

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

疫情演绎+俄乌危机 低库存沪镍宽幅震荡 ——镍周报2022.06.13



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。</p> <p>3、进入6月，全力以赴稳住经济大盘，财政，是稳住经济大盘的重要支柱。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。</p> <p>4、产业链：随着国家一系列稳经济政策和复工复产各项措施加快落地，长三角地区多项经济指标恢复向好，经济运行复苏态势明显。新能源车企对充电端布局已转向超级充电并加速扩张，特斯拉、小鹏汽车、蔚来汽车等均已在全国范围内铺开超充站点。与此同时，超充电池、超充站等超充市场产物亦在加速迭代升级，车企对超充市场规划正拓展至更多层面。大基建加速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、于变局中开先局”，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

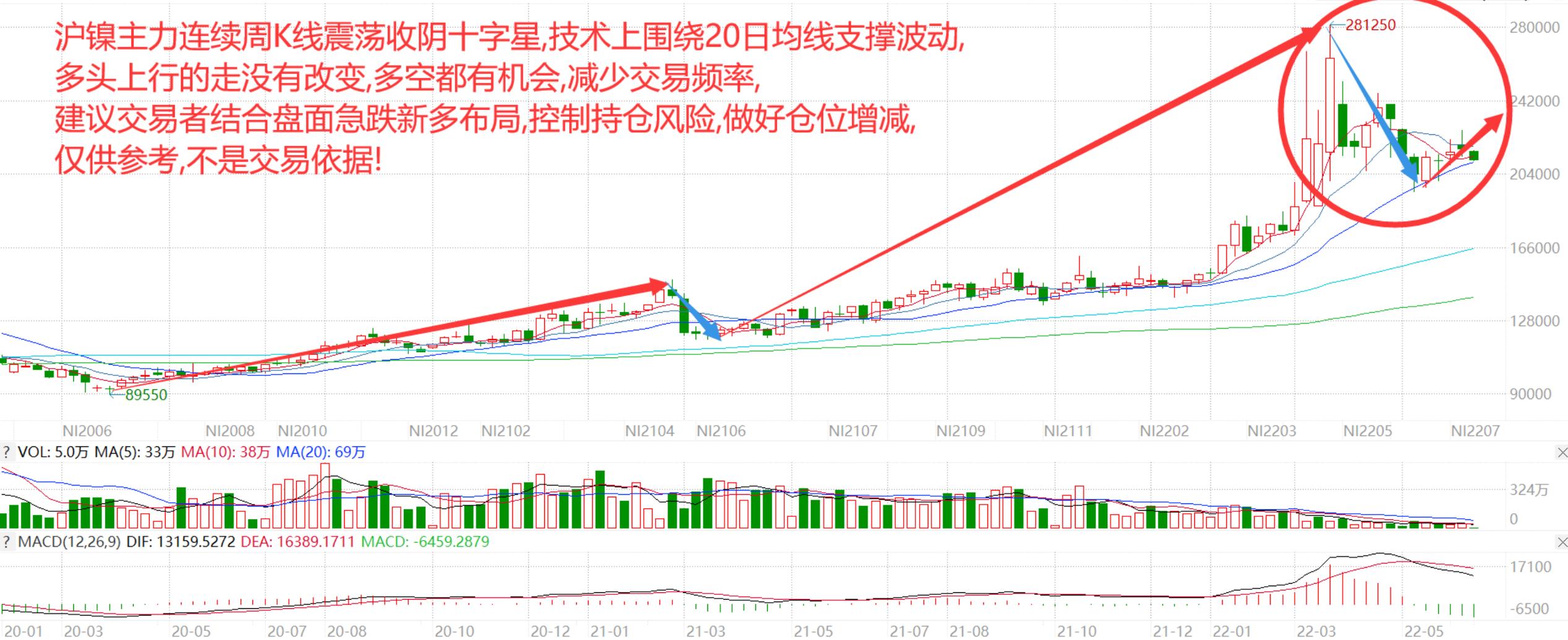
复权 超级叠加 画线 工具 F9 展开

NI.SHF[SHFE镍] 2022/06/13 收210940 幅-2.36%(-5090) 开216000 高216190 低210520 结0 仓5.69万 量4.97万 增-5156 振2.62%

MA5 213396↑ MA10 218488↓ MA20 210116↑ MA60 165349↑ MA120 140059↑

2020/01/22-2022/06/13(124周) ▼

沪镍主力连续周K线震荡收阴十字星,技术上围绕20日均线支撑波动,多头上行的走没有改变,多空都有机会,减少交易频率,建议交易者结合盘面急跌新多布局,控制持仓风险,做好仓位增减,仅供参考,不是交易依据!



数据来源: Wind

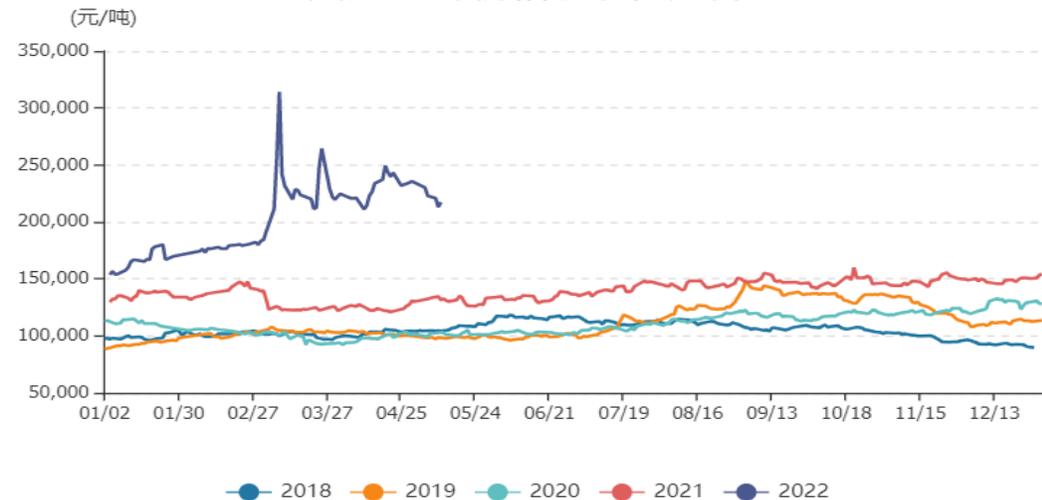


国内数据（一）

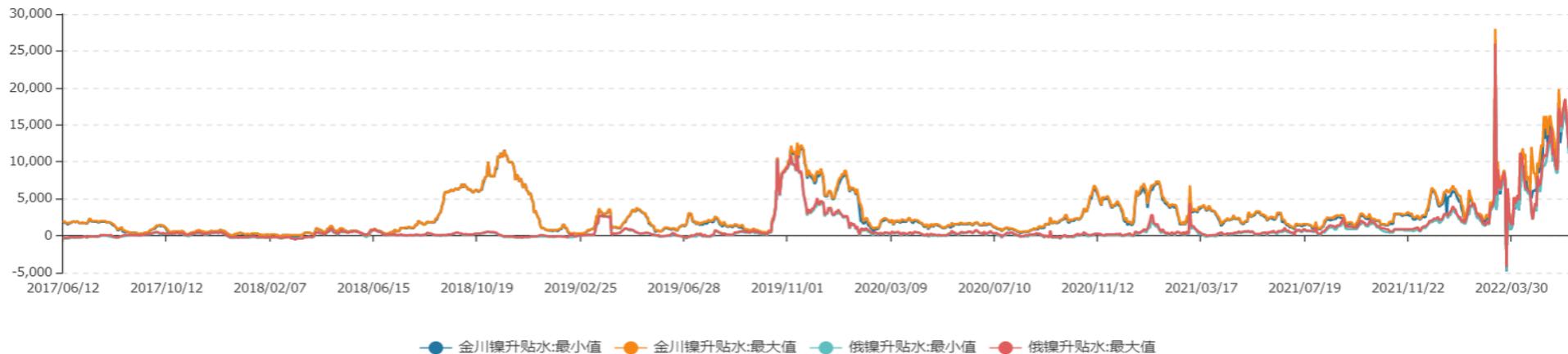
国内镍现货价格



国内1#镍价格季节性分析

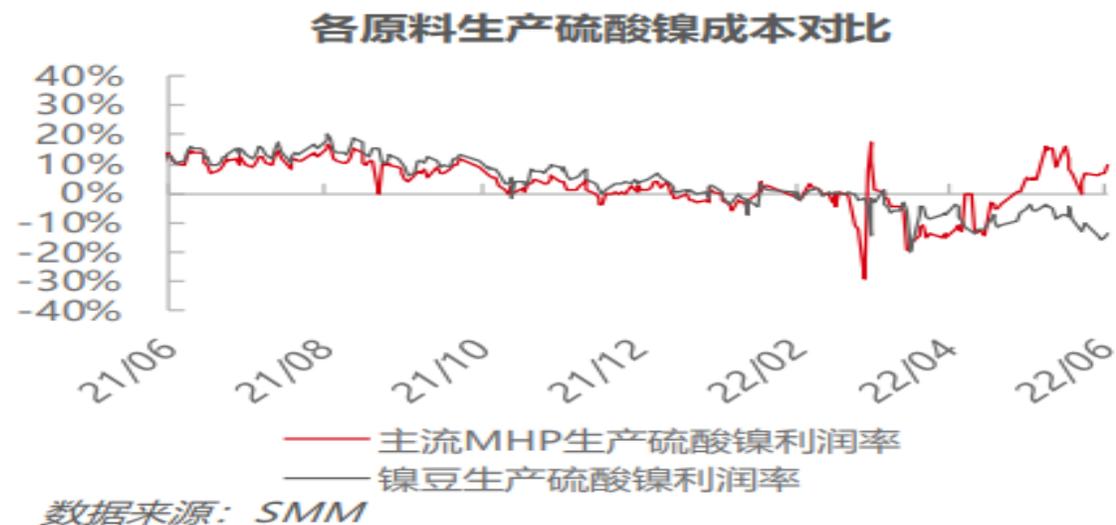
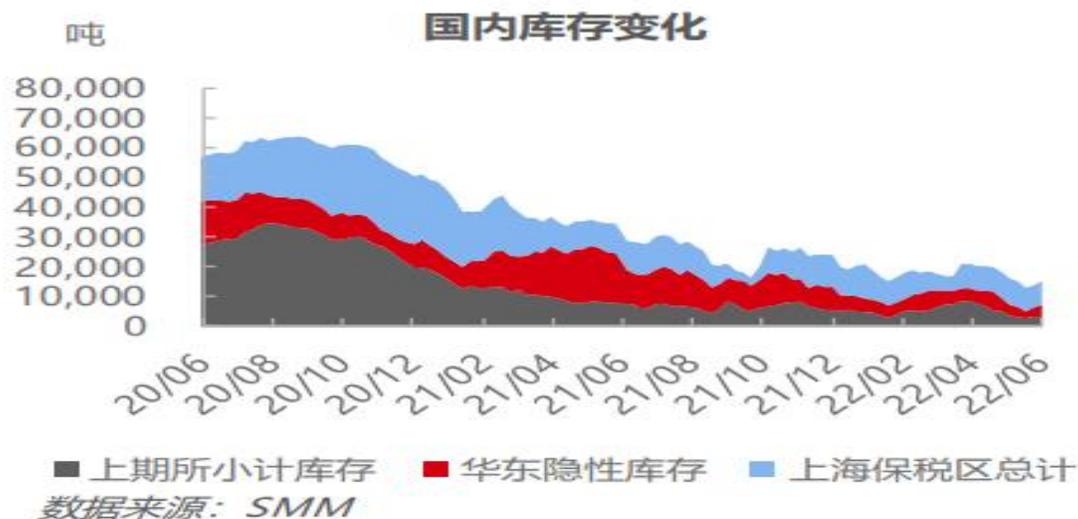


俄镍金川镍现货价格



数据来源: wind

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)
2022/5/20	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

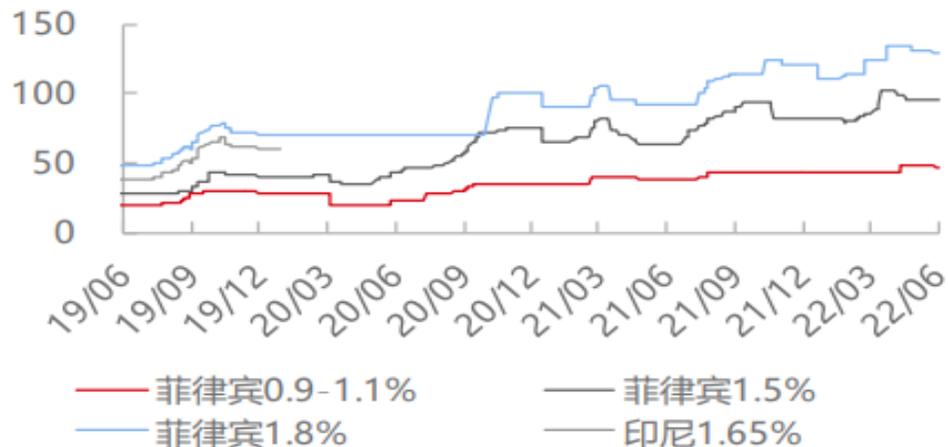
数据来源: SMM

数据来源: wind SMM

国外数据

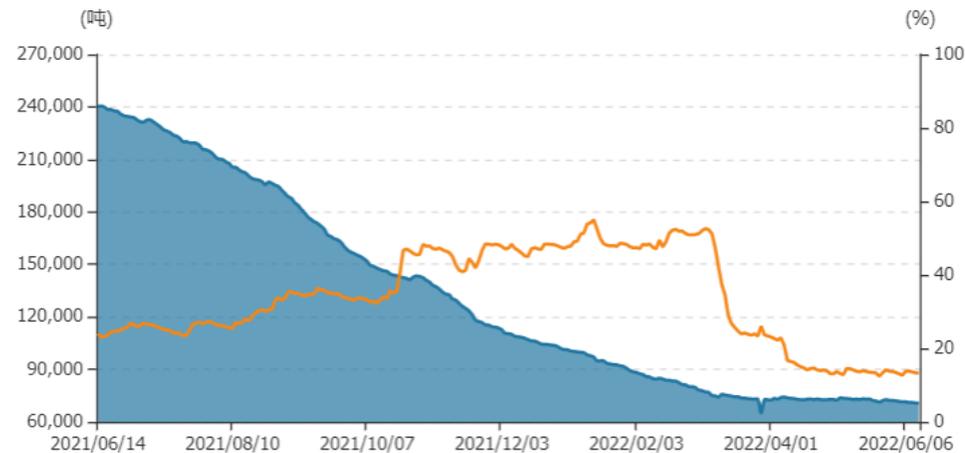
元/湿吨

镍矿CIF价格走势



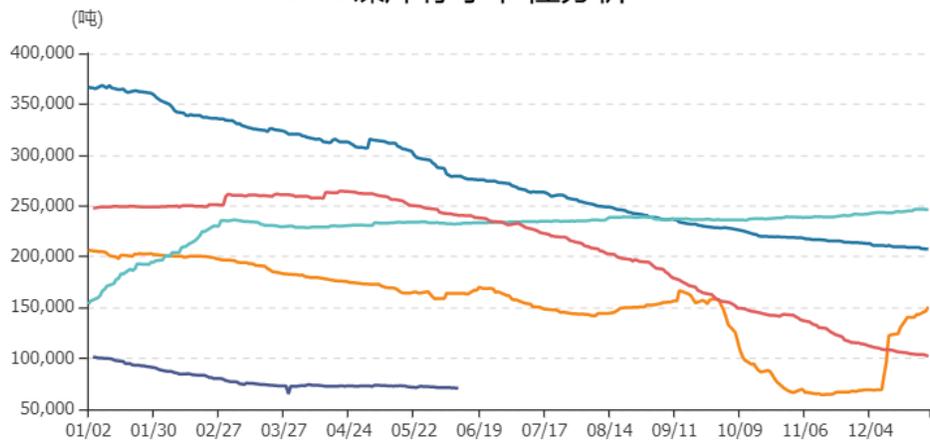
数据来源: SMM

LME镍库存与注销仓单比率



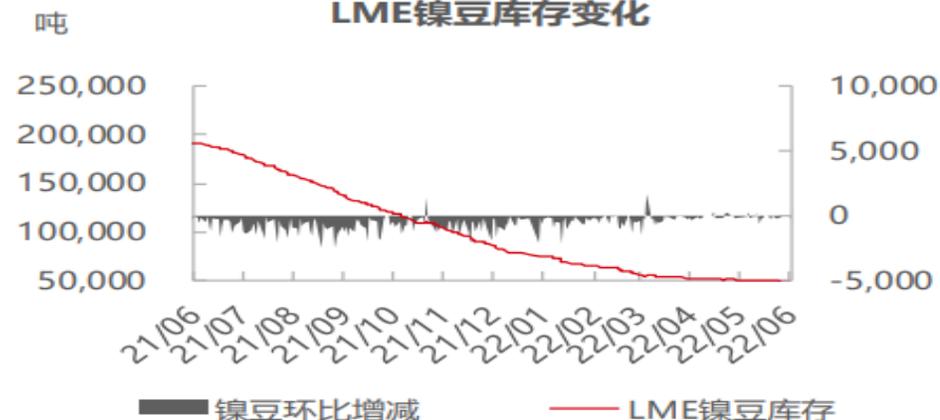
● LME镍库存 ● 注销仓单占比(右)

LME镍库存季节性分析



● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022

LME镍豆库存变化



■ 镍豆环比增减 — LME镍豆库存

数据来源: SMM

数据来源: Wind SMM

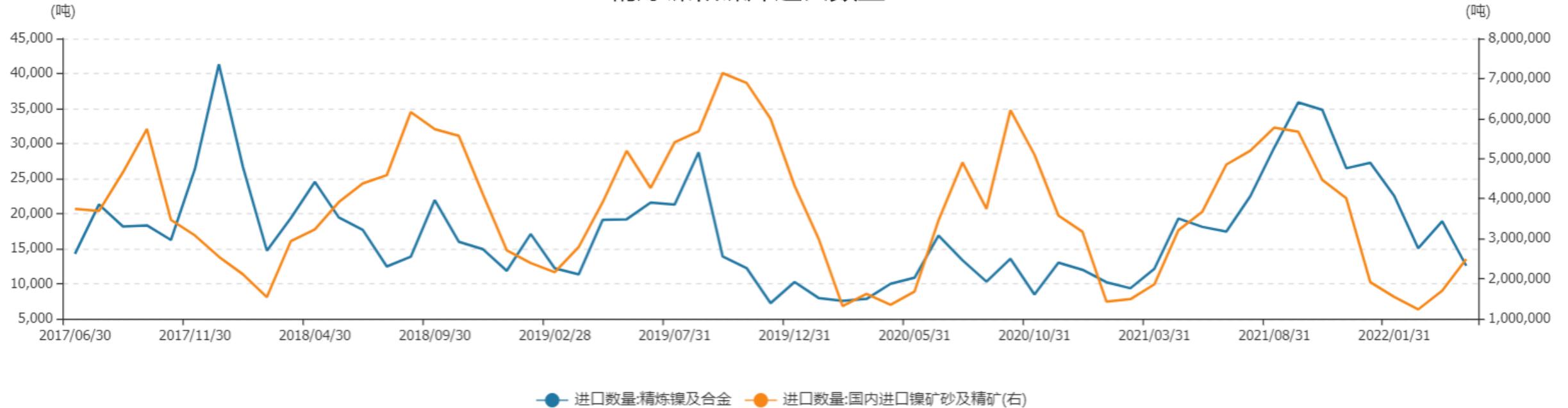
02

供给分析

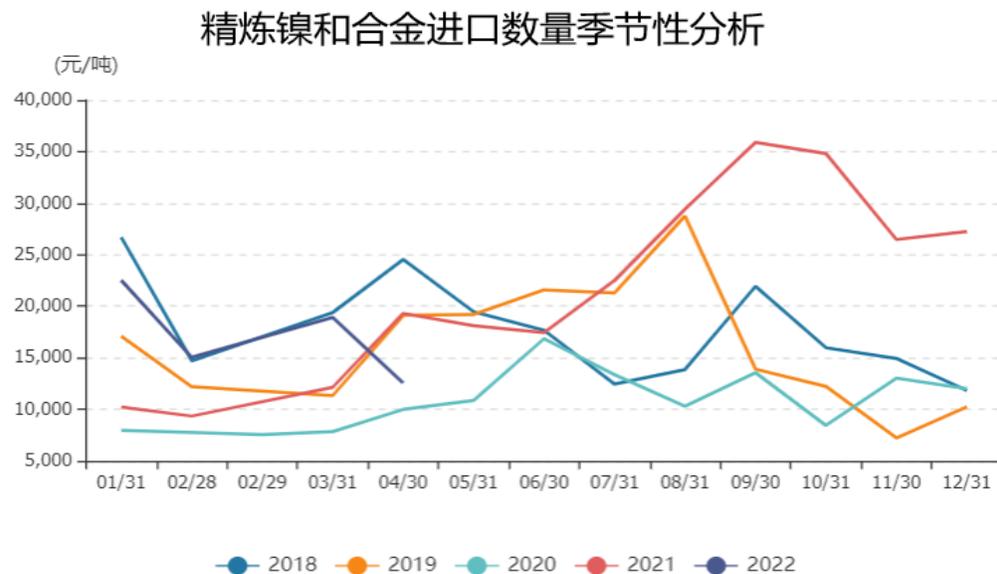
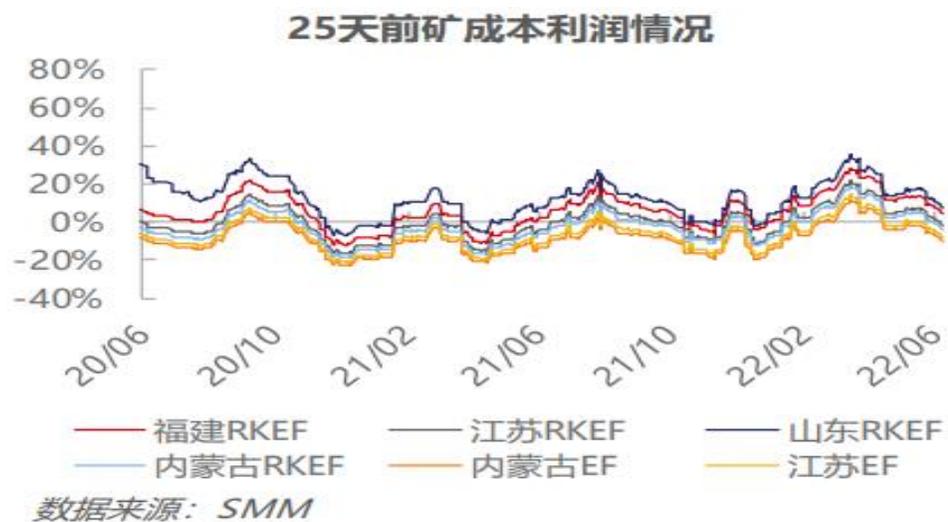
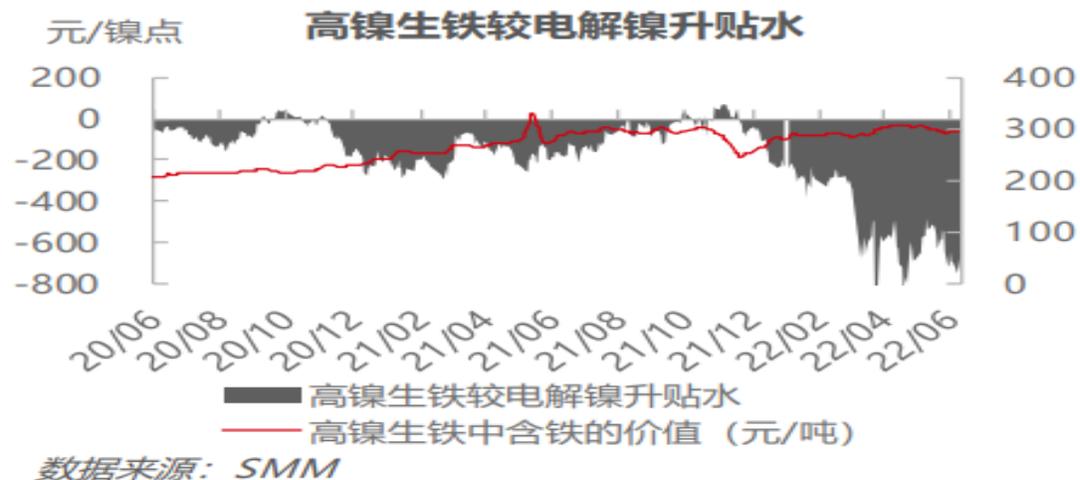
供给分析：进口市场分析

截止至2022年06月10日，LME镍收盘价为27,250美元/吨，较上一交易日减少680；上海沪期镍主力合约收盘价为216,780元/吨，较上一交易日减少1,280元/吨，进口盈利为3,842.36元/吨。截止至2022年04月，国内进口精炼镍及合金12,566.94吨，较上个月减少6,344.9吨，国内进口镍矿砂及精矿2,489,342.78吨，较上个月增加787,592.18吨，从季节性角度分析，精炼镍及合金进口量较近5年相比维持在较低水平，国内进口镍矿砂及精矿进口量较近5年相比维持在平均水平。

精炼镍和镍库进口数量



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

5月新能源乘用车批发销量达到42.1万辆，同比增长111.5%，环比增长49.8%，新能源发展同样受到当前疫情冲击，但环比改善超过预期。1-5月新能源乘用车批发189.2万辆，同比增长117.4%。5月新能源乘用车零售销量达到36.0万辆，同比增长91.2%，环比增长26.9%，1-5月形成“W型”走势。1-5月新能源乘用车国内零售171.2万辆，同比增长119.5%。国务院进一步部署稳经济一揽子措施，放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。5月31日，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：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

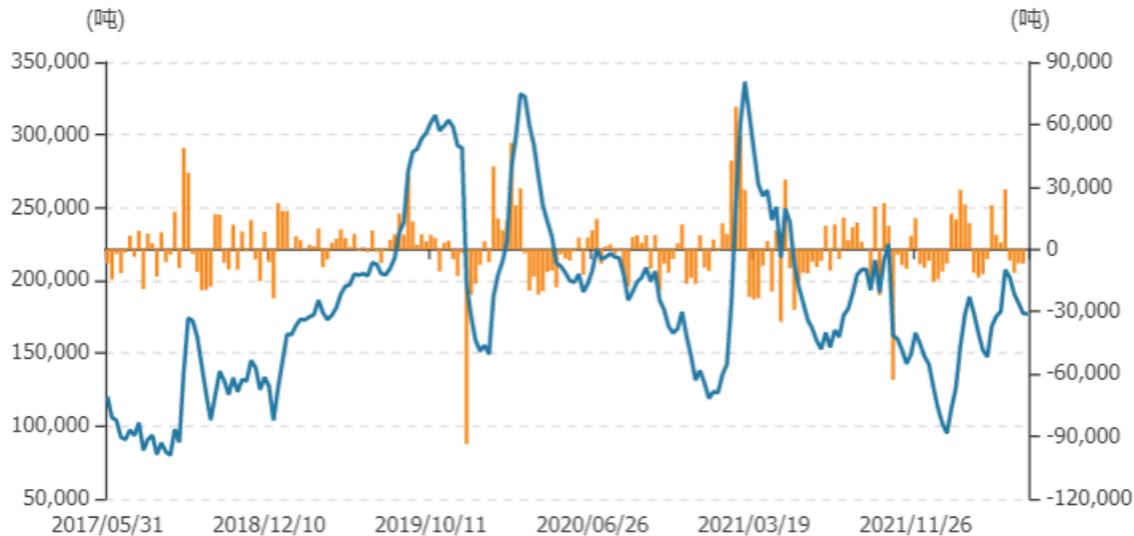


数据来源: 中汽协会

需求分析：终端不锈钢消费市场

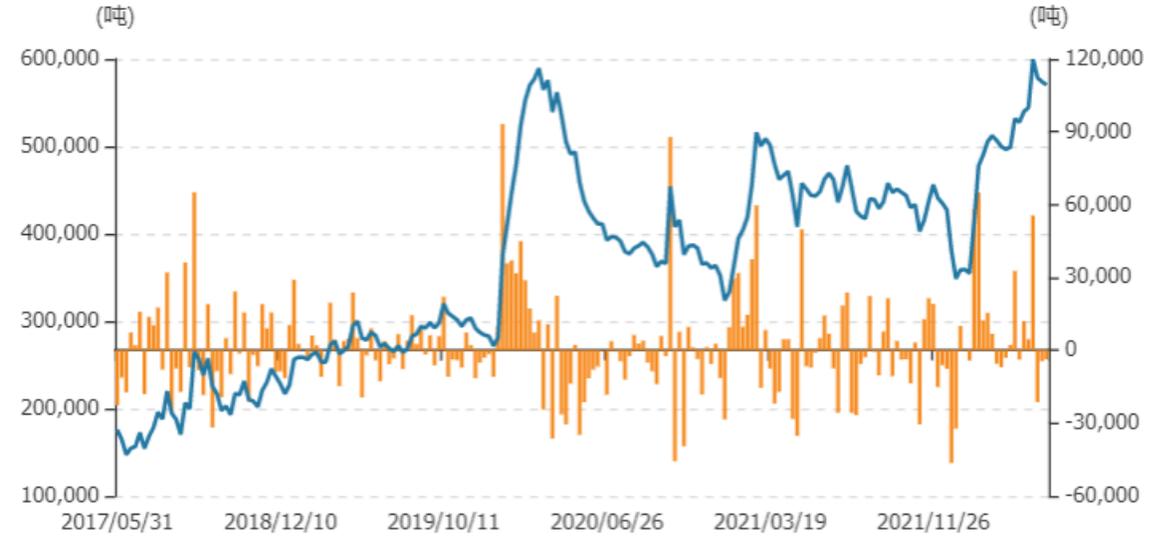
镍的主要用途是生产不锈钢，分析不锈钢行业的变化可以对镍的消费有比较全面的把握。截止至2022年06月10日，佛山不锈钢库存为164,400吨，较上个周减少15,100吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在平均水平，无锡不锈钢库存为552,800吨，较上个周减少2,800吨，从季节性角度分析，无锡不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平。

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)

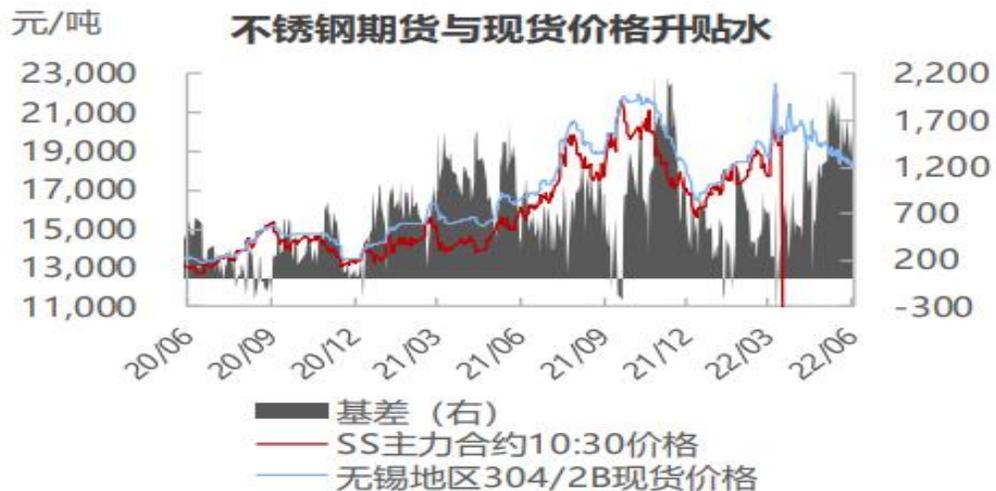
无锡不锈钢月度库存



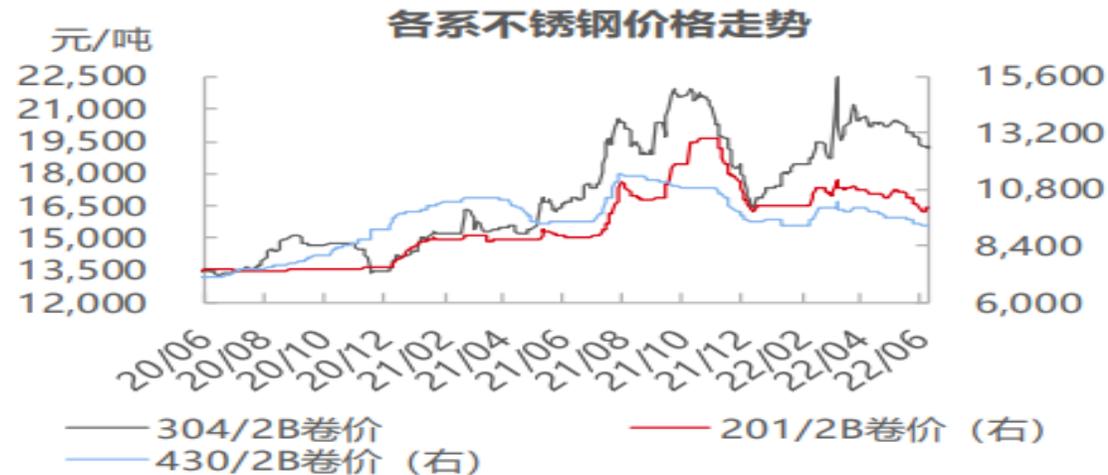
● 库存:不锈钢:总计:无锡 ■ 库存:不锈钢:总计:无锡:周度变化(右)

数据来源: Wind

需求分析：终端不锈钢消费市场



数据来源: SMM



数据来源: SMM

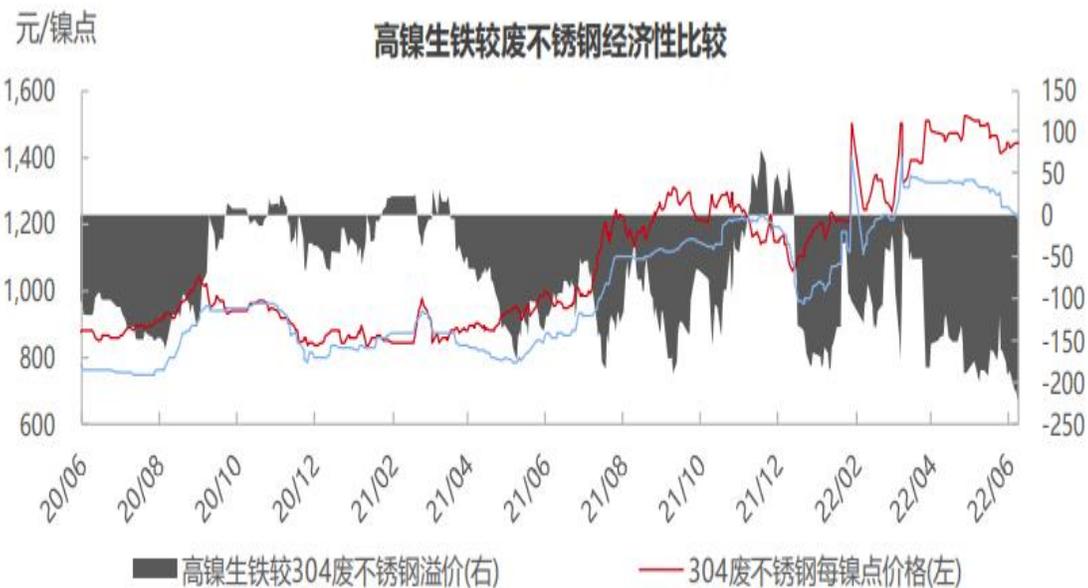


不锈钢(仓库)		上期所2022年6月10日库存周报					单位: 吨	
地区	仓库	上周期货	本周期货	增减	可用库容量			
					上周	本周	增减	
江苏	中储无锡	7131	6520	-611	92869	93480	611	
	五矿无锡	14919	13400	-1519	55081	56600	1519	
	玖隆物流	0	0	0	60000	60000	0	
	合计	22050	19920	-2130	207950	210080	2130	

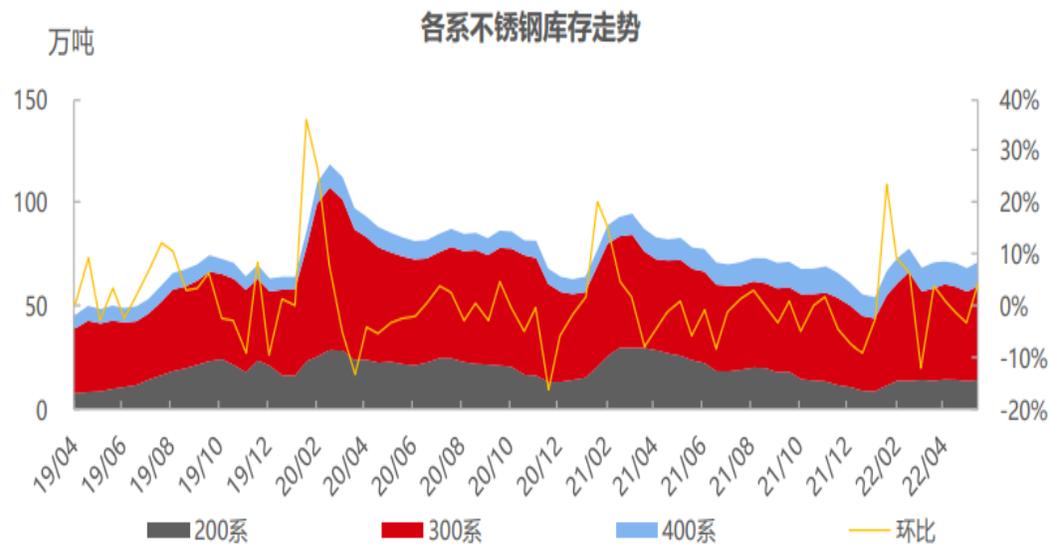
数据来源: SMM 上期所

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1219元/吨，而废不锈钢每镍点价格1440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，而镍矿端也仍能够被挤压，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，需求或继续减弱，给到原料端一定压力。而废不锈钢目前由于整体市场量偏少，需求虽在持续走弱，但走势弱稳，价格相对较为坚挺。综上本周高镍生铁经济性较上周继续有优势，本周较废不锈钢贴水220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20561元/吨，完全高镍生铁生产不锈钢成本约19156元/吨。预计高镍铁价格下周价格或将继续走弱，而废不锈钢价格下周跌速放缓，高镍生铁较废不锈钢经济性或将继续凸显。



数据来源: SMM



数据来源: SMM

数据来源: SMM

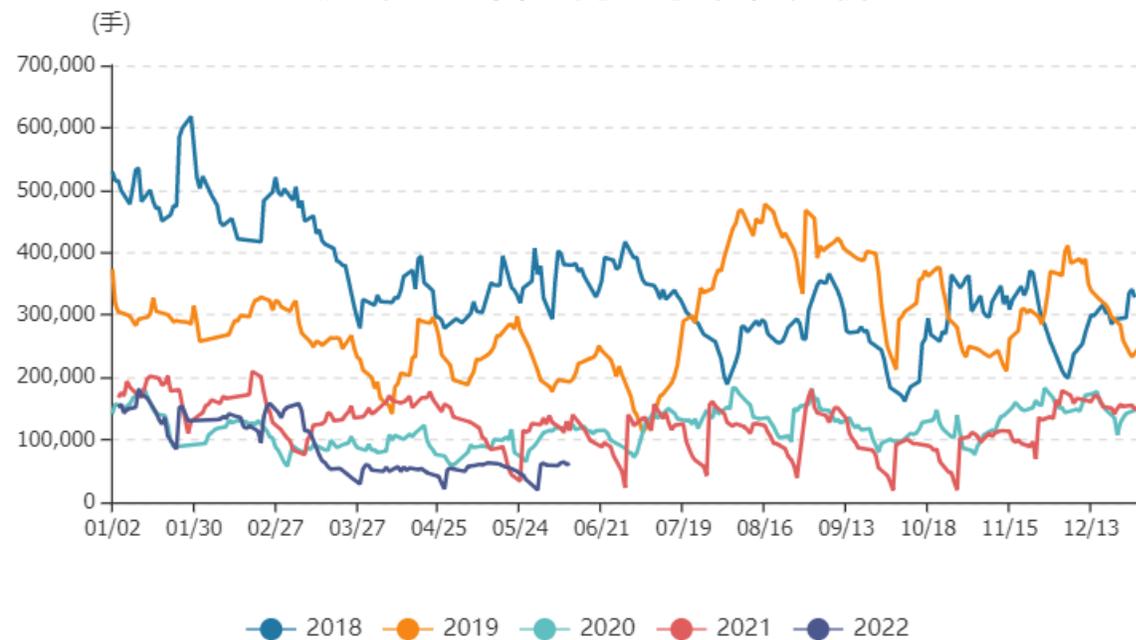
资金流向：镍主力合约持仓分析

2022年06月10日，沪镍主力合约NI2207收盘价为216,780元/吨，结算价为216,030元/吨。沪镍主力合约NI2207持仓额为1,340,314.93万元，较上一交易日总持仓额1,332,495.75万元增加7,819.18万元。从季节性角度分析，2022年06月10日沪镍持仓量为62,043手，较近5年相比维持在平均水平。

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

