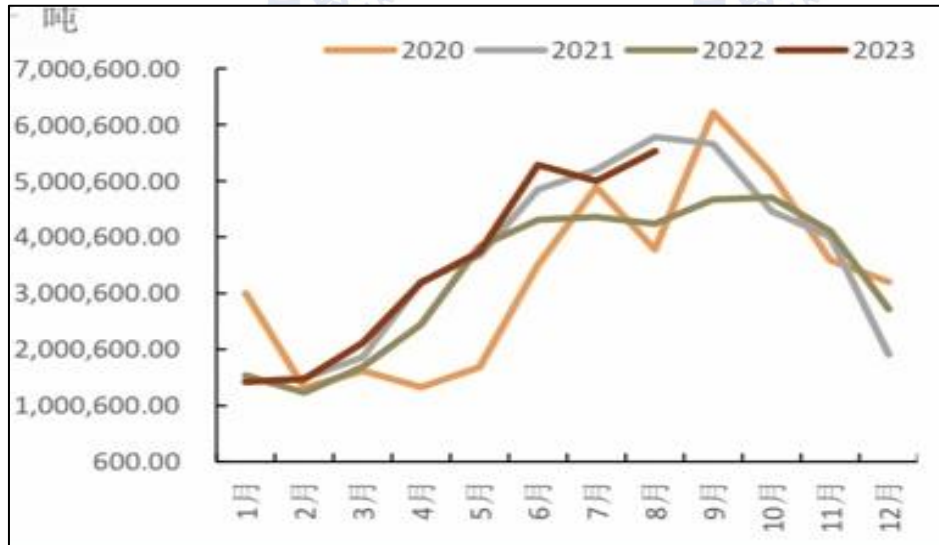


图 4：我国进口镍矿数量

数据来源：wind 和合期货

2、镍需求情况

新能源方面，国家延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，新能源车产销转暖，叠加部分硫酸镍转产电积镍，硫酸镍需求仍有望提振。但电池环节需求一般。不锈钢有减产预期，需求端存在不利因素。供需偏空。



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

LME 镍库存降至 4.2 万吨附近，沪镍显性库存显著修复回升。

截至 10 月 13 日 LME 镍库存 42984 吨，较上周小幅增加。10 月 12 日，上海期货交易所镍库存 5594 吨，较上周明显增加。

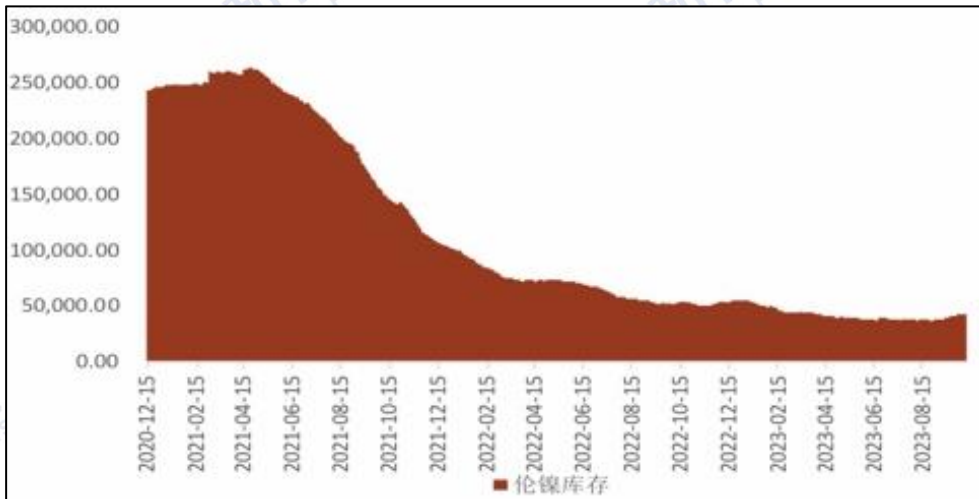


图 6：沪镍及 LME 镍库存

数据来源：Wind 和合期货

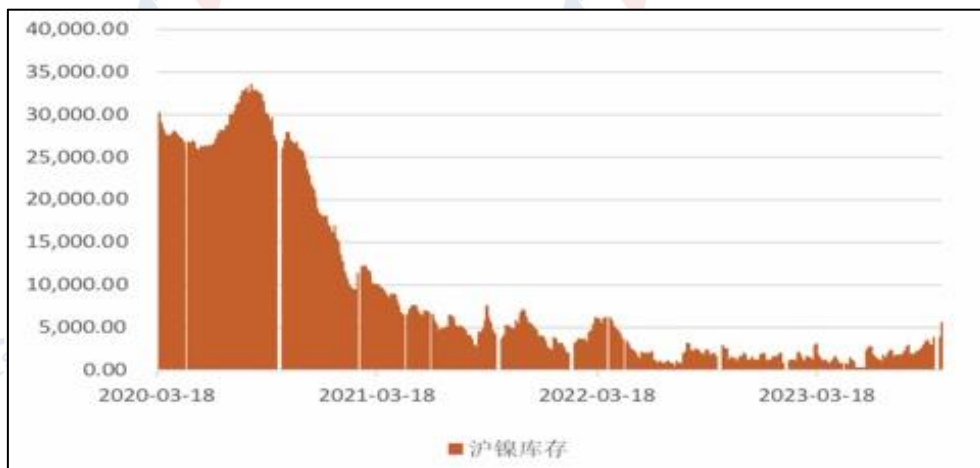


图 7：沪镍库存

数据来源：Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端：国外产区方面，印尼镍矿配额新政策落地，镍矿供应担忧暂缓。国内 2023 年 9 月份全国硫酸镍产量为 3.7 万金属吨，全国实物吨产量 16.8 实物吨，环比降低 12.89%，同比降低 11.02%。硫酸镍产量环降幅度较大主要原因为本月需求持稳无明显增量，使得硫酸镍价格不起，叠加 MHP 紧缺所造成的原料成本上涨，镍盐厂家亏损。整体需求持稳，成交价格难以上涨，生产成本上行，使得盐厂长期的亏损难以得到改善，因此 9 月硫酸镍产量下降明显。10 月在原料紧缺预期仍存，成本高涨及需求无明显好转的情况下，预计硫酸镍产量将会继续小幅下降，预计环比 9 月下降 3%。

需求端：新能源方面，国家延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，新能源车产销转暖，叠加部分硫酸镍转产电积镍，硫酸镍需求仍有望提振。但电池环节需求一般。不锈钢有减产预期，需求端存在不利因素。供需偏空。

库存端：LME 镍库存降至 4.2 万吨附近，沪镍沪镍显性库存显著修复回升。

宏观方面，美联储 9 月如期暂停加息，提升了美国经济软着陆预期，但表态鹰派，美国高利率或维持更长时间，市场避险情绪升温。国内方面，多项经济数据环比回升，国内经济底部特征渐显。近期地产刺激政策频发，多地落实“认房不认贷”政策，后续关注政策实际落地以及内需的恢复情况。此外，中美成立经

济领域工作组，关注相关消息进展。从产业端供给方面看，中长期供大于求局面不变，印尼镍矿供应仍有不确定性，不锈钢旺季需求整体不及预期，假期库存料呈现增量，新能源需求持稳为主，关注节后下游消费情况。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。短期盘面价格受前低技术支撑作用较强，出现低位反弹态势，观察此处反弹力度表现，若价格跌破前低，则可能继续向下寻找支撑。

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。

