

2022 年 12 月沪镍月报

——低库存格局下预期宏观情况好转，镍价震荡上行



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：菲律宾雨季临近，矿山挺价意愿增强，镍铁资源短时偏紧，国内镍矿受限，导致镍铁价格上涨，一定程度上支撑电解镍价格。中期看，四季度印尼镍铁回流冲击国内镍铁供应，总体镍元素供给将趋于宽松。但近期印尼计划征收镍出口税，将导致进口成本上升。

需求端：受国内疫情以及经济形势影响，下游消费冷淡。工程机械制造行业不锈钢消费量增长较为缓慢，家电制造行业压力较大。地产端融资放松，但微观现实数据偏弱，据 Mysteel，11 月国内 40 家不锈钢厂 300 系粗钢排产 166.36 万吨，预计环比增 0.8%，同比增加 13.6%。近期多家钢厂宣布减产，预计影响 300 系产量 11.5 万吨。

行情回顾：11 月沪镍呈震荡上行态势，主力合约 2212 最高价 210800 元/吨，最低价 178000 元/吨。10 月中旬开始，国内不锈钢复产增加，因下游需求好转，带动镍铁需求回暖，镍价格经过多轮反复，选择向上突破。但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。而国内不锈钢金九银十表现不佳，低于市场预期。库存去化速度较慢，钢厂亏损再次扩大，复产不及预期。以上因素均对镍价形成负反馈。

但因目前镍库存持续在较低水平下，所以其价格受短期市场情绪影响变大，尤其是国内疫情防控措施的变化及欧美释放放缓加息信号，使得市场风险偏好好转，镍价走势受到带动，短期走势偏强。后期需关注的风险点在于国外供应进一步扩大，并且新能源汽车的消费可能将大部分被中间品替代。因此，镍价高位或将难以持续。

目录

| | |
|-------------------|-------|
| 一、11月沪镍行情回顾 | - 3 - |
| 二、沪镍供需情况分析 | - 4 - |
| 三、综合观点及后市研判 | - 7 - |
| 风险揭示: | - 8 - |
| 免责声明: | - 8 - |

一、11 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

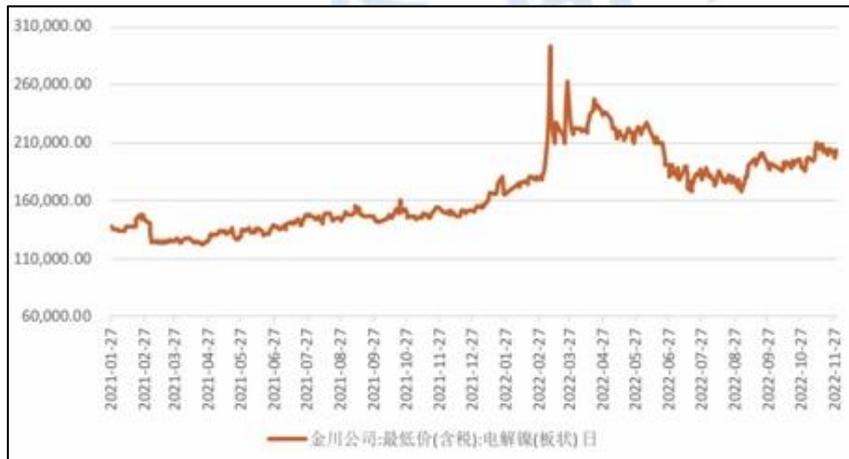


图 2：镍现货市场价

数据来源：WIND 和合期货

沪镍受商品市场整体宏观氛围缓解影响，叠加低库存状态，整个 11 月表现为震荡上行态势。截至 2022 年 12 月 2 日，上海金属网现货镍报价：206750-209550 元/吨，跌 600 元/吨，金川镍现货较常州 2212 合约升水 10150 元/吨，较沪镍 2301 合约升水 8000 元/吨，俄镍现货较常州 2212 合约升水 7350 元/吨，较沪镍

2301 合约升水 5200 元/吨。

二、沪镍供需情况分析

1. 镍供给情况

菲律宾雨季临近，矿山挺价意愿增强，镍铁资源短时偏紧，国内镍矿受限，导致镍铁价格上涨，一定程度上支撑电解镍价格。中期看，四季度印尼镍铁回流冲击国内镍铁供应，总体镍元素供给将趋于宽松。但近期印尼计划征收镍出口税，将导致进口成本上升。



图 3：镍矿进口情况

数据来源：WIND 和合期货



图 4：镍矿港口库存情况

数据来源：WIND 和合期货

2. 镍需求情况

受国内疫情以及经济形势影响，下游消费冷淡。工程机械制造行业不锈钢消费量增长较为缓慢，家电制造行业压力较大。地产端融资放松，但微观现实数据偏弱，据 Mysteel，11月国内40家不锈钢厂300系粗钢排产166.36万吨，预计环比增0.8%，同比增加13.6%。近期多家钢厂宣布减产，预计影响300系产量11.5万吨。



图 5：300 系不锈钢产量

数据来源：WIND 和合期货



图 6：房地产开发情况

数据来源：WIND 和合期货

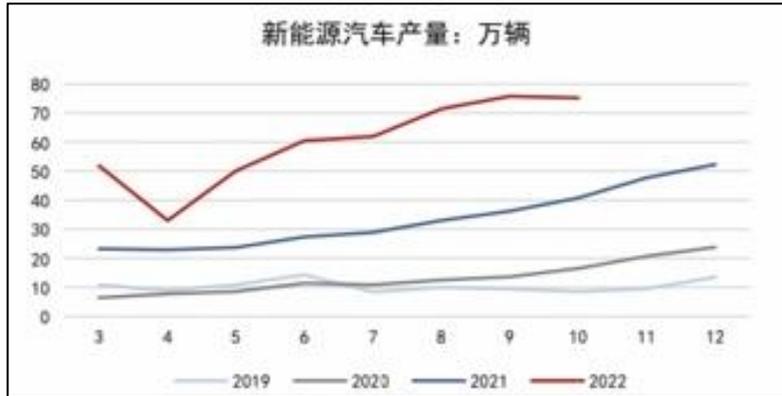


图 7：新能源汽车产量情况

数据来源：WIND 和合期货

3. 镍库存情况

截至 12 月 1 日，上期所镍库存为 1286 吨，较上周有所上涨，截至 12 月 1 日 LME 库存为 53124 吨，较月初微幅增加。

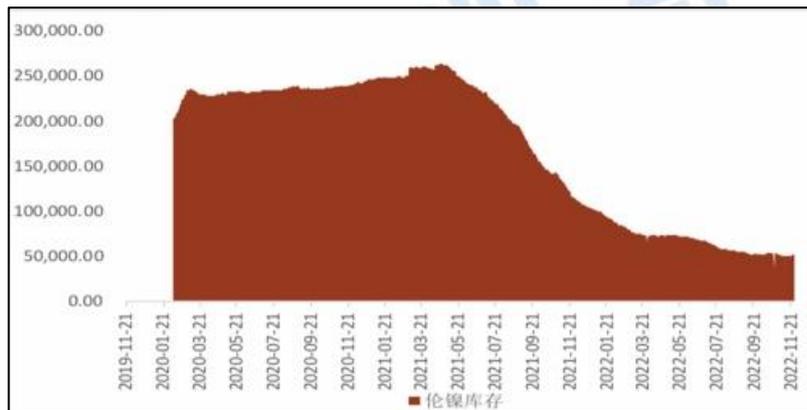


图 8：伦敦库存情况

数据来源：WIND 和合期货

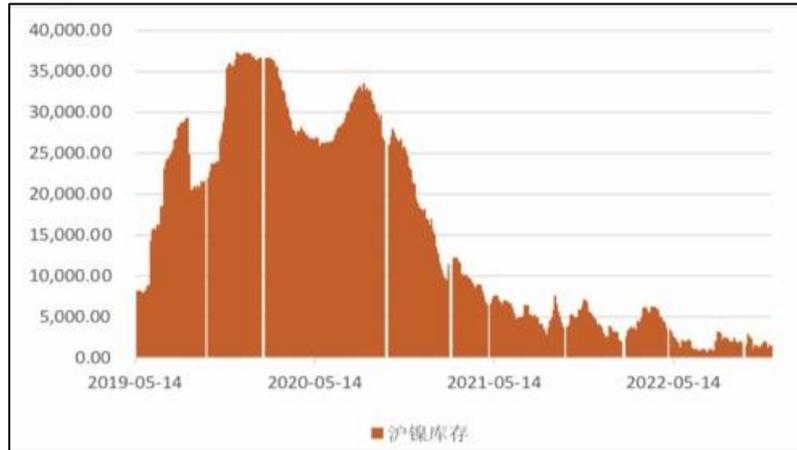


图 9：沪镍库存情况

数据来源：WIND 和合期货

三、综合观点及后市研判

自上月中旬开始，国内不锈钢复产增加，因下游需求好转，带动镍铁需求回暖，镍价格经过多轮反复，选择向上突破。但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。而国内不锈钢金九银十表现不佳，低于市场预期。库存去化速度较慢，钢厂亏损再次扩大，复产不及预期。以上因素均对镍价形成负反馈。但因目前镍库存持续在较低水平下，所以其价格受短期市场情绪影响变大，尤其是国内疫情防控措施的变化及欧美释放放缓加息信号，使得市场风险偏好好转，镍价走势受到带动，短期走势偏强。后期需关注的风险点在于国外供应进一步扩大，并且新能源汽车的消费可能将大部分被中间品替代。因此，镍价高位或将难以持续。

策略上，投资者短线可顺势逢低布局多单参与市场反弹，中线等待高空机会。

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。