

和合期货：沪镍周报（20240219-20240223）

——宏观情绪转暖叠加消息刺激，沪镍强势反弹



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：2024年1月国内精炼镍总产量22729吨，环比减少6.88%，同比增加50.32%。目前国内精炼镍企业设备产能31467吨，运行产能29467吨，开工率93.64%，产能利用率72.23%。2024年2月国内精炼镍产量预计24250吨，环比增加6.69%，同比增加41.56%。

需求端：春节期间钢厂多检修减产，钢联统计2月不锈钢粗钢排产环比减少10.4%，春节期间不锈钢垒库程度不及往年，当前市场对节后不锈钢消费预期有所转好，但不锈钢期货仓单仍在高位，随着不锈钢市场复工复产，节后需关注市场实际成交及钢厂到货情况。硫酸镍方面，由于开工率处于历史低位，供应下降对冲部分需求放缓，且三元电池库存已经去化至低位水平，需求大幅下降空间不大。

库存端：LME镍库存小幅减少，上期所小幅减少，社会库存小幅增加，保税区库存持平，总体库存逐渐积累。

宏观方面：国内方面：国内央行非对称降息，超出市场预期，而两会即将召开，预计将会推出更多刺激性政策，经济回升势头更加强烈；国外方面：美国通胀压力令市场反复修正美联储降息预期，对有色板块或形成一定压力，后续重点关注美国经济数据变化；**产业链消息：**2月14日印尼大选普拉博沃胜出，结果符合市场预期。普拉博沃曾表示将延续佐科执政理念，主张在本土推进资源工业化，提高国内生产附加值，对中资相对友好，但中长期对镍资源限制政策或将延续。

综上，中长期来看，随着国内外镍产能逐步释放，镍元素全面过剩格局延续，而短期市场宏观情绪好转及美国计划制裁俄罗斯消息对镍价形成一定提振，镍价短期或呈震荡偏强格局。后期重点关注相关消息进展及下游需求恢复情况。

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：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

一、本周重要资讯回顾

1、2月20日伦敦金属交易所(LME)发布通告，‘GEM-NI2’牌电积镍成功注册伦敦金属交易所交割品牌，年产能20000吨。即日起，此品牌可以在LME仓库交割。

2、据外电2月20日消息，商品价格评估机构普氏(Platts)周二表示，已于周一推出印尼镍生铁(NPI)的每日价格评估。普氏是S&P Global Commodity Insight旗下机构。NPI是全球交易的主要镍产品，主要在印尼生产。

该公司在一份声明中表示：“鉴于印尼初级镍供应不断增加，发布该价格评估是为了回应行业对提高NPI现货市场价格透明度的需求。”与伦敦金属交易所(LME)全球基准镍合约的基础产品“1级”镍相比，印尼的镍产品大多属于较低的“2级”纯度。普氏表示，NPI评估的推出补充了普氏现有的电池金属和不锈钢价格评估产品线。

3、当地时间20日，欧盟官方公报网站发布文件，欧盟理事会通过决定，将对俄罗斯的制裁延长一年，至2025年2月24日。2022年乌克兰危机爆发后，欧盟对俄罗斯实施了大量制裁，迄今已通过了12轮制裁措施。

针对欧盟的制裁，俄罗斯采取了反制措施。彭博社此前援引消息人士称，新一轮制裁中可能包括扩大制裁名单、实施更多贸易限制、打击俄罗斯规避制裁的措施等。

4、20日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布了2月LPR报价出炉：1年期LPR为3.45%，与上期持平；5年期以上LPR为3.95%，较上期下降25个基点。非对称降息，一年期以上LPR按兵不动，5年期以上LPR则出现了历史最大单次降幅。市场普遍反馈“超预期”

二、期货行情回顾

沪镍期货主力强势反弹为主



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 NI2403 强势反弹为主。

三、现货市场分析

2月23日，上海金属网现货镍报价：129600-132900元/吨，涨2300元/吨，金川镍现货较常州2403合约升水4700元/吨，较沪镍2403合约升水3100元/吨，俄镍现货较常州2403合约升水1400元/吨，较沪镍2403合约贴水200元/吨



图 2：中国镍生铁价格

数据来源：Wind 和合期货

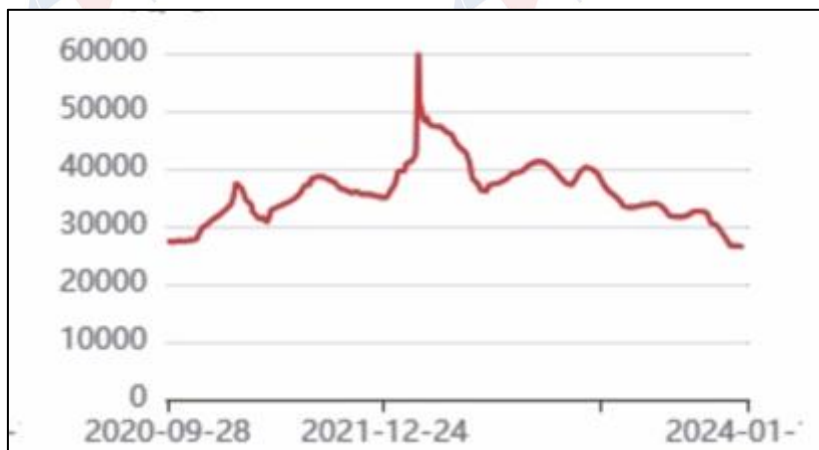


图 3: 硫酸镍价格

数据来源: Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

(一) 镍供给情况

2024 年 1 月国内精炼镍总产量 22729 吨, 环比减少 6.88%, 同比增加 50.32%。目前国内精炼镍企业设备产能 31467 吨, 运行产能 29467 吨, 开工率 93.64%, 产能利用率 72.23%。2024 年 2 月国内精炼镍产量预计 24250 吨, 环比增加 6.69%, 同比增加 41.56%。



图 4: 我国镍矿当月进口量 (吨)

数据来源: wind 和合期货

（二）镍需求情况

春节期间钢厂多检修减产，钢联统计 2 月不锈钢粗钢排产环比减少 10.4%，春节期间不锈钢垒库程度不及往年，当前市场对节后不锈钢消费预期有所转好，但不锈钢期货仓单仍在高位，随着不锈钢市场复工复产，节后需关注市场实际成交及钢厂到货情况。硫酸镍方面，由于开工率处于历史低位，供应下降对冲部分需求放缓，且三元电池库存已经去化至低位水平，需求大幅下降空间不大。

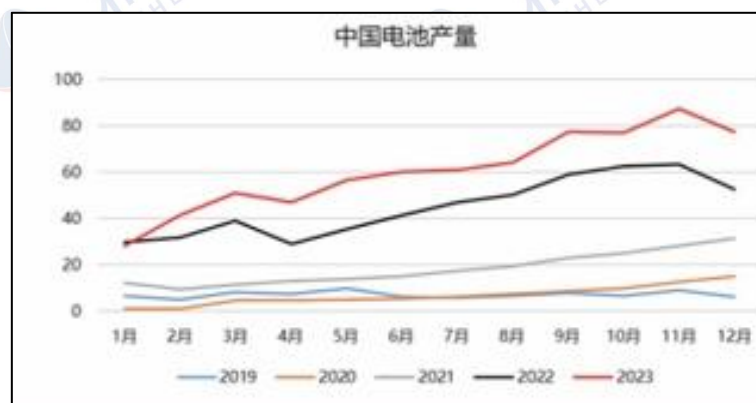


图 5：中国动力电池产量

数据来源：wind 和合期货



图 6：中国不锈钢粗钢产能

数据来源：wind 和合期货

（三）镍库存情况

LME 镍库存小幅减少，上期所小幅减少，社会库存小幅增加，保税区库存持平，总体库存逐渐积累。截至 2 月 22 日 LME 镍库存 70362 吨，较上周小幅减少。2 月 22 日，上海期货交易所镍库存 13259 吨，较上周小幅减少。

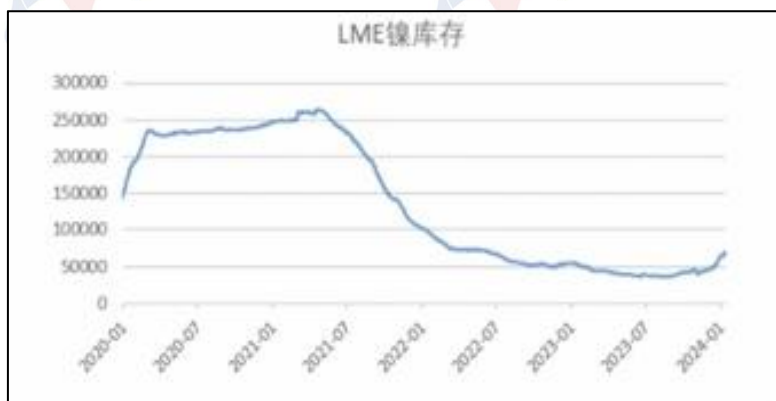


图 7：沪镍 LME 镍库存

数据来源：Wind 和合期货



图 8：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：2024 年 1 月国内精炼镍总产量 22729 吨，环比减少 6.88%，同比增加 50.32%。目前国内精炼镍企业设备产能 31467 吨，运行产能 29467 吨，开工率 93.64%，产能利用率 72.23%。2024 年 2 月国内精炼镍产量预计 24250 吨，环比增加 6.69%，同比增加 41.56%。

需求端：春节期间钢厂多检修减产，钢联统计 2 月不锈钢粗钢排产环比减少 10.4%，春节期间不锈钢垒库程度不及往年，当前市场对节后不锈钢消费预期有所转好，但不锈钢期货仓单仍在高位，随着不锈钢市场复工复产，节后需关注市场实际成交及钢厂到货情况。硫酸镍方面，由于开工率处于历史低位，供应下降对冲部分需求放缓，且三元电池库存已经去化至低位水平，需求大幅下降空间不

大。

库存端：LME 镍库存小幅减少，上期所小幅减少，社会库存小幅增加，保税区库存持平，总体库存逐渐积累。

宏观方面：国内方面：国内央行非对称降息，超出市场预期，而两会即将召开，预计将会推出更多刺激性政策，经济回升势头更加强烈；国外方面：美国通胀压力令市场反复修正美联储降息预期，对有色板块或形成一定压力，后续重点关注美国经济数据变化；**产业链消息：**2月14日印尼大选普拉博沃胜出，结果符合市场预期。普拉博沃曾表示将延续佐科执政理念，主张在本土推进资源工业化，提高国内生产附加值，对中资相对友好，但中长期对镍资源限制政策或将延续。

综上，中长期来看，随着国内外镍产能逐步释放，镍元素全面过剩格局延续，而短期市场宏观情绪好转及美国计划制裁俄罗斯消息对镍价形成一定提振，镍价短期或呈震荡偏强格局。后期重点关注相关消息进展及下游需求恢复情况。

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。