

和合期货沪镍周报（20231016-20231020）

——上下驱动因素不足，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：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：国内外显性库存波动回升，保税区小幅降库、国内期货库存显著增加。

宏观方面，美国 9 月 CPI 同比持平但仍高于预期，美联储纪要暗示加息观点存分歧，但官员们一致同意谨慎推进政策，有色金属震荡运行。国内方面，9 月社融数据表现较好，通胀水平仍在低位，国内经济底部特征显现，近期多部门推出刺激政策，后续关注相关政策落地情况。近期全球镍库存呈现累库态势，镍交

割品扩容后缓解挤仓风险，国内电积镍产能逐步释放，纯镍供应增加预期较强，关注电积镍生产成本变化。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，新能源需求持稳为主，关注下游消费情况。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，但反弹力度较弱，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、国务院发布关于推动内蒙古高质量发展奋力书写中国式现代化新篇章的意见。意见提到，支持内蒙古战略性矿产资源系统性勘查评价、保护性开发、高质化利用、规范化管理，提升稀土、铁、镍、铜、钨、锡、钼、金、萤石、晶质石墨、锂、铀、氦气等战略性矿产资源保障能力。加快发展高纯稀土金属、高性能稀土永磁、高性能抛光等高端稀土功能材料。扩大稀土催化材料在钢铁、水泥、玻璃、汽车、火电等行业应用。

4、外媒 10 月 15 日消息，加拿大镍业 CEO Mark Selby 表示，截止到今天，Crawford 硫化镍项目成为了一个“世界级”的项目与“巨大的矿产资源”。随着 Crawford 镍项目可行性研究(BFS)结果的公布，他强调，未来不到两年的时间里，该公司将成为一个大规模的镍钴关键矿物生产商。该矿山将在 41 年的寿命中每年生产 8300 万磅(38000 吨)的镍，在其 27 年的高峰期内，镍产量为 48000 吨/年，钴产量为 8000 吨/年，钨和铂产量为 13000 盎司/年，铁产量为 160 万吨/年，铬产量为 76000 吨/年。

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20日，上海金属网现货镍报价：150600-155000元/吨，涨1000元/吨，金川镍现货较常州2310合约升水4000元/吨，较沪镍2311合约升水4200元/吨，俄镍现货较常州2310合约贴水400元/吨，较沪镍2311合约贴水200元/吨。



图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

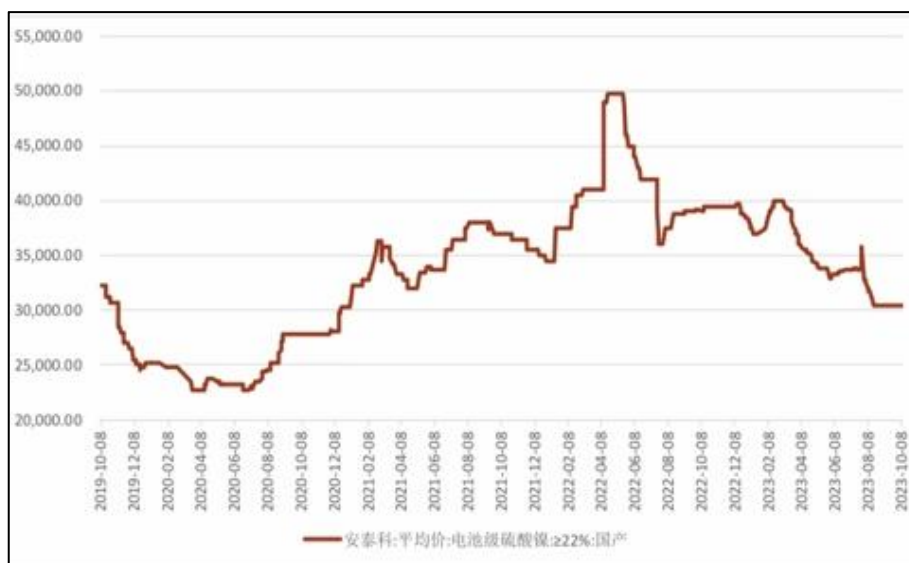


图 3：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

1、镍供给情况

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%。

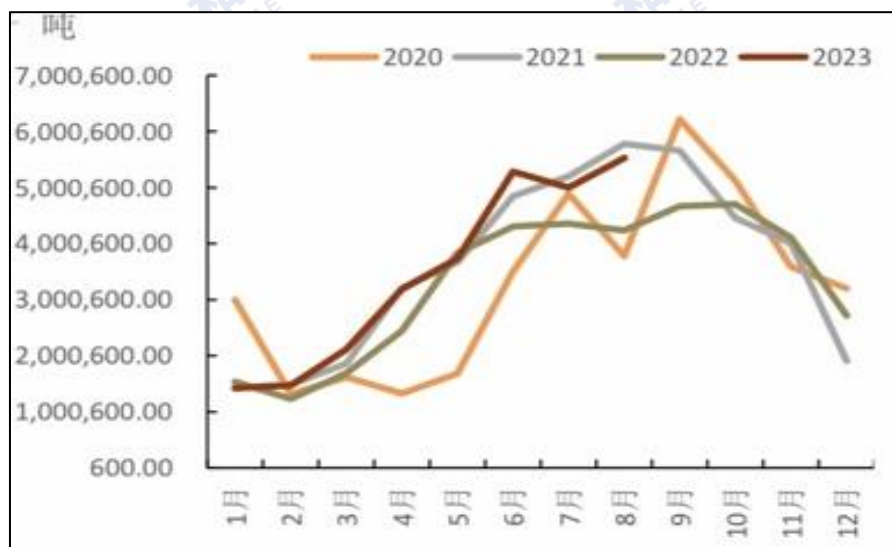


图 4: 我国进口镍矿数量

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

国内外显性库存波动回升，保税区小幅降库、国内期货库存显著增加。

截至 10 月 19 日 LME 镍库存 43260 吨，较上周小幅增加。10 月 19 日，上海期货交易所镍库存 5776 吨，较上周明显增加。

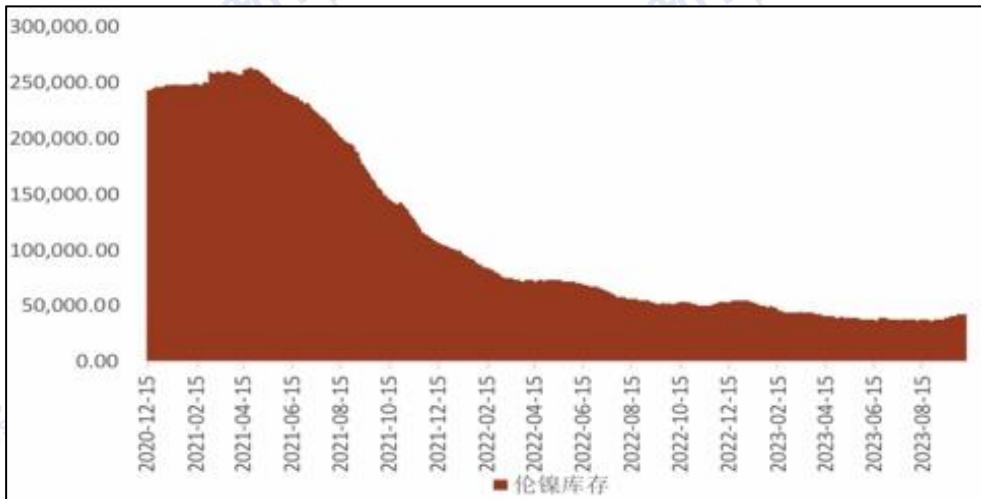


图 6：沪镍及 LME 镍库存

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：国内外显性库存波动回升，保税区小幅降库、国内期货库存显著增加。

宏观方面，美国 9 月 CPI 同比持平但仍高于预期，美联储纪要暗示加息观点存分歧，但官员们一致同意谨慎推进政策，有色金属震荡运行。国内方面，9 月社融数据表现较好，通胀水平仍在低位，国内经济底部特征显现，近期多部门推

出刺激政策，后续关注相关政策落地情况。近期全球镍库存呈现累库态势，镍交割品扩容后缓解挤仓风险，国内电积镍产能逐步释放，纯镍供应增加预期较强，关注电积镍生产成本变化。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，新能源需求持稳为主，关注下游消费情况。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，但反弹力度较弱，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。