

## 2023 年 02 月沪镍月报

### ——资金炒作宏观预期，镍价大幅波动



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：**2022 年全年，中国镍矿进口总量为 4024.08 万吨，同比减少 328.84 万吨，降幅 7.55%。其中，自菲律宾进口镍矿量为 3345.07 万吨；同比减少 559.24 万吨，降幅 14.32%；自其他国家进口镍矿量为 679.01 万吨，同比增加 230.4 万吨，增幅 51.36%。中国镍铁进口总量为 589.61 万吨，同比增加 217.1 万吨，增幅 58.28%。其中，自印尼进口镍铁量为 539.01 万吨，同比增加 224.98 万吨，增幅 71.64%。中国精炼镍进口总量 155992.551 吨，同比减少 105122 吨，降幅 40.26%。精炼镍出口总量 22513.604 吨，同比增加 17079 吨，增幅 314.29%。

2023 年全球新增电解镍项目集中在下半年投产，总体镍元素供给将趋于宽松。近期菲律宾透漏计划征收镍出口税，若果真实实施将导致进口成本上升。

**需求端：**节前合金企业逢低入市补库，节后仍然存在补库需求，但目前高镍价会抑制采购积极性。新能源基本不采用纯镍原料，2 月不锈钢厂复产对纯镍需求有些许提振。

**行情回顾：**1 月沪镍呈大幅波动态势，价格先冲高遇阻后大幅跳水，接着又大幅反弹。主力合约 2303 最高价 231750 元/吨，最低价 196210 元/吨。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。尤其是青山出产电解镍消息使得盘面超跌 10%，更说明盘面价格受情绪和预期主导的资金行为明显。后期需关注的风险点在于国外供应的变数，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、1 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、1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

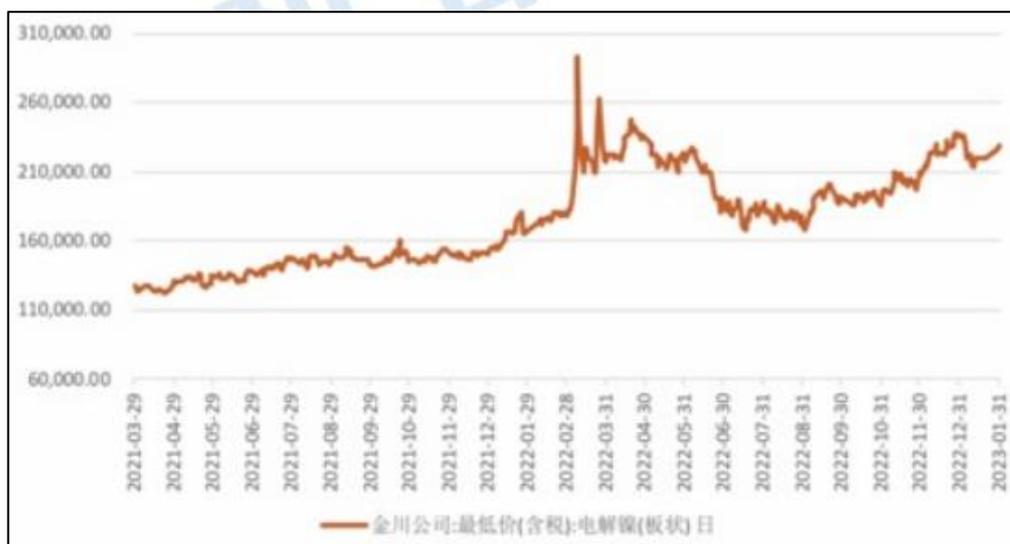


图 2：镍现货市场价

数据来源：WIND 和合期货

沪镍受宏观氛围影响，叠加低库存状态，在资金推动下，整个1月表现为大幅波动态势。截至2023年1月31日，上海金属网现货镍报价：230550-231550元/吨，涨1450元/吨，金川镍现货较常州2302合约升水8050元/吨，较沪镍2302合约升水5500元/吨，俄镍现货较常州2302合约贴水7050元/吨，较沪镍2302合约升水4500元/吨。

## 二、沪镍供需情况分析

### 1. 镍供给情况

2022年全年，中国镍矿进口总量为4024.08万吨，同比减少328.84万吨，降幅7.55%。其中，自菲律宾进口镍矿量为3345.07万吨；同比减少559.24万吨，降幅14.32%；自其他国家进口镍矿量为679.01万吨，同比增加230.4万吨，增幅51.36%。中国镍铁进口总量为589.61万吨，同比增加217.1万吨，增幅58.28%。其中，自印尼进口镍铁量为539.01万吨，同比增加224.98万吨，增幅71.64%。中国精炼镍进口总量155992.551吨，同比减少105122吨，降幅40.26%。精炼镍出口总量22513.604吨，同比增加17079吨，增幅314.29%。

2023年全球新增电解镍项目集中在下半年投产，总体镍元素供给将趋于宽松。近期菲律宾透漏计划征收镍出口税，若果真实实施将导致进口成本上升。

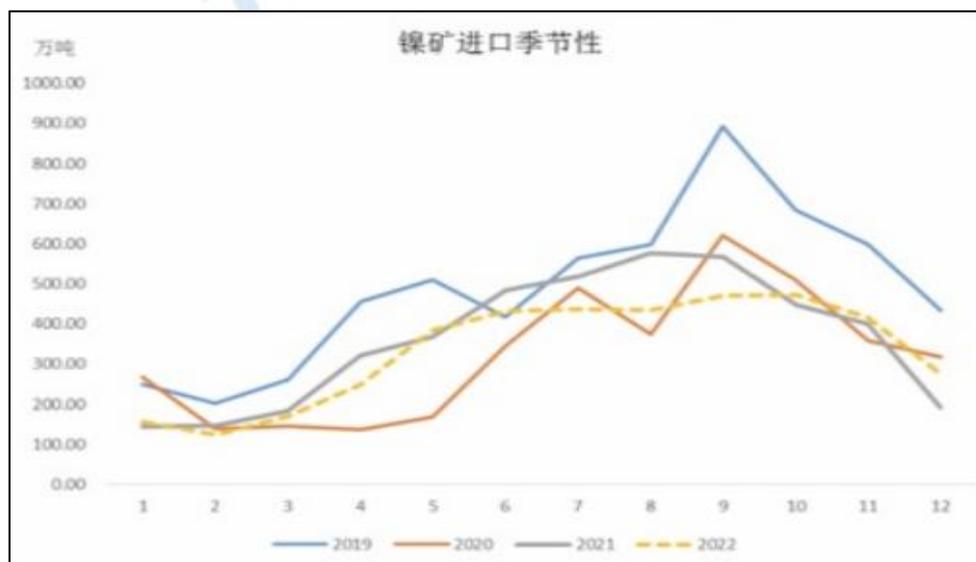


图3：镍矿进口情况

数据来源：WIND 和合期货

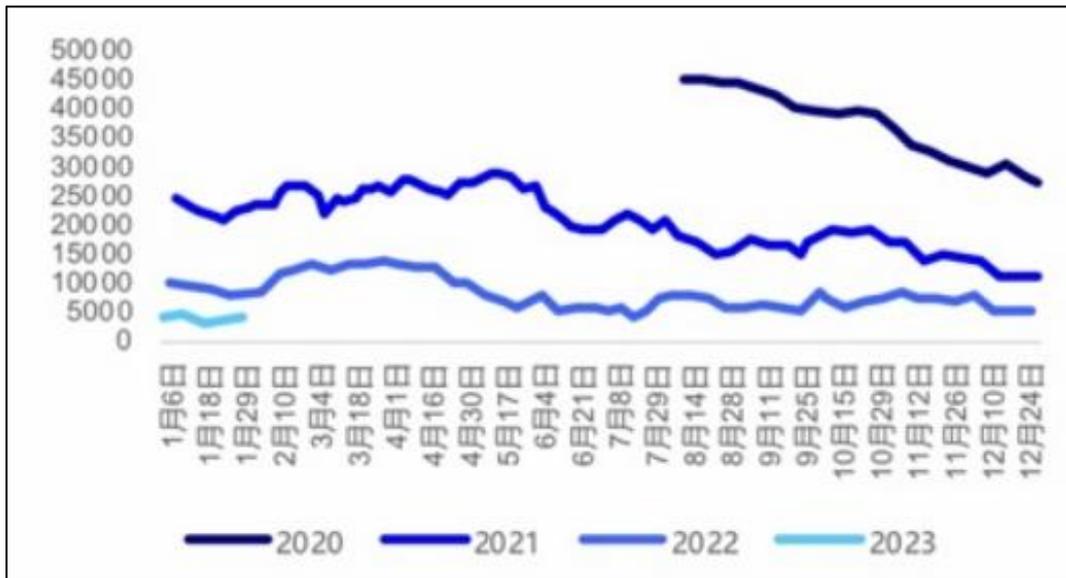


图 4：国内镍社会库存情况（吨）

数据来源：WIND 和合期货

## 2. 镍需求情况

节前合金企业逢低入市补库，节后仍然存在补库需求，但目前高镍价会抑制采购积极性。新能源基本不采用纯镍原料，2月不锈钢厂复产对纯镍需求有些许提振。



图 5：不锈钢产能与开工率（万吨，%）

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 7：三元前驱产量（实物吨）  
数据来源：WIND 和合期货

### 3. 镍库存情况

截至 2 月 2 日，上期所镍库存为 1216 吨，较月初有所降低，截至 12 月 1 日 LME 库存为 48672 吨，较月初微幅减少。

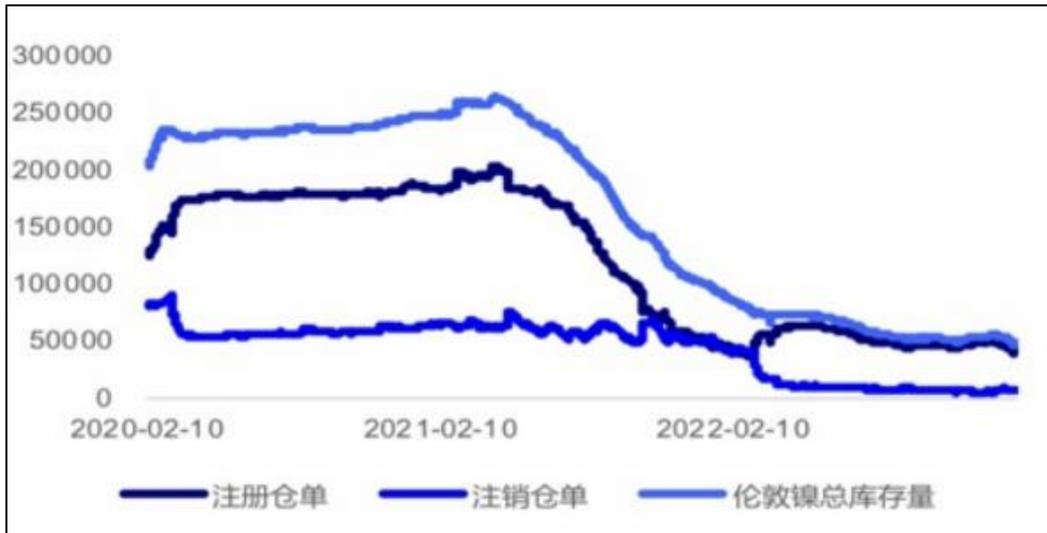


图 8：伦镍库存情况

数据来源：WIND 和合期货

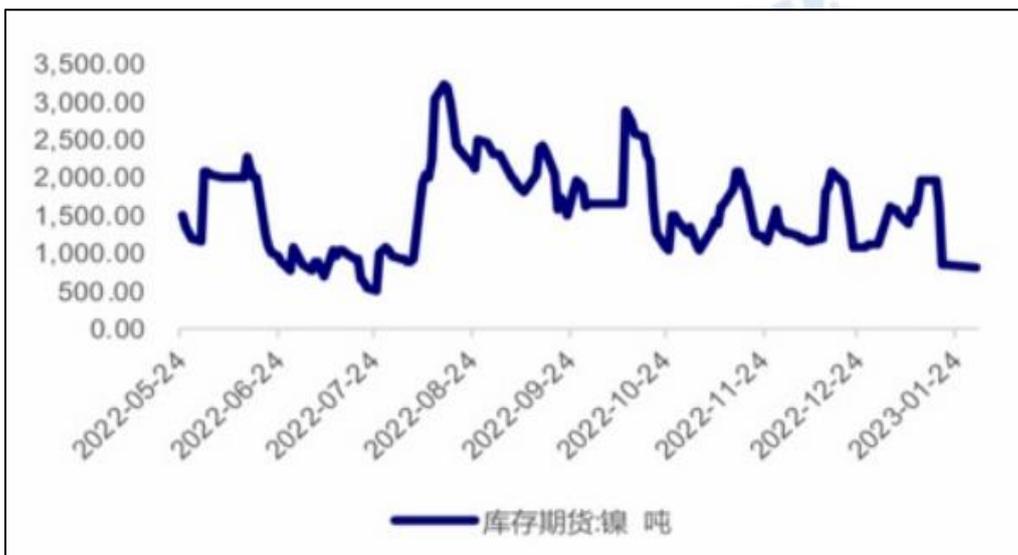


图 9：上期所镍库存情况

数据来源：WIND 和合期货

### 三、综合观点及后市研判

镍价目前仍处于中线基本面利空和低库存现状的矛盾中，今年下半年镍供应存在较大增量，精炼镍供给或将转为全面过剩，中线预期偏空。但目前显性库存仍处于历史低位，又有产地国政策干扰影响，镍价弹性较大，容易受资金情绪影

响。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。预计一季度镍价将呈区间宽幅震荡运行格局。

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。