

## 和合期货沪镍周报（20231106-20231110）

### ——多空博弈加剧，沪镍弱势震荡



**和合期货**  
HEHE FUTURES

作者：李卫东

期货从业资格证号：F3076002

期货投询资格证号：Z0019074

电话：0351-7342558

邮箱：liweidong@hhqh.com.cn

#### 摘要：

**供应端：**据 Mysteel 调研全国 14 家样本企业统计（较上月新增 1 家）。

2023 年 10 月国内精炼镍总产量 23355 吨，环比增加 0.82%，同比增加 49.48%；2023 年 1-10 月国内精炼镍累计产量 198122 吨，累计同比增加 36.17%。目前国内精炼镍企业设备产能 28667 吨，运行产能 26667 吨，开工率 93.02%，产能利用率 81.47%。2023 年 11 月各地精炼镍产量将继续维持高位，但增速继续放缓，企业将着重于目前已投产线的达产目标。预计 11 月国内精炼镍产量 23475 吨，环比增加 0.51%，同比增加 55.13%。

**需求端：**钢厂减产，镍铁继续承压，但国内镍铁厂生产亦亏损。三元前驱体消费不佳，排产走低；MHP 系数价格下行，成本支撑转弱，硫酸镍进一步下挫。新能源方面，国家延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，新能源车产销维持高增。

**库存端：**国内外显性库存小幅波动，本周精炼镍社会库存总体持平，国内期货库存小幅增加。

宏观方面，美非农超预期放缓，失业率创近两年新高，美联储 11 月暂停加息后市场对鲍威尔发言解读偏鸽，情绪有所转好。国内方面，财政增发 1 万亿特别国债专项资金，主要投向灾后重建和应急工程建设方面，特别国债的发行在基本面，有利于需求恢复，消化供需过剩局面，但 10 月 PMI 数据不及预期，国内

经济复苏基础仍需巩固，中美近期会谈增加，关注相关消息进展。近期全球镍库存呈现累库态势，镍交割品扩容后缓解挤仓风险，国内电积镍产能逐步释放，纯镍供应增加预期较强，关注电积镍生产成本变化。从产业端供给方面看，中长期供大于求局面不变，印尼镍矿供应仍有不确定性，不锈钢旺季需求整体不及预期，新能源需求持稳为主，关注下游消费情况。综上，镍全产业链供应过剩局面依旧，长期逢高做空思路不变。短期盘面价格继续惯性下跌中，但对镍长线过剩或已在14-15万一线充分计价，后期价格建议关注矿端成本/政策变化对全产业链的影响。

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 -
(一)镍供给情况.....	- 5 -
(二)镍需求情况.....	- 6 -
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、根据乘联会发布的数据显示，今年 10 月乘用车市场零售销量达到 203.3 万辆，同比增长 10.2%，环比增长 0.7%。今年累计零售销量达到 1726.7 万辆，同比增长 3.2%。同期，全国乘用车厂商批发了 244.5 万辆车，同比增长 11.3%，环比下降 0.3%。今年累计批发量为 2027.1 万辆，同比增长 7.2%。

乘联会表示，今年 10 月车市零售环比走强，呈现银九金十的较强走势。新能源汽车的增长是驱动零售环比走强的主要原因。10 月车市促销活动继续增大，燃油车和新能源车促销均环比增大，购车消费需求有所释放。数据显示，10 月新能源乘用车市场零售 76.7 万辆，同比上涨 37.5%，环比增长 2.7%。1-10 月，新能源乘用车市场累计零售 595.4 万辆，同比增长 34.2%。

2、据外电 11 月 6 日消息，印尼矿业部官员 Bambang Suswanto 周一表示，该国已批准了 84 项 2023 年采矿配额修订提案中的 38 项。他并没有详细说明这些采矿配额具体涉及多少镍、煤炭和其他矿业项目。但他表示，一共 22 项修订提案因为各种原因被拒绝。由于正在对非法镍矿开采活动进行调查，印尼矿产商，尤其是镍矿产商，在获得被称为 RKAB 的采矿配额文件的修订时面临延误问题。RKAB 是印尼政府发布的采矿配额文件，其会确定特定矿产商在一段时间内可以开采的矿石数量。

3、近日，安塔姆(Antam)发布 2023 年第三季度生产报告，镍铁产量 5250 金属吨，环比增加 2.94%，同比减少 16.48%；镍矿产量 374 万湿吨，同比增加 105%。前三季度，安塔姆的镍铁产量为 15787 吨，销量达到 14132 吨；镍矿产量为 1067 万湿吨，用作安塔姆镍铁厂的原料，销往国内市场，销量达到 941 万湿吨。

## 二、期货行情回顾

沪镍期货主力震荡为主



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 NI2312 震荡为主。

## 三、现货市场分析

11月10日，上海金属网现货镍报价：141300-144500元/吨，涨2300元/吨，金川镍现货较常州2311合约升水3800元/吨，较沪镍2312合约升水3100元/吨，俄镍现货较常州2311合约升水600元/吨，较沪镍2312合约贴水100元/吨。



图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

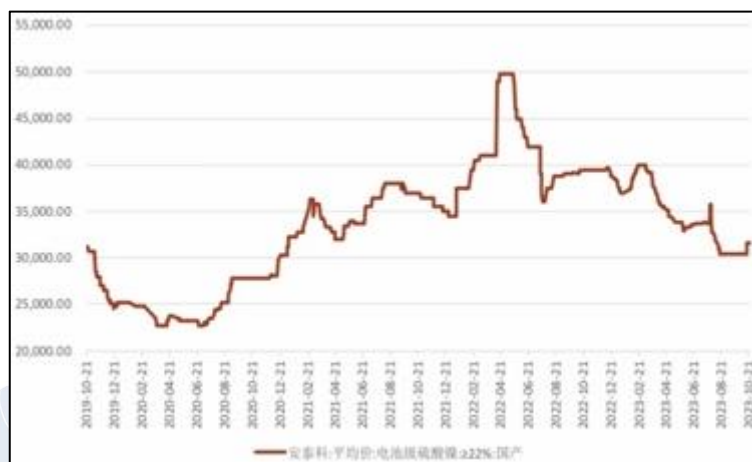


图 3：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

## 四、沪镍供需情况分析

### (一)镍供给情况

据 Mysteel 调研全国 14 家样本企业统计（较上月新增 1 家）。

2023 年 10 月国内精炼镍总产量 23355 吨,环比增加 0.82%,同比增加 49.48%;  
2023 年 1-10 月国内精炼镍累计产量 198122 吨,累计同比增加 36.17%。目前国内精炼镍企业设备产能 28667 吨,运行产能 26667 吨,开工率 93.02%,产能利用率 81.47%。2023 年 11 月各地精炼镍产量将继续维持高位,但增速继续放缓,

企业将着重于目前已投产线的达产目标。预计 11 月国内精炼镍产量 23475 吨，环比增加 0.51%，同比增加 55.13%。



图 4：我国精炼镍产量

数据来源：wind 和合期货

## （二）镍需求情况

钢厂减产，镍铁继续承压，但国内镍铁厂生产亦亏损。三元前驱体消费不佳，排产走低；MHP 系数价格下行，成本支撑转弱，硫酸镍进一步下挫。新能源方面，国家延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，新能源车产销维持高增。



图 5：中国不锈钢粗钢产能及开工率

数据来源：wind 和合期货

### (三) 镍库存情况

国内外显性库存小幅波动，本周精炼镍社会库存总体持平，国内期货库存小幅增加。

截至 11 月 9 日 LME 镍库存 40674 吨，较上周小幅减少。10 月 26 日，上海期货交易所镍库存 7667 吨，较上周小增加。

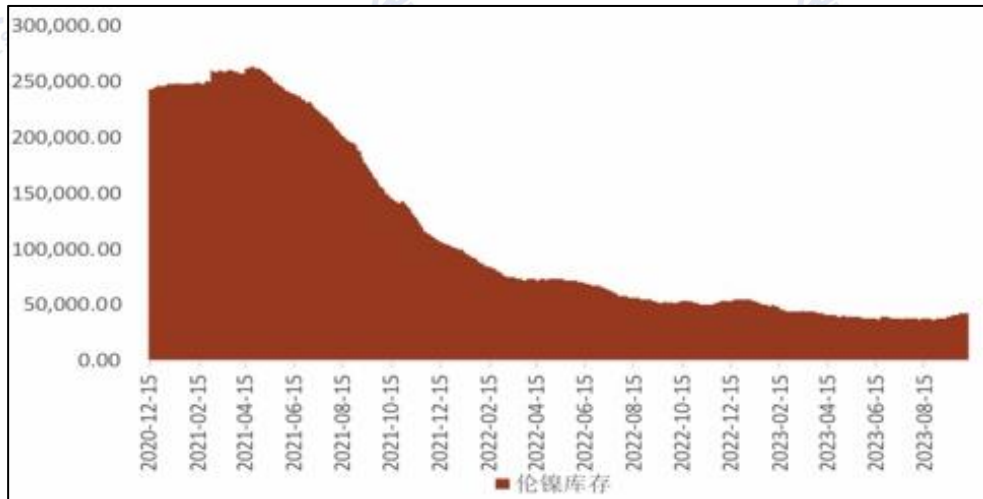


图 6: 沪镍及 LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

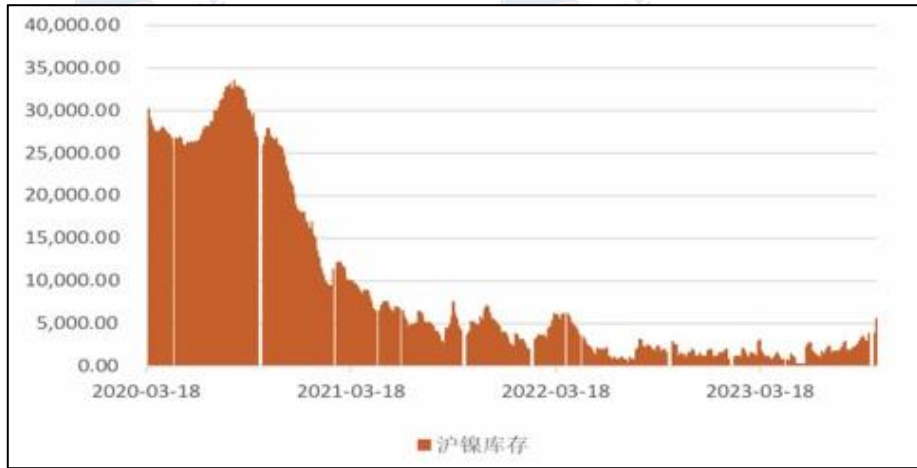


图 7: 沪镍库存

数据来源: Wind 和合期货

## 五、综合观点及后市展望

**供应端：**据 Mysteel 调研全国 14 家样本企业统计（较上月新增 1 家）。

2023 年 10 月国内精炼镍总产量 23355 吨，环比增加 0.82%，同比增加 49.48%；2023 年 1-10 月国内精炼镍累计产量 198122 吨，累计同比增加 36.17%。目前国内精炼镍企业设备产能 28667 吨，运行产能 26667 吨，开工率 93.02%，产能利用率 81.47%。2023 年 11 月各地精炼镍产量将继续维持高位，但增速继续放缓，企业将着重于目前已投产线的达产目标。预计 11 月国内精炼镍产量 23475 吨，环比增加 0.51%，同比增加 55.13%。

**需求端：**钢厂减产，镍铁继续承压，但国内镍铁厂生产亦亏损。三元前驱体消费不佳，排产走低；MHP 系数价格下行，成本支撑转弱，硫酸镍进一步下挫。新能源方面，国家延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，新能源车产销维持高增。

**库存端：**国内外显性库存波动回升，本周精炼镍社会库存总体持平，国内期货库存小幅增加。

宏观方面，美非农超预期放缓，失业率创近两年新高，美联储 11 月暂停加息后市场对鲍威尔发言解读偏鸽，情绪有所转好。国内方面，财政增发 1 万亿特别国债专项资金，主要投向灾后重建和应急工程建设方面，特别国债的发行在基本面，有利于需求恢复，消化供需过剩局面，但 10 月 PMI 数据不及预期，国内经济复苏基础仍需巩固，中美近期会谈增加，关注相关消息进展。近期全球镍库存呈现累库态势，镍交割品扩容后缓解挤仓风险，国内电积镍产能逐步释放，纯镍供应增加预期较强，关注电积镍生产成本变化。从产业端供给方面看，中长期供大于求局面不变，印尼镍矿供应仍有不确定性，不锈钢旺季需求整体不及预期，新能源需求持稳为主，关注下游消费情况。综上，镍全产业链供应过剩局面依旧，长期逢高做空思路不变。短期盘面价格继续惯性下跌中，但对镍长线过剩或已在 14-15 万一线充分计价，后期价格建议关注矿端成本/政策变化对全产业链的影响。

**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。