

## 和合期货沪镍周报（20230313-20230317）

### ——下游需求疲软，沪镍弱势调整



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：**2023年2月全国精炼镍产量共计1.73万吨，环比上调5.49%，同比上升33.9%。全国电解镍产量2月爬坡基本符合预期。主因此前电积镍产线1月仅部分放量，2月基本完成调试预计正常排产。其次，部分企业2月期间电积镍产能仍然处于扩张阶段。预计2023年3月全国精炼镍产量1.75万吨，环比上涨1.16%，同比上涨38.89%。

**需求端：**不锈钢消费仍弱、钢厂检修增多，硫酸镍3月预期产量会有小幅增加，三元企业原料补库料有增量。

**库存端：**LME期货库存持续回落，而国内期货仓单库存增加明显。

宏观面，美国银行流动性风险事件继续发酵，短期风险传导到欧洲，市场避险情绪飙升，以原油为代表的大宗商品普遍大幅下跌，加剧了市场恐慌情绪，而基本面看，中国市场复苏进度不及预期也使得镍下游消费疲态尽显，供给上，中长期产能过剩较为明确，总之，镍目前利空因素堆积，镍价走势延续弱势氛围。

**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 -
五、综合观点及后市展望 .....	- 5 -
风险揭示: .....	- 7 -
免责声明: .....	- 8 -

## 一、本周重要资讯回顾

1、世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023年1月全球精炼镍产量为26.19万吨，消费量为24.89万吨，供应过剩1.3万吨。1月全球镍矿产量为27.98万吨。

2、据菲律宾矿业和地质局(MGB)数据显示，在政府政策的支持下，由于镍价上涨和金属产量增长，2022年菲金属矿产产值为2380.5亿比索(约43.1亿美元)，同比增长31.73%。其中，金属镍产值排名第一(占比49.39%)，达1175.58亿比索。尽管2022年菲镍矿石产量下滑11%，从3293万吨下降至2927万吨，但由于全球镍价从每磅8.35美元涨至11.86美元，抵消了产量下降带来的不利影响。

3、矿业巨头必和必拓表示，公司将继续致力于扩大铜和镍项目的投资组合，但对锂不感兴趣，原因是其认为锂市场供应充足。必和必拓Xipor副总裁Sonia Scarselli表示，该公司认为锂并不像铜和镍那样紧缺，锂市场将保持平稳。

4、必和必拓市场与经济分析副总裁马凯博士表示，我们预计2023年的镍市场整体将再次出现供过于求的局面，但过剩量预计较2022年有所收窄。不锈钢的市场需求将复苏，电动汽车电池的市场需求预计将再次大幅增加。考虑到二级镍供应量，将在多年来首次出现个位数的增长(2020/21/22年度分别增长10%/10%/12%)，预计镍供应量总计将盈余约20万吨。

## 二、期货行情回顾

沪镍期货主力继续下跌



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 NI2304 受宏观及产业利空因素合力打击，继续走低。

### 三、现货市场分析

3月17日，上海金属网现货镍报价：180450-185750 元/吨，涨 3850 元/吨，金川镍现货较常州 2303 合约升水 7850 元/吨，较沪镍 2304 合约升水 7800 元/吨，俄镍现货较常州 2303 合约升水 2550 元/吨，较沪镍 2304 合约升水 2500 元/吨。

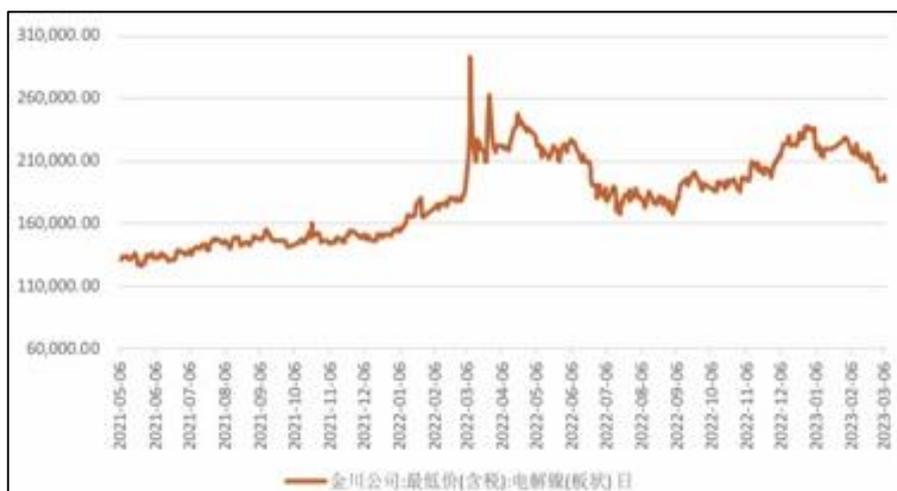


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

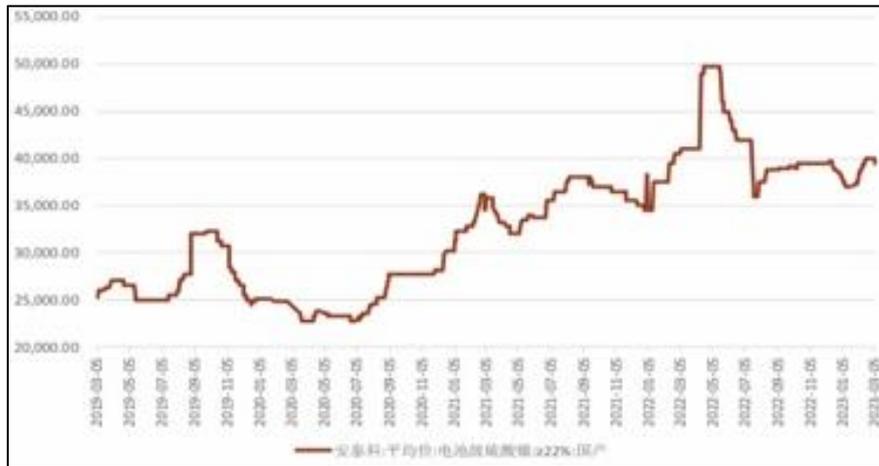


图 3：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

## 四、沪镍供需情况分析

### 1、镍供给情况

2023 年 2 月全国精炼镍产量共计 1.73 万吨，环比上调 5.49%，同比上升 33.9%。全国电解镍产量 2 月爬坡基本符合预期。主因此前电积镍产线 1 月仅部分放量，2 月基本完成调试预计正常排产。其次，部分企业 2 月期间电积镍产能仍然处于扩张阶段。预计 2023 年 3 月全国精炼镍产量 1.75 万吨，环比上涨 1.16%，同比上涨 38.89%。



图 4：我国镍系月度进口量

数据来源：wind 和合期货

## 2、镍需求情况

不锈钢消费仍弱、钢厂检修增多，硫酸镍 3 月预期产量会有小幅增加，三元企业原料补库料有增量。

## 3、镍库存情况

全球显性库存低位去化

3 月 16 日 LME 镍库存 44796 吨，较前一交易日增加 840 吨。3 月 16 日，上海期货交易所镍库存 2899 吨，较上一交易日减少 213 吨。

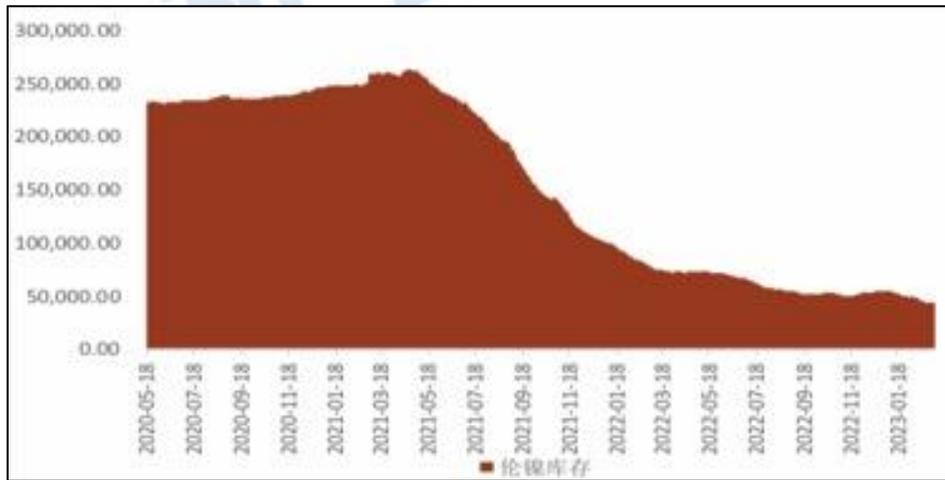


图 4: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

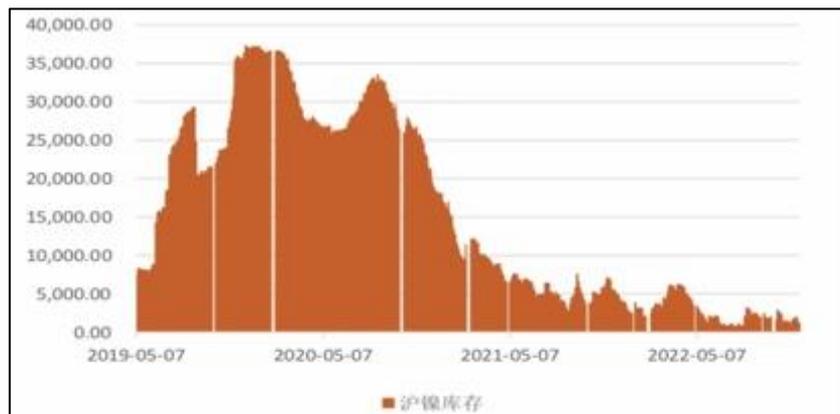


图 5: 沪镍库存

数据来源: Wind 和合期货

## 五、综合观点及后市展望

**供应端：**2023年2月全国精炼镍产量共计1.73万吨，环比上调5.49%，同比上升33.9%。全国电解镍产量2月爬坡基本符合预期。主因此前电积镍产线1月仅部分放量，2月基本完成调试预计正常排产。其次，部分企业2月期间电积镍产能仍然处于扩张阶段。预计2023年3月全国精炼镍产量1.75万吨，环比上涨1.16%，同比上涨38.89%。

**需求端：**不锈钢消费仍弱、钢厂检修增多，硫酸镍3月预期产量会有小幅增加，三元企业原料补库料有增量。

**库存端：**LME期货库存持续回落，而国内期货仓单库存增加明显。

宏观面，美国银行流动性风险事件继续发酵，短期风险传导到欧洲，市场避险情绪飙升，以原油为代表的大宗商品普遍大幅下跌，加剧了市场恐慌情绪，而基本面看，中国市场复苏进度不及预期也使得镍下游消费疲态尽显，供给上，中长期产能过剩较为明确，总之，镍目前利空因素堆积，镍价走势延续弱势氛围。

**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

### 风险揭示：

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