

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

政策加力经济在合理区间 低库存沪镍昂然向上走V ——镍周报2022.08.01



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，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。</p> <p>2、要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。此举将带动相关大宗需求增长，</p> <p>3、库存：7月29日LME镍库存-186吨为57804吨，LME镍注销仓单+336吨至7566吨。上期所镍库存-67吨为972吨，上期所不锈钢库存-366为5428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。国务院会议明确延续免征新能源汽车购置税政策。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>	<ol style="list-style-type: none">1、中美贸易关系及地缘政治风险演绎；2、疫情演绎；3、菲律宾及印尼政策变化。

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

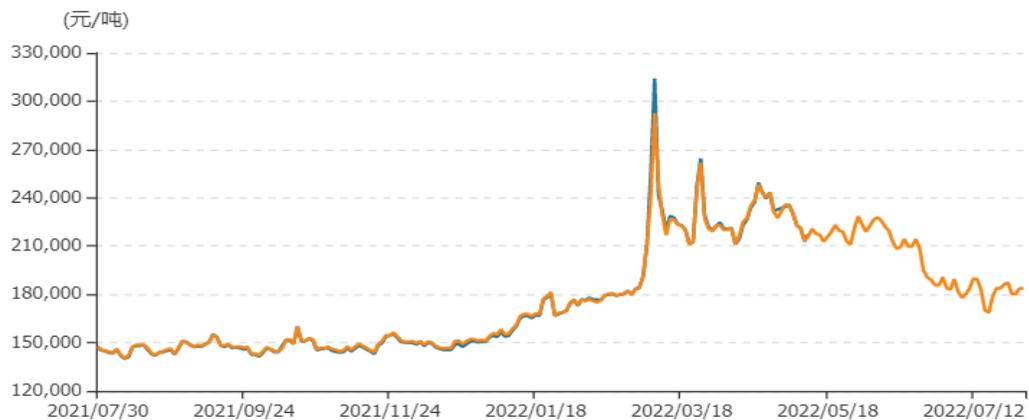


数据来源: Wind



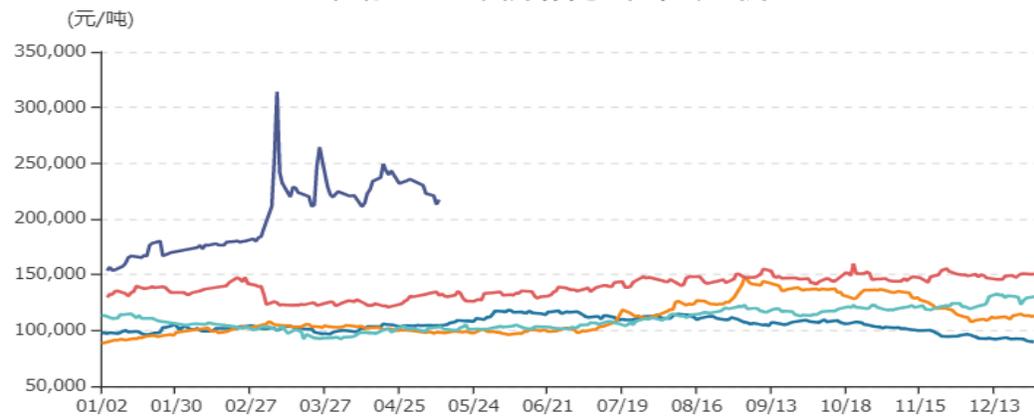
国内数据（一）

国内镍现货价格



● 长江有色市场:平均价:镍:1# ● 甘肃金川镍价格

国内1#镍价格季节性分析



● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022

俄镍金川镍现货价格

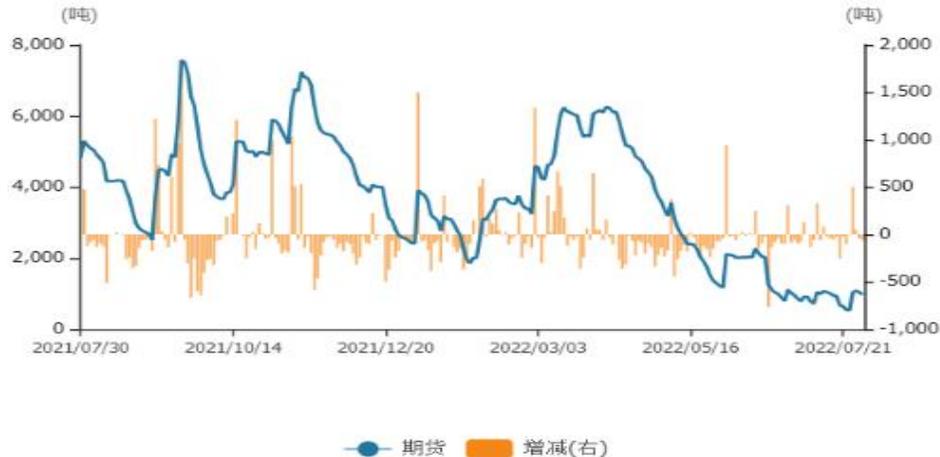


● 金川镍升贴水:最小值 ● 金川镍升贴水:最大值 ● 俄镍升贴水:最小值 ● 俄镍升贴水:最大值

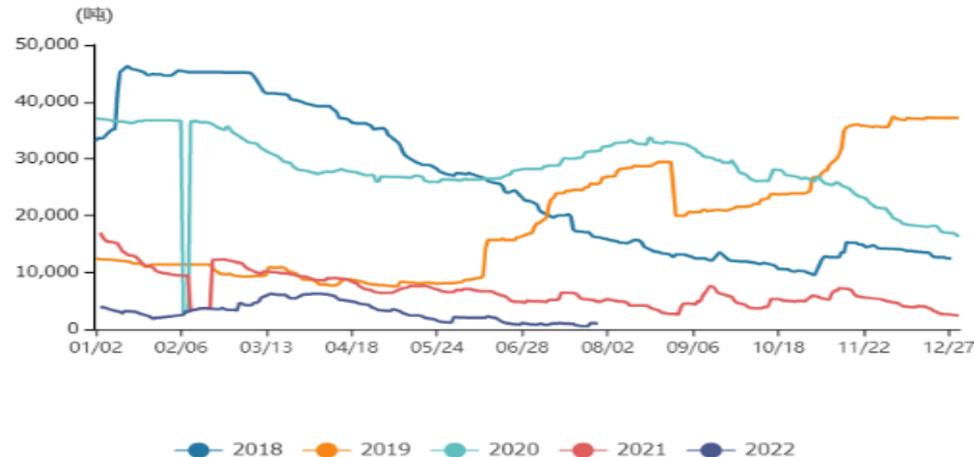
数据来源: wind

国内数据（二）

仓单月度统计



仓单季节性统计



沪镍库存分析



SMM数据：镍矿周度港口库存

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)
2022/7/22	5	0	93	140	20	0	16	274.4	558.5	4.39
2022/7/29	5	0	110	170	20	0	12	316.8	635.9	5.00
环比增减	0	0	16	30	0	0	-4	42.4	77.4	0.61

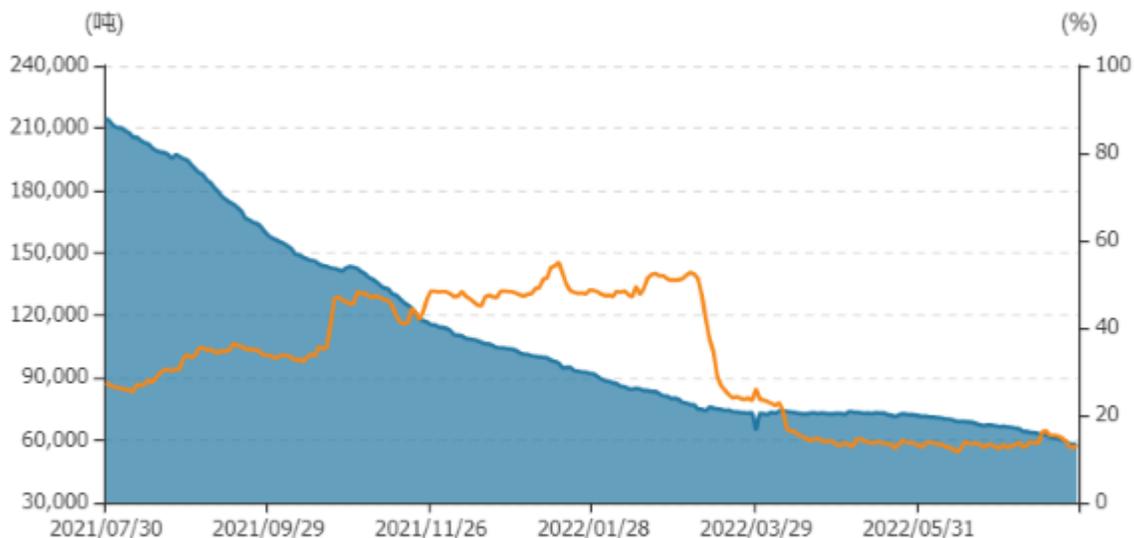
单位：万湿吨

数据来源：wind SMM

国外数据

7月29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	181000-182300	181650.00	+50.00	元/吨	07-29
1#进口镍升贴水	升4000-升4300	升4150	-1450.00	.	07-29



● LME镍库存 ● 注销仓单占比(右)

LME镍库存

金属	7.28库存 (单位: 吨)	7.29库存 (单位: 吨)	增减 (单位: 吨)	月度趋势
镍	57990	57804	-186	
其中注册仓单	50760	50238	-522	
其中注销仓单	7230	7566	336	
其中镍板	9396	9210	-186	
其中镍豆镍珠	48594	48594	0	

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
2022/7/1	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
2022/7/29	6300	-200	3600	2700

数据来源: SMM

数据简评

本周进口比值扩大, 但受需求疲弱影响周内海外纯镍清关量较少。本周保税区库存去库, 据SMM调研了解本周保税区库存6300吨, 镍豆及镍板分别为2700吨、3600吨, 镍豆较上周去库200吨。主因当前三元电池方向需求小幅回暖, 部分盐厂仍有镍豆采购长单因此对镍豆刚需仍存。

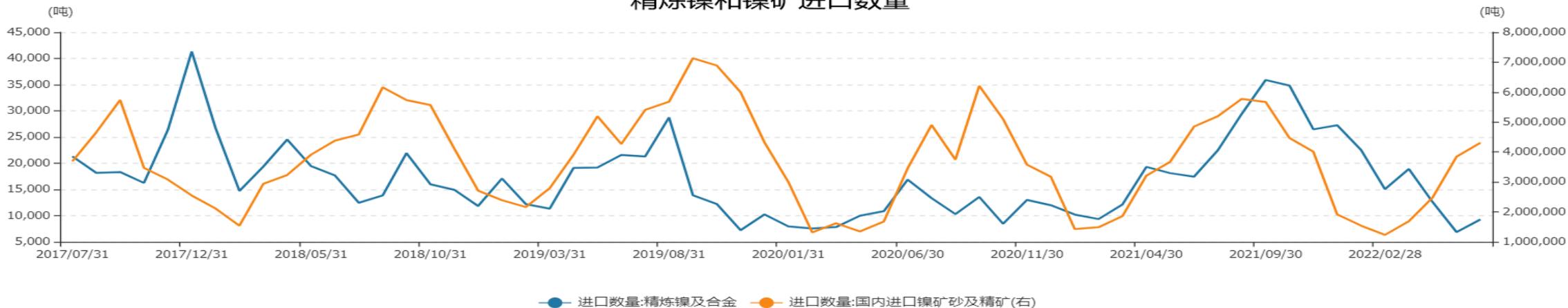
数据来源: Wind SMM

02

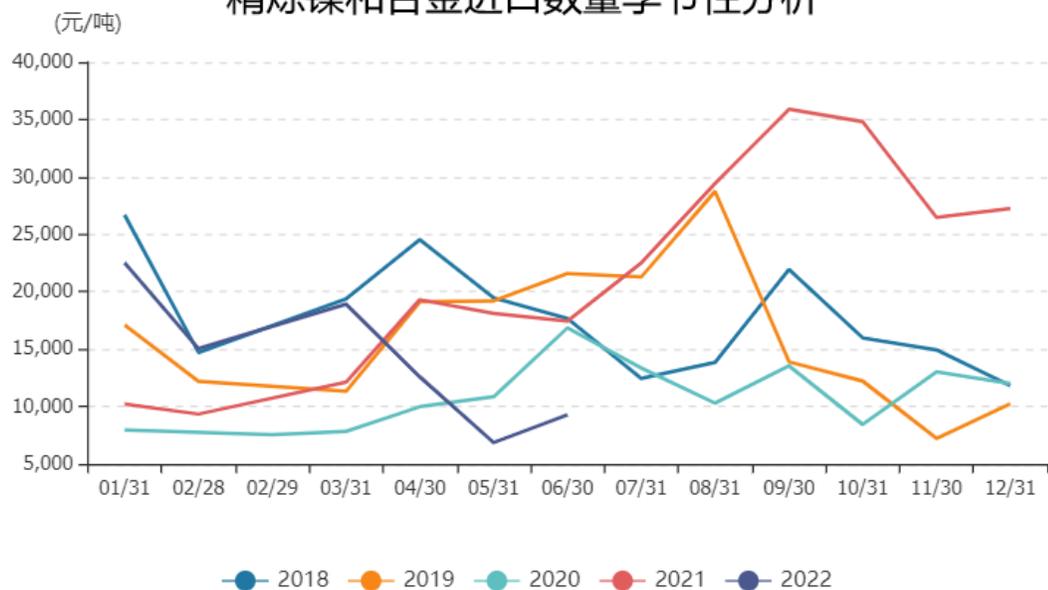
供给分析

供给分析：进口市场分析

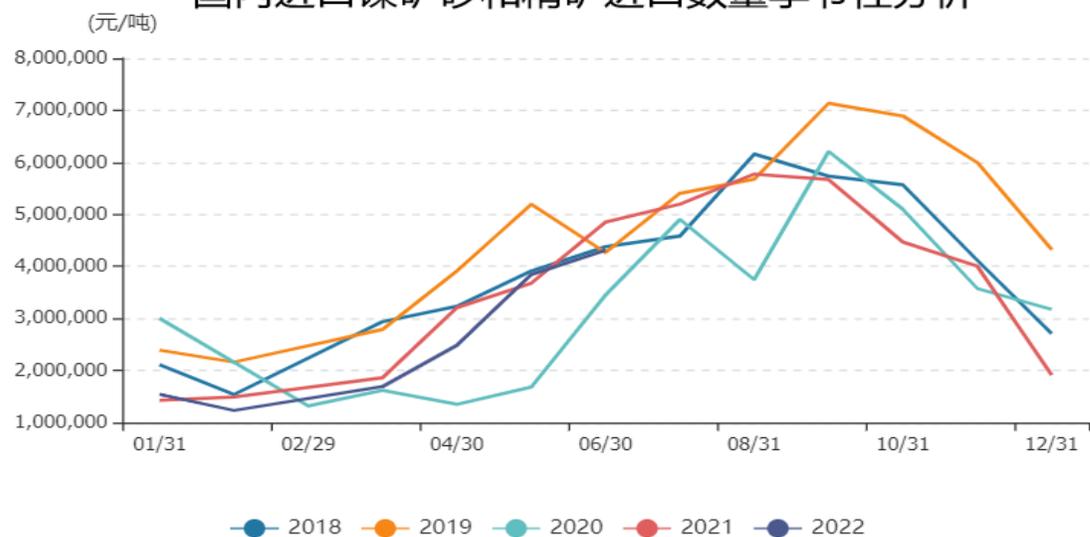
精炼镍和镍矿进口数量



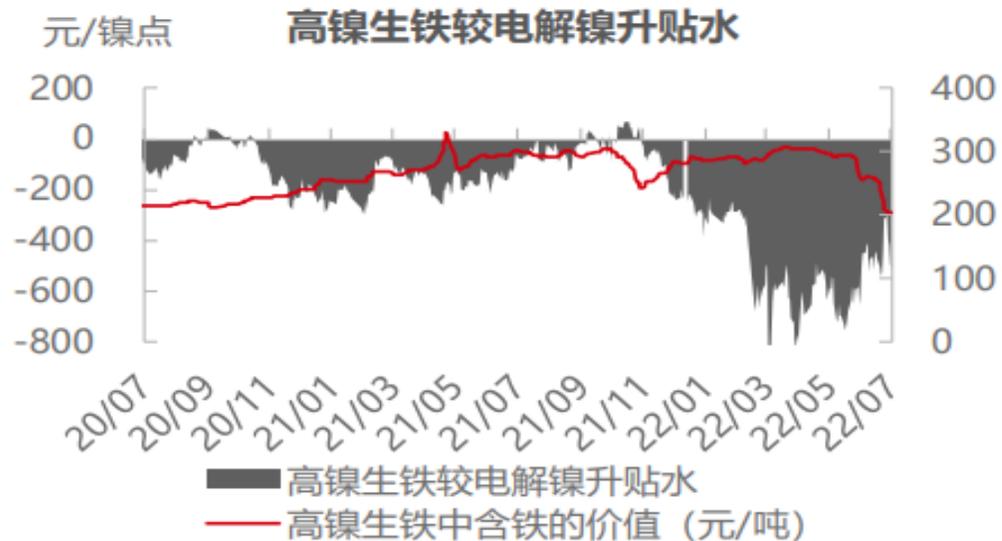
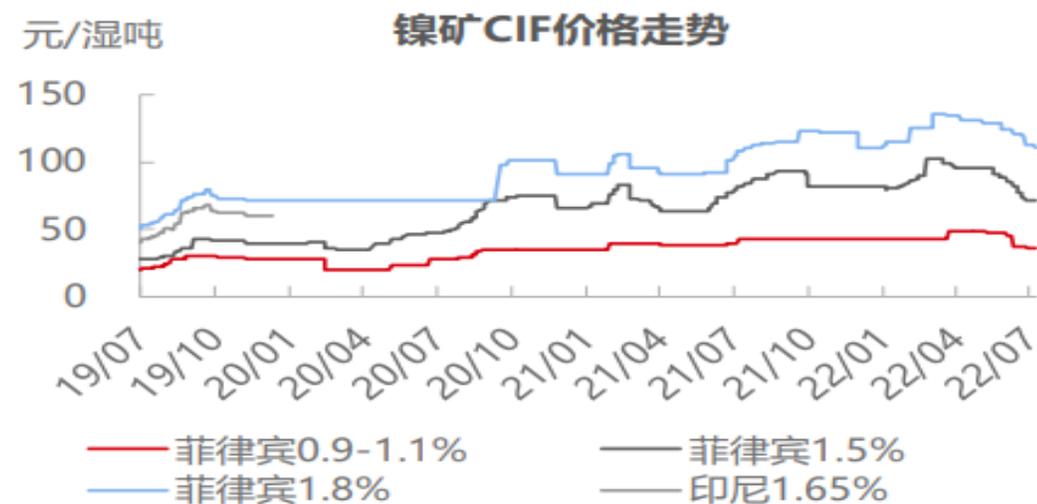
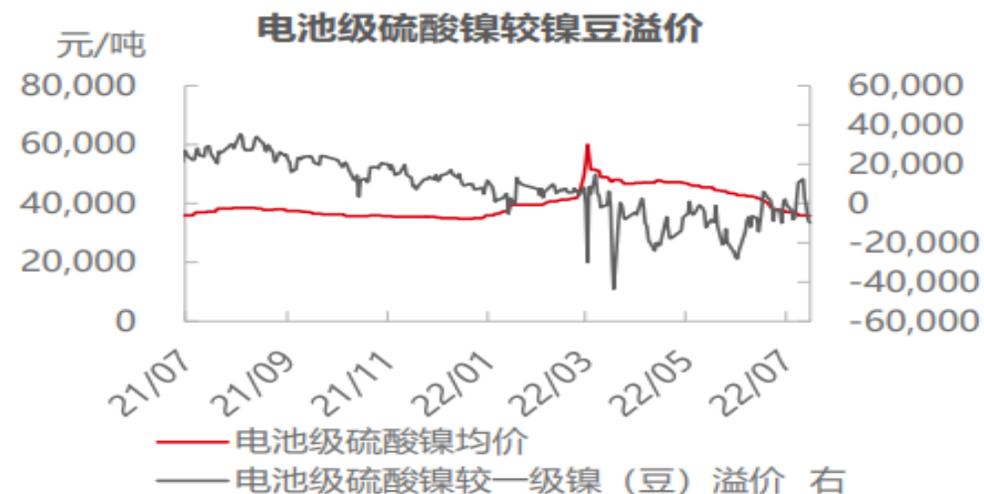
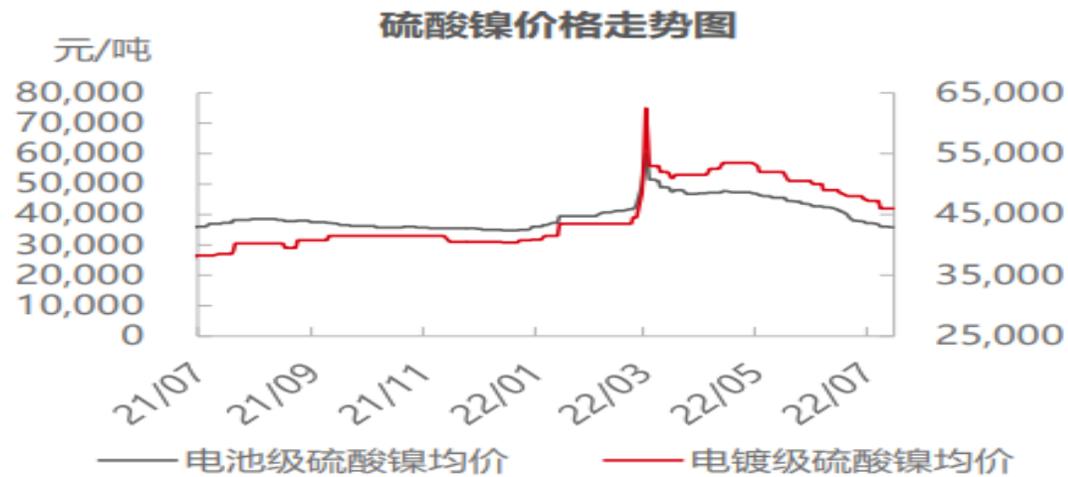
精炼镍和合金进口数量季节性分析



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



数据来源: WIND SMM

03

需求分析

需求分析:新能源汽车市场

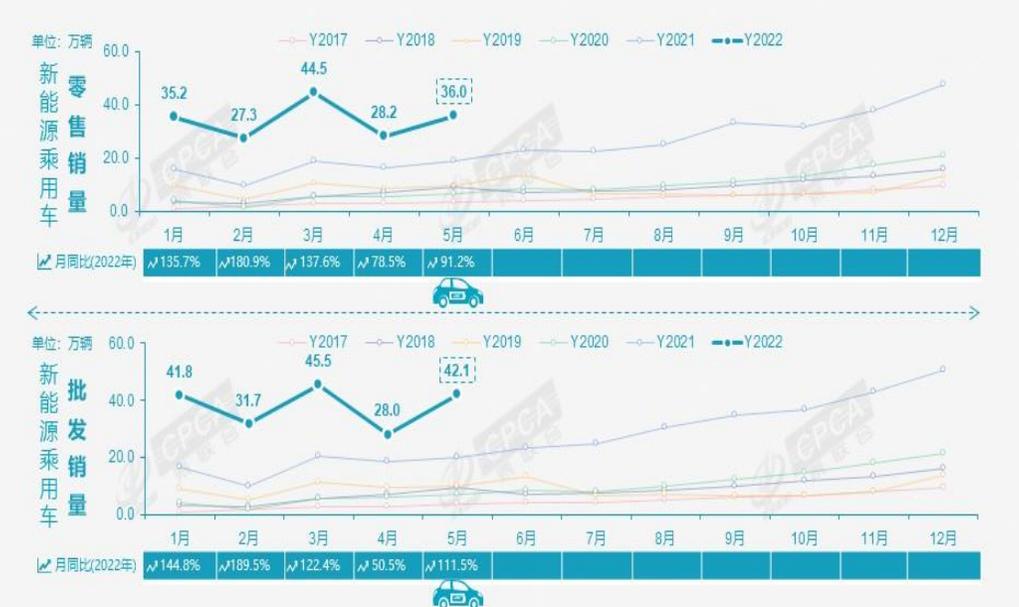
据经济参考报，汽车智能化大潮汹涌而至。作为实现智能汽车差异化竞争的关键要素，智能座舱成为当下汽车业最为炙手可热的领域。特别是科技大厂纷纷杀入这个赛道，多种新技术的融合赋能，让智能座舱打开更具想象力的空间。据汽车专业调查机构IHS预测，到2030年，全球智能座舱市场规模将达到681亿美元；另据ICVTank预测，中国智能座舱市场将在2025年达到1030亿元规模，且按照目前增长速度来看，中国或将成为全球最大智能座舱市场。

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%

新能源市场-2017~2022年5月销量走势

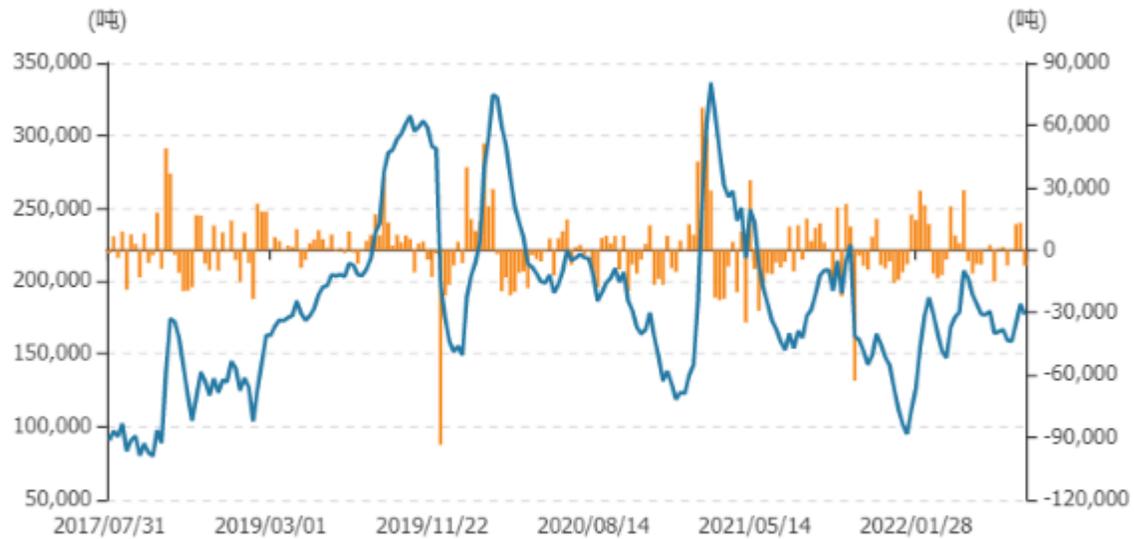


数据来源: 中汽协会

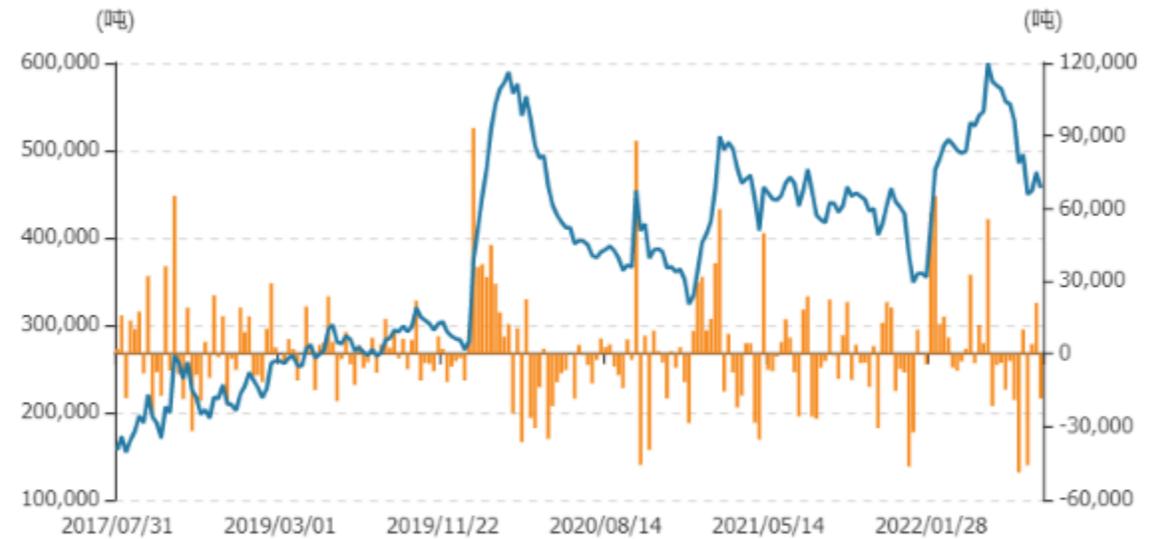


需求分析：终端不锈钢消费市场

截止至2022年07月29日，佛山不锈钢库存为177,000吨，较上个周减少7,500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456,600吨，较上个周减少18,200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。



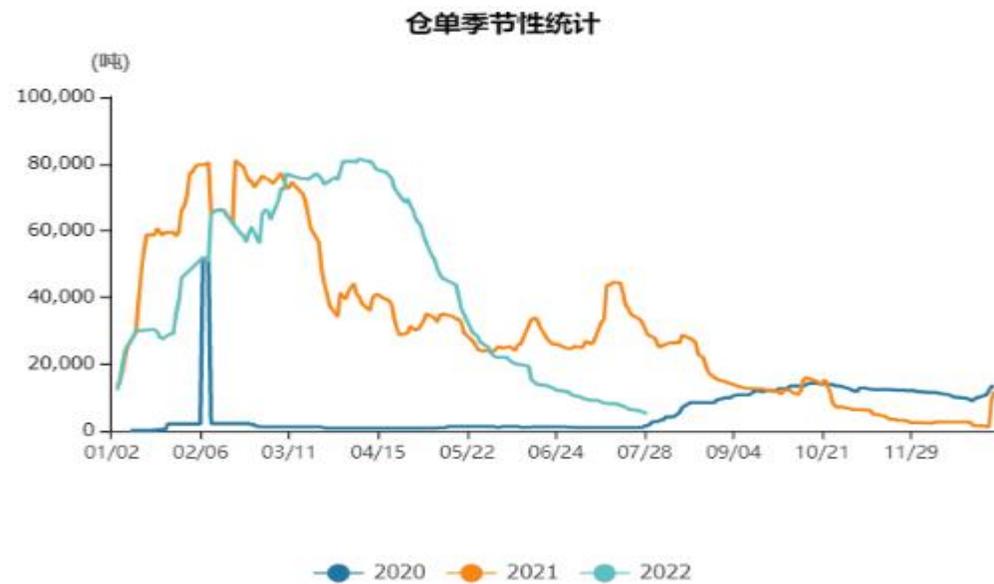
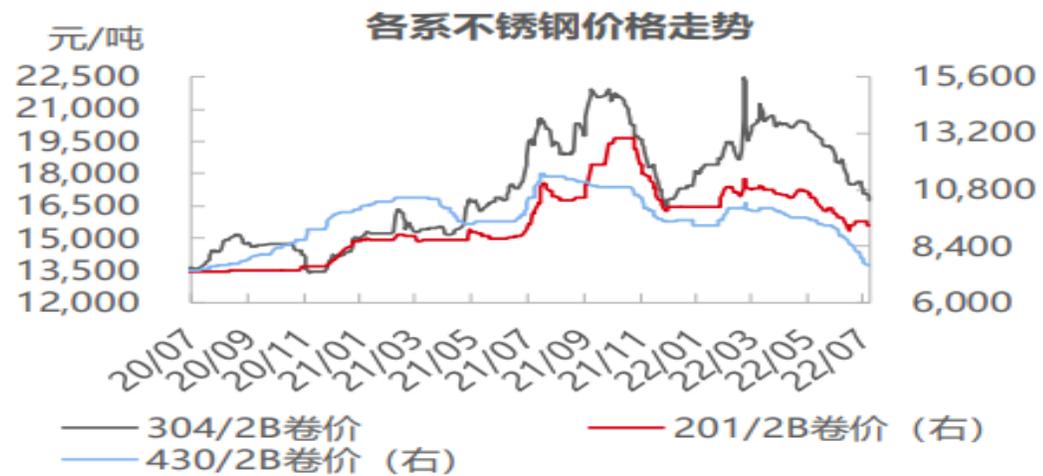
● 库存:不锈钢:总计:佛山 ■ 库存:不锈钢:总计:佛山:周度变化(右)



● 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

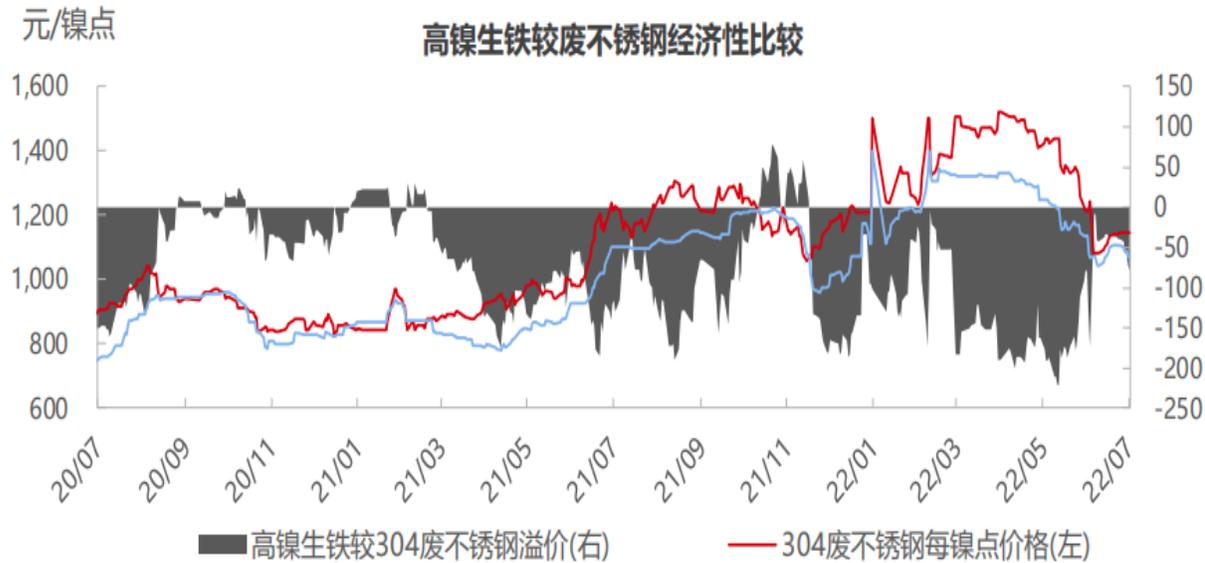
需求分析：终端不锈钢消费市场



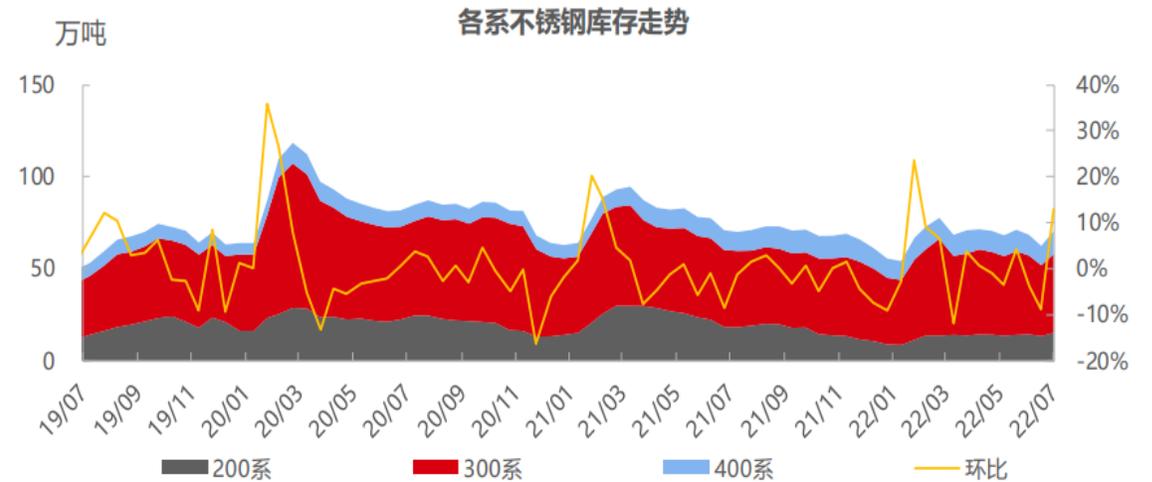
数据来源：SMM 上期所

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1067元/吨，而废不锈钢每镍点价格1145元/吨，高镍生铁较废不锈钢维持经济优势总体有所恢复。本周，镍铁价格在上周僵持不下后，本周迎来阶段式下跌，且Feni由于前期需求较差，目前价格贴水NPI也给高镍生铁带来较大压力。而废不锈钢目前维持平稳甚至周中有回弹迹象，但由于市场并未出现货源较为稀缺的状态，因此预计后续价格有所回落。近期经济性再次落后于镍铁。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70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17093元/吨，完全高镍生铁生产不锈钢成本约16736元/吨。预计高镍铁价格下周价格或将继续走弱，而废不锈钢价格价格下周跌速放缓，高镍生铁较废不锈钢经济性或将有所恢复。



数据来源：SMM—高镍生铁剔除铁后每镍点价格(左)

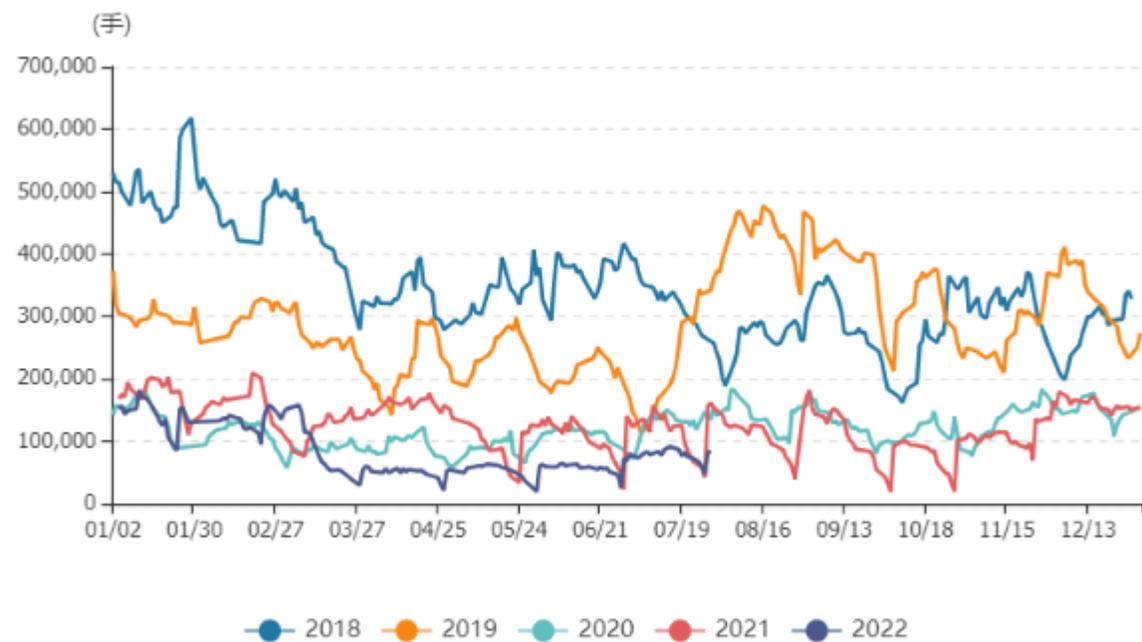
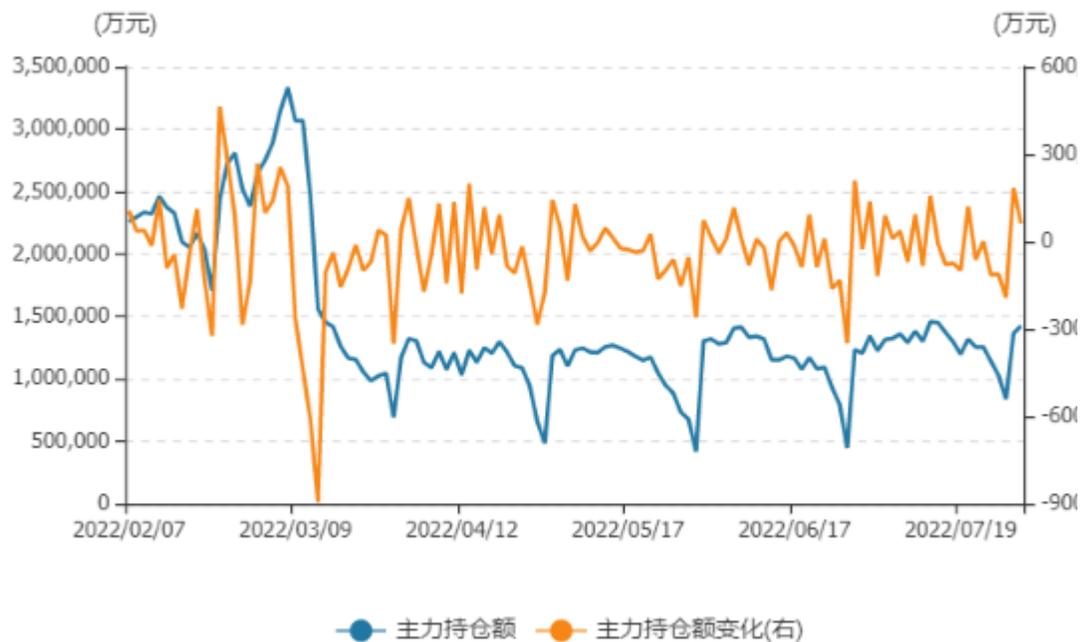


数据来源：SMM

数据来源：SMM

资金流向：镍主力合约持仓分析

2022年07月29日，沪镍主力合约NI2209收盘价为171,490元/吨，结算价为168,990元/吨。沪镍主力合约NI2209持仓额为1,424,044.93万元，较上一交易日总持仓额1,363,185.08万元增加60,859.85万元。从季节性角度分析，2022年07月29日沪镍持仓量为84,268手，较近5年相比维持在平均水平。



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

