

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

俄乌危机加疫情演绎 大市场沪镍高位震荡 ——镍周报2022.04.11



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、加快建立全国统一的市场制度规则，打破地方保护和市场分割，打通制约经济循环的关键堵点，促进商品要素资源在更大范围内畅通流动，加快建设高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场，全面推动我国市场由大到强转变，为建设高标准市场体系、构建高水平社会主义市场经济体制提供坚强支撑。</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，疫情叠加俄乌危机持续演绎，高位宽幅震荡！</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

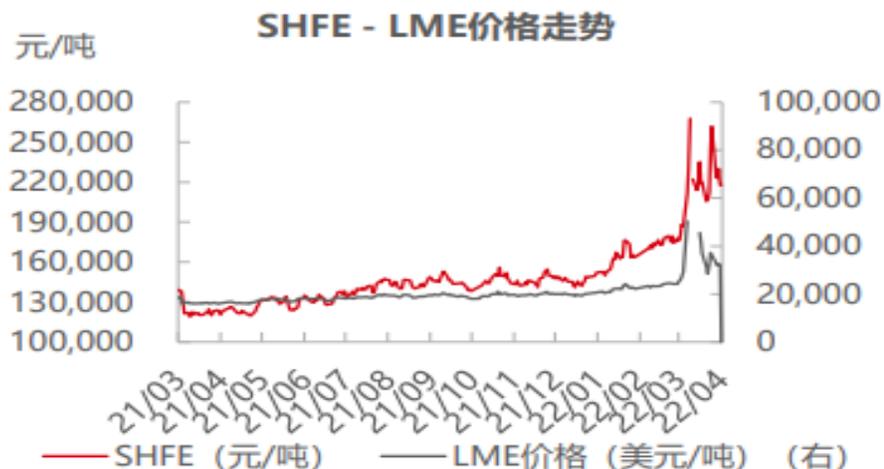
周度行情回顾



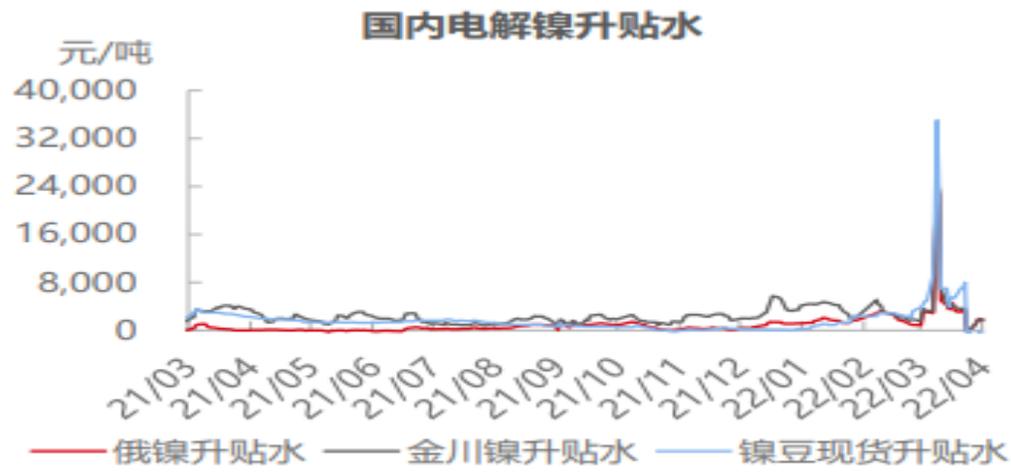
数据来源: Wind



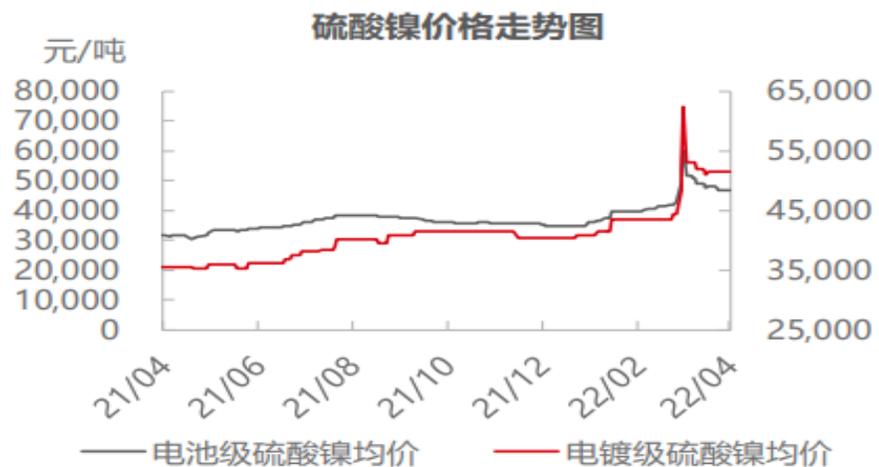
国内数据（一）



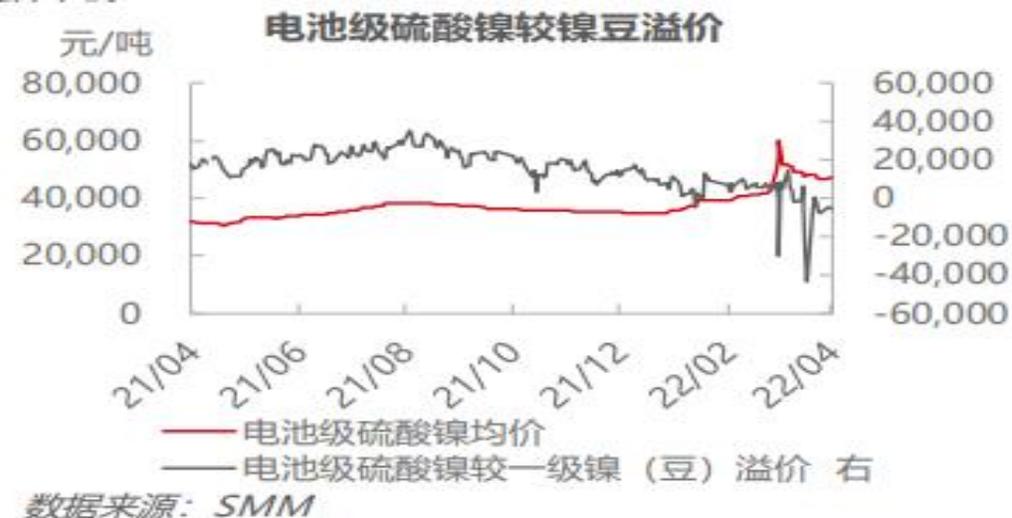
数据来源: SMM



数据来源: SMM



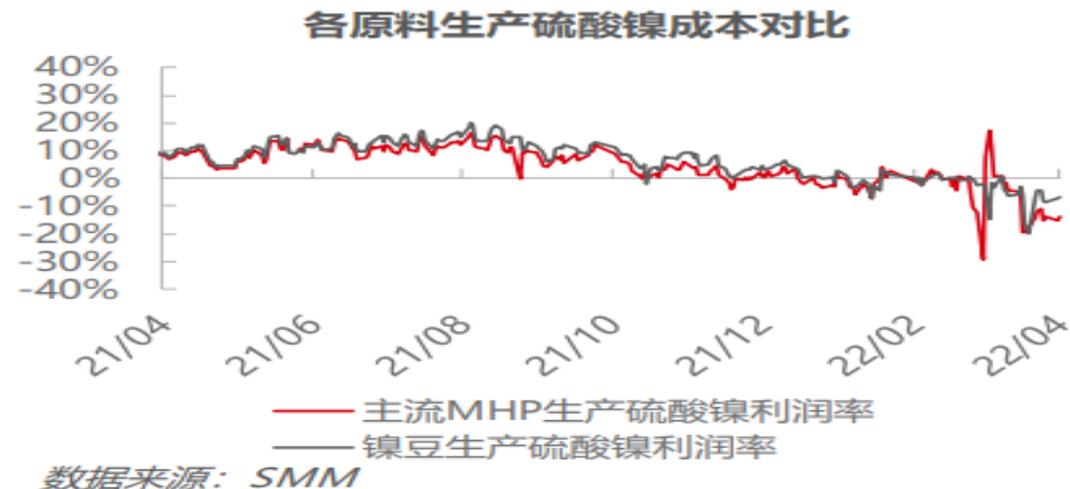
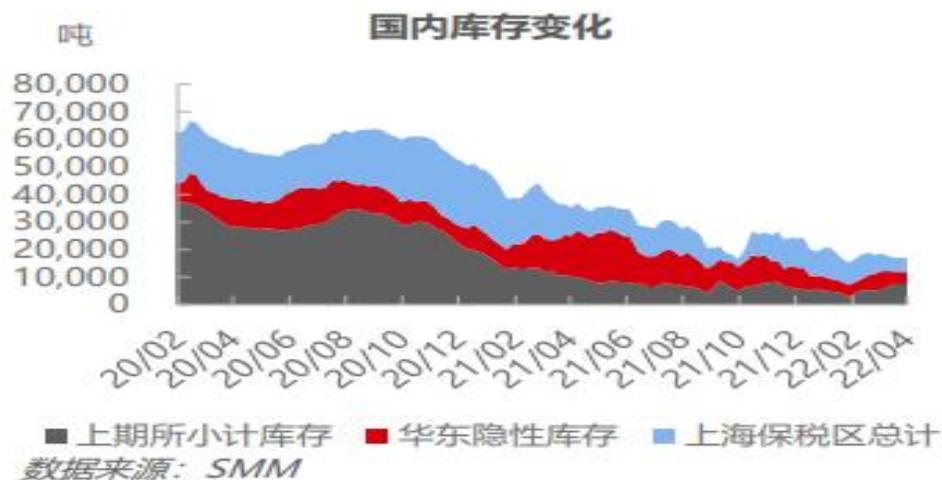
数据来源: SMM



数据来源: SMM

数据来源: SMM

国内数据 (二)



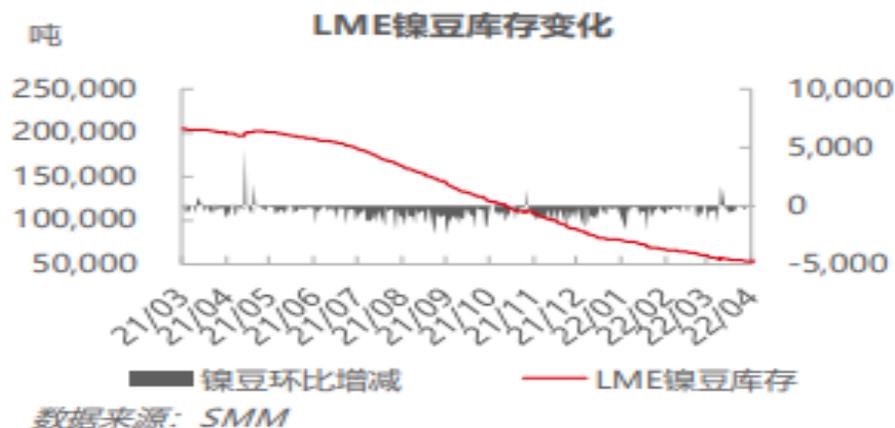
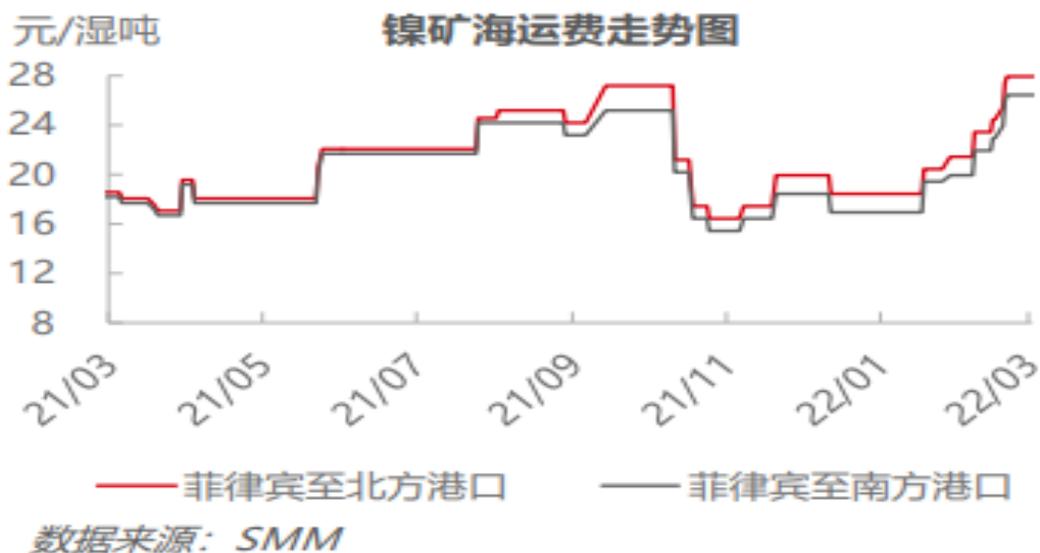
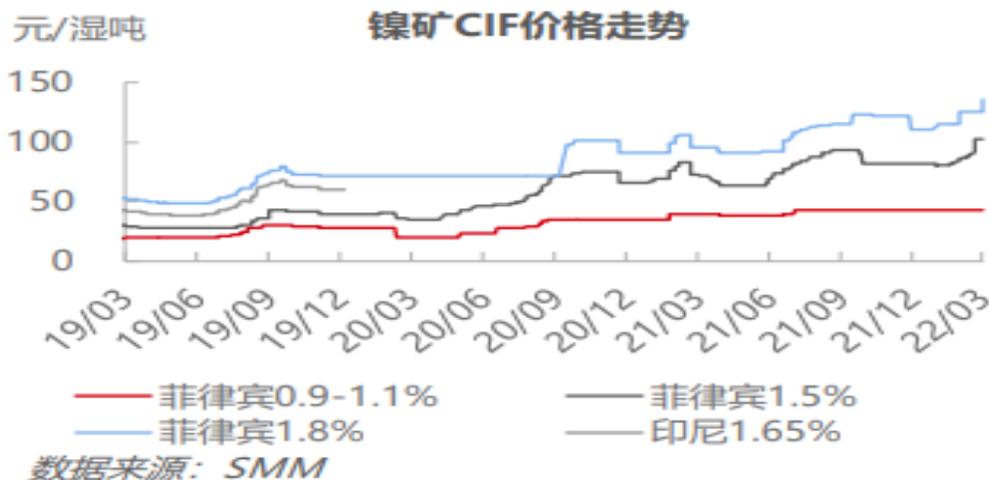
七大港口镍矿库存周度对比

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)
2022/4/1	0.0	0.0	110.5	70.0	35.0	0.0	32.0	247.5	588.7	4.63
2022/4/8	0.0	0.0	107.5	70.0	35.0	0.0	32.0	244.5	573.7	4.51
环比增减	0.0	0.0	(3.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(3.0)	(15.0)	(0.1)

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

海关总署在线查询平台数据显示，中国2月镍铁进口量为324,507吨，环比下降17.2%，同比增加14.45%。印尼为最大供应国，当月自印尼进口镍铁284,469吨，环比下降15.74%，同比增加21.80%。中国2月镍矿砂及其精矿进口量1,243,247吨，环比降20.04%，同比下降16.40%。其中，菲律宾为最大供应国，当月自菲律宾进口960,702吨，环比降15.9%，同比降25.7%。中国2月未锻压镍进口量为15,051吨，环比下降33.17%，同比增长61.07%。澳大利亚为最大供应国，当月自该国进口未锻压镍6,812吨，环比降22.32%，同比猛增96.66%。

原产地	2022年2月 (吨)	环比	同比
印度尼西亚	284,468.58	-15.74%	21.80%
哥伦比亚	7,567.86	-11.22%	261.31%
缅甸	5,901.52	-34.61%	88.35%
巴西	5,570.94	29.25%	-1.09%
多米尼加共和国	4,790.00	31.96%	58.14%
日本	3,776.02	22.95%	-45.18%
北马其顿共和国	3,627.83	10.56%	-51.78%
新喀里多尼亚	2,992.15	-80.47%	-30.56%
乌克兰	2,893.30	-33.76%	-51.32%
危地马拉	2,456.35	0.04%	-74.40%
韩国	165.65	--	-76.89%
阿联酋	95.99	--	--
中国香港	62.26	-36.57%	--
中国台湾	39.76	-19.81%	--
新加坡	26.51	--	--
泰国	25.79	-49.99%	--
马来西亚	24.17	-80.51%	--
菲律宾	21.93	--	--
总计	324,506.62	-17.20%	14.45%

2022年2月镍铁进口分项数据一览表

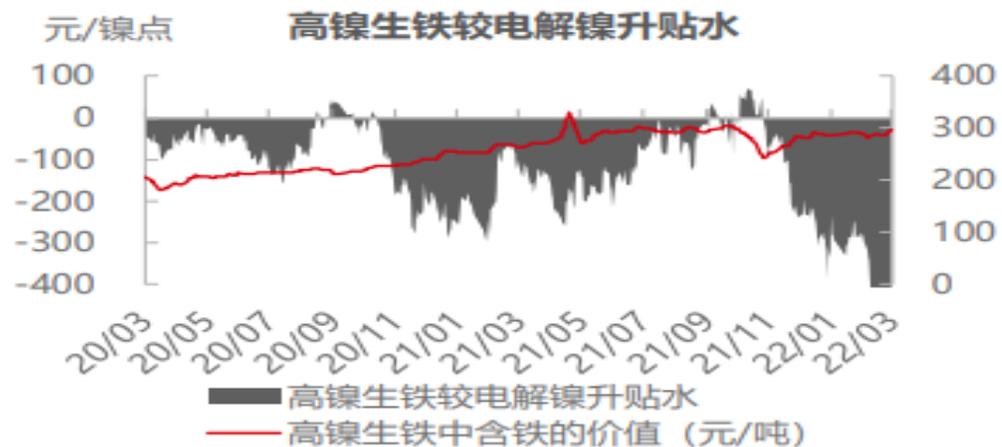
原产地	2022年2月 (吨)	环比	同比
菲律宾	960,702.29	-15.90%	-25.73%
新喀里多尼亚	141,291.63	2.26%	146.25%
科特迪瓦	56,884.89	-67.10%	--
危地马拉	30,949.18	--	--
澳大利亚	24,979.91	292.27%	805.84%
俄罗斯联邦	21,766.50	19.85%	174.46%
赞比亚	4,320.16	-12.31%	-13.33%
津巴布韦	1,728.95	-50.54%	-66.39%
埃塞俄比亚	595.62	--	--
坦桑尼亚	25.90	-94.77%	--
土耳其	1.59	--	-100.00%
巴基斯坦	0.04	300.00%	--
总计	1,243,246.65	-20.04%	-16.40%

2022年2月镍矿砂及其精矿进口分项数据一览表

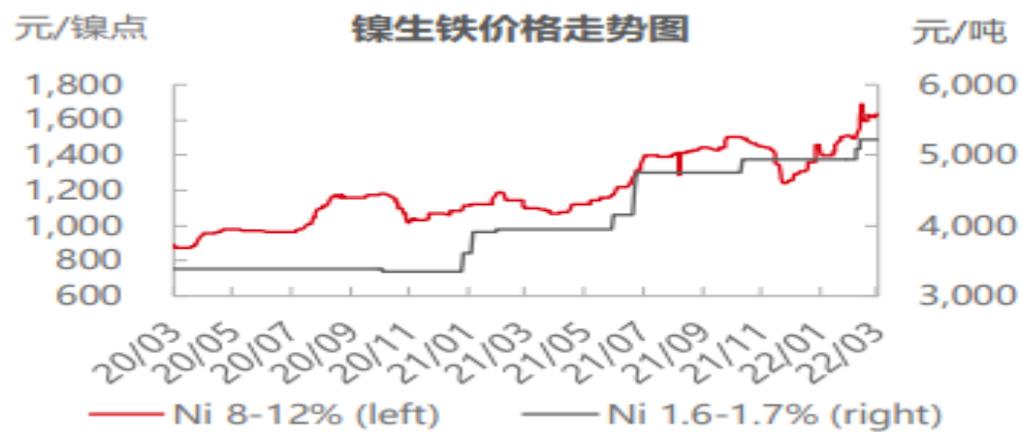
原产地	2022年2月 (吨)	环比	同比
澳大利亚	6,812.46	-22.32%	96.66%
马达加斯加	2,288.00	5.93%	--
俄罗斯联邦	1,516.45	-69.59%	45.93%
挪威	1,500.55	-49.58%	-1.00%
加拿大	1,101.00	0.00%	-12.62%
南非	566.19	-55.22%	42.95%
日本	478.10	-34.81%	-59.75%
英国	450.00	0.00%	0.00%
芬兰	296.29	384.93%	--
马来西亚	21.57	--	--
美国	10.45	-21.90%	63.26%
比利时	10.00	102.47%	--
德国	0.03	--	--
总计	15,051.09	-33.17%	61.07%

2022年2月未锻压镍进口分项数据一览表

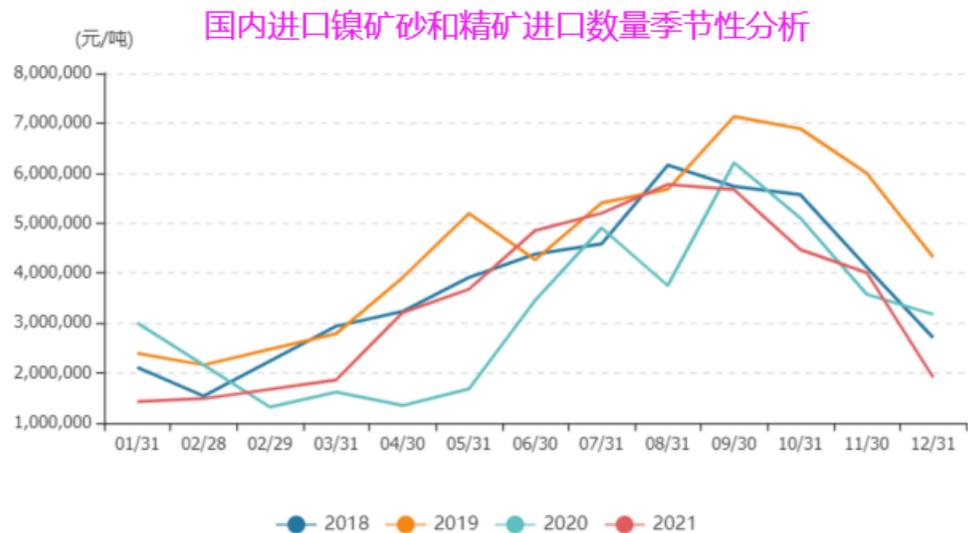
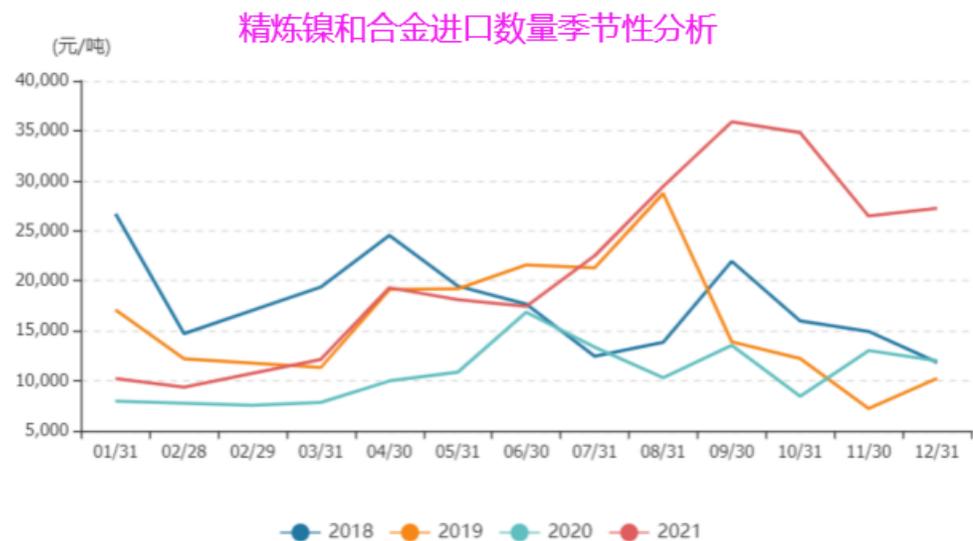
数据来源：文华财经 Wind 海关



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

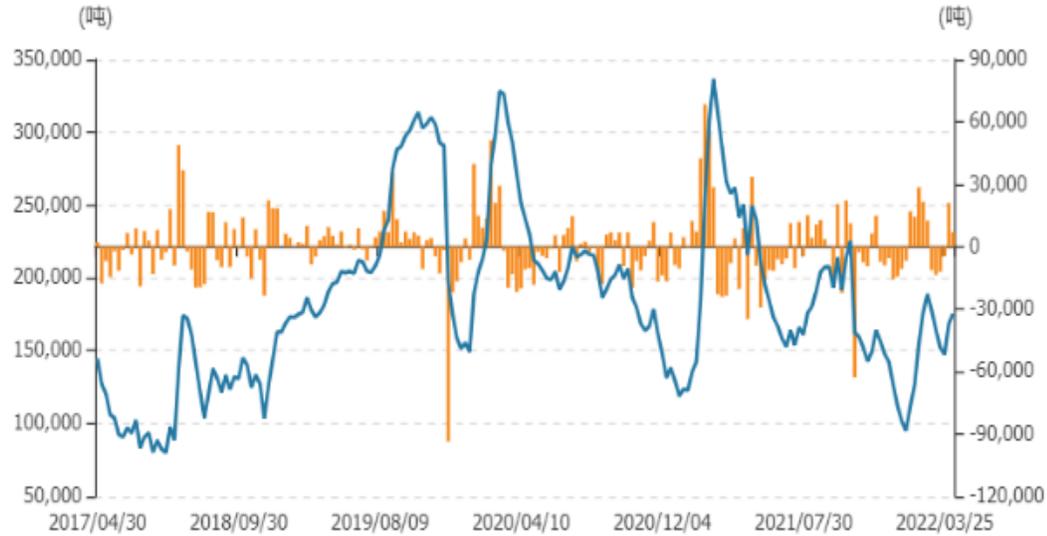
新能源汽车保有量达891.5万辆，一季度新注册登记111万辆。截至3月底，全国新能源汽车保有量达891.5万辆，占汽车总量的2.90%。其中纯电动汽车保有量724.5万辆，占新能源汽车总量的81.27%。一季度新注册登记新能源汽车111万辆，占新注册登记汽车总量的16.91%，与去年同期相比增加64.4万辆，增长138.20%，呈高速增长态势。



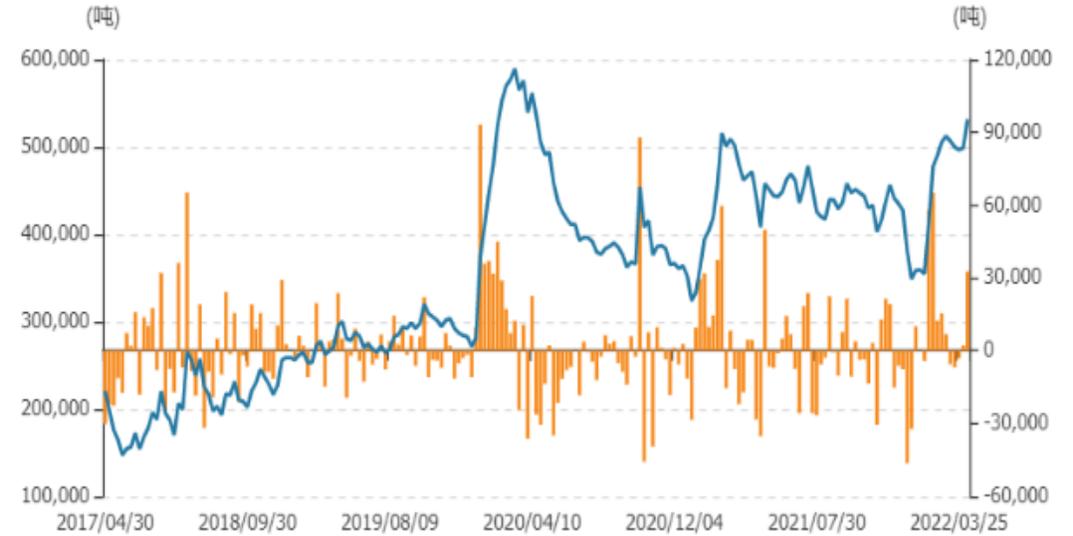
数据来源: 中汽协会

需求分析：终端不锈钢消费市场

截止至2022年04月08日，佛山不锈钢库存为175,400吨，较上个周增加6,900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531,500吨，较上个周增加32,600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。



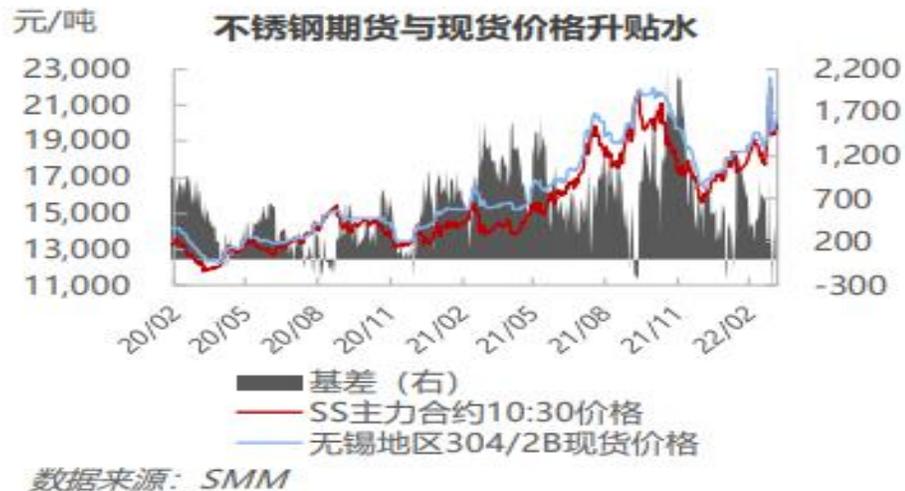
● 库存:不锈钢:总计:佛山 ■ 库存:不锈钢:总计:佛山:周度变化



● 库存:不锈钢:总计:无锡 ■ 库存:不锈钢:总计:无锡:周度变化

数据来源: Wind

需求分析：终端不锈钢消费市场



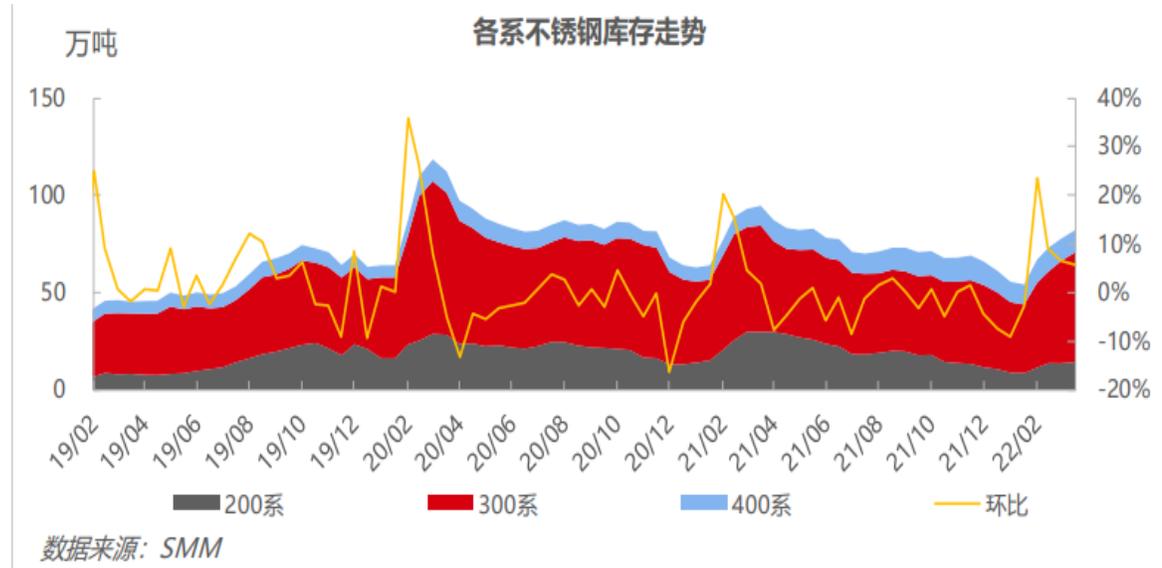
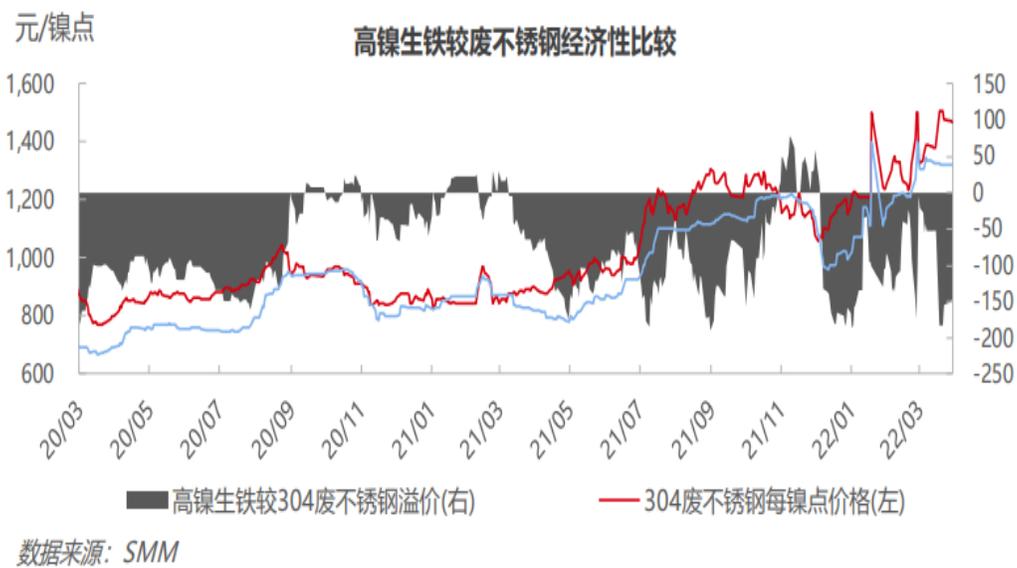
不锈钢(仓库) **上期所2022年4月8日周库存** 单位: 吨

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	26263	26984	721	73737	73016	-721
	五矿无锡	54458	54458	0	15542	15542	0
	玖隆物流	0	0	0	60000	60000	0
	合计	80721	81442	721	149279	148558	-721

数据来源: SMM 上期所

需求分析：不锈钢市场分析

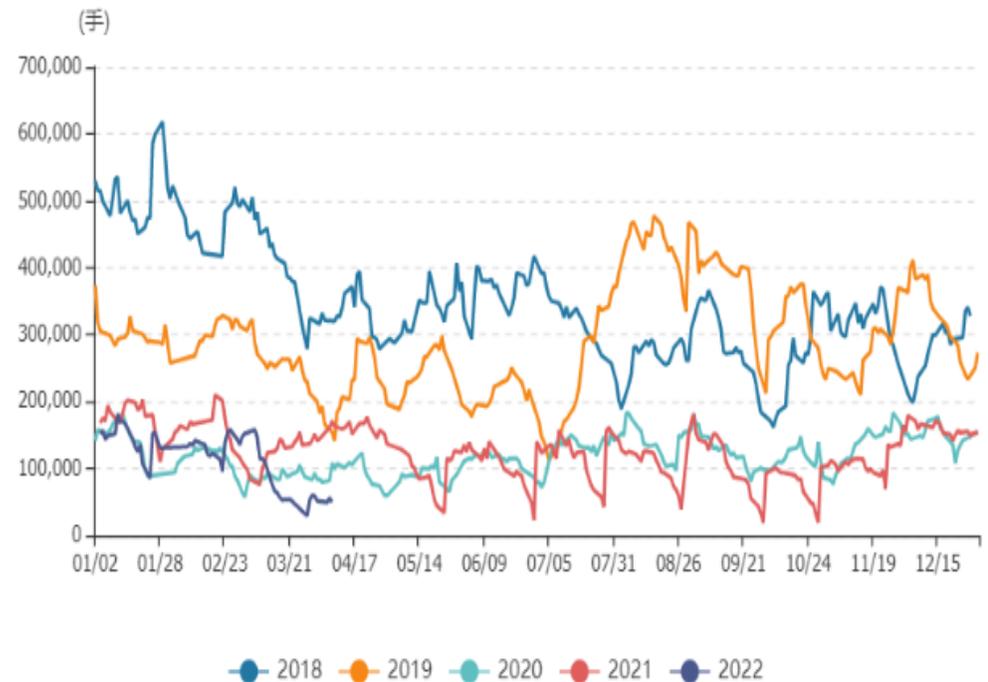
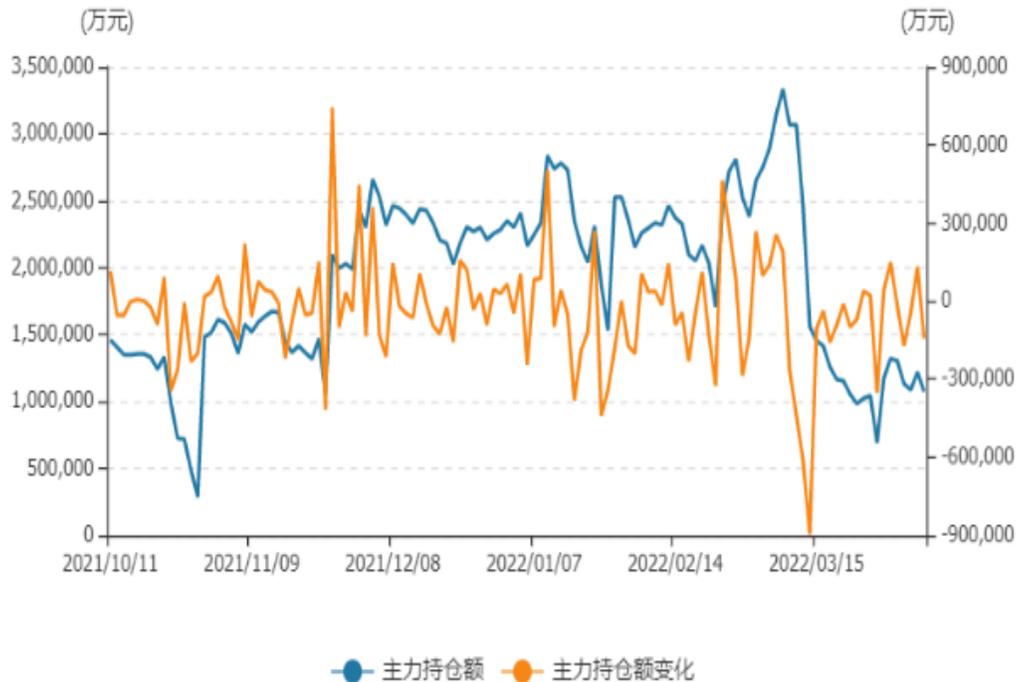
上周，废不锈钢价格较上周有小幅回调，本周与不锈钢走势产生分化，一方面是钢厂减产对于废料以及镍生铁点需求有所下行，另一方面，疫情严重，贸易商手上虽有货却因物流限制无法发出，导致废料也呈现较为紧张的状态，而高镍生铁价格本周由于矿端海运费有所下调，与此同时，疫情影响下部分铁厂生产受限，供需两弱，因此后续价格或将有所松动，而纯镍端，亦是疫情影响下运输受阻。目前由于疫情影响加之消费走弱，部分钢厂减产，不锈钢成本支撑相对走弱但仍较为坚挺，综上本周高镍生铁经济性较上周有所恢复，本周较废不锈钢贴水149.47元/镍点。分原料计算，完全废不锈钢生产的不锈钢冷轧现金成本约20849.34元/吨，完全高镍生铁生产不锈钢成本约20013.31元/吨。预计高镍铁价格下周价格在成本支撑松动情况下将有所回落，而废不锈钢价格由于紧缺状态维持坚挺，高镍生铁较废不锈钢经济性或将继续恢复。



数据来源：SMM

资金流向：镍主力合约持仓分析

2022年04月08日，沪镍主力合约NI2205收盘价为218,170元/吨，结算价为217,320元/吨。沪镍主力合约NI2205持仓额为1,073,756.39万元，较上一交易日总持仓额1,217,720.13万元减少143,963.74万元。从季节性角度分析，2022年04月08日沪镍持仓量为49,409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

