

和合期货沪镍周报（20230710-20230714）

——宏观情绪发酵，沪镍震荡反弹

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6月全国精炼镍产量共计2.04万吨，环比上调9.39%，同比上升31.06%。全国电解镍产量6月延续爬坡基本符合预期。预计2023年7月全国精炼镍产量2.13万吨，环比上涨4.27%，同比上涨32.81%。2023年6月全国镍生铁产量为3.32万吨，78.4万实物吨，实物吨环比增加0.18%，同比减少2.62%。预计2023年7月全国镍生铁产量在3.48万吨左右，金属量较6月产量环比增加3%。

需求端：从产业链来看，不锈钢产量回落，对镍元素需求下降，7、8月份进入消费淡季，供需偏弱运行。新能源产业链5月数据环比回暖，加上政策方面加持，短线新能源产业情绪好转。三元电池端口消费稍有回暖，合金企业进入需求旺季。

库存端：上期所增加，LME减少，社会库存减少，保税区库存增加。

今年新增电积镍产能较多，纯镍供应压力较大，其中大部分产能年末投产，目前已经投产的数量有限，且处于爬坡期。从供给方面看，中长期供大于求局面不变，短期俄镍进口增多，而需求端整体表现不温不火，三元前驱需求依然偏弱，市场信心不足。综上，镍全产业链供应过剩局面明朗，长期逢高做空思路不变，

短期市场在较长时间低位盘整后对政策驱动的预期明显增强，且最新社融数据大超预期，盘面短期向上运行。

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.....	- 7 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 9 -

一、本周重要资讯回顾

1、PT Aneka Tambang Tbk (ANTAM; IDX: ANTM; ASX: ATM)，印度尼西亚矿业工业 (Persero) (MIND ID) 成员——矿业国有企业控股公司，宣布其位于北马鲁古的 Halmir 镍铁工厂的初始运营阶段，其标志是于 2023 年 7 月 7 日通电前进行燃烧器或熔炉加热过程。Halmir 镍铁工厂位于北马鲁古省东哈马黑拉，镍铁 (TNI) 产能为 13500 吨。一旦 Halmir 镍铁工厂全面投产，它将支持苏拉威西东南部 Kolaka 镍铁工厂的镍铁生产，该工厂产能为 27000 吨。因此，ANTAM 的镍铁产能将达到 40500 吨。

2、7 月 10 日消息，菲律宾采矿业更愿意征收基于保证金的特许权使用费和暴利税，因为它仍然可以为政府带来收入，但减轻矿山的负担。根据最新版本的替代法案，在保护区内运营的大型矿商将缴纳其运营总产出市场价值 5% 的特许权使用费。与此同时，该法案还寻求根据经营收入征收暴利税。例如，利润率超过 35% 至 40% 的企业将支付 0.5% 的税率。

3、华友钴业与浦项韩国合资公司 POSCO HY Clean Metal (浦项华友循环再生韩国公司) 在韩国全罗南道光阳市栗村产业园顺利竣工，标志着华友钴业正式进军韩国再生市场。POSCO HY Clean Metal (浦项华友循环再生韩国公司) 是华友钴业和浦项集团在韩国成立的电池回收再利用工厂，年处理黑粉能力 12000 吨，可生产硫酸镍产品 12000 吨/年，硫酸钴 4000 吨/年，碳酸锂 2500 吨/年。

4、中国人民银行 7 月 11 日发布的数据显示，上半年人民币贷款增加 15.73 万亿元，同比多增 2.02 万亿元。6 月末社会融资规模存量为 365.45 万亿元，同比增长 9%。上半年社会融资规模增量累计为 21.55 万亿元，比上年同期多增 4754 亿元。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力震荡反弹



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 NI2308 震荡反弹为主。

三、现货市场分析

7月14日，上海金属网现货镍报价：169700-176900元/吨，跌1150元/吨，金川镍现货较常州2307合约升水9900元/吨，较沪镍2308合约升水9600元/吨，俄镍现货较常州2307合约升水2700元/吨，较沪镍2308合约升水2400元/吨。

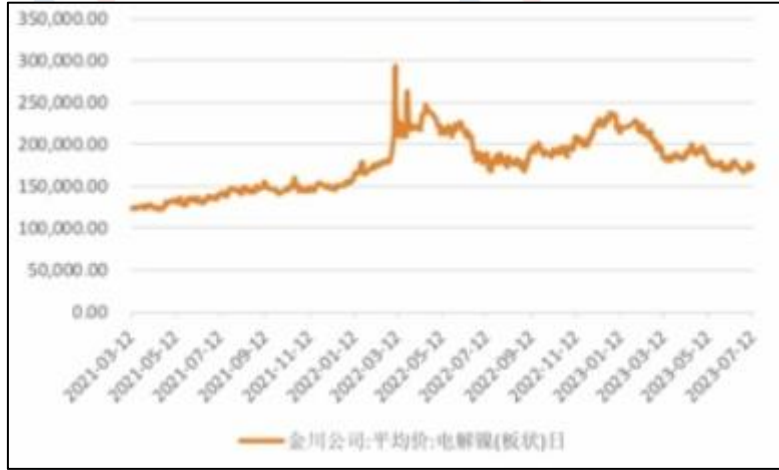


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

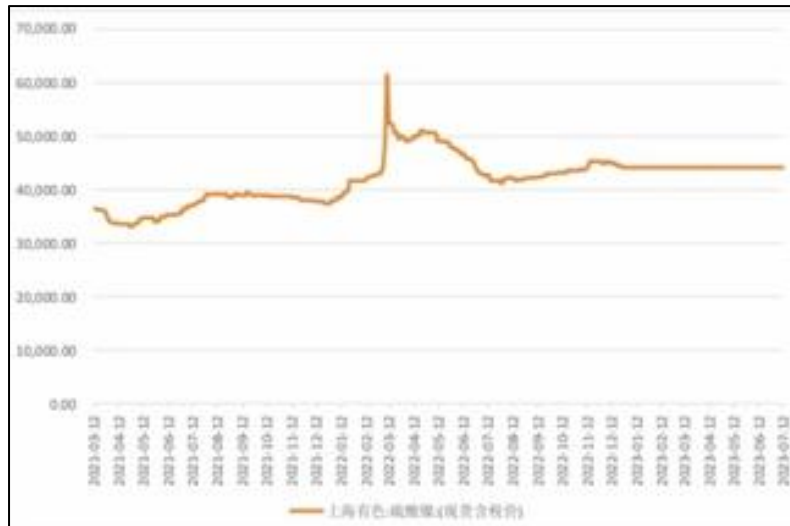


图 3：硫酸镍价格

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 6 月全国精炼镍产量共计 2.04 万吨，环比上调 9.39%，同比上升

31.06%。全国电解镍产量6月延续爬坡基本符合预期。预计2023年7月全国精炼镍产量2.13万吨，环比上涨4.27%，同比上涨32.81%。2023年6月全国镍生铁产量为3.32万吨，78.4万实物吨，实物吨环比增加0.18%，同比减少2.62%。预计2023年7月全国镍生铁产量在3.48万吨左右，金属量较6月产量环比增加3%。



图4：我国进口镍矿数量

数据来源：wind 和合期货

2、镍需求情况

从产业链来看，不锈钢产量回落，对镍元素需求下降，7、8月份进入消费淡季，供需偏弱运行。新能源产业链5月数据环比回暖，加上政策方面加持，短线新能源产业情绪好转。三元电池端口消费稍有回暖，合金企业进入需求旺季。

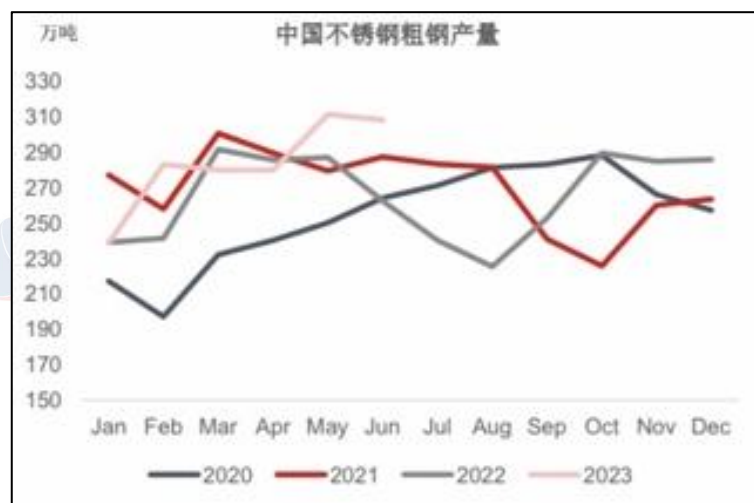


图5：中国不锈钢粗钢产量

数据来源: wind 和合期货

3、镍库存情况

上期所增加, LME 减少, 社会库存减少, 保税区库存增加。

7月13日 LME 镍库存 37626 吨, 较上周小幅减少。7月13日, 上海期货交易所镍库存 1890 吨, 较上周小幅增加。

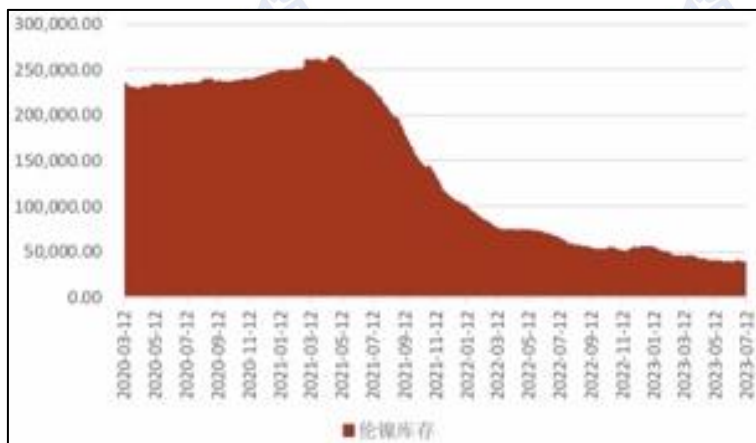


图6：沪镍及LME镍库存

数据来源: Wind 和合期货

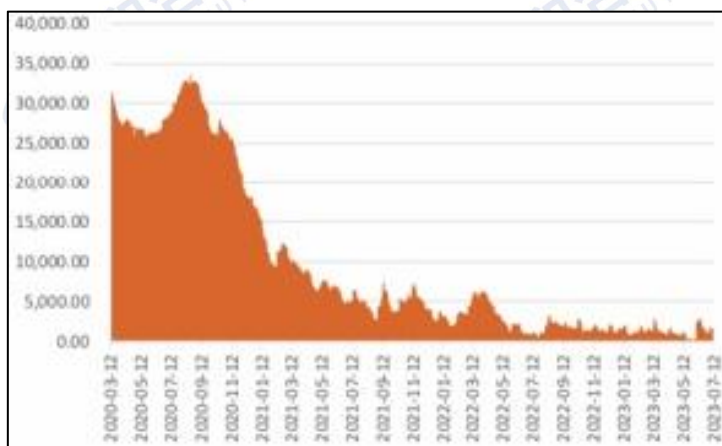


图7：沪镍库存

数据来源: Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端：2023年6月全国精炼镍产量共计2.04万吨，环比上调9.39%，同比上升31.06%。全国电解镍产量6月延续爬坡基本符合预期。预计2023年7月全国精炼镍产量2.13万吨，环比上涨4.27%，同比上涨32.81%。2023年6月全国镍生铁产量为3.32万吨，78.4万实物吨，实物吨环比增加0.18%，同比减少2.62%。预计2023年7月全国镍生铁产量在3.48万吨左右，金属量较6月产量环比增加3%。

需求端：从产业链来看，不锈钢产量回落，对镍元素需求下降，7、8月份进入消费淡季，供需偏弱运行。新能源产业链5月数据环比回暖，加上政策方面加持，短线新能源产业情绪好转。三元电池端口消费稍有回暖，合金企业进入需求旺季。

库存端：上期所增加，LME减少，社会库存减少，保税区库存增加。

今年新增电积镍产能较多，纯镍供应压力较大，其中大部分产能年末投产，目前已经投产的数量有限，且处于爬坡期。从供给方面看，中长期供大于求局面不变，短期俄镍进口增多，而需求端整体表现不温不火，三元前驱需求依然偏弱，市场信心不足。综上，镍全产业链供应过剩局面明朗，长期逢高做空思路不变，短期市场在较长时间低位盘整后对政策驱动的预期明显增强，且最新社融数据大超预期，盘面短期向上运行。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。