

## 和合期货沪镍周报（20230717-20230721）

## ——预期博弈，沪镍震荡反弹



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：**2023年6月全国精炼镍产量共计2.04万吨，环比上调9.39%，同比上升31.06%。全国电解镍产量6月延续爬坡基本符合预期。预计2023年7月全国精炼镍产量2.13万吨，环比上涨4.27%，同比上涨32.81%。2023年6月全国镍生铁产量为3.32万吨，78.4万实物吨，实物吨环比增加0.18%，同比减少2.62%。预计2023年7月全国镍生铁产量在3.48万吨左右，金属量较6月产量环比增加3%。

**需求端：**从产业链来看，不锈钢产量回落，对镍元素需求下降，7、8月份进入消费淡季，供需偏弱运行。新能源产业链5月数据环比回暖，加上政策方面加持，短线新能源产业情绪好转。三元电池端口消费稍有回暖，合金企业进入需求旺季。

**库存端：**全球显性库存低位，国内渐入累库周期。上期所增加，LME减少，SMM国内六地社会库存5221吨，周环比增加122吨；保税区库存4900吨，周环比减少500吨。全球显性库存47579吨，周环比减少1128吨。

今年新增电积镍产能较多，纯镍供应压力较大，其中大部分产能年末投产，目前已经投产的数量有限，且处于爬坡期。从供给方面看，中长期供大于求局面不变，短期俄镍进口增多，而需求端短期有增长预期，国内合金和新能源行业需

求好转，电镀维持平稳，300系不锈钢维持高排产，整体中下游维持逢低采买、高价不采格局，三元前驱需求依然偏弱，市场信心不足。综上，镍全产业链供应过剩局面明朗，长期逢高做空思路不变，短期市场在较长时间低位盘整后对政策驱动的期待明显增强，且最新社融数据大超预期，盘面短期向上运行。

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 -
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、外媒 7 月 18 日消息：欧盟将讨论国际贸易执行规则的相关问题，以解决印尼镍出口禁令引发的争议。这些规定允许欧盟在其他国家违反国际规则时采取反制措施，并允许欧盟停止争端解决程序，这样欧盟就不会达成任何损害其利润的协议。欧盟相关方如有建议，需在 2023 年 8 月 11 日之前提出。与此同时，欧盟将继续努力与印尼就镍出口达成协议。欧盟认为该禁令导致镍价上涨并损害了其他消费国。

2、淡水河谷：二季度铁矿石、镍、铜产量同比分别增 6%、8%、41%。花旗：由于市场过剩和成本通缩的影响，镍、锌价格到年底将进一步下跌 10-15%。

3、欧盟官方网站公布信息显示，欧盟就印尼政府镍矿石出口禁令争议解决相关国际贸易执法条例起草进行磋商。这一举措是在印度尼西亚在世界贸易组织（WTO）败诉欧洲诉讼后提出上诉后采取的。这些执行条例允许欧洲对其他国家违反贸易规则、影响欧洲商业利益的行为采取反制措施。这些规则还允许欧洲阻止争端解决程序，包括多边、区域和双边贸易协定中的争端解决程序，从而阻止欧盟达成最终的、具有约束力的决定。欧盟委员会的利益相关者必须在 2023 年 8 月 11 日之前就本案中欧盟执行条例的使用提出意见。所提供的措施包括对进出口征收关税或数量限制。与此同时，欧盟将继续努力与印尼就镍矿石出口达成协议，包括继续邀请印尼加入多方临时上诉安排（MPIA）。欧盟认为，印尼停止镍矿石出口的政策导致镍市场价格上涨，对欧盟和其他镍消费国造成打击。Benua Biru 区块随后于 2019 年通过世贸组织请求与印尼进行磋商。没有达成一致，欧洲也在 2021 年提起诉讼。结果世贸组织专家组表示，印尼的行为不符合世贸组织规则。“判决”出来后，印度尼西亚于 2022 年 12 月提出上诉。

4、中冶国际总承包的印尼 ISN 镍铁冶炼项目完成基本设计，该项目位于印度尼西亚苏拉威西省，规划建设 8 条 RKEF 生产线，是印尼国家战略项目之一。

本项目基本上实现了中国冶炼技术、装备和管理的整体输出。项目本着投资节约、系统匹配、节能环保、提高劳动生产率以实现综合效益最大化的原则，各系统均选用先进工艺，同时也借鉴了近些年冶金工业新工艺，对一些关键设备进行优化完善。



## 二、期货行情回顾

### 沪镍期货主力震荡反弹



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 NI2308 震荡反弹为主。

## 三、现货市场分析

7月21日，上海金属网现货镍报价：172450-175950元/吨，涨650元/吨，金川镍现货较常州2307合约升水2950元/吨，较沪镍2308合约升水6200元/吨，俄镍现货较常州2307合约贴水550元/吨，较沪镍2308合约升水2700元/吨。

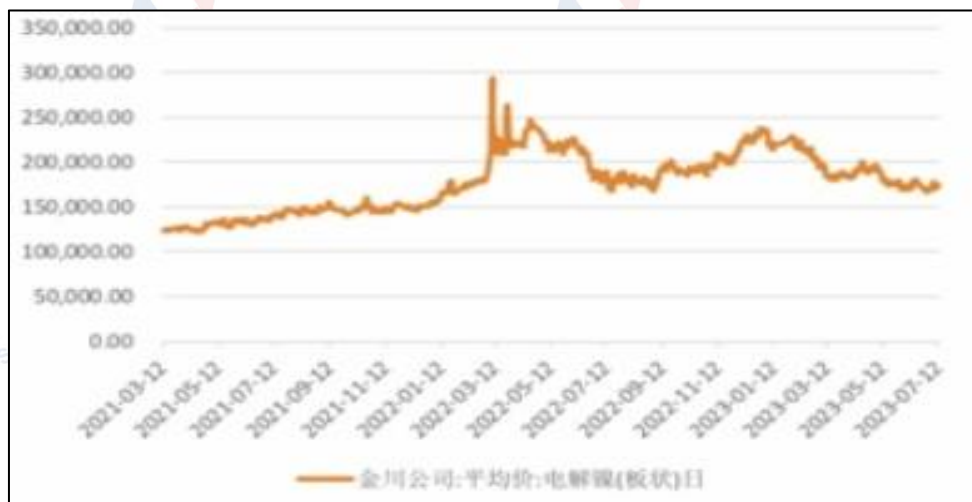


图 2: 金川镍板价格

数据来源: Wind 和合期货

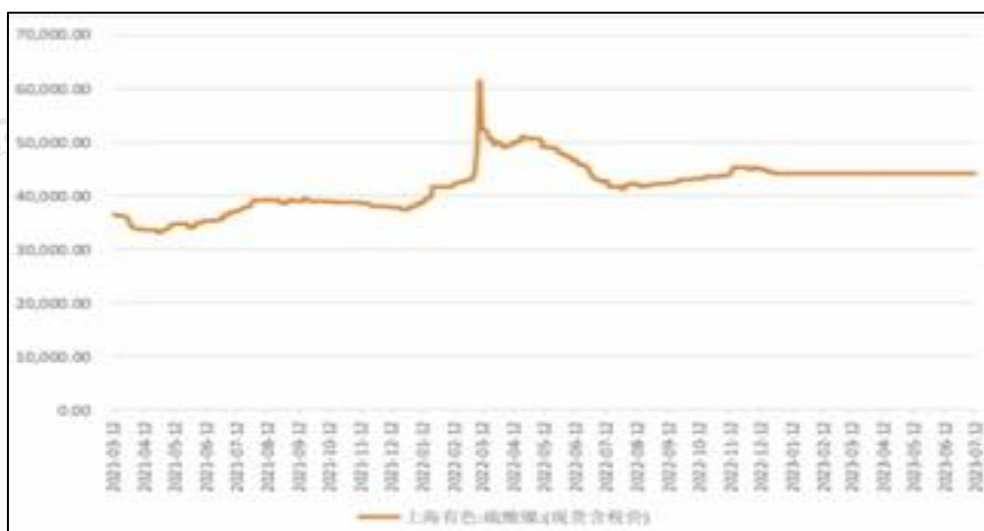


图 3: 硫酸镍价格

数据来源: Wind 和合期货

## 四、沪镍供需情况分析

### 1、镍供给情况

2023 年 6 月全国精炼镍产量共计 2.04 万吨，环比上调 9.39%，同比上升

31.06%。全国电解镍产量6月延续爬坡基本符合预期。预计2023年7月全国精炼镍产量2.13万吨，环比上涨4.27%，同比上涨32.81%。2023年6月全国镍生铁产量为3.32万吨，78.4万实物吨，实物吨环比增加0.18%，同比减少2.62%。预计2023年7月全国镍生铁产量在3.48万吨左右，金属量较6月产量环比增加3%。



图4：我国进口镍矿数量

数据来源：wind 和合期货

## 2、镍需求情况

从产业链来看，不锈钢产量回落，对镍元素需求下降，7、8月份进入消费淡季，供需偏弱运行。新能源产业链5月数据环比回暖，加上政策方面加持，短线新能源产业情绪好转。三元电池端口消费稍有回暖，合金企业进入需求旺季。

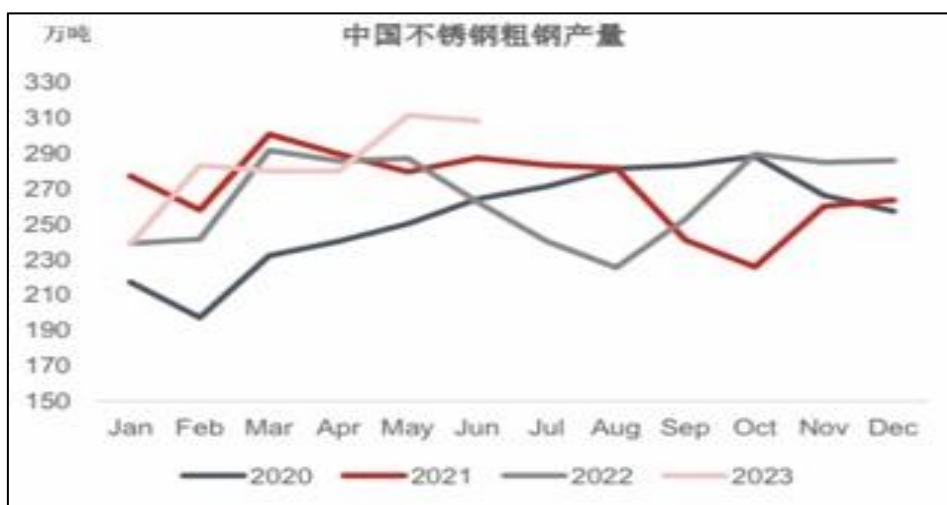


图5：中国不锈钢粗钢产量

数据来源：wind 和合期货

### 3、镍库存情况

上期所增加，LME 减少，社会库存减少，保税区库存增加。

7月20日 LME 镍库存 37518 吨，较上周小幅减少。7月20日，上海期货交易所镍库存 1661 吨，较上周小幅下降。

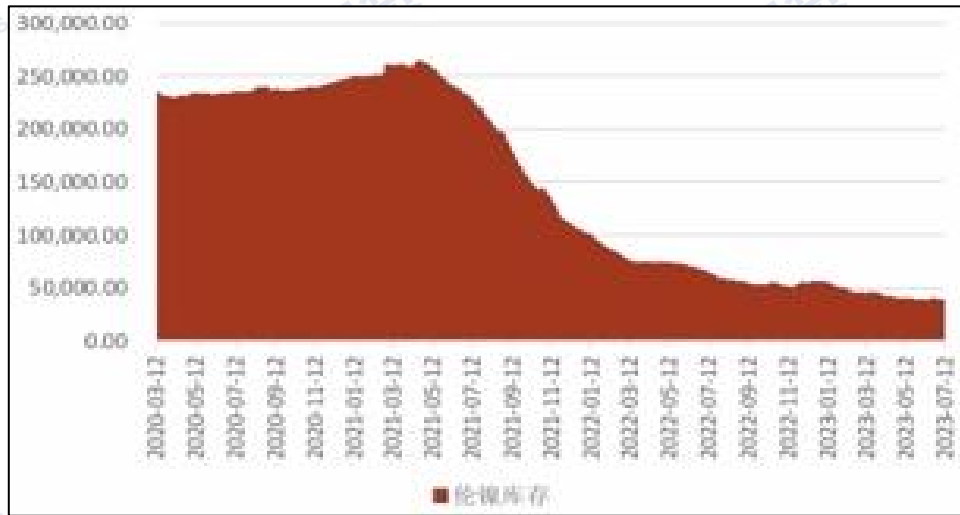


图 6：沪镍及 LME 镍库存

数据来源：Wind 和合期货

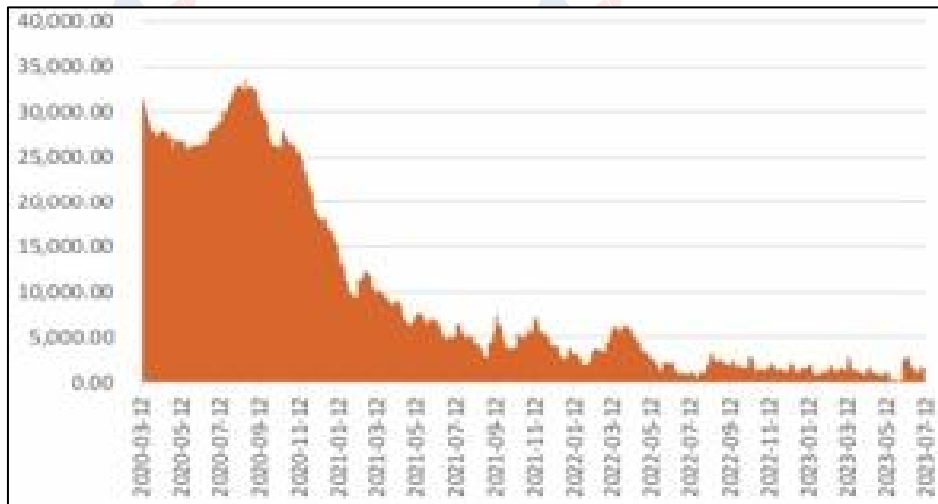


图 7：沪镍库存

数据来源：Wind 和合期货



## 五、综合观点及后市展望

**供应端：**2023年6月全国精炼镍产量共计2.04万吨，环比上调9.39%，同比上升31.06%。全国电解镍产量6月延续爬坡基本符合预期。预计2023年7月全国精炼镍产量2.13万吨，环比上涨4.27%，同比上涨32.81%。2023年6月全国镍生铁产量为3.32万吨，78.4万实物吨，实物吨环比增加0.18%，同比减少2.62%。预计2023年7月全国镍生铁产量在3.48万吨左右，金属量较6月产量环比增加3%。

**需求端：**从产业链来看，不锈钢产量回落，对镍元素需求下降，7、8月份进入消费淡季，供需偏弱运行。新能源产业链5月数据环比回暖，加上政策方面加持，短线新能源产业情绪好转。三元电池端口消费稍有回暖，合金企业进入需求旺季。

**库存端：**全球显性库存低位，国内渐入累库周期。上期所增加，LME减少，SMM国内六地社会库存5221吨，周环比增加122吨；保税区库存4900吨，周环比减少500吨。全球显性库存47579吨，周环比减少1128吨。

今年新增电积镍产能较多，纯镍供应压力较大，其中大部分产能年末投产，目前已经投产的数量有限，且处于爬坡期。从供给方面看，中长期供大于求局面不变，短期俄镍进口增多，而需求端短期有增长预期，国内合金和新能源行业需求好转，电镀维持平稳，300系不锈钢维持高排产，整体中下游维持逢低采买、高价不采格局，三元前驱需求依然偏弱，市场信心不足。综上，镍全产业链供应过剩局面明朗，长期逢高做空思路不变，短期市场在较长时间低位盘整后对政策驱动的期待明显增强，且最新社融数据大超预期，盘面短期向上运行。

**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。