

2023 年 4 月 28 日

## 2023 年 5 月镍期货行情展望

### 海证期货研究所

#### 金属产业团队，有色金属组

徐僖

投资咨询号：Z0018556

[xuxi@hicend.com.cn](mailto:xuxi@hicend.com.cn)

### 摘要：

- 临近月底换月，上游出货心态加强，海外纯镍稀缺问题缓解，纯镍现货升水下行。
- 镍铁供应方面，可流通库存不处于高位，贸易商出货意向较弱、持货成本较高。
- 需求端，前期涨价后少量补库需求逐渐释放，现货成交维持清淡，钢厂 5 月接单情况较好。
- 纯镍下游采购情绪偏弱，纯镍供应偏紧情绪缓解，预期镍价支撑减弱。

### 核心因素评定表：

核心利多因素	影响力演化方向	评级
LME 和沪镍库存低位	走强	★★★
进口贸易利润为负导致镍板出口，现货紧缺	走强	★★
新能源汽车	走强	★★
核心利空因素	影响力演化方向	评级
美联储持续加息	走弱	★★★
高冰镍规模化量产	走弱	★

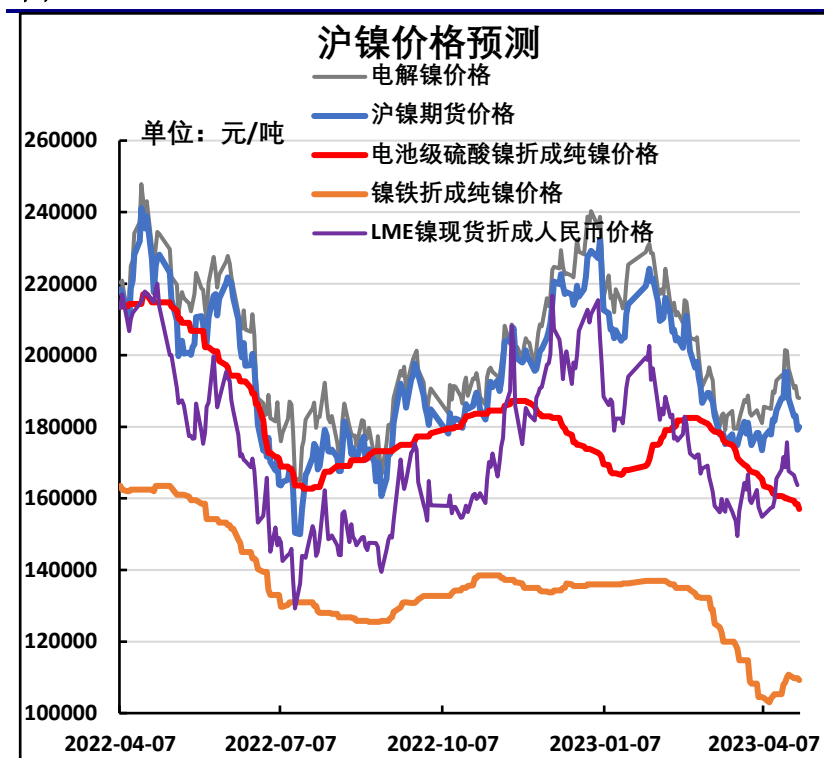
注：“★★★★”主动推涨型因素或主动打压型因素；  
“★★★”支撑型因素或阻力型因素；  
“★★”背景型因素。

## 目录

1、沪镍价格预测.....	3
2、价格体系.....	5
3、供应体系.....	7
4、需求体系.....	11
5、库存体系.....	17
6、进出口体系.....	19
7、利润体系.....	19
法律声明.....	22

## 1、沪镍价格预测

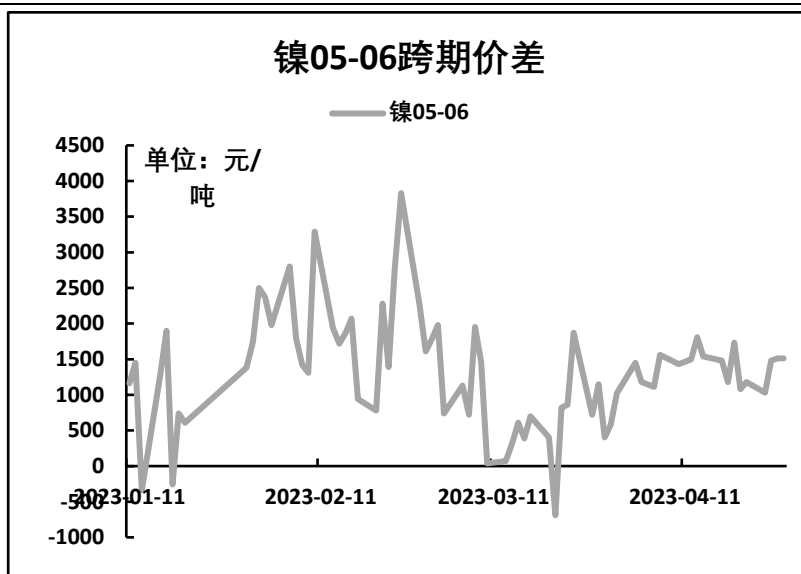
图 1



资料来源：SMM，海证期货研究所

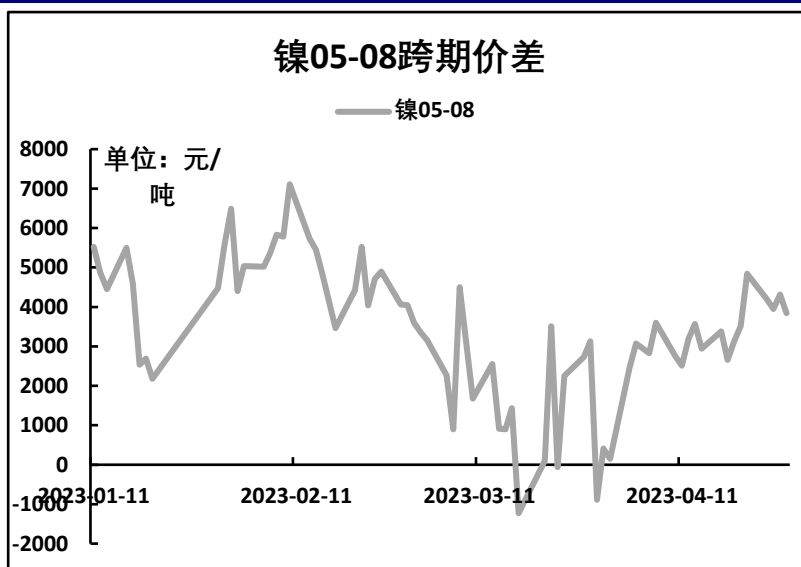
4月27日，沪镍期货价格 17,9980 元/吨，价格上边际电池级硫酸镍折合纯镍价格 15,7045 元/吨，价格下边际镍铁折合纯镍价格 10,9250 元/吨。4月26日，LME 镍现货结算价 2,3650 元/吨，折合人民币 16,3674 元/吨。

图 2



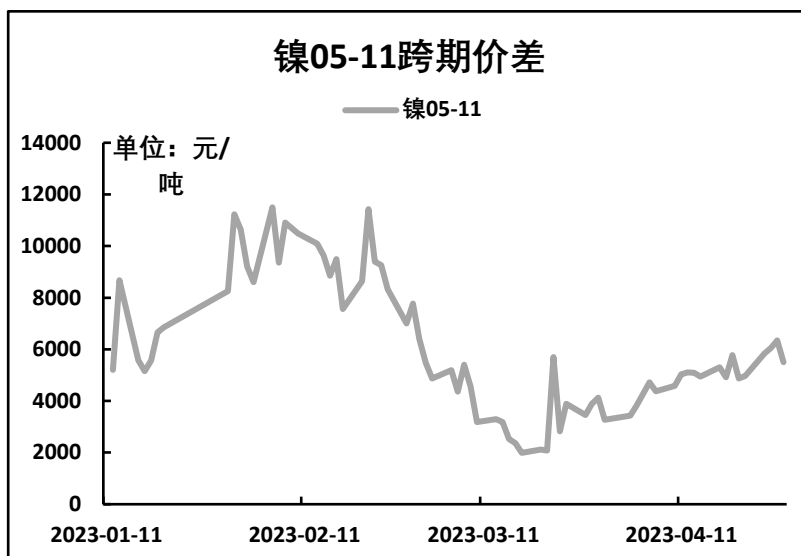
资料来源: SMM, 海证期货研究所

图 3



资料来源: SMM, 海证期货研究所

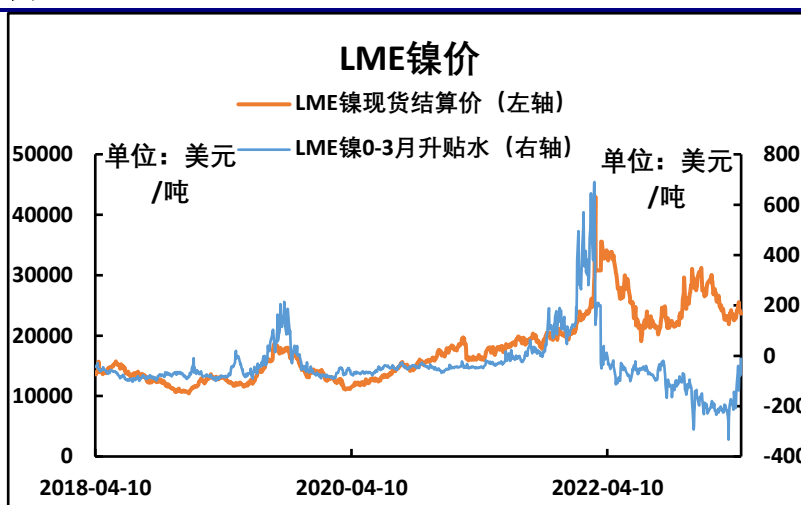
图 4



资料来源：SMM，海证期货研究所

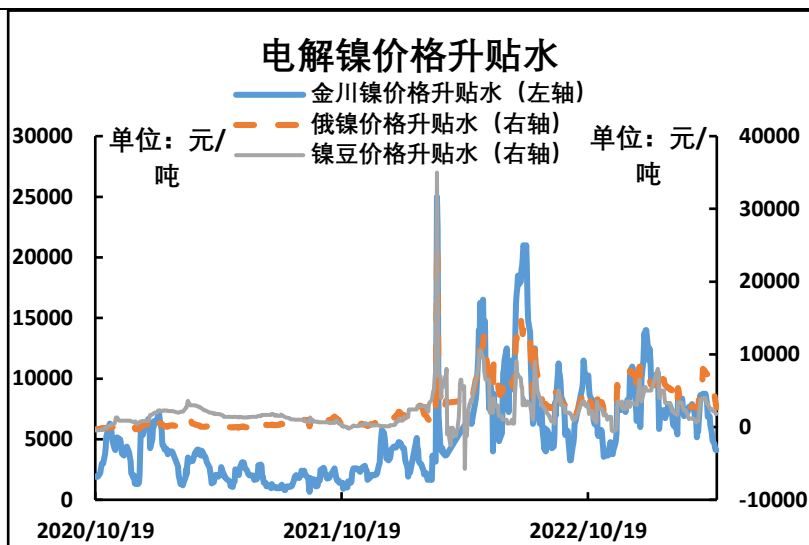
## 2、价格体系

图 5



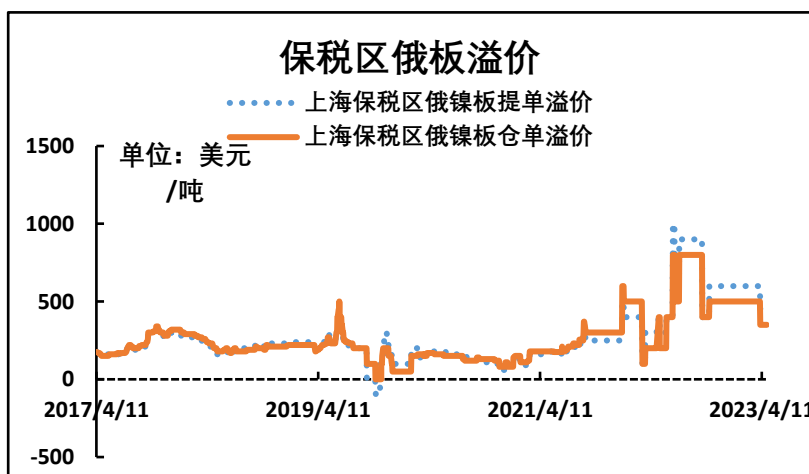
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 6



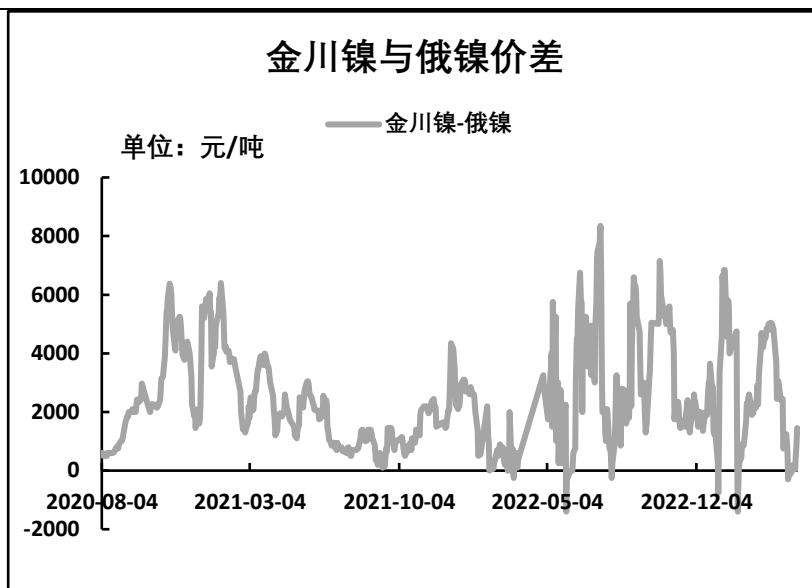
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 7



资料来源：SMM，海证期货研究所

图 8



资料来源：SMM，海证期货研究所

图 9

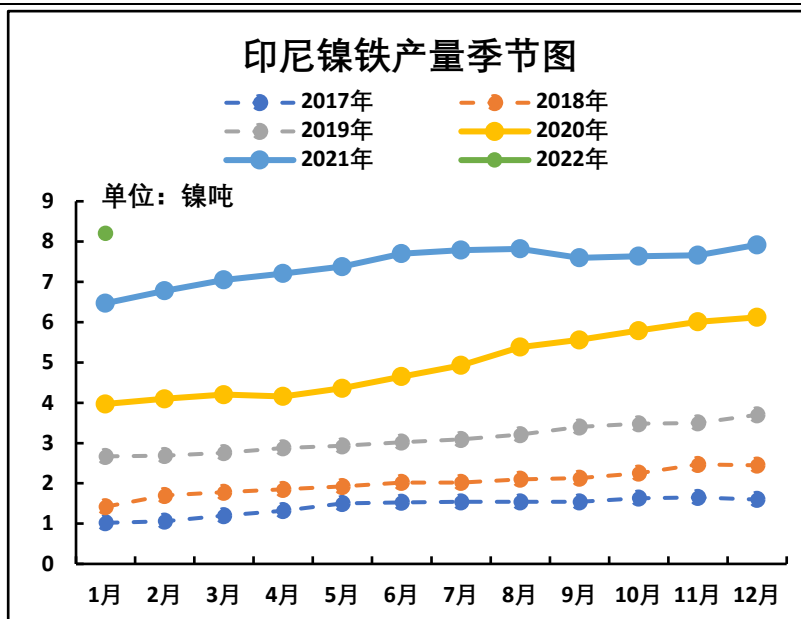


资料来源：SMM，海证期货研究所

4 月 27 日，金川镍价格升水 4100 元/吨，俄镍价格升水 2650 元/吨，镍豆升水 1800 元/吨，近期精炼镍现货升水。

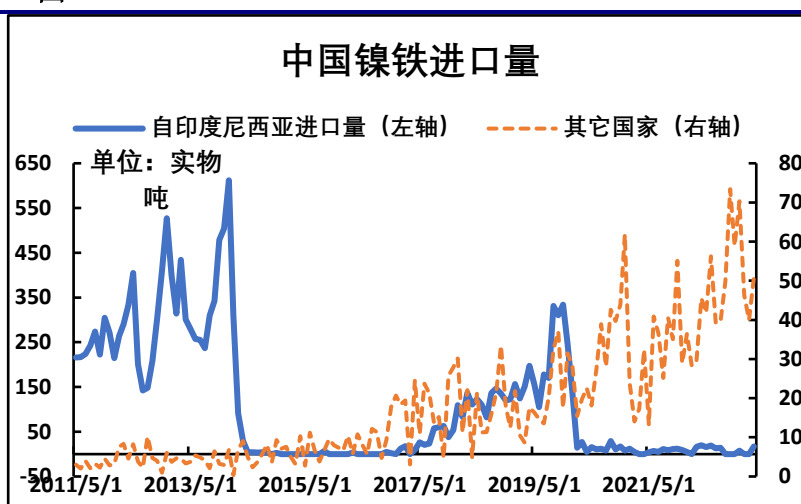
### 3、供应体系

图 10



资料来源：SMM，海证期货研究所

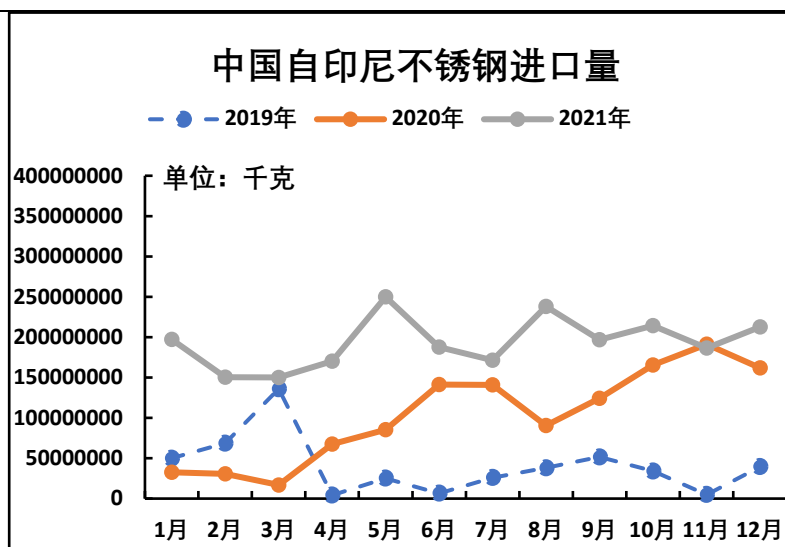
图 11



资料来源：SMM，海证期货研究所

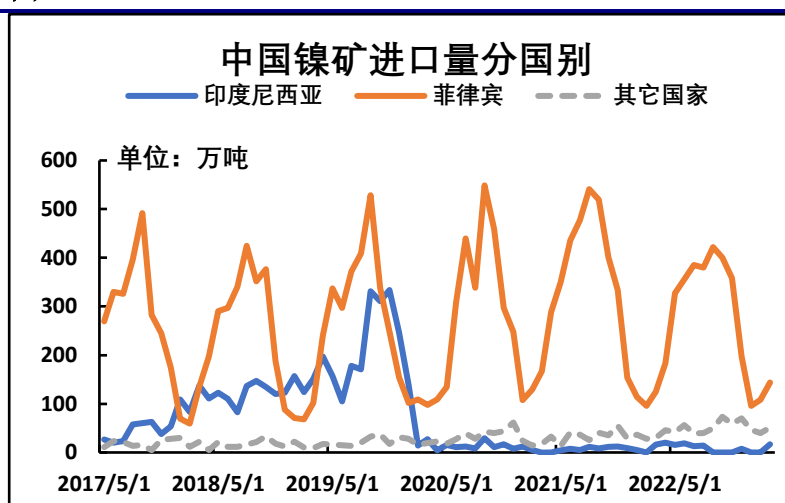
图 12





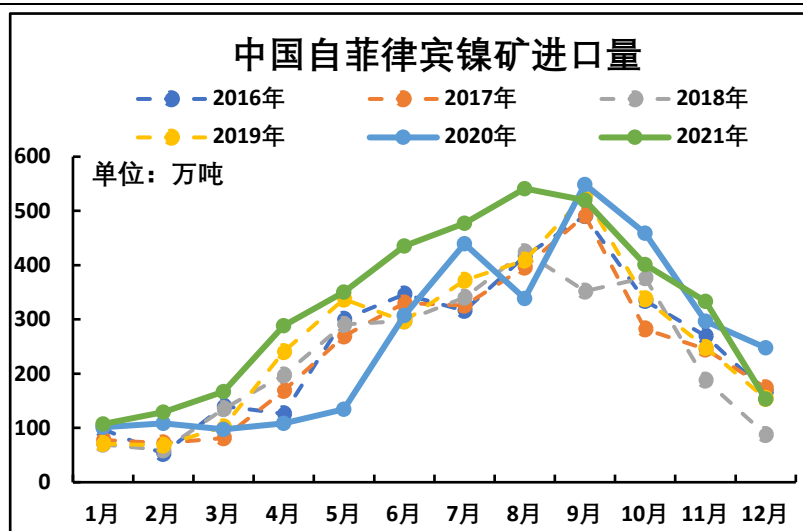
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 13



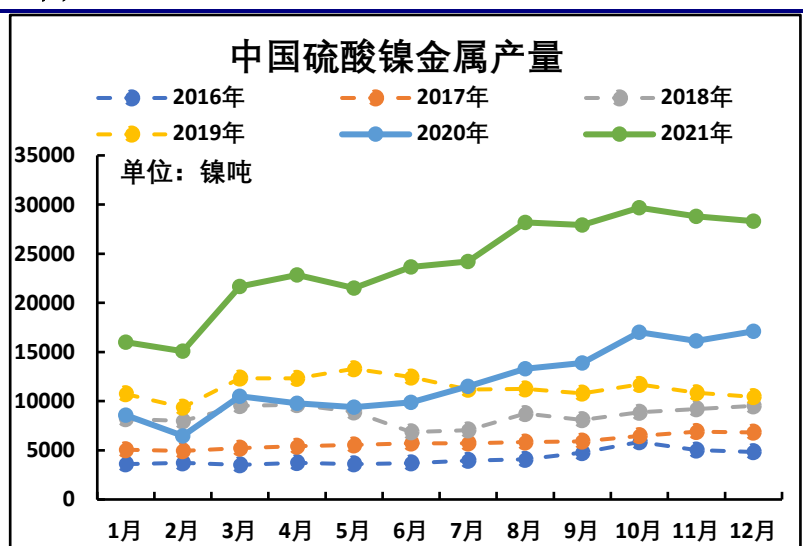
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 14



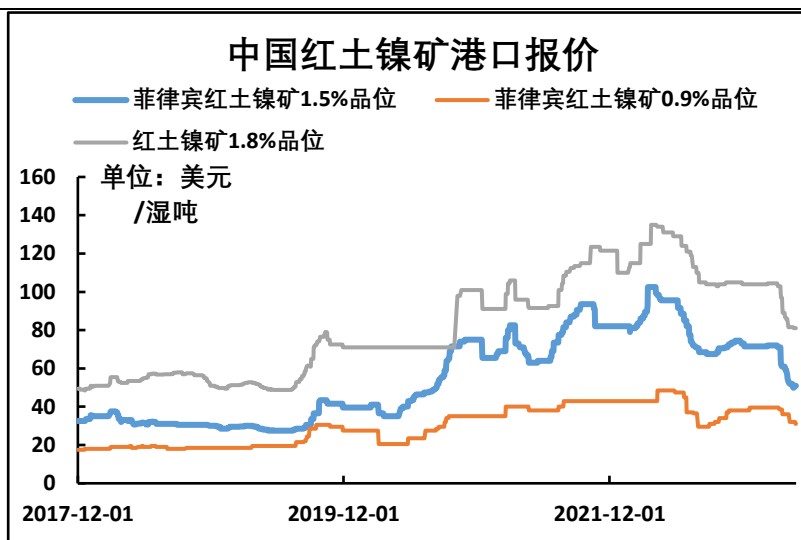
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 15



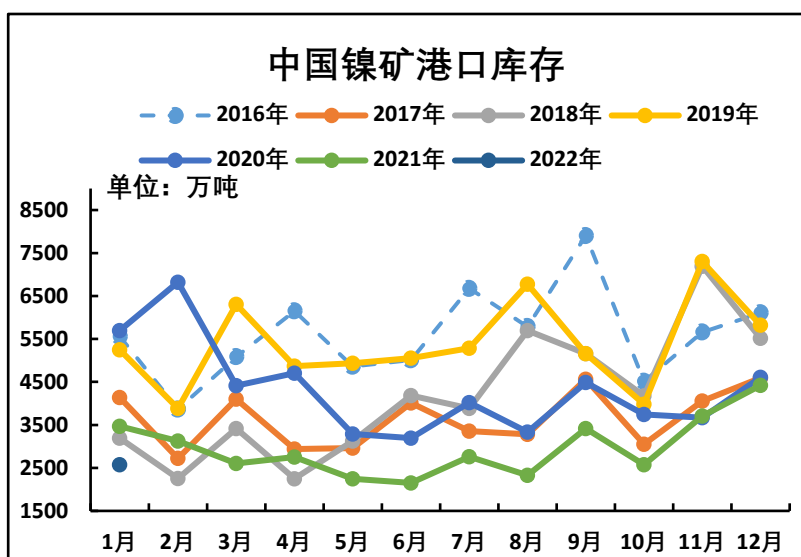
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 16



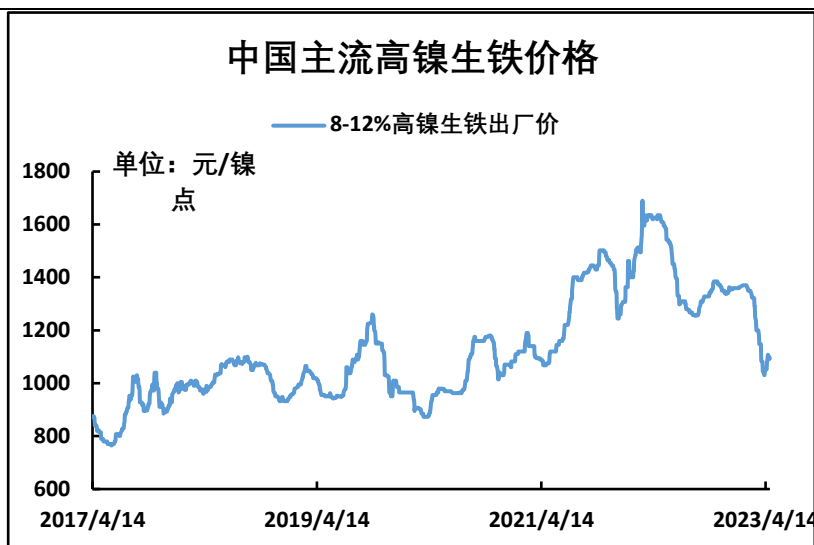
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 17



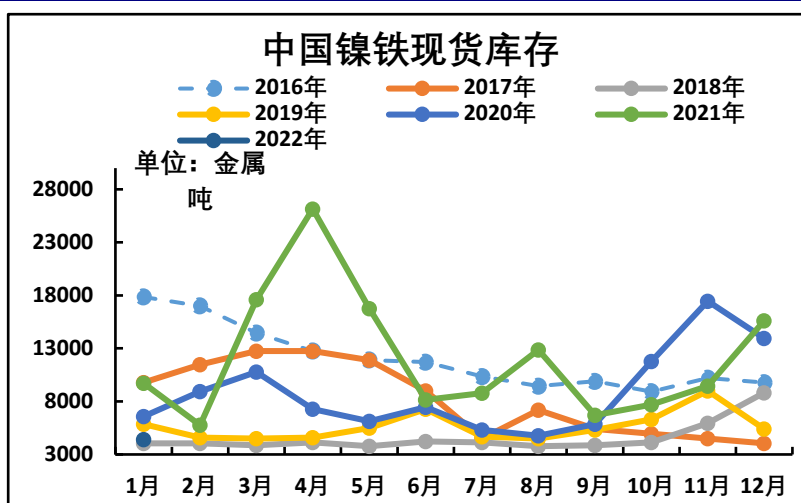
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 18



资料来源：SMM，海证期货研究所

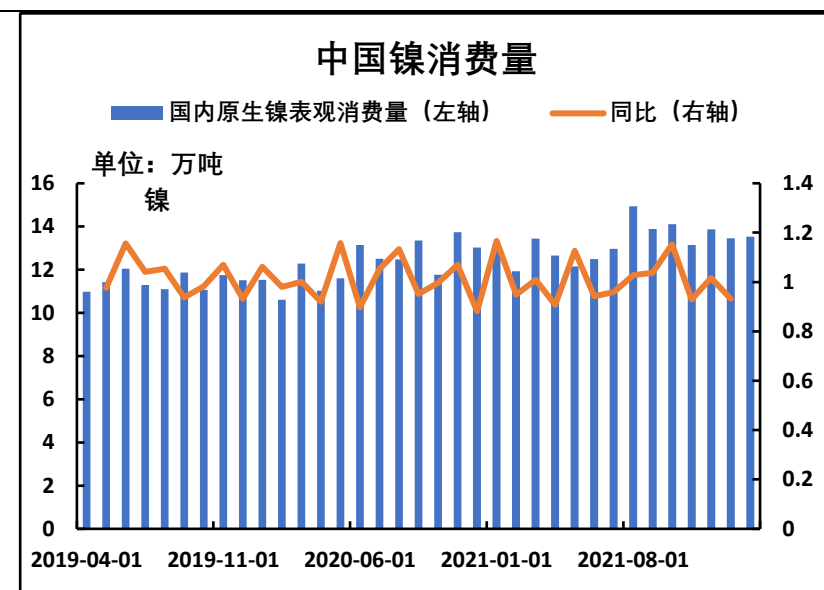
图 19



资料来源：SMM，海证期货研究所

#### 4、需求体系

图 20



资料来源：SMM，海证期货研究所

图 21

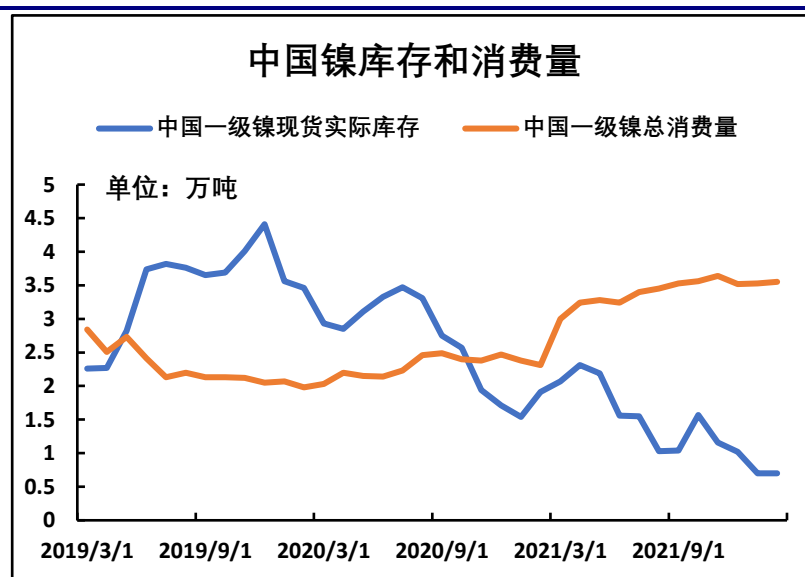
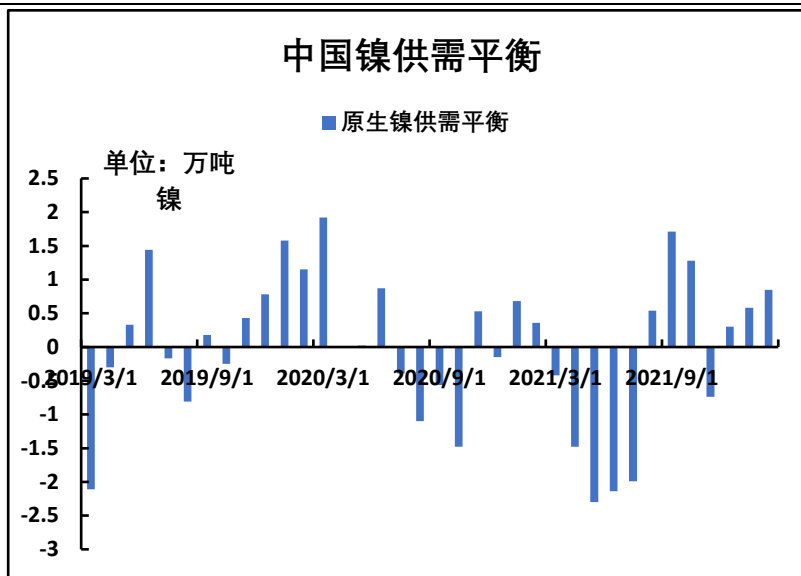


图 22



资料来源：SMM，海证期货研究所

图 23



资料来源：SMM，海证期货研究所

图 24

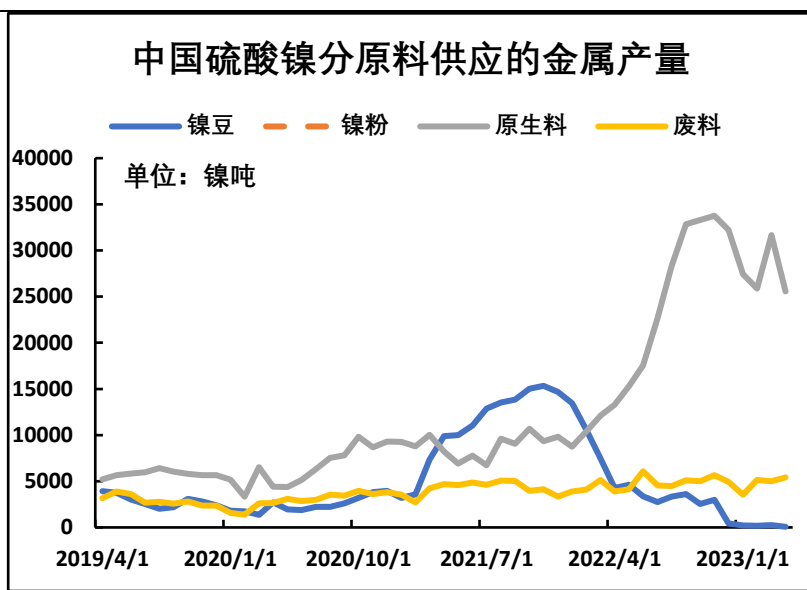


图 25

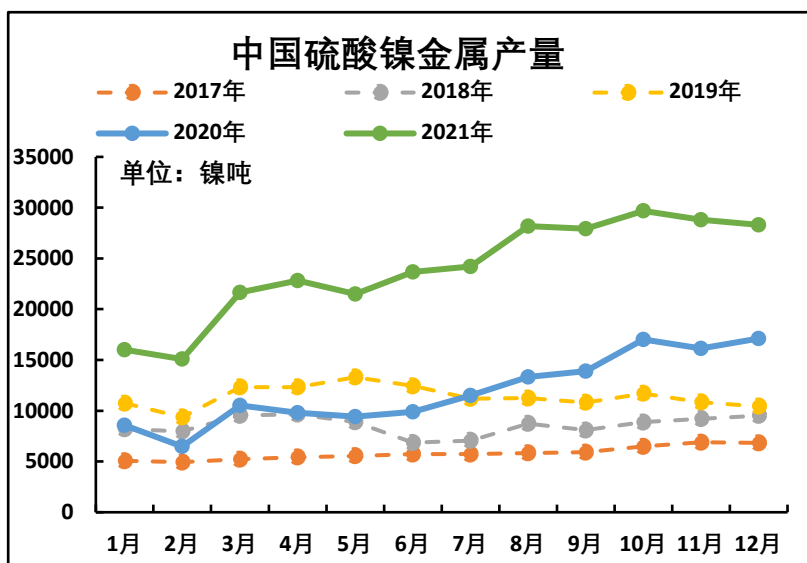
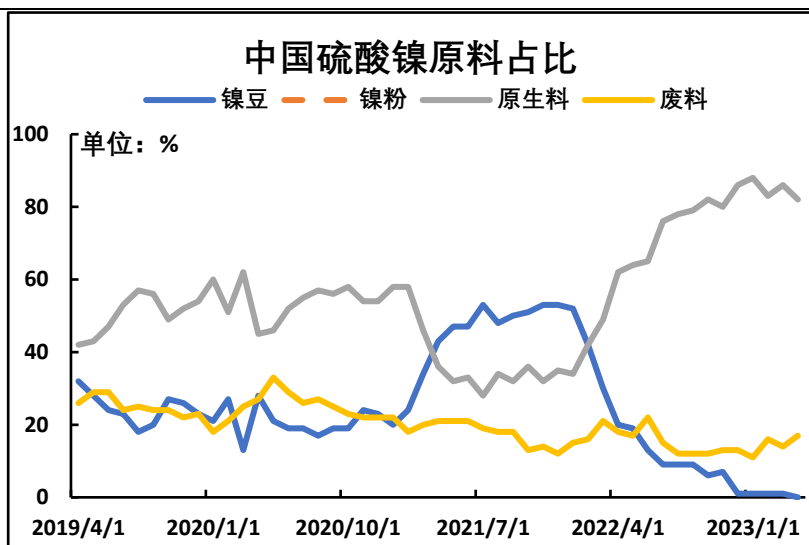
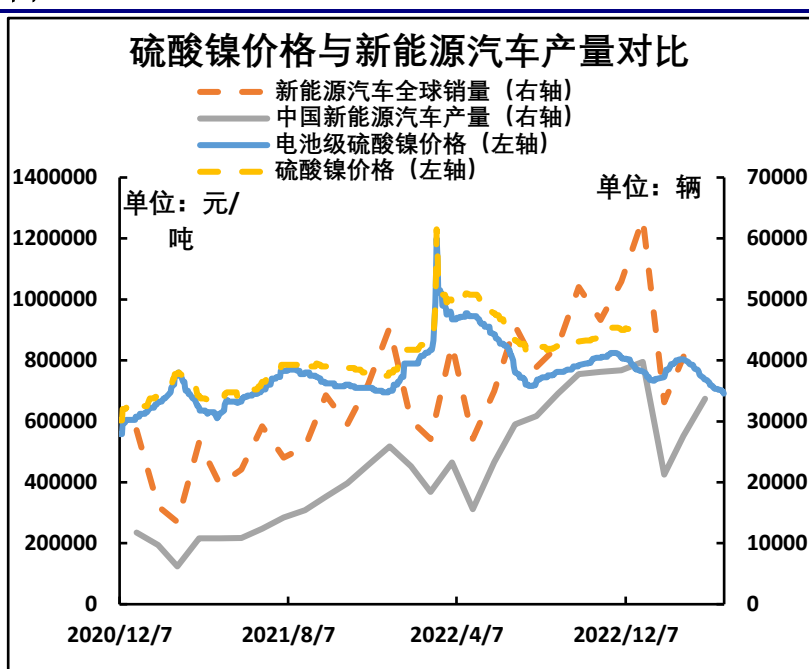


图 26



资料来源：SMM，海证期货研究所

图 27



资料来源：SMM，海证期货研究所

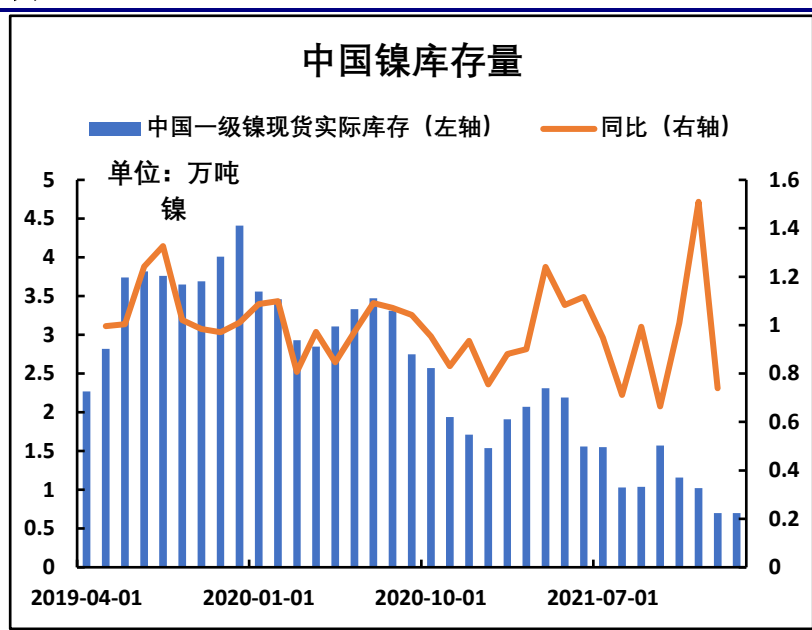
精炼镍消费增量最大的一块在新能源硫酸镍行业。4月30日，全国硫酸镍产量预期3,1042镍吨，同比上月减少5880镍吨，需求逐步提升。

后续关注印尼青山高冰镍项目正式出产品消息，产量及报价。



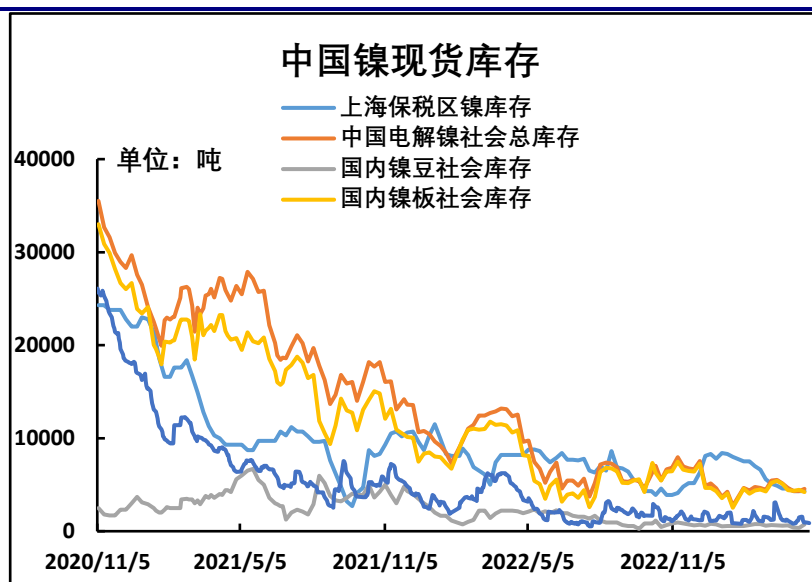
## 5、库存体系

图 28



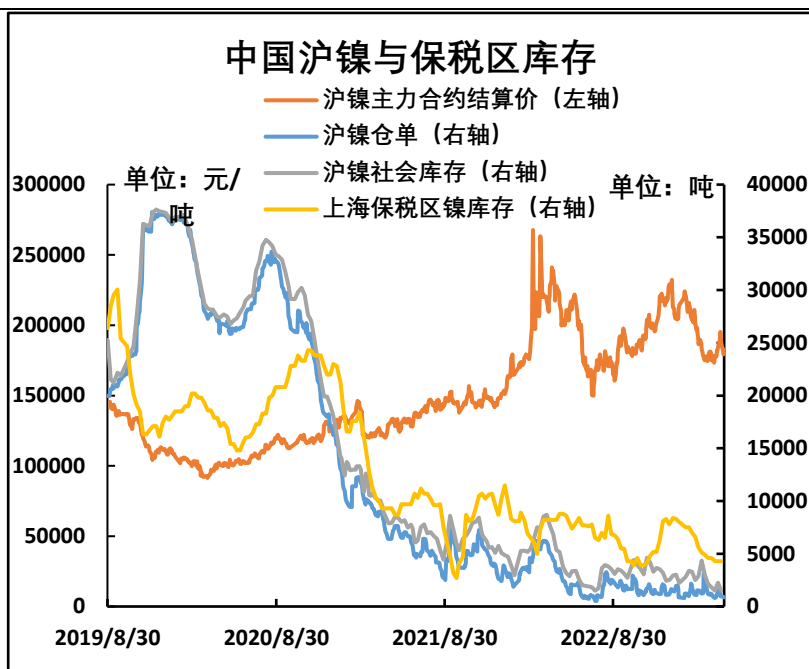
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 29



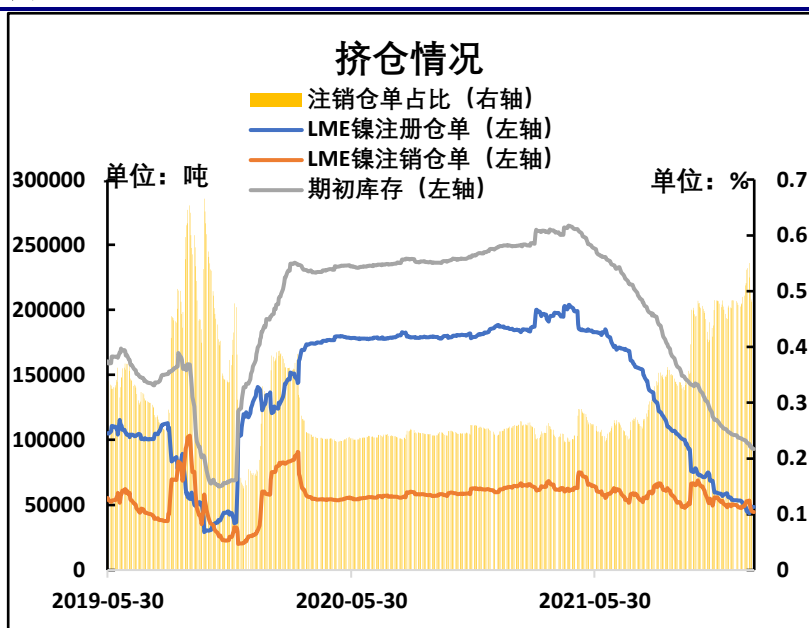
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 30



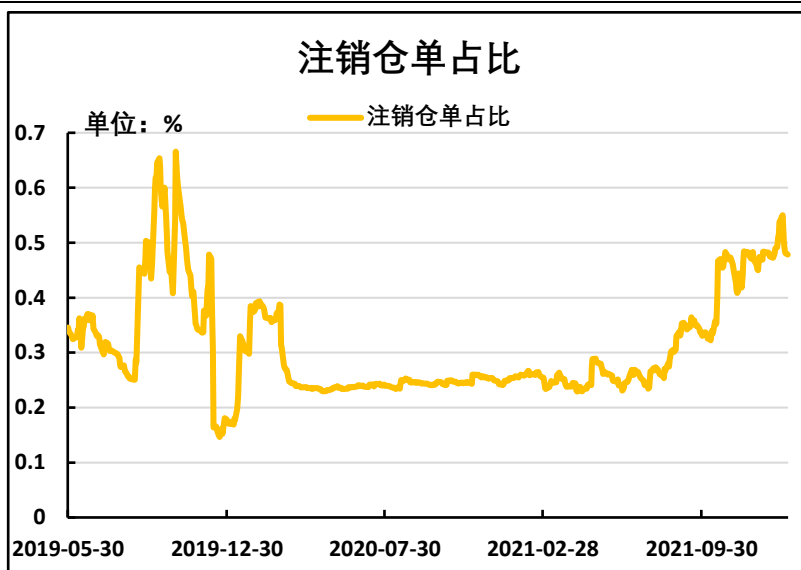
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 31



资料来源：SMM，海证期货研究所

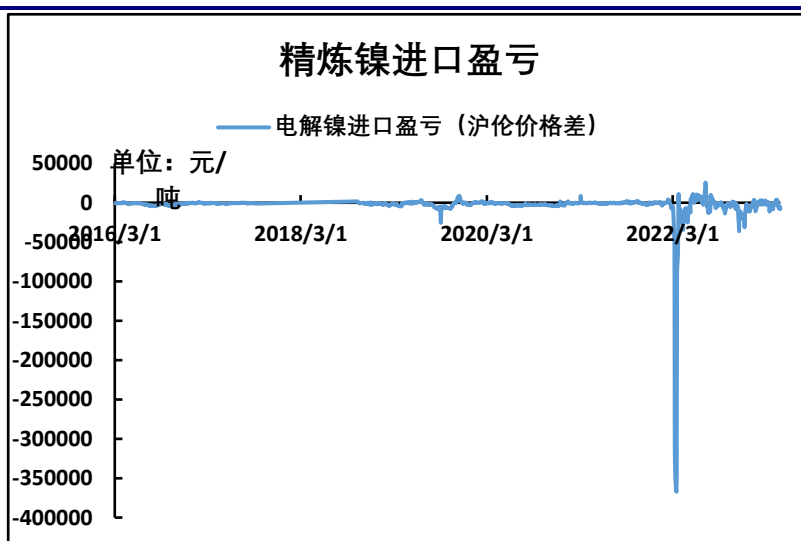
图 32



资料来源: SMM, 海证期货研究所

## 6、进出口体系

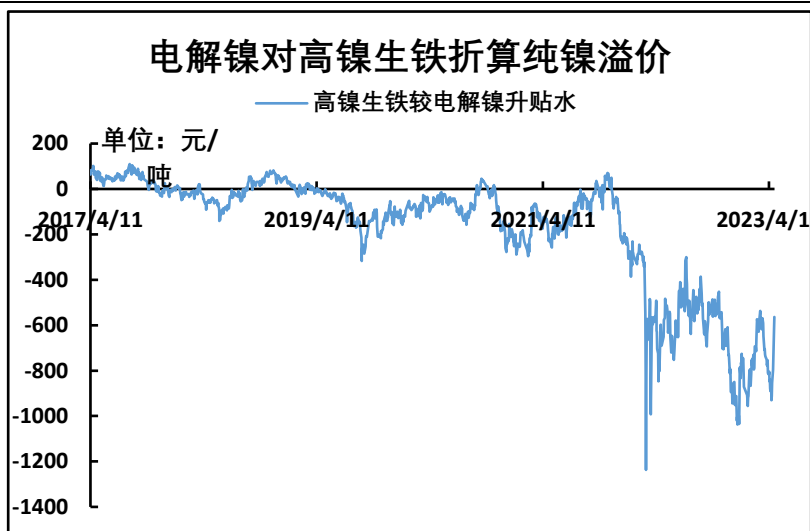
图 33



资料来源: SMM, 海证期货研究所

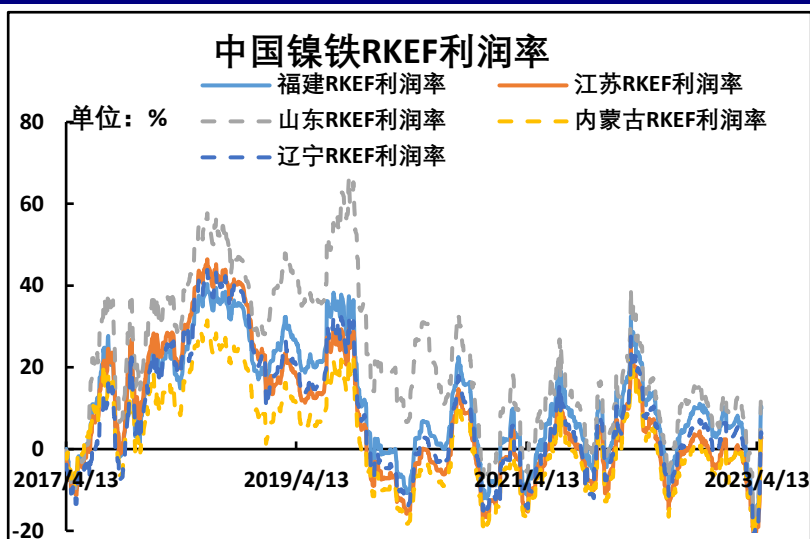
## 7、利润体系

图 34



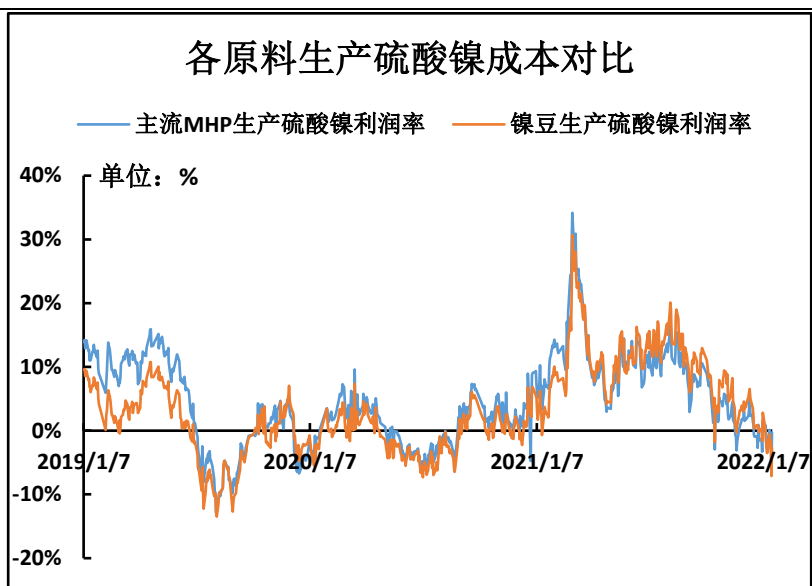
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 35



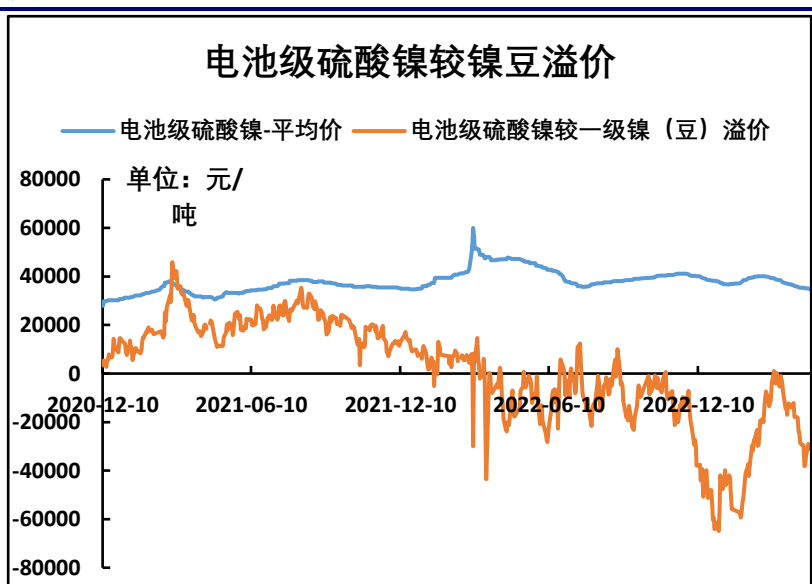
资料来源：SMM，海证期货研究所

图 36



资料来源：SMM，海证期货研究所

图 37



资料来源：SMM，海证期货研究所

## 分析师介绍

徐僖（投资咨询号：Z0018556）：海证期货有色金属研究员，曾任杭州某私募基金研究员，青岛某铁矿石贸易公司期现研究员。具有十年大宗商品期现货相关行业经验，擅长将宏观、产业基本面逻辑与盘面信息综合推理，发掘相应的单边、套利机会。

## 法律声明

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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。