

和合期货：沪镍周报（20231211-20231215）

——供需短暂平衡，镍价窄幅震荡为主



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，11 月国内部分镍冶炼厂减产，但华南地区有新建产线投产，11 月国内精炼镍产量环比下降 3.47%，同比增加 49%；国内镍产量增速下降，但产量仍处高位，印尼新投产的产能产量已爬升至 1000 吨/月，全球纯镍供应过剩量扩大，海内外库存持续累积。

需求端：不锈钢方面，12 月钢厂预期将会增产，300 系库存有所去化，但下游需求仍显疲弱；硫酸镍方面，需求持续疲软，12 月订单减量严重；民用合金与电镀进入淡季；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：美国核心 PCE 如期放缓至 3.5%，强化市场降息预期，鲍威尔重申谨慎行动，市场解读偏鸽，但美联储货币政策料将在相当一段时期内维持利率限制性。国内方面，11 月 PMI 制造业表现不及预期，国内经济复苏基础仍需巩固，关注近期将召开的中央经济政治工作会议进展。全球镍库存呈现累库态势，国内电积镍产能逐步释放，纯镍供应大幅增加。当前镍价已跌破多数电积镍生产成本线，但 SMM 公布的 10 月一体化 MHP 生产电积镍成本低至 11 万，关注电积镍企业生产情况以及成本变化。综上，随着国内外镍产能逐步释放，镍元素全面过剩格局延续，长期逢高做空思路不变。盘面看，主力合约连续两次试探 12 万

整数关口支撑，目前价格小幅反弹中，短线参与为主。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.....	- 3 -
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 -
(三) 镍库存情况.....	- 6 -
五、综合观点及后市展望.....	- 7 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

一、本周重要资讯回顾

1、据消息称，淡水河谷印尼公司的目标是在 2024 年生产 7.08 万吨镍，比 2023 年的 7 万吨生产计划略有增长。据悉，截至 2023 年第三季度，淡水河谷印尼公司的镍产量为 5.164 万吨，比上一季度的 4.39 万吨有所增长。

2、据外媒报道,印尼国有镍和金矿公司 PT Aneka Tambang(简称 Antam)将于 12 月与中国的宁德时代签署合资协议,以生产电动汽车电池的原材料。这次合作由印尼国有公司 PT Indonesia Battery Holding 牵头，旨在实现在印尼建立电动汽车电池全产业链的计划。Antam 的业务发展总监 Wirantaya 表示，该公司和宁德时代计划于 12 月 10 日签署合资协议。两家公司目前正在敲定最后的条件,其中包括将 Antam 的镍矿子公司 PT Sumber Daya Arindo 进行剥离，并在上游和下游业务方面采取多项合作措施。

3、印尼镍矿商协会(APNI)推出国内镍价基准 INPI

印度尼西亚镍矿商协会 (APNI) 和 SMM 在印度尼西亚国内镍矿石交易中推出了截至 2023 年 12 月的印度尼西亚镍价格指数 (INPI)，即 2023 年 12 月 11 日星期一。12 月 8 日交易的第一个产品是 1.2%红土镍矿（出厂价），价格为每湿吨 (wmt)22.9 美元。价格区间为 20.9-24.9，平均为 22.9，直至国内参考指数价格下调，均无变化。与此同时，12 月 8 日，第二款产品在红土镍矿交易中最初以 1.6%的价格进行交易，出厂价为每湿吨 36.7 美元。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力窄幅震荡为主



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 NI2401 窄幅震荡为主。

三、现货市场分析

12月15日，上海金属网现货镍报价：131950-135650元/吨，涨400元/吨，金川镍现货较常州2312合约升水4700元/吨，较沪镍2401合约升水3500元/吨，俄镍现货较常州2312合约升水1000元/吨，较沪镍2401合约贴水200元/吨。



图 2：中国镍生铁价格

数据来源：Wind 和合期货

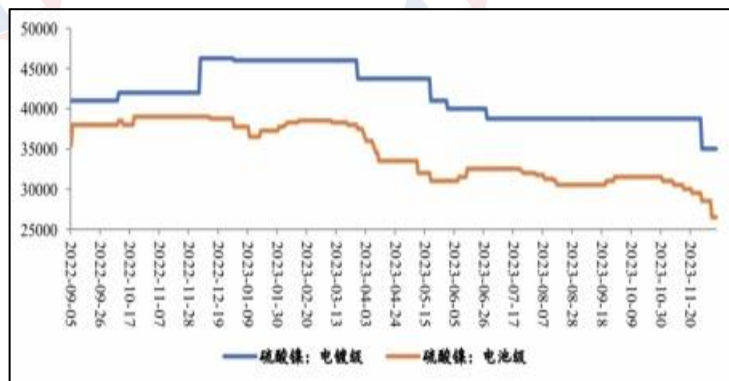


图 3：硫酸镍价格

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，11 月国内部分镍冶炼厂减产，但华南地区有新建产线投产，11 月国内精炼镍产量环比下降 3.47%，同比增加 49%；国内镍产量增速下降，但产量仍处高位，印尼新投产的产能产量已爬升至 1000 吨/月，全球纯镍供应过剩量扩大，海内外库存持续累积。

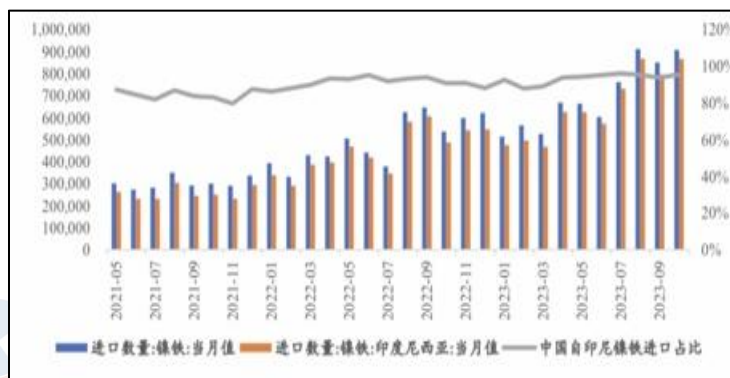


图 4：我国镍铁当月进口量（吨）

数据来源：wind 和合期货

(二) 镍需求情况

不锈钢方面，12月钢厂预期将会增产，300系库存有所去化，但下游需求仍显疲弱；硫酸镍方面，需求持续疲软，12月订单减量严重；民用合金与电镀进入淡季；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：中国新能源汽车产量及同比

数据来源：wind 和合期货

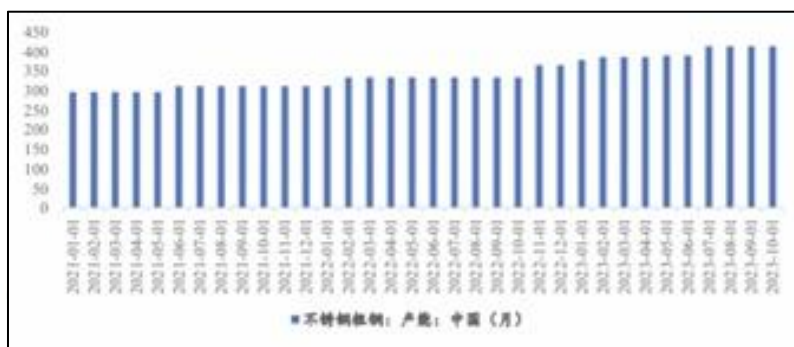


图 6：中国不锈钢粗钢产能

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12月14日LME镍库存48954吨，较上周继续增加。12月14日，上海期货交易所镍库存11143吨，较上周增加。

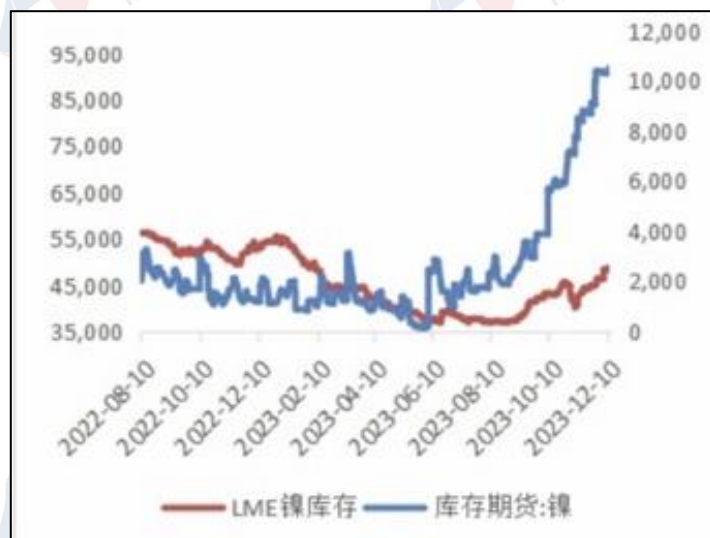


图 7：沪镍及 LME 镍库存

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，11 月国内部分镍冶炼厂减产，但华南地区有新建产线投产，11 月国内精炼镍产量环比下降 3.47%，同比增加 49%；国内镍产量增速下降，但产量仍处高位，印尼新投产的产能产量已爬升至 1000 吨/月，全球纯镍供应过剩量扩大，海内外库存持续累积。

需求端：不锈钢方面，12 月钢厂预期将会增产，300 系库存有所去化，但下游需求仍显疲弱；硫酸镍方面，需求持续疲软，12 月订单减量严重；民用合金与电镀进入淡季；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：美国核心 PCE 如期放缓至 3.5%，强化市场降息预期，鲍威尔重申谨慎行动，市场解读偏鸽，但美联储货币政策料将在相当一段时期内维持利率限制性。国内方面，11 月 PMI 制造业表现不及预期，国内经济复苏基础仍需巩固，关注近期将召开的中央经济政治工作会议进展。全球镍库存呈现累库态势，国内电积镍产能逐步释放，纯镍供应大幅增加。当前镍价已跌破多数电积镍生产成本线，但 SMM 公布的 10 月一体化 MHP 生产电积镍成本低至 11 万，关注电积

镍企业生产情况以及成本变化。综上，随着国内外镍产能逐步释放，镍元素全面过剩格局延续，长期逢高做空思路不变。盘面看，主力合约连续两次试探 12 万整数关口支撑，目前价格小幅反弹中，短线参与为主。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。