

和合期货：沪镍周报（20231120-20231124）

——供强需弱主导市场情绪，沪镍破位下行



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：据中国海关数据统计，2023年10月中国镍铁进口量90.6万吨，环比增加5.6万吨，增幅6.6%；同比增加36.9万吨，增幅68.7%。其中，10月中国自印尼进口镍铁量86.5万吨，环比增加7万吨，增幅8.8%；同比增加37.8万吨，增幅77.5%。2023年1-10月中国镍铁进口总量695.2万吨，同比增加227.3万吨，增幅48.6%。其中，自印尼进口镍铁量650.5万吨，同比增加220.5万吨，增幅51.3%。2023年10月镍铈进口3.27万吨，同比增长104.77%，环比下降24.03%，2023年1-10月镍铈累计进口24.44万吨，较去年统计增长98.95%。2023年10月精炼镍进口6442吨，同比下降446.1%，环比增长16.22%，2023年1-10月精炼镍累计进口76132吨，较去年统计下降40.34%。2023年10月镍湿法冶炼中间品进口13.27万吨，同比增长52.5%，环比增长62.69%，2023年1-10月镍湿法冶炼中间品累计进口104.5万吨，较去年统计增长46.78%。

产量方面，今年以来国内电解镍产量呈持续增加的走势，10月产量共计2.4万吨，环比增8.9%，同比增55.7%。预计11月国内电解镍产量2.4万吨，环比持平，主因年内大部分新增产能均在10月达成满产，其余新增产能预计将在2024年投产，因此后续产量增量或集中在2024年。整体来看，2023年下半年国内电积镍放量符合预期。

需求端：不锈钢方面，11月钢厂计划减产300系约8万吨，钢厂以降库出

货为主，不锈钢 300 系库存有所去化，但下游需求仍显疲弱。硫酸镍方面，终端电芯企业减产去库，淡季来临三元市场预期悲观，硫酸镍需求下降。新能源方面，国家政策支持仍存，但新能源增速有所放缓。

库存端：全球镍库存呈现累库态势，供应过剩预期较强并向上游传导，库存压力加大。

宏观方面：国外方面：美国 CPI 同比超预期放缓，美元及美债收益率有所回落，市场避险情绪降温。国内方面，10 月 CPI 同比再度转负，社融数据表现平平，国内经济复苏基础仍需巩固，近期政策预期再度回暖。产业基本面看全球镍库存呈现累库态势，国内电积镍产能逐步释放，纯镍供应增加预期较强，从供给方面看，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。盘面看，主力合约跌破 14 万整数关口后加速下行，反弹无力，价格继续惯性下跌中。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.....	- 4 -
二、期货行情回顾.....	- 5 -
三、现货市场分析.....	- 5 -
四、沪镍供需情况分析.....	- 6 -
(一)镍供给情况.....	- 6 -
(二)镍需求情况.....	- 7 -
五、综合观点及后市展望.....	- 9 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、本周重要资讯回顾

1、国际镍业研究组织(INSG)发布的数据显示,9月全球镍市场供应过剩 23900吨,去年同期供应过剩 14200吨。8月全球镍市场供应过剩 15300吨。2023年前九个月,全球镍市场过剩 155000吨,去年同期过剩 60500吨。

2、据了解,印尼煤炭发行人 PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) 正在寻找潜在的镍矿进行收购。ITMG 母公司 Banpu Public Company Limited 首席执行官 Somruedee Somphon 表示,他的团队非常愿意与印尼企业合作,成为上游、中游和下游绿色能源项目的合作伙伴。在矿产领域,ITMG 也瞄准了镍业务。不过, Som 表示,如果 ITMG 后来获得镍矿, Banpu 不会将该矿与电池生产商 Durapower 整合。“Durapower 将专注于在中国南部地区生产电池。” 除此之外,他继续说,不可能将印尼镍转移到其他国家生产。根据现行规定,ITMG 无法将镍发送给 Durapower。不过, Som 表示,如果他的政党幸运的话,ITMG 可以与印度尼西亚的几家公司合作。因此,将会有许多电池价值链作为一个整体。

3、据外媒报道,在周一发布的一份报告中,必和必拓对澳大利亚的经济竞争力和繁荣提出了警告,指出澳大利亚必须加大镍和铜的开采力度,并支持核电,以取得并保持领先地位。公司澳大利亚业务总裁 GeraldineSlattery 说,澳大利亚必须做好在全球舞台上竞争的准备。根据必和必拓的报告,要实现《巴黎协定》中气候变化的目标,就必须快速、广泛地部署可再生能源、核能、电池储能和电动汽车等清洁能源技术。仅到 2030 年,就需要新建 140 座铜矿、60 座镍矿、50 座锂矿和 17 座钴矿。她警告说,全球资本投资规模预计每年将增加 1000 亿美元,但竞争仍在加剧。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力破位下行为主



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 破位下行为主。

三、现货市场分析

11月24日，上海金属网现货镍报价：129100-131800元/吨，涨1400元/吨，金川镍现货较常州2312合约升水3450元/吨，较沪镍2312合约升水2500元/吨，俄镍现货较常州2312合约升水750元/吨，较沪镍2312合约贴水200元/吨。



图 2: 金川镍板价格

数据来源: Wind 和合期货

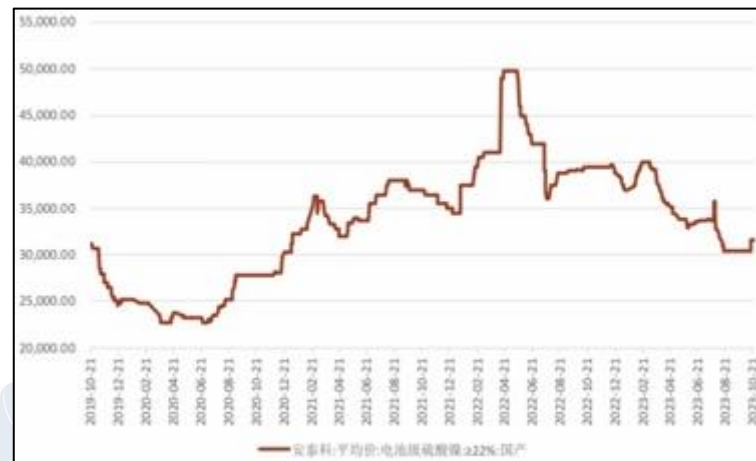


图 3: 硫酸镍价格

数据来源: Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

(一)镍供给情况

产量方面，今年以来国内电解镍产量呈持续增加的走势，10月产量共计2.4万吨，环比增8.9%，同比增55.7%。预计11月国内电解镍产量2.4万吨，环比持平，主因年内大部分新增产能均在10月达成满产，其余新增产能预计将在2024年投产，因此后续产量增量或集中在2024年。整体来看，2023年下半年国内电积镍放量符合预期。



图 4：我国精炼镍产量

数据来源：wind 和合期货

（二）镍需求情况

不锈钢方面，11月钢厂计划减产300系约8万吨，钢厂以降库出货为主，不锈钢300系库存有所去化，但下游需求仍显疲弱。硫酸镍方面，终端电芯企业减产去库，淡季来临三元市场预期悲观，硫酸镍需求下降。新能源方面，国家政策支持仍存，但新能源增速有所放缓。

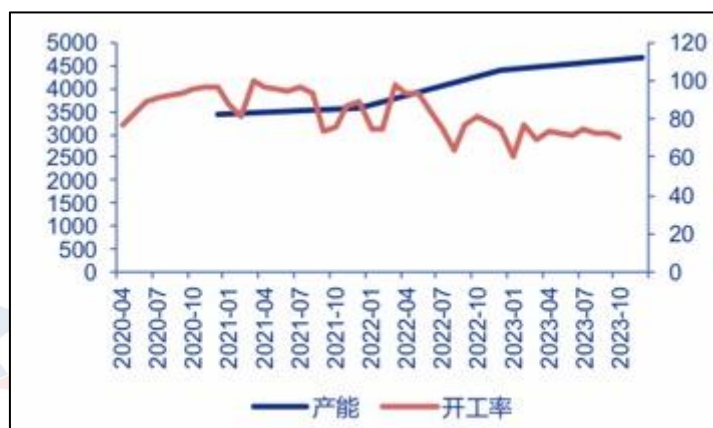


图 5：中国不锈钢粗钢产能及开工率

数据来源：wind 和合期货

（三）镍库存情况

全球镍库存呈现累库态势，供应过剩预期较强并向上游传导，库存压力加大。

截至 11 月 23 日 LME 镍库存 44586 吨，较上周小幅增加。11 月 23 日，上海期货交易所镍库存 8657 吨，较上周小幅减少。

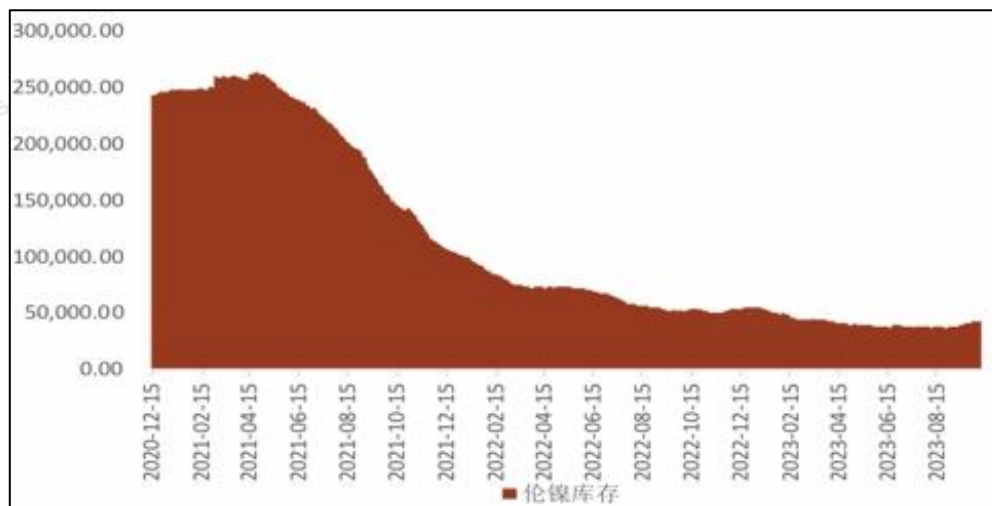


图 6: 沪镍及 LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

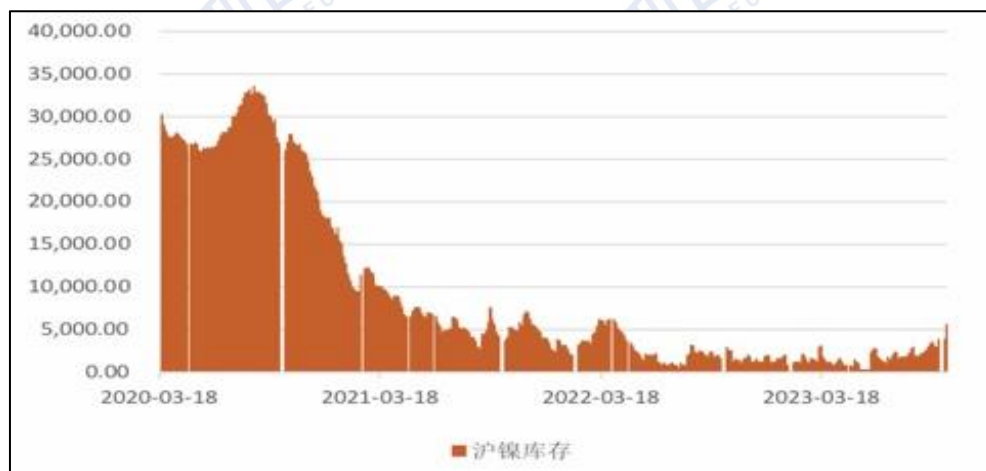


图 7: 沪镍库存

数据来源: Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端：据中国海关数据统计，2023年10月中国镍铁进口量90.6万吨，环比增加5.6万吨，增幅6.6%；同比增加36.9万吨，增幅68.7%。其中，10月中国自印尼进口镍铁量86.5万吨，环比增加7万吨，增幅8.8%；同比增加37.8万吨，增幅77.5%。2023年1-10月中国镍铁进口总量695.2万吨，同比增加227.3万吨，增幅48.6%。其中，自印尼进口镍铁量650.5万吨，同比增加220.5万吨，增幅51.3%。2023年10月镍铈进口3.27万吨，同比增长104.77%，环比下降24.03%，2023年1-10月镍铈累计进口24.44万吨，较去年统计增长98.95%。2023年10月精炼镍进口6442吨，同比下降446.1%，环比增长16.22%，2023年1-10月精炼镍累计进口76132吨，较去年统计下降40.34%。2023年10月镍湿法冶炼中间品进口13.27万吨，同比增长52.5%，环比增长62.69%，2023年1-10月镍湿法冶炼中间品累计进口104.5万吨，较去年统计增长46.78%。

产量方面，今年以来国内电解镍产量呈持续增加的走势，10月产量共计2.4万吨，环比增8.9%，同比增55.7%。预计11月国内电解镍产量2.4万吨，环比持平，主因年内大部分新增产能均在10月达成满产，其余新增产能预计将在2024年投产，因此后续产量增量或集中在2024年。整体来看，2023年下半年国内电积镍放量符合预期。

需求端：不锈钢方面，11月钢厂计划减产300系约8万吨，钢厂以降库出货为主，不锈钢300系库存有所去化，但下游需求仍显疲弱。硫酸镍方面，终端电芯企业减产去库，淡季来临三元市场预期悲观，硫酸镍需求下降。新能源方面，国家政策支持仍存，但新能源增速有所放缓。

库存端：全球镍库存呈现累库态势，供应过剩预期较强并向上游传导，库存压力加大。

宏观方面：国外方面：美国CPI同比超预期放缓，美元及美债收益率有所回落，市场避险情绪降温。国内方面，10月CPI同比再度转负，社融数据表现平平，国内经济复苏基础仍需巩固，近期政策预期再度回暖。产业基本面看全球镍库存呈现累库态势，国内电积镍产能逐步释放，纯镍供应增加预期较强，从供给方面看，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。盘面看，主力合约跌破 14 万整数关口后加速下行，反弹无力，价格继续惯性下跌中。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。