



弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO., LTD.

镍价一九、十月展望

报告日期

2022 年 9 月 2 日

有色金属事业部

张天懿

爱尔兰都柏林大学数理金融学硕士

从业资格证：F3002734

投资咨询证：Z0012680

电话：025-52278917

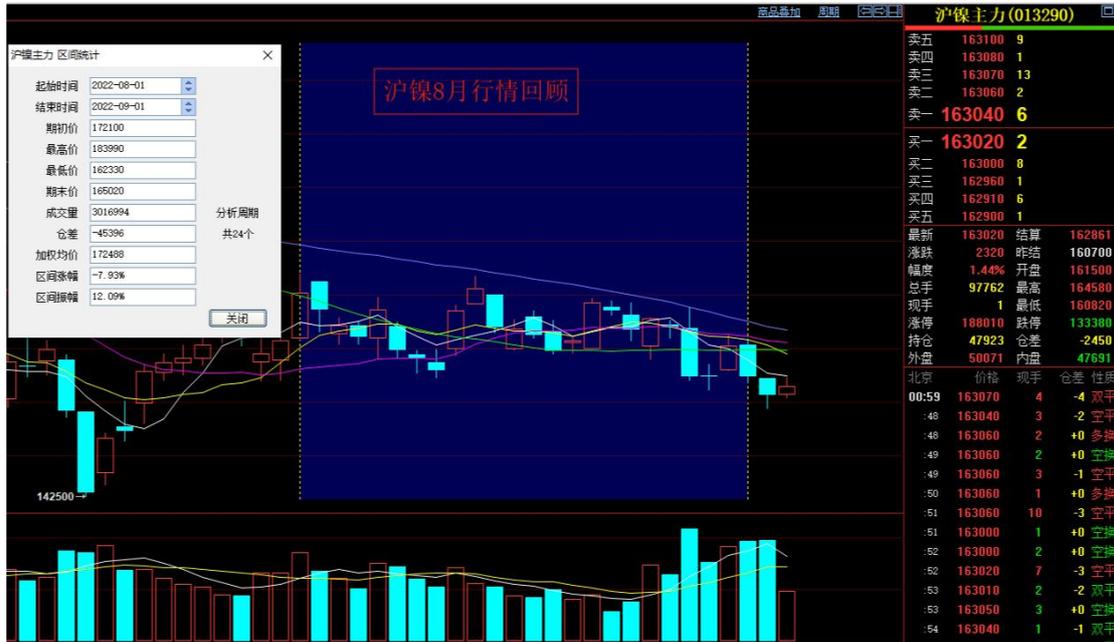
联系人：

白松

从业资格证：F0200780

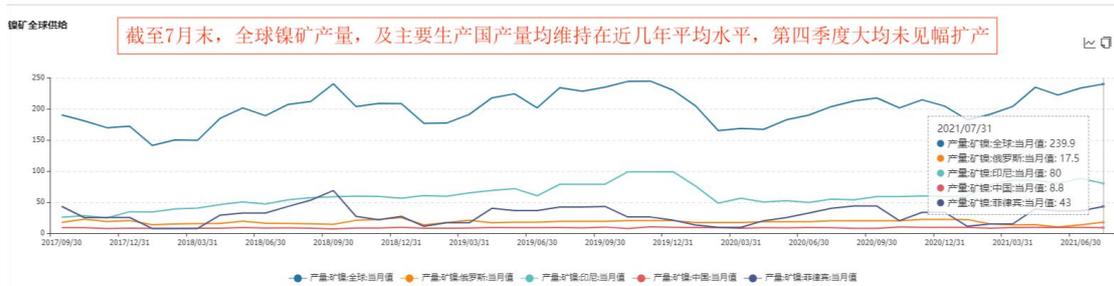
电话：13305183243

行情回顾：8 月沪镍呈区间震荡态势，连续合约最高 1883990 元/吨，最低价 164960 元/吨，收盘 170570 元/吨。走势基本上维持在此区间内。8 月伊始，中欧美相继公布最新经济数据，国内宏观数据差强人意，中国央行持续放水，但需求难有起色，美国通胀数据有见顶迹象，但欧美央行相继表态将施行紧缩货币政策，美联储鹰派论调都令全球经济存在持续收缩的风险，尤其是全球最大金属消费国中国受疫情影响，封城清零频发，工厂活动萎缩，对镍价格有着较强的压制。

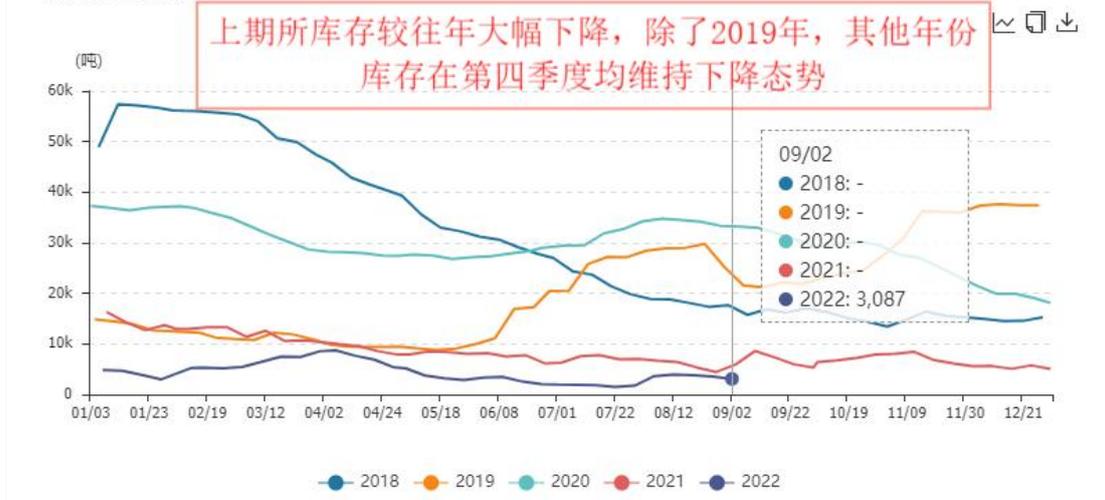


九、十月展望:

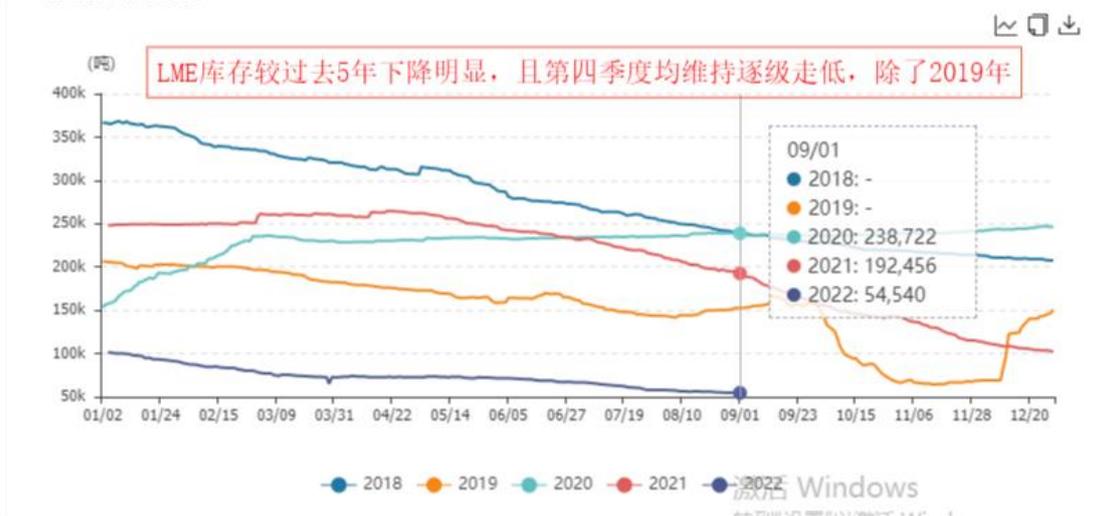
通过季节性分析可以看出，近5年无论是镍矿进口，还是精炼镍进口在第四季度都呈现与上半年持平或下降趋势，加之最近进口窗口关闭，供应端并无明显扩大。



SHF镍库存季节性分析



LME镍库存季节性分析

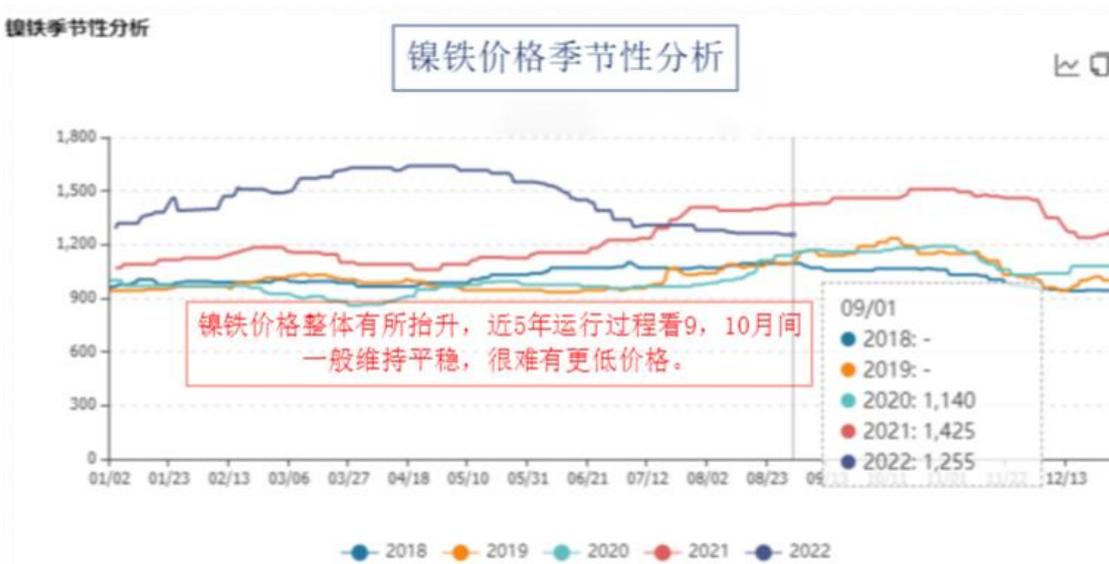


镍SHF/LME价格比率



金九银十历来是国内消费旺季，国常会，发改委，央行等诸多职能部门为了经济复苏提供了巨大的政策支撑，镍的主要下游不锈钢，新能源行业都有机会迎来长足稳健的发展。

镍铁季节性分析



佛山不锈钢库存季节性分析



无锡不锈钢库存季节性分析

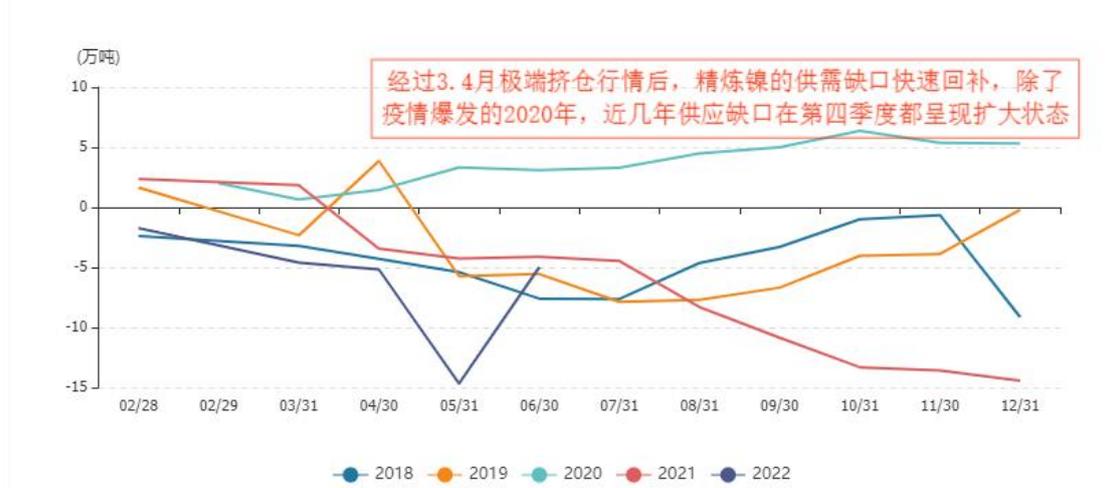


新能源汽车销量



供需平衡方面看，第四季度往往会呈现供应缺口，这将给价格带来一定支撑，考虑到无论上海还是LME的持仓量，成交量均处于低位，九，十月间的价格运行震荡上扬的可能性偏大，但幅度上会加大，多空转换频率会加快，投资者需有思想准备。

WBMS全球精炼镍供需平衡季节性分析



SHF镍持仓季节性分析



LME镍现货价格季节性分析





风险提示：美联储持续加息带来经济萎缩的担忧；地缘政治冲突带来的不可测因素；疫情蔓延带来百业萧条，

分析师声明

作者具有相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我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变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。