

和合期货沪镍周报（20230515-20230519）

——供应宽松预期主导，沪镍维持弱势运行



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 Mysteel 调研全国 11 家样本生产企业统计，2023 年 4 月国内精炼镍总产量 17685 吨，环比增加 4.15%，同比增加 47.92%；2023 年 1-4 月国内精炼镍累计产量 66915 吨，累计同比增加 30.15%。镍铁方面，2023 年 4 月中国和印尼镍生铁实际产量总计 15.29 万吨，环比增加 4.92%，同比增加 20.56%。目前印尼镍生铁 5 月到货订单销售较为火热，镍铁资源回流量预期上升，镍铁将维持过剩局面。镍矿方面，4 月中国主要港口镍矿到货约 454 万湿吨，环比增加 62%。菲律宾天气正常，5 月预计仍有增量。

需求端：不锈钢排产增加，5 月国内新口径国内 41 家不锈钢厂粗钢排产 311.09 万吨，月环比增加 11.2%，同比增加 2.9%。其中 300 系 166.71 万吨，月环比增加 17.9%，同比增加 16.8%，对镍需求好转。新能源方面未有明显起色，三元电池端口消费不济，硫酸镍需求孱弱。

库存端：国内外短期累库后，库存持续下降，低库存下挤仓风险犹存，本周有部分俄镍长协陆续到货，现货供应压力有所缓解，后期可关注交割品等相关信息变化。

最新公布的中国 4 月经济数据差于预期，市场继续交易经济衰退逻辑。供给方面有所改善，尤其是俄镍进口增多，对国内现货偏紧形成一定缓解。低库存虽有支撑但难以提供更多上行动力。而需求端，不锈钢终端表现不温不火，三元前

驱需求依然偏弱，市场信心不足。长期看，镍中线供需转为过剩局面明朗，技术面空头趋势明显，逢高做空思路不变，短期前低附近存在支撑，顺势逢高做空为宜。

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	- 4 -
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	- 8 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、本周重要资讯回顾

1、菲律宾第二大镍矿生产商 Global ferronickel (FNI)的 Palawan 矿在 1 月至 3 月生产了 33 万湿公吨(wmt)的中品位镍矿。FNI 总裁 Dante R. Bravo 表示:“具体来说,我们计划(在 2023 年)出口 650 万公吨,其中包括从卡迪亚奥出口 500 万公吨,从巴拉望岛出口 150 万公吨。”该公司的子公司铂金集团(Platinum Group Metals)经营着 Cagdianao 矿,今年 4 月,该公司向中国运送了第一批镍矿石,用于今年的采矿季。该公司的目标是今年完成 91 次出货,总计 500 万吨。

2、外电 5 月 15 日消息,俄罗斯最大的镍生产商诺里尔斯克镍业公司(Nornickel)发言人近日表示,在获得港务局最新许可后,Nornickel 将继续通过鹿特丹港向国际市场交付镍。然而,消息人士称,该公司对美国的镍供应已经减少,主要是由于最近对俄罗斯镍的进口关税增加。这位发言人表示,续签的准运许可主要与镍有关。

3、日本住友金属矿山(Sumitomo Metal Mining)发布 2023 年第一季度生产报告。2023 年第一季度,住友金属矿山生产镍 38100 金属吨,环比增加 9.80%,同比增加 14.48%。其中包括精炼镍(镍板)15400 吨、硫酸镍 20400 金属吨、镍铁(水淬镍)2300 金属吨。住友金属矿山 2023 年第一季度自日本的精炼镍销量为 15700 吨,硫酸镍 19600 金属吨,镍铁 2000 金属吨。住友金属矿山 2023 财年(23 年 4 月~24 年 3 月)预计镍产量 149400 金属吨。

4、世界金属统计局公布的最新报告显示,2023 年 3 月,全球精炼镍产量为 23.31 万吨,消费量为 22.75 万吨,供应过剩 0.56 万吨。3 月全球镍矿产量为 29.05 万吨。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力震荡下跌为主



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 NI2306 受下游消费不及预期影响，弱势下跌为主。

三、现货市场分析

5月19日，上海金属网现货镍报价：169800-174400元/吨，跌1050元/吨，金川镍现货较常州2306合约升水15000元/吨，较沪镍2306合约升水11300元/吨，俄镍现货较常州2306合约升水10400元/吨，较沪镍2306合约升水6700元/吨。

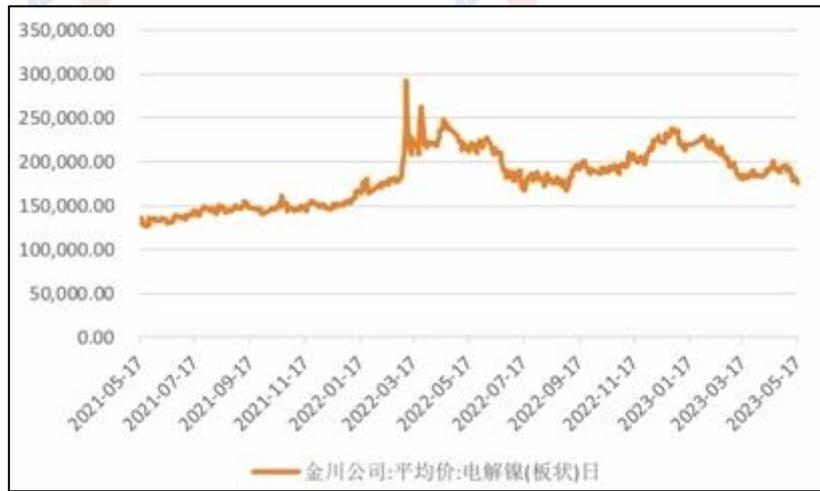


图 2: 金川镍板价格

数据来源: Wind 和合期货

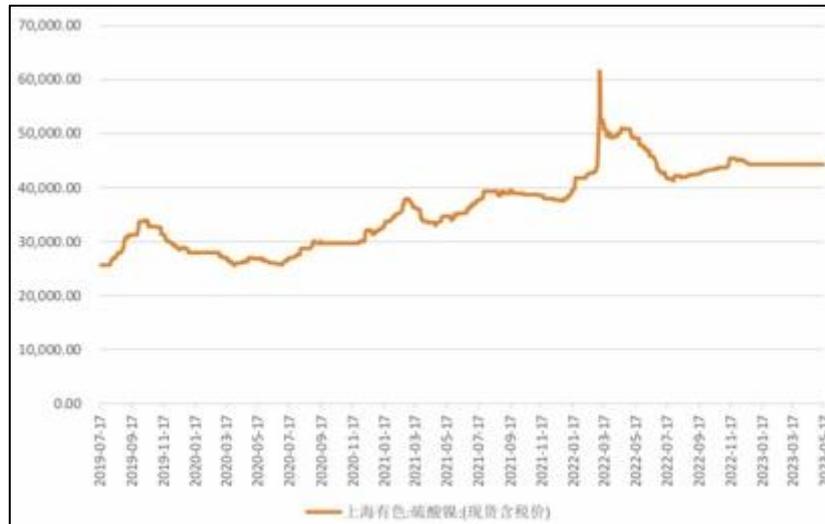


图 3: 硫酸镍价格

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 Mysteel 调研全国 11 家样本生产企业统计, 2023 年 4 月国内精炼镍总产量 17685 吨, 环比增加 4.15%, 同比增加 47.92%; 2023 年 1-4 月国内精炼镍累计产量 66915 吨, 累计同比增加 30.15%。镍铁方面, 2023 年 4 月中国和印尼镍

生铁实际产量总计 15.29 万吨，环比增加 4.92%，同比增加 20.56%。目前印尼镍生铁 5 月到货订单销售较为火热，镍铁资源回流量预期上升，镍铁将维持过剩局面。镍矿方面，4 月中国主要港口镍矿到货约 454 万湿吨，环比增加 62%。菲律宾天气正常，5 月预计仍有增量。

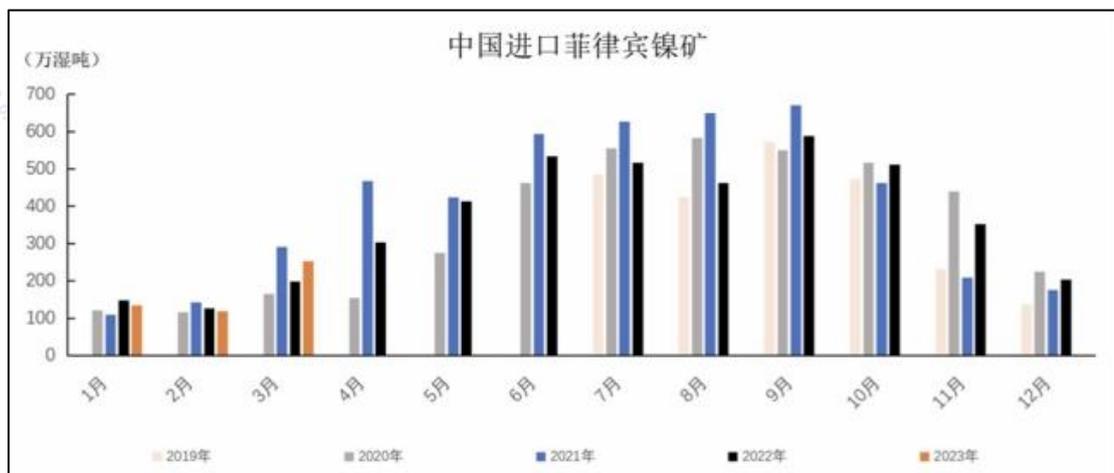


图 4：我国从菲律宾进口镍矿数量

数据来源：wind 和合期货

2、镍需求情况

不锈钢排产增加，5 月国内新口径国内 41 家不锈钢厂粗钢排产 311.09 万吨，月环比增加 11.2%，同比增加 2.9%。其中 300 系 166.71 万吨，月环比增加 17.9%，同比增加 16.8%，对镍需求好转。新能源方面未有明显起色，三元电池端口消费不济，硫酸镍需求孱弱。

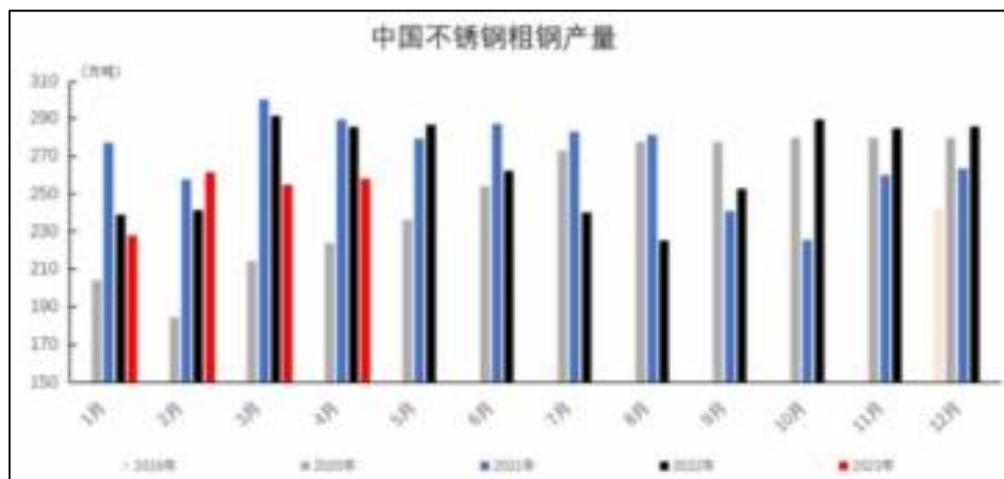


图 5：中国不锈钢粗钢产量

数据来源：wind 和合期货

3、镍库存情况

国内外短期累库后，库存持续下降，低库存下挤仓风险犹存，本周有部分俄镍长协陆续到货，现货供应压力有所缓解，后期可关注交割品等相关信息变化。

5月18日LME镍库存39174吨，较前一交易日减少24吨，较上周小幅减少。

5月18日，上海期货交易所镍库存524吨，较上一交易日减少473吨。

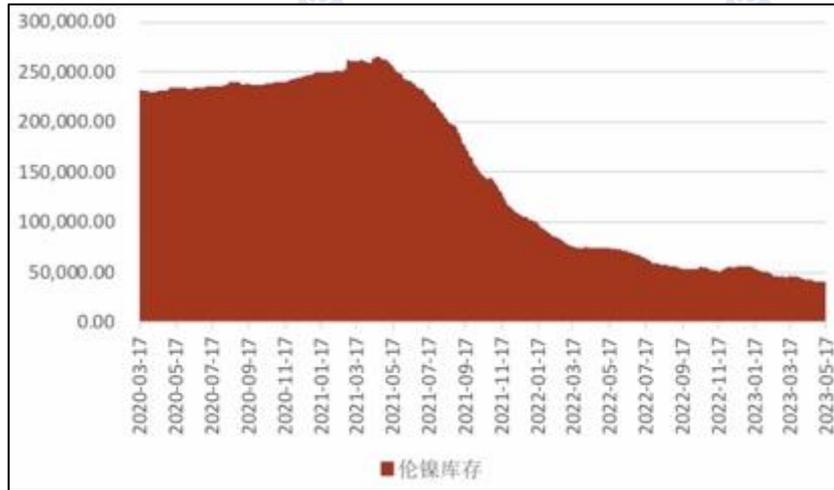


图6: LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

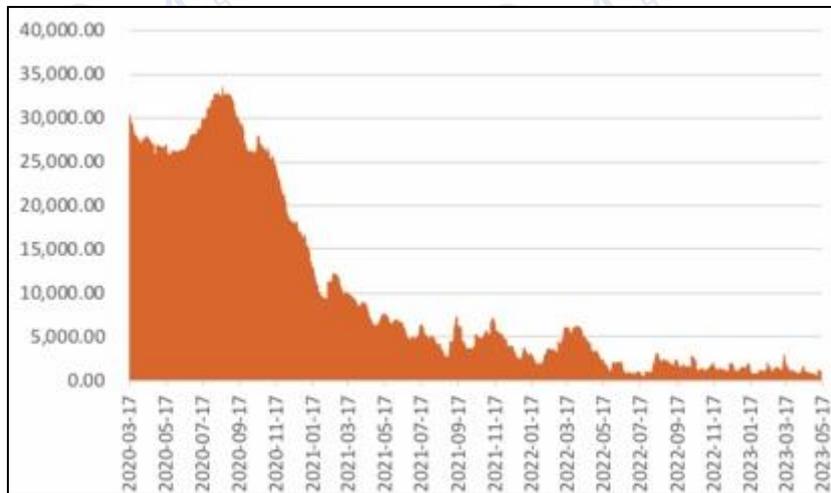


图7: 沪镍库存

数据来源: Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端：据 Mysteel 调研全国 11 家样本生产企业统计，2023 年 4 月国内精炼镍总产量 17685 吨，环比增加 4.15%，同比增加 47.92%；2023 年 1-4 月国内精炼镍累计产量 66915 吨，累计同比增加 30.15%。镍铁方面，2023 年 4 月中国和印尼镍生铁实际产量总计 15.29 万吨，环比增加 4.92%，同比增加 20.56%。目前印尼镍生铁 5 月到货订单销售较为火热，镍铁资源回流量预期上升，镍铁将维持过剩局面。镍矿方面，4 月中国主要港口镍矿到货约 454 万湿吨，环比增加 62%。菲律宾天气正常，5 月预计仍有增量。

需求端：不锈钢排产增加，5 月国内新口径国内 41 家不锈钢厂粗钢排产 311.09 万吨，月环比增加 11.2%，同比增加 2.9%。其中 300 系 166.71 万吨，月环比增加 17.9%，同比增加 16.8%，对镍需求好转。新能源方面未有明显起色，三元电池端口消费不济，硫酸镍需求孱弱。

库存端：国内外短期累库后，库存持续下降，低库存下挤仓风险犹存，本周有部分俄镍长协陆续到货，现货供应压力有所缓解，后期可关注交割品等相关信息变化。

最新公布的中国 4 月经济数据差于预期，市场继续交易经济衰退逻辑。供给方面有所改善，尤其是俄镍进口增多，对国内现货偏紧形成一定缓解。低库存虽有支撑但难以提供更多上行动力。而需求端，不锈钢终端表现不温不火，三元前驱需求依然偏弱，市场信心不足。长期看，镍中线供需转为过剩局面明朗，技术面空头趋势明显，逢高做空思路不变，短期前低附近存在支撑，顺势逢高做空为宜。

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。