

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

疫情演绎+俄乌危机 低库存沪镍偏强震荡 ——镍周报2022.06.06



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、为稳住经济大盘，党中央、国务院多次作出部署，出台了一系列针对性强、有力有效的区间调控举措。发布了《扎实稳住经济的一揽子政策措施》进一步部署稳经济一揽子措施，包括6方面33项措施。</p> <p>3、财政，是稳住经济大盘的重要支柱。进入6月，全力以赴稳住经济大盘，财政、货币多项增量新政悉数亮相，包括留抵退税、新增专项债、延期还本付息等举措都将在本月集中发力。财政货币政策加力升级，纾困市场主体、提振投资和消费等成为重要发力方向。</p> <p>4、产业链：有关部门和地方正在综合施策，加大对汽车行业的支持力度。优化新能源汽车充电桩（站）投资建设运营模式，逐步实现所有小区和经营性停车场充电设施全覆盖，加快推进高速公路服务区、客运枢纽等区域充电桩（站）建设。新能源汽车不可阻挡的走上时代舞台，大基建和地产复苏对不锈钢需求增加，在市场需求复活库存内外双低下支撑有力，镍价走势维持偏强震荡！</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”，主流坚定做多，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

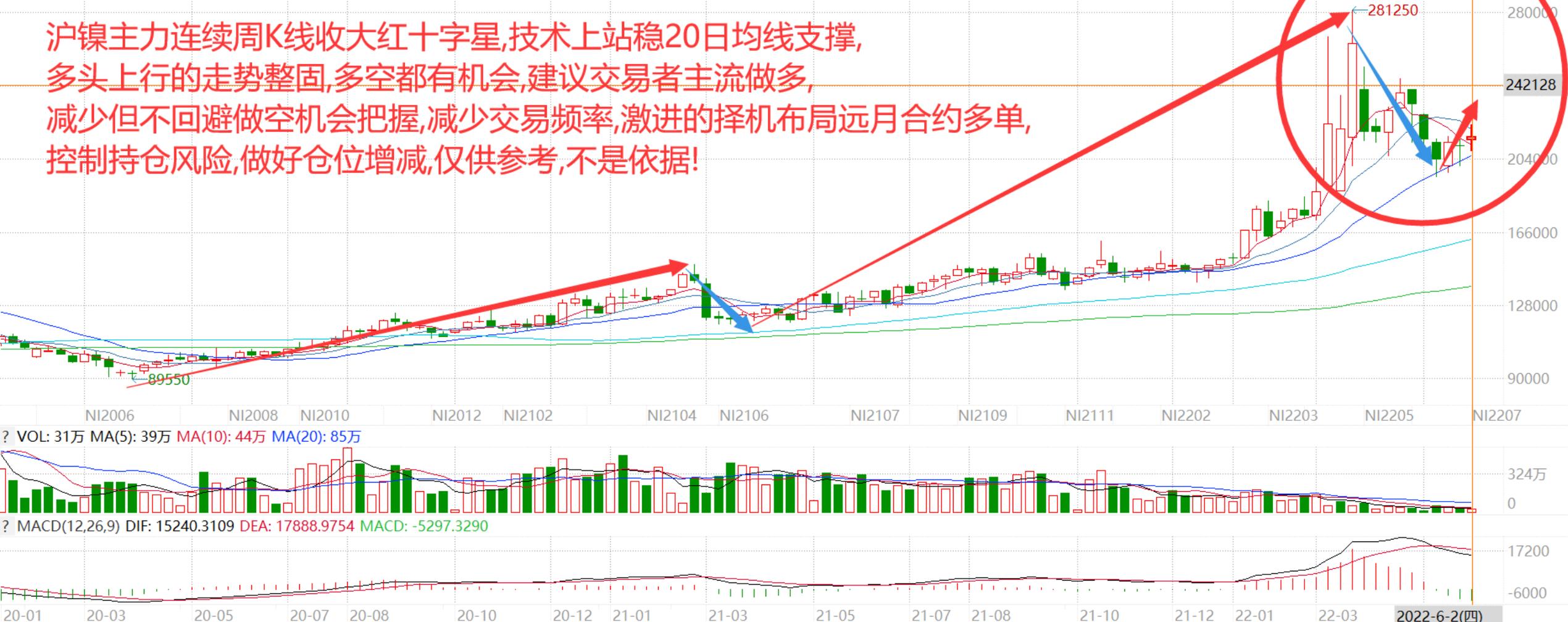
NI.SHF[SHFE镍] 2022/06/02 收215380 幅2.29%(4820) 开213600 高222010 低208400 结215780 仓5.93万 量31.48万 增+27140 振6.45%

MA5 211390↓ MA10 219324↓ MA20 205995↑ MA60 162382↑ MA120 138219↑

复权 超级叠加 画线 工具 F9 展开

2020/01/10-2022/06/02(124周)

沪镍主力连续周K线收大红十字星,技术上站稳20日均线支撑,多头上行的走势整固,多空都有机会,建议交易者主流做多,减少但不回避做空机会把握,减少交易频率,激进的择机布局远月合约多单,控制持仓风险,做好仓位增减,仅供参考,不是依据!



数据来源: Wind



国内数据（一）

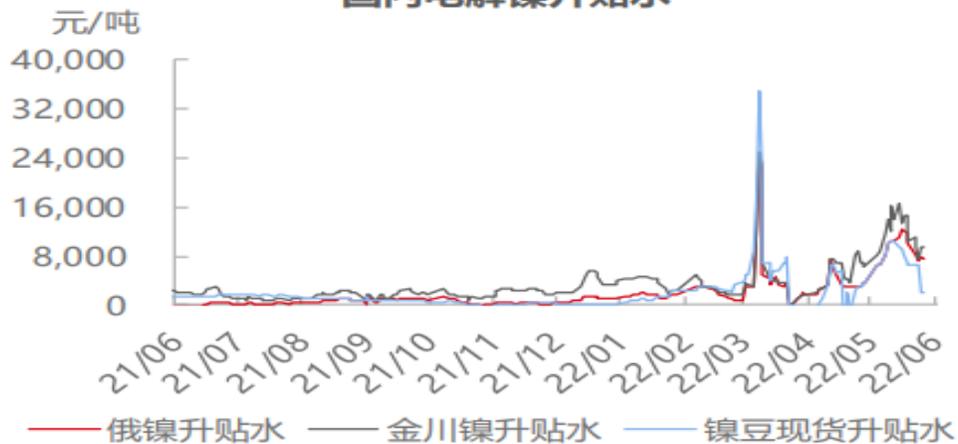
— 1#电解镍:上海有色 — 1#金川镍:上海有色 — 1#进口镍:上海有色 — 1



— 2022 — 2021 — 2020 — 2019 — 2018

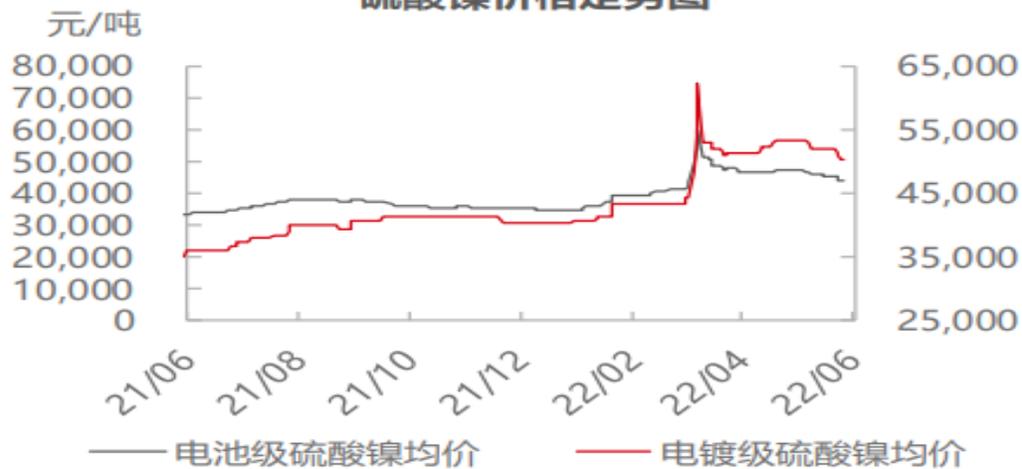


国内电解镍升贴水



数据来源: SMM

硫酸镍价格走势图



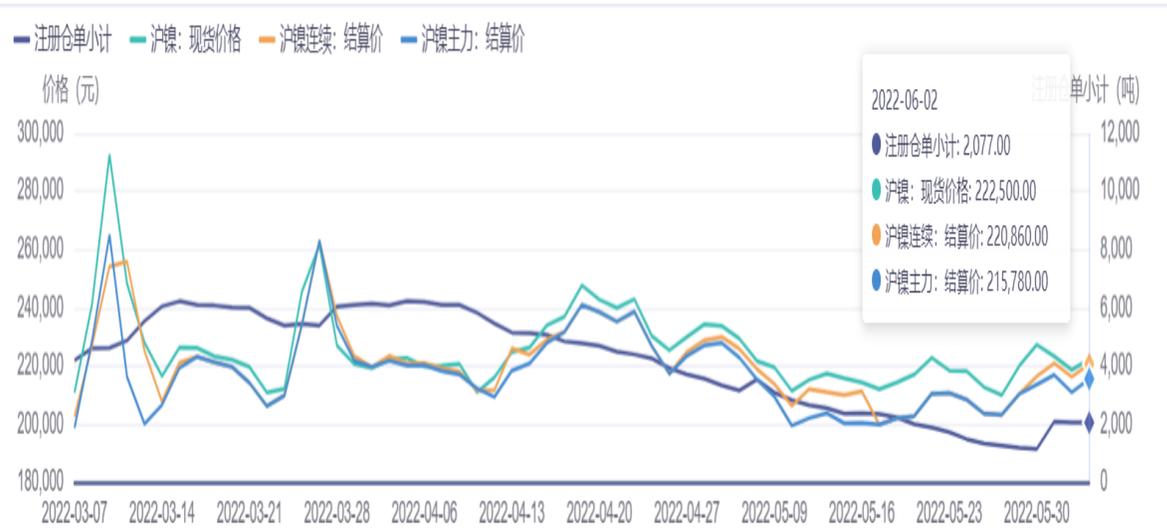
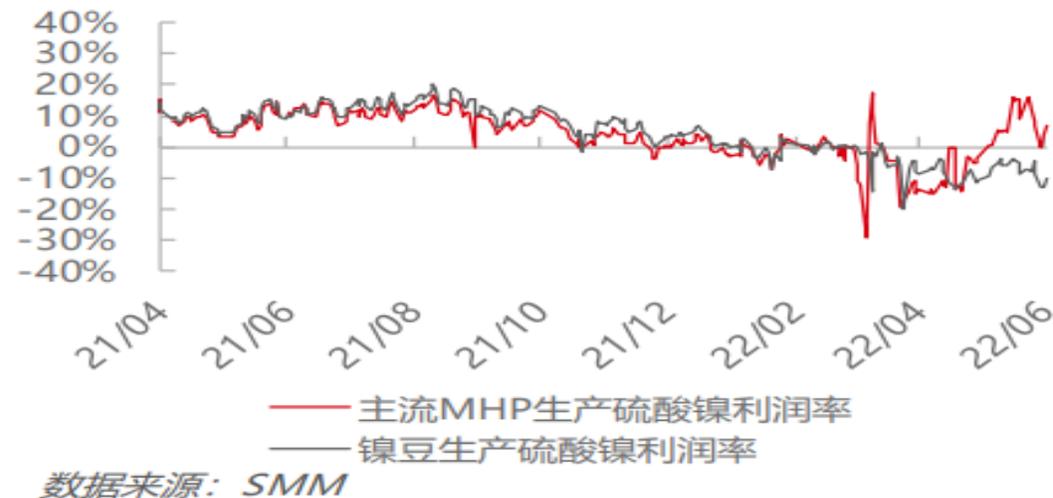
数据来源: SMM

数据来源: wind SMM

国内数据（二）



各原料生产硫酸镍成本对比



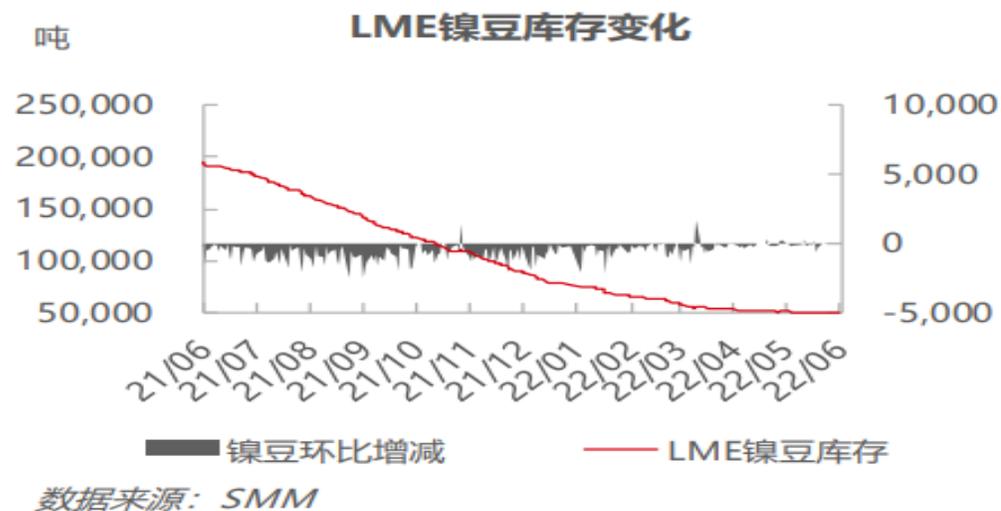
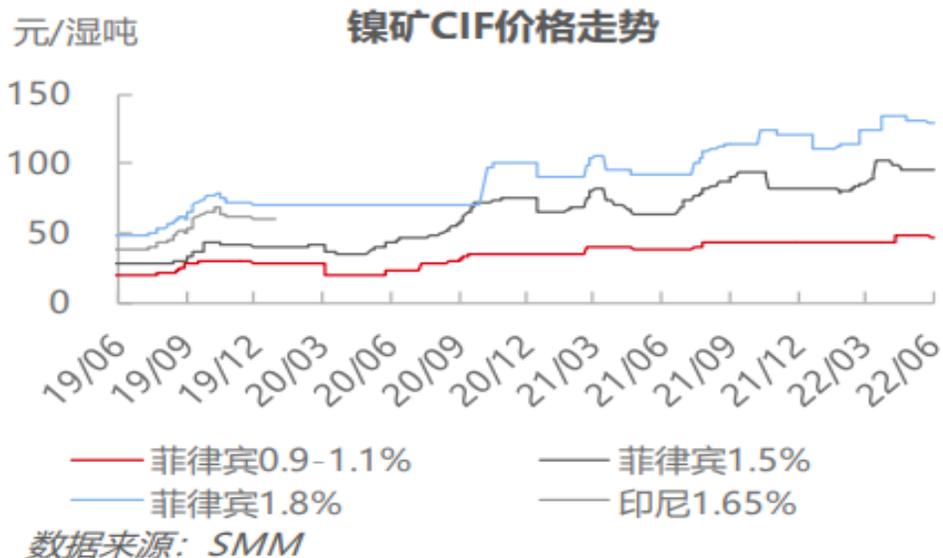
七大港口镍矿库存周度对比

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)
2022/5/20	0.0	0.0	80.7	110.0	17.4	0.0	15.0	223.1	536.3	4.22
2022/5/27	0.0	0.0	67.5	120.0	25.3	0.0	13.0	225.8	540.0	4.24
环比增减	0.0	0.0	(13.2)	10.0	7.9	0.0	(2.0)	2.7	3.7	0.0

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4月未锻压镍进口量为12,566.94吨，环比减少33.55%，同比减少34.89%。澳大利亚为最大供应国，当月自该国进口未锻压镍5,839.56吨，环比减少35.90%，同比减少33.61%。中国4月镍矿砂及其精矿进口量2,489,342.78吨，环比增46.28%，同比下降22.39%。其中，菲律宾为最大供应国，当月自菲律宾进口1,834,341.90吨，环比增47.23%，同比下降36.50%。中国4月镍铁进口量为418,966.89吨，环比减少2.53%，同比增34.48%。印尼为最大供应国，当月自印尼进口镍铁390,494.30吨，环比增1.02%，同比增41.33%

原产地	2022年4月 (吨)	同比	环比
澳大利亚	5,839.56	-33.61%	-35.90%
俄罗斯联邦	1,737.64	275.18%	-43.71%
马达加斯加	1,286.00	--	-10.69%
南非	1,188.16	27.23%	-17.87%
加拿大	1,040.00	-44.41%	-22.16%
挪威	398.08	-92.30%	-68.99%
日本	398.00	-76.60%	-36.62%
芬兰	351.60	11619.93%	4.26%
英国	176.83	-40.13%	14.83%
马来西亚	75.14	503.03%	--
泰国	45.86	--	-11.29%
中国	20.00	--	--
比利时	10.00	-4.29%	-1.57%
德国	0.07	-82.50%	--
总计	12,566.94	-34.89%	-33.55%

2022年4月未锻压镍进口分项数据一览表

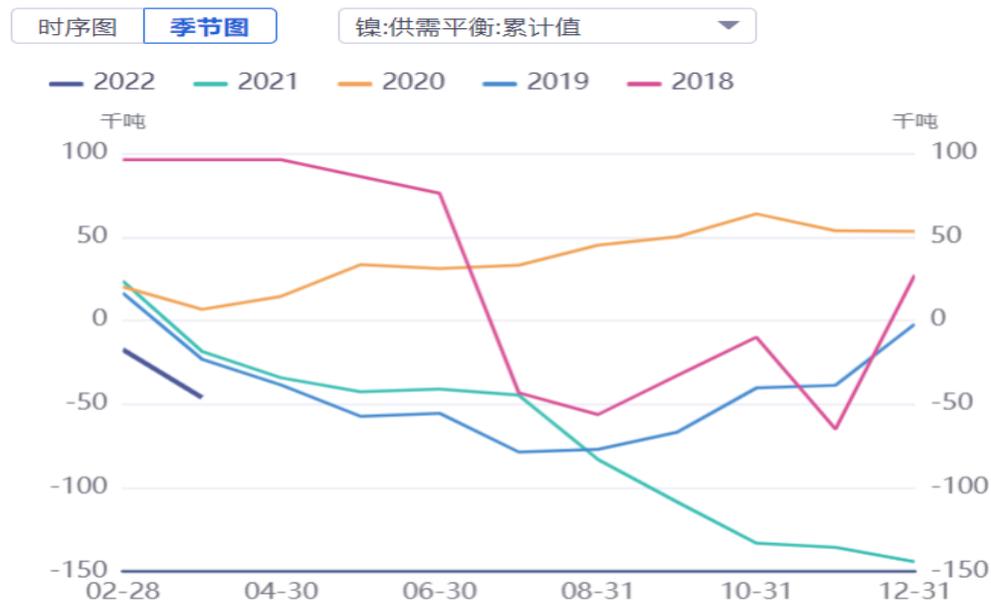
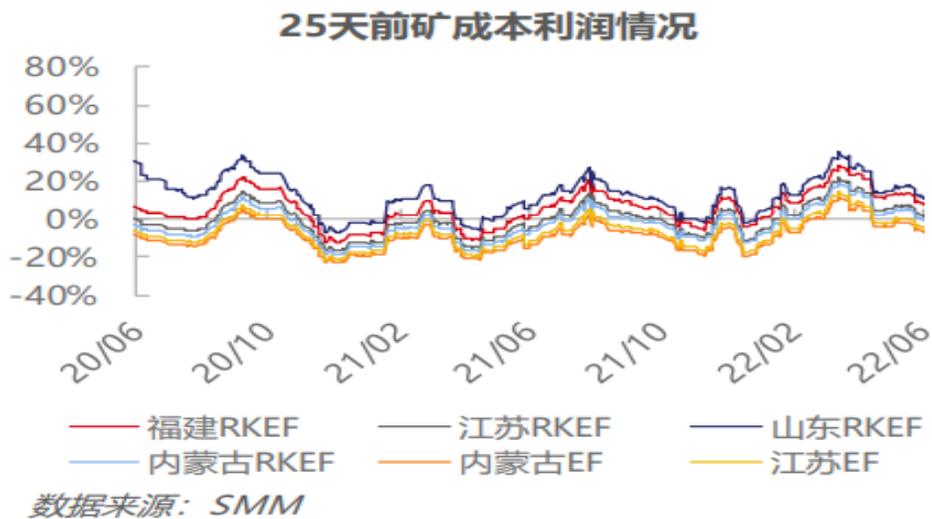
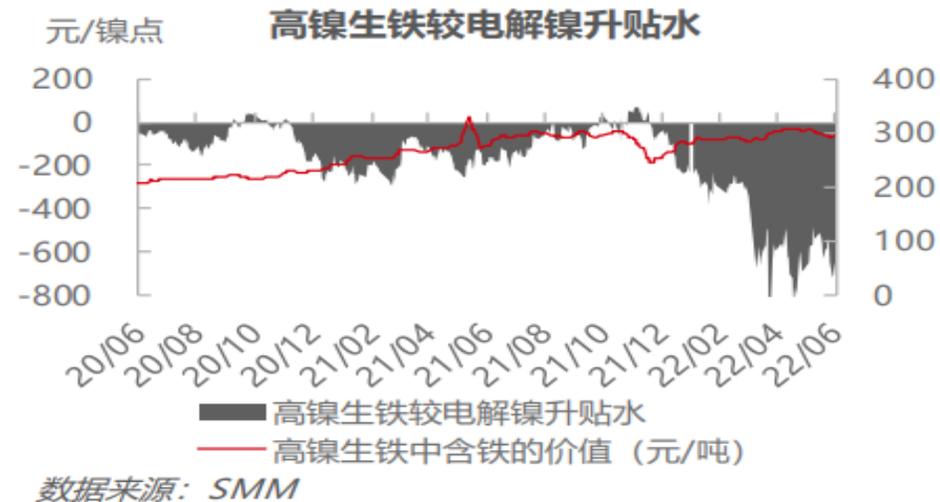
原产地	2022年4月 (吨)	同比	环比
菲律宾	1,834,341.90	-36.50%	47.23%
印度尼西亚	200,096.17	--	25.33%
科特迪瓦	160,178.10	--	74.43%
危地马拉	139,073.79	672.78%	163.61%
新喀里多尼亚	122,384.89	-15.05%	2.11%
俄罗斯联邦	15,869.12	-52.98%	-3.42%
澳大利亚	12,541.14	-22.59%	20.95%
赞比亚	4,154.33	78.27%	13.87%
坦桑尼亚	703.35	--	30.09%
总计	2,489,342.78	-22.39%	46.28%

2022年4月镍矿砂及其精矿进口分项数据一览表

原产地	2022年4月 (吨)	同比	环比
印度尼西亚	390,494.30	41.33%	1.02%
哥伦比亚	5,893.25	229.17%	34.45%
多米尼加共和国	4,836.00	698.55%	119.22%
乌克兰	4,695.60	722.06%	79.17%
巴西	4,546.39	5.02%	-19.03%
新喀里多尼亚	3,160.73	-69.71%	-80.99%
危地马拉	1,933.11	49.35%	275.41%
北马其顿共和国	1,743.86	-75.03%	8.49%
日本	1,640.64	-75.81%	-76.19%
马来西亚	23.01	-85.86%	-13.33%
总计	418,966.89	34.48%	-2.53%

2022年4月镍铁进口分项数据一览表

数据来源：文华财经 Wind 海关



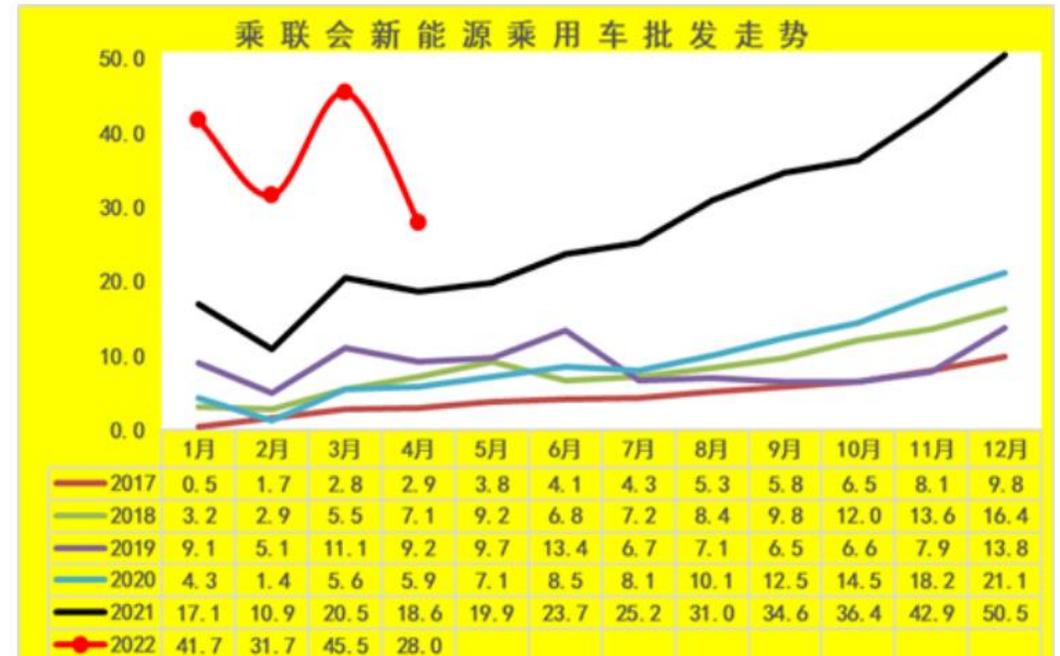
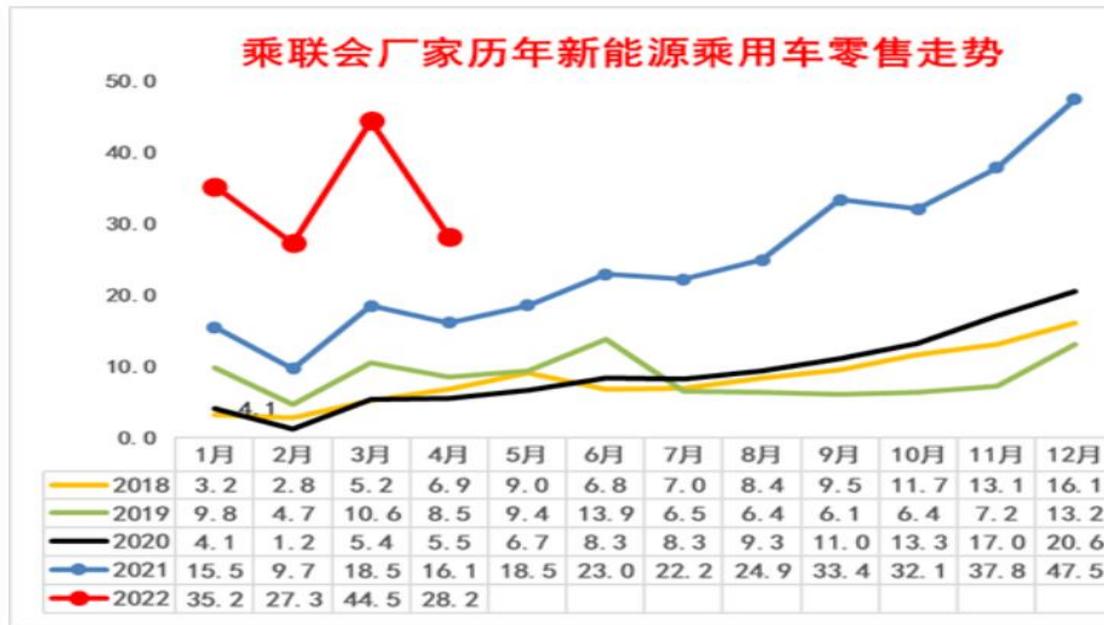
数据来源: WIND SMM

03

需求分析

需求分析:新能源汽车市场

1-4月新能源乘用车批发146.9万辆，同比增长119.0%。由于锂和镍等原材料涨价导致动力电池价格上涨的速度大大出乎业内预期，因此在动力电池涨价后的车企压力非常大，只能通过涨价来缓解成本压力。新能源车的销售模式是订单销售，目前各车企手里有较多的未涨价前的订单，导致3-4月基本是消化前期订单，因此销量影响不大，新能源插混对燃油车市场的分流，高油价导致新能源的优势加大。现在油价高企的情况下，新能源车的性价比得到了明显的提升，财政部、税务总局发布关于减征部分乘用车车辆购置税的通知，一、对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格（不含增值税）不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。

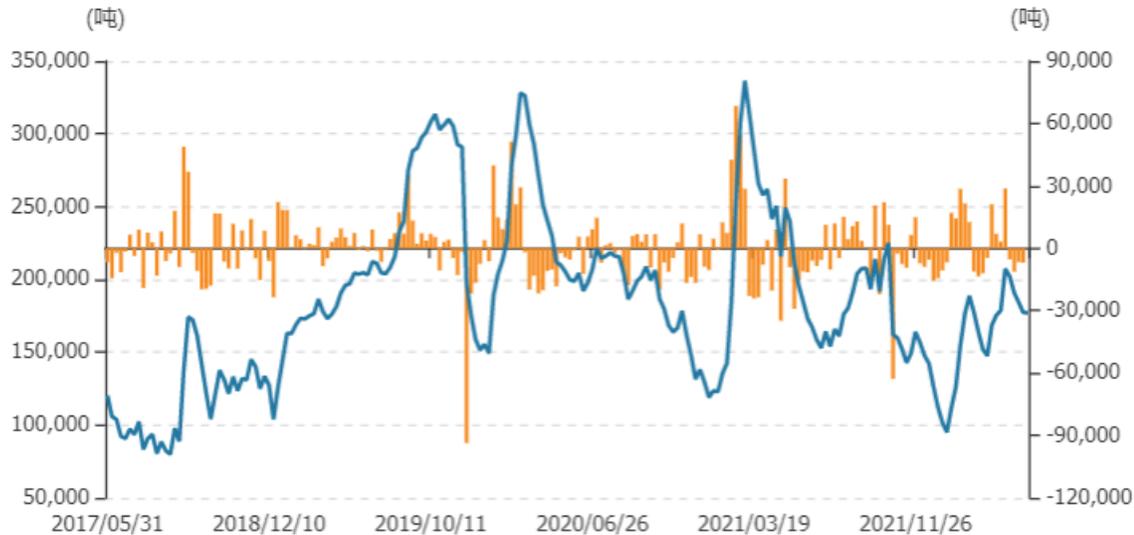


数据来源: 中汽协会

需求分析：终端不锈钢消费市场

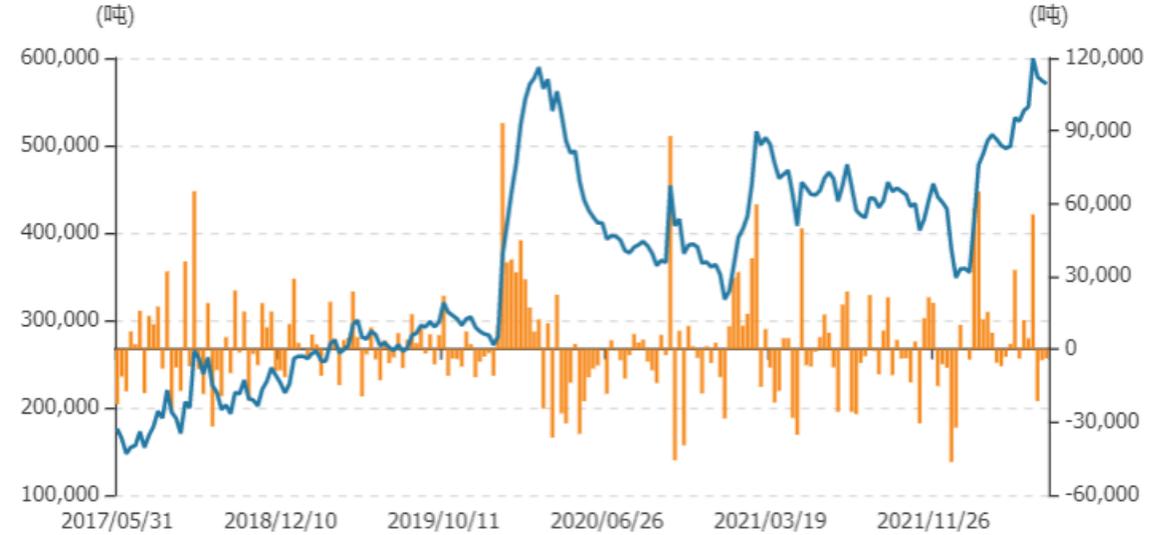
截止至2022年05月27日，佛山不锈钢库存为177,100吨，较上个周减少200吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在平均水平，无锡不锈钢库存为570,200吨，较上个周减少3,700吨，从季节性角度分析，无锡不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平。

佛山不锈钢月度库存



● 库存:不锈钢:总计:佛山 ■ 库存:不锈钢:总计:佛山:周度变化(右)

无锡不锈钢月度库存



● 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

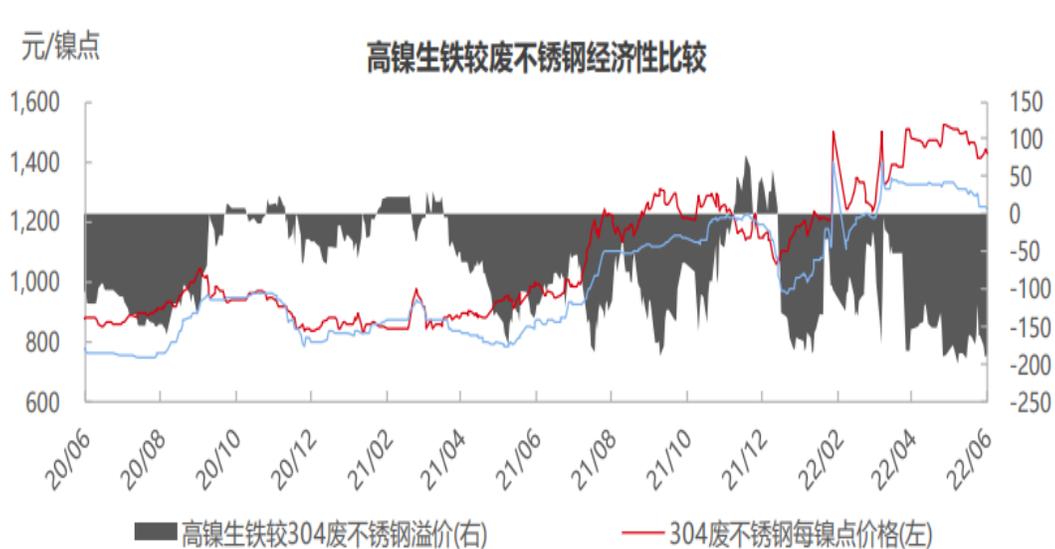


不锈钢(仓库)		上期所2022年6月2日库存周报			单位: 吨		
地区	仓库	上周期货	本周期货	增减	可用库容量		
					上周	本周	增减
江苏	中储无锡	8476	7131	-1345	91524	92869	1345
	五矿无锡	18080	14919	-3161	51920	55081	3161
	玖隆物流	0	0	0	60000	60000	0
	合计	26556	22050	-4506	203444	207950	4506

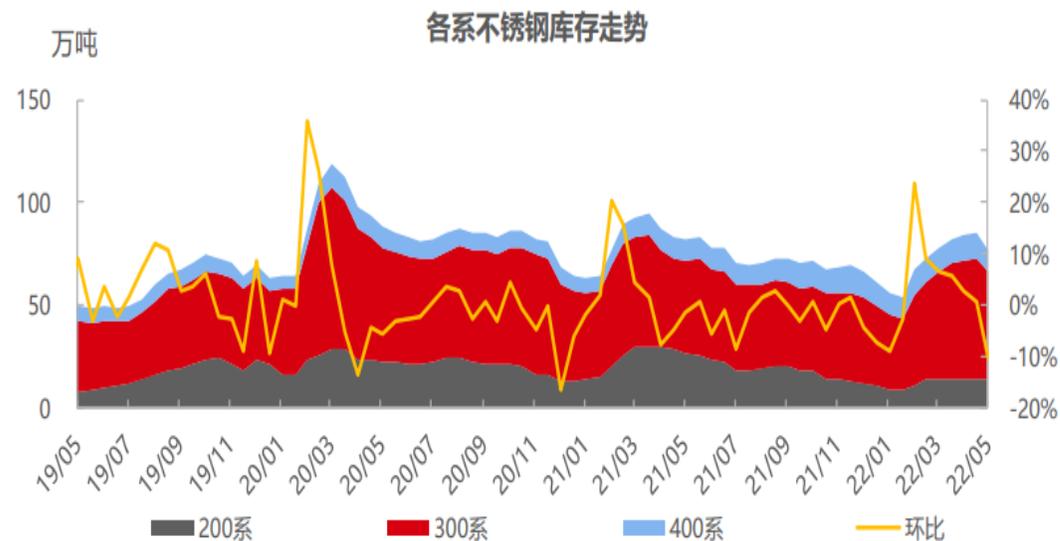
数据来源: SMM 上期所

需求分析：不锈钢市场分析

目前，高镍生铁剔除铁后每镍点价格在1238元/吨，而废不锈钢每镍点价格1425元/吨，高镍生铁较废不锈钢维持经济优势。本周，镍铁价格下调，供应过剩，镍铁下方仍有空间，经济性或还将继续恢复。6月不锈钢由于厂库累库较多，预计供应恢复不及预期，维持与5月差不多的水平。镍铁需求或在价格下行时会受到钢厂的压力。而废不锈钢目前由于整体市场量偏少，需求或将持续走弱，而下调速度或不及镍铁。综上本周高镍生铁经济性较上周有所下降，本周较废不锈钢贴水186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20432元/吨，完全高镍生铁生产不锈钢成本约19326元/吨。预计高镍铁价格下周价格或将继续持稳，而废不锈钢价格下周或将维持坚挺，高镍生铁较废不锈钢经济性或将继续扩大。



数据来源：SMM

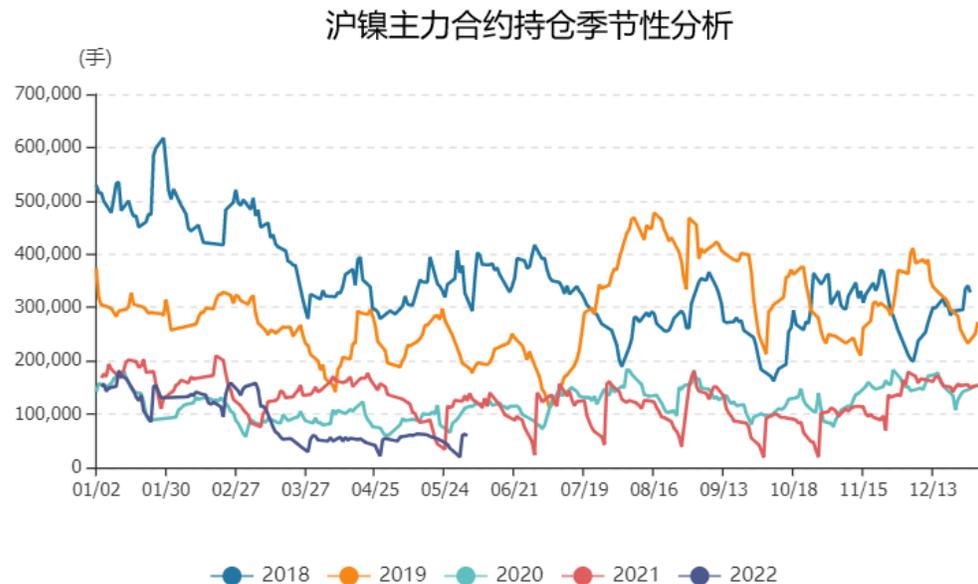


数据来源：SMM

数据来源：SMM

资金流向：镍主力合约持仓分析

2022年06月02日，沪镍主力合约NI2207收盘价为215,380元/吨，结算价为215,780元/吨。沪镍主力合约NI2207持仓额为1,279,510.67万元，较上一交易日总持仓额1,318,147.02万元减少38,636.35万元。从季节性角度分析，2022年06月02日沪镍持仓量为59,297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

