

和合期货沪镍周报（20230206-20230210）

——节后消费复苏前景不明，沪镍短期维持高波动性震荡



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：

供应端：据 SMM，2023 年 1 月全国电解镍产量共计 1.64 万吨，环比下调 1.5%，同比上升 37.24%。预计 2023 年 2 月全国电解镍产量 1.69 万吨，环比下降 3.05%，同比上升 30.8%。2023 年 1 月份全国硫酸镍产量 3.12 万金属吨，全国实物吨产量为 14.18 万实物吨，环比下降 16.99%，同比增长 19.5%。预计 2 月份产量 3.73 万金属吨，环比上升 19.7%

需求端：据 Mysteel 调研，2023 年 1 月国内新口径国内 41 家不锈钢厂粗钢产量 236.89 万吨，月环比减少 21.9%；其中，300 系 135.94 万吨，月环比减少 12.3%。2023 年 2 月国内新口径国内 41 家不锈钢厂粗钢排产 283.58 万吨，月环比增加 19.7%；其中，300 系 151.57 万吨，月环比增加 11.5%。印尼方面，2023 年 1 月印尼粗钢产量 28.33 万吨，月环比减少 12.8%；2 月排产 28.9 万吨，环比增加 2%。节前国内经济修复预期较为充分，节后需求预期亟待兑现。节后企业陆续复工复产，下游后续或存在集中性补库。但从终端现实来看，近期商品房成交数据一般，消费者信心尚未恢复，短期现实终端需求难以大幅改善。

库存端：全球镍库存低位，国内小幅累库。2 月 3 日，LME 镍库存 48252 吨，

周环比减少 810 吨。SMM 国内六地社会库存 5126 吨，周环比增加 1246 吨。SHFE 镍库存 2812 吨，周环比增加 588 吨。保税区镍库存 7500 吨，周环比减少 500 吨。全球显性库存 61688 吨，周环比增加 266 吨。

宏观上，美联储加息靴子落地，符合市场预期，鲍威尔承认通胀得到控制，但降息周期今年不会开始，整体偏鸽。中期来看精炼镍供给将逐步过剩，国内精炼镍进口窗口有打开可能。短期全球库存维持低位增加价格弹性。宏观及基本面中期仍看空，短期受政策及资金预期扰动较大，建议继续观望。

风险点：政策及资金扰动、需求端变化、矿产国出口政策

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	错误！未定义书签。
五、综合观点及后市展望	- 5 -
风险提示：	- 8 -
免责声明：	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、据 SMM 统计，2022 年印尼高镍生铁产量达 114.74 万吨，累计同比增加了 28.9%。2022 年 12 月印尼镍生铁产量共计 10.36 万吨，环比增加 2.8%，同比增加 30.8%。

2、据 SMM 调研，当前印尼对外资持有其本土镍矿资源的股权限制由 49% 放宽至 70%，外资企业对镍矿的所有权得到进一步加强。叠加在庞大的镍不锈钢及中间品产业规划下，企业尤其注重镍矿资源的布局，镍矿所有权争夺激烈。此外随着印尼湿法中间品产线的投入，印尼低品镍矿资源及价格受到市场关注，目前印尼正在推动低品镍矿的基准价格，低品镍矿定价或区分于中高品，钴也纳入计价范围。

3、淡水河谷公布的报告显示，2022 年第四季度，铁矿石粉矿和镍销售业绩强劲，环比分别增 24%和 30%，将上一季度形成的库存转化为销量。2022 年，镍产量达到 17.9 万吨，同比增 6%，主要由于萨德伯里(Sudbury)运营区在 2021 年罢工事件结束后生产得到稳定，以及昂萨布玛(Onça Puma)运营区保持强劲业绩。预计 2023 财年镍产量为 16-17.5 万吨，低于 2022 财年预测值。

4、伟明环保嘉曼年产含镍金属 4 万吨高冰镍项目桩基施工已完成约 75%，争取年内产出产品；格林美预计 2023 年一季度产出 5000 吨金属镍的 MHP，全年产出 25,000 吨金属镍的 MHP。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力宽幅震荡为主



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 NI2303 受宏观信息及未来消费预期影响，盘面表现出大幅波动的态势。

三、现货市场分析

2月10日，上海金属网现货镍报价：223950-224950元/吨，涨6900元/吨，金川镍现货较常州2302合约升水5550元/吨，较沪镍2303合约升水6800元/吨，俄镍现货较常州2302合约升水4550元/吨，较沪镍2303合约升水5800元/吨。

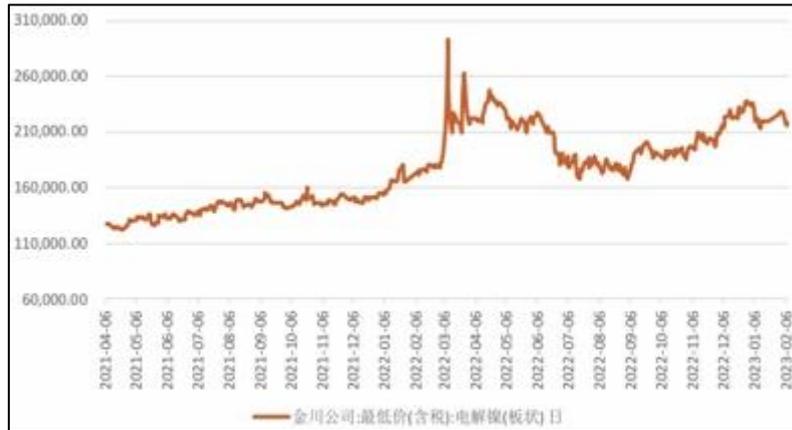


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

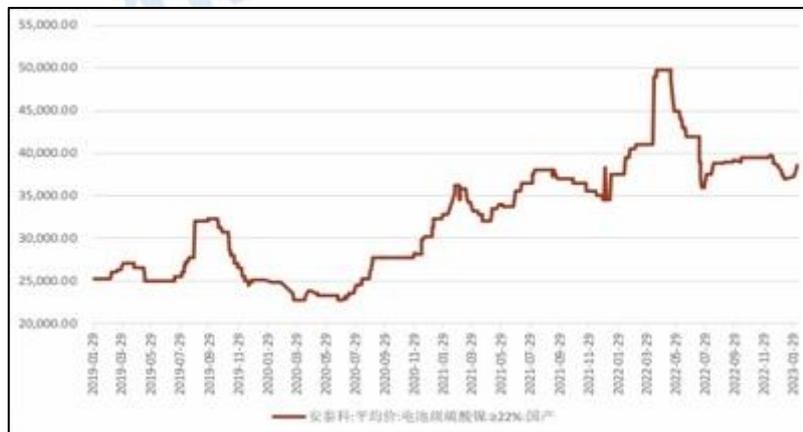


图 3：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

1、镍供给情况

据 SMM，2023 年 1 月全国电解镍产量共计 1.64 万吨，环比下调 1.5%，同比上升 37.24%。预计 2023 年 2 月全国电解镍产量 1.69 万吨，环比下降 3.05%，同比上升 30.8%。2023 年 1 月份全国硫酸镍产量 3.12 万金属吨，全国实物吨产量为 14.18 万实物吨，环比下降 16.99%，同比增长 19.5%。预计 2 月份产量 3.73 万金属吨，环比上升 19.7%



图 4：我国镍铁月度进口量

数据来源：上海有色网 和合期货

2、镍需求情况

据 Mysteel 调研，2023 年 1 月国内新口径国内 41 家不锈钢厂粗钢产量 236.89 万吨，月环比减少 21.9%；其中，300 系 135.94 万吨，月环比减少 12.3%。2023 年 2 月国内新口径国内 41 家不锈钢厂粗钢排产 283.58 万吨，月环比增加 19.7%；其中，300 系 151.57 万吨，月环比增加 11.5%。印尼方面，2023 年 1 月印尼粗钢产量 28.33 万吨，月环比减少 12.8%；2 月排产 28.9 万吨，环比增加 2%。节前国内经济修复预期较为充分，节后需求预期亟待兑现。节后企业陆续复工复产，下游后续或存在集中性补库。但从终端现实来看，近期商品房成交数据一般，消费者信心尚未恢复，短期现实终端需求难以大幅改善。

3、镍库存情况

全球镍库存低位，国内小幅累库。2 月 9 日，LME 镍库存 48252 吨，周环比减少 810 吨。SMM 国内六地社会库存 5126 吨，周环比增加 1246 吨。SHFE 镍库存 2812 吨，周环比增加 588 吨。保税区镍库存 7500 吨，周环比减少 500 吨。全球显性库存 61688 吨，周环比增加 266 吨。

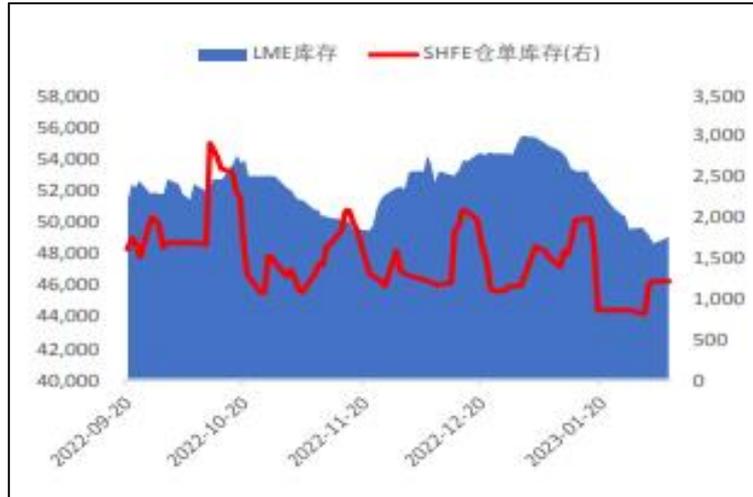


图 4: LME、上海镍库存

数据来源: Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端: 据 SMM, 2023 年 1 月全国电解镍产量共计 1.64 万吨, 环比下调 1.5%, 同比上升 37.24%。预计 2023 年 2 月全国电解镍产量 1.69 万吨, 环比下降 3.05%, 同比上升 30.8%。2023 年 1 月份全国硫酸镍产量 3.12 万金属吨, 全国实物吨产量为 14.18 万实物吨, 环比下降 16.99%, 同比增长 19.5%。预计 2 月份产量 3.73 万金属吨, 环比上升 19.7%

需求端: 据 Mysteel 调研, 2023 年 1 月国内新口径国内 41 家不锈钢厂粗钢产量 236.89 万吨, 月环比减少 21.9%; 其中, 300 系 135.94 万吨, 月环比减少 12.3%。2023 年 2 月国内新口径国内 41 家不锈钢厂粗钢排产 283.58 万吨, 月环比增加 19.7%; 其中, 300 系 151.57 万吨, 月环比增加 11.5%。印尼方面, 2023 年 1 月印尼粗钢产量 28.33 万吨, 月环比减少 12.8%; 2 月排产 28.9 万吨, 环比增加 2%。节前国内经济修复预期较为充分, 节后需求预期亟待兑现。节后企业陆续复工复产, 下游后续或存在集中性补库。但从终端现实来看, 近期商品房成交数据一般, 消费者信心尚未恢复, 短期现实终端需求难以大幅改善。

库存端：全球镍库存低位，国内小幅累库。2月3日，LME镍库存48252吨，周环比减少810吨。SMM国内六地社会库存5126吨，周环比增加1246吨。SHFE镍库存2812吨，周环比增加588吨。保税区镍库存7500吨，周环比减少500吨。全球显性库存61688吨，周环比增加266吨。

宏观上，美联储加息靴子落地，符合市场预期，鲍威尔承认通胀得到控制，但降息周期今年不会开始，整体偏鸽。中期来看精炼镍供给将逐步过剩，国内精炼镍进口窗口有打开可能。短期全球库存维持低位增加价格弹性。宏观及基本面中期仍看空，短期受政策及资金预期扰动较大，建议继续观望。

风险点：政策及资金扰动、需求端变化、矿产国出口政策

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