

# 和合期货：沪镍月报（2024年02月）

——上有压力，下有支撑，镍价节前保持区间弱势震荡



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：

**供给端：**据中国海关数据统计，2023年12月中国精炼镍进口量8005.168吨，环比增加1023吨，涨幅14.65%。其中报关后进入国内市场1444.759吨，留存于保税区6560.409吨；报关净进口量-287.356吨，环比增加26.95%。2023年1-12月，中国精炼镍进口总量91119.432吨，同比减少64873吨，降幅41.59%。2023年12月中国镍铁进口量81.8万吨，环比增加13.8万吨，增幅20.3%；2023年1-12月中国镍铁进口总量845万吨，同比增加255.4万吨，增幅43.3%。据Mysteel预计1月国内精炼镍产量23950吨，环比减少2.48%，同比增加58.40%。长期供给来看，今年供给端增量将远超需求端，二级镍过剩向一级镍蔓延。INSG最新预测2023年全球原生镍市场过剩将升至22.3万吨，2024年过剩进一步扩大至23.9万吨。

**需求端：**不锈钢方面，据Mysteel数据，12月不锈钢产量263.5万吨，环比减0.8%，同比减7.8%；2023年国内累计生产不锈钢3245万吨，累计产量同比增加1.9%。近期年关将至，下游订单疲软，整体消费偏弱，且部分企业陆续放假，备货意愿一般。新能源方面，据悉2月订单提前生产，正极厂排产预期仍将环比走弱，对硫酸镍需求表现有限。合金与电镀需求稳定。

**行情回顾：**1月沪镍保持区间震荡态势，向下有成本支撑，向上有供给过剩

压力，主力合约 2402 最高价 131900 元/吨，最低价 122750 元/吨。振幅不足 8%，波动率较低，交易及持仓量持续降低，截至月末，价格始终保持 12-13.5 万震荡区间中。

## 目录

一、1 月沪镍行情回顾.....	- 3 -
二、沪镍供需情况分析.....	- 4 -
(一) 镍供给情况.....	- 4 -
(二) 镍需求情况.....	- 6 -
(三) 镍库存情况.....	- 9 -
三、综合观点及后市研判.....	- 9 -
风险提示: .....	- 10 -
免责声明: .....	- 10 -

## 一、1月沪镍行情回顾



图 1：沪镍主力合约市场价格走势

数据来源：博易大师 和合期货

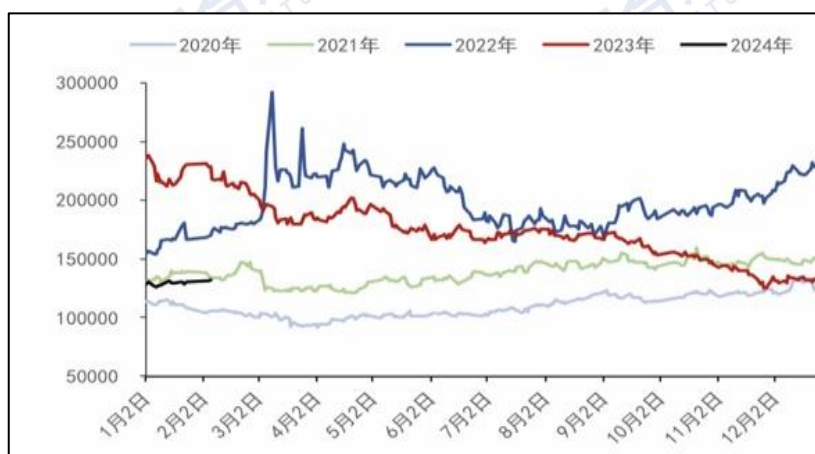


图 2：镍现货市场价

数据来源：WIND 和合期货

1月沪镍保持区间震荡态势，向下有成本支撑，向上有供给过剩压力，主力合约 2402 最高价 131900 元/吨，最低价 122750 元/吨。振幅不足 8%，波动率较低，交易及持仓量持续降低，截至月末，价格始终保持 12-13.5 万震荡区间中。截至 2024 年 1 月 31 日，上海金属网现货镍报价：127100-131100 元/吨，跌 550 元/吨，金川镍现货较常州 2402 合约升水 5000 元/吨，较沪镍 2403 合约升水 3700



元/吨，俄镍现货较常州 2402 合约升水 1000 元/吨，较沪镍 2403 合约贴水 300 元/吨。

## 二、沪镍供需情况分析

### （一）镍供给情况

据中国海关数据统计，2023 年 12 月中国精炼镍进口量 8005.168 吨，环比增加 1023 吨，涨幅 14.65%。其中报关后进入国内市场 1444.759 吨，留存于保税区 6560.409 吨；报关净进口量-287.356 吨，环比增加 26.95%。2023 年 1-12 月，中国精炼镍进口总量 91119.432 吨，同比减少 64873 吨，降幅 41.59%。2023 年 12 月中国镍铁进口量 81.8 万吨，环比增加 13.8 万吨，增幅 20.3%；2023 年 1-12 月中国镍铁进口总量 845 万吨，同比增加 255.4 万吨，增幅 43.3%。据 Mysteel 预计 1 月国内精炼镍产量 23950 吨，环比减少 2.48%，同比增加 58.40%。长期供给来看，今年供给端增量将远超需求端，二级镍过剩向一级镍蔓延。INSG 最新预测 2023 年全球原生镍市场过剩将升至 22.3 万吨，2024 年过剩进一步扩大至 23.9 万吨。

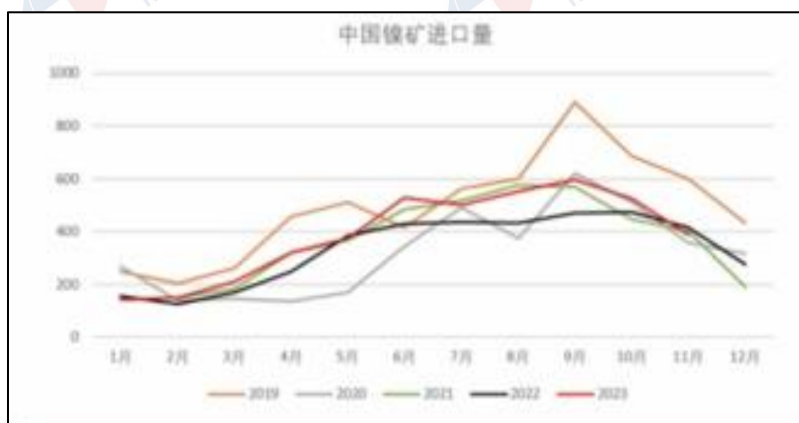


图 3：镍矿进口情况（万吨）

数据来源：WIND 和合期货

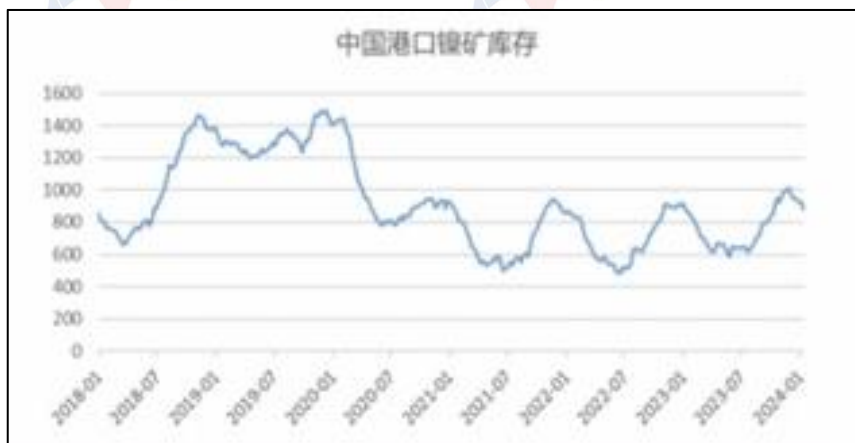


图 4: 国内港口镍矿库存情况 (吨)

数据来源: WIND 和合期货

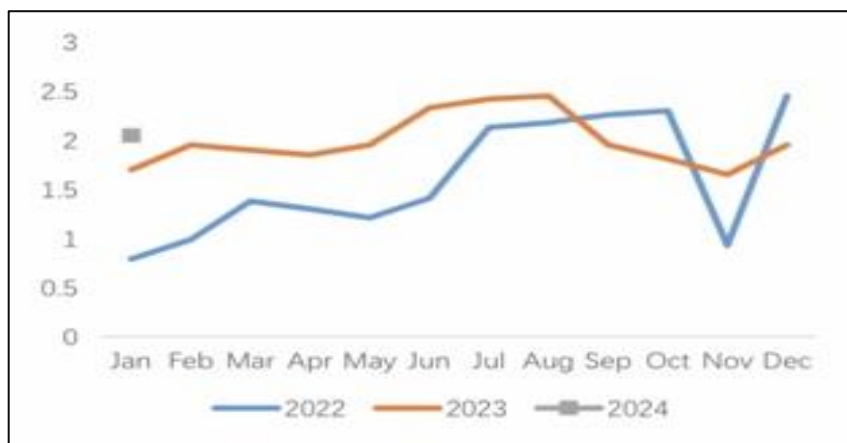


图 5: 印尼高冰镍产量情况 (万镍吨)

数据来源: WIND 和合期货

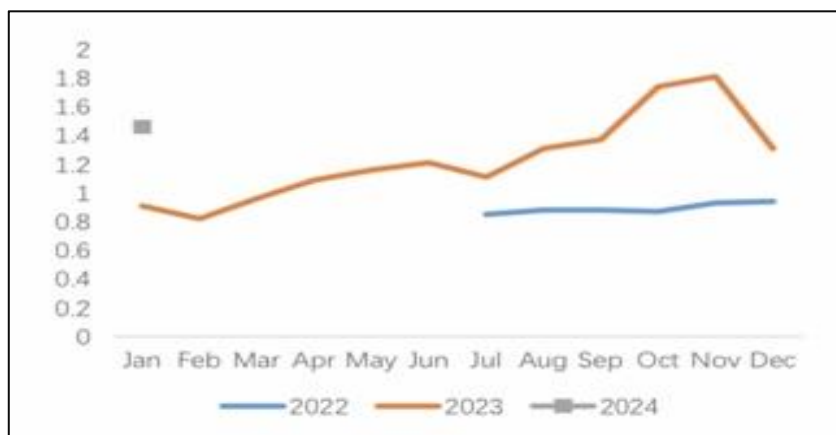


图 6: 印尼 MHP 产量情况 (万镍吨)

数据来源: WIND 和合期货

## (二) 镍需求情况

不锈钢方面，据 Mysteel 数据，12 月不锈钢产量 263.5 万吨，环比减 0.8%，同比减 7.8%；2023 年国内累计生产不锈钢 3245 万吨，累计产量同比增加 1.9%。近期年关将至，下游订单疲软，整体消费偏弱，且部分企业陆续放假，备货意愿一般。新能源方面，据悉 2 月订单提前生产，正极厂排产预期仍将环比走弱，对硫酸镍需求表现有限。合金与电镀需求稳定。



图 7：国内不锈钢产量情况

数据来源：WIND 和合期货

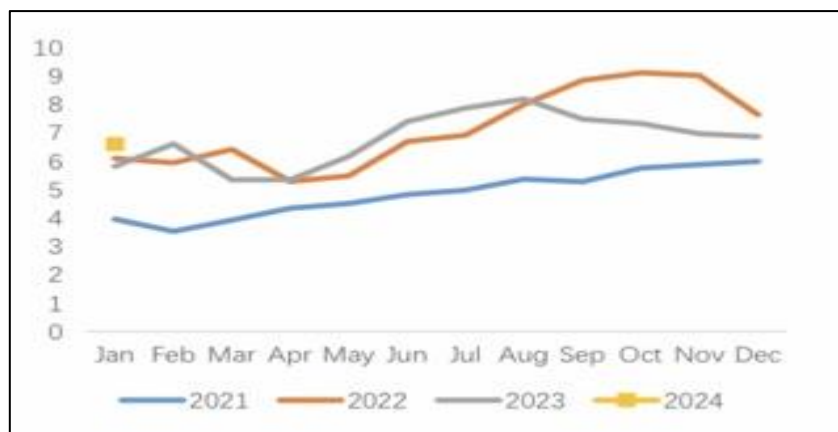


图 8：三元前驱产体量 (万吨)

数据来源：WIND 和合期货

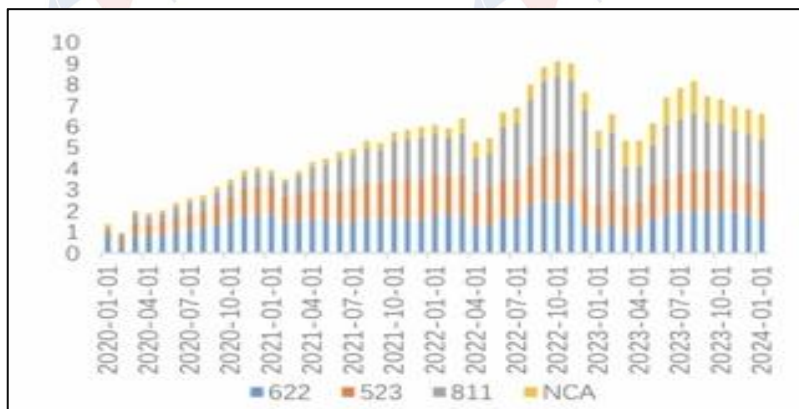


图 9：三元前驱产体分系列量（万吨）

数据来源：WIND 和合期货

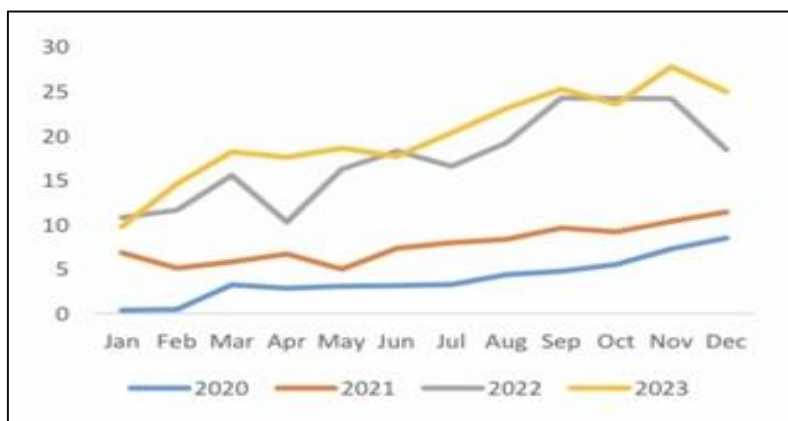


图 10：中国三元电池产量（GWh）

数据来源：WIND 和合期货

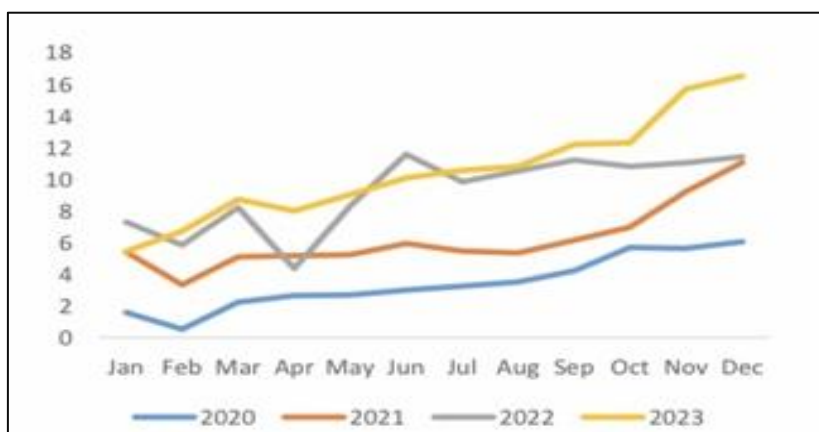


图 11：中国三元电池装车量（GWh）

数据来源：WIND 和合期货



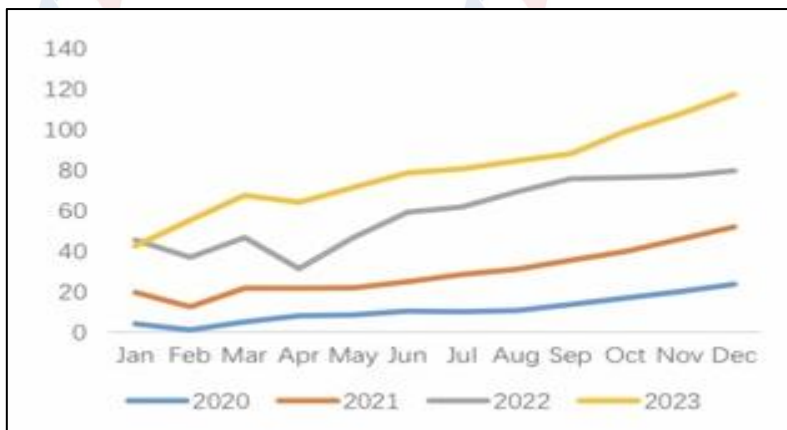


图 12: 新能源汽车产量 (万辆)

数据来源: WIND 和合期货

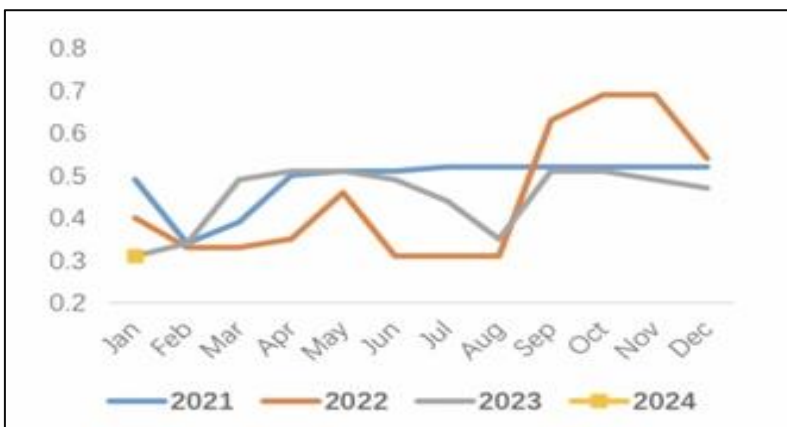


图 13: 中国电镀耗镍量 (万吨)

数据来源: WIND 和合期货

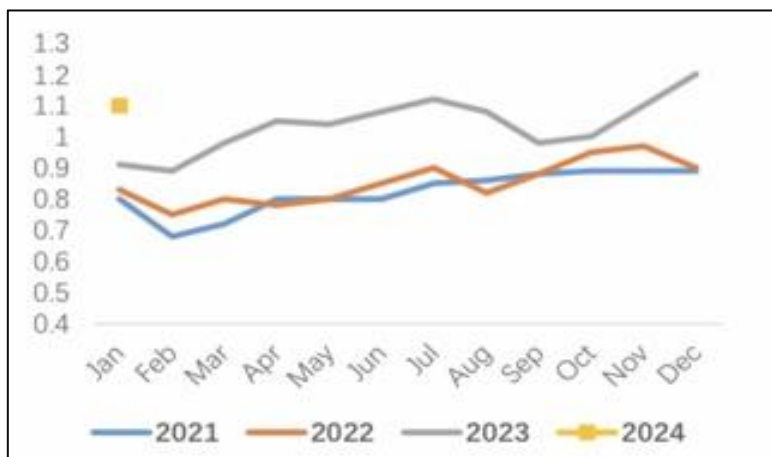


图 14: 中国合金耗镍量 (万吨)

数据来源: WIND 和合期货



### （三）镍库存情况

截至1月31日，上期所镍库存为11532吨，较月初小幅增加，截至1月31日LME库存为71370吨，较月初小幅增加。

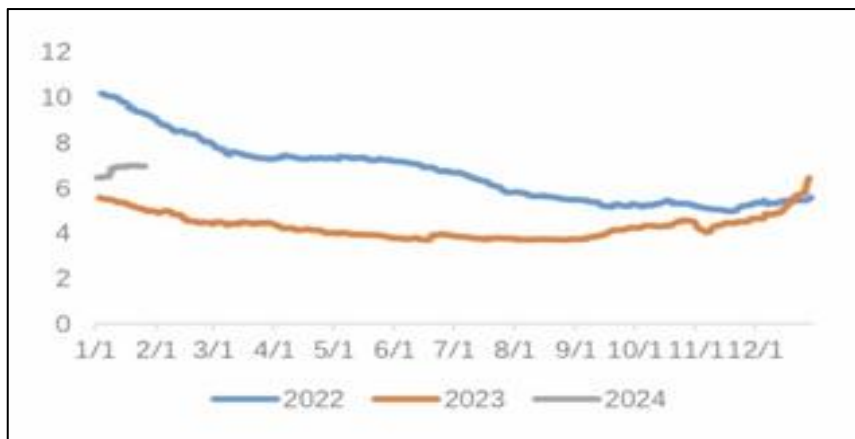


图 15: 伦镍库存情况 (万吨)

数据来源: WIND 和合期货

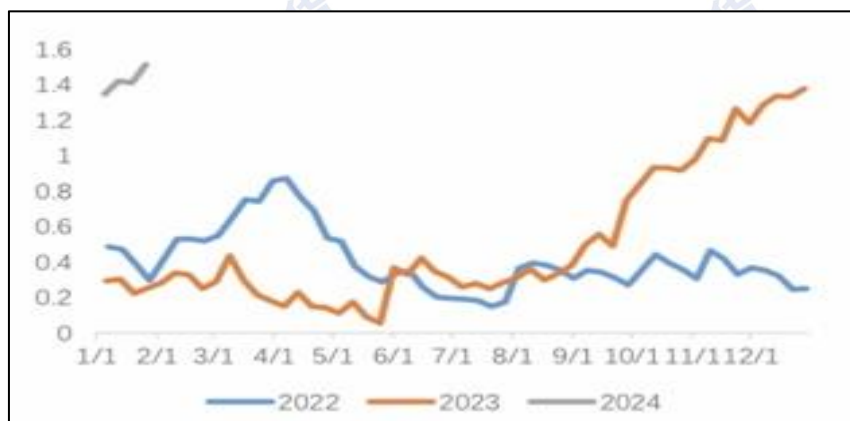


图 16: 上期所镍库存情况 (万吨)

数据来源: WIND 和合期货

### 三、综合观点及后市研判

宏观方面，国内：央行将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元；1月25日将下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点，并持续推动社会综合融资成本稳中有降。国外：1月31日，美国联邦储备委员会公布今年1月议息会议利率决议，将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%不变。美国经济仍显韧性，美债收益率高位，风险偏好受到打

压。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，精炼镍、中间品供给或将转为全面过剩，中线预期偏空。但短期显性库存仍处于历史低位，又有产地国政策干扰影响，镍价弹性较大，容易受资金情绪影响。后期需关注的风险点在于国外供应端变化、国内外需求增长情况、地缘政治突发情况扰动等。1月原生镍供需双弱，大致保持供大于求格局，下周春节假期即将到来，节前预计价格波动有限，节后若需求令市场失望，则价格将继续下破，或将试探10万整数关口支撑。

### 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。