

和合期货：沪镍月报（2024年03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：2024年1月国内精炼镍总产量22729吨，环比减少6.88%，同比增加50.32%。目前国内精炼镍企业设备产能31467吨，运行产能29467吨，开工率93.64%，产能利用率72.23%。2024年2月国内精炼镍产量预计24250吨，环比增加6.69%，同比增加41.56%。

需求端：春节期间钢厂多检修减产，钢联统计2月不锈钢粗钢排产环比减少10.4%，春节期间不锈钢垒库程度不及往年，当前市场对节后不锈钢消费预期有所转好，但不锈钢期货仓单仍在高位，随着不锈钢市场复工复产，后需关注市场实际成交及钢厂到货情况。硫酸镍方面，2月产量下降，环比下降17.8%，同比下降7.2%。三元前驱体排产2月环比下降21%，同比下降8%。三元材料排产2月环比下降13.7%，同比上升3.9%。新能源汽车方面1月分产销数据均为环比下降。

行情回顾：2月沪镍呈现触底反弹态势，上旬受春节假期影响，节前现货销售停滞，消费疲软，镍价弱势下跌，中下旬后，在成本支撑作用下，原料端扰动因素叠加美国制裁俄罗斯消息刺激，镍价强势反弹，截至2月29日，主力合约2405最高价138660元/吨，最低价122310元/吨。振幅13.37%，波动率较之前有明显回升，交易及持仓量亦持续创新高，截至月末，价格已站稳前期震荡区间上沿。

目录

一、2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 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、2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

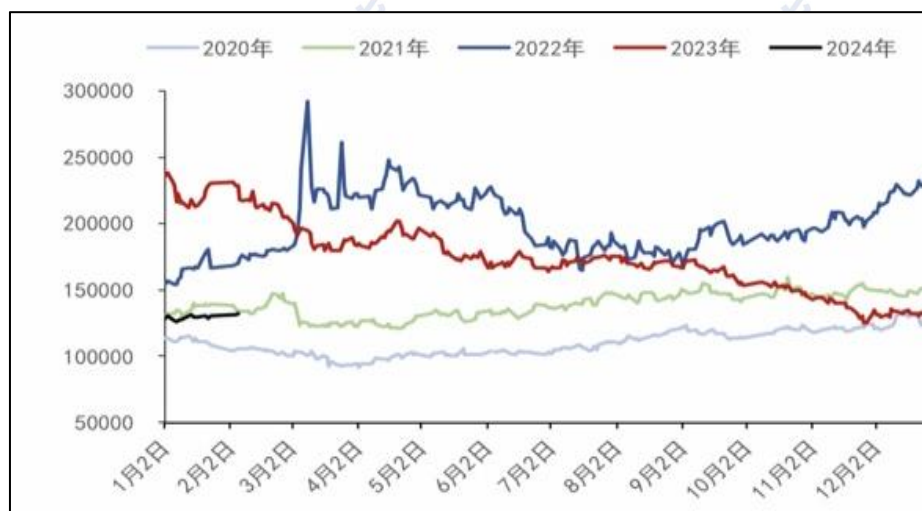


图2：镍现货市场价

数据来源：WIND 和合期货

2月沪镍呈现触底反弹态势，上旬受春节假期影响，节前现货销售停滞，消费疲软，镍价弱势下跌，中下旬后，在成本支撑作用下，原料端扰动因素叠加美国制裁俄罗斯消息刺激，镍价强势反弹，截至2月29日，主力合约2405最高价138660元/吨，最低价122310元/吨。振幅13.37%，波动率较之前有明显回升，交易及持仓量亦持续创新高，截至月末，价格已站稳前期震荡区间上沿。截

至 2024 年 2 月 29 日，上海金属网现货镍报价：136600-138900 元/吨，涨 2050 元/吨，金川镍现货较常州 2403 合约升水 3750 元/吨，较沪镍 2403 合约升水 2000 元/吨，俄镍现货较常州 2403 合约升水 1450 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

2024 年 1 月国内精炼镍总产量 22729 吨，环比减少 6.88%，同比增加 50.32%。目前国内精炼镍企业设备产能 31467 吨，运行产能 29467 吨，开工率 93.64%，产能利用率 72.23%。2024 年 2 月国内精炼镍产量预计 24250 吨，环比增加 6.69%，同比增加 41.56%。

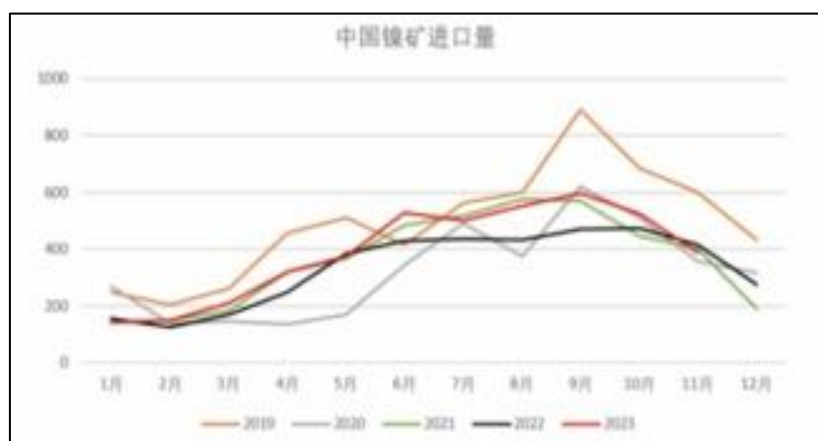


图 3：镍矿进口情况（万吨）

数据来源：WIND 和合期货



图 4：国内镍社会库存情况（万吨）

数据来源：WIND 和合期货

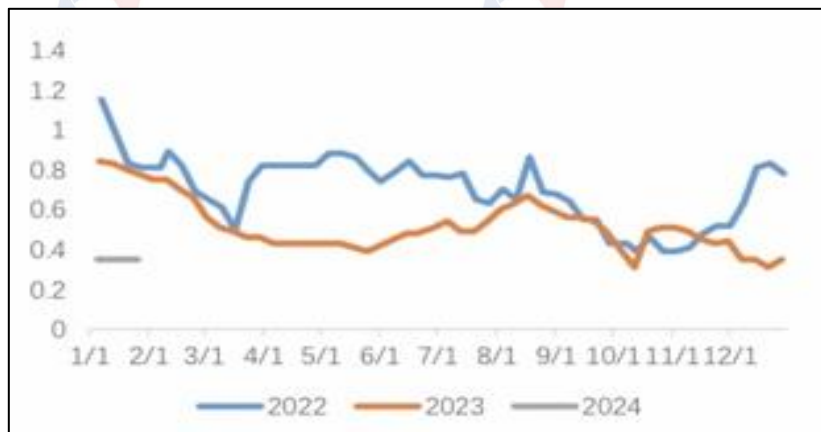


图 5: 中国保税区库存情况 (万吨)

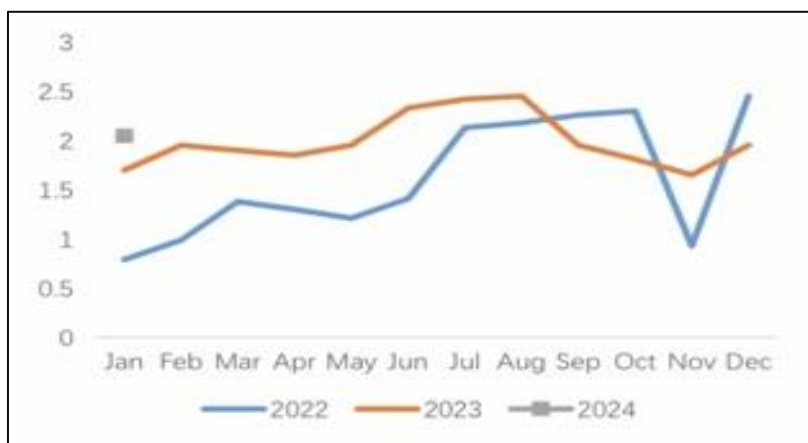


图 6: 印尼高冰镍产量情况 (万镍吨)

数据来源: WIND 和合期货

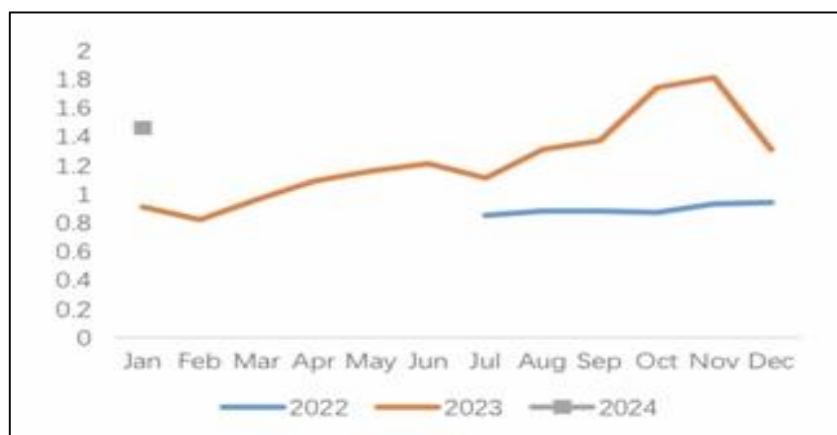


图 7: 印尼 MHP 产量情况 (万镍吨)

数据来源: WIND 和合期货

（二）镍需求情况

春节期间钢厂多检修减产，钢联统计 2 月不锈钢粗钢排产环比减少 10.4%，春节期间不锈钢垒库程度不及往年，当前市场对节后不锈钢消费预期有所转好，但不锈钢期货仓单仍在高位，随着不锈钢市场复工复产，后需关注市场实际成交及钢厂到货情况。硫酸镍方面，2 月产量下降，环比下降 17.8%，同比下降 7.2%。三元前驱体排产 2 月环比下降 21%，同比下降 8%。三元材料排产 2 月环比下降 13.7%，同比上升 3.9%。新能源汽车方面 1 月分产销数据均为环比下降。

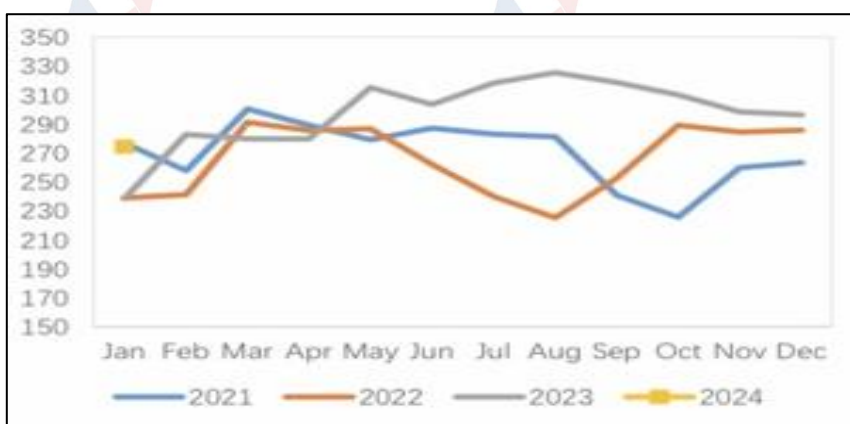


图 8：国内不锈钢产量情况

数据来源：WIND 和合期货

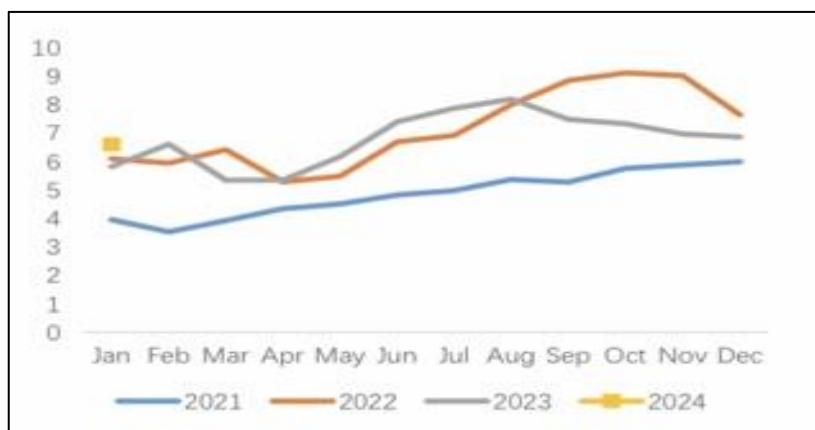


图 9：三元前驱产体量 (万吨)

数据来源：WIND 和合期货

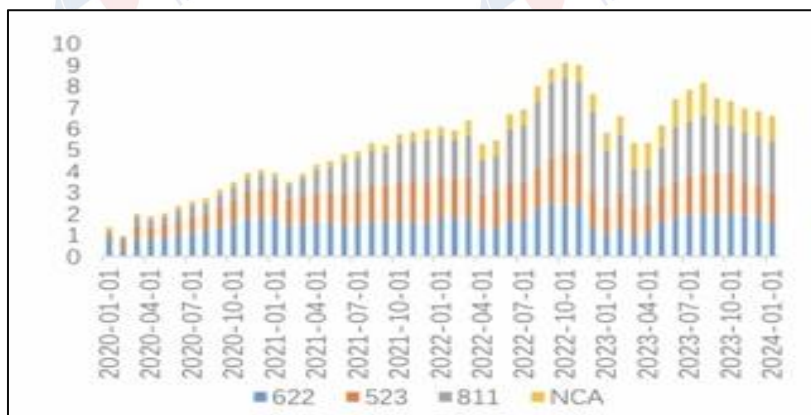


图 10：三元前驱产体分系列量（万吨）

数据来源：WIND 和合期货

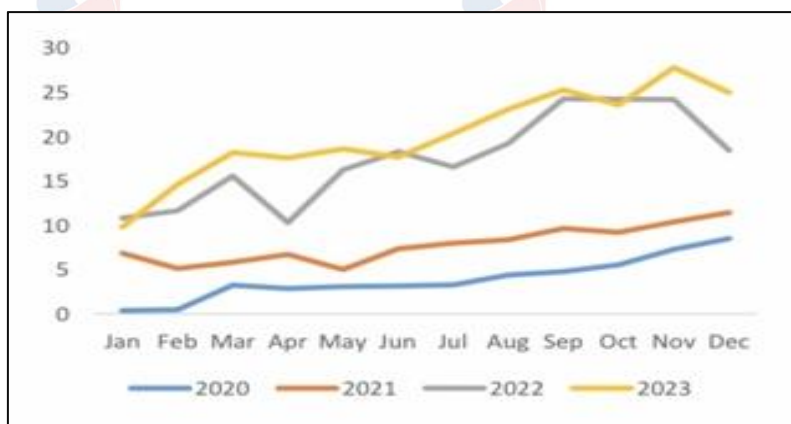


图 11：中国三元电池产量（GWh）

数据来源：WIND 和合期货

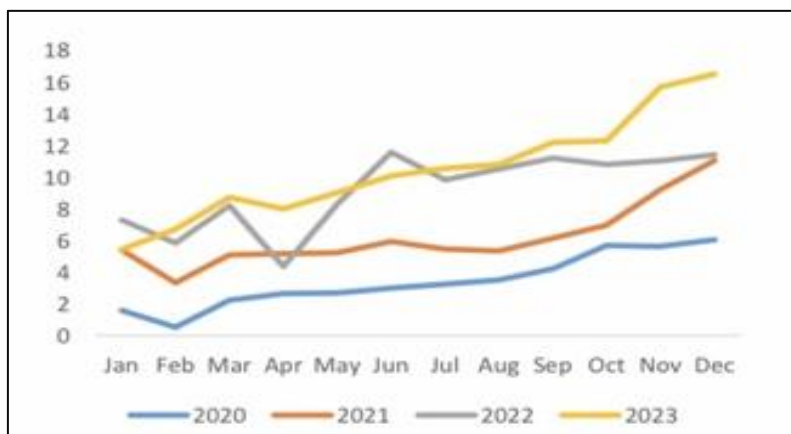


图 12：中国三元电池装车量（GWh）

数据来源：WIND 和合期货

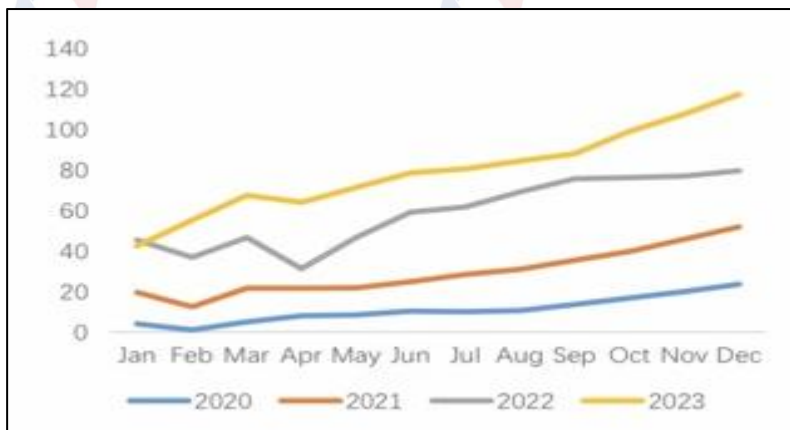


图 13: 新能源汽车产量 (万辆)

数据来源: WIND 和合期货

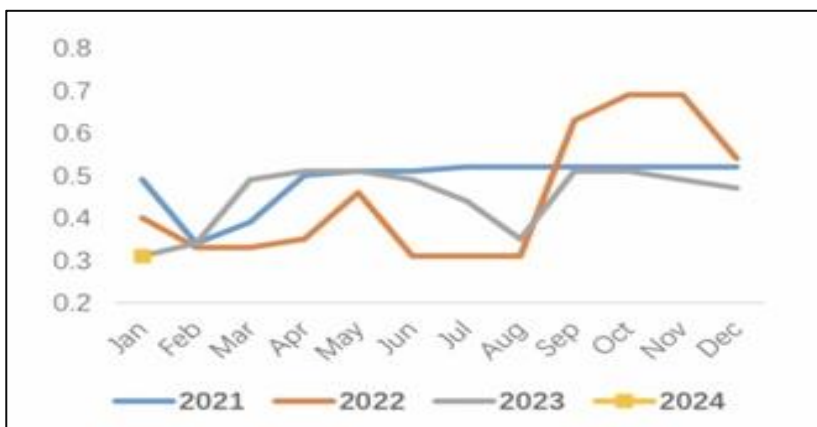


图 14: 中国电镀耗镍量 (万吨)

数据来源: WIND 和合期货

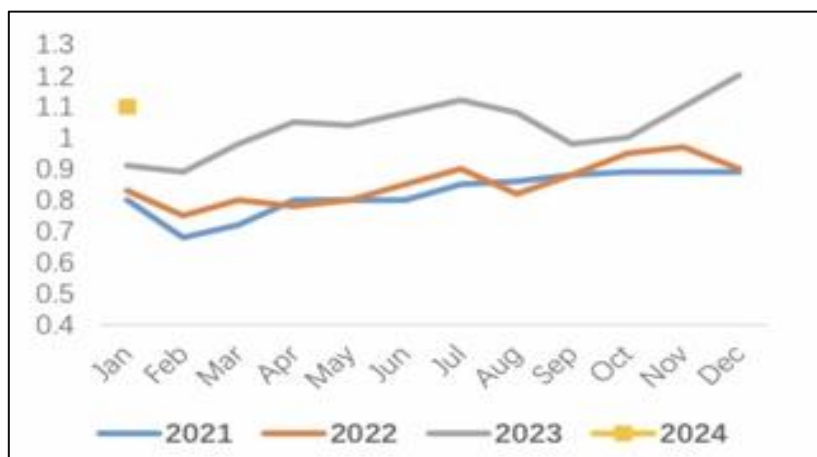


图 15: 中国合金耗镍量 (万吨)

数据来源: WIND 和合期货

（三）镍库存情况

截至 2 月 29 日，上期所镍库存为 14109 吨，较月初小幅增加，截至 2 月 29 日 LME 库存为 72630 吨，较上月小幅增加。

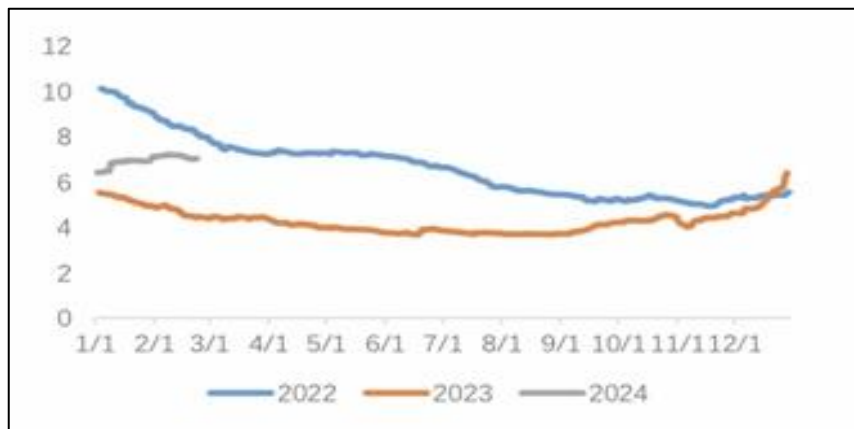


图 16：伦镍库存情况（万吨）

数据来源：WIND 和合期货

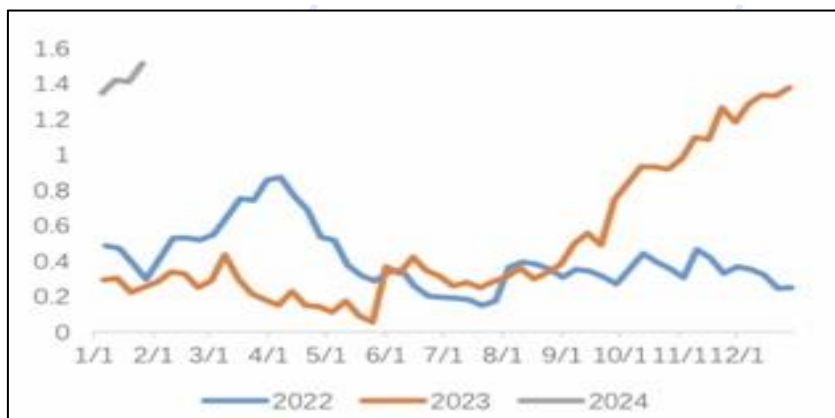


图 17：上期所镍库存情况（万吨）

数据来源：WIND 和合期货

三、综合观点及后市研判

宏观方面，国外方面，美国 1 月份通胀数据超预期，叠加美联储官员频繁释放鹰派信号，市场对美联储降息预期有所降温，欧洲央行也持续打压 24 年上半年降息预期。国内方面，节后央行非对称降息，5 年期以上 LPR 下降 0.25 个百分点至 3.95%，超市场预期，巩固了经济回升势头，而 3 月初即将召开两会，可耐心等待政策层面定调。消息方面，由于总统换届及审批流程更新，印尼 RKAB 审批缓慢，供应端不确定性提振原料价格。产业方面，镍基本面变化有限，库存

维持累库状态，且后续原生镍供应持续增加趋势不变。后期需关注的风险点在于国外供应端变化、节后下游需求恢复情况、地缘政治突发情况扰动等。操作上目前镍价已站上前期震荡区间上沿，建议短线可跟随市场背靠此位置逢低布局，中长期因供大于求基本面无根本改观可关注高空机会。

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。