

和合期货：沪镍周报（20231225-20231229）

——节前消息真空，镍价区间震荡为主



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：海关总署数据显示，中国 11 月镍矿砂及其精矿进口量为 386.88 万吨，环比下滑 26.3%，同比下滑 5.5%。其中，菲律宾为最大供应国，当月中国自该国进口镍矿砂及其精矿 325 万吨，占比 84%，环比下滑 32.9%，同比下滑 7.2%。镍矿进口规模下降一方面受季节性因素影响，另一方面也受利润影响，菲律宾镍矿山目前成本线已被击穿，出货量级大幅下滑，出口规模也相应受到影响。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 11 月核心 PCE 物价指数超预期回落，强化了市场对美联储降息预期，后续关注美国经济数据变化。国内方面，11 月社融数据表现整体不及预期，国内经济复苏基础仍需巩固，12 月主要商业银行存款利率下调，市场对稳增长政策仍有期待。全球镍库存持续增加，纯镍进口维持亏损，随着国内外

精炼镍项目陆续投产，纯镍供应明显增加，交割品扩容预期仍存，关注电积镍生产成本变化(当前一体化 MHP 生产电积镍成本较低)。镍元素全面过剩格局延续，长期逢高做空思路不变。盘面看，主力合约维持在 12-13.5 万区间内震荡，目前趋势不明，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.....	- 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 -
(三) 镍库存情况.....	- 8 -
五、综合观点及后市展望.....	- 8 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、本周重要资讯回顾

1、国际货币基金组织（IMF）在一份最新的报告中警告，由于俄乌冲突推高了全球金属价格，预计镍、钴、锂、铜和其他电动汽车电池必需的金属价格将进一步上涨。IMF 的专家参考了国际能源署此前的预测，即到 2030 年，铜的需求将增长 1.5 倍，镍和钴的需求将增长 1 倍，锂的需求将增长 6 倍，并以其为背景讨论了全球金属格局的可能情况。报告指出，一个典型的电动汽车电机组需要约 8 公斤锂、35 公斤的镍和 14 公斤的钴。此外，制造过程中还需要大量的铜。

2、华东地区某镍企本月调试精炼镍产线成功，预计下月将正式出产，产能 6000 吨/年，工艺为电积法，主要以 MHP 为原料。据 Mysteel 调研了解，2024 年预计将有约 10 万吨精炼镍产能新投或扩产。

3、近日，新加坡 Abaxx 大宗商品交易所（Abaxx）表示，已获得监管机构颁发的运营牌照，可开始交易和清算各种大宗商品合约，包括液化天然气、碳和硫酸镍期货产品。Abaxx Technologies 首席执行官 Josh Crumb 表示，在为商业风险管理开发新的实物交割合约方面，传统大宗商品期货交易所无法跟上市场不断变化的商业需求，他们将为市场参与者提供新的方法，并致力于信息技术领域所需的数字基础设施快速创新。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力区间震荡为主



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 NI2402 区间震荡为主。

三、现货市场分析

12月29日，上海金属网现货镍报价：127850-131750元/吨，跌2050元/吨，金川镍现货较常州2401合约升水4850元/吨，较沪镍2402合约升水3600元/吨，俄镍现货较常州2401合约升水950元/吨，较沪镍2402合约贴水300元/吨。

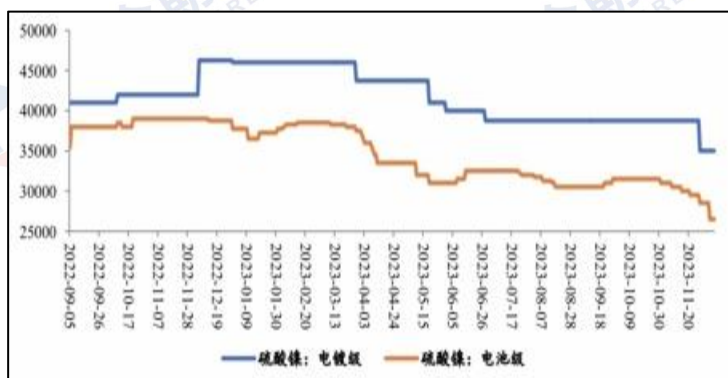


图 2：中国镍生铁价格

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

海关总署数据显示，中国 11 月镍矿砂及其精矿进口量为 386.88 万吨，环比下滑 26.3%，同比下滑 5.5%。其中，菲律宾为最大供应国，当月中国自该国进口镍矿砂及其精矿 325 万吨，占比 84%，环比下滑 32.9%，同比下滑 7.2%。镍矿进口规模下降一方面受季节性因素影响，另一方面也受利润影响，菲律宾镍矿山目前成本线已被击穿，出货量级大幅下滑，出口规模也相应受到影响。

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

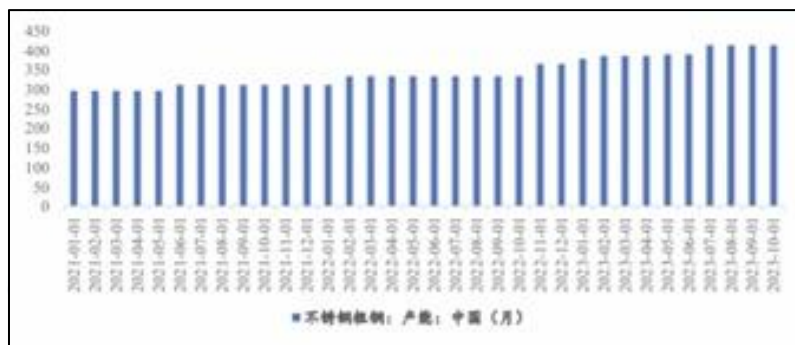


图 6：中国不锈钢粗钢产能

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 28 日 LME 镍库存 62022 吨，较上周大幅增加。12 月 28 日，上海期货交易所镍库存 11295 吨，较上周小幅增加。

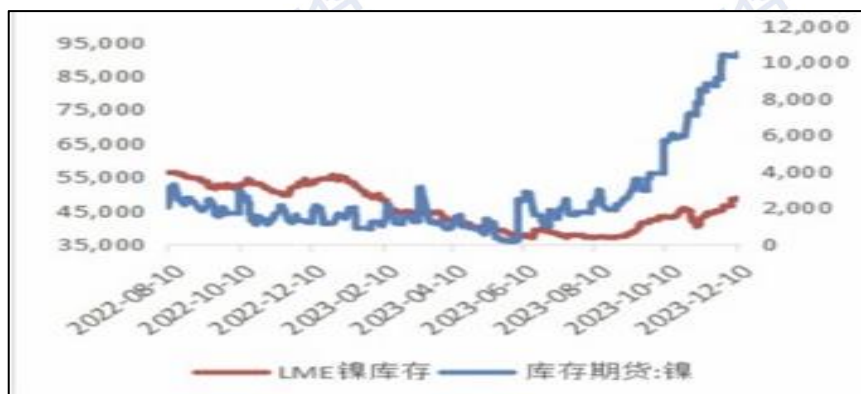


图 7：沪镍及 LME 镍库存

数据来源：Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端：海关总署数据显示，中国 11 月镍矿砂及其精矿进口量为 386.88 万吨，环比下滑 26.3%，同比下滑 5.5%。其中，菲律宾为最大供应国，当月中国自该国进口镍矿砂及其精矿 325 万吨，占比 84%，环比下滑 32.9%，同比下滑 7.2%。镍矿进口规模下降一方面受季节性因素影响，另一方面也受利润影响，菲律宾镍矿山目前成本线已被击穿，出货量级大幅下滑，出口规模也相应受到影响。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 11 月核心 PCE 物价指数超预期回落，强化了市场对美联储降息预期，后续关注美国经济数据变化。国内方面，11 月社融数据表现整体不及预期，国内经济复苏基础仍需巩固，12 月主要商业银行存款利率下调，市场对稳增长政策仍有期待。全球镍库存持续增加，纯镍进口维持亏损，随着国内外精炼镍项目陆续投产，纯镍供应明显增加，交割品扩容预期仍存，关注电积镍生产成本变化(当前一体化 MHP 生产电积镍成本较低)。镍元素全面过剩格局延续，长期逢高做空思路不变。盘面看，主力合约维持在 12-13.5 万区间内震荡，目前趋势不明，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。