

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

疫情演绎+俄乌危机 沪镍维持宽幅震荡 ——镍周报2022.05.16



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：新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。</p> <p>2、加快建立全国统一的大市场制度规则，中央层面接连部署，打出了新一轮促消费政策“组合拳”。全力扩大国内需求，全面加强基础设施建设。</p> <p>3、在4月疫情多地散发的扰动下，4月新增信贷社融数据短期遇冷，央行、银保监会发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》，对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点，地产复苏带动产业链发展在路上！</p> <p>4、消费方面，继续支持新能源汽车消费！特斯拉发布2021年影响力报告称，特斯拉的目标是加快推动世界向可持续能源的过渡。到2030年，特斯拉的目标是每年销售2000万辆电动汽车（2021年为94万辆），并部署1500GWh的储能（2021年为4GWh）。新能源汽车时代不可阻挡的走上历史舞台，镍价，库存内外双低下支撑强健有力，维持宽幅震荡！</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，减少交易频率，择机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

NI.SHF[SHFE镍] 2022/05/16 收202060 幅0.77%(1540) 开200000 高202720 低196500 结0 仓5.76万 量6.79万 增-5628 振3.06%

MA5 218112↓ MA10 223986↓ MA20 199364↑ MA60 159206↑ MA120 136335↑

复权 超级叠加 画线 工具 F9 展开

2019/12/27-2022/05/16(124周) ▼



数据来源: Wind

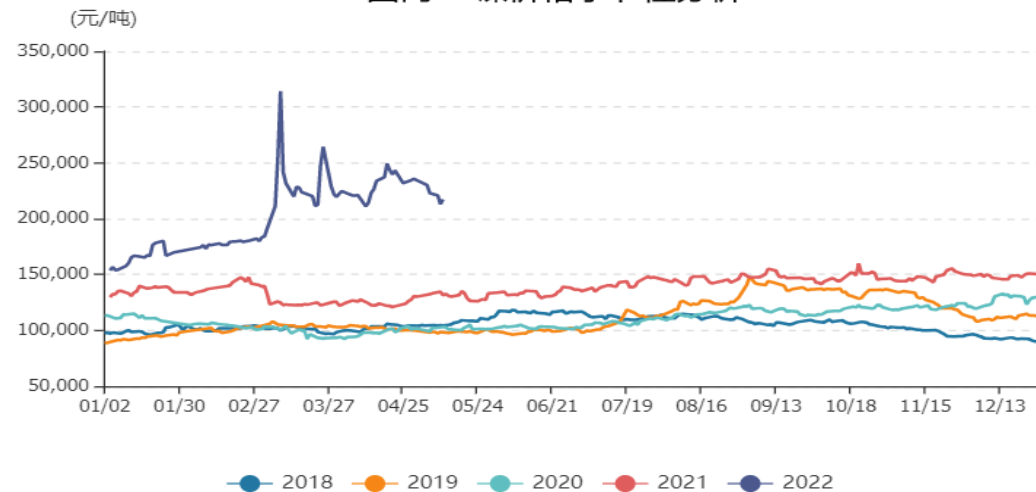


国内数据（一）

国内镍现货价格



国内1#镍价格季节性分析



硫酸镍价格走势图



数据来源：SMM

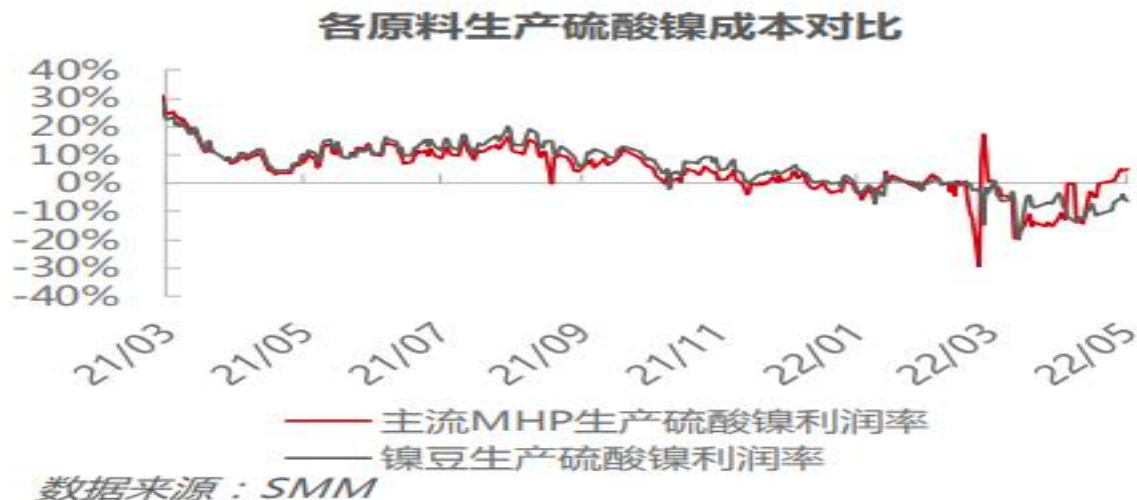
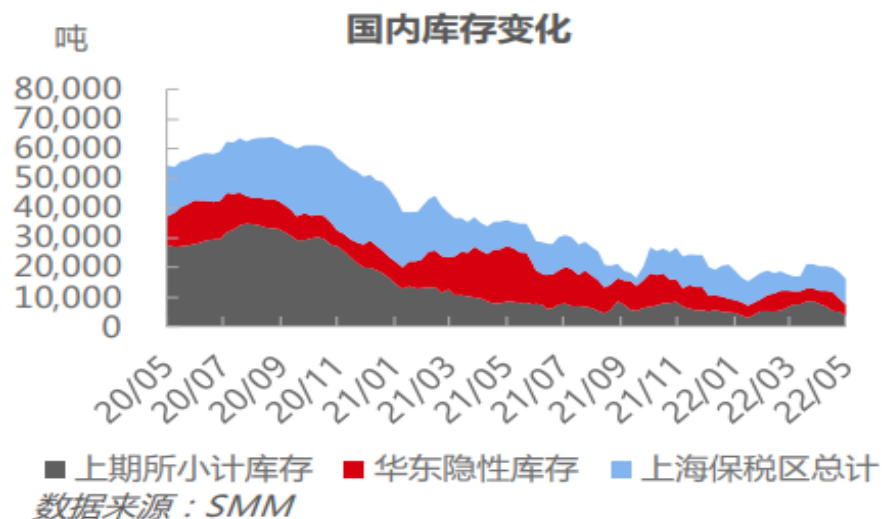
电池级硫酸镍较镍豆溢价



数据来源：SMM

数据来源：wind SMM

国内数据（二）



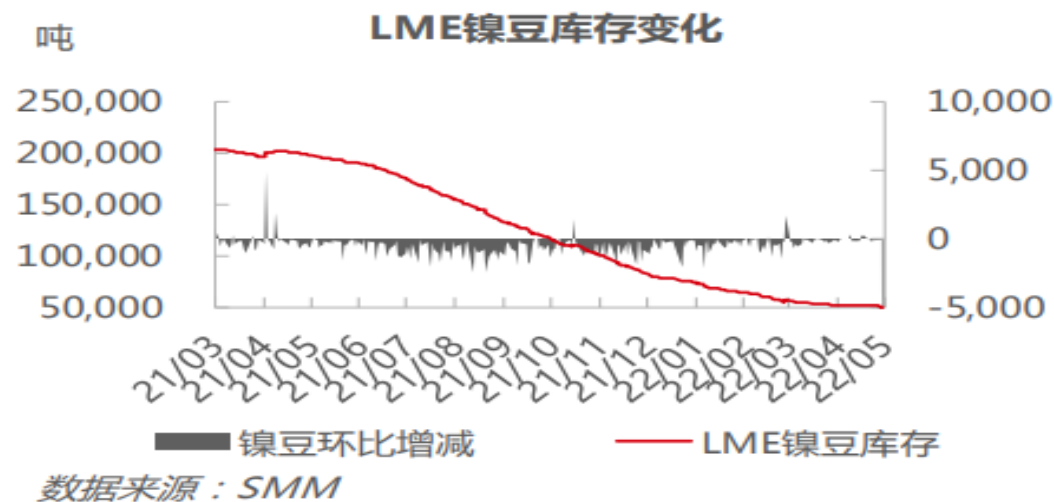
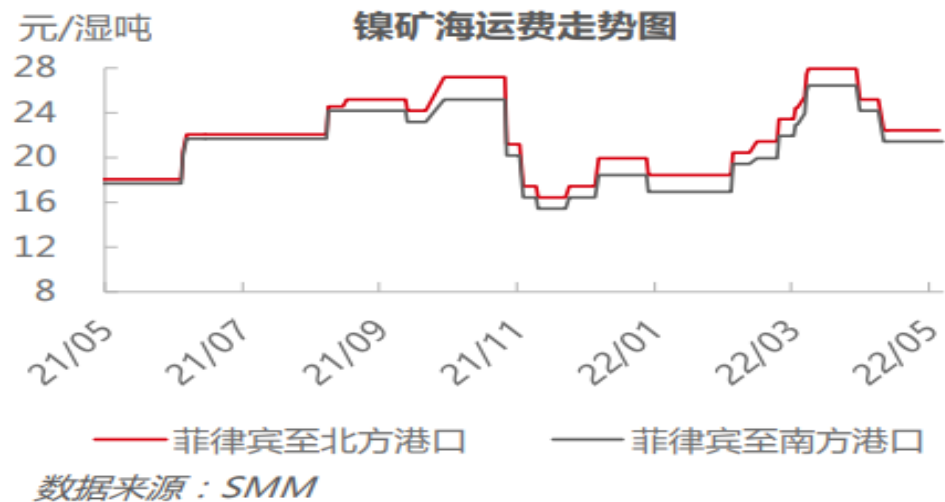
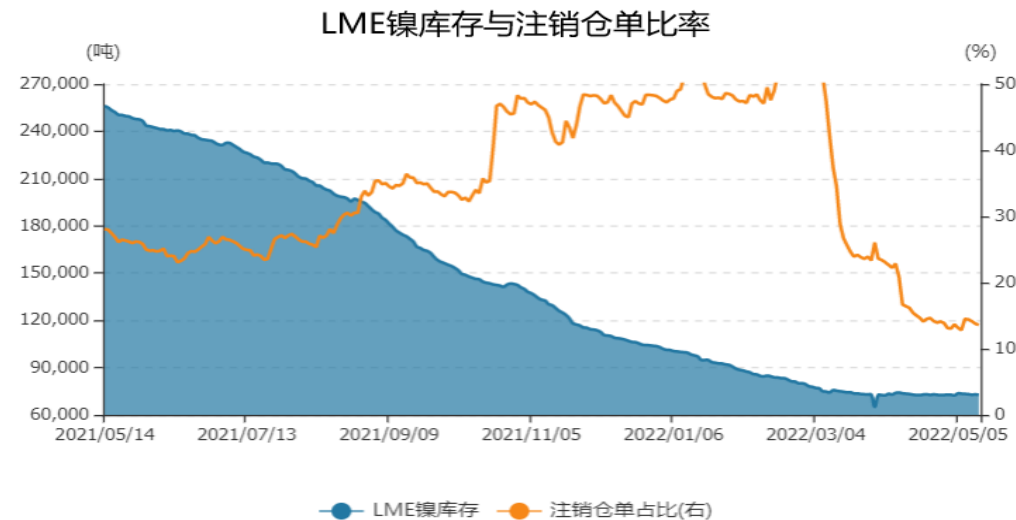
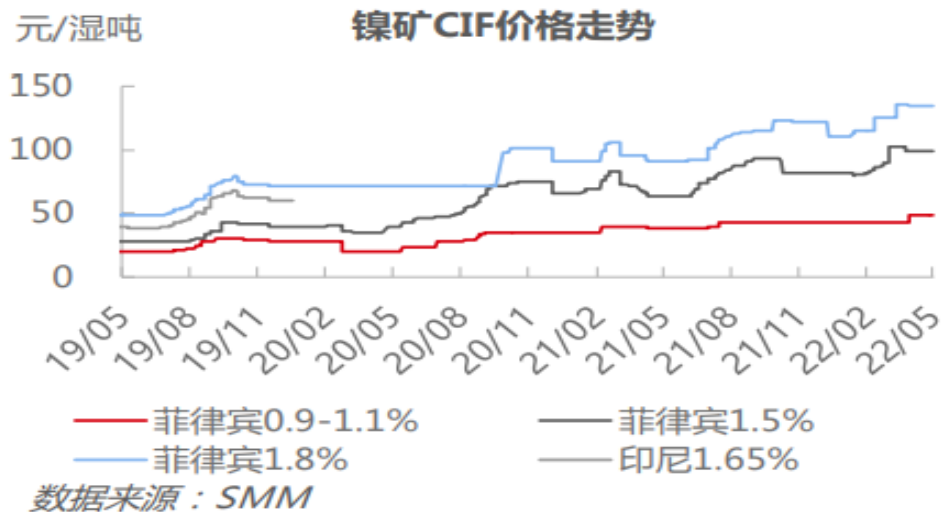
七大港口镍矿库存周度对比

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)
2022/5/6	0.0	0.0	103.5	70.0	43.5	0.0	30.0	247.0	564.2	4.43
2022/5/13	0.0	0.0	95.3	85.0	10.5	0.0	30.0	220.8	537.0	4.22
环比增减	0.0	0.0	(8.2)	15.0	(33.0)	0.0	0.0	(26.2)	(27.2)	(0.2)

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3月未锻压镍进口量为19,207.48吨，环比增长27.62%，同比增长58.33%。澳大利亚为最大供应国，当月自该国进口未锻压镍9,110.11吨，环比增33.73%，同比增101.27%。中国3月镍铁进口量为430,056吨，环比增32.5%，同比增28.8%。印尼为最大供应国，当月自印尼进口镍铁386,730吨，环比增35.9%，同比增39.5%。中国3月镍矿砂及其精矿进口量1,704,405吨，环比增37.10%，同比下降8.39%。其中，菲律宾为最大供应国，当月自菲律宾进口1,244,949吨，环比增29.59%，同比降25.87%。

原产地	2022年3月 (吨)	环比	同比
澳大利亚	9,110.11	33.73%	101.27%
俄罗斯联邦	3,382.42	123.05%	203.66%
南非	1,446.75	155.52%	189.04%
马达加斯加	1,440.00	-37.06%	--
加拿大	1,336.00	21.34%	-21.83%
挪威	1,283.60	-14.46%	-51.14%
日本	627.99	31.35%	-52.63%
芬兰	337.24	13.82%	5474.21%
英国	154.00	-65.78%	-47.80%
泰国	51.70	--	--
拉脱维亚	24.06	--	--
比利时	10.16	1.60%	-33.59%
美国	2.45	-76.54%	-67.96%
中国台湾	1.00	--	-66.67%
总计	19,207.48	27.62%	58.33%

2022年3月未锻压镍进口分项数据

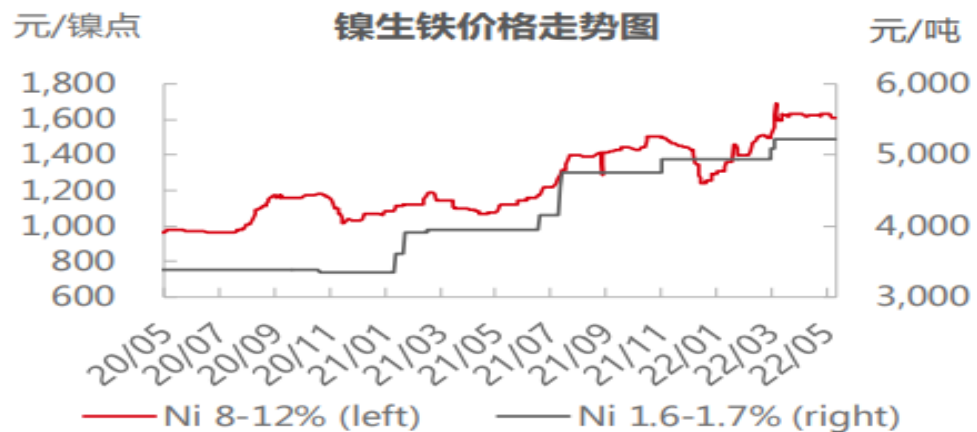
原产地	2022年3月 (吨)	环比	同比
印度尼西亚	386,730.14	35.87%	39.50%
新喀里多尼亚	16,624.32	455.60%	17.47%
日本	6,891.83	82.52%	10.98%
巴西	5,615.25	0.80%	-42.82%
哥伦比亚	4,383.29	-42.08%	-39.93%
缅甸	2,711.37	-54.06%	809.35%
乌克兰	2,620.80	-9.42%	-46.24%
多米尼加共和国	2,206.00	-53.95%	61.61%
北马其顿共和国	1,607.46	-55.69%	-81.41%
危地马拉	514.93	-79.04%	-42.46%
韩国	105.14	-36.53%	-94.86%
马来西亚	26.55	9.84%	-85.39%
中国台湾	18.67	-53.04%	-78.17%
法国	0.33	--	--
总计	430,056.07	32.46%	28.81%

2022年3月镍铁进口分项数据

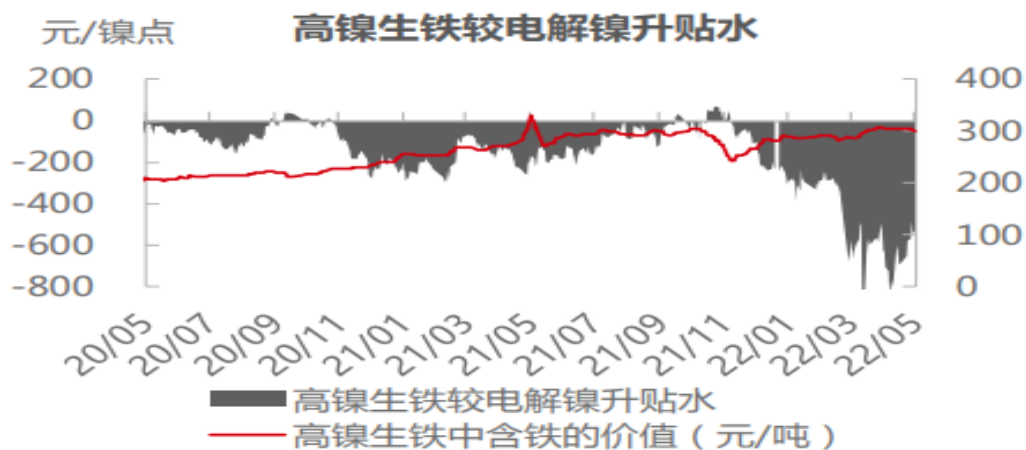
原产地	2022年3月 (吨)	环比	同比
菲律宾	1,244,949.15	29.59%	-25.87%
印度尼西亚	162,235.56	--	161155.12%
新喀里多尼亚	119,853.09	-15.17%	6.85%
科特迪瓦	91,828.95	61.43%	--
危地马拉	53,794.78	73.82%	188.48%
俄罗斯联邦	16,430.97	-24.51%	34.97%
澳大利亚	10,368.50	-58.49%	365.37%
赞比亚	3,648.45	-15.55%	--
埃塞俄比亚	708.88	19.02%	--
坦桑尼亚	540.65	1987.44%	--
越南	45.68	--	--
总计	1,704,404.66	37.10%	-8.39%

2022年3月镍矿砂及其精矿进口分项数据

数据来源：文华财经 Wind 海关

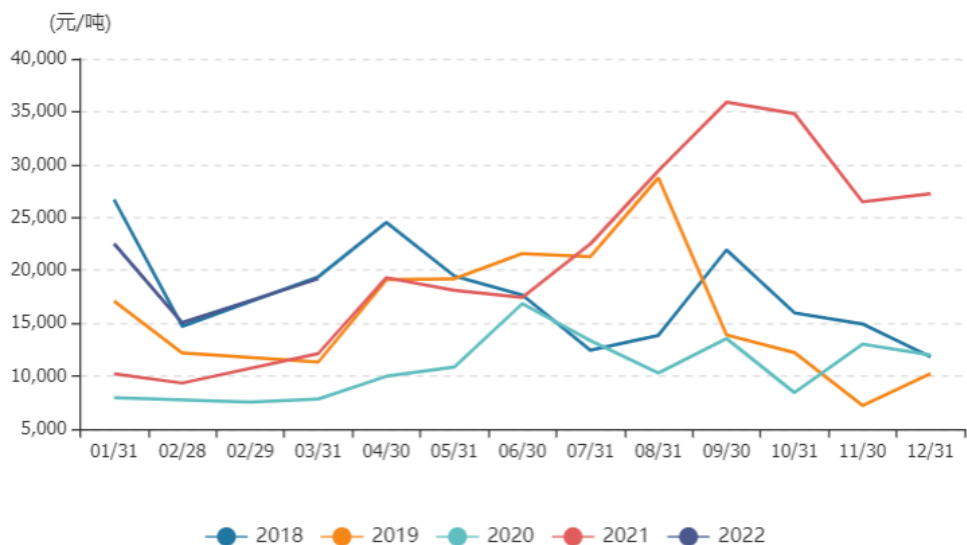


数据来源：SMM

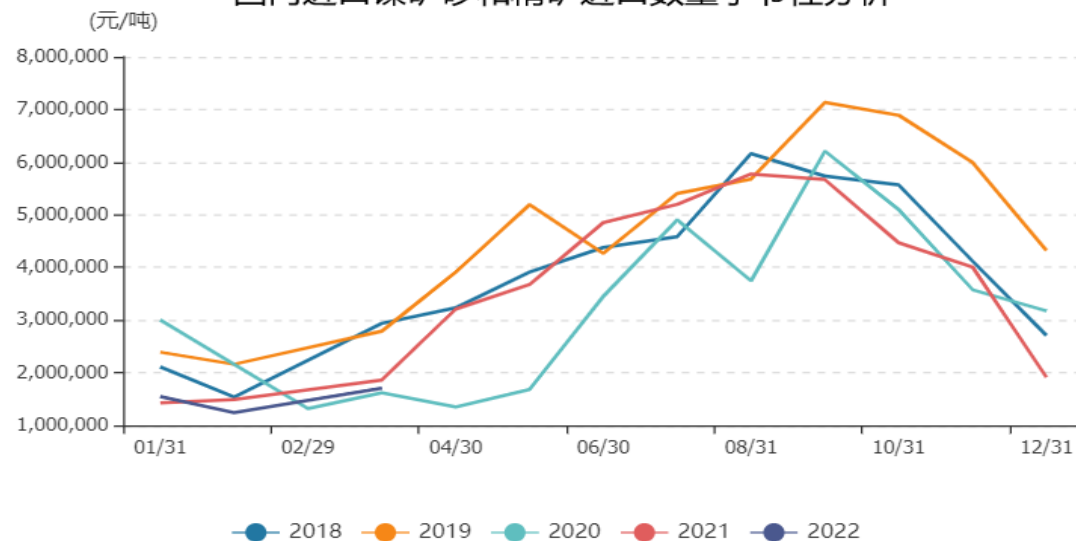


数据来源：SMM

精炼镍和合金进口数量季节性分析



国内进口镍矿砂和精矿进口数量季节性分析



数据来源：WIND SMM

03

需求分析

需求分析: 新能源汽车市场

4月新能源乘用车批发销量达到28.0万辆，同比增长50.1%，环比下降38.5%，环比下降幅度异常，新能源发展同样受到当前疫情波及和冲击。1-4月新能源乘用车批发146.9万辆，同比增长119.0%。4月新能源乘用车零售销量达到28.2万辆，同比增长78.4%，环比下降36.5%，异于历年4月走势。1-4月新能源乘用车国内零售135.2万辆，同比增长128.4%。有消息称特斯拉计划在上海工厂园区附近，另建一座新工厂以扩大产能。一位特斯拉内部人士表示，不是新建工厂，而是在目前上海超级工厂的基础上进行产能提升。另有消息称，特斯拉计划从5月16日起在上海工厂每天生产2600辆电动汽车，将使上海工厂恢复到疫情前的产量水平。

新能源市场-2022年4月产量、零售、批发分析表

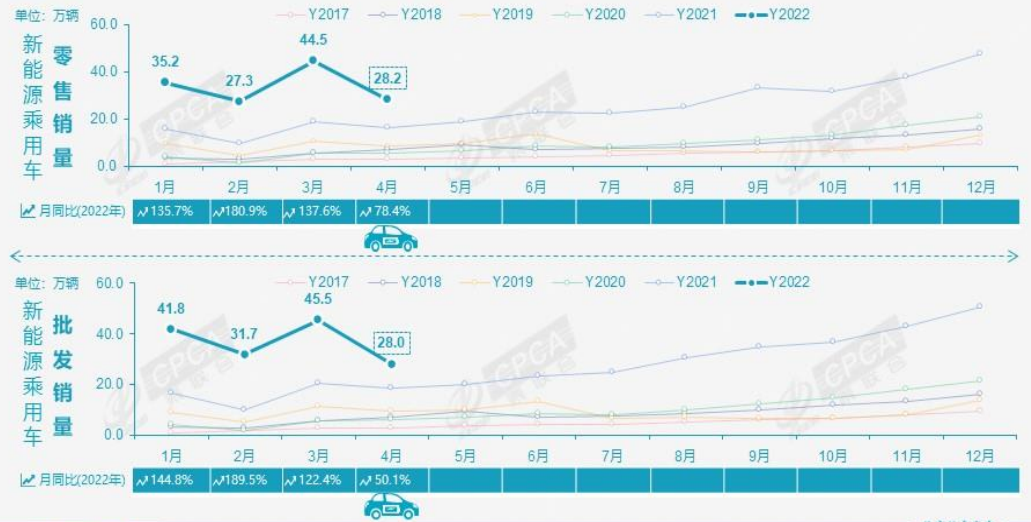


产量				零售				批发			
产量 (单位: 万辆)	BEV	PHEV	NEV 合计	销量 (单位: 万辆)	BEV	PHEV	NEV 合计	销量 (单位: 万辆)	BEV	PHEV	NEV 合计
4月份	22.4	6.8	29.3	4月份	21.3	7.0	28.2	4月份	21.4	6.6	28.0
3月份	35.2	8.5	43.7	3月份	36.0	8.5	44.5	3月份	37.1	8.4	45.5
同期	16.1	3.1	19.2	同期	13.0	2.8	15.8	同期	15.3	3.3	18.6
同比	39.3%	121.9%	52.6%	同比	63.3%	148.1%	78.4%	同比	39.9%	96.8%	50.1%
环比	-36.3%	-19.7%	-33.1%	环比	-40.9%	-17.7%	-36.5%	环比	-42.3%	-22.0%	-38.5%
累计	120.0	31.2	151.3	累计	105.4	29.8	135.2	累计	116.8	30.1	146.9
同期累计	57.8	10.1	67.9	同期累计	49.6	9.6	59.2	同期累计	56.2	10.9	67.1
同比	107.7%	209.8%	122.9%	同比	112.4%	211.4%	128.4%	同比	107.9%	176.1%	119.0%

月度信息发布

6

新能源市场-2017~2022年4月销量走势



月度信息发布

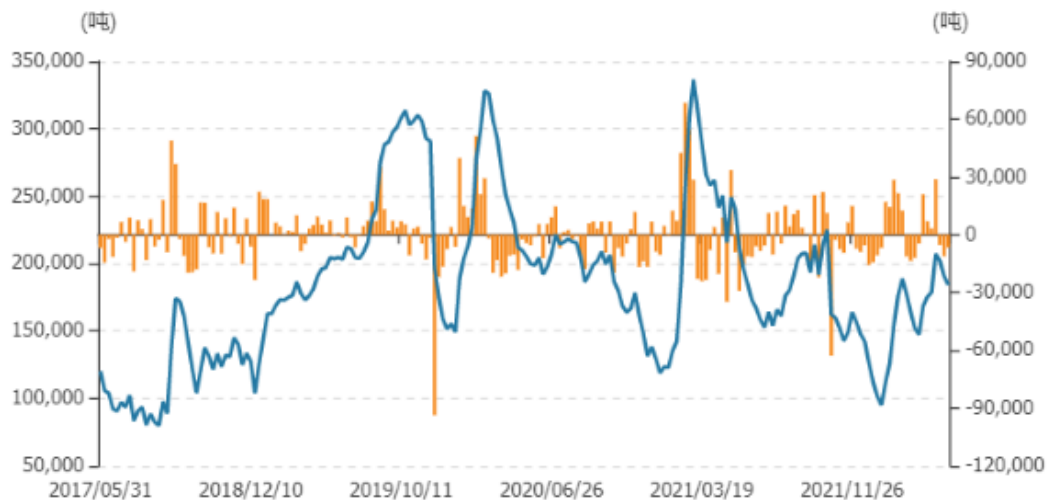
7

数据来源: 中汽协会

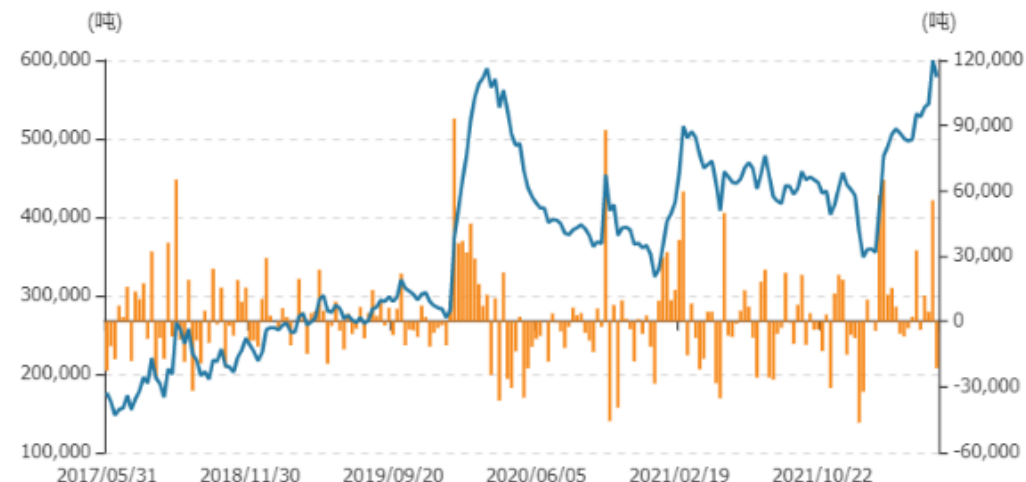


需求分析：终端不锈钢消费市场

截止至2022年05月13日，佛山不锈钢库存为184,200吨，较上个周减少6,600吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在平均水平，无锡不锈钢库存为578,400吨，较上个周减少21,300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。



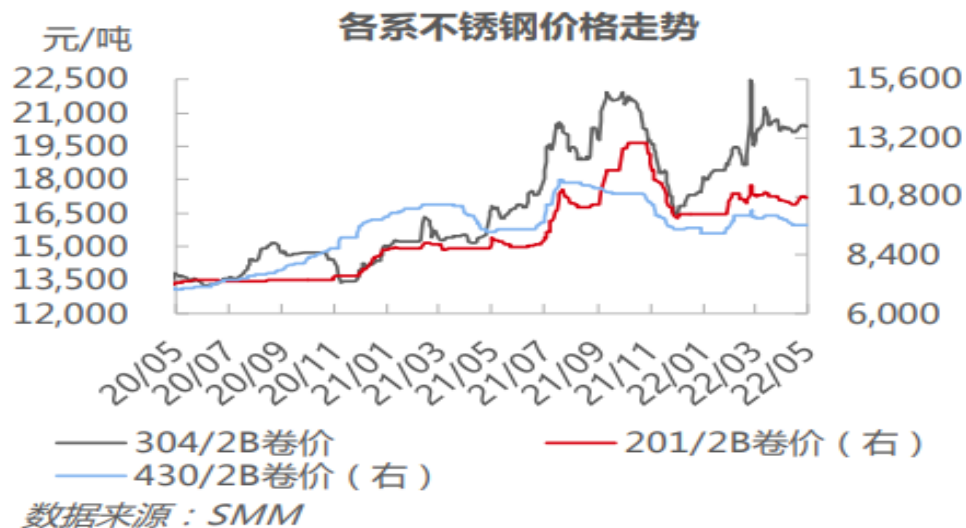
● 库存:不锈钢:总计:佛山 ■ 库存:不锈钢:总计:佛山:周度变化(右)



● 库存:不锈钢:总计:无锡 ■ 库存:不锈钢:总计:无锡:周度变化(右)

数据来源: Wind

需求分析：终端不锈钢消费市场



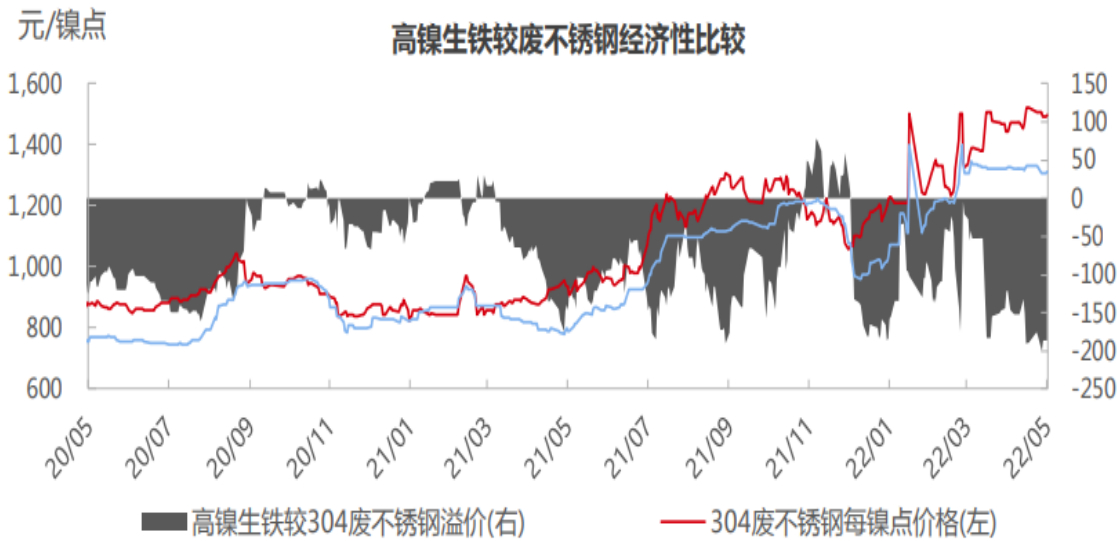
不锈钢(仓库) 上期所2022年5月13日库存周报 单位：吨

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	12936	11901	-1035	87064	88099	1035
	五矿无锡	45265	33781	-11484	24735	36219	11484
	玖隆物流	0	0	0	60000	60000	0
	合计	58201	45682	-12519	171799	184318	12519

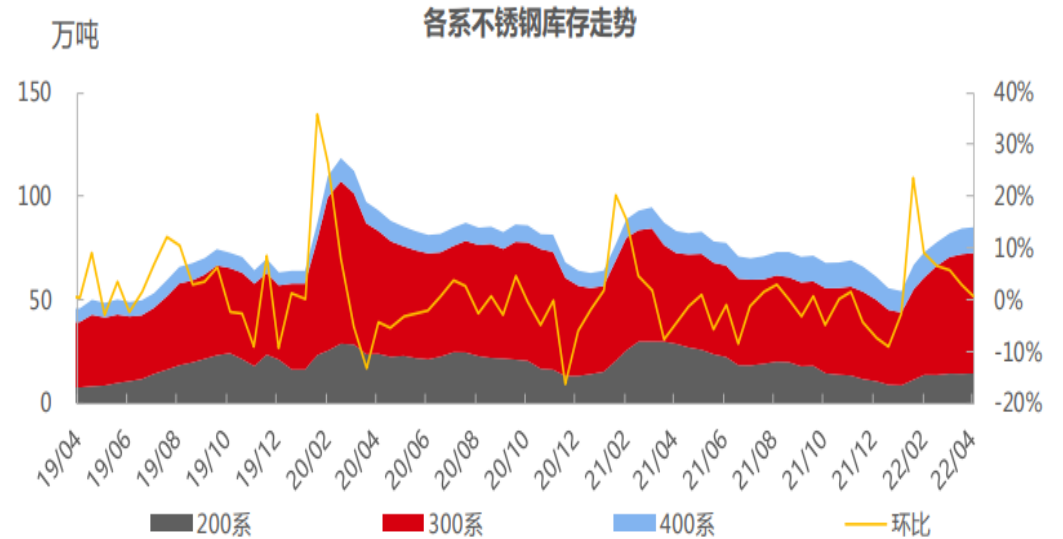
数据来源：SMM 上期所

需求分析：不锈钢市场分析

目前，高镍生铁较每镍点价格在1307元/吨，而废不锈钢每镍点价格1494元/吨，高镍生铁较废不锈钢仍有经济优势。本周，华东地区废不锈钢价格坚挺，而华南地区因成交较平淡而小幅下跌。不锈钢产量继续下降，镍铁需求有所减弱。尽管伦镍大幅回调后，进口窗口仍然关闭。但镍铁方面，一部分印尼新增投产超预期，进口量加大后国内紧缺格局或得到改善。综上本周高镍生铁经济性较上周维持平稳，本周较废不锈钢贴水189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21162元/吨，完全高镍生铁生产不锈钢成本约20030元/吨。预计高镍铁价格下周价格或将有所松动，而废不锈钢价格持稳，高镍生铁较废不锈钢经济性或将有所提升。



数据来源：SMM



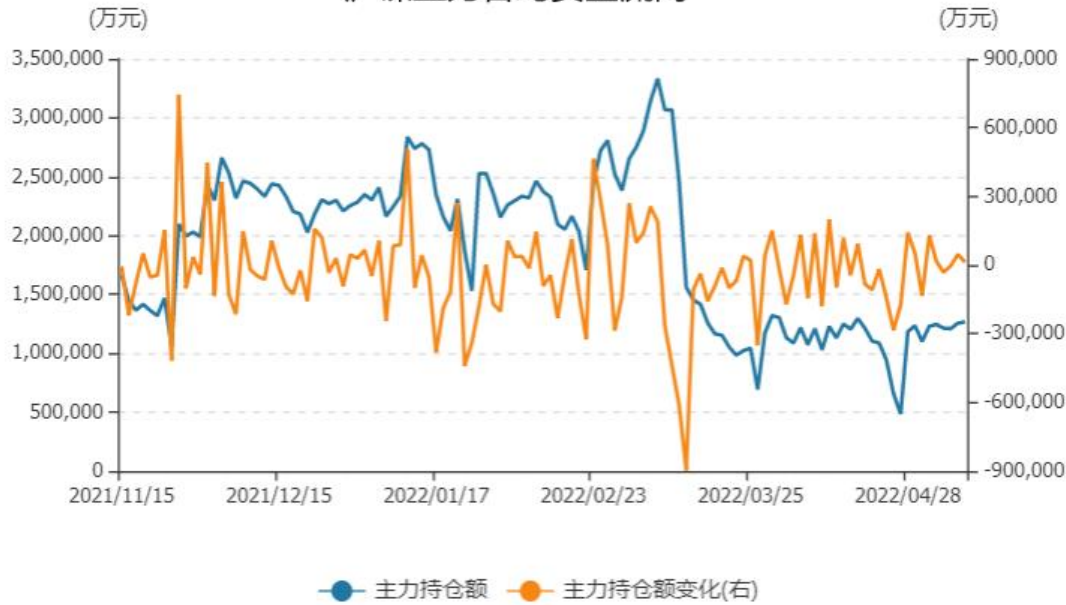
数据来源：SMM

数据来源：SMM

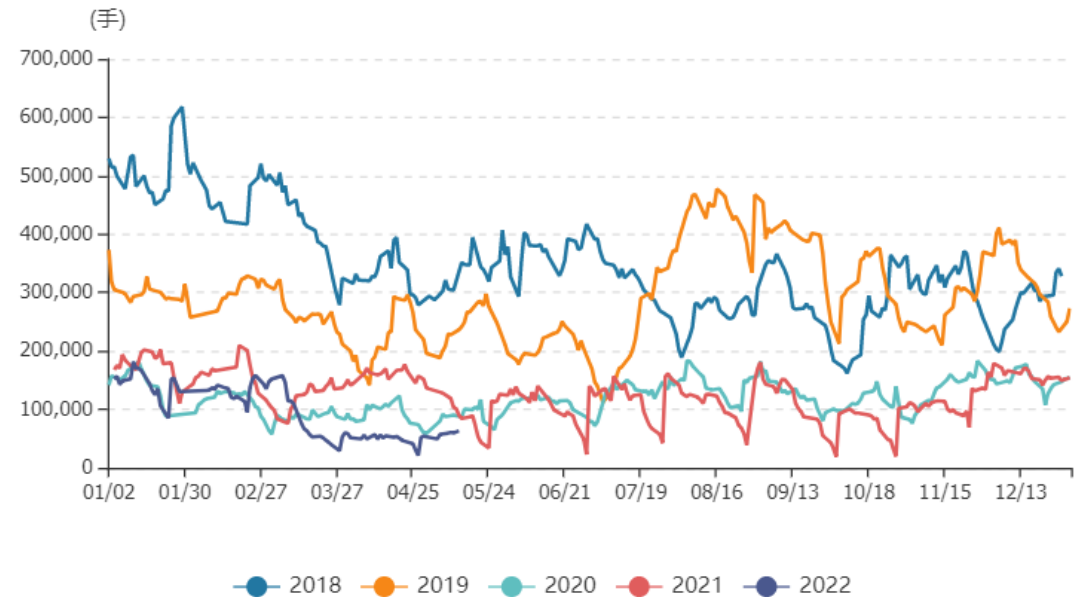
资金流向：镍主力合约持仓分析

2022年05月13日，沪镍主力合约NI2206收盘价为203,600元/吨，结算价为200,520元/吨。沪镍主力合约NI2206持仓额为1,267,687.44万元，较上一交易日总持仓额1,255,661.83万元增加12,025.61万元。从季节性角度分析，2022年05月13日沪镍持仓量为63,220手，较近5年相比维持在较低水平。

沪镍主力合约资金流向



沪镍主力合约持仓季节性分析



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

