

和合期货沪镍周报（20230522-20230526）

——短期消息真空，沪镍低位弱势盘整



和合期货
HEHE FUTURES

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：海关总署 5 月 22 日公布的在线查询数据显示，中国 4 月镍铁进口量为 669,901.56 吨，环比增加 27.38%，同比增加 58.36%。印尼为最大供应国，当月自印尼进口镍铁 628,038.71 吨，环比增加 34.31%，同比增加 59.17%。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：LME、国内库存均持续历史地位运行。

美债上限谈判预期变化持续影响市场情绪，随着中国最新经济数据出台，市场开始交易中国衰退逻辑，从基本面看。需求端上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。供给端看，镍中线供需转为过剩局面明朗，技术面空头趋势明显，低库存虽有支撑但难以提供更多上行动力。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.....	- 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.....	- 8 -
风险提示:	- 8 -
免责声明:	- 9 -

一、本周重要资讯回顾

1、印度尼西亚总统佐科·维多多提出下个月停止出口资源丰富的国家的原矿将吸引投资，带来更多就业机会和经济发展。在 2020 年禁止镍矿出口之后，可以说他赢了一场豪赌。印度尼西亚占世界镍产量的近一半，政策变化成功吸引了渴望在电动汽车电池和不锈钢领域投入关键资金的中国和其他投资者。但镍禁令的成功取决于印尼在全球市场上的影响力，分析师表示，在铝土矿、锡和铜方面，印尼缺乏这一优势，印尼计划从下个月开始停止出口这些产品。印度尼西亚的出口禁令旨在吸引对下游行业的投资，创造就业机会并刺激更有价值产品出货量的增加。雅加达正在考虑最终对约 20 种商品实施出口禁令，包括煤炭、黄金、白银、原油、天然气和棕榈油，目标是到 2040 年实现约 5450 亿美元的下游投资。

2、据海关统计数据平台公布，2023 年 3 月中国进口精炼镍（含镍、钴总量 $\geq 99.99\%$ ，钴 $\leq 0.005\%$ 的未锻轧非合金镍、其他未锻轧非合金镍及未锻轧的镍合金）3372 吨，较 3 月环比下降 24.1%，同比下降 73.17%。其中其他未锻轧合金镍占比 73.17% 即 2467 吨，同比 22 年 4 月下降 78.58%；此外，非合金镍粉及片状粉末（75040010）2023 年 4 月进口量为 1940 吨，环比上升 48.05%，同比下降 18.02%。镍豆方面，2023 年 4 月镍豆进口量为 1696 吨，较 3 月环比增加 27%，累计同比下降 78%。纯镍进口数据分国别来看，2023 年 4 月进口量较多国家依次为：澳大利亚 1570 吨、俄罗斯 534 吨、挪威 445 吨、日本 269 吨。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。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力低位震荡为主



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 NI2306 低位盘整，波幅趋缓。

三、现货市场分析

5月26日，上海金属网现货镍报价：174000-177000元/吨，跌1500元/吨，金川镍现货较常州2306合约升水16550元/吨，较沪镍2306合约升水10000元/吨，俄镍现货较常州2306合约升水13550元/吨，较沪镍2306合约升水7000元/吨。

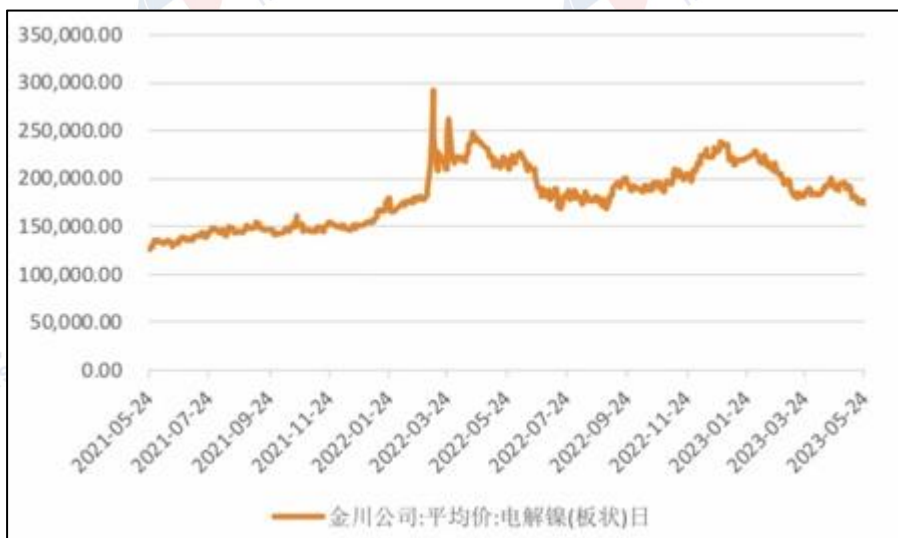


图 2: 金川镍板价格

数据来源: Wind 和合期货

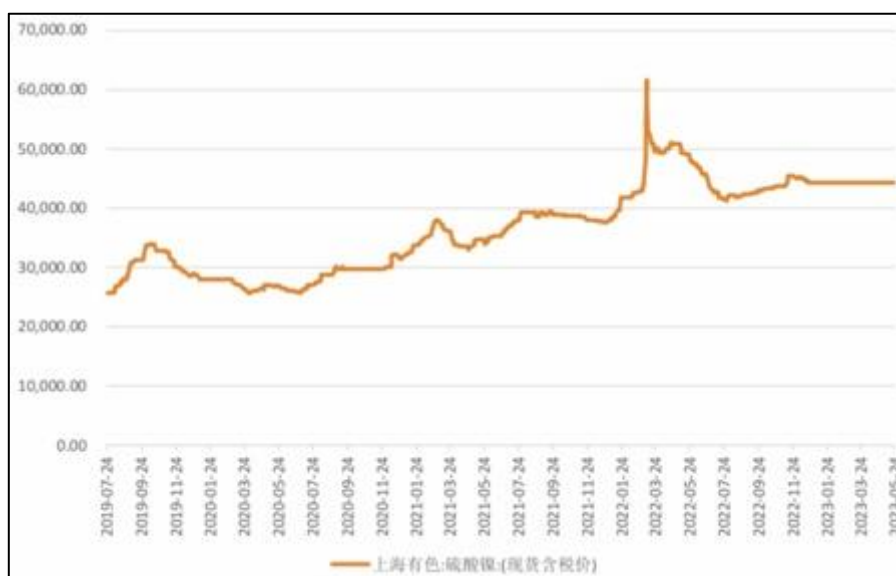


图 3: 硫酸镍价格

数据来源: Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

1、镍供给情况

海关总署 5 月 22 日公布的在线查询数据显示，中国 4 月镍铁进口量为 669,901.56 吨，环比增加 27.38%，同比增加 58.36%。印尼为最大供应国，当月自印尼进口镍铁 628,038.71 吨，环比增加 34.31%，同比增加 59.17%。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。

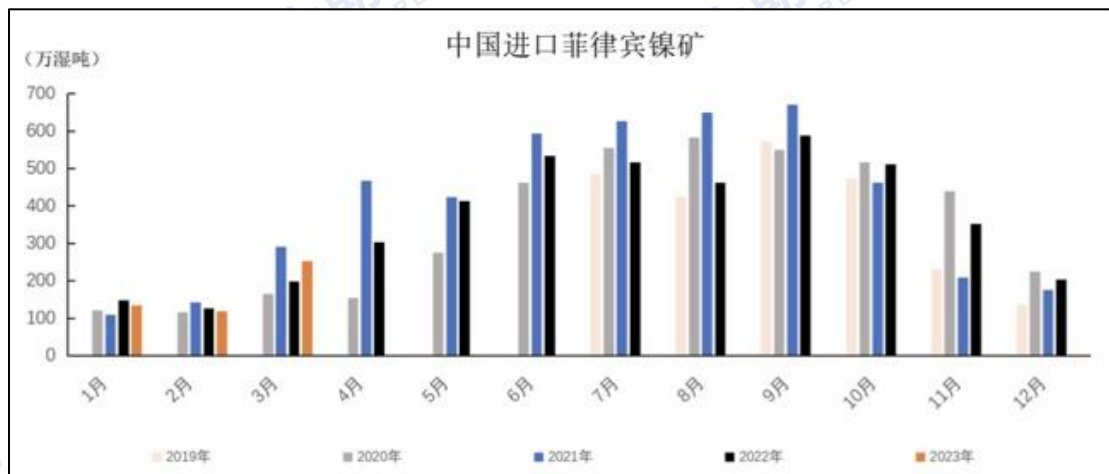


图 4：我国从菲律宾进口镍矿数量

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。

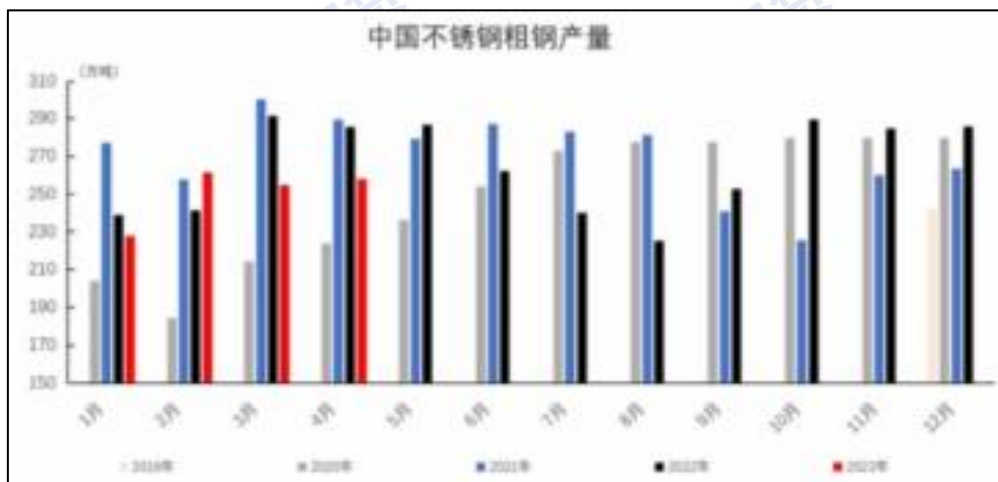


图 5：中国不锈钢粗钢产量

数据来源：wind 和合期货

3、镍库存情况

LME、国内库存均持续历史地位运行。

5月25日LME镍库存38916吨，较前一交易日减少144吨，较上周小幅减少。5月25日，上海期货交易所镍库存524吨，较上一交易日减少473吨。

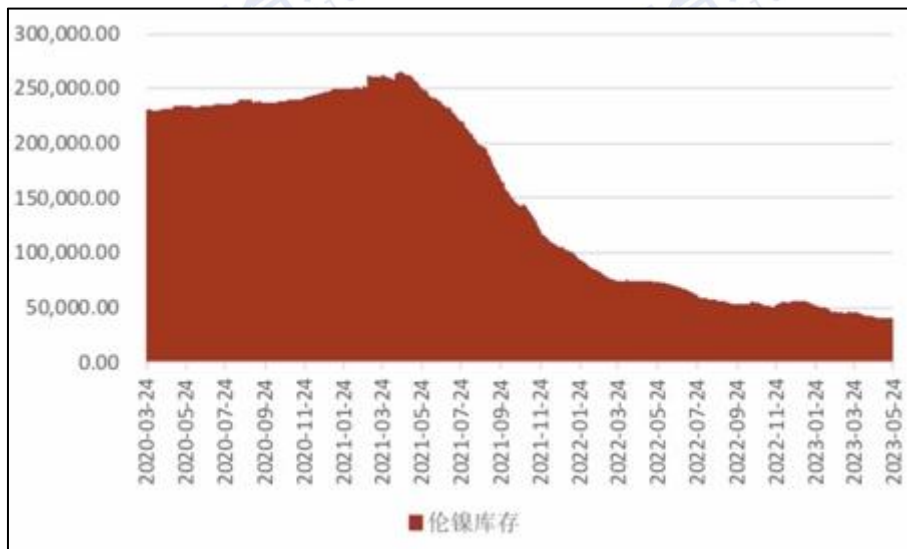


图 6：LME 镍库存

数据来源：Wind 和合期货

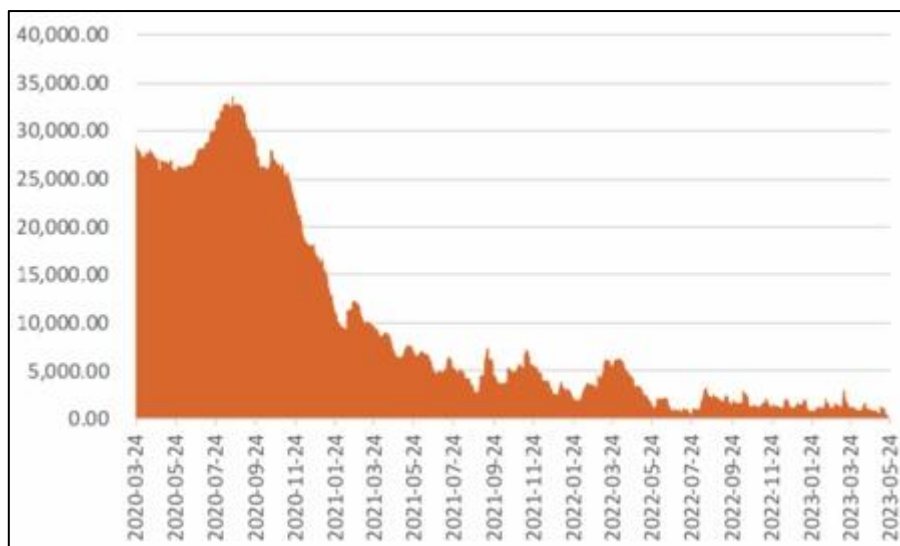


图 7：沪镍库存

数据来源：Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端：海关总署 5 月 22 日公布的在线查询数据显示，中国 4 月镍铁进口量为 669,901.56 吨，环比增加 27.38%，同比增加 58.36%。印尼为最大供应国，当月自印尼进口镍铁 628,038.71 吨，环比增加 34.31%，同比增加 59.17%。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：ME、国内库存均持续历史地位运行。

美债上限谈判预期变化持续影响市场情绪，随着中国最新经济数据出台，市场开始交易中国衰退逻辑，从基本面看。需求端上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。供给端看，镍中线供需转为过剩局面明朗，技术面空头趋势明显，低库存虽有支撑但难以提供更多上行动力。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。