

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

俄乌危机演绎 沪镍高位震荡 ——镍周报2022.03.21



研究所：余登才 刘培洋

联系方式：0371-61732882

电子邮箱：liupy_qh@ccnew.com

执业证书编号：F3034108 F0290318

投资咨询编号：Z0011155

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
镍	<p>1、基本逻辑：政府工作报告指出，2022年中国发展主要预期目标明确！今年着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间。</p> <p>2、在当前的复杂形势下，最关键的是坚持发展是党执政兴国的第一要务，坚持以经济建设为中心，坚持深化改革、扩大开放，坚持市场化、法治化原则，坚持“两个毫不动摇”，切实保护产权，全力落实中央经济工作会议精神和全国“两会”部署，统筹疫情防控和经济社会发展，保持经济运行在合理区间，保持资本市场平稳运行。</p> <p>3、宏观经济运行，切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，保持政策预期的稳定和一致性。</p> <p>4、消费方面，继续支持新能源汽车消费！2022年工信部将全力推进新能源汽车发展再上台阶。新能源汽车时代不可阻挡的走上历史舞台，镍，库存内外双低下支撑强健有力，叠加俄乌危机持续演绎，维持高位震荡！</p>	<p>“坚持用全面、辩证、长远的眼光分析当前经济形势，努力在危机中育先机、于变局中开新局”，投资者把握短空机会，主流坚定布局远月合约的多单。控制持仓风险，做好仓位增减。</p>	<p>1、中美贸易关系及地缘政治风险演绎；</p> <p>2、疫情演绎；</p> <p>3、菲律宾及印尼政策变化。</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

供应市场

03

需求市场

01

行情回顾

周度行情回顾

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多 复权 超级叠加 画线 工具 F9 展开

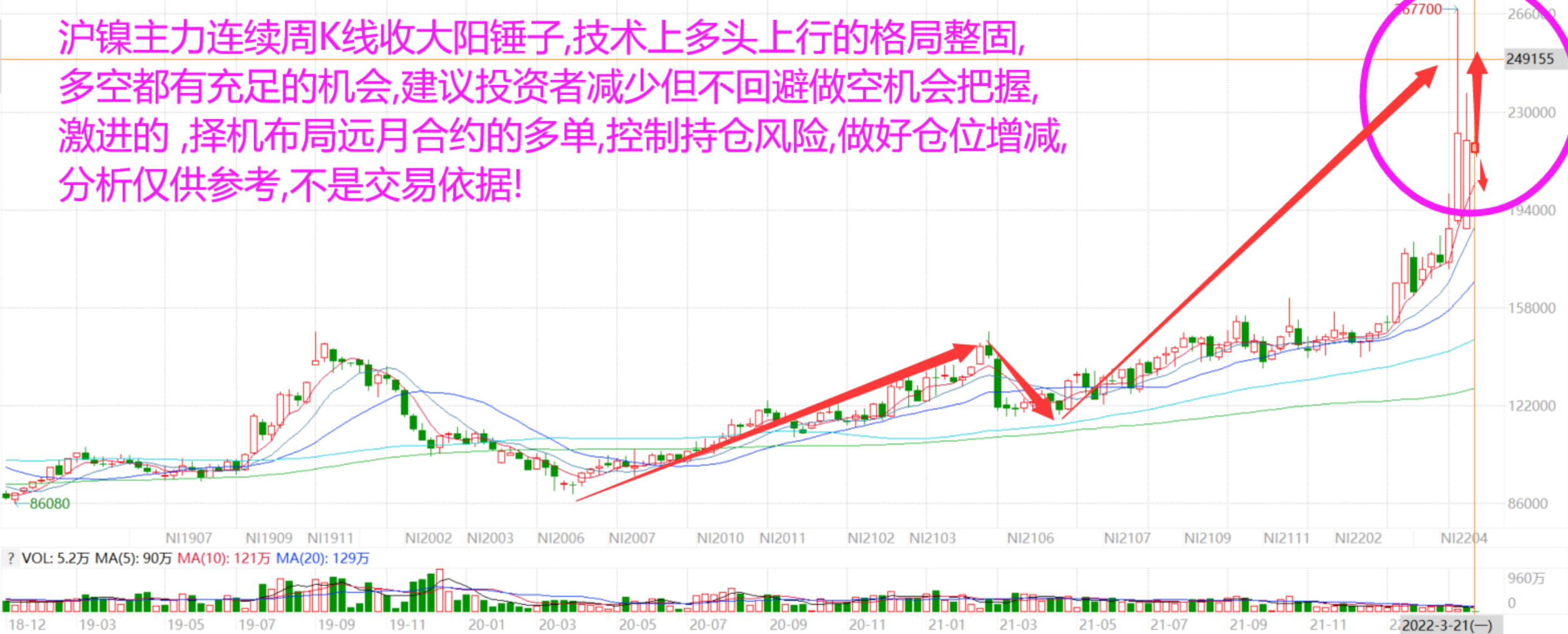
NI.SHF[SHFE镍] 2022/03/21 收218520 幅-0.63%(-1380) 开215000 高220930 低215000 振2.70% 量5.21万 结0 仓5.11万 增-1958

MA5 204394↑ MA10 188098↑ MA20 167955↑ MA60 146630↑ MA120 128624↑

2018/12/28-2022/03/21(167周) ▼

***** ** * ** * *****

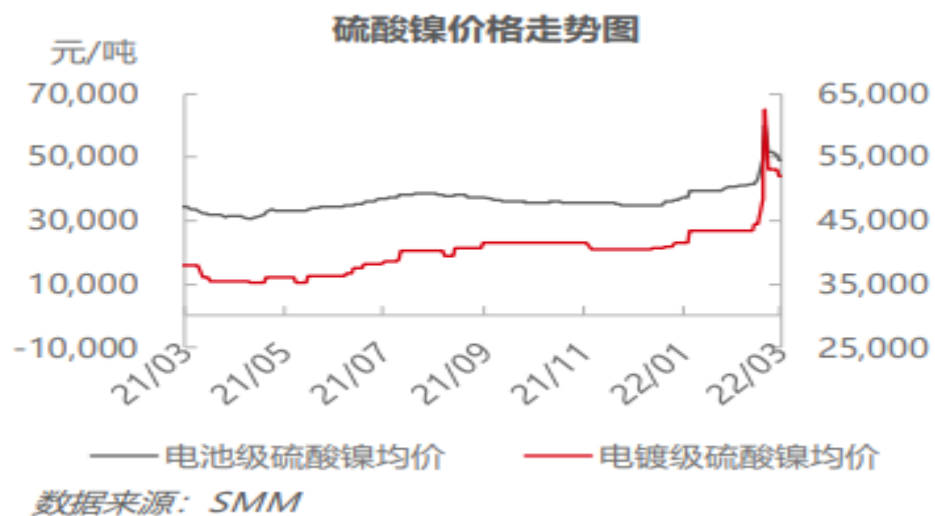
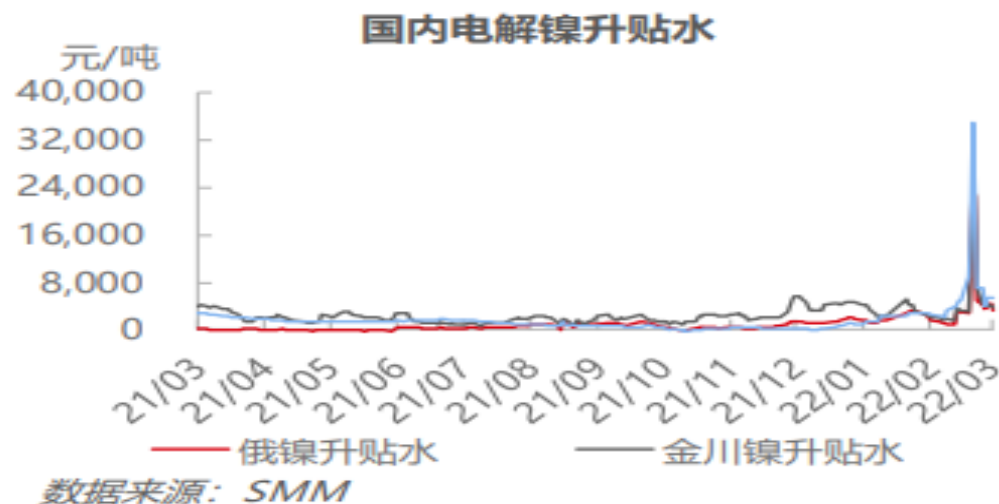
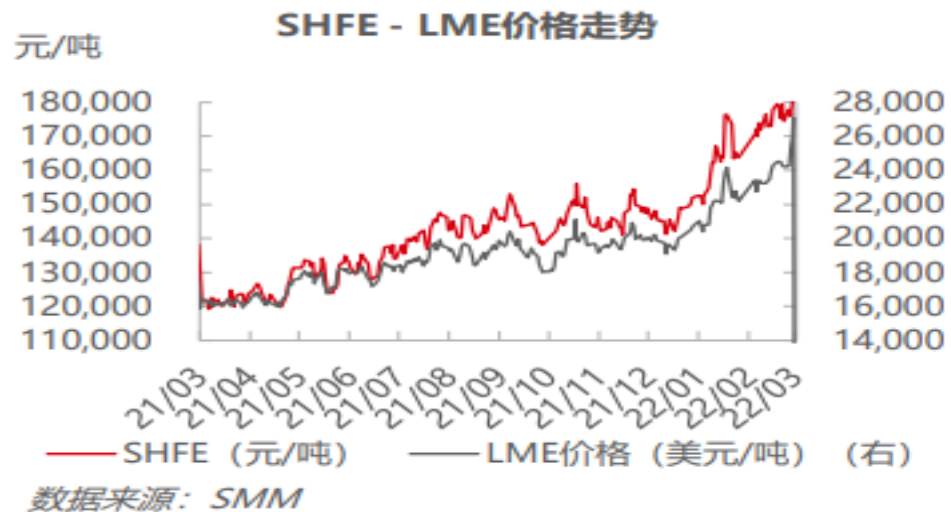
沪镍主力连续周K线收大阳锤子,技术上多头上行的格局整固,多空都有充足的机会,建议投资者减少但不回避做空机会把握,激进的,择机布局远月合约的多单,控制持仓风险,做好仓位增减,分析仅供参考,不是交易依据!



数据来源: Wind

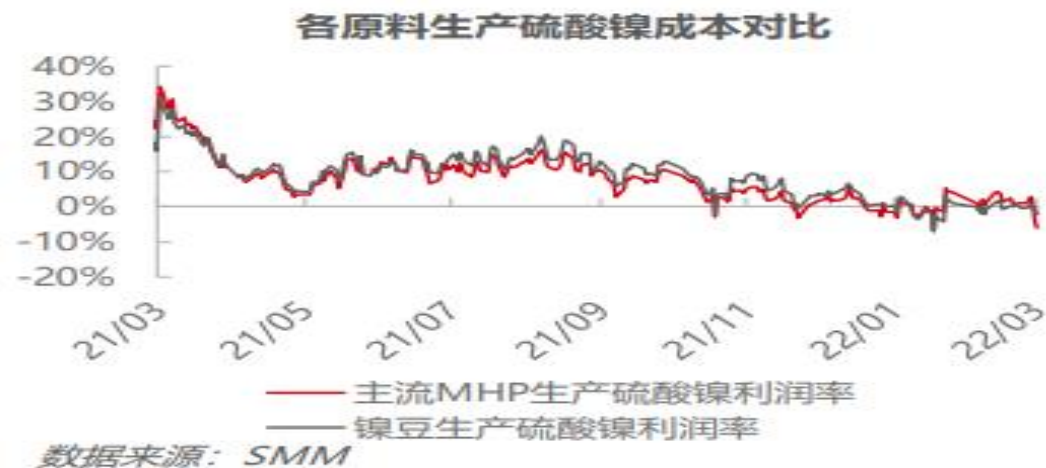
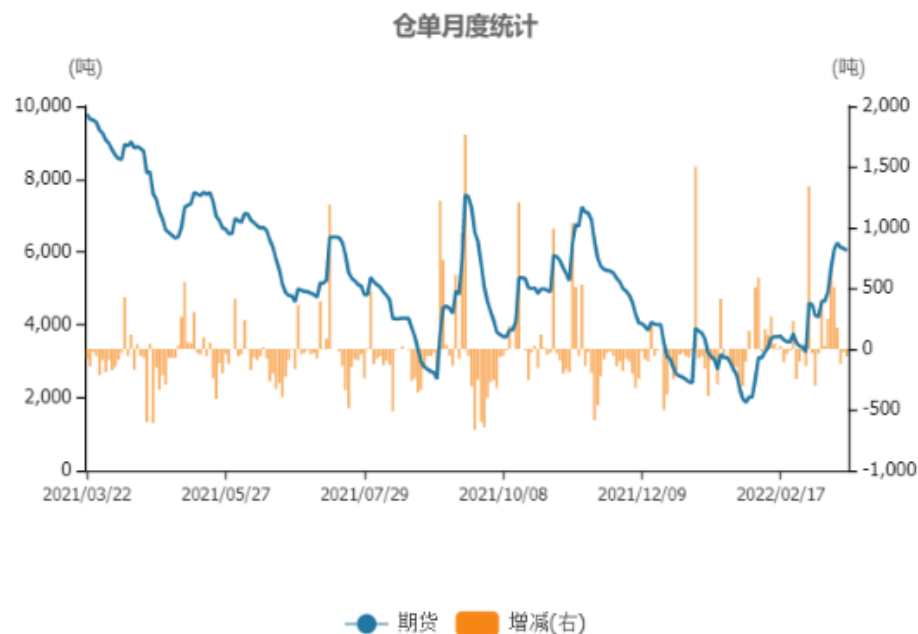
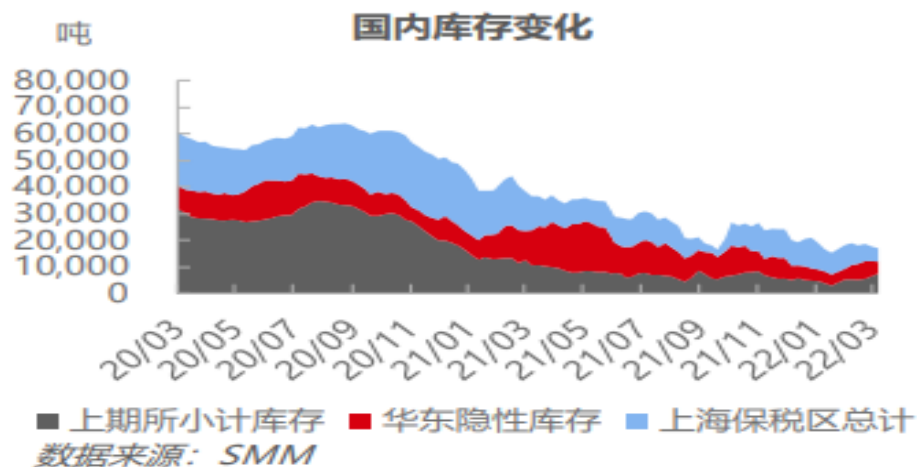


国内数据（一）



数据来源: SMM

国内数据（二）



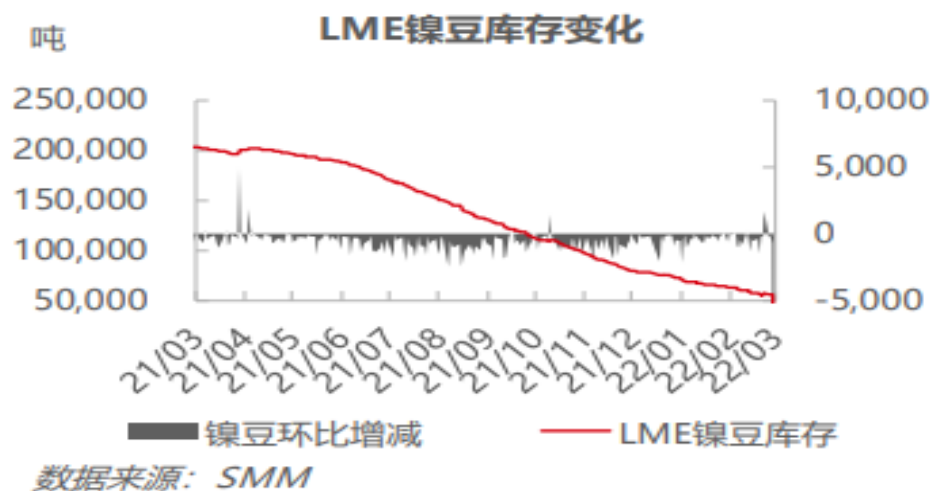
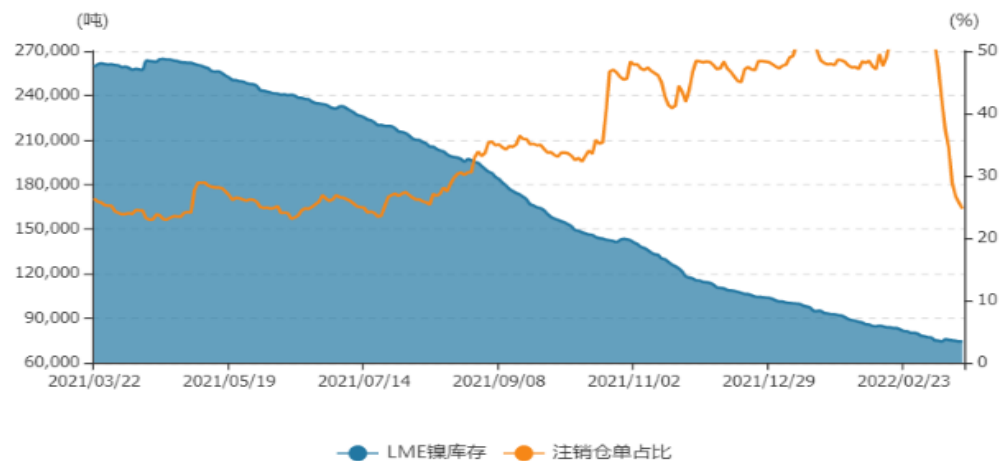
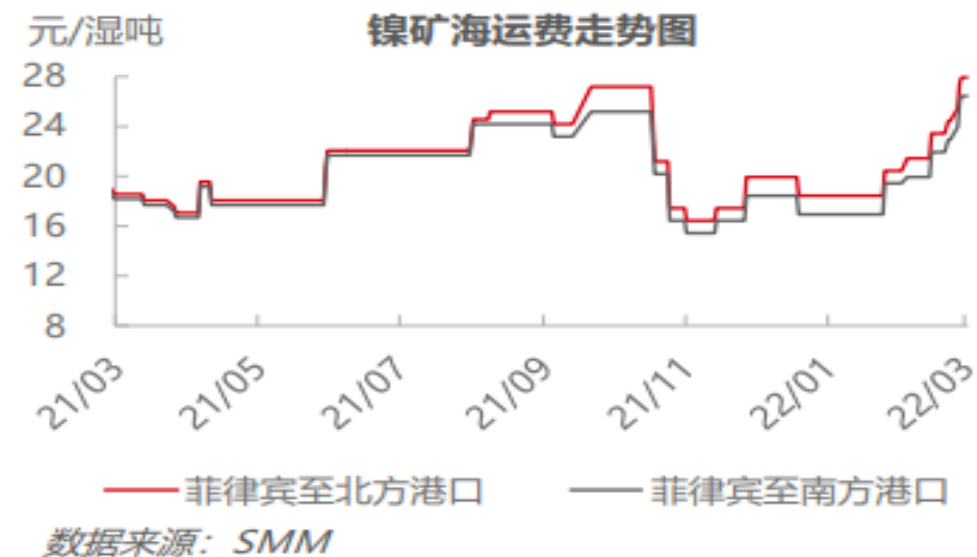
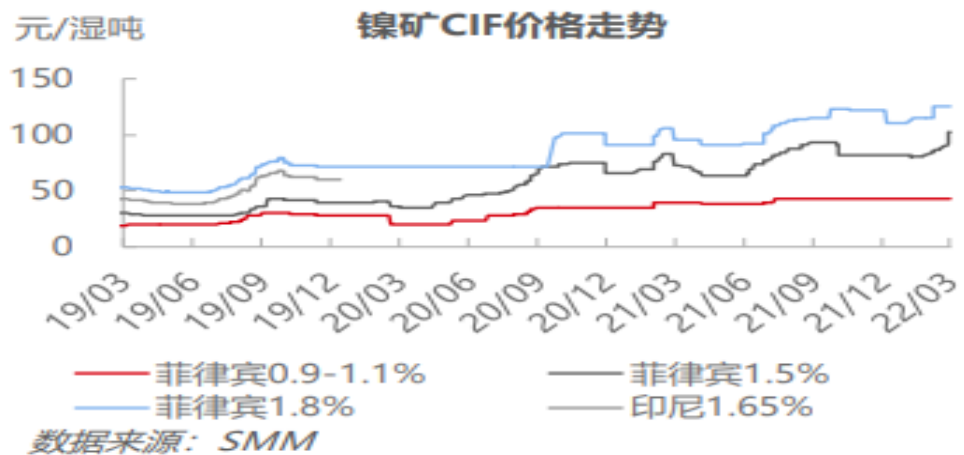
七大港口镍矿库存周度对比

单位: 万湿吨	天津港	日照港	岚山港	连云港	京唐港	营口港	岚桥港	累计	全国所有港口	全国所有港口 (万镍吨)
2022/3/11	3.0	0.0	140.0	95.0	45.0	0.0	23.0	306.0	675.7	5.31
2022/3/18	0.0	0.0	135.0	75.0	40.0	0.0	25.0	275.0	641.7	5.04
环比增减	(3.0)	0.0	(5.0)	(20.0)	(5.0)	0.0	2.0	(31.0)	(34.0)	(0.3)

数据来源: SMM

数据来源: Wind SMM

国外数据



数据来源: Wind SMM

02

供给分析

供给分析：进口市场分析

截止至2022年03月18日，LME镍收盘价为36,915美元/吨，较上一交易日减少5,030；上海沪期镍主力合约收盘价为219,620元/吨，较上一交易日增加180元/吨，进口盈利为-53,447.69元/吨。海关总署在线查询平台数据显示，中国12月镍铁进口量为335,996.91吨，环比增加15.76%，同比降1%。印尼仍为最大供应国，当月自印尼进口镍铁293,920.96吨，环比增加27.23%，同比增加15.25%。中国12月未锻压镍进口量为27,242.80吨，环比增加2.89%，同比大幅增长127.26%。澳大利亚为最大供应国，当月自该国进口未锻压镍11,298.77吨，环比降17.69%，同比猛增188.35%。

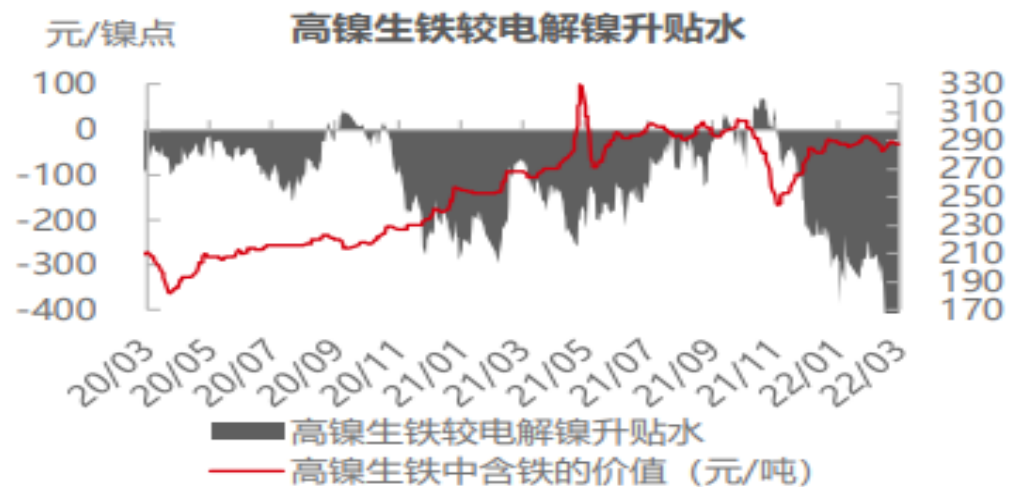
原产地	2021年12月（吨）	同比	环比
印度尼西亚	293,920.96	15.25%	27.23%
乌克兰	10,046.40	-28.85%	57.26%
新喀里多尼亚	8,653.74	-28.45%	-19.37%
哥伦比亚	4,344.11	-63.25%	-35.89%
北马其顿共和国	3,763.11	-27.06%	-53.00%
多米尼加共和国	3,752.00	184.14%	104.02%
缅甸	2,365.43	-77.62%	-79.30%
日本	2,299.80	-56.56%	-56.89%
韩国	1,999.46	-38.58%	31.99%
危地马拉	1,852.39	-84.59%	-64.05%
巴西	1,602.14	-73.72%	-7.46%
塞尔维亚	556.37	63.36%	--
中国香港	271.29	--	1097.75%
泰国	199.95	--	671.70%
马来西亚	196.07	653.84%	10.26%
中国台湾	156.47	239.34%	87.23%
新加坡	17.22	--	--
总计	335,996.91	-1.00%	15.76%

2021年12月镍铁进口

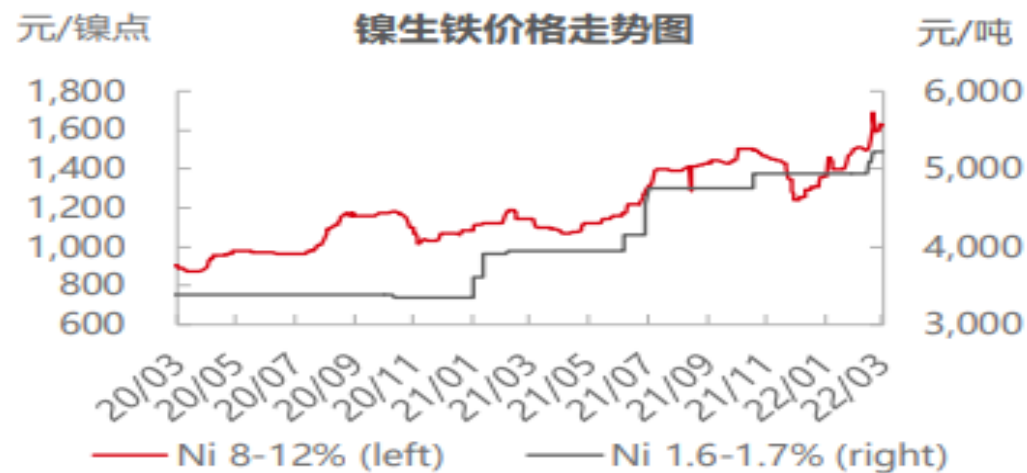
原产地	2021年12月（吨）	同比	环比
澳大利亚	11,298.77	188.35%	-17.69%
俄罗斯联邦	8,394.15	128.10%	83.63%
挪威	3,101.15	174.41%	45.79%
南非	992.47	148.03%	-27.01%
马达加斯加	760.00	--	-63.46%
加拿大	742.00	54.26%	-0.27%
法国	741.06	--	--
英国	660.00	83.33%	-7.43%
日本	436.90	-77.24%	-15.78%
马来西亚	48.46	-25.20%	--
美国	19.94	33.56%	55280.56%
泰国	19.23	--	-50.02%
芬兰	17.69	489.70%	-96.91%
比利时	10.00	25.00%	100.00%
中国台湾	1.00	--	--
总计	27,242.80	127.26%	2.89%

2021年12月未锻压镍进口

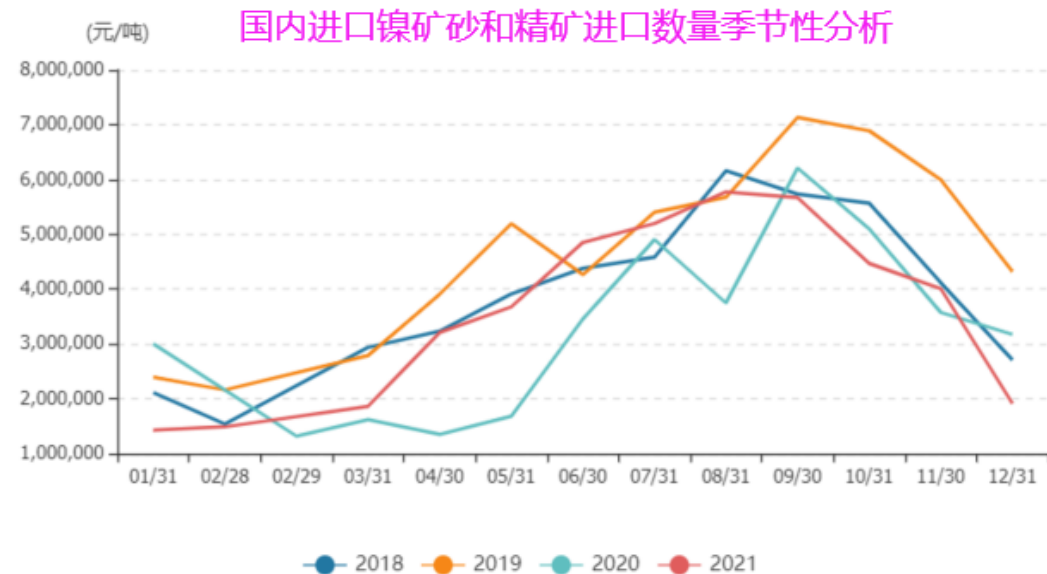
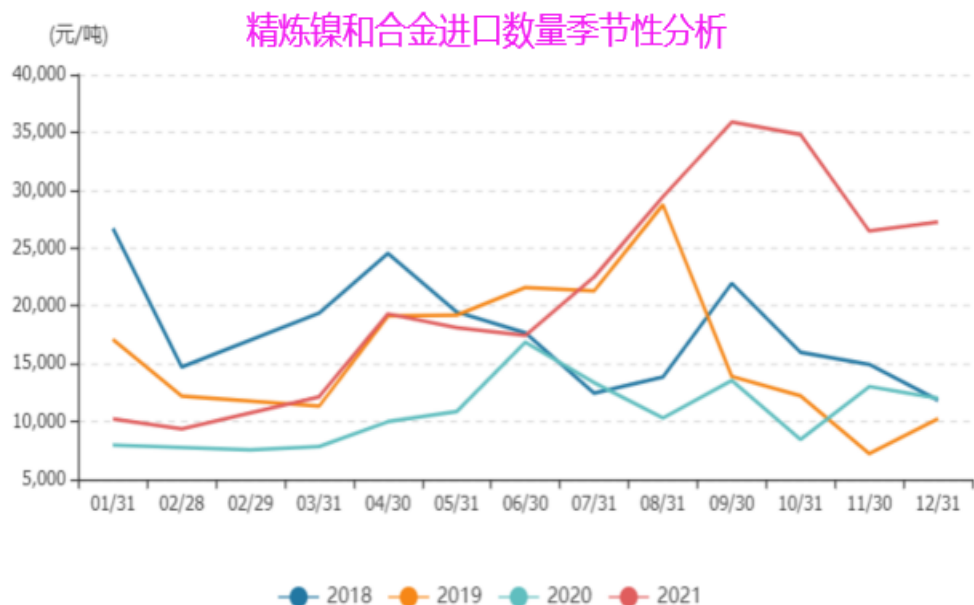
数据来源：文华财经 Wind 海关



数据来源: SMM



数据来源: SMM



03

需求分析

需求分析:新能源汽车市场

2月新能源乘用车批发销量达到31.7万辆，同比增长189.1%，环比下降24.1%，环比降幅小于前几年幅度。2月新能源乘用车零售销量达到27.2万辆，同比增长180.5%，环比下降22.6%，环比降幅要小于历年2月的走势。十部委联合发布：1月起新建住宅要确保固定车位100%建设充电设施，既有居住社区：充电设施建设改造，居住社区要配建一定比例的公共充电车位。实现电动汽车充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”。到“十四五”末，满足超过2000万辆电动汽车充电需求。



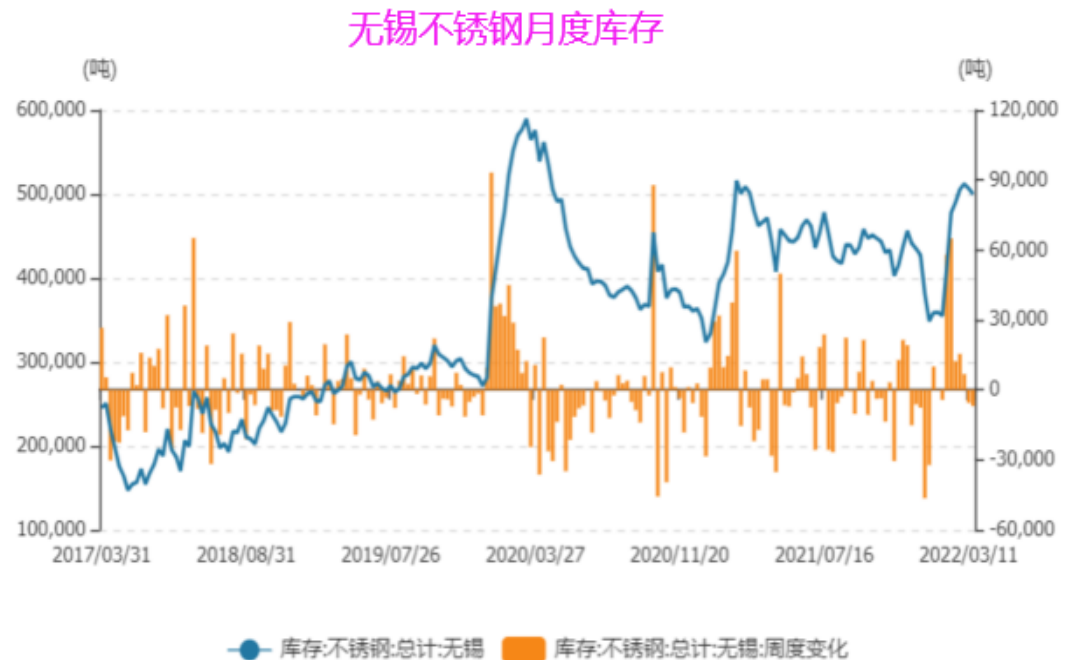
新能源市场-2022年1月产量、零售、批发分析表

产量				零售			批发				
产量	BEV	PHEV	NEV 合计	销量	BEV	PHEV	NEV 合计	销量	BEV	PHEV	NEV 合计
单位: 万辆				单位: 万辆				单位: 万辆			
1月份	34.8	8.0	42.8	1月份	26.9	7.7	34.7	1月份	33.3	7.9	41.2
21年12月份	40.5	8.1	48.6	21年12月份	39.2	8.3	47.5	21年12月份	42.3	8.2	50.5
同期	15.3	2.5	17.8	同期	12.4	2.5	14.9	同期	14.5	2.6	17.1
同比	127.8%	222.4%	141.0%	同比	116.7%	207.5%	132.0%	同比	130.4%	202.1%	141.4%
环比	-14.0%	-0.8%	-11.8%	环比	-31.4%	-6.2%	-27.0%	环比	-21.2%	-4.3%	-18.5%

数据来源: 中汽协会

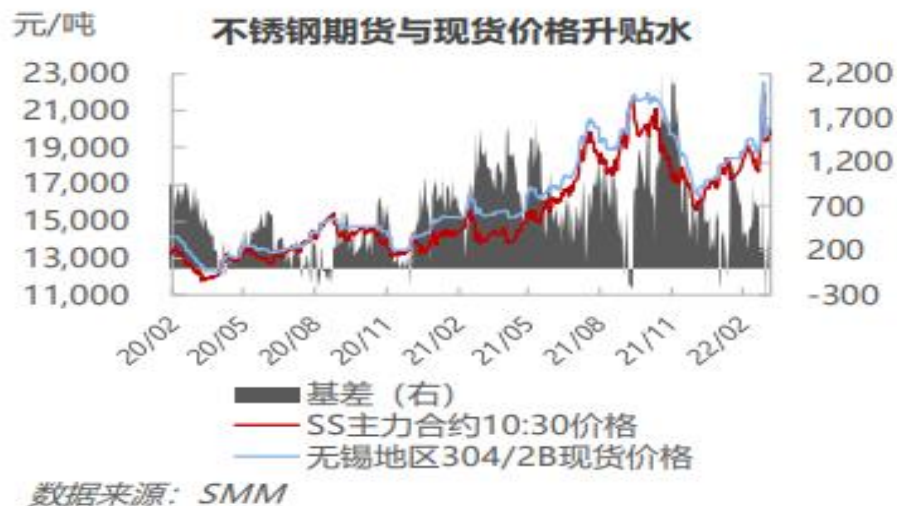
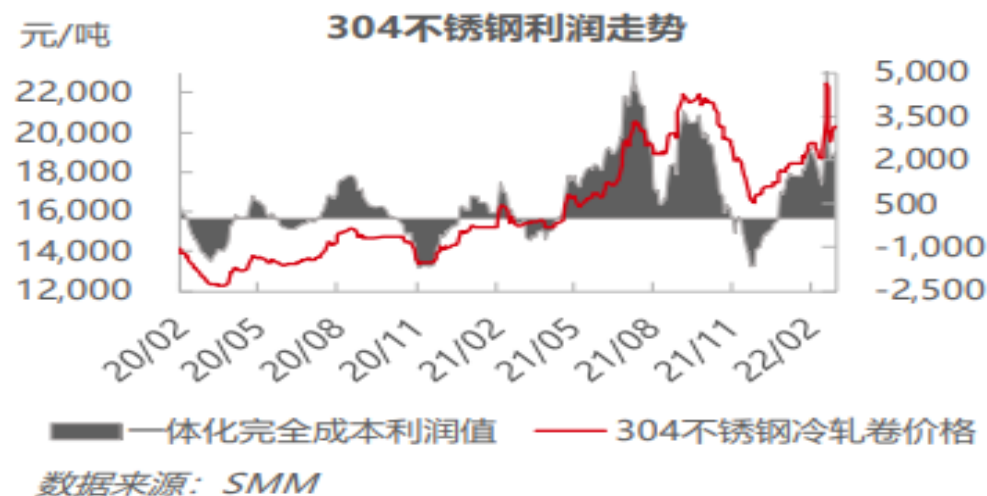
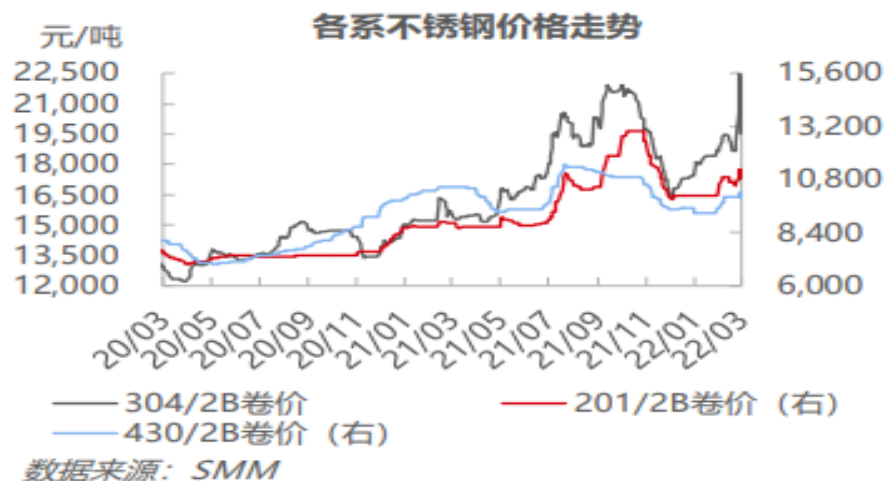
需求分析：终端不锈钢消费市场

截止至2022年03月18日，佛山不锈钢库存为152,100吨，较上个周减少12,000吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在较低水平，无锡不锈钢库存为499,800吨，较上个周减少6,900吨，从季节性角度分析，无锡不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平。



数据来源: Wind

需求分析：终端不锈钢消费市场

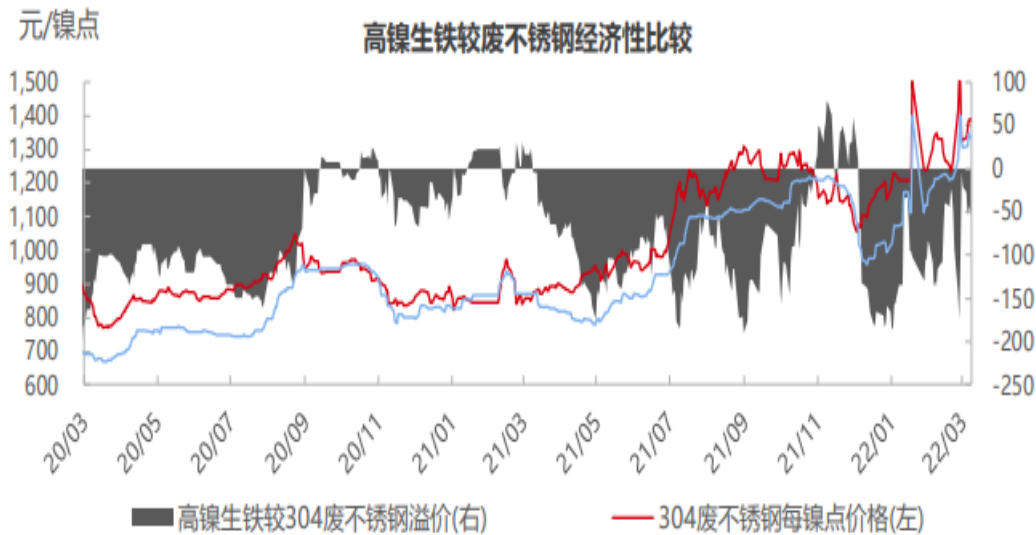


不锈钢(仓库)		上期所3月18日库存周报			单位: 吨		
地区	仓库	上周期货	本周期货	增减	可用库容量		
					上周	本周	增减
江苏	中储无锡	31382	30770	-612	68618	69230	612
	五矿无锡	45375	44529	-846	24625	25471	846
	玖隆物流	0	0	0	60000	60000	0
	合计	76757	75299	-1458	153243	154701	1458

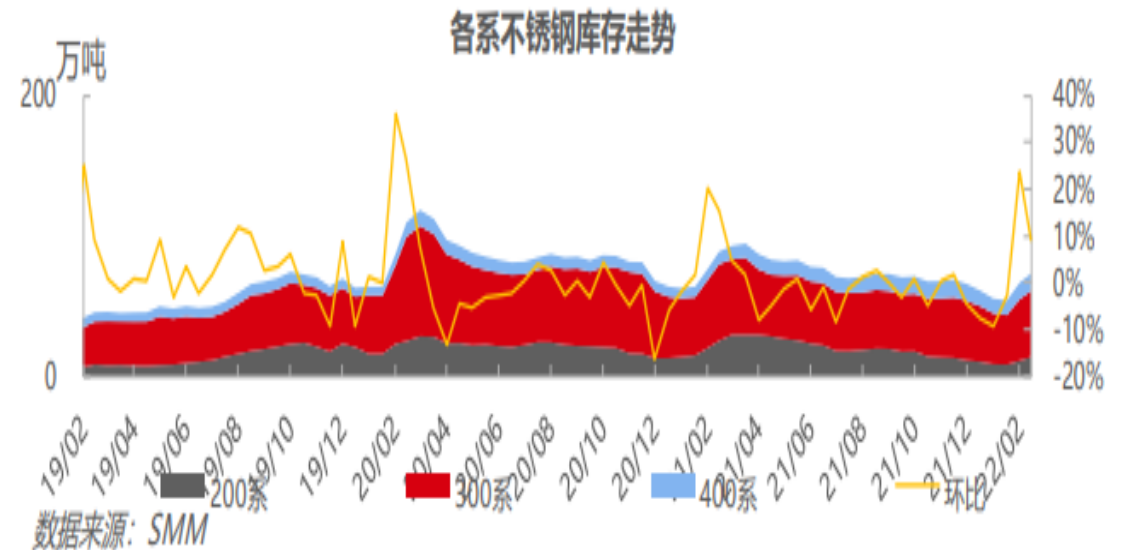
数据来源: SMM 上期所

需求分析：不锈钢市场分析

上周，废不锈钢价格跟走不锈钢探底回升，而青拓采购价虽有小幅下调但并未压价太多，而高镍生铁价格由于上周伦镍停牌后，沪镍回调，高镍生铁也回调较多，但海运费依旧高企，加上本周市场对于伦镍开盘有所期待，情绪哄抬价格上涨，镍铁价格低位回调，加上本周到钢厂采购节点，虽未有成交但价格坚挺，综上本周高镍生铁经济性总体有所恢复，本周较废不锈钢贴水52.65/镍点。分原料计算，完全废不锈钢生产的不锈钢冷轧现金成本约19461元/吨，完全高镍生铁生产不锈钢成本约19724元/吨。预计高镍铁价格下周价格在成本支撑高企的情况下将进一步上涨，而废不锈钢价格跟随不锈钢或也有小幅上涨，高镍生铁较废不锈钢经济性或将稳中继续有所恢复。



数据来源: SMM

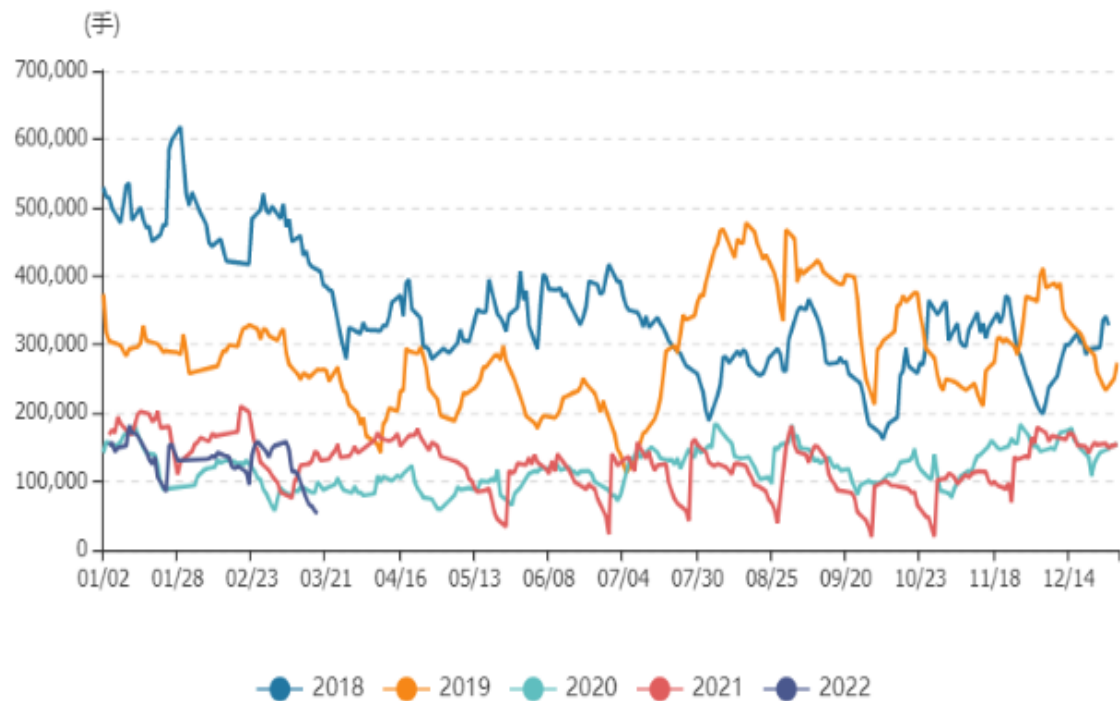
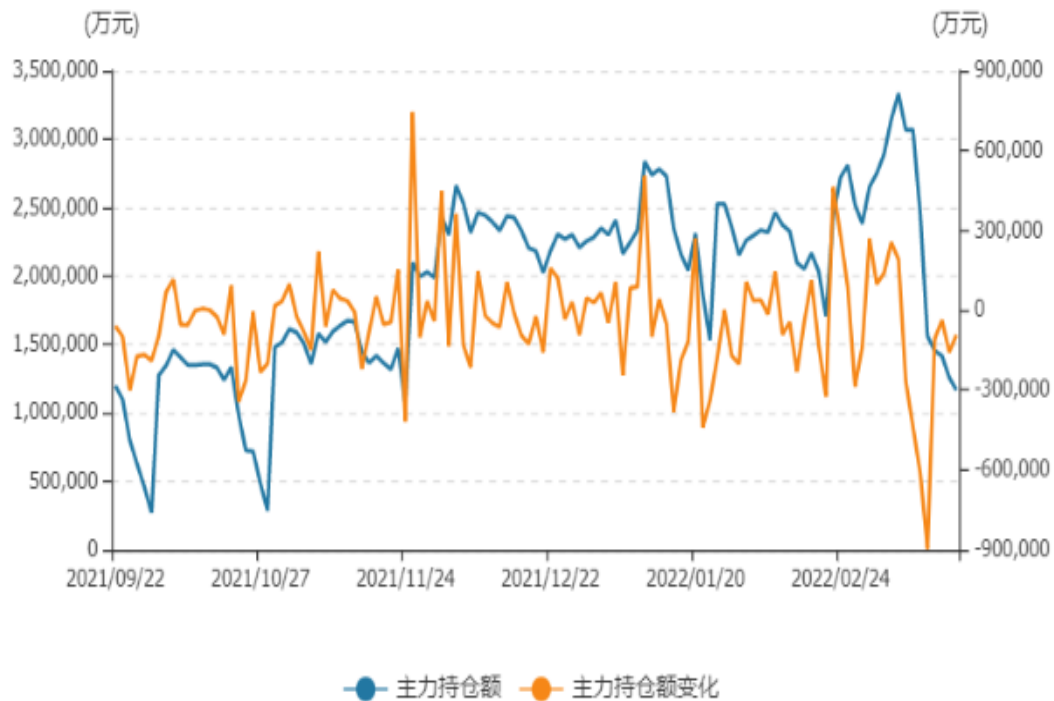


数据来源: SMM

数据来源: SMM

资金流向：镍主力合约持仓分析

2022年03月18日，沪镍主力合约NI2204收盘价为219,620元/吨，结算价为219,900元/吨。沪镍主力合约NI2204持仓额为1,165,689.9万元，较上一交易日总持仓额1,258,298.12万元减少92,608.22万元。从季节性角度分析，2022年03月18日沪镍持仓量为53,010手，较近5年相比维持在较低水平。



数据来源：WIND

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

