

和合期货沪镍周报（20220815-20220819）

——宏观经济数据令人担忧，沪镍冲高回落



李喜国

期货从业资格证号：F3055268

期货投询资格证号：Z0014021

电话：0351-7342558

邮箱：lixiguo@hhqh.com.cn

摘要：

本周消息面继续喜忧参半，行情走势震荡持续，先是欧洲能源危机下，全球最大锌冶炼企业之一Nyrstar称将从9月1日起关闭旗下的荷兰Budel锌冶炼厂，锌价闻声大涨。8月16日，该公司宣布9月1日起将对Budel冶炼厂进行维护和维护，“直至另行通知”。消息传出，伦敦金属交易所三个月期锌期货盘中大涨超6%，报3800美元/吨。并带动有色金属板块整体出现冲高，但在基本面弱势情况及中国公布最新经济运行数据后，沪镍出现震荡回落动作。

供给端，镍矿方面，上半年菲律宾部分矿商出货量下降明显，在产业链疲软的背景下，预计矿价下行速度将会放缓；镍铁方面，印尼产能不断增加，天气因素好转后，回流恐将继续，市场过剩情况难以改善。

需求端，终端需求难以回暖，不锈钢订单以刚需为主，表现依旧较差，未来其价格或将继续下跌。在较为悲观的不锈钢行情下，镍铁原料价格压力较大，短期预计铁价维持震荡，供需状态仍利空镍铁。另外，市场再度传出年内印尼征收原材料镍出口关税的信息，这可能会直接提振镍生铁的价格，从而间接推动不锈钢价格上行，但不锈钢能否有效回升仍取决于自身需求

风险点：高冰镍转硫酸镍的产能投放、下游需求、国外供给干扰

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	- 4 -
五、综合观点及后市展望	- 6 -
风险提示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、美国时间周四，最新公布的数据显示，美国 8 月费城联储制造业指数为 6.2，好于市场预期。与此同时，最新数据显示，美国上周首次申请失业救济金人数为 25 万人，低于市场预测的 26.5 万人。

2、欧盟统计局周四公布的数据显示，欧元区 7 月消费者价格指数，也就是 CPI，同比大涨 8.9%，继 6 月之后再次创下最高水平。分析人士指出，欧元区 7 月制造业 PMI 已经跌破枯荣线，消费者与投资者信心也大幅下滑，未来经济下行风险将明显加剧。

3、外媒 8 月 18 日消息：周四，印度尼西亚总统 Joko Widodo 表示，今年可能会对镍出口征税

4、2022 年 8 月 15 日，挪威 Industri Energi 工会代表的 1422 名电化学行业工人开始罢工，罢工所影响的企业中，包括在当地的嘉能可公司旗下 Nikkelverk 镍冶炼厂，本次罢工将主要针对工资问题进行谈判。此外，自今年二季度开始的、嘉能可位于加拿大的 Raglan 镍矿罢工仍在持续。嘉能可是世界最大的精炼镍生产商之一，其在挪威的 Nikkelverk 工厂年产能 9 万吨，主要产品为镍板，2022 上半年生产精炼镍 4.24 万吨，占全球精炼镍产量的 10.87%。

5、2022 年 8 月 16 日，LME 发布通告，暂停 LME 英国仓库中俄罗斯镍的交易，除非仓库能证明货物是自 2022 年 7 月 20 日前从俄罗斯出口。据 Mysteel 了解，目前 LME 英国仓库中镍库存总量为 198 吨，皆位于利物浦仓库；自 2022 年 7 月 20 日后并无镍入库。

6、国家统计局数据公布显示，中国 7 月的工业增加值和社会消费品零售总额同比增长回落，2022 年 1-7 月份全国房地产开发投资下降 6.4%，多项数据不及市场预期。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力冲高回落



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 NI2209 波动较小、呈二次冲高回落走势。前期受国外锌减产影响，盘面出现消息刺激性上涨，后在本身较弱基本面拖累及国内最新经济数据弱于预期情况下价格开始回落。整体表现还是偏弱震荡为主。

三、现货市场分析

8月19日，上海金属网现货镍报价：173300-176500元/吨，跌2700元/吨，金川镍现货较常州2209合约升水13700元/吨，较沪镍2209合约升水6000元/吨，俄镍现货较常州2209合约升水10500元/吨，较沪镍2209合约升水2800元/吨。

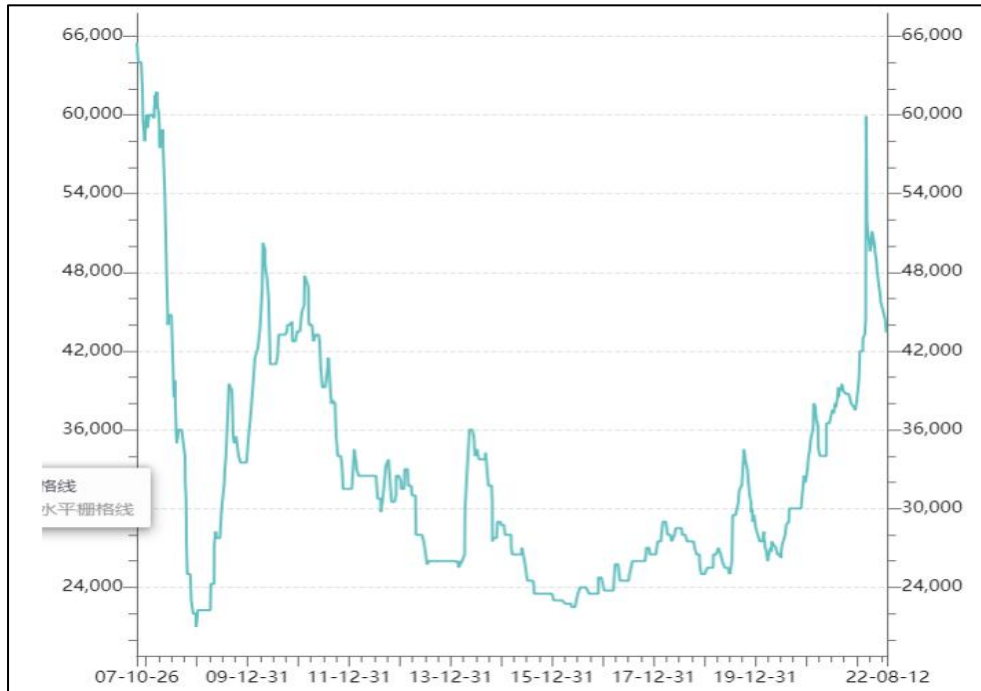


图 2：长江有色市场硫酸镍价格

数据来源：Wind 资讯 和合期货

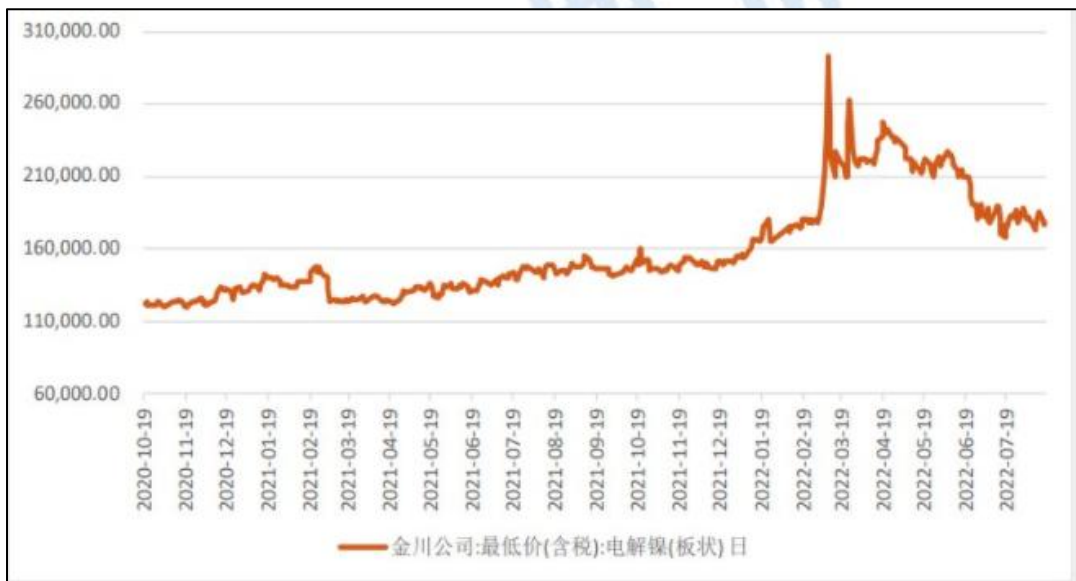


图 3：金川镍官方价

数据来源：Wind 资讯 和合期货

近期市况总体延续平淡局面，消费偏弱，较难推动现货交易热情；短线谨慎者依旧少数，观点偏弱勢盘整。

四、沪镍供需情况分析

1、镍供给情况

据 Mysteel 调研全国 8 家样本生产企业统计, 2022 年 7 月国内精炼镍总产量 16287 吨, 环比减少 1.91%, 同比增加 32.04%; 预计 8 月全国精炼镍产量 16000 吨, 环比减少 1.76%, 同比增加 15.17%。

7 月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计 12.79 万吨, 环比减少 4.33%, 同比增加 12.27%; 8 月中国&印尼镍铁预估产量金属量总计 12.59 万吨, 环比减少 1.6%, 同比增加 8.4%。

外电 8 月 17 日消息, 世界金属统计局周三公布的报告显示, 2022 年 1-6 月全球镍市供应短缺 4.98 万吨, 2021 年全球供应短缺 14.68 万吨。1-6 月期间, 全球矿山镍产量为 147.26 万吨, 较上年同期增加 19.5 万吨, 中国冶炼厂精炼镍产量减少 3.0 万吨, 表观需求为 76.13 万吨, 较上年高出 3.9 万吨。印尼冶炼厂精炼镍产量为 50.64 万吨, 较上年同期高出近 20%。

2、镍需求情况

不锈钢方面, 据 Mysteel 调研, 8 月份国内 40 家不锈钢厂 300 系粗钢初步排产 137.74 万吨, 月环比增 2.8%, 年同比减 10.9%。新能源方面, 7 月中国三元前驱体产量 6.83 万吨, 环比下降 2.89%, 同比增加 20%; 8 月中国三元前驱体预估产量 7.16 万吨, 环比增加 4.86%, 同比增加 23%。

3、镍库存情况

8 月 18 日 LME 镍库存 56010 吨, 较前一交易日下降 24 吨。

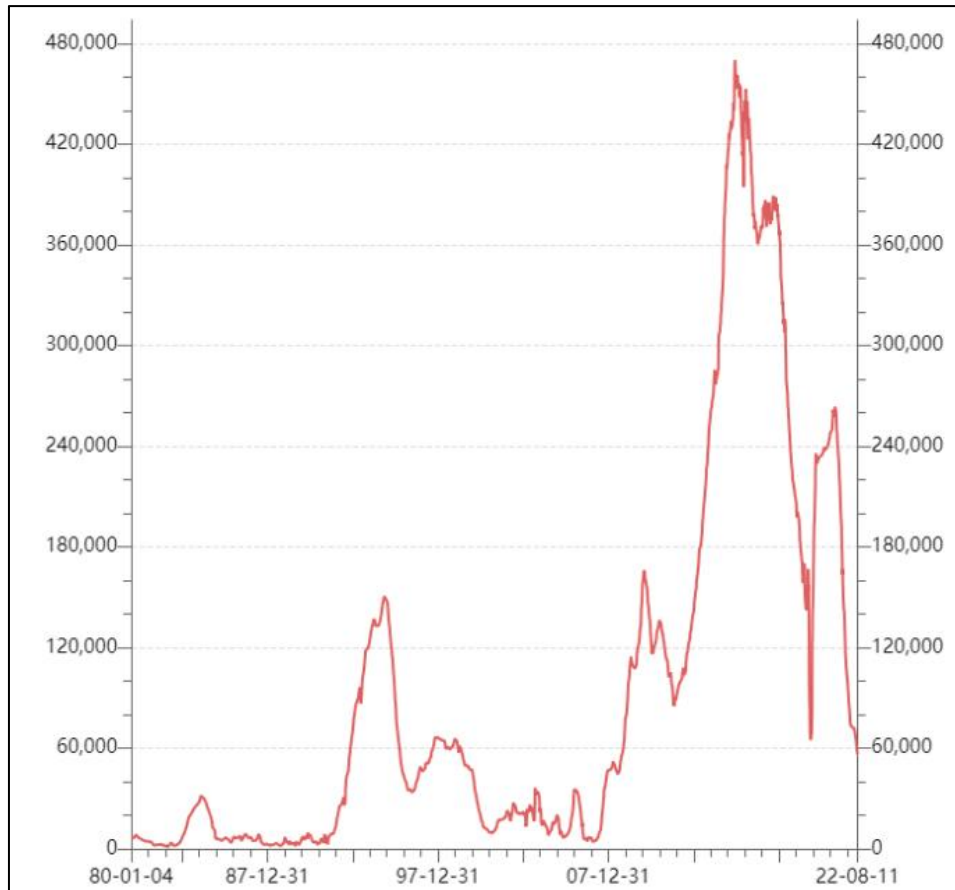


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 资讯 和合期货

五、综合观点及后市展望

本周消息面继续喜忧参半，行情走势震荡持续，先是欧洲能源危机下，全球最大锌冶炼企业之一Nyrstar称将从9月1日起关闭旗下的荷兰Budel锌冶炼厂，锌价闻声大涨。8月16日，该公司宣布9月1日起将对Budel冶炼厂进行维护和维护，“直至另行通知”。消息传出，伦敦金属交易所三个月期锌期货盘中大涨超6%，报3800美元/吨。并带动有色金属板块整体出现冲高，但在基本面弱势情况及中国公布最新经济运行数据后，沪镍出现震荡回落动作。

供给端，镍矿方面，上半年菲律宾部分矿工出货量下降明显，在产业链疲软的背景下，预计矿价下行速度将会放缓；镍铁方面，印尼产能不断增加，天气因

素好转后，回流恐将继续，市场过剩情况难以改善。

需求端，终端需求难以回暖，不锈钢订单以刚需为主，表现依旧较差，未来其价格或将继续下跌。在较为悲观的不锈钢行情下，镍铁原料价格压力较大，短期预计铁价维持震荡，供需状态仍利空镍铁。另外，市场再度传出年内印尼征收原材料镍出口关税的信息，这可能会直接提振镍生铁的价格，从而间接推动不锈钢价格上行，但不锈钢能否有效回升仍取决于自身需求

风险点：高冰镍转硫酸镍的产能投放、下游需求、国外供给干扰

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