

## 2022 年第四季度沪镍季报

——沪镍宽幅震荡，结构性矛盾仍存，供应端放量明确，  
需求端真实情况将左右未来走势



李喜国

期货从业资格证号：F3055268

期货投询资格证号：Z0014021

电话：0351-7342558

邮箱：lixiguo@hhqh.com.cn

### 摘要：

**供给端：**8月以来，菲律宾虽然进入雨季，但对我国镍矿进口影响不大，港口数据显示，镍铁8月进口量几乎翻倍，而根据Mysteel调研显示，8月印尼镍铁产量为97700金属吨，较上月产量小幅增加1000金属吨，环比增加1.03%，同比则大幅增加33.11%。过去三年里，印尼镍铁产量基本维持逐月递增的趋势，其产能增量的巨幅扩大将使得全球范围内镍铁供应都维持宽松为主。。

**需求端：**Mysteel调研，9月份国内40家不锈钢厂粗钢初排产246.8万吨，预计月环比增7.5%，环比增量主要集中在300系、400系。其中：200系75.00万吨，预计环比增3.1%；300系138.36万吨，预计环比增8.5%；400系33.44万吨，预计环比增14.6%。四季度国内不锈钢复产及新投产产能有望投放，新能源汽车消费火热，但更多使用经济性更好的中间品，挤占纯镍需求。

**库存端：**镍库存依然处在历史低位，或对价格形成支撑，但随着新规施行，镍豆进入交割，或将形成库存拐点。

**行情回顾：**第三季度沪镍呈区间触底反弹态势，主力合约2210最高价202800元/吨，最低价131660元/吨，走势呈现大幅下挫后震荡又大幅反弹之势。6月中旬开始，中欧美相继公布最新经济数据显示，全球经济存在持续收缩的风险，欧美央行也相继表态将施行紧缩货币政策，尤其是全球最大金属消费国中国受疫

情影响，工厂活动萎缩，对镍价格形成较强压制。沪镍主力从6月中旬开始，一直下跌到7月中旬，后经长期的震荡整理，在低库存利好叠加消费端尤其不锈钢行情回暖的刺激下，镍价强势突破20万整数关口，但美联储强硬加息的态度，使得市场避险情绪发酵，20万整数关口得而复失，但依然保持上升通道不破。目前市场焦点在需求端的真实情况如何，这将是决定反弹能否持续的重要因素。

## 目录

一、沪镍行情回顾.....	- 3 -
二、沪镍供需情况分析.....	- 5 -
三、综合观点及后市研判.....	- 7 -
风险揭示: .....	- 7 -
免责声明: .....	- 7 -

## 一、沪镍行情回顾

第三季度沪镍呈区间触底反弹态势，主力合约 2210 最高价 202800 元/吨，最低价 131660 元/吨，走势呈现大幅下挫后震荡又大幅反弹之势。6 月中旬开始，中欧美相继公布最新经济数据显示，全球经济存在持续收缩的风险，欧美央行也相继表态将施行紧缩货币政策，尤其是全球最大金属消费国中国受疫情影响，工厂活动萎缩，对镍价格形成较强压制。沪镍主力从 6 月中旬开始，一直下跌到 7 月中旬，后经长期的震荡整理，在低库存利好叠加消费端尤其不锈钢行情回暖的刺激下，镍价强势突破 20 万整数关口，但美联储强硬加息的态度，使得市场避险情绪发酵，20 万整数关口得而复失，但依然保持上升通道不破。目前市场焦点在需求端的真实情况如何，这将是决定反弹能否持续的重要因素。



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、3：镍现货市场价

数据来源：WIND 和合期货

截至 2022 年 9 月 30 日，上海金属网现货镍报价：188500-193000 元/吨，涨 2550 元/吨，金川镍现货较常州 2210 合约升水 12250 元/吨，较沪镍 2210 合约升水 6000 元/吨，俄镍现货较常州 2210 合约升水 7750 元/吨，较沪镍 2210 合约升水 1500 元/吨。

## 二、沪镍供需情况分析

### 1. 镍供给情况

8月以来，菲律宾虽然进入雨季，但对我国镍矿进口影响不大，港口数据显示，镍铁8月进口量几乎翻倍，而根据Mysteel调研显示，8月印尼镍铁产量为97700金属吨，较上月产量小幅增加1000金属吨，环比增加1.03%，同比则大幅增加33.11%。过去三年里，印尼镍铁产量基本维持逐月递增的趋势，其产能增量的巨幅扩大将使得全球范围内镍铁供应都维持宽松为主。

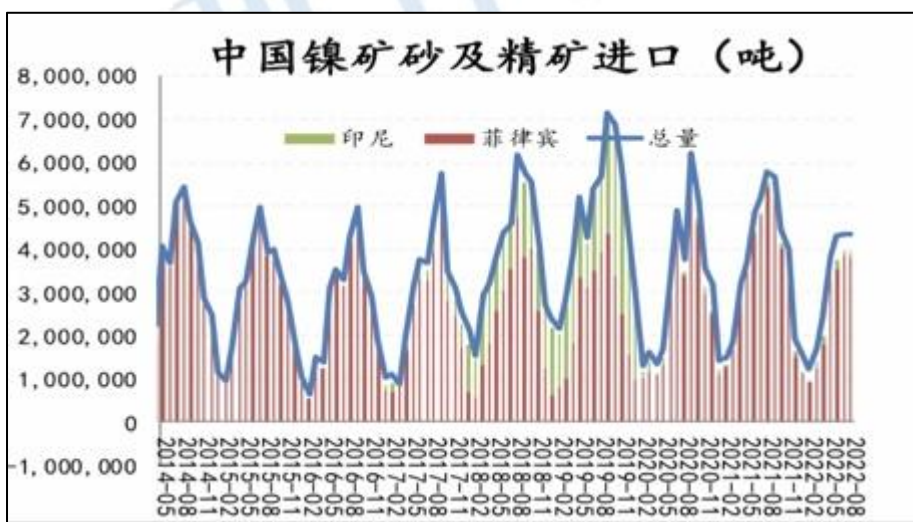


图4：中国镍矿砂及精矿进口

数据来源：中国海关 和合期货

### 2. 镍需求情况

Mysteel 调研，9月份国内40家不锈钢厂粗钢初排产246.8万吨，预计月环比增7.5%，环比增量主要集中在300系、400系。其中：200系75.00万吨，预计环比增3.1%；300系138.36万吨，预计环比增8.5%；400系33.44万吨，预计环比增14.6%。四季度国内不锈钢复产及新投产产能有望投放，新能源汽车消费火热，但更多使用经济性更好的中间品，挤占纯镍需求。

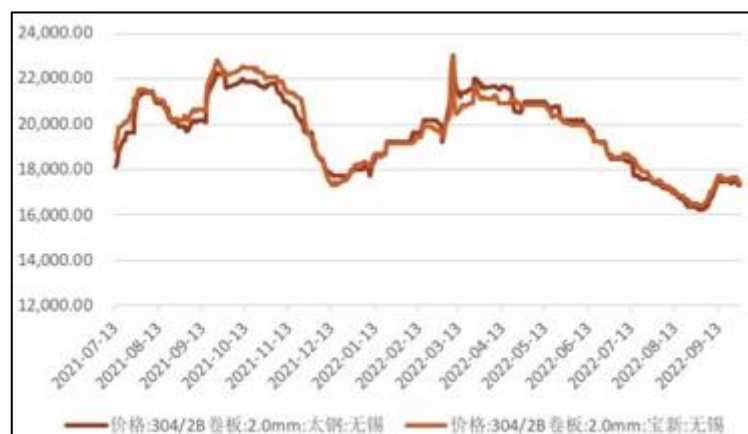


图 5：不锈钢 304/2B 价格

数据来源：WIND 和合期货

### 3. 镍库存情况

截至 9 月 29 日，上期所镍库存为 1636 吨，LME 库存为 51816 吨，显性库存较低，且有去库化趋势。

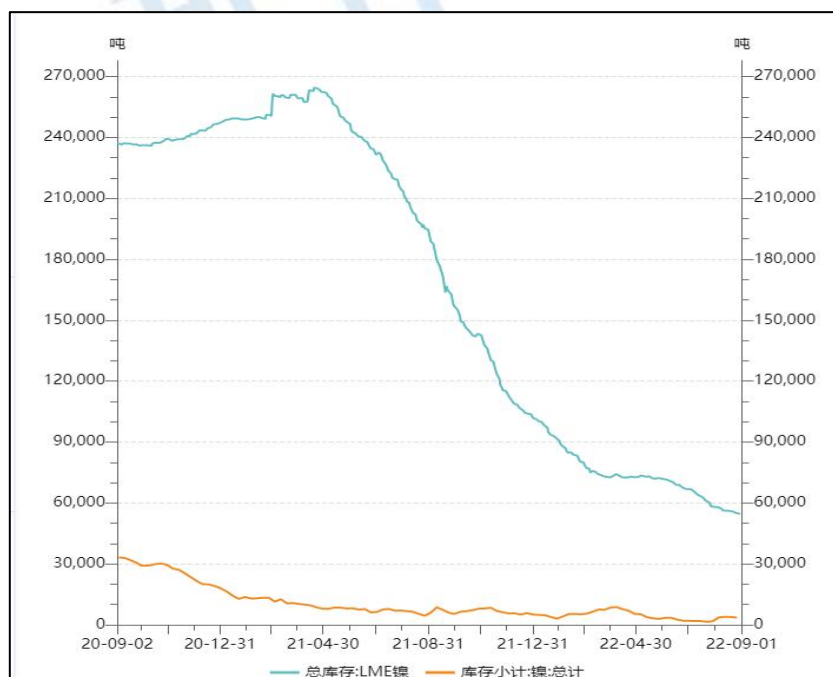


图 6：镍库存情况

数据来源：WIND 和合期货

### 三、综合观点及后市研判

欧美央行鹰派表态及中国金属需求存在持续低迷的状态，全球恐陷入经济衰退中，镍价目前因历史低库存而走势偏强的状态可能会在后期被打破，并且后期随着高冰镍和湿法中间品供应量快速释放，镍中线供需预期偏悲观。短期风险点在于 LME 交易所关于限制俄镍交割政策的实施及国内稳增长政策出台可能会刺激性的造成行情波动。策略上，投资者可保持逢高做空思路为主，尤其关注 18 万整数关口的得失，将会是中长期多空分界线。

#### 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。

和合期货

和合期货

和合期货