

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

政策加力稳经济大盘 低库存沪镍震荡上行 ——镍周报2022.08.29



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，稳市场主体，多地多部门靶向施策解难题优环境</p> <p>2、①国务院稳住经济大盘督导和服务组召开现场办公会②中国证监会、财政部与美国监管机构签署审计监管合作协议③国家发改委拟规定：企业使用中长期外债资金不得新增地方政府隐性债务。</p> <p>3、库存：8月25日LME镍库存-228吨为54846吨，刷新2010年3月以来的新低，LME镍注销仓单-66吨至6912吨。上期所镍库存+382吨为2522吨，上期所不锈钢库存-62吨为1463吨。</p> <p>4、产业链：国务院会议明确延续免征新能源汽车购置税政策。中国是汽车生产和消费大国，近年来新能源汽车产业发展迅速，产销量和保有量位居世界前列，已进入全面市场化拓展期。发展新能源汽车不仅有利于先进制造业和绿色低碳发展，也有利于丰富消费者选择和提供高质量产品。</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

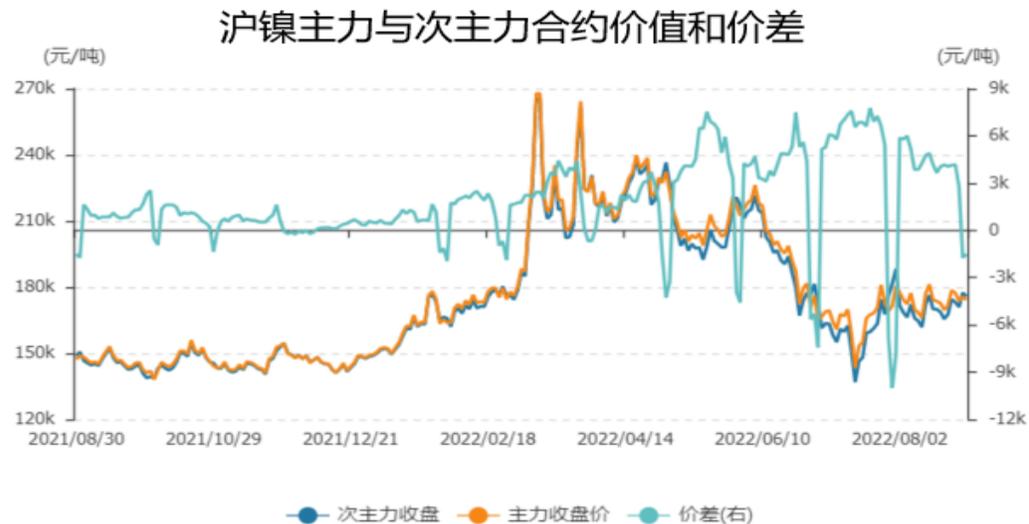
周度回顾与展望



数据来源: Wind



国内数据 (一)



数据来源: wind

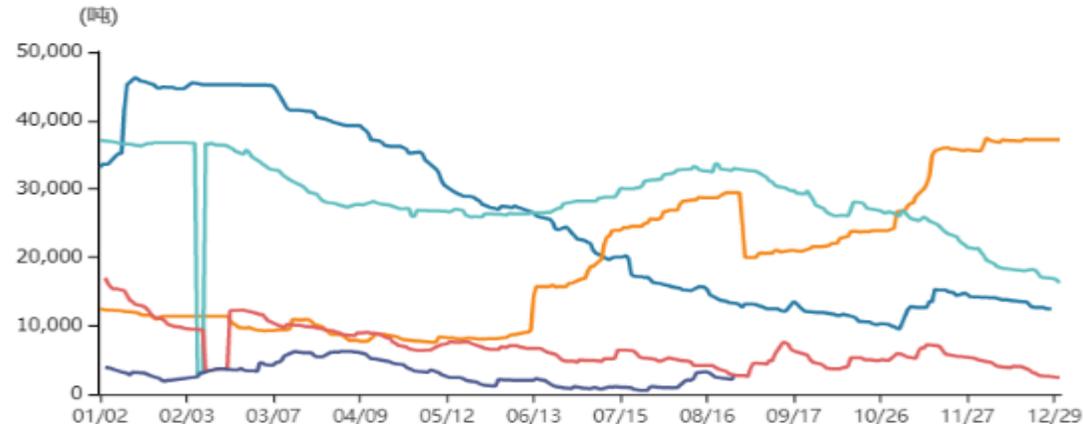
国内数据（二）

仓单月度统计



● 期货 ● 增减(右)

仓单季节性统计



● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022

沪镍库存



● 库存小计镍

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 (万吨)
2022/8/19	5	0	125	130	25	0	12	296.8	620.9	4.88
2022/8/26	5	0	125	145	26	0	12	312.8	622.9	4.89
环比增减	0	0	0	15	1	0	0	16.0	2.0	0.02

单位：万湿吨

数据来源：wind SMM

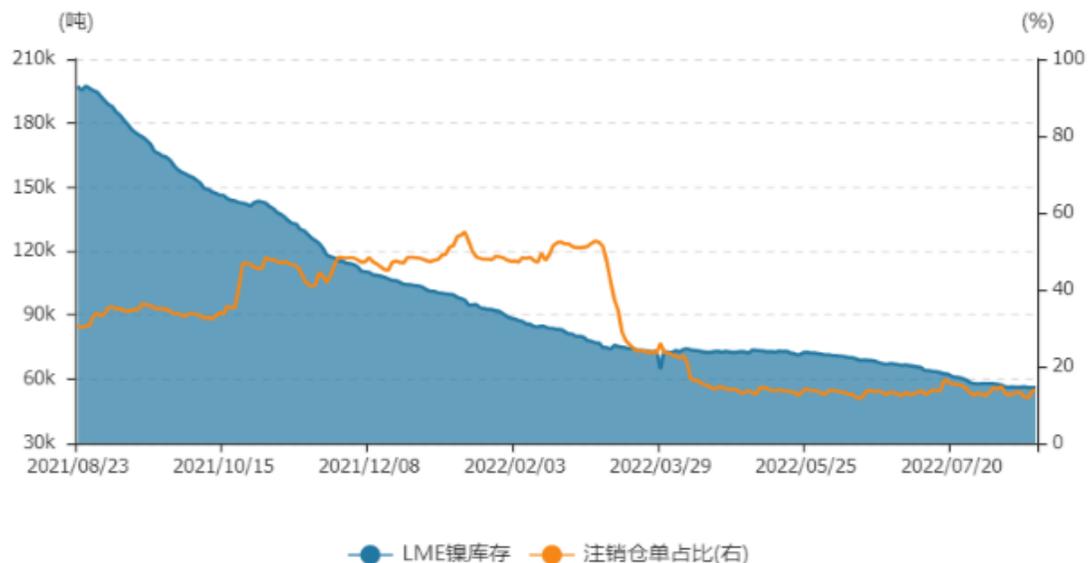
国外数据

8月26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	178400-179100	178750.00	+2550.00	元吨	08-26
1#进口镍升贴水	升2400-升2600	升2500	-200.00	-	08-26

LME镍库存				
金属	8.25库存 (单位: 吨)	8.26库存 (单位: 吨)	增减 (单位: 吨)	月度趋势
镍	55074	54846	-228	
其中注册仓单	48096	47934	-162	
其中注销仓单	6978	6912	-66	
其中镍板	7380	7356	-24	
其中镍豆镍珠	47694	47490	-204	

数据来源: SMM



SMM数据: 上海保税区周度库存

上海保税区镍库存 (单位: 吨)				
日期	总库存	环比增减	镍板	镍豆
2022/7/29	6300	-200	3600	2700
2022/8/5	7000	700	3600	3400
2022/8/12	6500	-500	3100	3400
2022/8/19	8600	2100	4600	4000
2022/8/26	6850	-1750	4400	2450

数据来源: SMM

数据简评

本周保税区库存去库, 据SMM调研了解本周保税区库存6850吨, 镍豆及镍板分别为2450吨、4400吨, 镍板较上周小幅去库200吨, 主因周内现货进口盈利幅度仍然较小叠加下游需求疲弱。镍豆较上周去库1550吨, 目前处于新能源行业旺季, 硫酸镍产能释放, 短期内镍豆需求量出现提升。

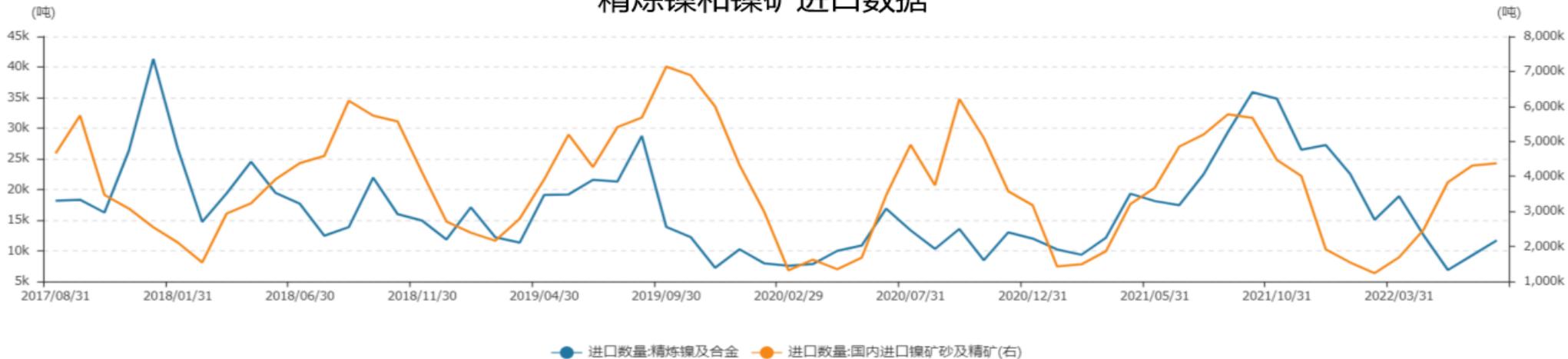
数据来源: Wind SMM

02

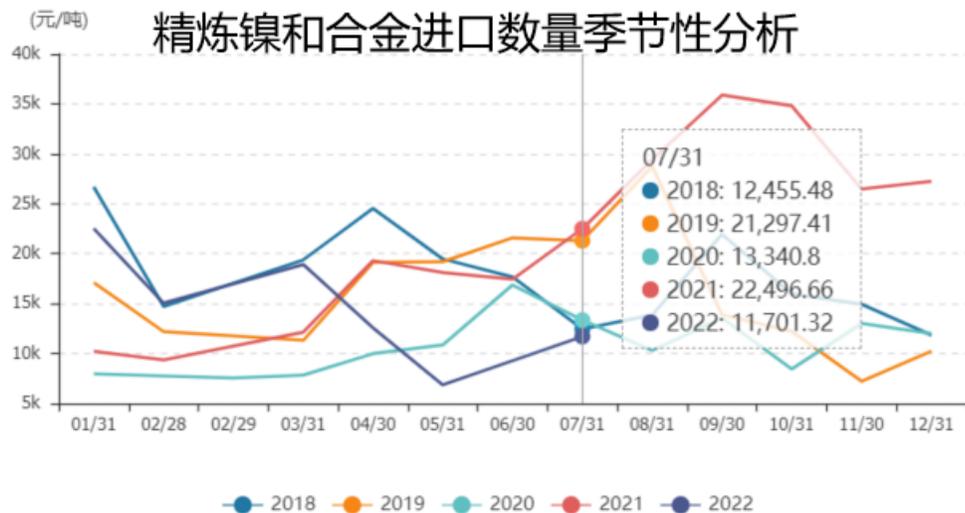
供给分析

供给分析：进口市场分析

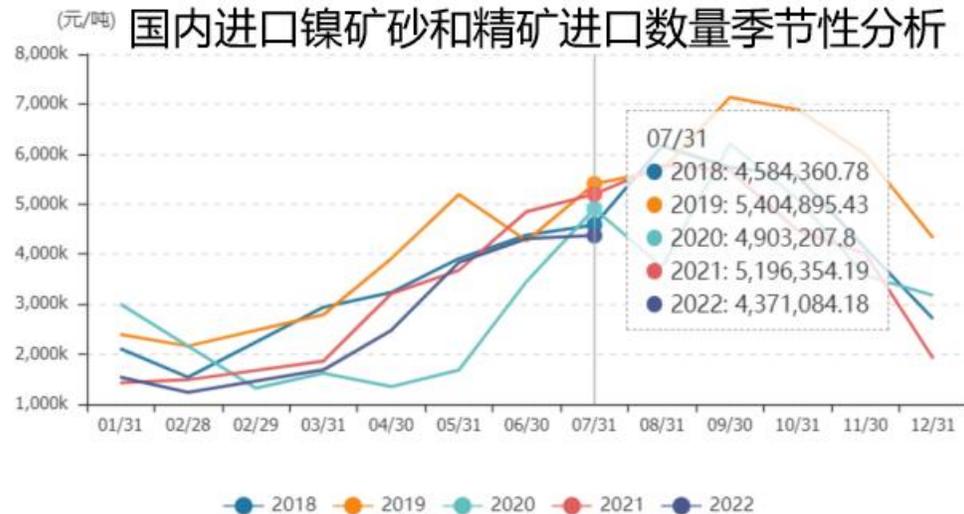
精炼镍和镍矿进口数据



精炼镍和合金进口数量季节性分析

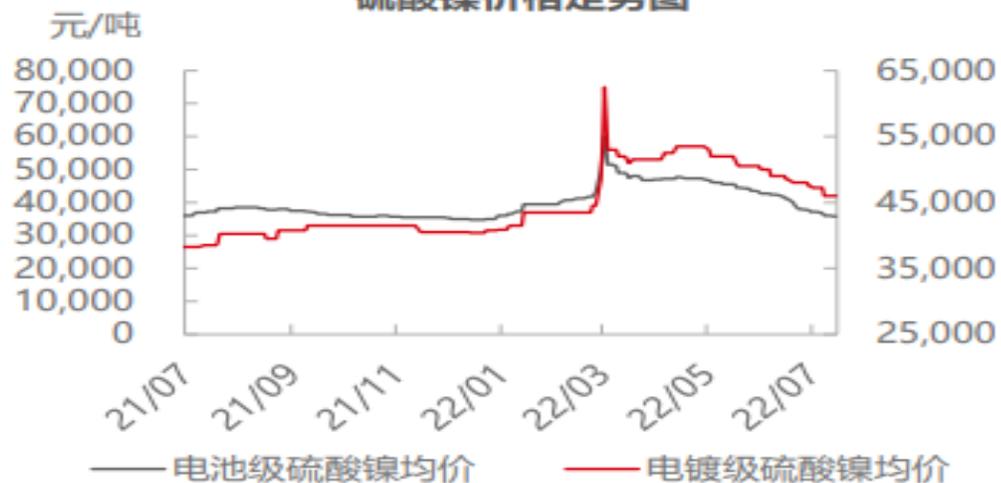


国内进口镍矿砂和精矿进口数量季节性分析

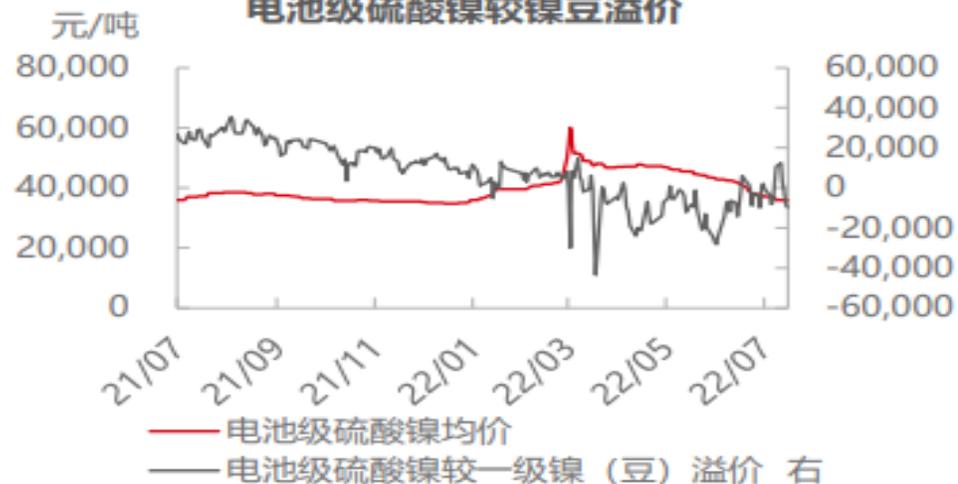


数据来源: Wind

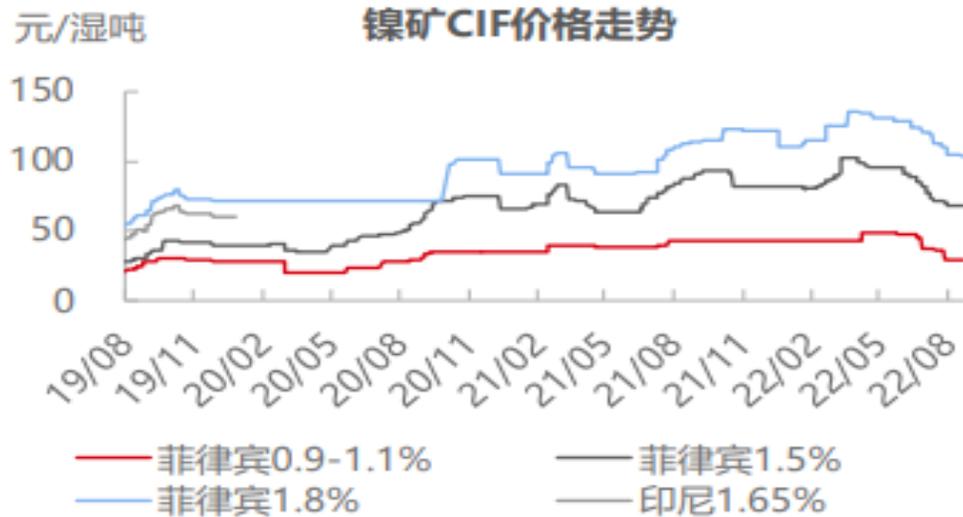
硫酸镍价格走势图



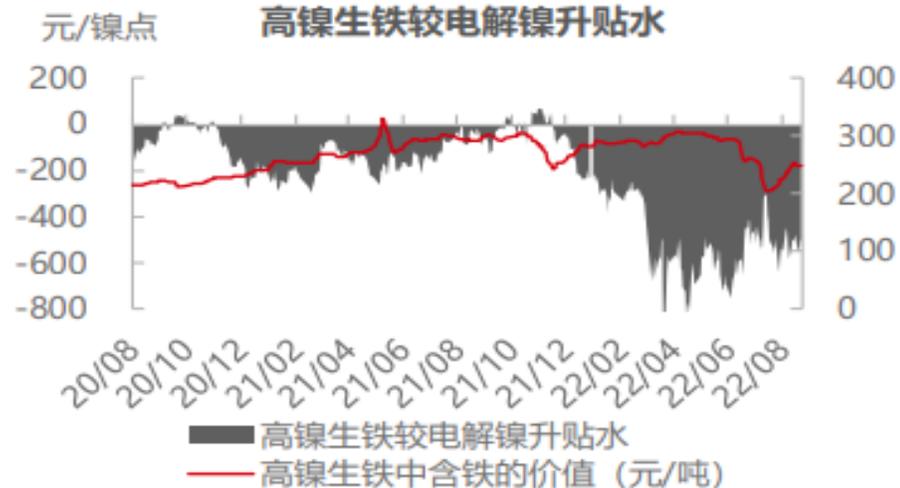
电池级硫酸镍较镍豆溢价



镍矿CIF价格走势图



高镍生铁较电解镍升贴水



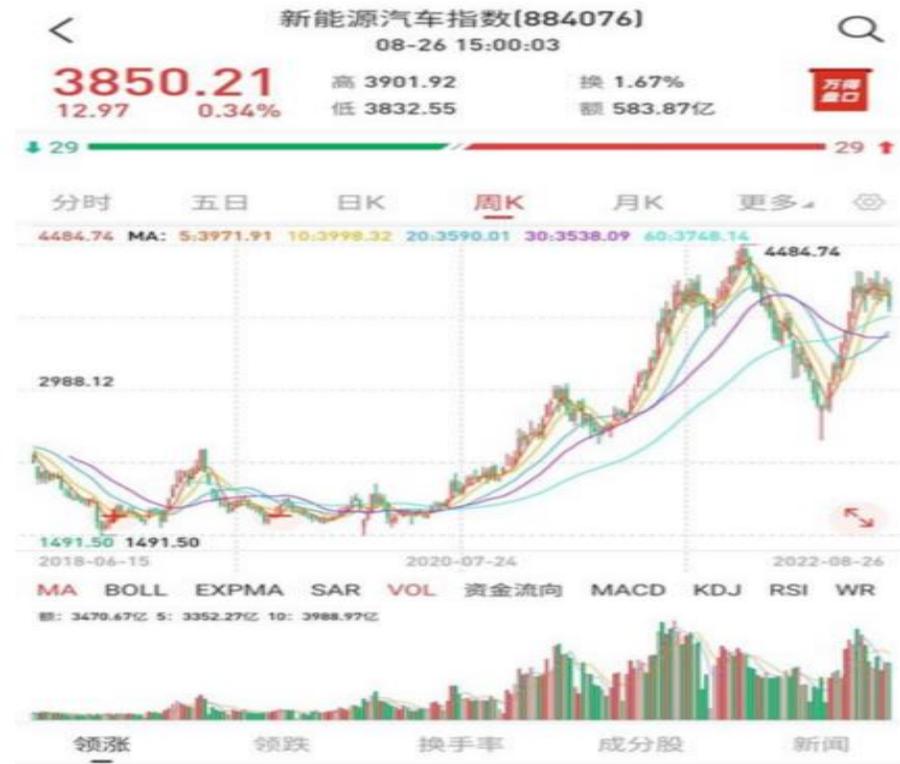
数据来源: WIND SMM

03

需求分析

需求分析:新能源汽车市场

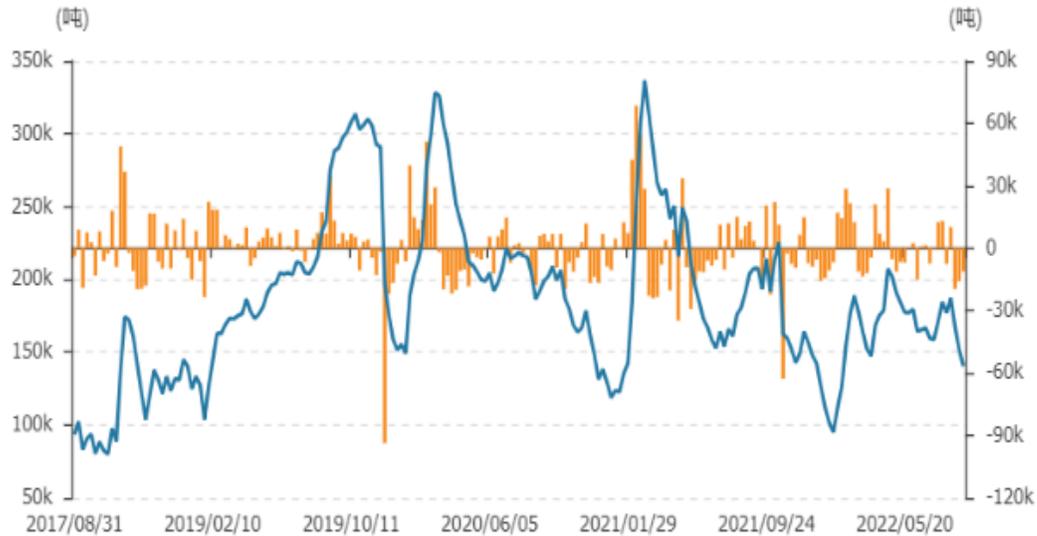
8月26日至28日，2022世界新能源汽车大会在北京、海南两地以线上、线下相结合的方式举行。据新华社报道，27日，国务院总理李克强向2022世界新能源汽车大会致贺信。李克强表示，中国是汽车生产和消费大国，近年来新能源汽车产业发展迅速，产销量和保有量位居世界前列，已进入全面市场化拓展期。发展新能源汽车不仅有利于先进制造业和绿色低碳发展，也有利于丰富消费者选择和提供高质量产品。根据乘联会预测，8月新能源零售销量预计52.0万辆，同比增长108.3%，环比增长7.0%。



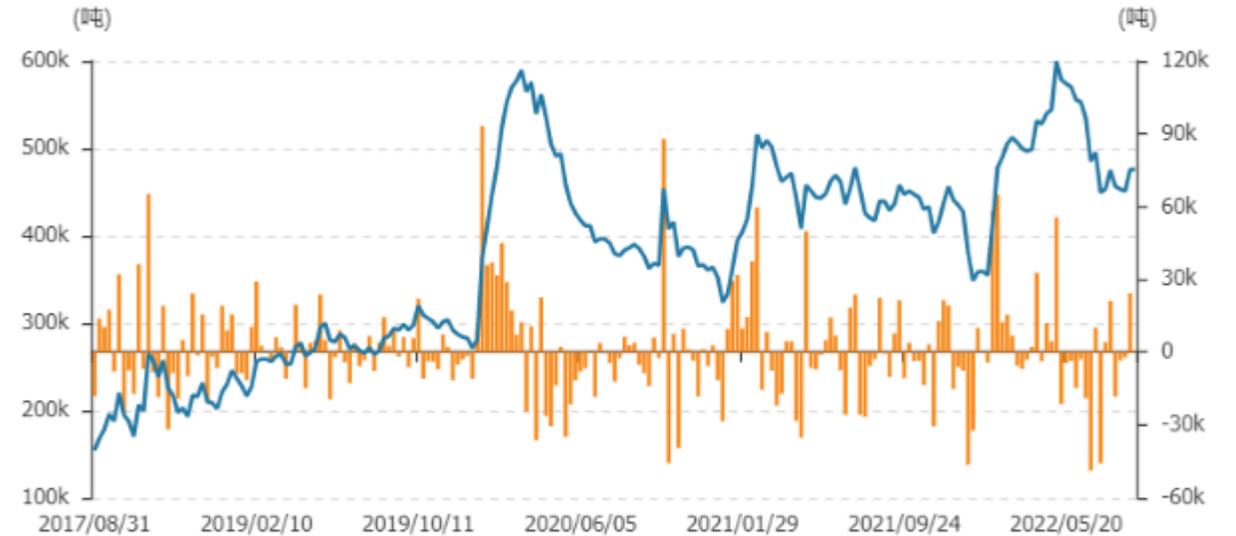
数据来源: 中汽协会

需求分析：终端不锈钢消费市场

截止至2022年08月26日，佛山不锈钢库存为140,400吨，较上个周减少11,200吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在较低水平，无锡不锈钢库存为476,100吨，较上个周增加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。



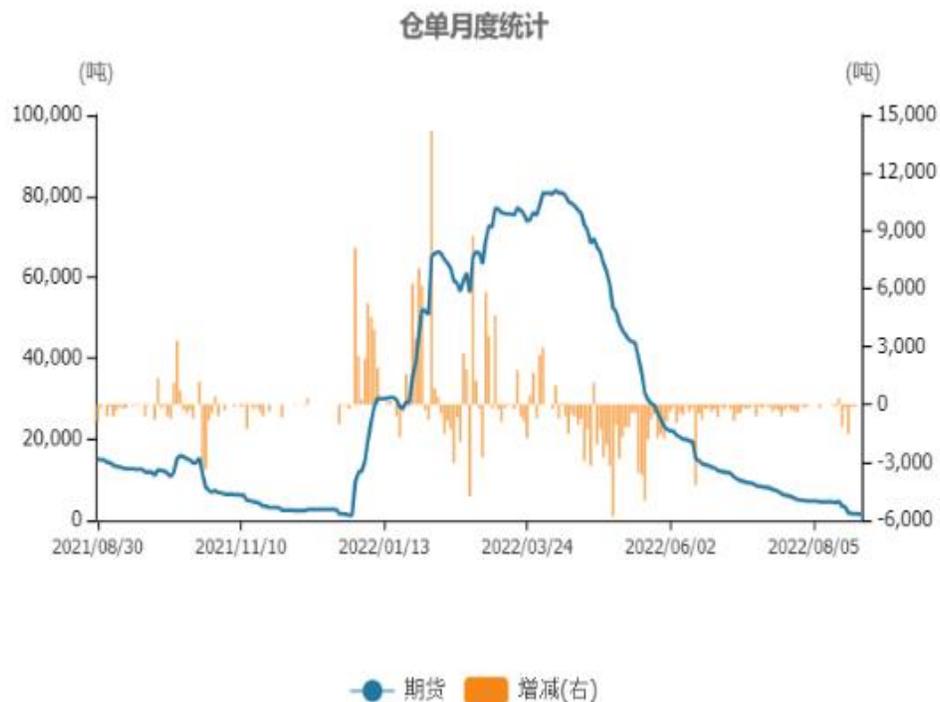
● 库存:不锈钢:总计:佛山 ■ 库存:不锈钢:总计:佛山:周度变化(右)



● 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

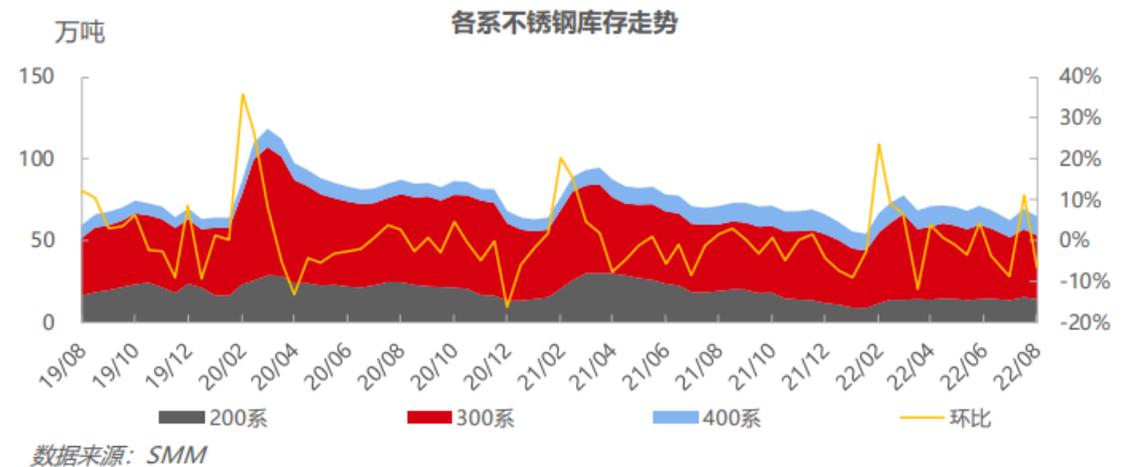


数据来源：SMM 上期所

需求分析：不锈钢市场分析

废不锈钢跟随不锈钢回弹高镍生铁经济性上升

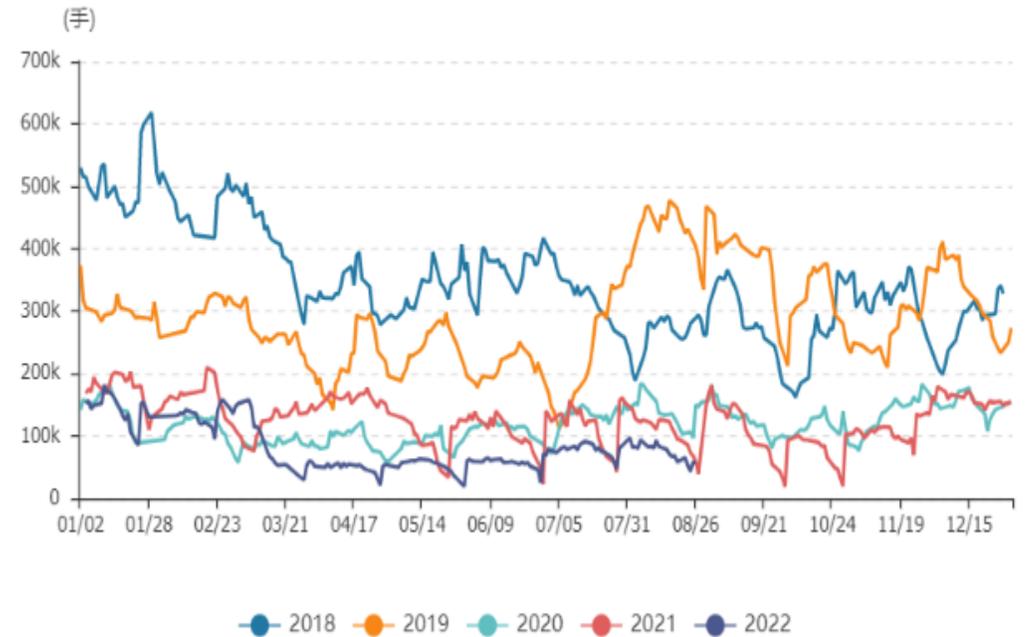
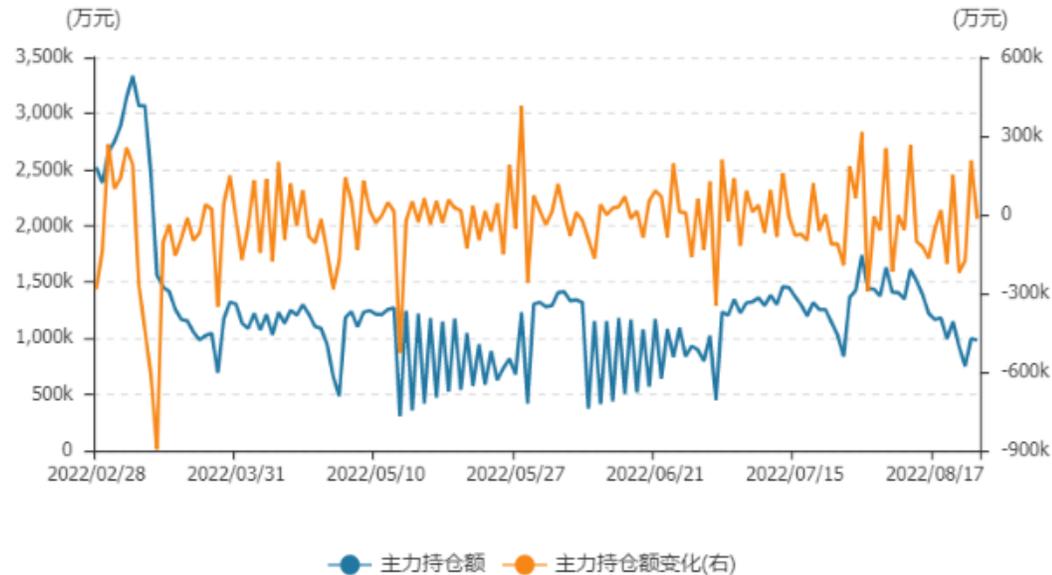
目前，高镍生铁剔除铁后每镍点价格在**1006元/吨**，而废不锈钢每镍点价格**1125元/吨**，高镍生铁较废不锈钢维持经济优势总体有所恢复。但实际废不锈钢价格跟随不锈钢触底有所提升，不锈钢8月复产不及预期，对于镍铁还是持续有压力。而近期有菲律宾提高镍矿税点等消息，镍铁成本或有所提高，价格下行区间较有限。而不锈钢近期由于供需错配问题，短期价格回升，但长期仍然看弱，废不锈钢价格或稳中偏弱。目前钢厂仍然采取多次少量的备库方式给镍铁较大压力。预计后续高镍生铁与废不锈钢价格仍会继续下调。本周较废不锈钢贴水**119元/镍点**。分原料计算，完全废不锈钢生产的不锈钢冷轧现金成本约**16439元/吨**，完全高镍生铁生产不锈钢成本约**16387元/吨**。预计后续高镍生铁经济性将继续维持。



数据来源: SMM

资金流向：镍主力合约持仓分析

2022年08月26日，沪镍主力合约NI2210收盘价为174,200元/吨，结算价为173,710元/吨。沪镍主力合约NI2210持仓额为980,801.4万元，较上一交易日总持仓额997,562.1万元减少16,760.69万元。从季节性角度分析，2022年08月26日沪镍持仓量为56,462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

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

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：0373-2072882

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

