

和合期货：沪镍周报（20240122-20240126）

——宏观情绪转暖，沪镍震荡反弹



和合期货
HEHE FUTURES

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：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%。国内12月电解镍开工率99.02%，产量24692吨，硫酸镍产量为3.1万金属吨，全国实物吨产量14.08万实物吨，环比下滑14.32%，同比下滑17.58%。下游需求仍偏弱，预计1月份硫酸镍产量维持较低水平，预计1月份全国硫酸镍产量为2.91万金属吨，全国实物吨产量13.21万实物吨，环比下滑6.71%，同比下滑6.85%。

需求端：不锈钢方面，临近春节，下游备货需求转弱，部分钢厂春节检修减产，关注后续钢厂检修及下游消费情况；新能源方面，国家政策支持仍存，但电池产业链维持去库，三元订单下滑，硫酸镍需求有所走弱，部分盐厂出现减产。

库存端：LME镍库存小幅减少，上期所小幅减少，社会库存小幅增加，保税区库存持平，总体库存逐渐积累。

宏观方面：美国近期公布的就业及零售数据超预期表现，市场对美国经济软着陆预期回温，但削弱了美联储3月份的降息前景，后续重点关注美国经济数据变化。国内方面，央行宣布降准消息，市场宏观情绪得到提振。全球镍库存持续增

加，纯镍进口维持亏损，随着国内外精炼镍项目陆续投产，纯镍供应明显增加，交割品扩容预期仍存，关注电积镍生产成本变化(当前一体化 MHP 生产电积镍成本较低)。镍元素全面过剩格局延续，长期逢高做空思路不变。盘面看，主力合约维持在 12-13.5 万区间内震荡，印尼总统选举将于 2024 年 2 月 14 日举行，相关政策或抬升印尼镍产品生产成本，建议持续关注印尼政策变化。

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 -
(一)镍供给情况.....	- 5 -
(二)镍需求情况.....	- 6 -
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、据 Mysteel，自 24 年 1 月开始，印尼镍矿山新一年配额(RKAB)审批多有延迟，虽多数印尼镍冶炼厂目前有一定镍矿库存，但近日市场矿源紧缺，印尼镍矿升水价格上涨。

2、国务院新闻办 24 日下午 3 点举行新闻发布会，发布会上，中国人民银行行长潘功胜表示，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；明天（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。

3、印尼能源和矿产资源部地质局报告称，印度尼西亚有 200 万公顷的土地具有镍矿潜力，其中只有 80 万公顷已开采或开采。镍被能源矿产资源部列为 47 种重要矿产商品之一。据印尼矿产和煤炭总局采矿计划开发总监 Tri Winarno 称，截至 2023 年 11 月，印度尼西亚的镍储量据报道约为 50 亿吨，其中腐泥土 35 亿吨，褐铁矿 15 亿吨。Tri Winarno 解释说，已经制定了包括区域拍卖和分配在内的机制来增加镍储量。勘探研究是研究机构中标后对指定区域进行的研究。虽然有可能发现新的镍储量，但具体地点尚未确定。Tri Winarno 提到这些区域可能位于苏拉威西岛周围。不过，截至目前，还没有新的镍储量发现计划。

4、私营镍生产商 Wyloo Metals Pty Ltd.将关闭其在西澳大利亚州的 Kambalda 矿山，原因是这种镍价大幅下跌。该公司周一在一份声明中表示，Kambalda 附近的矿山将从 5 月 31 日开始进行保养和维护。Wyloo 发言人补充说，已告知必和必拓集团(BHP Group Ltd.)，将无法履行一项将于 2025 年底到期的镍承购协议。

二、期货行情回顾

沪镍期货主力震荡反弹为主



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 NI2403 区间震荡反弹为主。

三、现货市场分析

1月26日，上海金属网现货镍报价：130400-134000元/吨，涨1250元/吨，金川镍现货较常州2402合约升水4800元/吨，较沪镍2402合约升水3400元/吨，俄镍现货较常州2402合约升水1200元/吨，较沪镍2402合约贴水200元/吨。



图 2：中国镍生铁价格

数据来源：Wind 和合期货

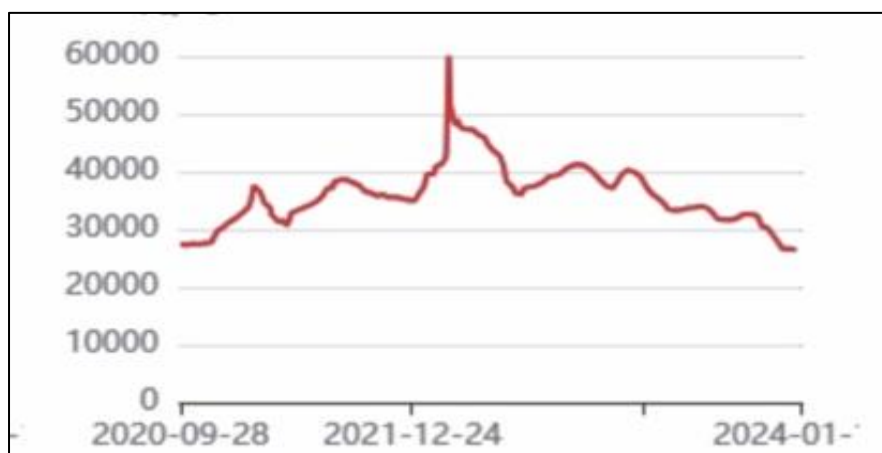


图 3：硫酸镍价格

数据来源：Wind 和合期货

四、沪镍供需情况分析

(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%。国内12月电解镍开工率99.02%，产量24692吨，硫酸镍产量为3.1万金属吨，全国实物吨产量14.08万实物吨，环比下滑14.32%，同比下滑17.58%。下游需求仍偏弱，预计1月份硫酸镍产量维持较低水平，预计1月份全国硫酸镍产量为2.91万金属吨，全国实物吨产量13.21万实物吨，环比下滑6.71%，同比下滑6.85%。

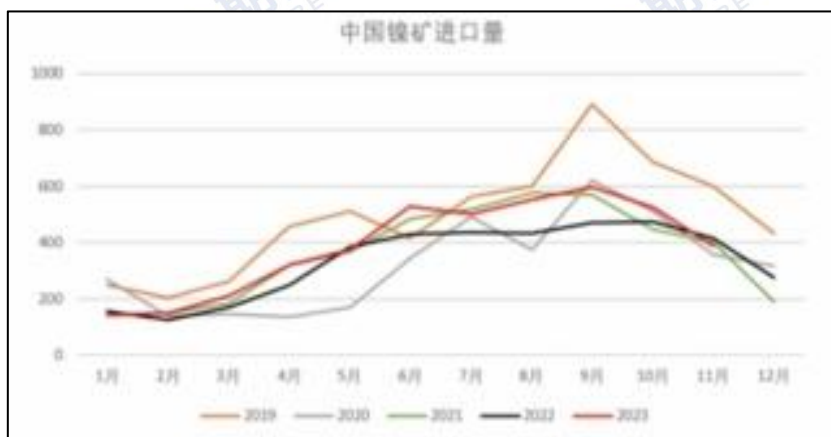


图4：我国镍矿当月进口量（吨）

数据来源：wind 和合期货

（二）镍需求情况

不锈钢方面，临近春节，下游备货需求转弱，部分钢厂春节检修减产，关注后续钢厂检修及下游消费情况；新能源方面，国家政策支持仍存，但电池产业链维持去库，三元订单下滑，硫酸镍需求有所走弱，部分盐厂出现减产。

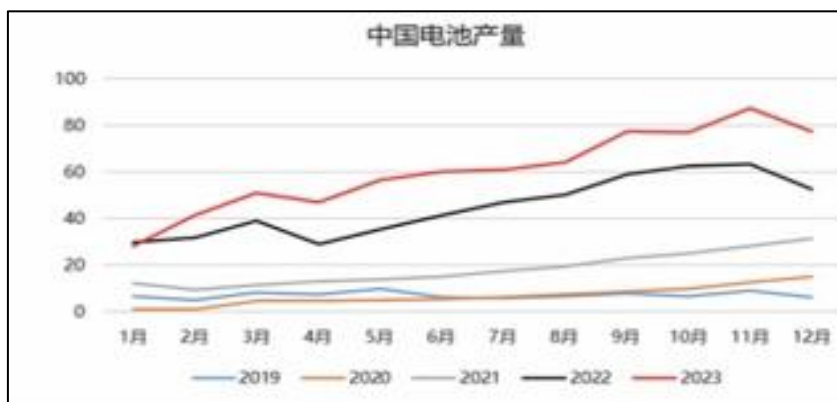


图5：中国动力电池产量

数据来源：wind 和合期货



图 6：中国不锈钢粗钢产能
数据来源：wind 和合期货

(三) 镍库存情况

LME 镍库存小幅减少，上期所小幅减少，社会库存小幅增加，保税区库存持平，总体库存逐渐积累。截至 1 月 24 日 LME 镍库存 69342 吨，较上周小幅减少。1 月 24 日，上海期货交易所镍库存 11072 吨，较上周小幅减少。

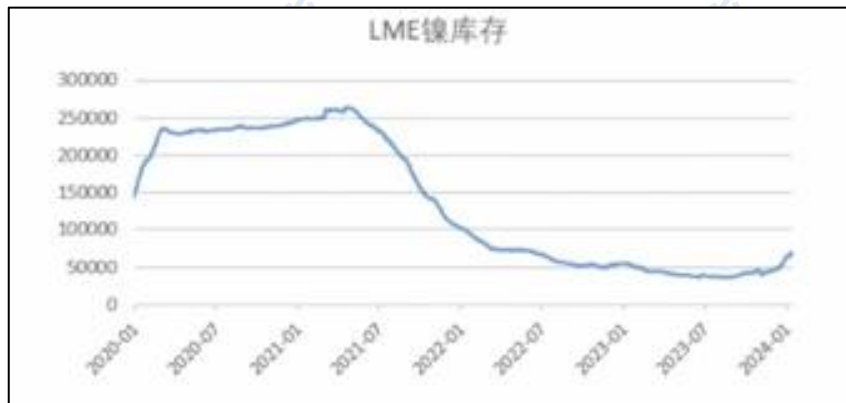


图 7：沪镍 LME 镍库存

数据来源：Wind 和合期货



图 8：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：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%。国内 12 月电解镍开工率 99.02%，产量 24692 吨，硫酸镍产量为 3.1 万金属吨，全国实物吨产量 14.08 万实物吨，环比下滑 14.32%，同比下滑 17.58%。下游需求仍偏弱，预计 1 月份硫酸镍产量维持较低水平，预计 1 月份全国硫酸镍产量为 2.91 万金属吨，全国实物吨产量 13.21 万实物吨，环比下滑 6.71%，同比下滑 6.85%。

需求端：不锈钢方面，临近春节，下游备货需求转弱，部分钢厂春节检修减产，关注后续钢厂检修及下游消费情况；新能源方面，国家政策支持仍存，但电池产业链维持去库，三元订单下滑，硫酸镍需求有所走弱，部分盐厂出现减产。

库存端：LME 镍库存小幅减少，上期所小幅减少，社会库存小幅增加，保税区库存持平，总体库存逐渐积累。

宏观方面：美国近期公布的就业及零售数据超预期表现，市场对美经济软着陆预期回温，但削弱了美联储 3 月份的降息前景，后续重点关注美国经济数据变化。国内方面，央行宣布降准消息，市场宏观情绪得到提振。全球镍库存持续增加，纯镍进口维持亏损，随着国内外精炼镍项目陆续投产，纯镍供应明显增加，交割品扩容预期仍存，关注电积镍生产成本变化（当前一体化 MHP 生产电积镍成本较低）。镍元素全面过剩格局延续，长期逢高做空思路不变。盘面看，主力合约维持在 12-13.5 万区间内震荡，印尼总统选举将于 2024 年 2 月 14 日举行，相关政策或抬升印尼镍产品生产成本，建议持续关注印尼政策变化。

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。