

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 稳增长复苏猛加力 低库存沪镍强反弹 ——镍周报2022.07.25



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、中国将保持宏观政策连续性针对性，下半年随着一系列稳增长政策措施落地见效，国民经济有望逐步恢复，保持平稳增长。人民银行将加大稳健货币政策的实施力度，为实体经济提供更有力的支持。银保监会加强与住建部、中国人民银行等部门的协同配合。坚持“房住不炒”，支持地方更加有力地推进“保交楼、保民生、保稳定”工作。此举将带动相关大宗需求增长，</p> <p>3、库存：7月22日LME镍库存-222吨为60762吨，上期所镍库存与上日-107吨为539吨，上期所不锈钢库存-610为6470吨。</p> <p>4、产业链：数据显示，基础设施是金融助力稳定经济大盘的重要抓手。金融对基建的融资支持力度正持续增强。乘联会表示，7月新能源汽车零售销量预计45万辆，同比增长102.5%。2022年新能源汽车销量全年有望达到550万辆，同比增长56%以上。</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

# 周度回顾与展望

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多

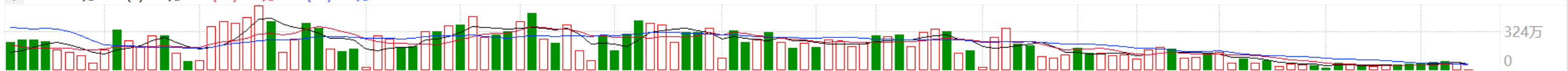
NI.SHF[SHFE镍] 2022/07/25 收173810 幅3.82%(6390) 开168200 高174940 低167000 结0 仓6.75万 量6.35万 增-7416 振4.72%

MA5 1622461 MA10 1823781 MA20 2037191 MA60 1686651 MA120 1432841

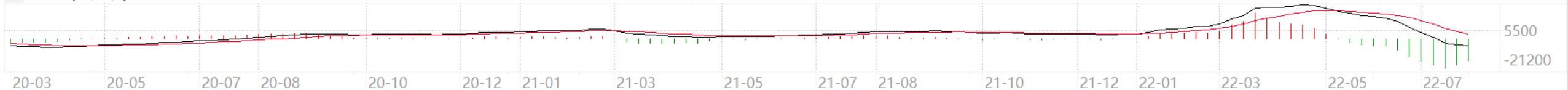
复权 超级叠加 画线 工具 F9 展开



? VOL: 6.3万 MA(5): 55万 MA(10): 48万 MA(20): 50万



? MACD(12,26,9) DIF: -4619.1344 DEA: 3220.8861 MACD: -15680.0410



数据来源: Wind

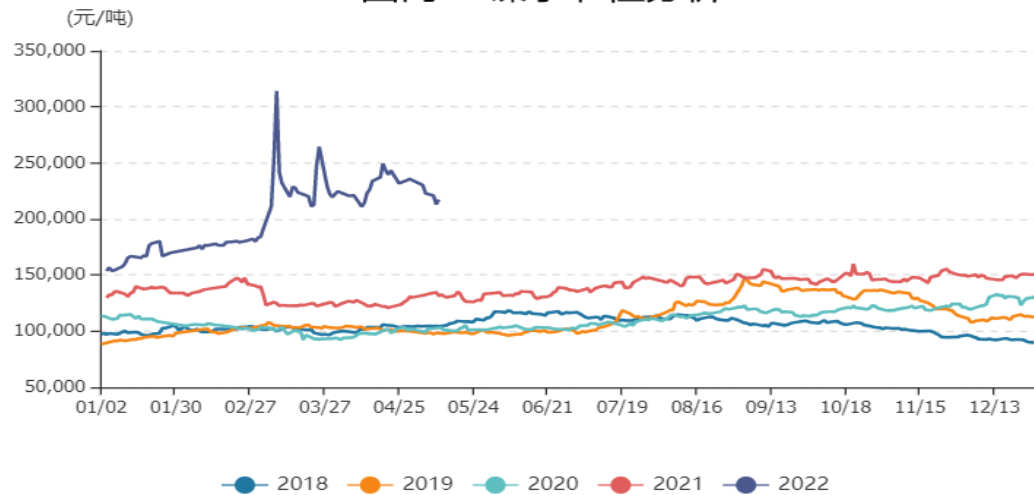


# 国内数据（一）

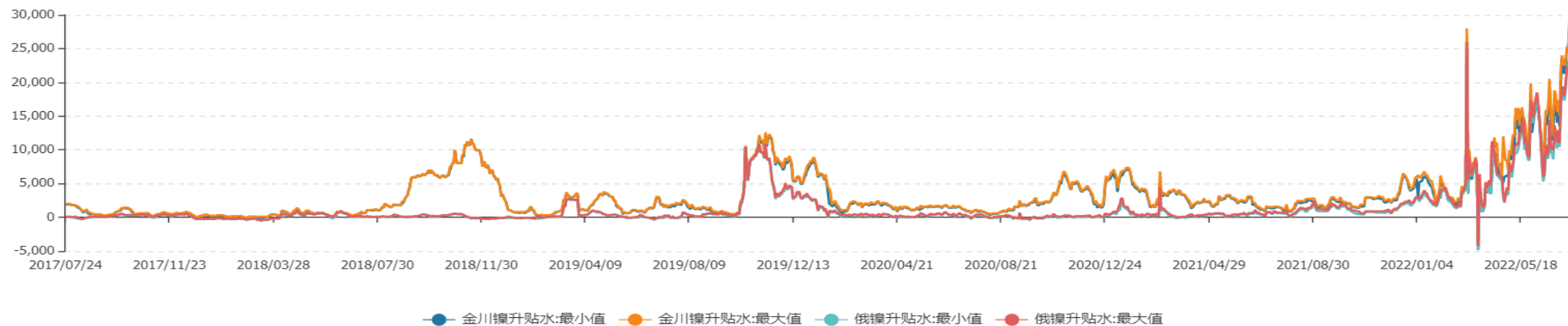
## 国内现货镍价格



## 国内1#镍季节性分析



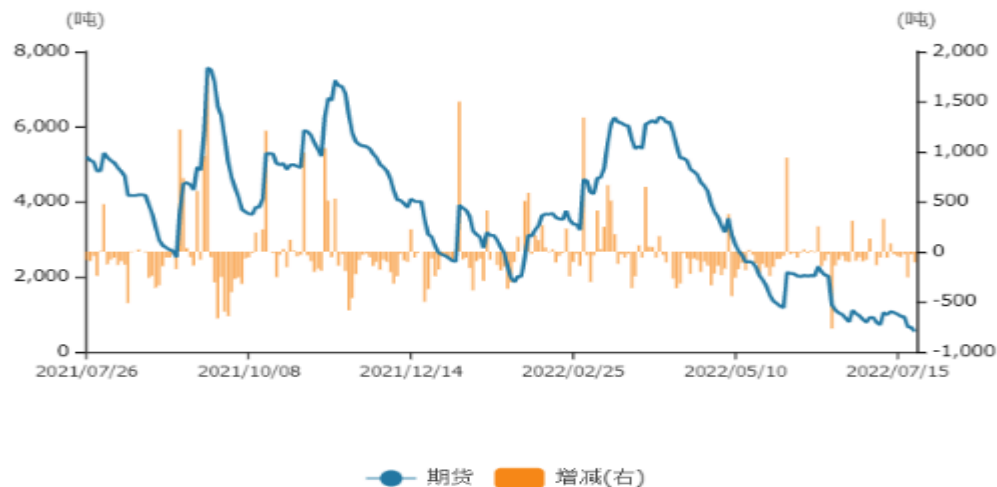
## 俄镍与金川镍现货价



数据来源: wind

# 国内数据 (二)

仓单月度统计



SMM数据: 镍矿周度港口库存 (单位: 万湿吨)

日期	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)
2022/7/15	5	0	73.2	140	20.5	0	16	254.7	521.0	4.1
2022/7/22	5	0	93.4	140	20	0	16	274.4	558.5	4.4
环比增减	0	0	20.2	0	-0.5	0	0	19.7	37.5	0.3



数据来源: SMM



**数据简评:** 7月22日, 全国港口镍矿库存较上周上涨37.5万湿吨至558.5万湿吨, 总折合金属4.39万镍吨。其中全国七大港口库存274.4万湿吨, 较上周增加19.7万湿吨。镍矿当前累库速度缓慢, 进口量不及去年同期, 镍矿高发期出货量仍较低除了与前期天气因素影响外。近期镍矿利润在镍铁价格持续下跌的过程中被迅速挤压。部分低品位镍矿已经达到成本线附近。矿山出货动力不足。且当前国内镍铁利润微薄, 采购意向不强, 压价拿货。若当前供需情况维持, 年内进口情况将远不及预期。

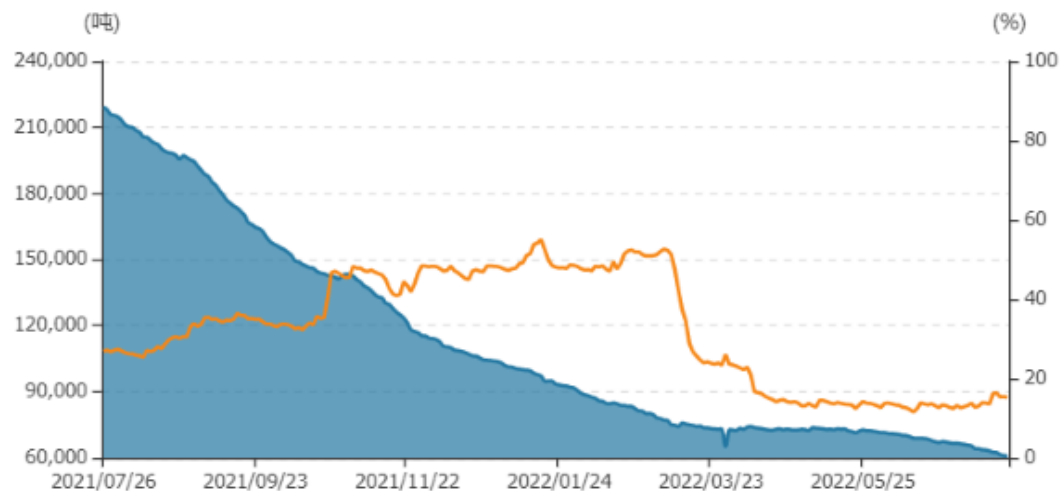
数据来源: wind SMM



# 国外数据

## 7月22日进口镍及升贴水

名称	价格范围	均价	涨跌	单位	日期
1#进口镍	181100-182400	181750.00	+1500.00	元/吨	07-22
1#进口镍升贴水	升12500-升13000	升12750	0.00	-	07-22



● LME镍库存 ● 注销仓单占比(右)

## LME镍库存

金属	7.21库存 (单位: 吨)	7.22库存 (单位: 吨)	增减 (单位: 吨)	月度趋势
镍	60984	60762	-222	
其中注册仓单	51588	51516	-72	
其中注销仓单	9396	9246	-150	
其中镍板	11832	11634	-198	
其中镍豆镍珠	49152	49128	-24	

数据来源: SMM

## SMM数据: 上海保税区周度库存

上海保税区纯镍库存 (单位: 吨)				
日期	总库存	环比增减	镍板	镍豆
2022/6/24	7700	-700	4800	2900
2022/7/1	7700	0	4800	2900
2022/7/8	7600	-100	4700	2900
2022/7/15	7800	200	4900	2900
2022/7/22	6500	-1300	3600	2900

数据来源: SMM

### 数据简评

本周进口比值逐渐恢复, 虽美金溢价较高但现货进口盈利幅度仍然可观。本周保税区库存去库, 据SMM调研了解本周保税区库存6500吨, 镍豆及镍板分别为2900吨、3600吨, 镍板较上周去库1300吨。主因受盘面回调影响, 国内合金板块需求逐渐转暖对海外纯镍需求增加, 及进口比值恢复部分保税区库存清关。

数据来源: Wind SMM

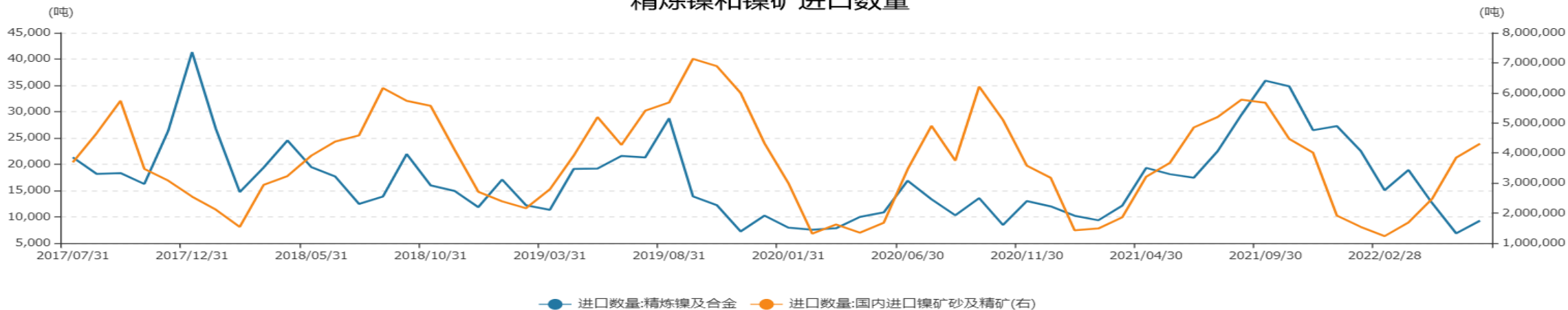


02

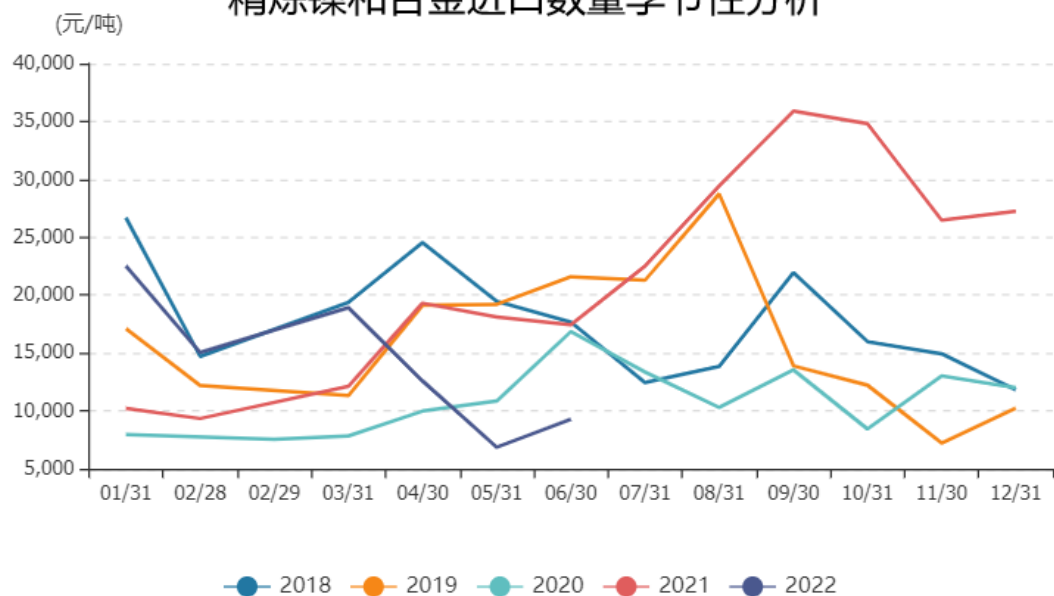
# 供给分析

# 供给分析：进口市场分析

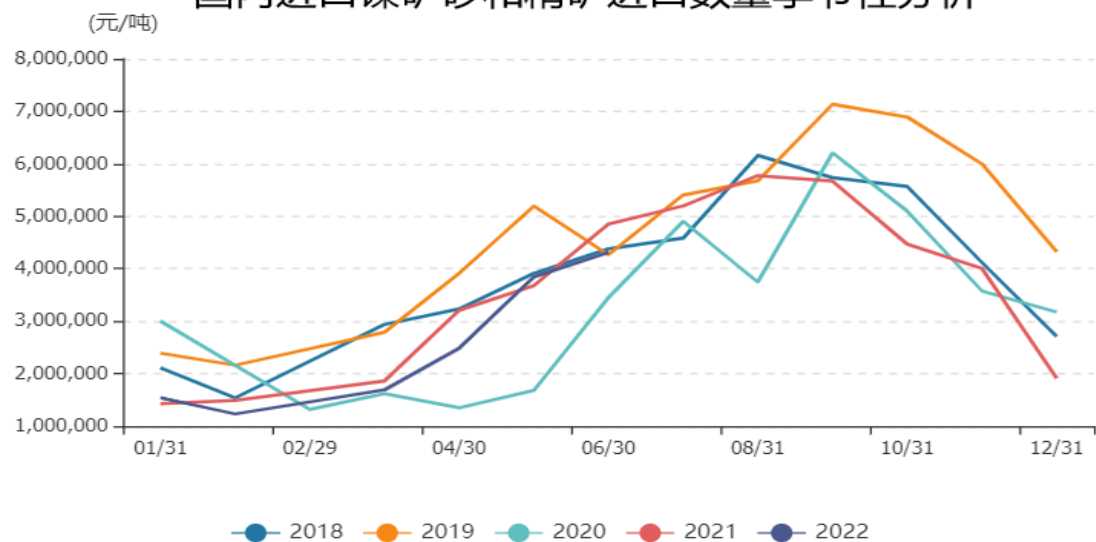
## 精炼镍和镍矿进口数量



## 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：文华财经 Wind 海关

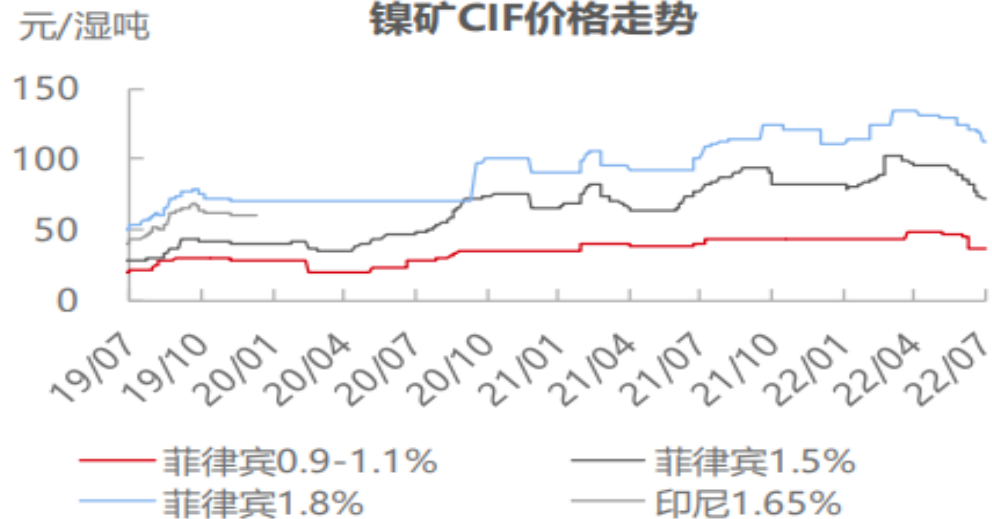
### 硫酸镍价格走势图



### 电池级硫酸镍较镍豆溢价



### 镍矿CIF价格走势图



数据来源: WIND SMM

---

03

# 需求分析

# 需求分析: 新能源汽车市场

大众集团首座欧洲电池工厂破土动工，2030年前将与合作伙伴向电池业务投资超过204亿美元。分析指出，车企自建电池厂与电池企业不存在绝对竞争关系，宁德时代等电池企业具有长期技术积累优势及规模化量产优势，二者可形成互补。6月新能源乘用车批发销量达到57.1万辆，同比增长141.4%，环比增长35.3%；新能源乘用车零售销量达到53.2万辆，同比增长130.8%，环比增长47.6%。

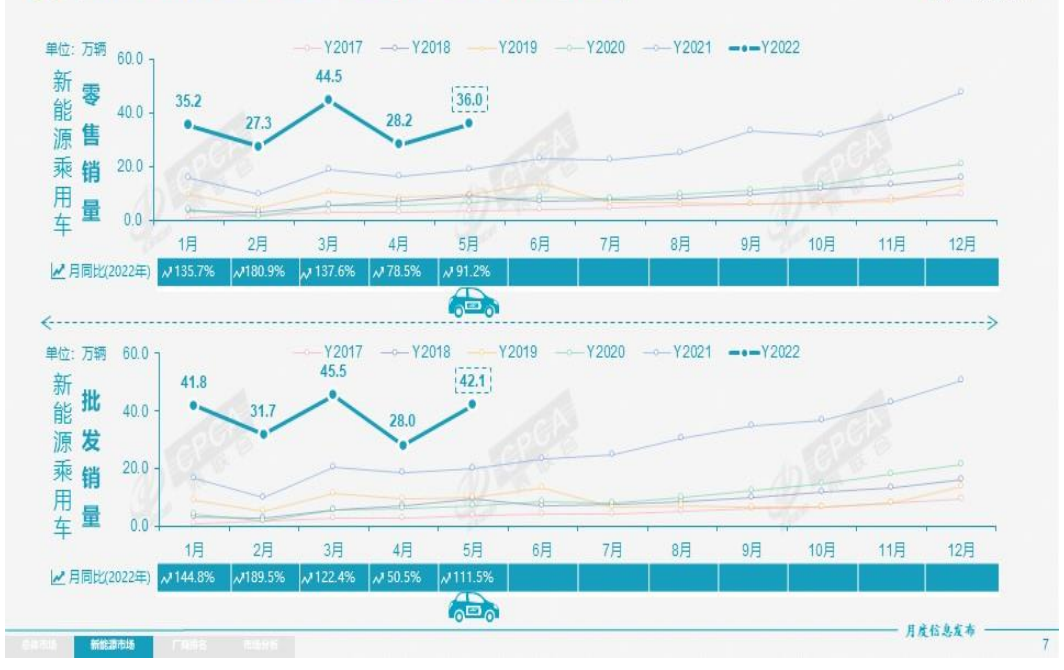
## 新能源市场-2022年5月产量、零售、批发分析表



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
5月份	33.4	9.8	43.2	5月份	26.8	9.2	36.0	5月份	32.4	9.8	42.1
4月份	22.5	6.9	29.5	4月份	21.3	7.0	28.3	4月份	21.4	6.7	28.1
同期	16.0	3.4	19.4	同期	15.6	3.2	18.8	同期	16.5	3.4	19.9
同比	109.0%	190.4%	123.2%	同比	71.2%	189.8%	91.2%	同比	96.3%	184.4%	111.5%
环比	48.4%	41.8%	46.8%	环比	25.6%	30.9%	26.9%	环比	51.1%	45.8%	49.8%
累计	153.6	41.1	194.7	累计	132.2	39.1	171.2	累计	149.2	40.0	189.2
同期累计	73.8	13.5	87.2	同期累计	65.2	12.7	78.0	同期累计	72.7	14.3	87.0
同比	108.1%	205.5%	123.2%	同比	102.6%	206.4%	119.5%	同比	105.3%	178.8%	117.4%

月度信息发布

## 新能源市场-2017~2022年5月销量走势

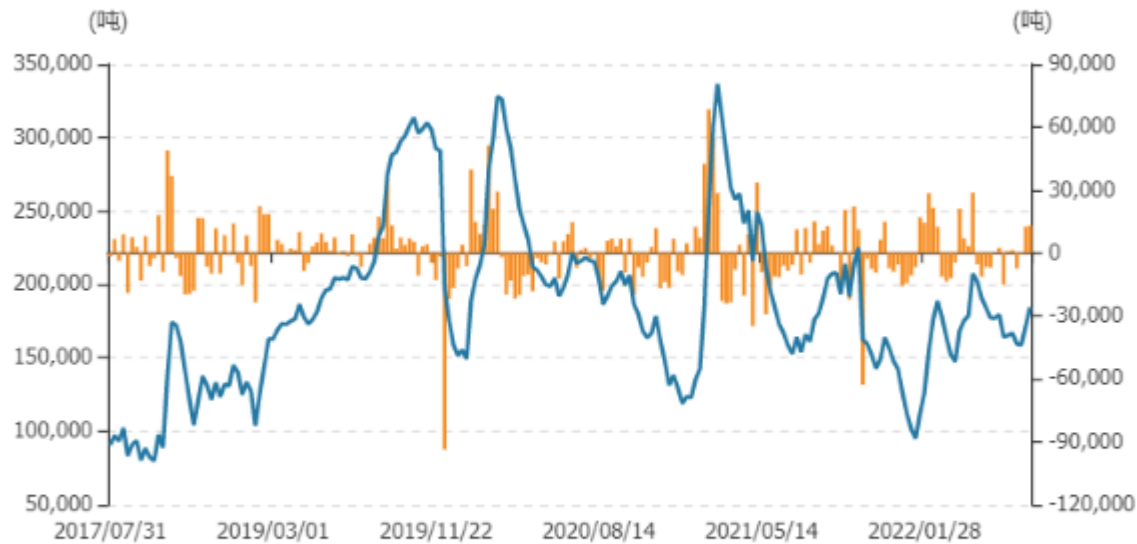


数据来源: 中汽协会

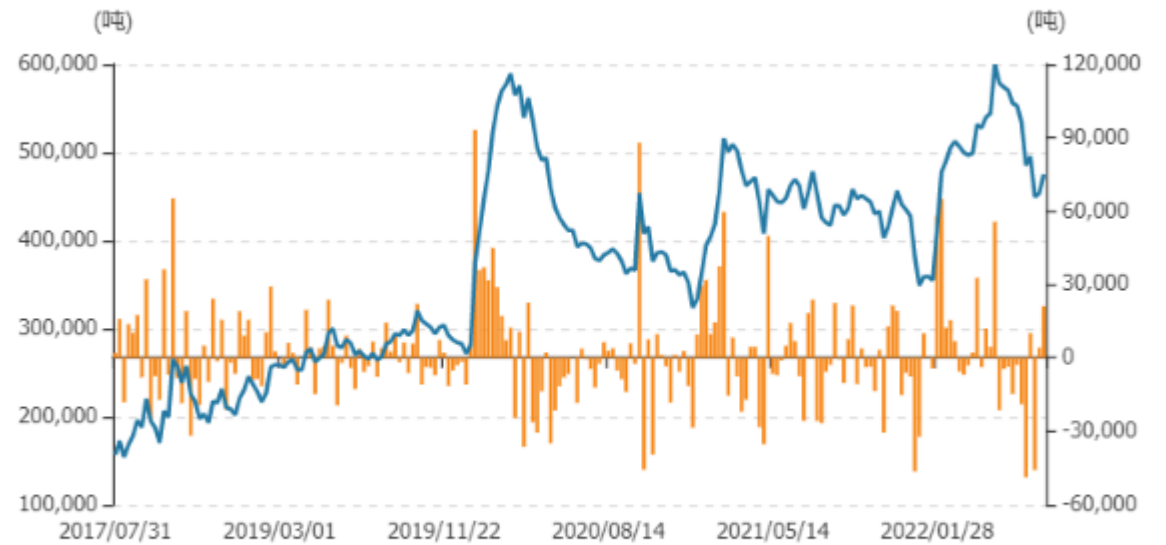


# 需求分析：终端不锈钢消费市场

截止至2022年07月22日，佛山不锈钢库存为184,500吨，较上个周增加13,100吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平，无锡不锈钢库存为474,800吨，较上个周增加21,200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)

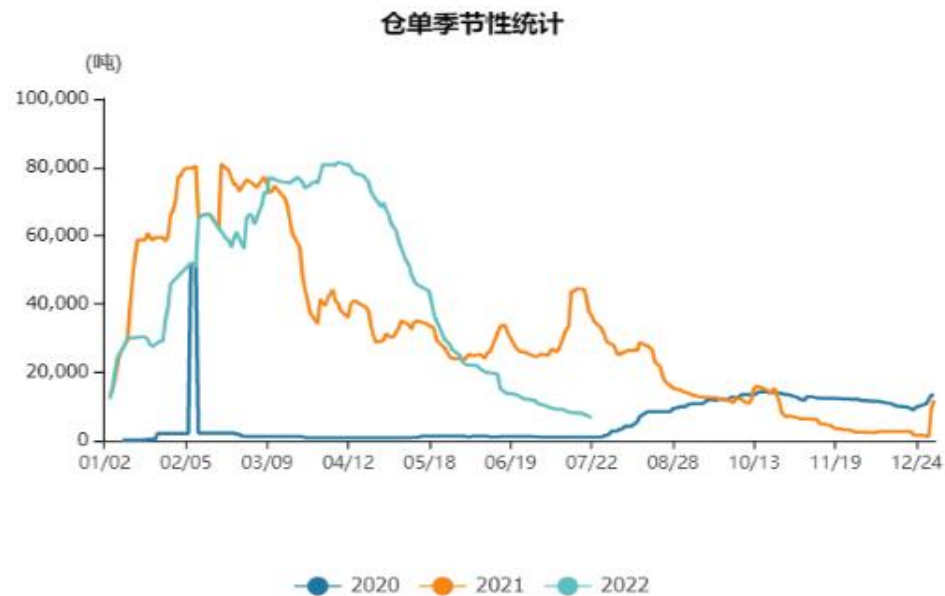
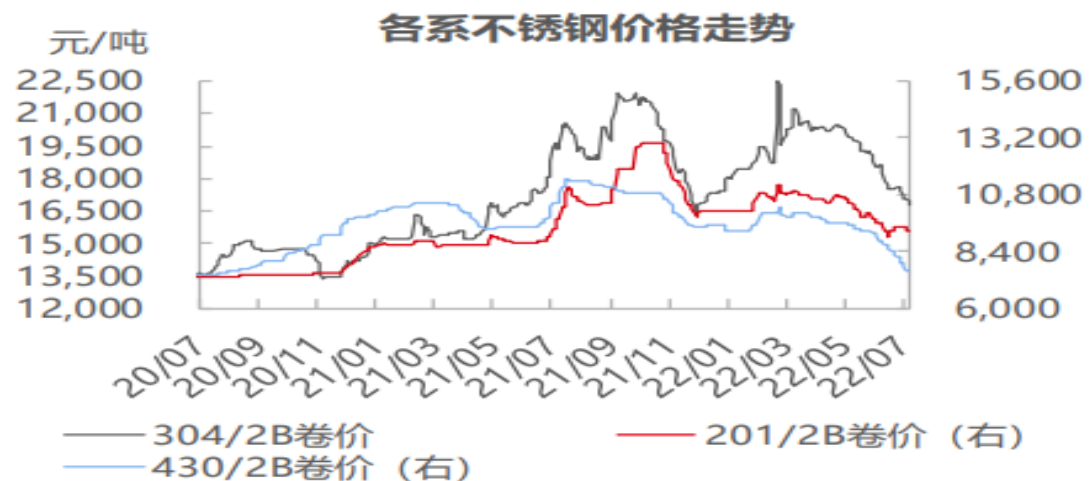


● 库存:不锈钢:总计:无锡    ■ 库存:不锈钢:总计:无锡:周度变化(右)

数据来源: Wind



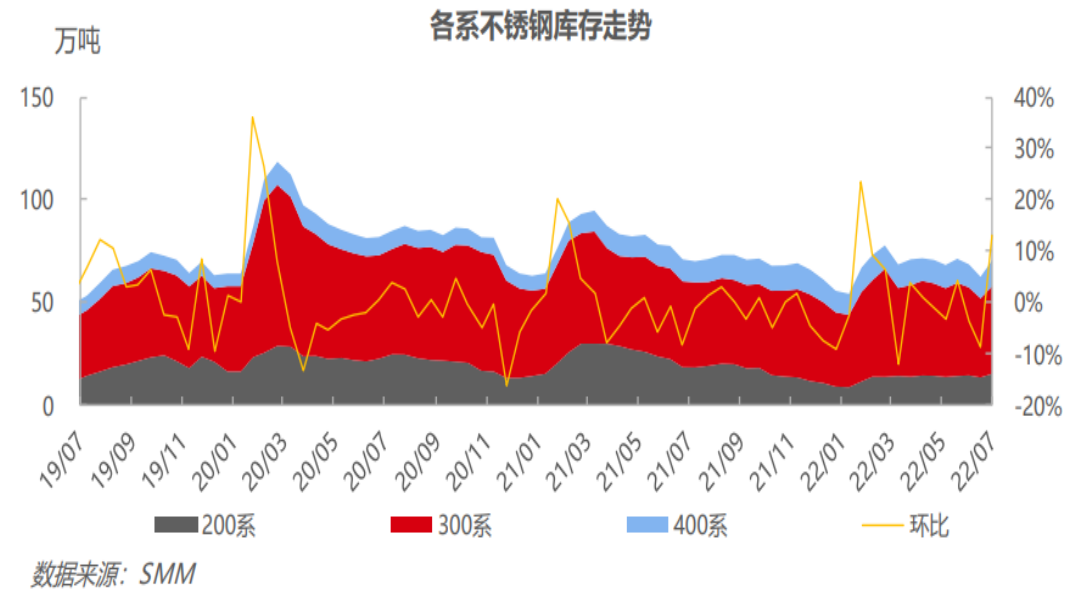
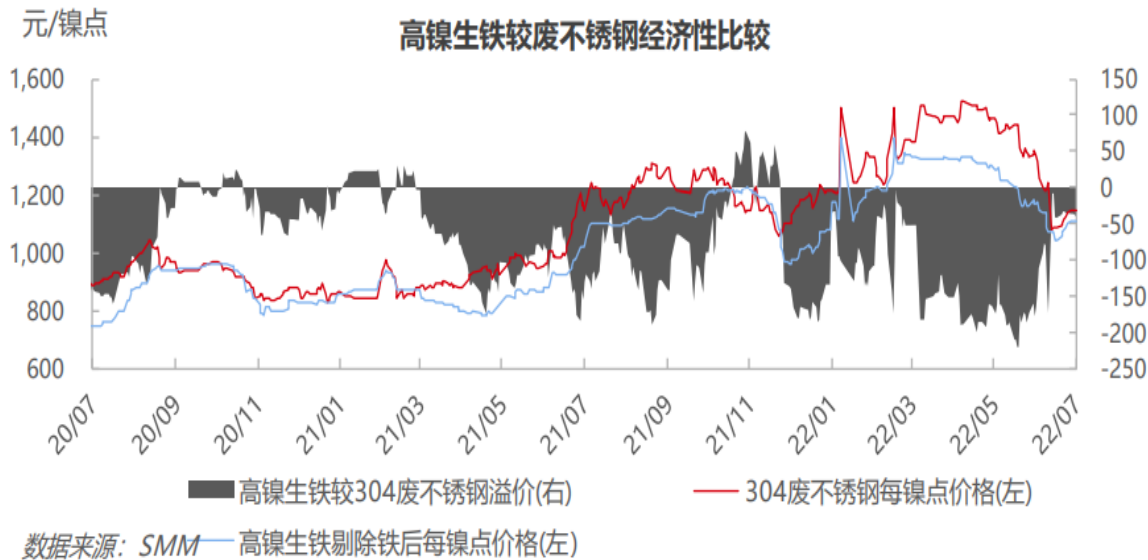
# 需求分析：终端不锈钢消费市场



数据来源：SMM 上期所

# 需求分析：不锈钢市场分析

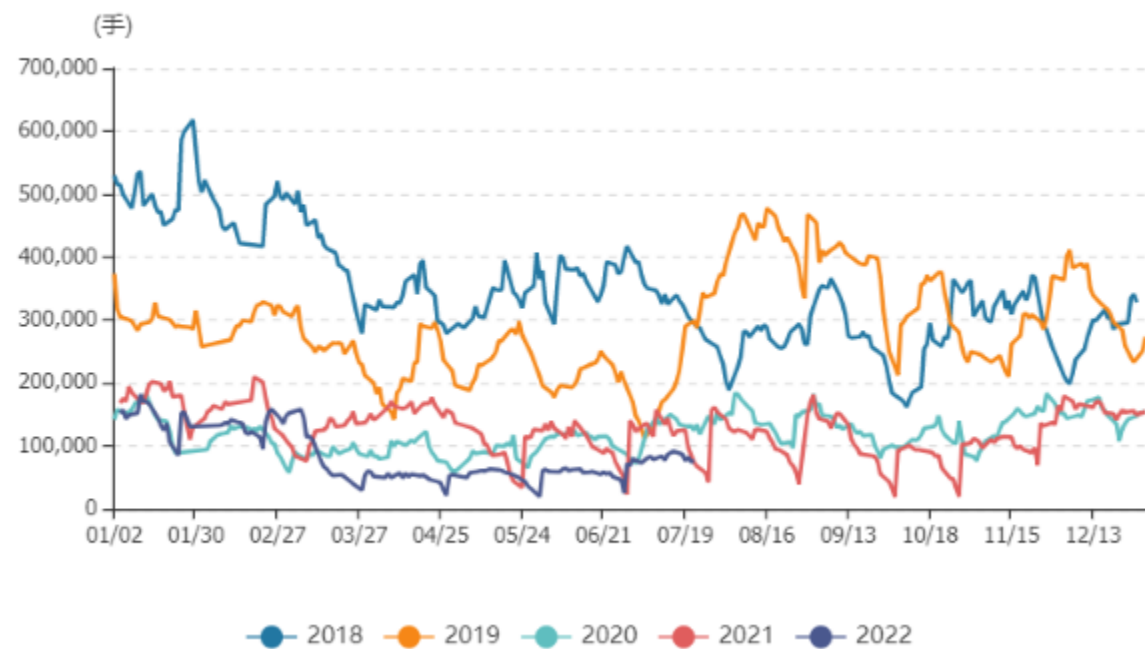
目前，高镍生铁剔除铁后每镍点价格在1106元/吨，而废不锈钢每镍点价格1146元/吨，高镍生铁较废不锈钢维持经济优势维持。本周，镍铁价格持稳,铁厂挺价,价格维持在1310元/镍点。但由于不锈钢需求未恢复太多，7月减产量较多且8月或将继续减产，因此对于镍铁需求并不十分旺盛。加上目前废不锈钢实际上与镍铁经济性较接近，因此钢厂选择原料时考虑废不锈钢的占比提升。因此在钢厂需求较弱的情况下，两种原料竞争性较强，价格回弹压力较大。预计下周或将继续持稳。综上本周高镍生铁经济性较上周有所回落，本周较废不锈钢贴水36元/镍点。分原料计算，完全废不锈钢生产的不锈钢冷轧现金成本约17462元/吨，完全高镍生铁生产不锈钢成本约17272元/吨。



数据来源: SMM

# 资金流向：镍主力合约持仓分析

2022年07月22日，沪镍主力合约NI2208收盘价为168,200元/吨，结算价为167,420元/吨。沪镍主力合约NI2208持仓额为1,254,812.9万元，较上一交易日总持仓额1,254,872.49万元减少59.59万元。从季节性角度分析，2022年07月22日沪镍持仓量为74,950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](http://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

