

和合期货沪镍周报（20230911-20230915）

——弱现实压制强预期，沪镍震荡回落



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8月全国镍生铁产量为3.47万镍吨，79.9万实物吨，实物吨环比上升4.32%，金属吨同比增幅3.99%。8月份镍矿配额事件发酵，镍铁价格一路上行，根据25天前矿价利润计算，镍铁生产利润空间逐渐扩大，8月期间镍铁产量出现小幅抬升。分品位来看，8月高镍生铁产量约2.74万镍吨，环比增幅5.33%。8月低镍生铁产量为0.73万镍吨，环比增加3.99%。结合镍矿到港数据来看，8月期间低品位镍矿到港量出现抬升，多数用于生产低镍生铁，因此8月底镍铁产量出现增加基本度和预期。预计2023年9月全国镍生铁产量在3.47万镍吨左右，金属量较9月产量环比几无变动。据SMM调研了解目前正处不锈钢行业传统旺季，虽镍矿事件发酵但9月期间对镍铁产量影响比较有限。

需求端：从9月排产来看，3系不锈钢174.85万吨，环比增加4%，同比增加23%，1-9月份3系产量累计同比增加16%。现货成交一般。新能源产业链数据环比回暖，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。下半年进入需求旺季叠加市场预期政府促销费，家电汽车等行业或有利好消息出台，整体需求可能会有一定表现。

库存端：交易所库存仓单、社会库存、海外LME库存均有所增加。

从产业端供给方面看，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,市场信心不足。综上,镍处于高利润、低库存、弱预期格局中,全产业链供应过剩局面依旧,长期逢高做空思路不变。但市场对政府出台刺激政策预期仍在,在历史低库存背景下,镍价波动弹性较大,若有强力政策的推动,盘面存在短期暴动风险,因此需要密切关注政策的变化。

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 -
风险提示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、本周重要资讯回顾

1、力勤 HPL 公司截止 2023 年 8 月底，公司累计完成镍金属产量达 3.99 万吨，同比增长超 40%。全系统生产平稳，保持满负荷连续运行状态，为顺利完成年产 5.5 万吨金属镍的计划奠定了坚实基础。HPL 项目跻身全球最先进的镍钴化合物湿法冶炼技术之一，目前已实现两期项目合计 5.5 万吨金属吨产能的全面投产达产。

2、外媒 9 月 6 日消息，印尼提出的一项有限自由贸易协定(FTA)将允许电动汽车(EV)生产中使用的镍和其他关键商品受益于美国税收抵免，这是美国副总统卡马拉·哈里斯和印尼总统佐科·维多多 9 月 6 日在印尼举行的会谈的焦点。哈里斯在美国-东盟峰会期间与维多多会面时表示：“展望未来，我们也期待与你们合作，增加我们两国之间的商品和服务流动，包括通过印太经济框架。”

3、工信部节能与综合利用司资源综合利用处副处长莫虹频表示，后期，工信部将从 5 个方面持续推动有色金属产业绿色循环发展：一是着力推动有色金属工业固废源头减量，加快构建有色金属工业绿色制造体系；二是推动资源综合利用产业高质量发展，引导企业加大创新力度；三是推动再生资源产业提质升级，加强再生有色金属标准化工作；四是积极布局新能源产业相关固废的资源综合利用工作，提高锂、钴、镍等战略性金属资源回收利用水平；五是研究制订《废铜铝加工利用行业规范条件》，目前已经完成公示，预计明年实施规范管理。

4、国家统计局：上半年，全国房地产开发投资 58550 亿元，同比下降 7.9%，其中，住宅投资 44439 亿元，下降 7.3%。上半年，房屋新开工面积 49880 万平方米，下降 24.3%。其中，住宅新开工面积 36340 万平方米，下降 24.9%。上半年，商品房销售面积 59515 万平方米，同比下降 5.3%，其中住宅销售面积下降 2.8%。商品房销售额 63092 亿元，增长 1.1%，其中住宅销售额增长 3.7%。6 月末，商品房待售面积 64159 万平方米，同比增长 17.0%。其中，住宅待售面积增长 18.0%。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力震荡下行为主



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 NI2310 震荡下行为主。

三、现货市场分析

9月14日，上海金属网现货镍报价：160600-165400元/吨，跌750元/吨，金川镍现货较常州2309合约升水5750元/吨，较沪镍2310合约升水4500元/吨，俄镍现货较常州2309合约升水950元/吨，较沪镍2310合约贴水300元/吨。

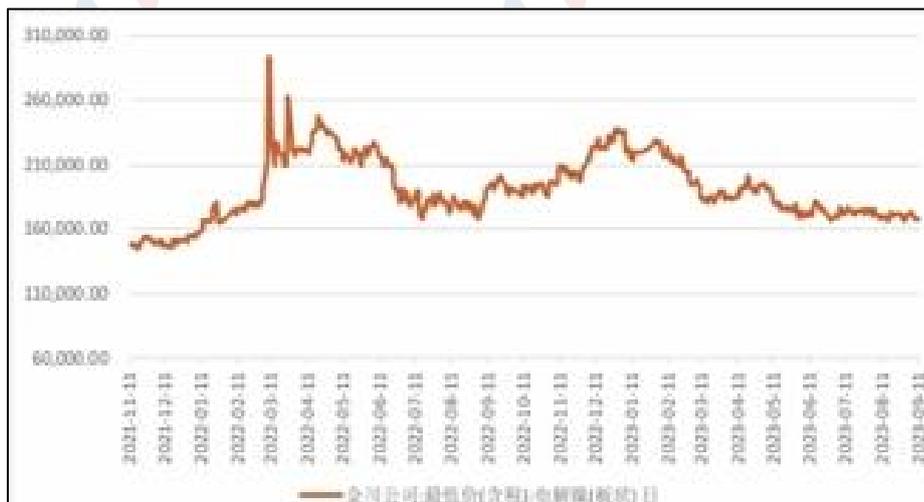


图 2：金川镍板价格

数据来源：Wind 和合期货

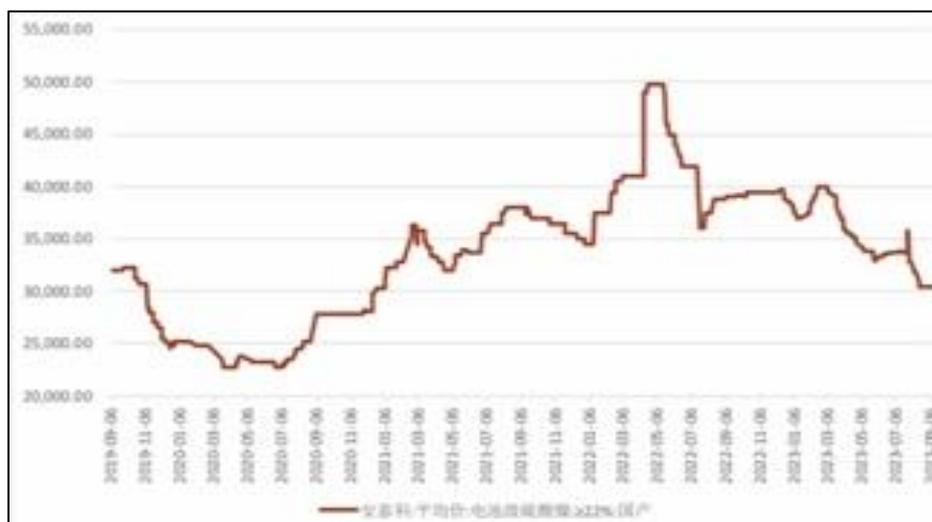


图 3：硫酸镍价格

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 8 月全国镍生铁产量为 3.47 万镍吨，79.9 万实物吨，实物吨环比上

升 4.32%，金属吨同比增幅 3.99%。8 月份镍矿配额事件发酵，镍铁价格一路上行，根据 25 天前矿价利润计算，镍铁生产利润空间逐渐扩大，8 月期间镍铁产量出现小幅抬升。分品位来看，8 月高镍生铁产量约 2.74 万镍吨，环比增幅 5.33%。8 月低镍生铁产量为 0.73 万镍吨，环比增加 3.99%。结合镍矿到港数据来看，8 月期间低品位镍矿到港量出现抬升，多数用于生产低镍生铁，因此 8 月底镍铁产量出现增加基本度和预期。预计 2023 年 9 月全国镍生铁产量在 3.47 万镍吨左右，金属量较 9 月产量环比几无变动。据 SMM 调研了解目前正处不锈钢行业传统旺季，虽镍矿事件发酵但 9 月期间对镍铁产量影响比较有限。



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 9 月排产来看，3 系不锈钢 174.85 万吨，环比增加 4%，同比增加 23%，1-9 月份 3 系产量累计同比增加 16%。现货成交一般。新能源产业链数据环比回暖，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。下半年进入需求旺季叠加市场预期政府促销费，家电汽车等行业或有利好消息出台，整体需求可能会有一定表现。

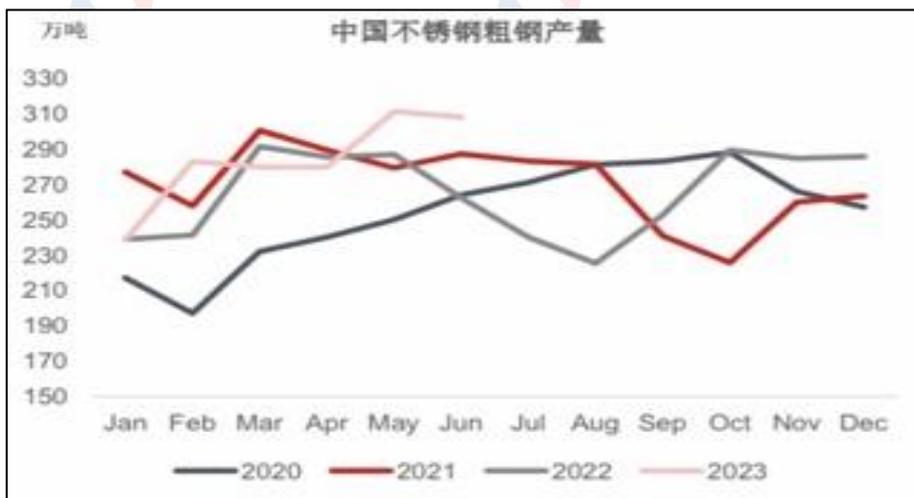


图 5: 中国不锈钢粗钢产量

数据来源: wind 和合期货

3、镍库存情况

交易所库存仓单、社会库存、海外 LME 库存均有所增加

9月14日 LME 镍库存 38742 吨, 较上周小幅增加。9月14日, 上海期货交易所以镍库存 3262 吨, 较上周明显增加。

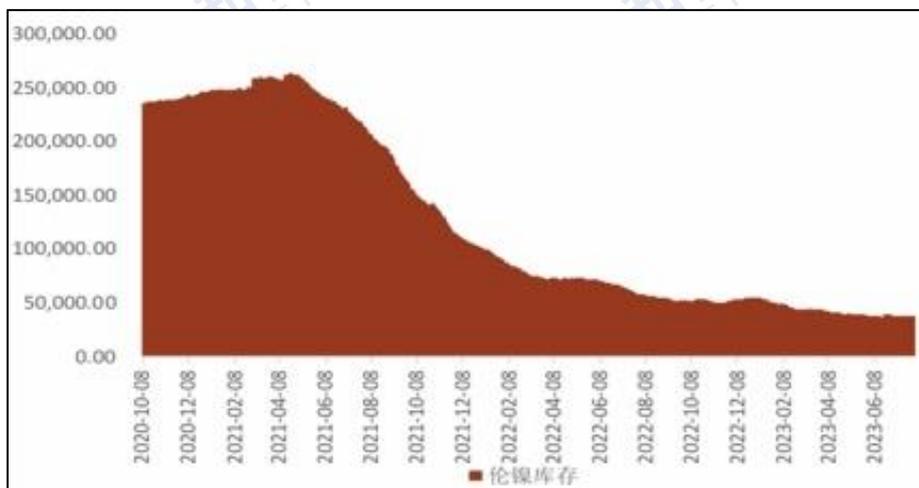


图 6: 沪镍及 LME 镍库存

数据来源: Wind 和合期货

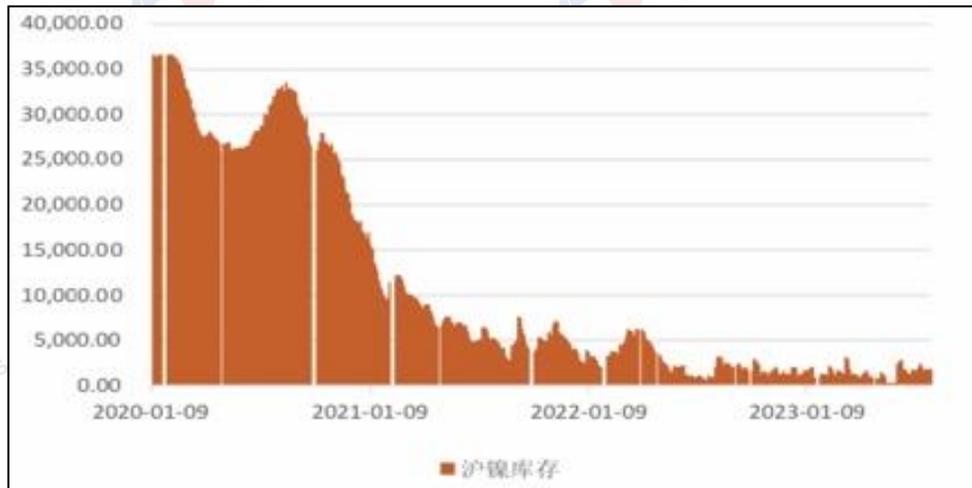


图 7：沪镍库存

数据来源：Wind 和合期货

五、综合观点及后市展望

供应端：2023 年 8 月全国镍生铁产量为 3.47 万镍吨，79.9 万实物吨，实物吨环比上升 4.32%，金属吨同比增幅 3.99%。8 月份镍矿配额事件发酵，镍铁价格一路上行，根据 25 天前矿价利润计算，镍铁生产利润空间逐渐扩大，8 月期间镍铁产量出现小幅抬升。分品位来看，8 月高镍生铁产量约 2.74 万镍吨，环比增幅 5.33%。8 月低镍生铁产量为 0.73 万镍吨，环比增加 3.99%。结合镍矿到港数据来看，8 月期间低品位镍矿到港量出现抬升，多数用于生产低镍生铁，因此 8 月底镍铁产量出现增加基本度和预期。预计 2023 年 9 月全国镍生铁产量在 3.47 万镍吨左右，金属量较 9 月产量环比几无变动。据 SMM 调研了解目前正处不锈钢行业传统旺季，虽镍矿事件发酵但 9 月期间对镍铁产量影响比较有限。

需求端：从 9 月排产来看，3 系不锈钢 174.85 万吨，环比增加 4%，同比增加 23%，1-9 月份 3 系产量累计同比增加 16%。现货成交一般。新能源产业链数据环比回暖，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。下半年进入需求旺季叠加市场预期政府促销费，家电汽车等行业或有利好消息出台，整体需求可能会有一定表现。

库存端：交易所库存仓单、社会库存、海外 LME 库存均有所增加。

从产业端供给方面看，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,市场信心不足。综上,镍处于高利润、低库存、弱预期格局中,全产业链供应过剩局面依旧,长期逢高做空思路不变。但市场对政府出台刺激政策预期仍在,在历史低库存背景下,镍价波动弹性较大,若有强力政策的推动,盘面存在短期暴动风险,因此需要密切注意政策的变化。

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。