

## 2022 年 09 月沪镍月报

——8 月沪镍震荡为主，需求低迷或将拖累价格重心下移



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：

**供给端：**8 月下旬以来，国内精炼镍产量持续回升，进口窗口也打开，印尼高冰镍和 MHP 等纯镍替代品产能释放顺利。据 Mysteel 航运数据不完全统计，2022 年 7 月上旬印尼镍铁发运约 6 万吨/周，环比 6 月下降近 30%，不过自 7 月 14 日开始，印尼镍铁周度待发船量明显增加，环比 6 月周度待发船量增长近 6 倍，可见 7 月存在下半月集中发货的情况。受地缘政治影响，俄镍可交割品供应可能存在一定风险。

**需求端：**Mysteel 调研，9 月份国内 40 家不锈钢厂粗钢初排产 246.8 万吨，预计月环比增 7.5%，环比增量主要集中在 300 系、400 系。其中：200 系 75.00 万吨，预计环比增 3.1%；300 系 138.36 万吨，预计环比增 8.5%；400 系 33.44 万吨，预计环比增 14.6%。

**行情回顾：**8 月沪镍呈区间震荡态势，主力合约 2210 最高价 178630 元/吨，最低价 160800 元/吨，走势基本上维持在此区间内。8 月末开始，中欧美相继公布最新经济数据显示，全球经济存在持续收缩的风险，欧美央行也相继表态将施行紧缩货币政策，尤其是全球最大金属消费国中国受疫情影响，工厂活动萎缩，对镍价格形成较强压制。

## 目录

|                   |       |
|-------------------|-------|
| 一、8月沪镍行情回顾 .....  | - 3 - |
| 二、沪镍供需情况分析 .....  | - 4 - |
| 三、综合观点及后市研判 ..... | - 5 - |
| 风险提示: .....       | - 6 - |
| 免责声明: .....       | - 6 - |

### 一、8月沪镍行情回顾



图 1：沪镍主力合约市场价格走势

数据来源：博易大师 和合期货

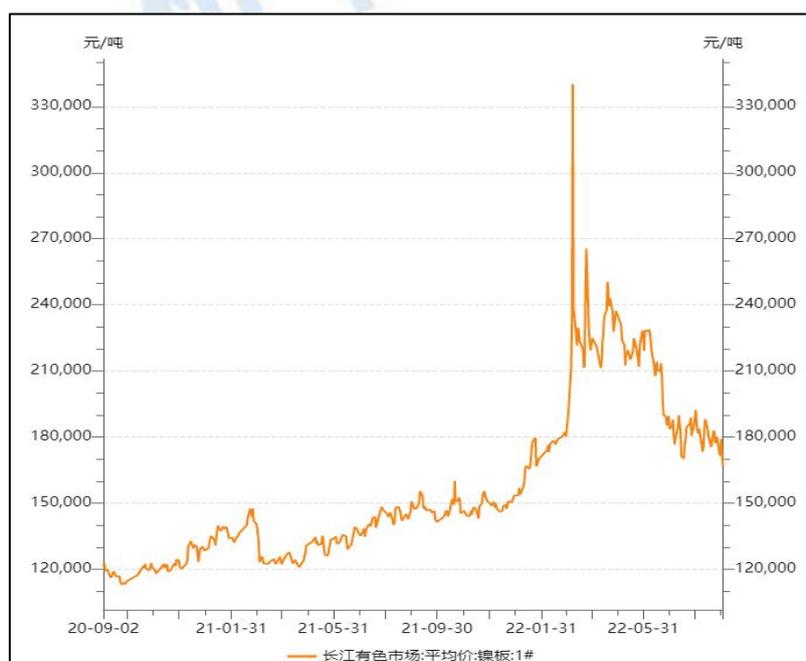


图 2：镍现货市场价

数据来源：WIND 和合期货

## 二、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 8 月国内精炼镍总产量 15716 吨，环比减少 3.50%，同比增加 13.12%；2022 年 1-8 月国内精炼镍累计产量 114285 吨，累计同比增加 8.25%。目前国内精炼镍企业设备产能 18230 吨，运行产能 15183 吨，开工率 83.29%，产能利用率 86.21%。

### 2. 镍需求情况

Mysteel 调研，9 月份国内 40 家不锈钢厂粗钢初排产 246.8 万吨，预计月环比增 7.5%，环比增量主要集中在 300 系、400 系。其中：200 系 75.00 万吨，预计环比增 3.1%；300 系 138.36 万吨，预计环比增 8.5%；400 系 33.44 万吨，预计环比增 14.6%。

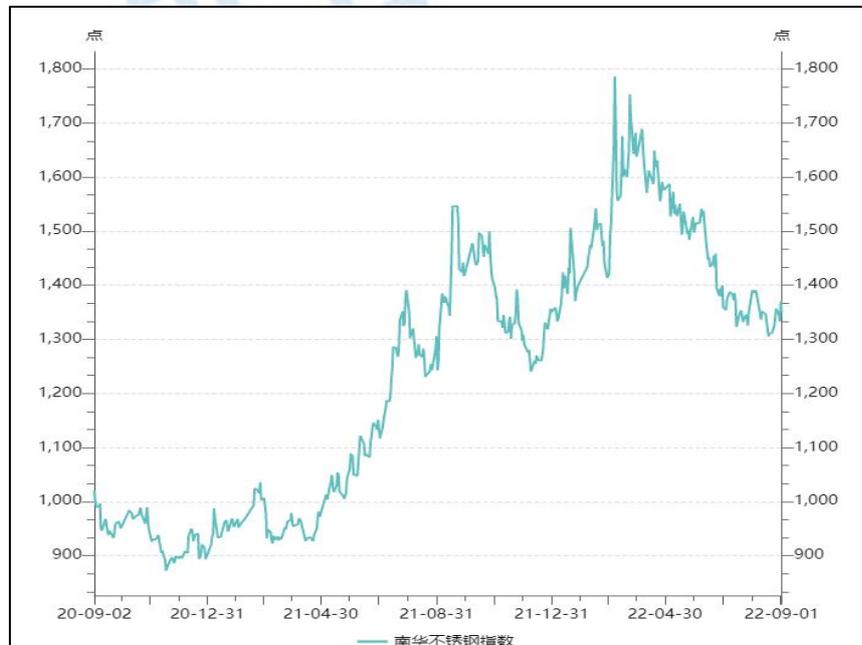


图 3：不锈钢现货市场指数

数据来源：WIND 和合期货

### 3. 镍库存情况

截至 8 月 26 日，上期所镍库存为 3538 吨，较上周减少 280 吨，截至 9 月 1 日 LME 库存为 54540 吨，较月初减少 3360 吨。

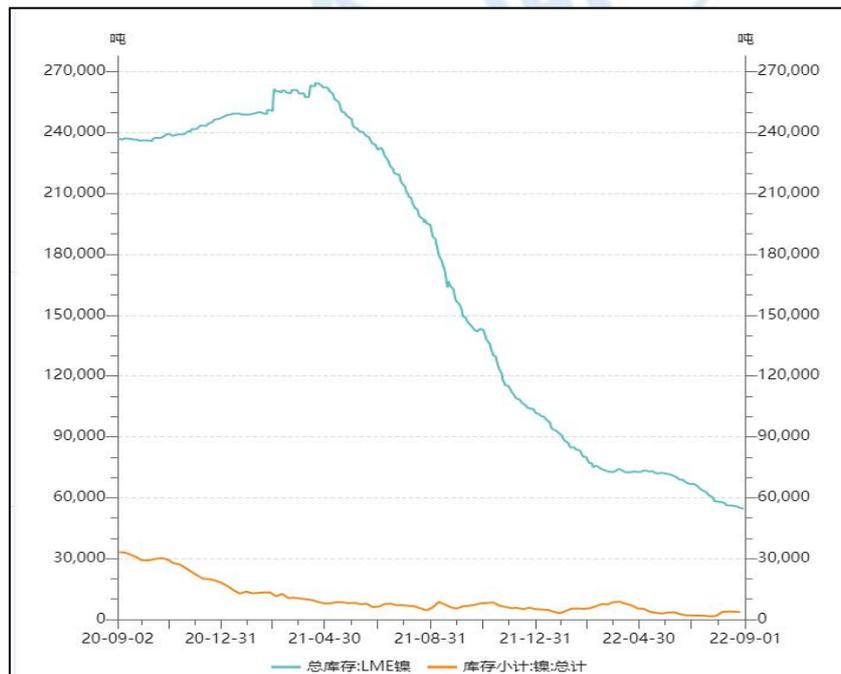


图 4: 镍库存情况

数据来源: WIND 和合期货

## 三、综合观点及后市研判

鉴于欧美鹰派表态及中国金属需求存在持续低迷的状态，全球恐陷入经济衰退中，镍价目前因历史低库存而走势偏强的状态可能会在后期被打破，并且后期随着高冰镍和湿法中间品供应量快速释放，镍中线供需预期偏悲观。若随后大宗商品整体恐慌情绪发酵，泥沙俱下之下，镍目前的支撑逻辑将丧失。

策略上，投资者可保持逢高做空思路为主。

### 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。