

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

新思想引领新征程 低库存镍震荡上行
——镍周报2022.11.28



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：受主要经济体货币政策预期、宏观经济数据等因素影响，全球金融市场近期波动加剧，美元指数创逾20年新高后高位震荡，国内大宗市场出现一定程度的波动</p> <p>2、加强宏观经济政策协调，构建更加紧密的区域产业链供应链，推进贸易和投资自由化便利化，稳步推进区域经济一体化进程。努力推动四季度经济好于三季度，保持经济运行在合理区间。央行决定12月5日全面降准0.25个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)，共计释放长期资金约5000亿元</p> <p>3、库存：11月25日LME镍库存+330吨为51732吨！LME镍注册仓单+390为45696吨，注销仓-60为6036吨。上期所镍库存-60吨为1155吨，不锈钢库存-124吨为15802吨</p> <p>4、产业链：地产相关刺激政策进入密集落地期。四大行与十余家房企签署战略合作协议，共同维护房地产市场平稳健康发展。带动不锈钢产业发展。11月份新能源车零售销量预计60万辆，同比增长58.5%，环比增长8.2%，渗透率32.3%。新能源汽车年底销售旺季临近，预计今年全年我国新能源汽车销量将突破650万辆。电动汽车电池中镍的使用也在快速增长--今年达到总量的近15%</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、菲律宾雨季来临及印尼政策变化。</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

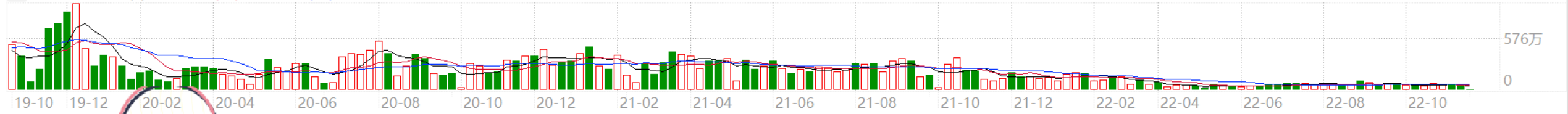
分 时 多 日 1 分 5 分 15 分 30 分 60 分 4 小 时 日 周 月 更 多

NI.SHF[SHFE镍] 2022/11/28 收 196600 幅 -1.10%(-2180) 开 199620 高 199710 低 196200 结 0 仓 2.96万 量 3.41万 增 -10930 振 1.76%

MA5 199002 MA10 192095 MA20 182289 MA60 181315 MA120 155092 2019/10/25-2022/11/28(160周)



? VOL: 3.4万 MA(5): 47万 MA(10): 51万 MA(20): 58万



数据来源: Wind

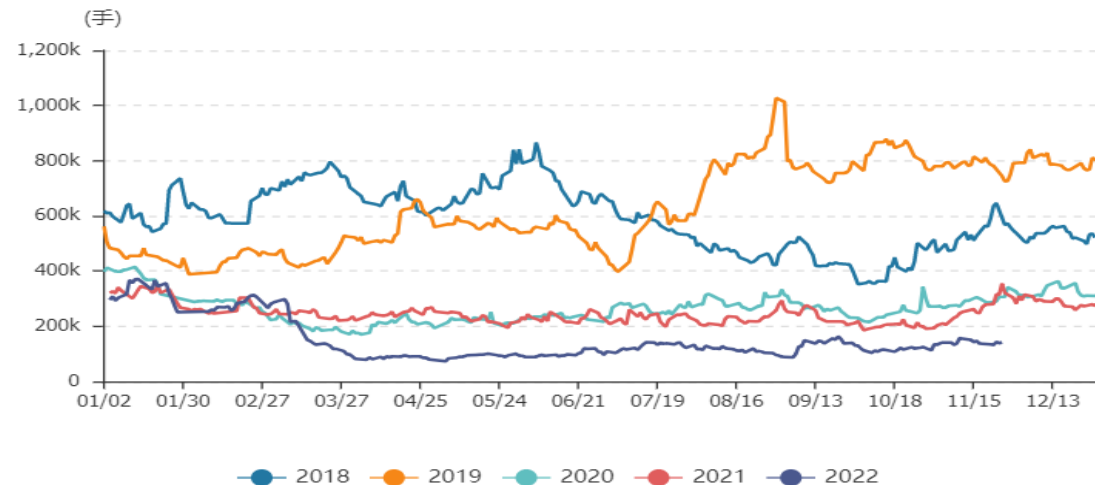


国内数据（一）

国内镍现货价格

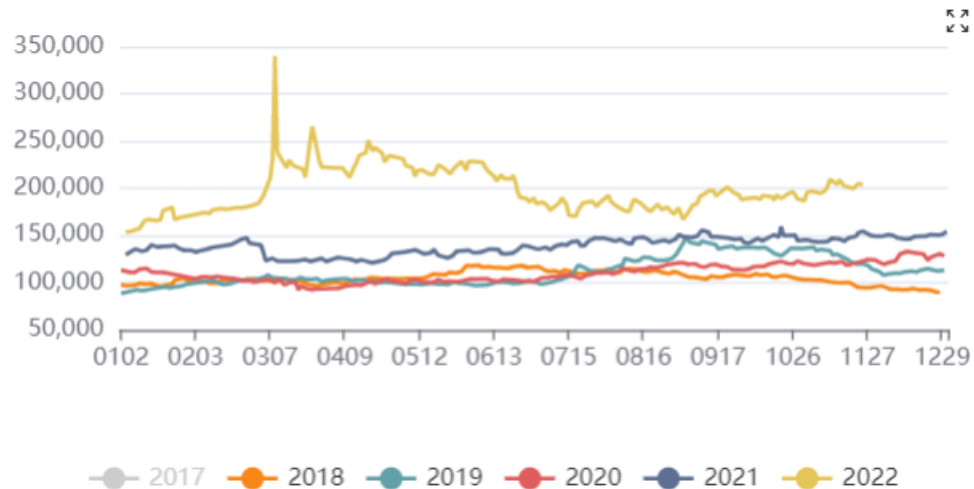


沪镍库存季节性分析



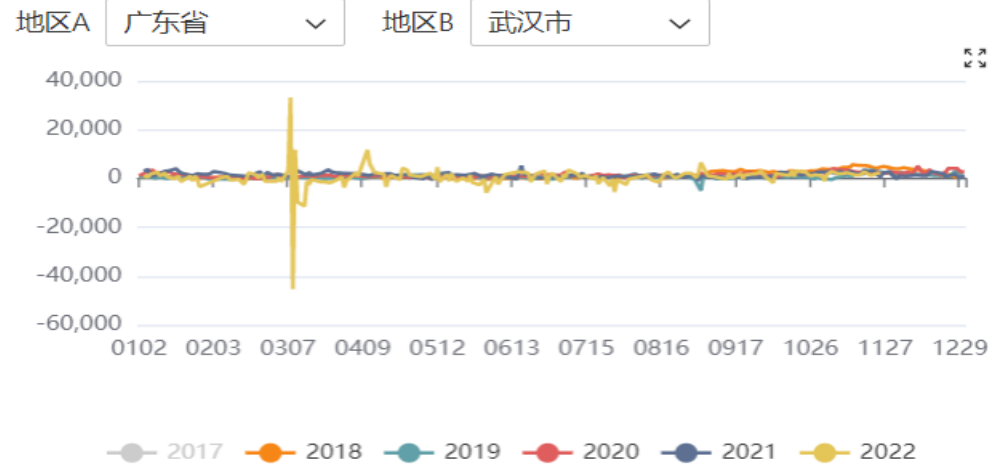
武汉市电解镍现货价格 (203600 元/吨)

时序图 季节性



区域价差 (2250 元/吨)

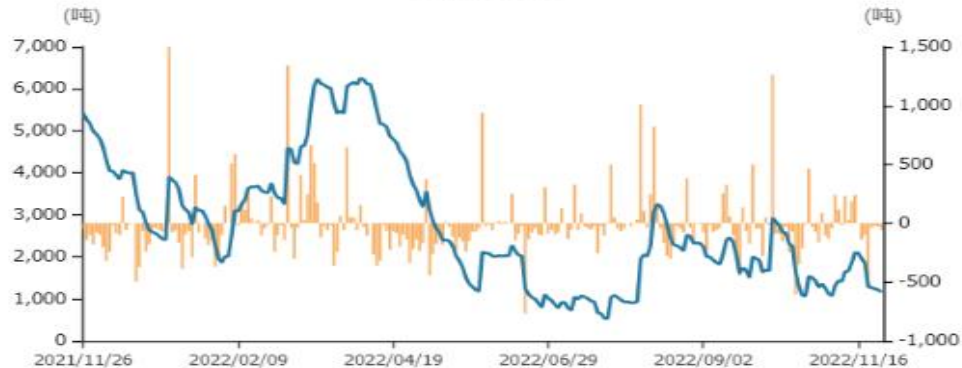
时序图 季节性



数据来源: wind

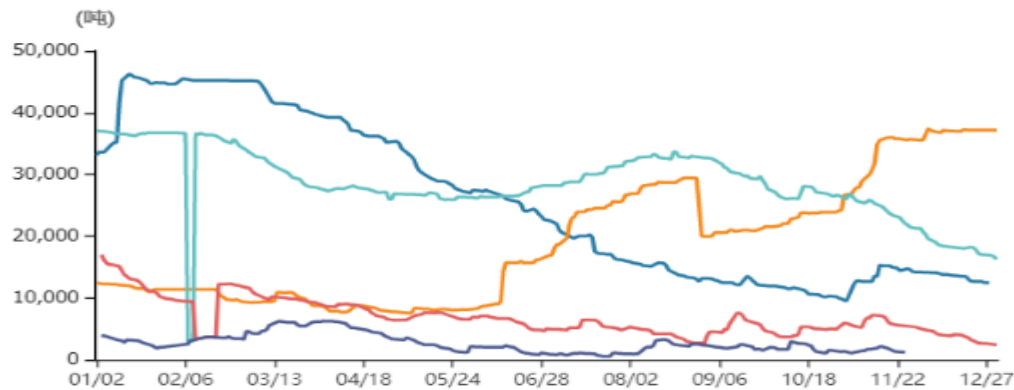
国内数据 (二)

仓单月度统计



● 期货 ■ 增减(右)

仓单季节性统计



● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022

SMM数据: 纯镍社会库存 (单位: 吨)

SMM纯镍社会六地库存

日期	上海	江苏	浙江	广东	辽宁	天津	原三地总计	六地总计	其中镍豆
2022/11/4	6381	430	72	1	283	131	6812	7298	850
2022/11/11	7481	490	72	1	268	116	7972	8427	950
2022/11/18	6051	921	72	1	302	101	6973	7447	820
2022/11/25	5946	809	72	1	281	83	6756	7191	720
环比增量	-105	-112	0	0	-21	-18	-217	-256	-100
同比增量	-9130	-161	0	-59	-224	-291	-9299	-9772	-3194

数据来源: SMM



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 (万湿吨)
2022/11/18	0	0	203	215	35	0	26	479.2	903.7	7.10
2022/11/25	0	0	200	205	35	0	28	468.4	893.9	7.02
环比增减	0	0	-3	-10	0	0	2	-10.8	-9.8	-0.08

单位: 万湿吨

数据来源: wind SMM

国外数据

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
2022/10/28	3900	-700	2850	1050
2022/11/4	3900	0	2850	1050
2022/11/11	4100	200	3050	1050
2022/11/18	4800	700	3750	1050
2022/11/25	5180	380	3930	1250

数据来源: SMM

数据简评

本周保税区库存较上周小幅累库, 据SMM调研了解本周保税区库存5180吨, 镍豆及镍板分别为1250吨、3930吨。周内内外盘价差再度拉大沪伦比值回落至7.5左右, 海外纯镍现货进口持续亏损, 本周保税区出现累库为380吨, 其中以镍豆累库为主, 主因国内部分盐厂镍豆签订长单因此镍豆刚需仍存。



LME镍库存

金属	11.24库存 (单位: 吨)	11.25库存 (单位: 吨)	增减 (单位: 吨)	月度趋势
镍	51402	51732	330	
其中注册仓单	45306	45696	390	
其中注销仓单	6096	6036	-60	
其中镍板	1578	1878	300	
其中镍豆镍珠	49824	49854	30	

数据来源: SMM

11月25日进口镍及升贴水

来源: 上海有色(SMM) 发布时间: 2022-11-25 10:27

分享至: 微信 新浪微博

名称	价格范围	均价	涨跌	单位	日期
1#进口镍	202400-203100	202750.00	-200.00	元/吨	11-25
1#进口镍升贴水	升2500-升2600	升2550	+100.00	-	11-25

数据来源: Wind SMM

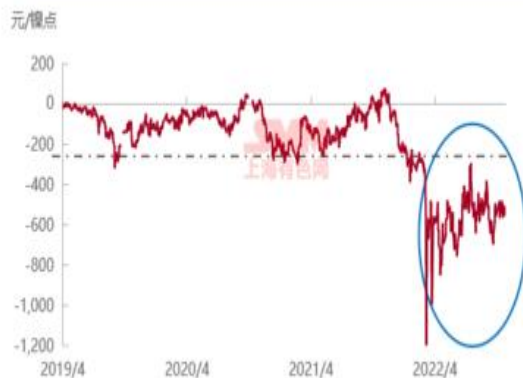
LME库存分形态



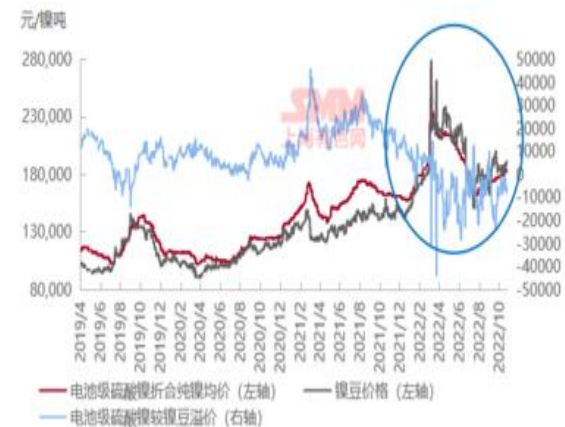
SMM中国镍库存分形态



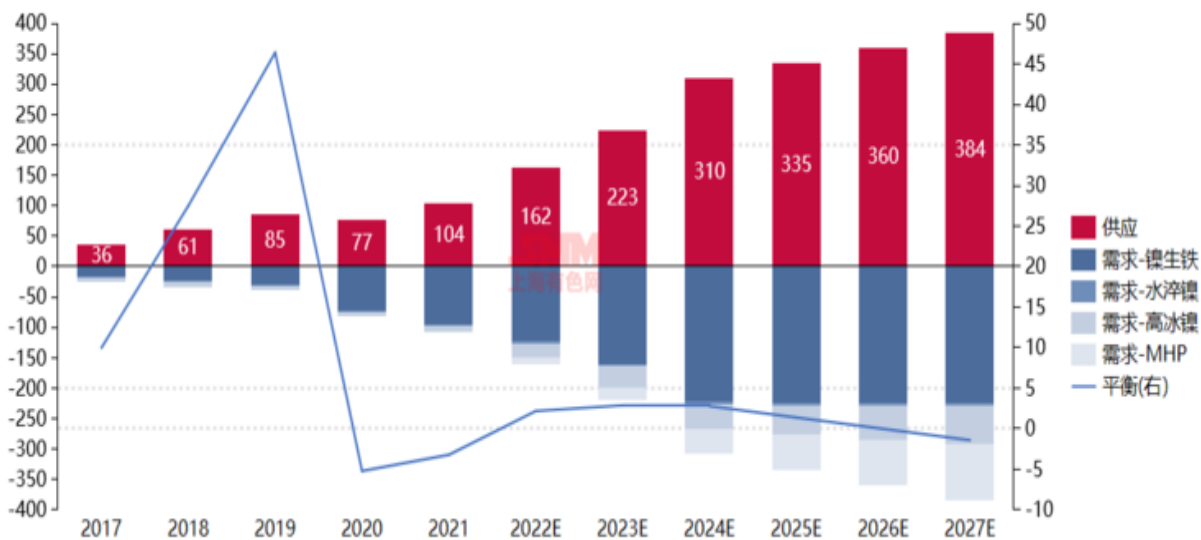
高镍生铁较电解镍溢价



电池级硫酸镍较一级镍(豆)溢价



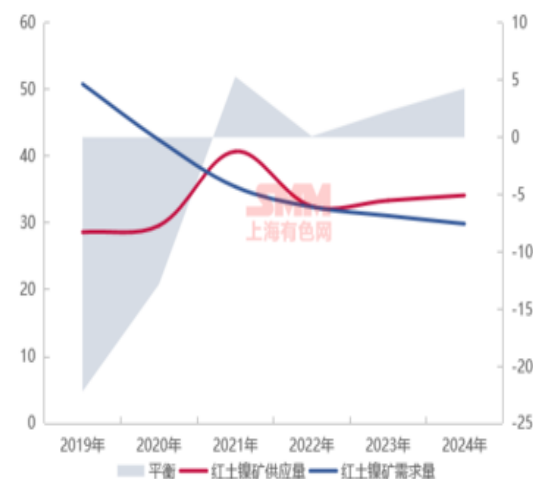
2017-2027E印尼镍矿供需平衡(万吨)



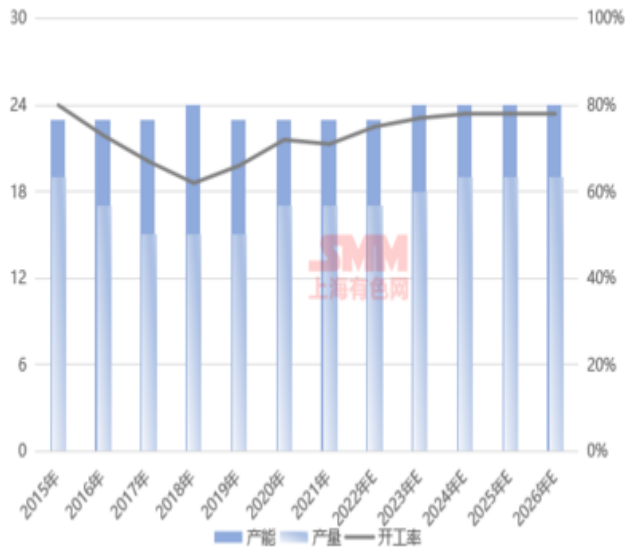
菲律宾红土镍矿CIF(美元/湿吨)



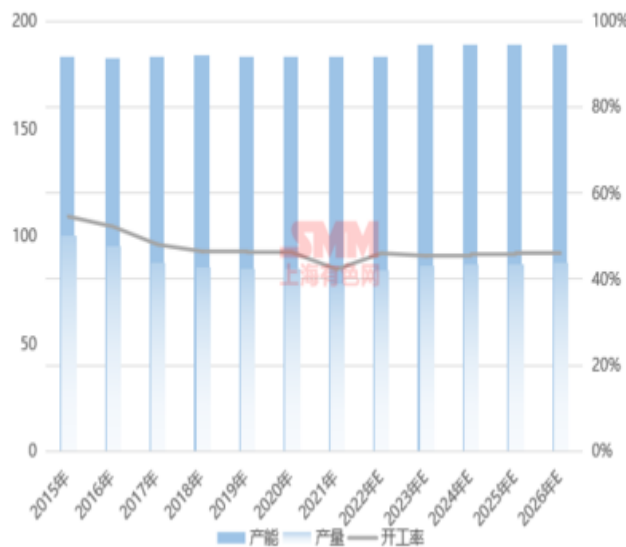
2019-2024E中国进口镍矿供需平衡(万吨)



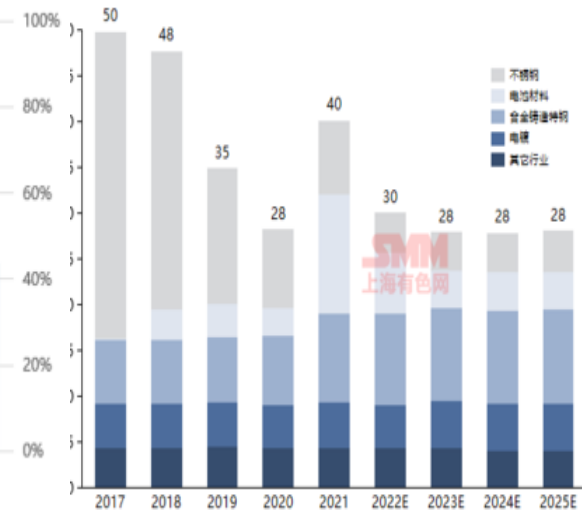
2015-2026E中国纯镍产能产量 (万吨)



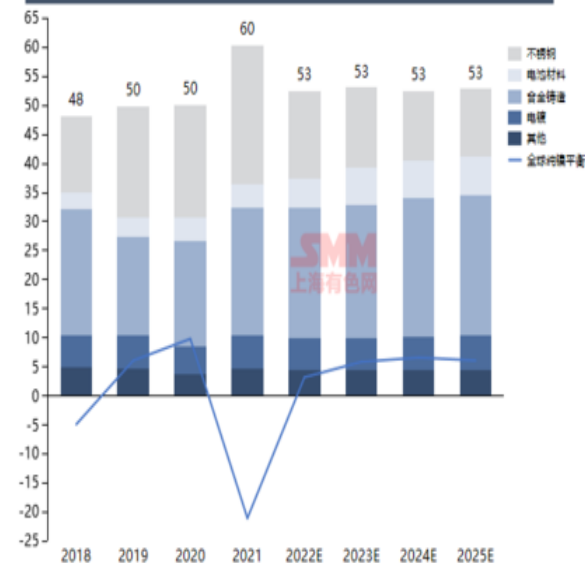
2015-2026E海外纯镍产能产量 (万吨)



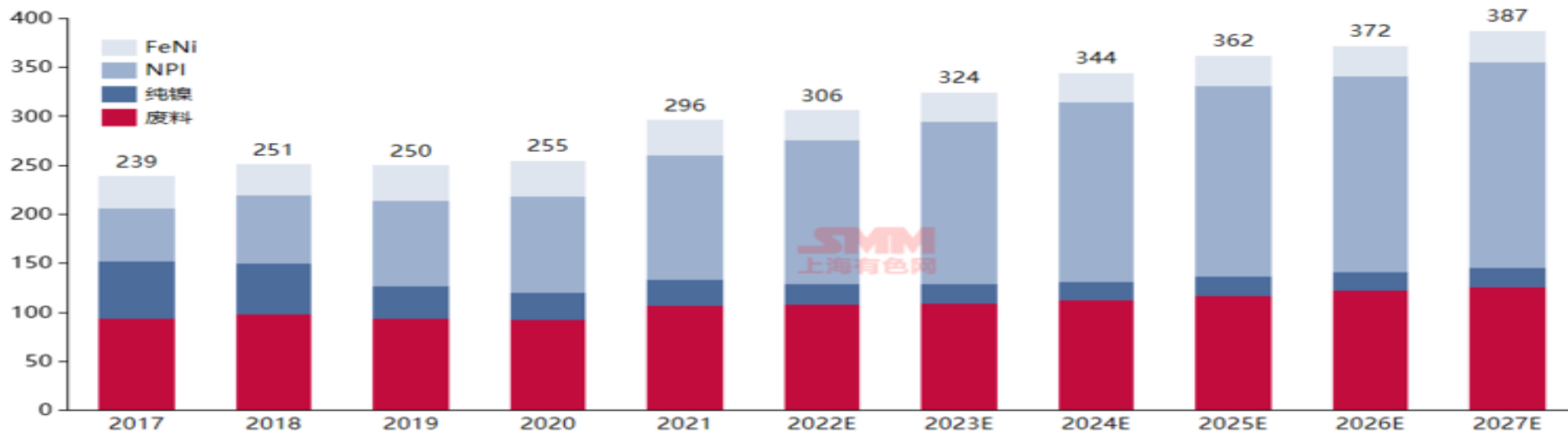
2017-2025E中国纯镍下游占比变化趋势 (万吨)



2018-2026E海外纯镍下游耗量及占比 (万吨)



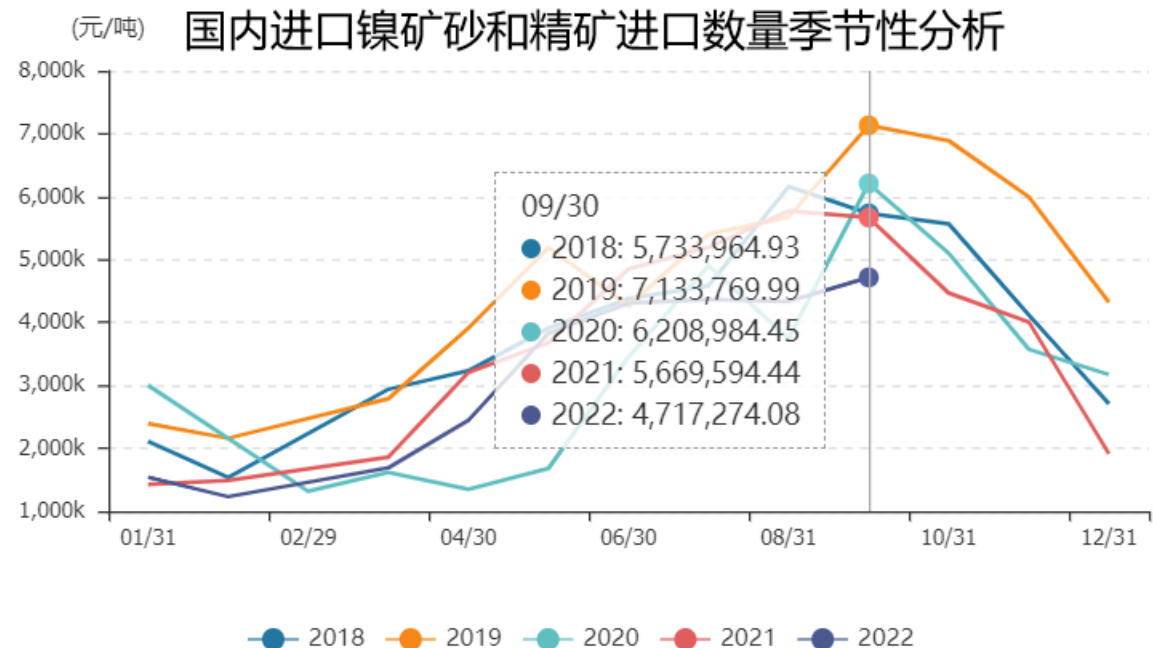
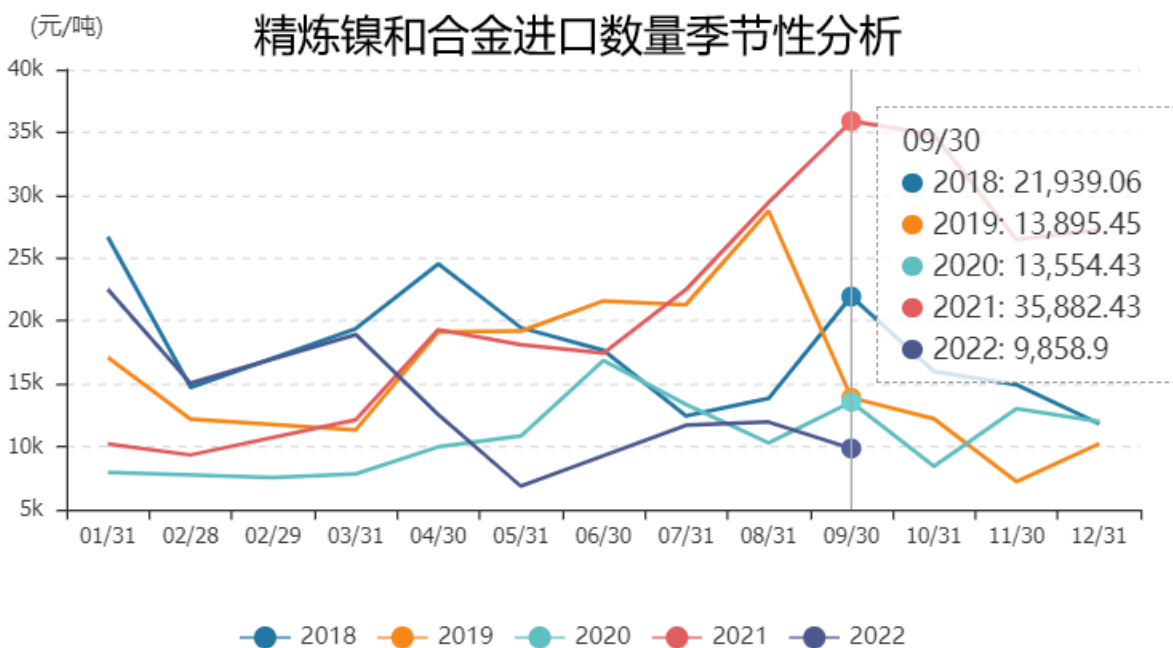
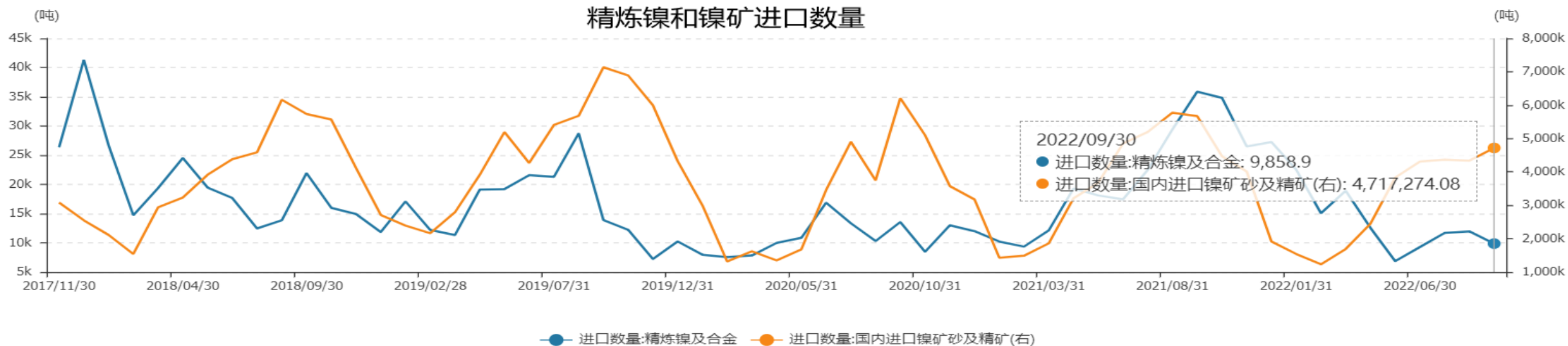
全球300系不锈钢耗镍-分原料 (万吨镍)

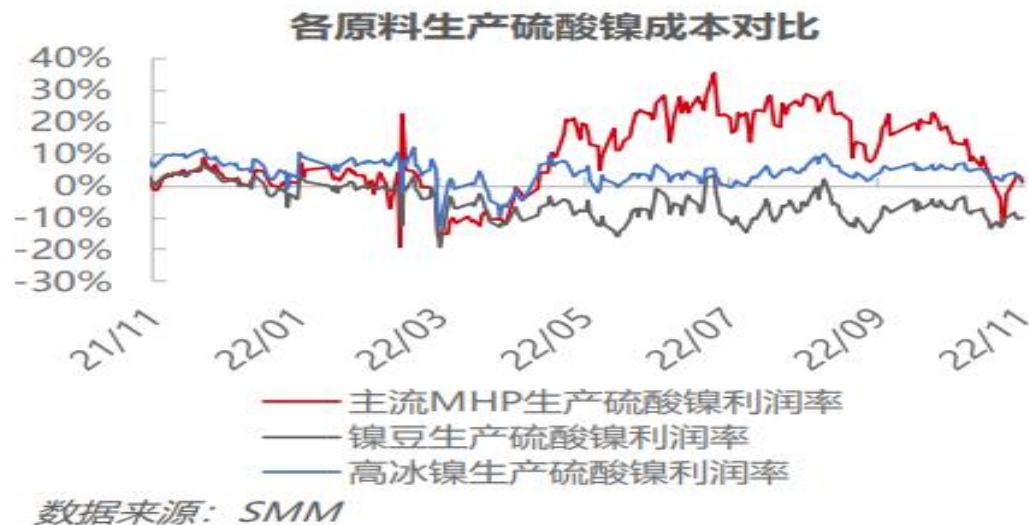
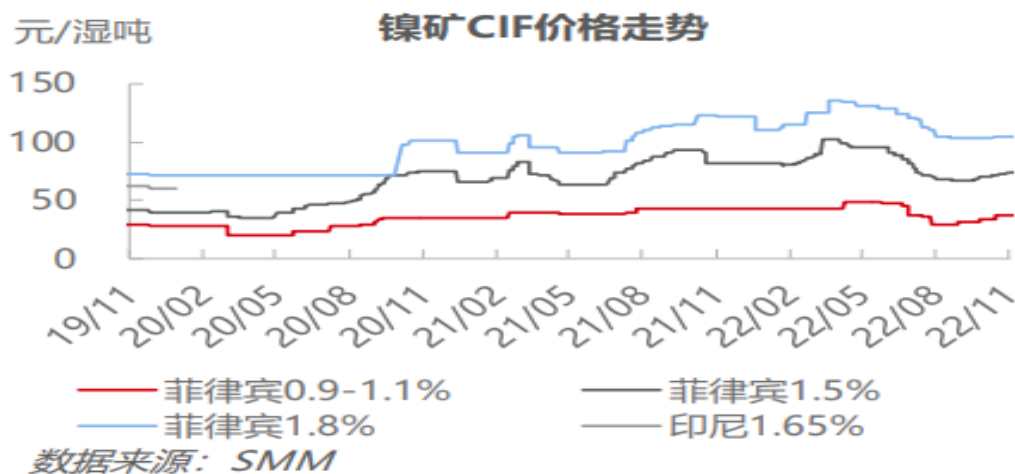
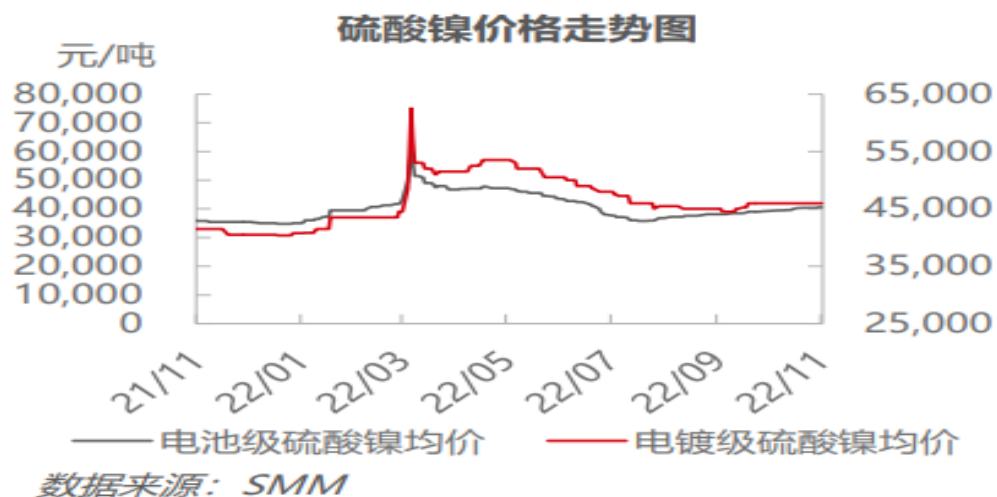


02

供给分析

供给分析：进口市场分析





数据来源: WIND SMM

03

需求分析

需求分析: 新能源汽车市场

中汽协公布数据显示, 10月份, 我国汽车产销分别完成259.9万辆和250.5万辆, 同比分别增长11.1%和6.9%。新能源汽车产销分别完成76.2万辆和71.4万辆, 同比分别增长87.6%和81.7%, 市场占有率达28.5%。汽车企业出口创历史新高, 达到33.7万辆, 环比增长12.3%, 同比增长46%; 其中, 新能源汽车出口10.9万辆, 环比增长1.2倍, 同比增长81.2%。10月动力电池装车量30.5GWh, 同比增长98.1%。

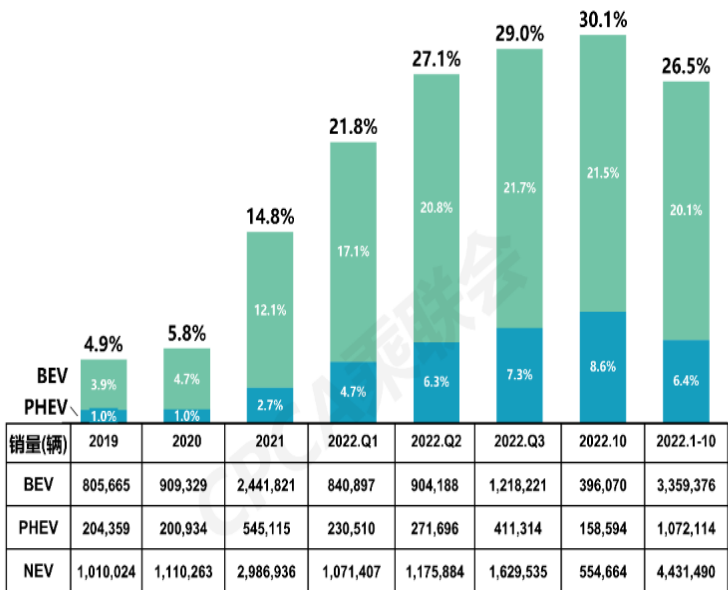
新能源细分市场



新能源细分市场

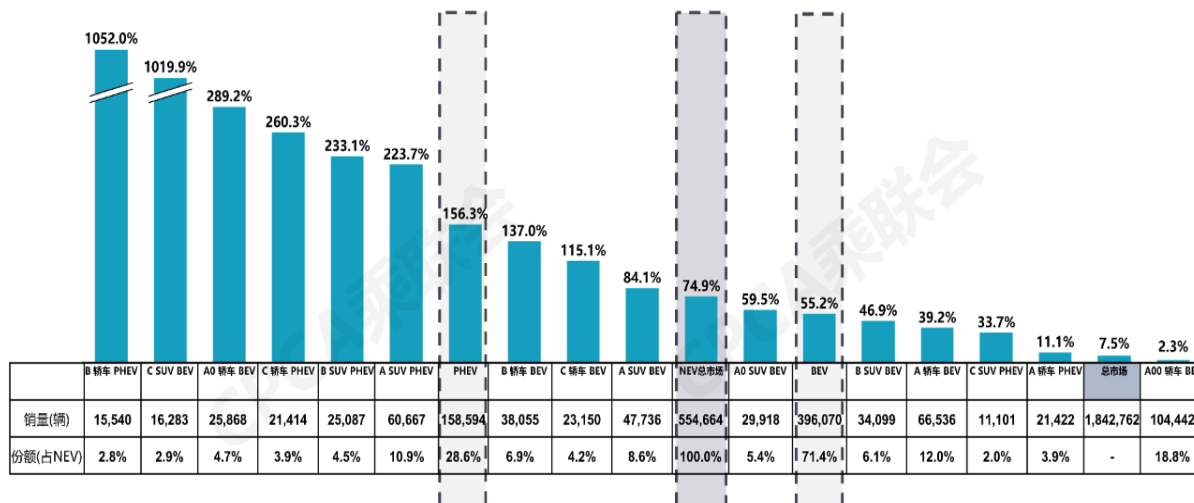


各类别新能源市场份额变化



单位: 辆	本月零售销量	同比增速	累计零售销量	同比增速
NEV	554,664	74.9%	4,431,490	107.5%
BEV	396,070	55.2%	3,359,376	92.0%
PHEV	158,594	156.3%	1,072,114	178.0%
ICE	1,288,098	-7.8%	12,287,050	-12.8%
总计	1,842,762	7.5%	16,718,540	3.0%

不同级别车型大类新能源车增速、销量和份额 (2022年10月)



*未计入份额低于2%的细分市场
 *NEV = BEV (含FCV) + PHEV
 数据来源: 乘用车市场信息联席会月报 (零售表, 狭义汇总) -终稿

*NEV = BEV (含FCV) + PHEV
 数据来源: 乘用车市场信息联席会月报 (零售表, 狭义汇总) -终稿

乘联会秘书处 地址: 上海市武宁路423号18号楼1103室 电话: 021-52680968 邮箱: cpcanews@sxiauto.com.cn

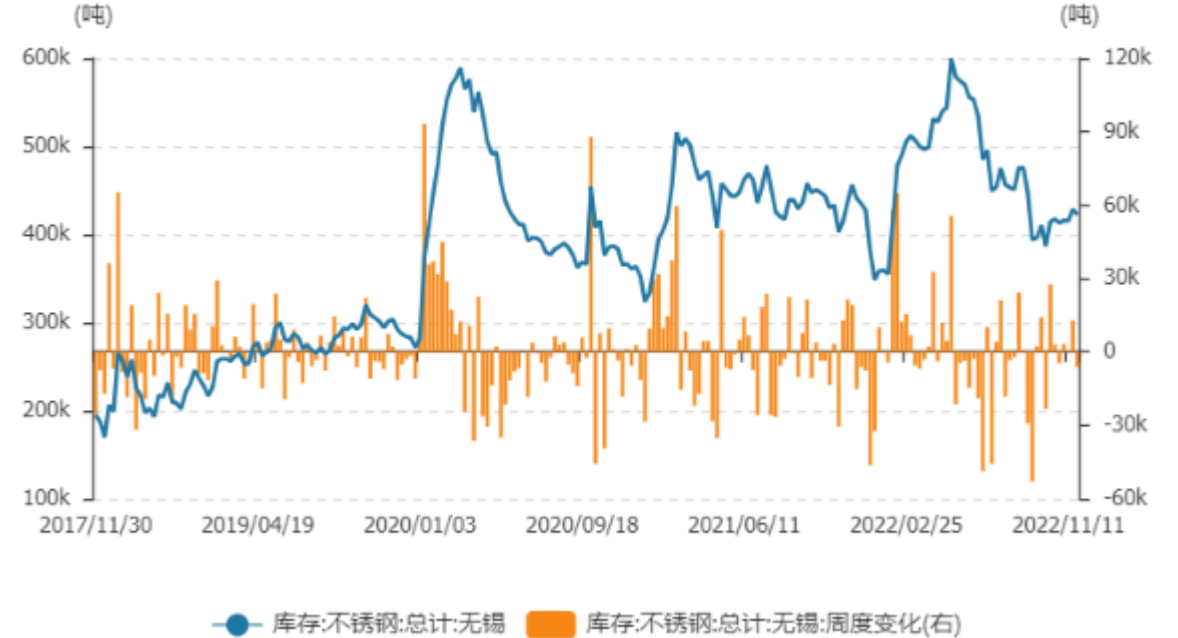
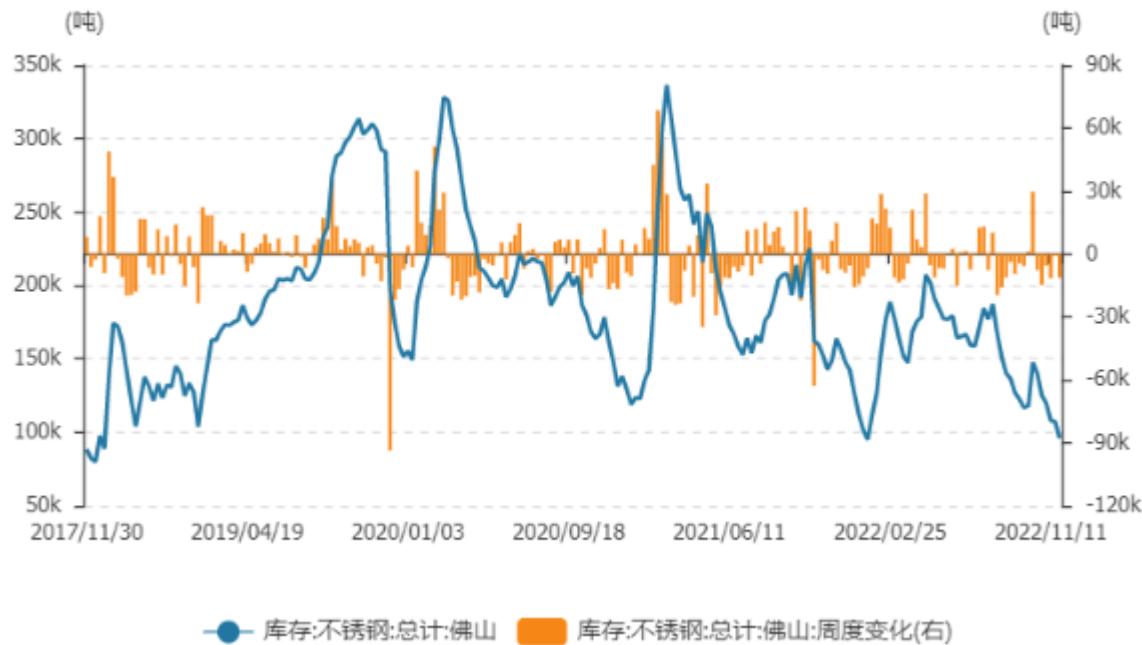
深度分析报告

数据来源: 中汽协会



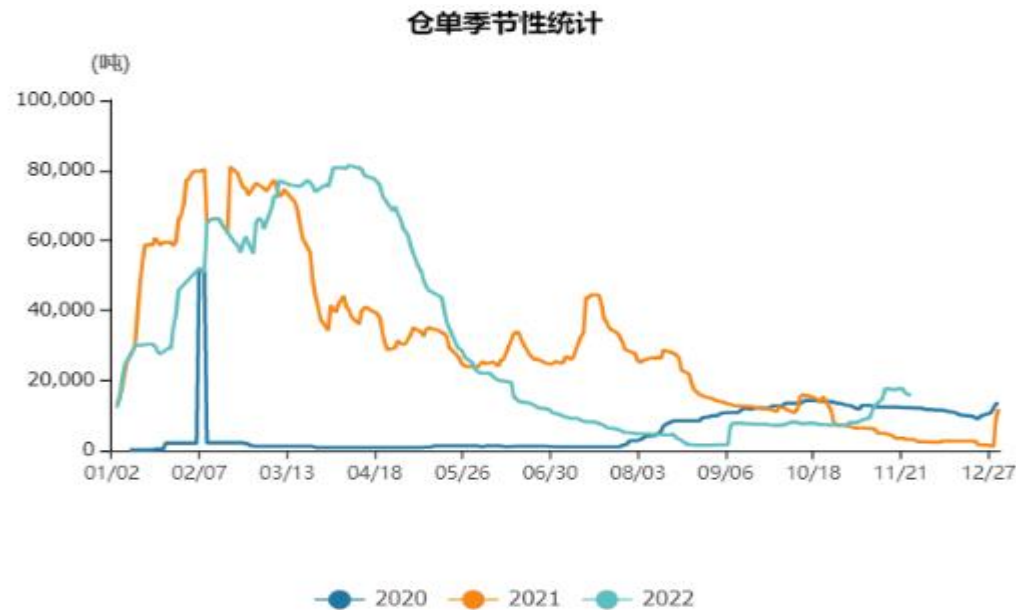
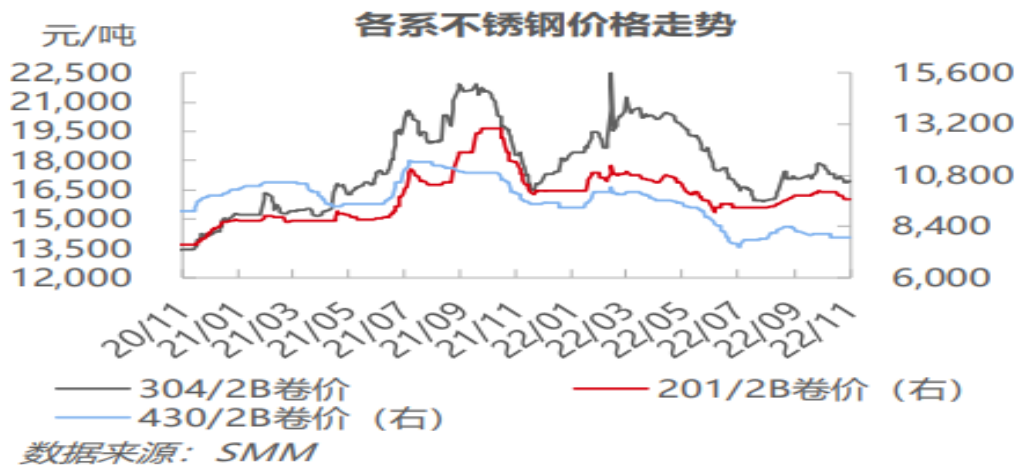
需求分析：终端不锈钢消费市场

截止至2022年09月，重点优特钢企业不锈钢产量累计值4,345,377吨，较上个月增加471,764吨，从季节性角度分析，重点优特钢企业不锈钢产量较近5年相比维持在较低水平；截止至2022年11月25日，佛山不锈钢库存为95,900吨，较上个周减少11,300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422,300吨，较上个周减少6,100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。



数据来源: Wind

需求分析：终端不锈钢消费市场

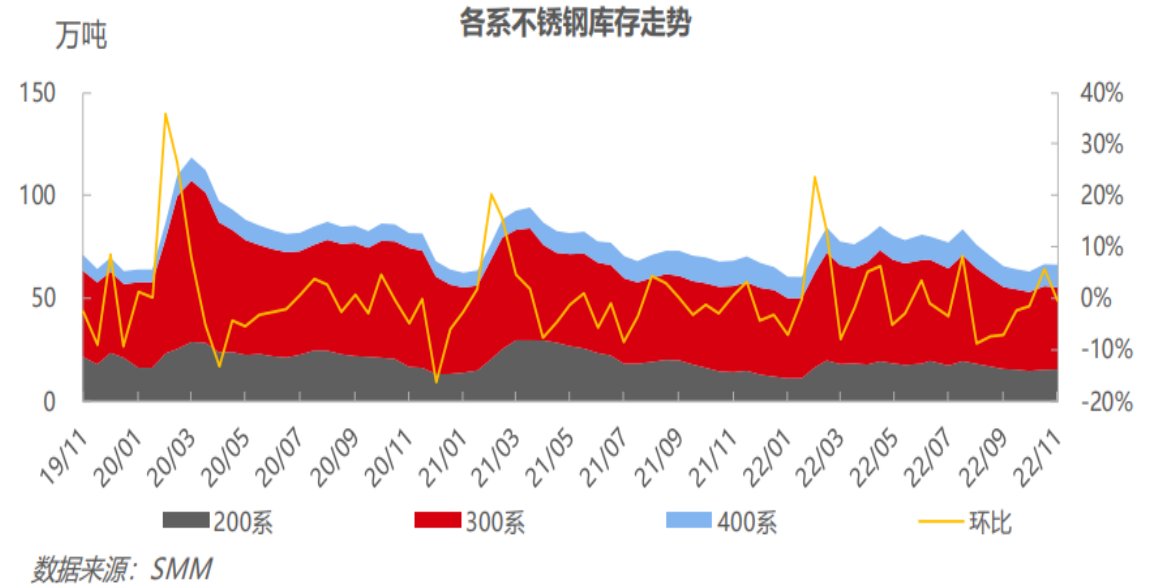
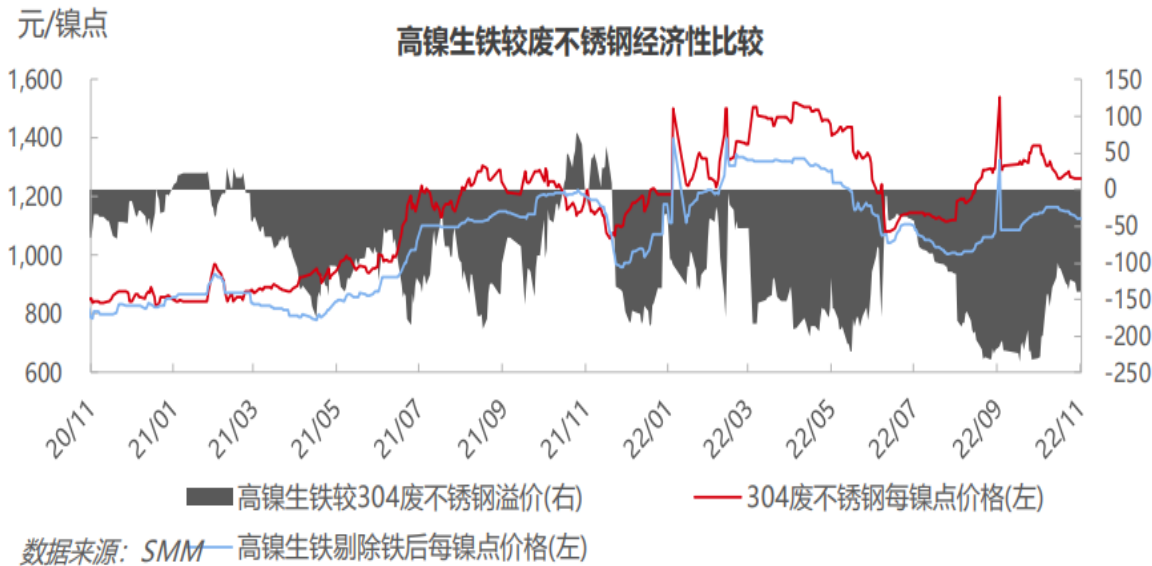


数据来源: SMM 上期所

需求分析：不锈钢市场分析

高镍生铁下行 经济性有所恢复

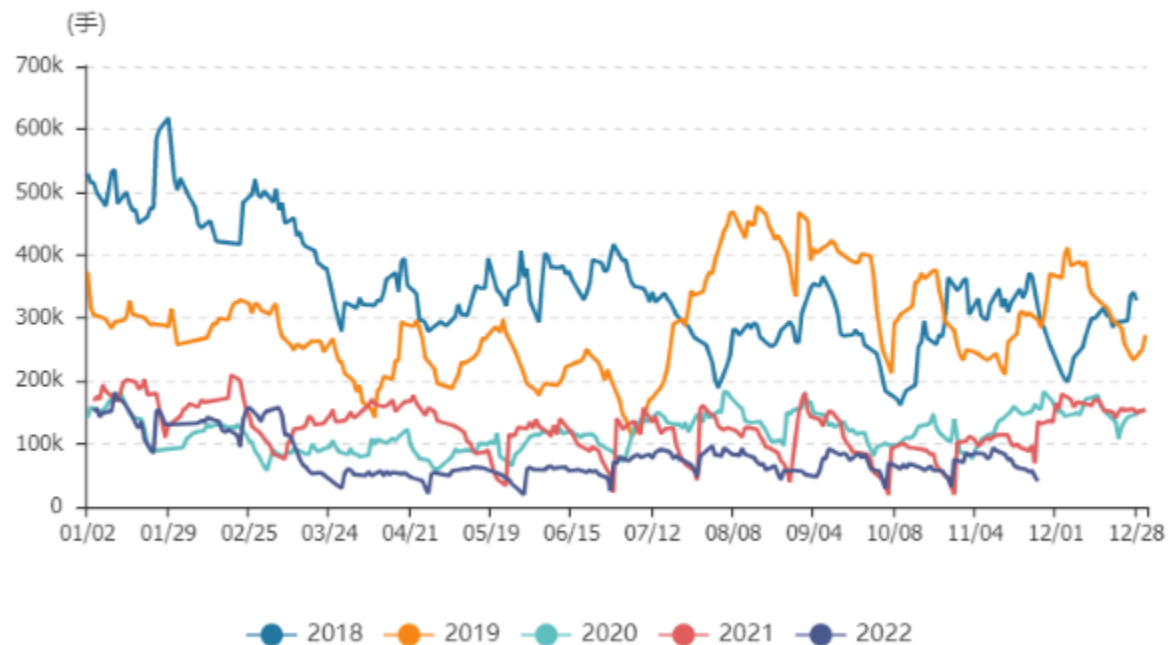
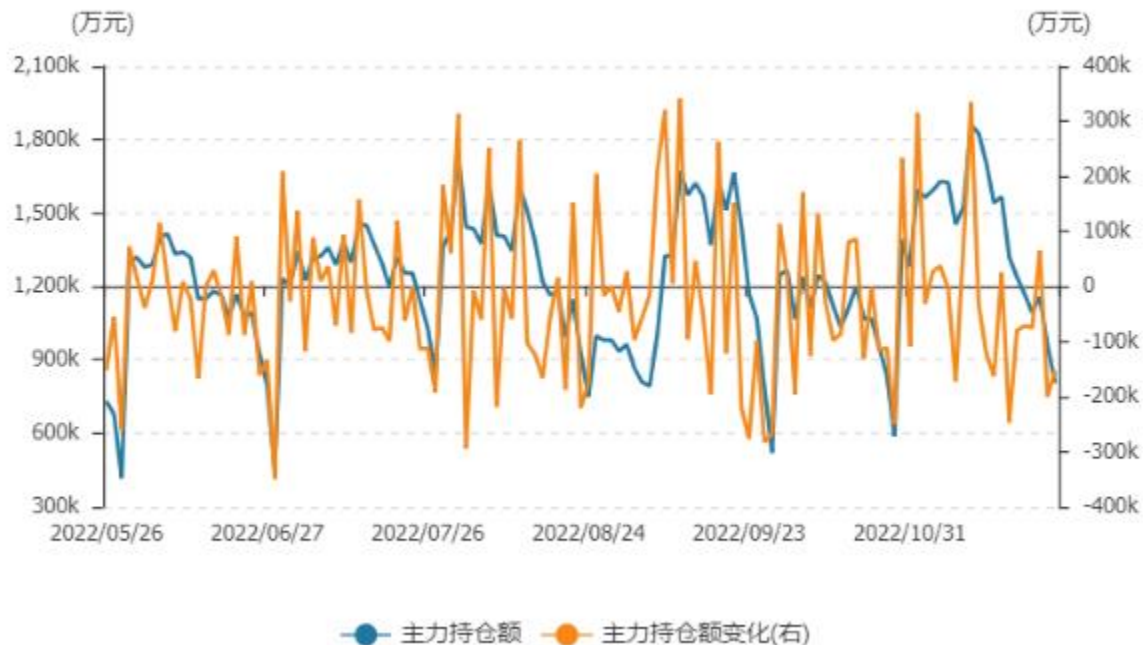
高镍生铁剔除铁后每镍点价格在1125元/吨，而废不锈钢每镍点价格1264元/吨，高镍生铁较废不锈钢经济性有所恢复。废不锈钢在供应量上维持正常，虽环比上月供应量有小幅增加，但本周整体价格较为坚挺，并未由于不锈钢偏弱运行，且供应量增加而有大幅下跌。而高镍生铁本周由于进口量的增加加上前期囤积库存有小幅释放，且钢厂减产给到镍铁端一定压力，价格连续下跌。目前矿端仍然是偏强趋势，而不锈钢向镍铁传递负反馈与镍矿端矛盾较大，预计后续镍铁下跌空间有限。本周较废不锈钢贴水139元/镍点。分原料计算，完全废不锈钢生产的不锈钢冷轧现金成本约17088元/吨，完全高镍生铁生产不锈钢成本约16796元/吨。预计后续高镍生铁经济性将继续减弱。



数据来源: SMM

资金流向：镍主力合约持仓分析

2022年11月25日，沪镍主力合约NI2212收盘价为199,620元/吨，结算价为198,780元/吨。沪镍主力合约NI2212持仓额为805,496.32万元，较上一交易日总持仓额957,969.29万元减少152,472.98万元。从季节性角度分析，2022年11月25日沪镍持仓量为40,522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

