

2023 年 03 月沪镍月报

——宏观预期落空，镍价大幅下挫



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：2022 年全年，中国镍矿进口总量为 4024.08 万吨，同比减少 328.84 万吨，降幅 7.55%。其中，自菲律宾进口镍矿量为 3345.07 万吨；同比减少 559.24 万吨，降幅 14.32%；自其他国家进口镍矿量为 679.01 万吨，同比增加 230.4 万吨，增幅 51.36%。中国镍铁进口总量为 589.61 万吨，同比增加 217.1 万吨，增幅 58.28%。其中，自印尼进口镍铁量为 539.01 万吨，同比增加 224.98 万吨，增幅 71.64%。中国精炼镍进口总量 155992.551 吨，同比减少 105122 吨，降幅 40.26%。精炼镍出口总量 22513.604 吨，同比增加 17079 吨，增幅 314.29%。上周国内镍矿到港量回暖，仍处去库阶段；2 月印尼镍铁开工率下滑，产量回落；2 月国内电解镍产能爬坡，开工率回升，产量增加，进口时有盈利，进口窗口经常打开。2023 年全球新增电解镍项目集中在下半年投产，总体镍元素供给将趋于宽松。

需求端：节前合金企业逢低入市补库，节后仍然存在补库需求，但未放量；新能源基本不采用纯镍原料，且季节性淡季明显；2 月不锈钢厂复产对纯镍需求有些许提振，但同样未明显改善。

行情回顾：2 月沪镍呈大幅下行态势，价格基本跌回 1 月初的位置。主力合约 2304 最高价 238860 元/吨，最低价 205200 元/吨。春节前，市场对节后预期非常乐观，一方面国内疫情进入平静期，市场对未来消费复苏抱有极大期望，另

一方面政府不断出台刺激政策，包括支持房地产、放松银根、促进消费、加大投资和项目审批力度等等，最后美国通胀见顶，市场对未来美联储加息放缓甚至年内降息的预期较强使得美元持续下跌，也对商品整体形成了利好。在资金不断涌入炒作的情况下，年前商品涨的竟有一丝牛市来了的错觉。但烈火烹油过后，市场陡然发现，下游需求不足超出众人预期，且无明显改善迹象，极度的希望过后就是极度的失望，市场承接不住被预期打满的高价，开始重新寻找价值之锚。回顾整个 2 月份，沪镍呈现流畅的下跌行情，价格一路走低。

目录

一、2 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	- 8 -
风险提示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、1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

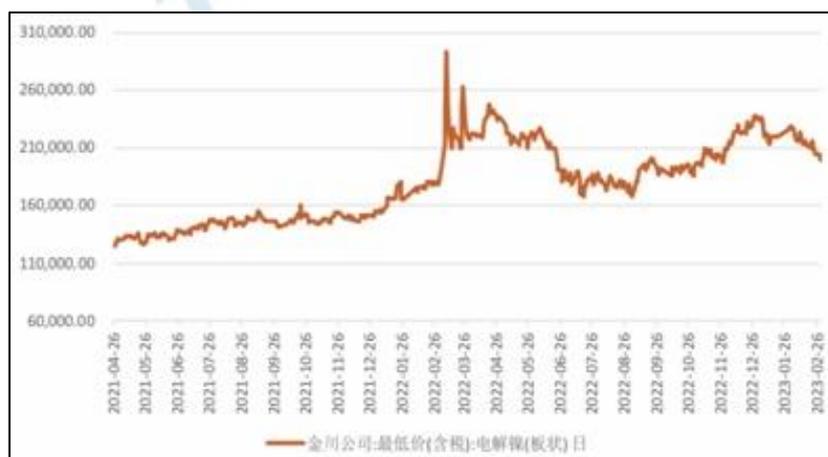


图 2：镍现货市场价

数据来源：WIND 和合期货

沪镍受预期改变影响，在资金推动下，整个2月表现为大幅走低态势。截至2023年3月3日，上海金属网现货镍报价：189700-193200元/吨，跌3250元/吨，金川镍现货较常州2303合约升水5050元/吨，较沪镍2304合约升水7500元/吨，俄镍现货较常州2303合约升水1550元/吨，较沪镍2304合约升水4000元/吨。

二、沪镍供需情况分析

1. 镍供给情况

2022年全年，中国镍矿进口总量为4024.08万吨，同比减少328.84万吨，降幅7.55%。其中，自菲律宾进口镍矿量为3345.07万吨；同比减少559.24万吨，降幅14.32%；自其他国家进口镍矿量为679.01万吨，同比增加230.4万吨，增幅51.36%。中国镍铁进口总量为589.61万吨，同比增加217.1万吨，增幅58.28%。其中，自印尼进口镍铁量为539.01万吨，同比增加224.98万吨，增幅71.64%。中国精炼镍进口总量155992.551吨，同比减少105122吨，降幅40.26%。精炼镍出口总量22513.604吨，同比增加17079吨，增幅314.29%。上周国内镍矿到港量回暖，仍处去库阶段；2月印尼镍铁开工率下滑，产量回落；2月国内电解镍产能爬坡，开工率回升，产量增加，进口时有盈利，进口窗口经常打开。

2023年全球新增电解镍项目集中在下半年投产，总体镍元素供给将趋于宽松。

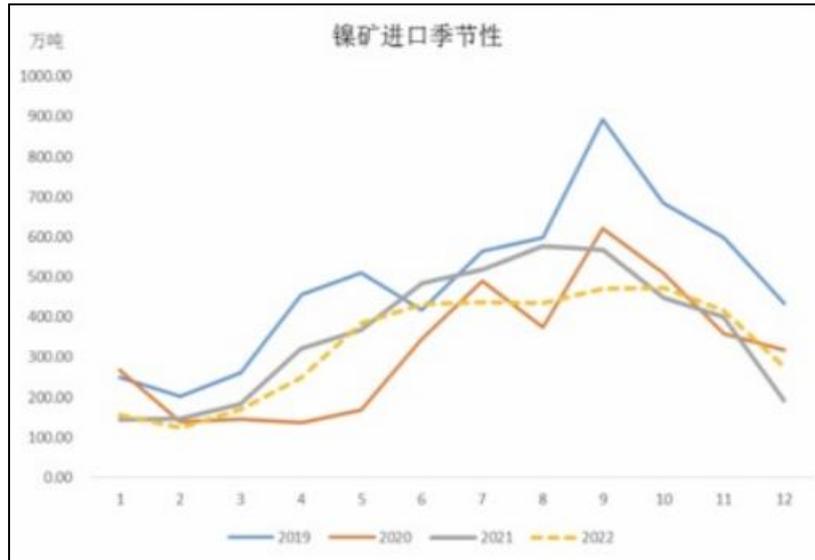


图 3：镍矿进口情况

数据来源：WIND 和合期货

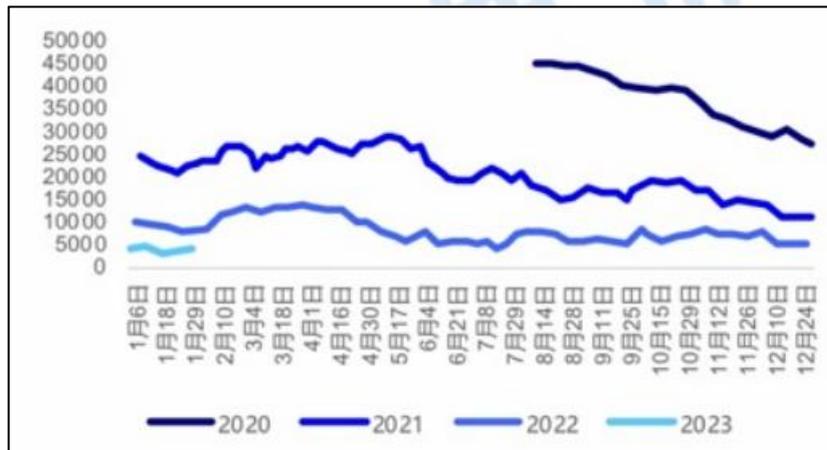


图 4：国内镍社会库存情况 (吨)

数据来源：WIND 和合期货

2. 镍需求情况

节前合金企业逢低入市补库，节后仍然存在补库需求，但未放量；新能源基本不采用纯镍原料，且季节性淡季明显；2月不锈钢厂复产对纯镍需求有些许提振，但同样未明显改善。

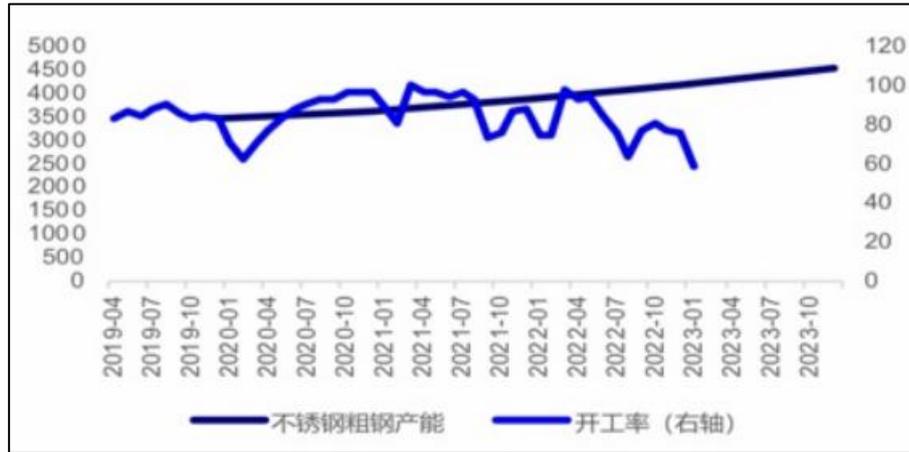


图 5：不锈钢产能与开工率（万吨，%）

数据来源：WIND 和合期货



图 6：房地产开发情况

数据来源：WIND 和合期货



图 7：三元前驱产量（实物吨）

数据来源：WIND 和合期货

3. 镍库存情况

截至 3 月 2 日，上期所镍库存为 1545 吨，较月初有所上升，截至 3 月 2 日 LME 库存为 43884 吨，较月初小幅减少。

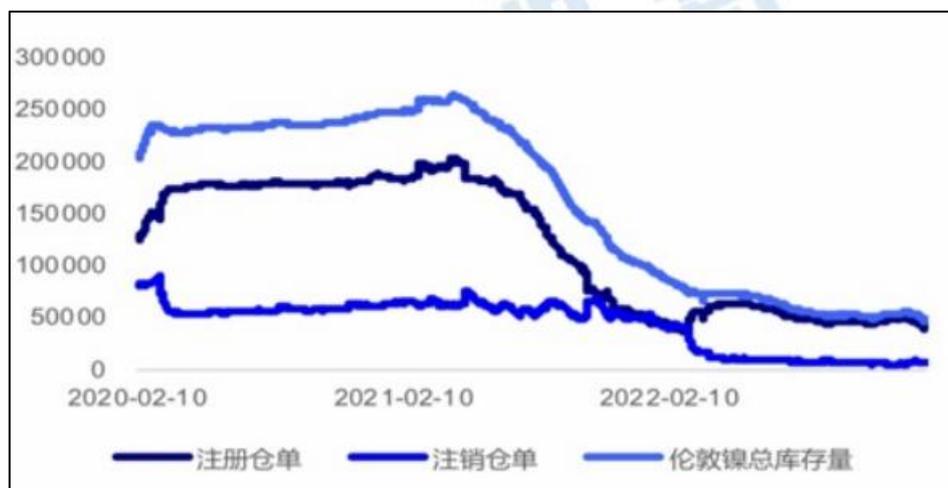


图 8: 伦敦镍库存情况

数据来源: WIND 和合期货

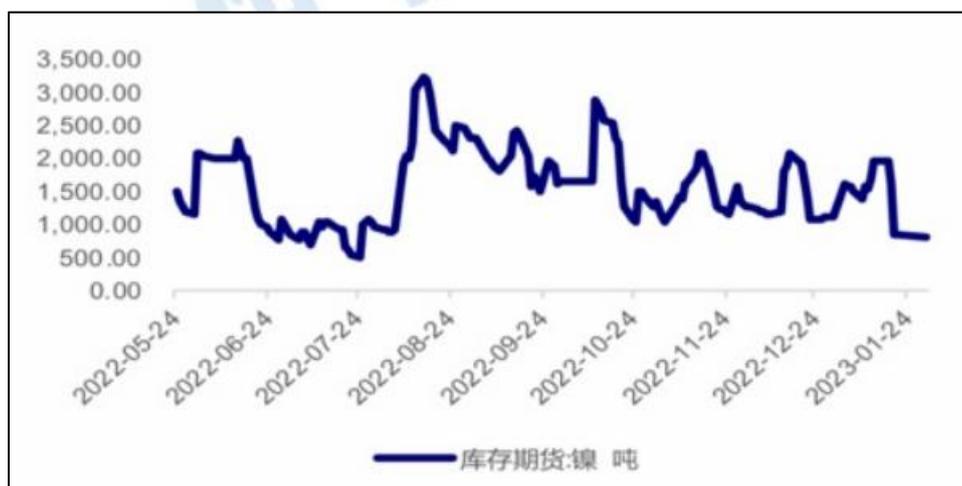


图 9: 上期所镍库存情况

数据来源: WIND 和合期货

三、综合观点及后市研判

今年下半年镍供应存在较大增量，精炼镍供给或将转为全面过剩，中线预期偏空。但目前显性库存仍处于历史低位，又有产地国政策干扰影响，镍价弹性较大，容易受资金情绪影响。后期需关注的风险点在于国外供应进一步扩大，并且新能源汽车的消费可能将大部分被中间品替代。因此，预计一季度镍价将呈区间宽幅偏弱震荡运行格局。

策略上，在基本面或政策面没有较大改变情况下，投资者中线高空为主。

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。

和合期货
和合期货
和合期货