

和合期货：沪镍周报（20231113-20231117）

——需求端持续疲软，供应压力向上传导，沪镍弱势下行



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 调研全国 14 家样本企业统计（较上月新增 1 家）。

2023 年 10 月国内精炼镍总产量 23355 吨，环比增加 0.82%，同比增加 49.48%；2023 年 1-10 月国内精炼镍累计产量 198122 吨，累计同比增加 36.17%。目前国内精炼镍企业设备产能 28667 吨，运行产能 26667 吨，开工率 93.02%，产能利用率 81.47%。2023 年 11 月各地精炼镍产量将继续维持高位，但增速继续放缓，企业将着重于目前已投产线的达产目标。预计 11 月国内精炼镍产量 23475 吨，环比增加 0.51%，同比增加 55.13%。

需求端：不锈钢方面，下游需求没有明显好转，部分钢厂减产社库小幅下降，本月将再度减产 26.5 万吨。硫酸镍方面，终端电芯企业减产去库，淡季来临三元市场预期悲观，硫酸镍需求下降。新能源方面，国家政策支持仍存，但新能源增速有所放缓。

库存端：LME 库存仓单大幅增加，上期所库存和仓单同样显著增加，国内社会库存周度环比增加 1220 吨至 14398 吨。供应过剩预期较强并向上游传导，库存压力加大。

国内方面，10 月出口数据转弱，CPI 同比再度转负，国内经济复苏基础仍需巩固。近期中美双方会谈增加，关注相关政策进展。全球镍库存呈现累库态势，国内电积镍产能逐步释放，纯镍供应增加预期较强，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。短期盘面看，主力合约跌破 14 万整数关口后经过多次拉锯反复，但无力收回，价格继续惯性下跌中。后期价格建议关注矿端成本/政策变化对全产业链的影响。

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 -
(一)镍供给情况	- 5 -
(二) 镍需求情况	- 6 -
五、综合观点及后市展望	- 7 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 9 -

一、本周重要资讯回顾

1、11月13日，菲律宾最大的镍生产商亚洲镍业公司(Nickel Asia Corporation，NAC)表示，2023年前三季度，其运营中的矿山共销售了1300万湿吨的镍矿石，比2022年同期增长了5%。出口方面，公司出口了730万湿吨腐泥土和褐铁矿矿石，平均价格为每吨29.15美元。此外，该公司还向Coral Bay和Taganito HPAL工厂交付了570万湿吨的褐铁矿矿石。

2、菲律宾镍矿商Global Ferronickel Holdings Inc. (GFNI) 11月10日表示，2023年前9个月，其镍矿总销量也增长了20.7%，达到380.1万湿吨，其中271.1万湿吨来自苏里高，109万湿吨来自巴拉望岛。销售组合为68%低品位矿石和32%中品位矿石。预计从2024年开始，公司购买了五艘LCT，以提高运输镍矿石的运营和成本效率。

3、格林美近期在接受调研时表示，公司正在印尼投资建设印尼第一条年产3万吨高镍动力电池三元前驱体材料项目，利用印尼青美邦镍资源项目自产的氢氧化镍钴锰混合物(MHP)为原料，实现“红土镍矿—MHP原料—三元前驱体材料”的红土镍矿直接到动力电池三元材料全产业链建设。该项目是印尼第一条三元前驱体产线，将于2024年4月投入运行。

4、据外媒报道，周二的最新消息表示，Horizonte Minerals公司证实，公司已与股东和贷款方代表进行了一系列实地考察。作为巴西的Araguaia镍矿项目融资计划的一部分，这些集团正在进行各自的尽职调查，预计在2024年第一季度完成计划。此前，公司暂停Araguaia镍项目的大部分建设活动。随着现金资源即将耗尽，该公司正在继续寻求新的资金来源。研究证实该项目为一级项目，在28年的开采期内可生产1.45万吨镍。因成本增加其投产时间被推迟到2024年下半年。

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 NI2312 震荡下行为主。

三、现货市场分析

11月17日，上海金属网现货镍报价：138200-140800元/吨，跌450元/吨，金川镍现货较常州2311合约升水2800元/吨，较沪镍2312合约升水2400元/吨，俄镍现货较常州2311合约升水200元/吨，较沪镍2312合约贴水200元/吨。



图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

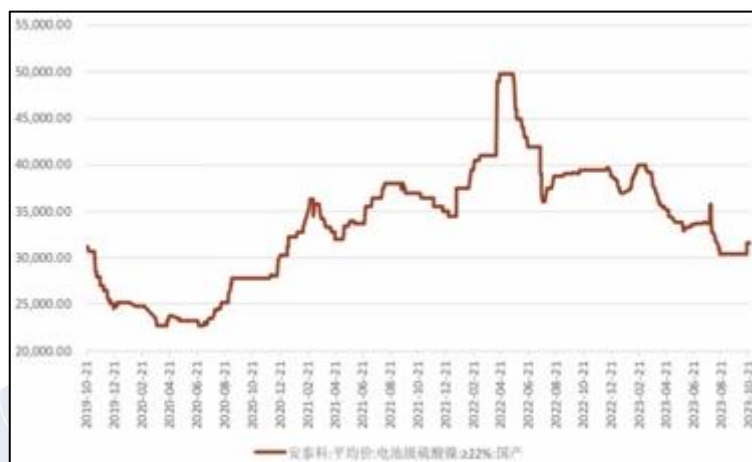


图 3：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

(一)镍供给情况

据 Mysteel 调研全国 14 家样本企业统计（较上月新增 1 家）。

2023 年 10 月国内精炼镍总产量 23355 吨，环比增加 0.82%，同比增加 49.48%；2023 年 1-10 月国内精炼镍累计产量 198122 吨，累计同比增加 36.17%。目前国内精炼镍企业设备产能 28667 吨，运行产能 26667 吨，开工率 93.02%，产能利用率 81.47%。2023 年 11 月各地精炼镍产量将继续维持高位，但增速继续放缓，

企业将着重于目前已投产线的达产目标。预计 11 月国内精炼镍产量 23475 吨，环比增加 0.51%，同比增加 55.13%。



图 4：我国精炼镍产量

数据来源：wind 和合期货

（二）镍需求情况

不锈钢方面，下游需求没有明显好转，部分钢厂减产社库小幅下降，本月将再度减产 26.5 万吨。硫酸镍方面，终端电芯企业减产去库，淡季来临三元市场预期悲观，硫酸镍需求下降。新能源方面，国家政策支持仍存，但新能源增速有所放缓。

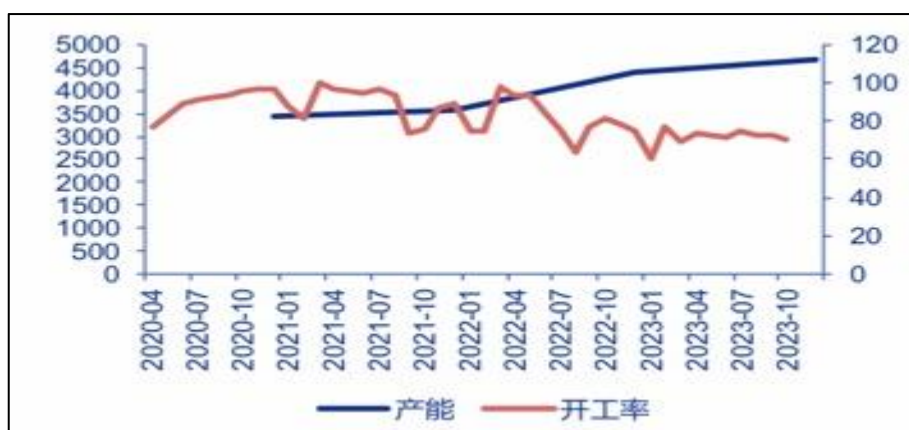


图 5：中国不锈钢粗钢产能及开工率

数据来源：wind 和合期货

（三）镍库存情况

LME 库存仓单大幅增加，上期所库存和仓单同样显著增加，国内社会库存周度环比增加 1220 吨至 14398 吨。供应过剩预期较强并向上游传导，库存压力加大。截至 11 月 16 日 LME 镍库存 44262 吨，较上周增幅明显。11 月 16 日，上海期货交易所镍库存 8782 吨，较上周小增加。

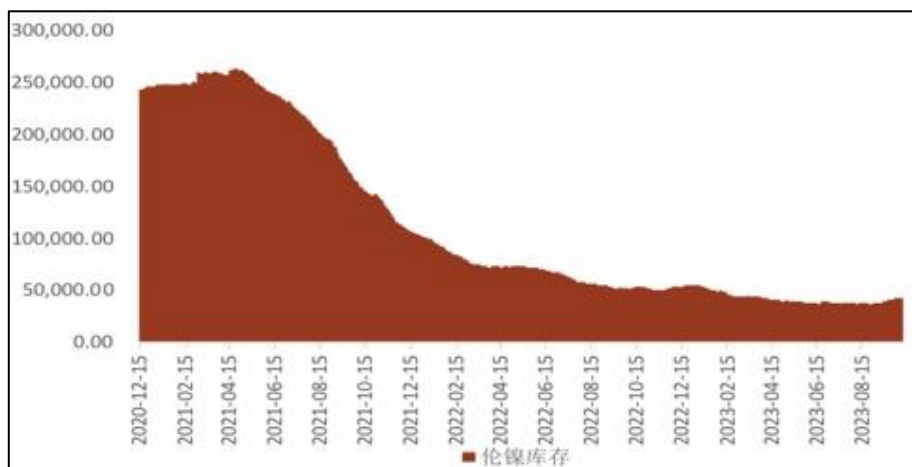


图 6：沪镍及 LME 镍库存

数据来源：Wind 和合期货

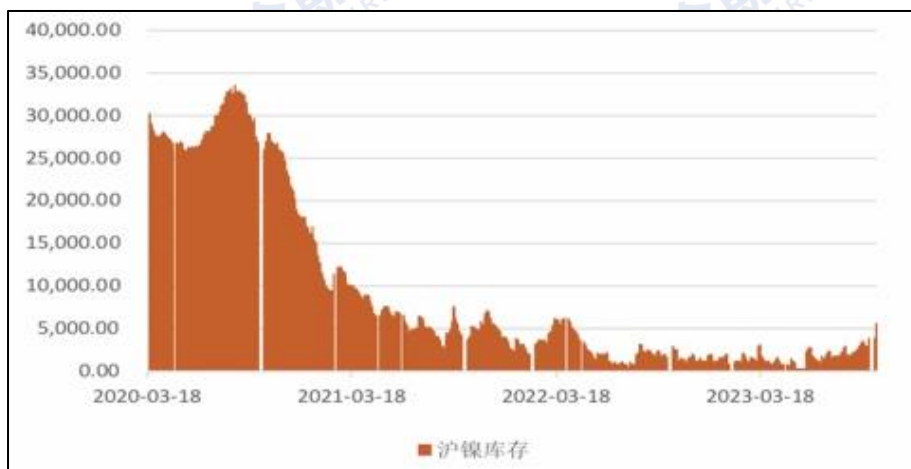


图 7：沪镍库存

数据来源：Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端：据 Mysteel 调研全国 14 家样本企业统计（较上月新增 1 家）。

2023年10月国内精炼镍总产量23355吨,环比增加0.82%,同比增加49.48%;2023年1-10月国内精炼镍累计产量198122吨,累计同比增加36.17%。目前国内精炼镍企业设备产能28667吨,运行产能26667吨,开工率93.02%,产能利用率81.47%。2023年11月各地精炼镍产量将继续维持高位,但增速继续放缓,企业将着重于目前已投产线的达产目标。预计11月国内精炼镍产量23475吨,环比增加0.51%,同比增加55.13%。

需求端: 不锈钢方面,下游需求没有明显好转,部分钢厂减产社库小幅下降,本月将再度减产26.5万吨。硫酸镍方面,终端电芯企业减产去库,淡季来临三元市场预期悲观,硫酸镍需求下降。新能源方面,国家政策支持仍存,但新能源增速有所放缓。

库存端: LME 库存仓单大幅增加,上期所库存和仓单同样显著增加,国内社会库存周度环比增加1220吨至14398吨。供应过剩预期较强并向上游传导,库存压力加大。

国内方面,10月出口数据转弱,CPI同比再度转负,国内经济复苏基础仍需巩固。近期中美双方会谈增加,关注相关政策进展。全球镍库存呈现累库态势,国内电积镍产能逐步释放,纯镍供应增加预期较强,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。短期盘面看,主力合约跌破14万整数关口后经过多次拉锯反复,但无力收回,价格继续惯性下跌中。后期价格建议关注矿端成本/政策变化对全产业链的影响。

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

风险揭示:

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。