

和合期货：沪镍周报（20240304-20240308）

——海外资源扰动预期尚未消退，镍价震荡为主



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 调研统计，上周印尼镍铁发往中国发货 9.94 万吨，环比降幅 35.95%，同比降幅 51.1%；到中国主要港口 14.96 万吨，环比降幅 22.23%，同比增幅 53.22。目前印尼主要港口共计 6 条镍铁船装货/等待装货，较上期环比增幅 50%。本期印尼镍铁发货量大幅减少，到货量维持正常水平。近期受到印尼 RKAB 审核延误影响，印尼发运量和到货量较前期均有明显下降。

2024 年 2 月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计 14.13 万吨，环比减少 4.96%，同比增加 1.12%。中高镍生铁产量 13.46 万吨，环比减少 5.81%，同比增加 1.1%。2024 年 1-2 月中国&印尼镍生铁总产量 29 万吨，同比增加 4.66%，其中中高镍生铁镍金属产量 27.76 万吨，同比增加 4.91%。

需求端：3 月钢厂排产明显增加，钢联预估 3 月不锈钢粗钢排产环比增加 21.4%，市场对节后不锈钢消费预期有所转好，但当前不锈钢现货未出现明显的补货需求，终端订单相对有限。新能源方面，3 月新能源汽车产销数据预期向好，前驱体订单有所回暖，带动各企业节后原料补库，硫酸镍需求向好。

库存端：LME 镍库存小幅增加，上期所小幅增加，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：2 月制造业 PMI 低于荣枯线，国内经济复苏基础仍需巩固，关注两会进展，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：鲍威尔在国会证词中重申了他的立场，即利率已经见顶，今年可能会下降，不过，鲍威尔同时在货币政策上保持着谨慎的态度，表示降息不会很快。

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：印尼大选后市场对镍相关政策仍有担忧，印尼 RKAB 审批仍较缓慢，资金影响下镍价震荡反弹。

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海外资源扰动预期尚未消退，需求预期仍在发酵，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	- 3 -
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 -
(三) 镍库存情况	- 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29日伦敦金属交易所(LME)发布通告,已收到来自印尼中伟提交的“DX-zwdx”镍品牌上市申请。此次申请品牌是来自印尼中伟鼎兴新能源公司生产的阴极镍板,年产能50000吨。

2、ISM公布的数据显示,美国2月ISM制造业意外加速萎缩,其中,新订单、就业等分项指标均陷入萎缩。不过,美国2月Markit制造业PMI终值52.2,创2022年7月份以来终值新高。两类制造业PMI调查之间的差异,为至少三年以来最大。

3、2024年2月中国镍生铁实际产量金属量2.42万吨,环比增加0.55%,同比减少27.86%。中高镍生铁产量1.87万吨,环比减少3.82%,同比减少33.44%;低镍生铁产量0.55万吨,环比增加18.82%,同比减少31.39%。2024年1-2月中国镍生铁总产量4.82万吨,同比减少28.07%,其中中高镍生铁镍金属产量3.81万吨,同比减少32.93%。

4、据钢联消息,据印尼矿业部官员矿业部表示,截止2024年2月26日,印尼已批准1.45亿吨镍矿的采矿配额(3年期总量),该量级约占目前印尼镍矿需求市场的25%附近,审批进度与节前相比并没有表现出较快的进展。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力偏强震荡为主



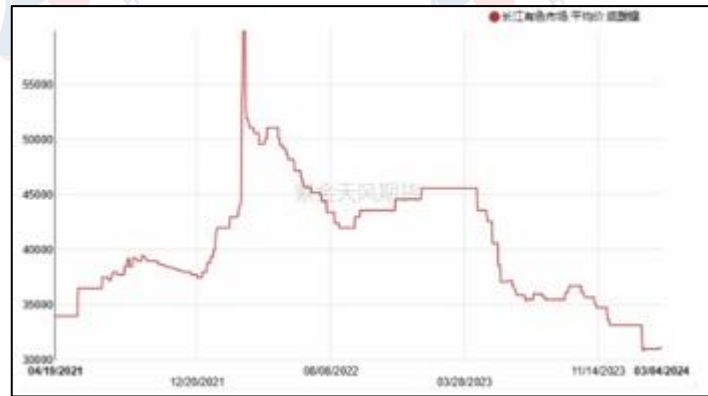
图1: 沪镍期货走势

数据来源: 博易大师 和合期货

本周沪镍主力合约 NI2405 强势反弹为主。

三、现货市场分析

3月8日，上海金属网现货镍报价：134750-136850 元/吨，涨 1150 元/吨，金川镍现货较常州 2403 合约升水 3700 元/吨，较沪镍 2404 合约升水 1800 元/吨，俄镍现货较常州 2403 合约升水 1600 元/吨，较沪镍 2404 合约贴水 300 元/吨。



数据来源: Wind 和合期货



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 调研统计，上周印尼镍铁发往中国发货 9.94 万吨，环比降幅 35.95%，同比降幅 51.1%；到中国主要港口 14.96 万吨，环比降幅 22.23%，同比增幅 53.22。目前印尼主要港口共计 6 条镍铁船装货/等待装货，较上期环比增幅 50%。本期印尼镍铁发货量大幅减少，到货量维持正常水平。近期受到印尼 RKAB 审核延误影响，印尼发运量和到货量较前期均有明显下降。

2024 年 2 月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计 14.13 万吨，环比减少 4.96%，同比增加 1.12%。中高镍生铁产量 13.46 万吨，环比减少 5.81%，同比增加 1.1%。2024 年 1-2 月中国&印尼镍生铁总产量 29 万吨，同比增加 4.66%，其中中高镍生铁镍金属产量 27.76 万吨，同比增加 4.91%。



图 4：印度高冰镍产量（万金属吨）

数据来源：wind 和合期货



图 5：国内精炼镍产量（吨）

数据来源：wind 和合期货

（二）镍需求情况

3月钢厂排产明显增加，钢联预估3月不锈钢粗钢排产环比增加21.4%，市场对节后不锈钢消费预期有所转好，但当前不锈钢现货未出现明显的补货需求，终端订单相对有限。新能源方面，3月新能源汽车产销数据预期向好，前驱体订单有所回暖，带动各企业节后原料补库，硫酸镍需求向好。



图6：中国新能源汽车产量（辆）

数据来源：wind 和合期货



图7：中国不锈钢粗钢产能（万吨）

数据来源：wind 和合期货

（三）镍库存情况

LME 镍库存小幅增加，上期所小幅增加，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3月7日LME 镍库存73704吨，较上周小幅增加，3月7日，上海期货交易所镍库存14478吨，较上周小幅增加。

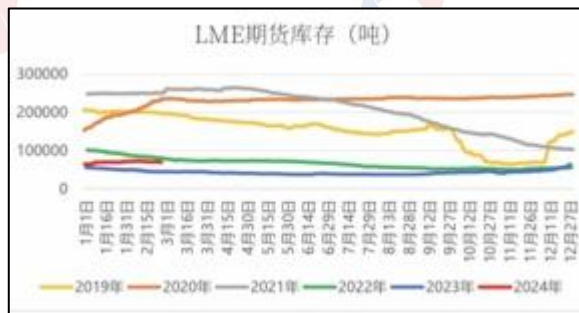


图 8: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货



图 9: 上期所镍库存

数据来源: Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端: 据 Mysteel 调研统计, 上周印尼镍铁发往中国发货 9.94 万吨, 环比降幅 35.95%, 同比降幅 51.1%; 到中国主要港口 14.96 万吨, 环比降幅 22.23%, 同比增幅 53.22。目前印尼主要港口共计 6 条镍铁船装货/等待装货, 较上期环比增幅 50%。本期印尼镍铁发货量大幅减少, 到货量维持正常水平。近期受到印尼 RKAB 审核延误影响, 印尼发运量和到货量较前期均有明显下降。

2024 年 2 月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计 14.13 万吨, 环比减少 4.96%, 同比增加 1.12%。中高镍生铁产量 13.46 万吨, 环比减少 5.81%, 同比增加 1.1%。2024 年 1-2 月中国&印尼镍生铁总产量 29 万吨, 同比增加 4.66%, 其中中高镍生铁镍金属产量 27.76 万吨, 同比增加 4.91%。

需求端: 3 月钢厂排产明显增加, 钢联预估 3 月不锈钢粗钢排产环比增加 21.4%, 市场对节后不锈钢消费预期有所转好, 但当前不锈钢现货未出现明显的补货需求, 终端订单相对有限。新能源方面, 3 月新能源汽车产销数据预期向好,

前驱体订单有所回暖，带动各企业节后原料补库，硫酸镍需求向好。

库存端：LME 镍库存小幅增加，上期所小幅增加，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：2月制造业 PMI 低于荣枯线，国内经济复苏基础仍需巩固，关注两会进展，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：鲍威尔在国会证词中重申了他的立场，即利率已经见顶，今年可能会下降，不过，鲍威尔同时在货币政策上保持着谨慎的态度，表示降息不会很快。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：** 印尼大选后市场对镍相关政策仍有担忧，印尼 RKAB 审批仍较缓慢，资金影响下镍价震荡反弹。

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海外资源扰动预期尚未消退，需求预期仍在发酵，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。