

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

新思想引领新征程 低库存镍高位震荡 ——镍周报2022.12.12



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：从中央到地方，正陆续推出一系列政策举措，加力提振工业经济。在全球通胀降温趋势下，宏观经济政策在稳增长方面仍有发力空间</p> <p>2、中国将进一步畅通物流渠道，保持产业链供应链平稳运转，便利国际交往和人员流动。中国将坚定不移走生态优先、绿色低碳的高质量发展道路，积极稳妥推进碳达峰碳中和</p> <p>3、库存：12月9日LME镍库存+684为53266吨！ LME镍注册仓单+924为48426吨，注销仓-240为4800吨。上期所镍库存-6吨为1166吨，不锈钢库存持平为30111吨</p> <p>4、产业链：地产相关刺激政策进入密集落地期。金融十六条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] 2022/12/12 收219730 幅-0.39%(-870) 开220110 高223840 低218000 结0 仓7.85万 量6.85万 增-10385 振2.64%

MA5 208678↑ MA10 199098↑ MA20 189056↑ MA60 184093↑ MA120 156907↑

复权 超级叠加 画线 工具 F9 展开

2019/11/08-2022/12/12(160周)



数据来源: Wind

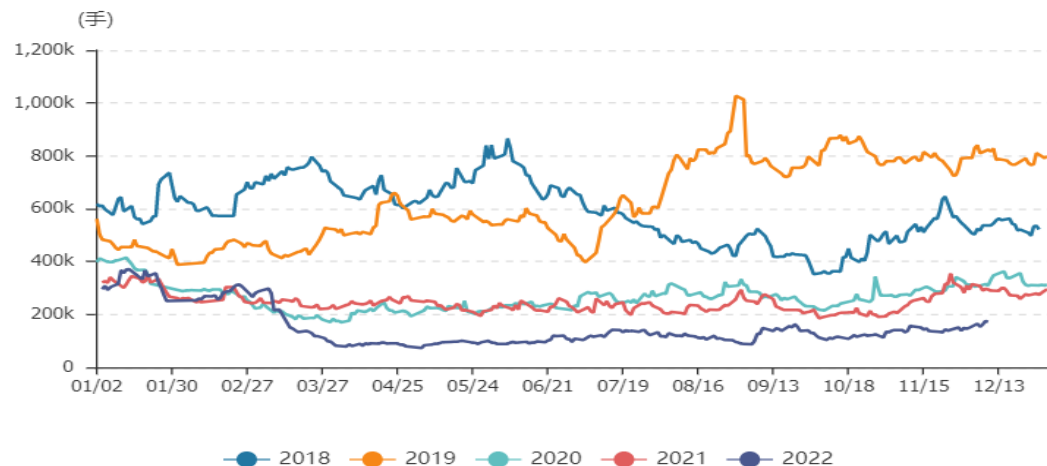


国内数据（一）

国内镍现货价格



沪镍持仓季节性风险



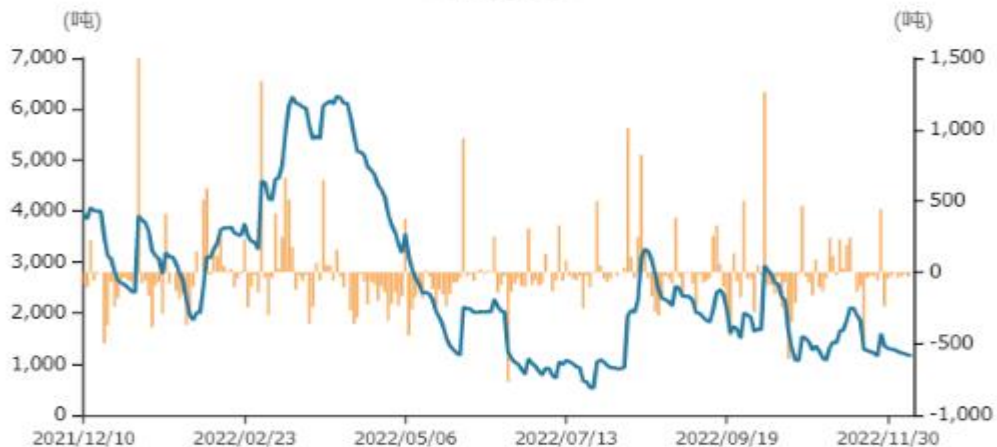
俄镍金川镍现货价格



数据来源: wind

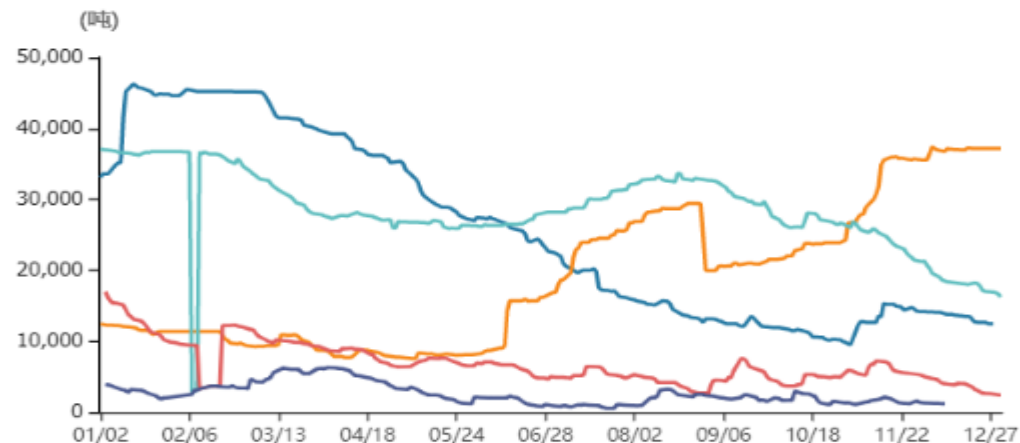
国内数据 (二)

仓单月度统计



● 期货 ● 增减(右)

仓单季节性统计



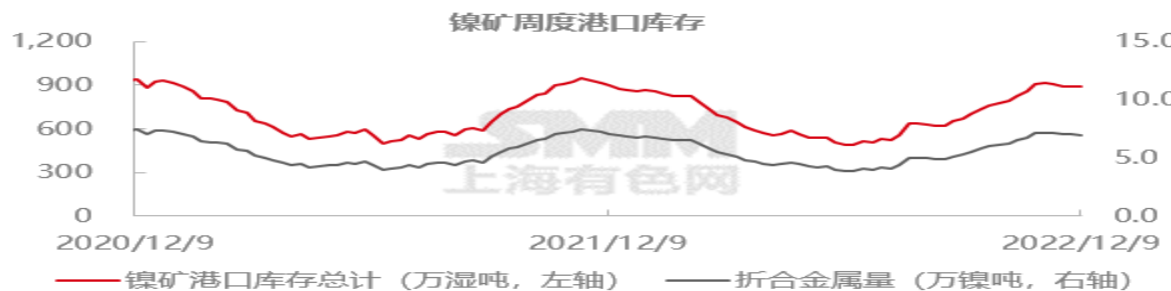
● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022

SMM数据: 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)
2022/12/2	0	0	205.7	210	40	0	28	483.7	891.6	7.0
2022/12/9	0	0	209.8	200	40	0	28	477.8	888.7	7.0
环比增减	0	0	4.1	-10	0	0	0	-5.9	-2.9	0.0



数据来源: SMM



数据简评: 12月9日, 全国港口镍矿库存较上周五减少2.9万湿吨至888.7万湿吨, 总折合金属量约7万镍吨; 其中全国七大港口镍矿库存477.8万湿吨, 较上周减少5.9万湿吨, 港口镍矿库存小幅去库。供应端菲律宾正值雨季镍矿供应量较少, 叠加行情清淡铁厂对镍矿需求较差, 矿价下行难刺激镍矿进口。需求端部分铁厂12月排产或有减量, 镍矿消耗速度放缓, 雨季后续港口镍矿库存持续下降。

数据来源: wind SMM

国外数据

LME镍库存

金属	12.8库存 (单位: 吨)	12.9库存 (单位: 吨)	增减 (单位: 吨)	月度趋势
镍	52542	53226	684	
其中注册仓单	47502	48426	924	
其中注销仓单	5040	4800	-240	
其中镍板	3702	4722	1020	
其中镍豆镍珠	48840	48504	-336	

数据来源: SMM

12月9日进口镍及升贴水

来源: 上海有色(SMM) 发布时间: 2022-12-09 10:24

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	223100-224400	223750.00	+850.00	元/吨	12-09
1#进口镍升贴水	升5700-升6000	升5850	-50.00	-	12-09

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
2022/11/11	4100	200	3050	1050
2022/11/18	4800	700	3750	1050
2022/11/25	5180	380	3930	1250
2022/12/2	5180	0	3930	1250
2022/12/9	6300	1120	4930	1370

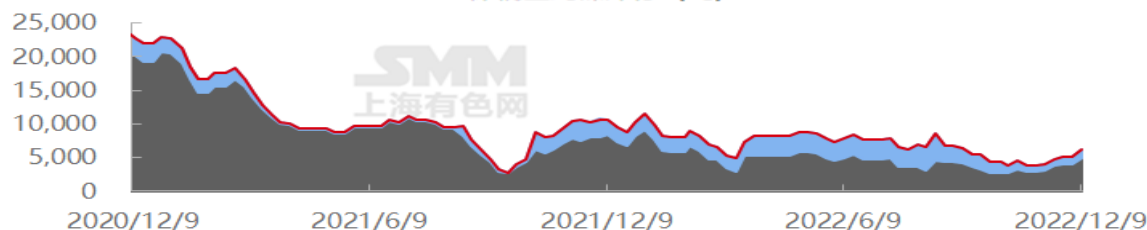
数据来源: SMM

数据简评

本周保税区库存较上周出现累库, 据SMM调研了解本周保税区库存6300吨, 镍豆及镍板分别为1370吨、4930吨。具体来看, 周内内外盘价差暂无缩小迹象沪伦比值一度回落至7, 现货亏损幅度最高达30000元/吨。在清关量不及预期的背景下国内纯镍刚需仍存海外现货货源稀缺, 从而周内部分纯镍到港口等待清关。



保税区纯镍库存 (吨)



其中: 镍板 其中: 镍豆 上海保税区库存

数据来源: Wind SMM

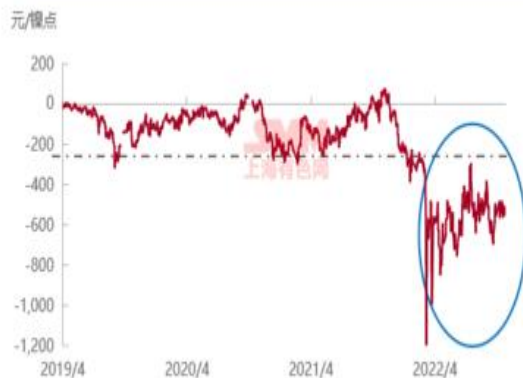
LME库存分形态



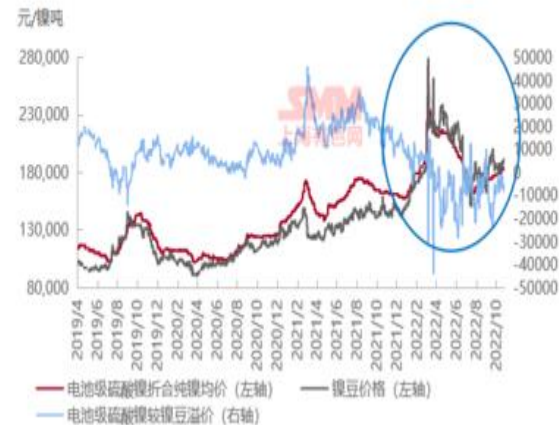
SMM中国镍库存分形态



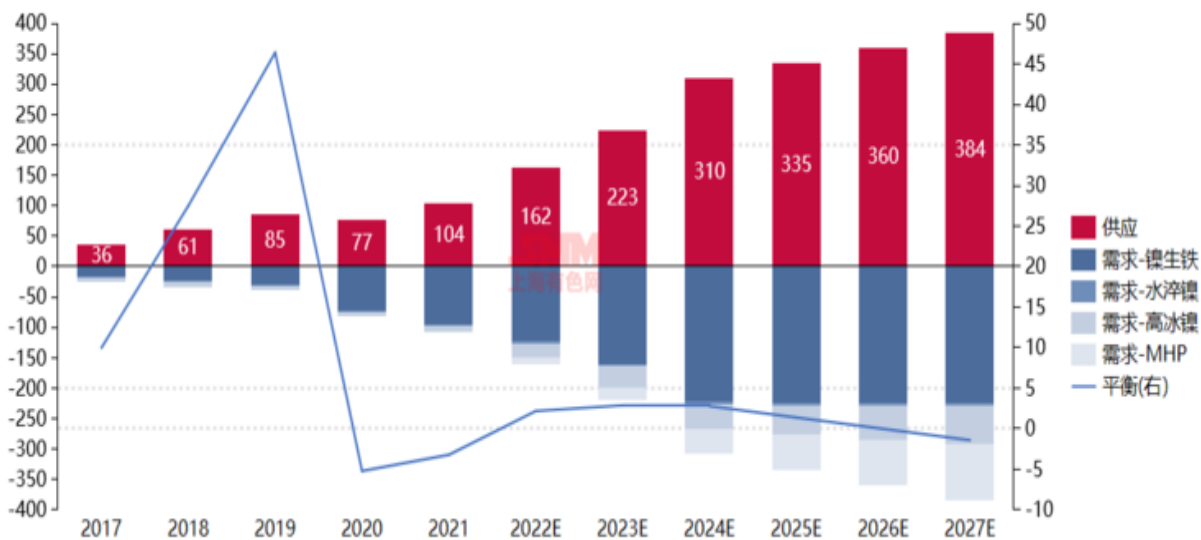
高镍生铁较电解镍溢价



电池级硫酸镍较一级镍(豆)溢价



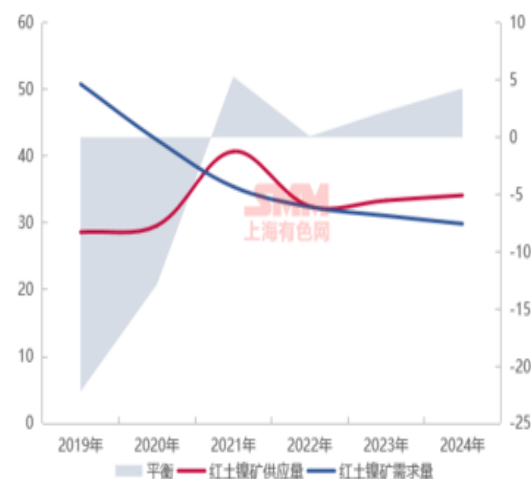
2017-2027E印尼镍矿供需平衡(万吨)



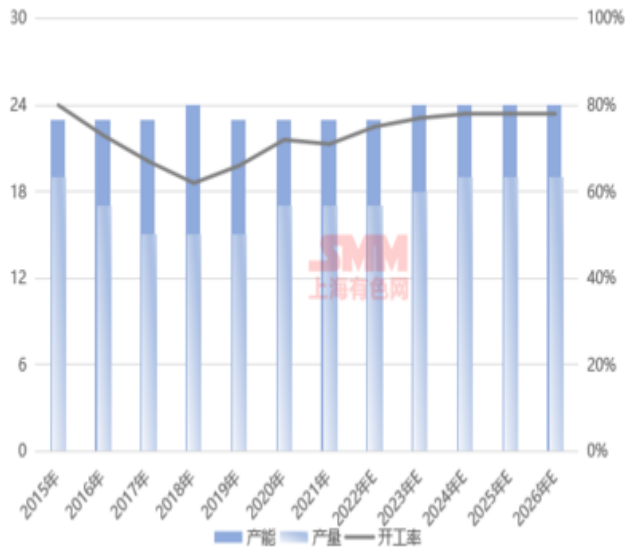
菲律宾红土镍矿CIF(美元/湿吨)



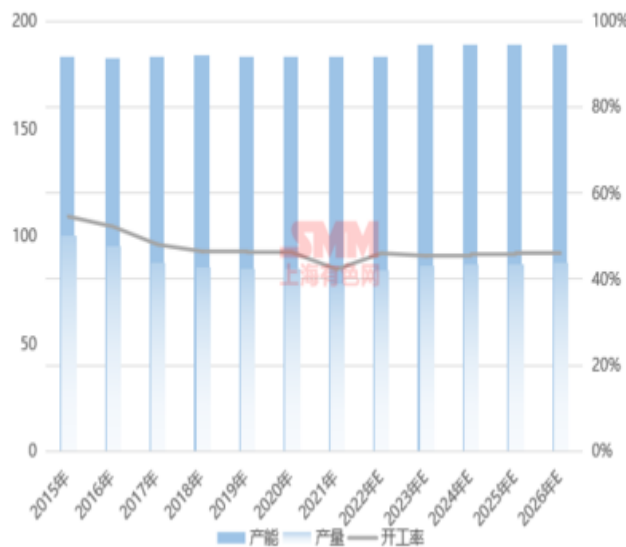
2019-2024E中国进口镍矿供需平衡(万吨)



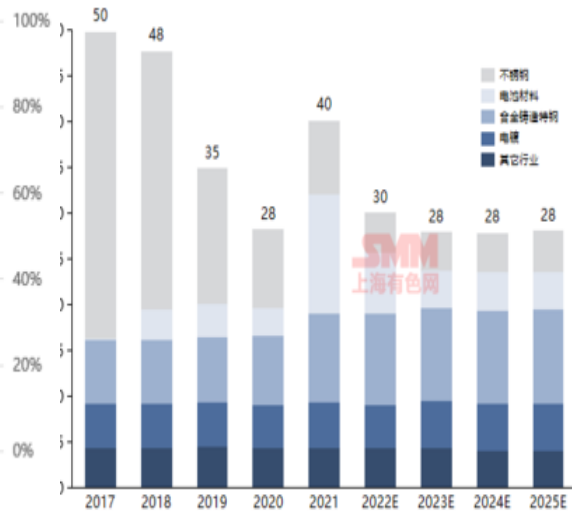
2015-2026E中国纯镍产能产量 (万吨)



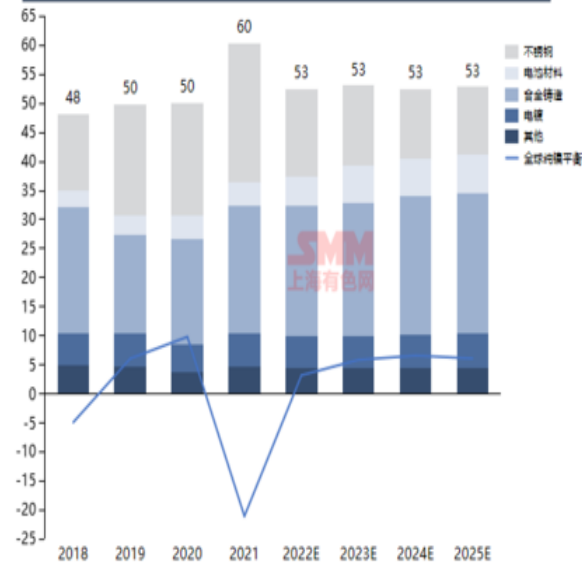
2015-2026E海外纯镍产能产量 (万吨)



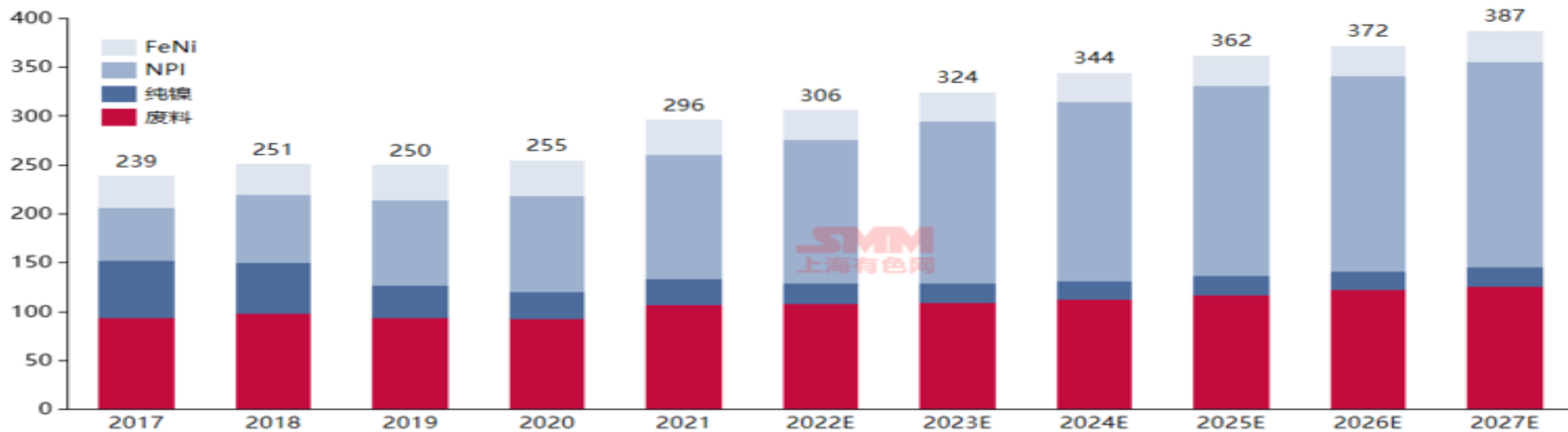
2017-2025E中国纯镍下游占比变化趋势 (万吨)



2018-2026E海外纯镍下游耗量及占比 (万吨)



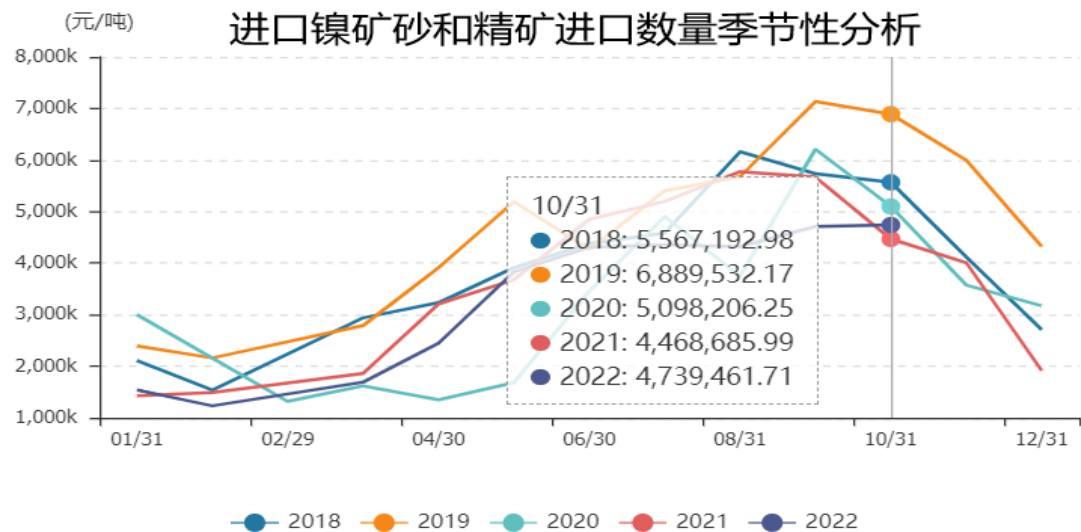
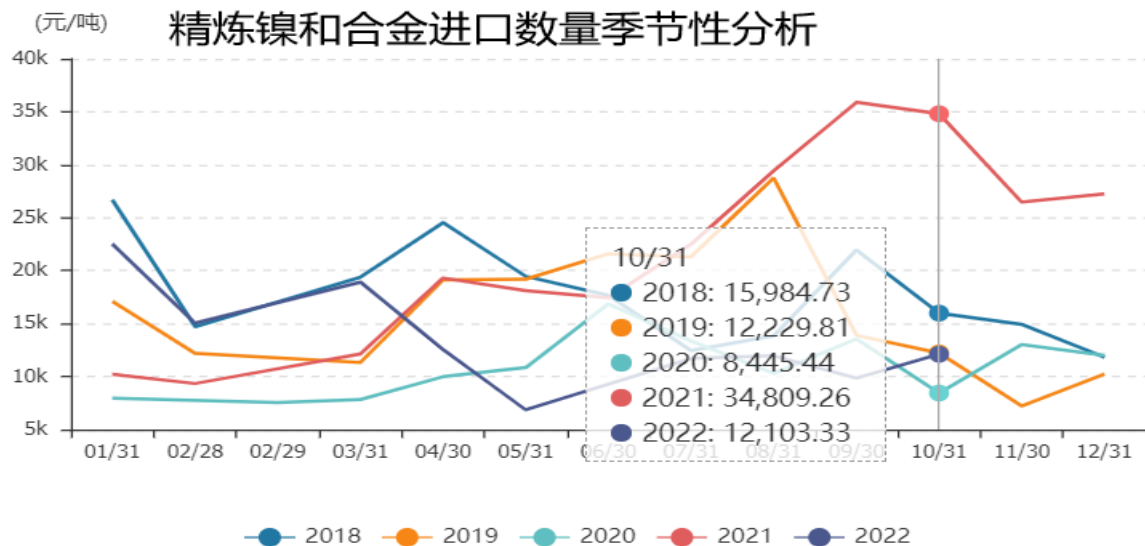
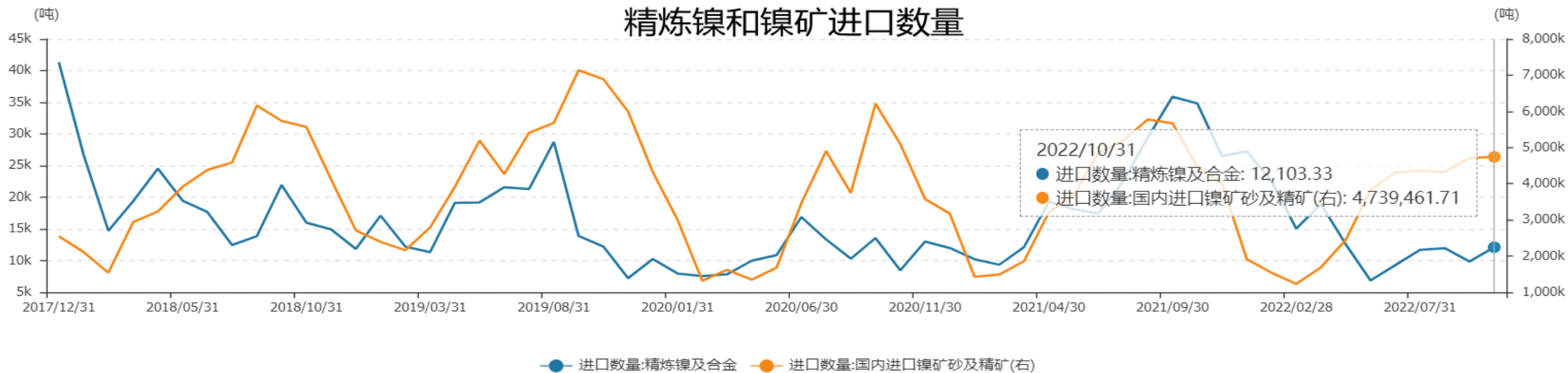
全球300系不锈钢耗镍-分原料 (万吨镍)



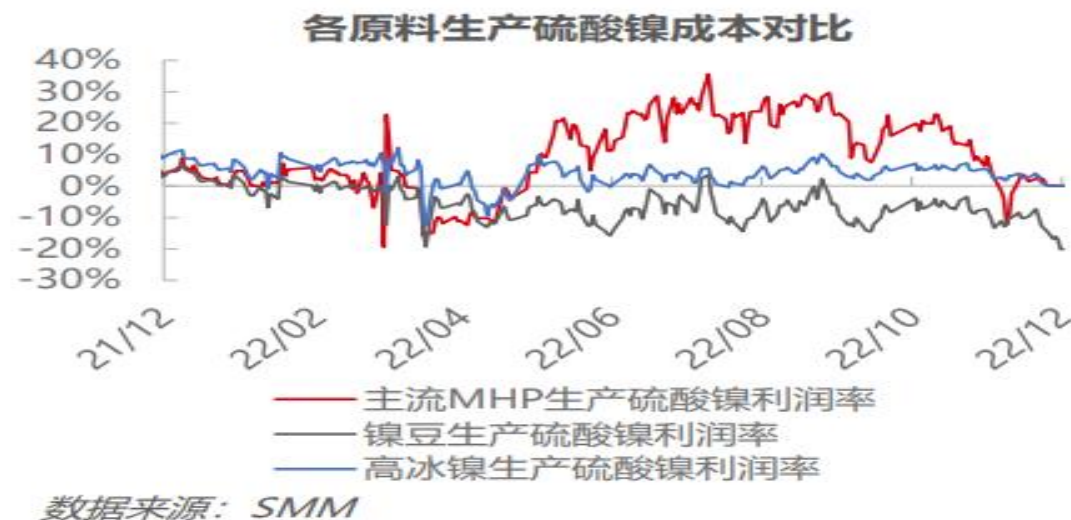
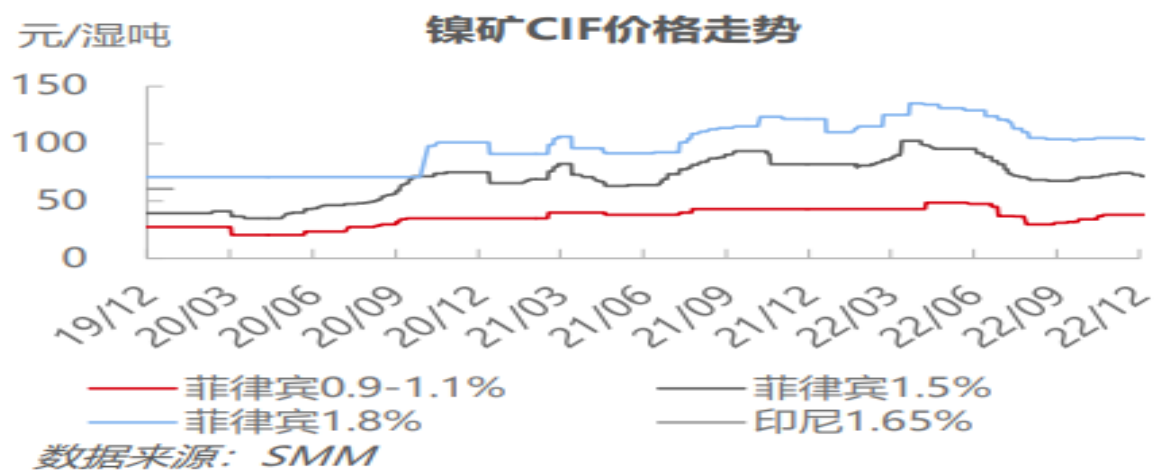
02

供给分析

供给分析：进口市场分析



数据来源: Wind



数据来源: WIND SMM

03

需求分析

需求分析: 新能源汽车市场

中汽协数据显示, 11月汽车产销分别达到238.6万辆和232.8万辆, 同比均下降7.9%。当月新能源汽车产销分别完成76.8万辆和78.6万辆, 同比分别增长65.6%和72.3%, 市场占有率达到33.8%。中汽协预测, 2022年、2023年中国汽车市场总销量分别为2680万辆、2760万辆, 同比增长2%、3%。威马汽车创始人沈晖表示, 未来五年内, 中国新能源汽车的新车渗透率将会超过50%。而对于新能源汽车企业而言, 竞争的上半场都还没有结束, 过去传统燃油车市场比现在新能源车的竞争要“血腥十倍”。

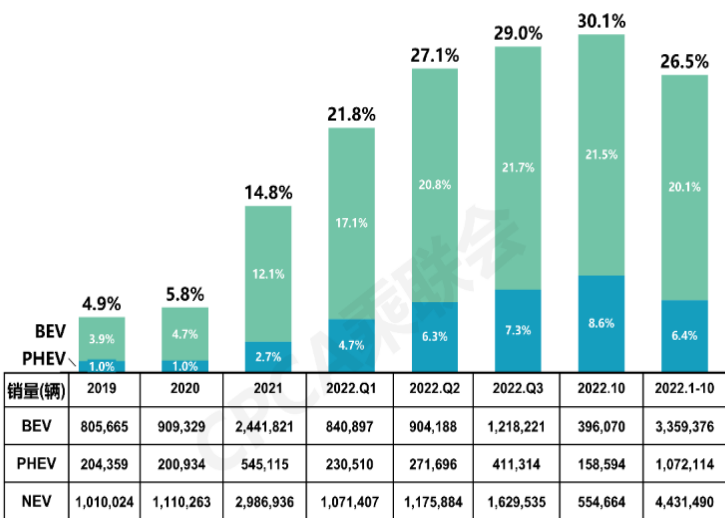
新能源细分市场



新能源细分市场

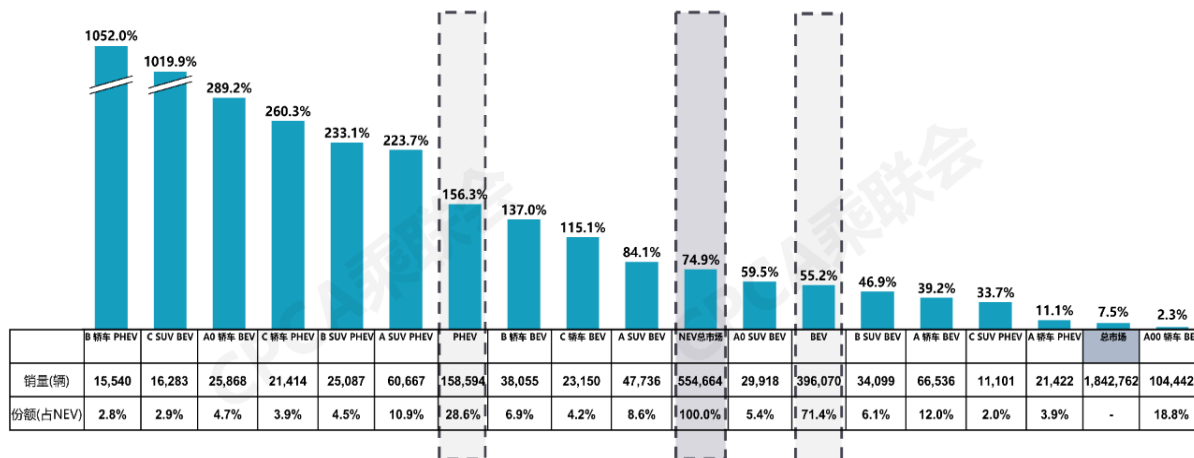


各类别新能源市场份额变化



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

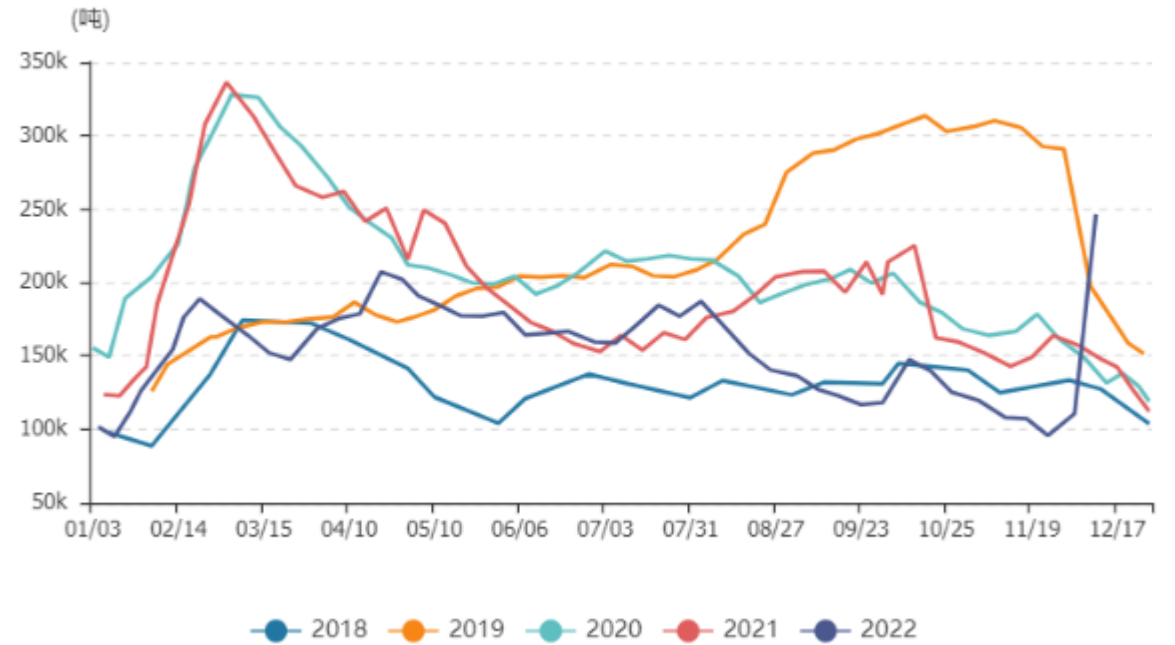
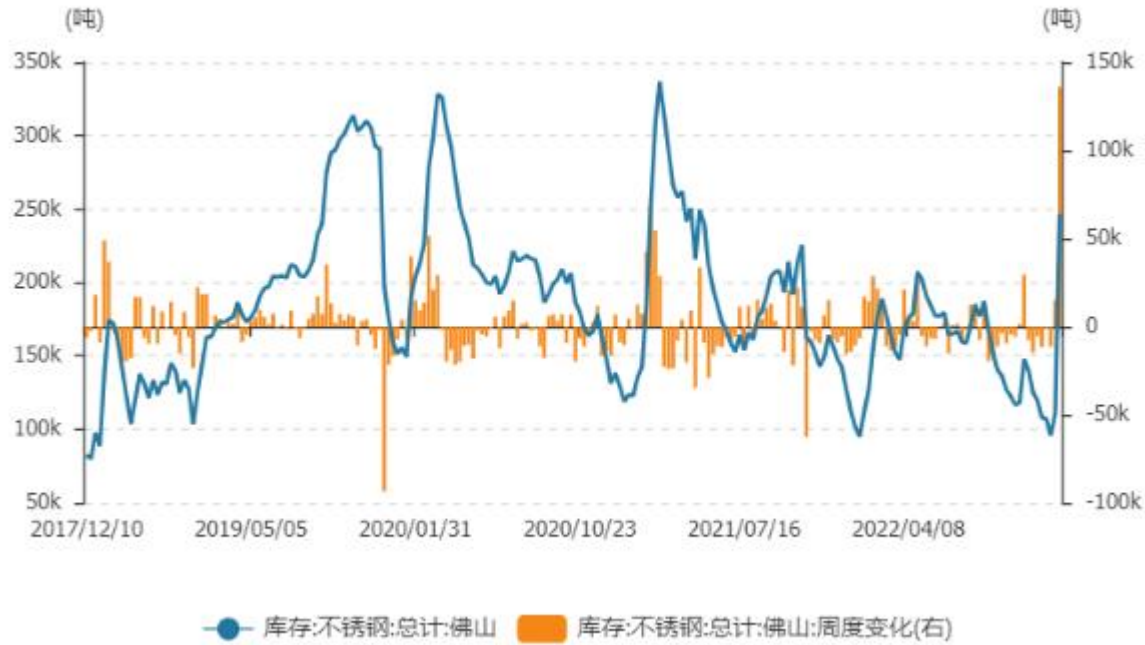
深度分析报告

数据来源: 中汽协会



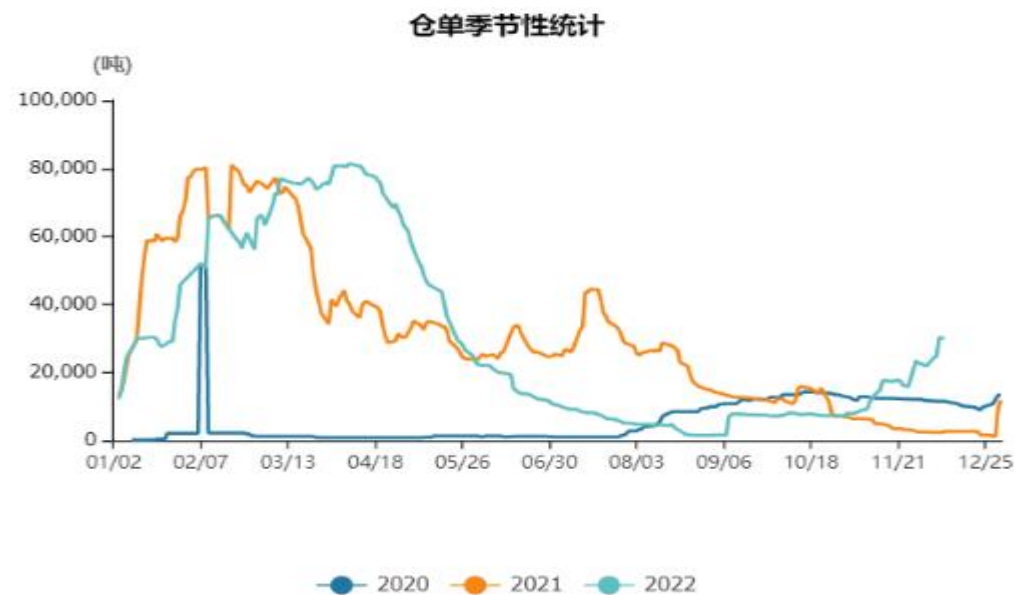
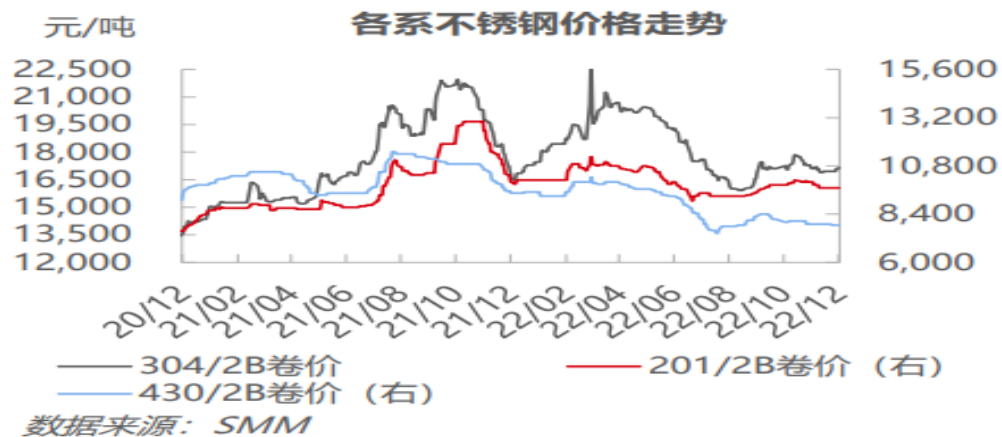
需求分析：终端不锈钢消费市场

截止至2022年12月09日，佛山不锈钢库存为246,600吨，较上个周增加135,900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394,200吨，较上个周减少21,300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

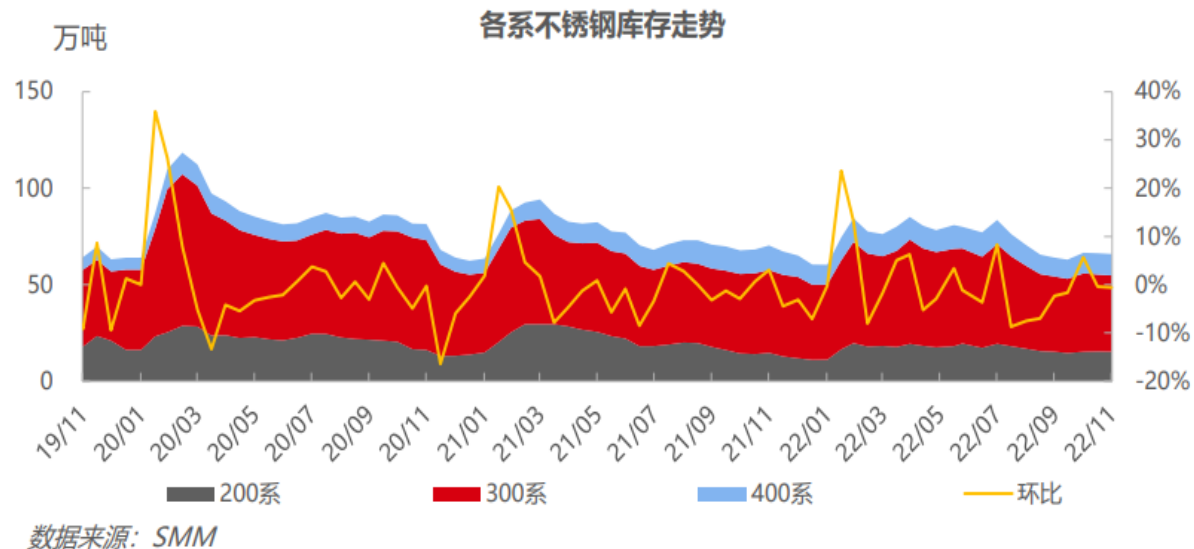
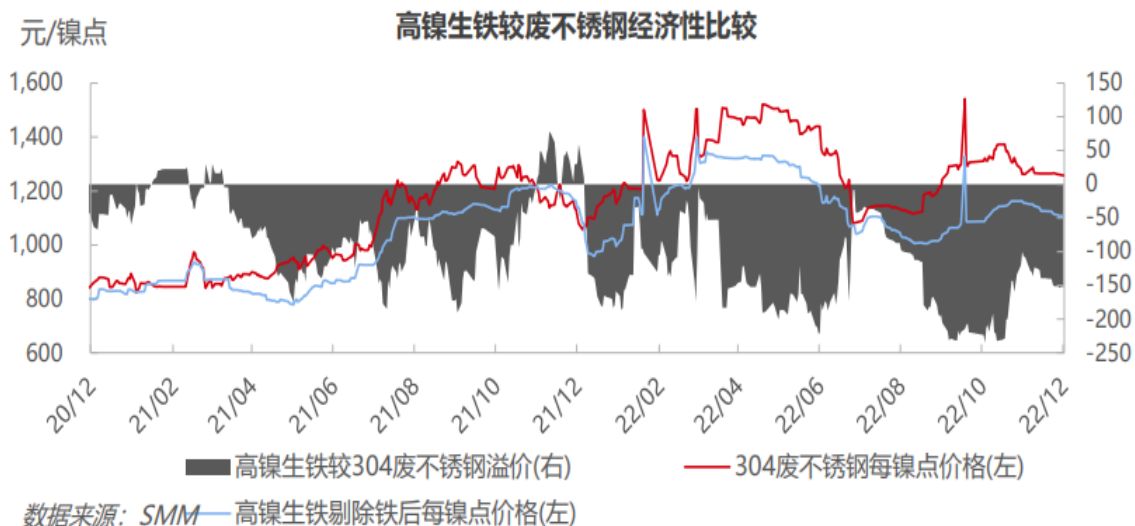


数据来源: SMM 上期所

需求分析：不锈钢市场分析

高镍生铁价格小幅上调较废不锈钢经济性缩窄

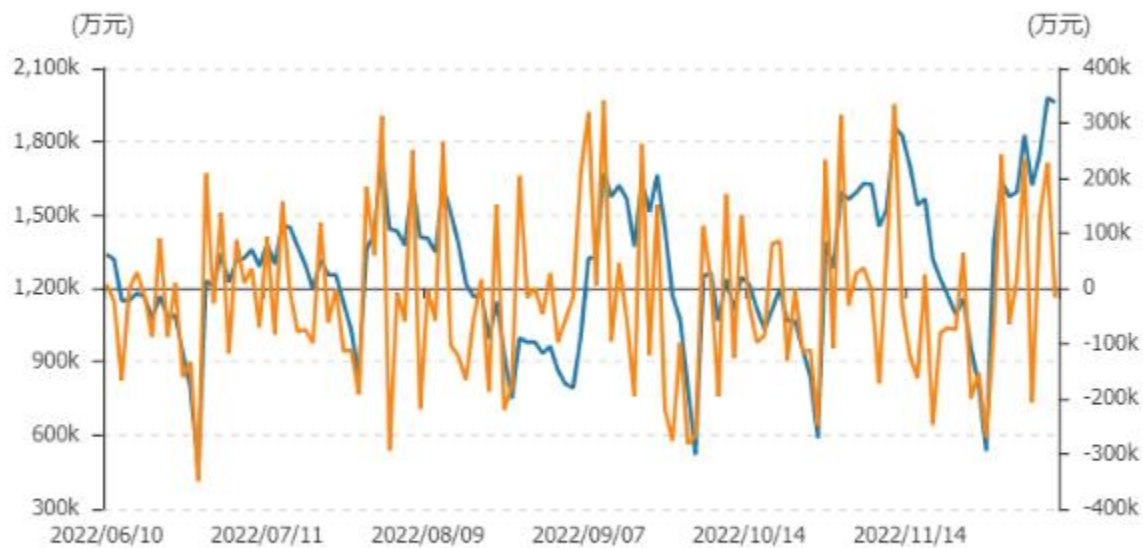
目前废不锈钢每镍点价格**1251.16元/吨**，而高镍生铁剔除铁后每镍点价格在**1106元/吨**，较废不锈钢贴水**151元/镍点**，高镍生铁较废不锈钢经济性缩窄。本周受期镍大涨以及受宏观政策影响，不锈钢盘面也有所拉升，下游对未来不锈钢走势持乐观预期，因此贸易商存在囤压废不锈钢看涨现象，同时佛山加工厂提前放假，废不锈钢可流通量减少，价格上涨。高镍生铁周内小幅上涨，主因不锈钢现货上涨，钢厂亏损修复，同时部分钢厂存在复产预期，周内询盘积极，对镍生铁价格接受度上调。此外镍矿成本坚挺，镍铁厂受成本支撑，下跌空间有限。分原料计算，完全废不锈钢生产的不锈钢冷轧现金成本约**17523元/吨**，完全高镍生铁生产不锈钢成本约**16759元/吨**。预计后续高镍生铁经济性将继续减弱。



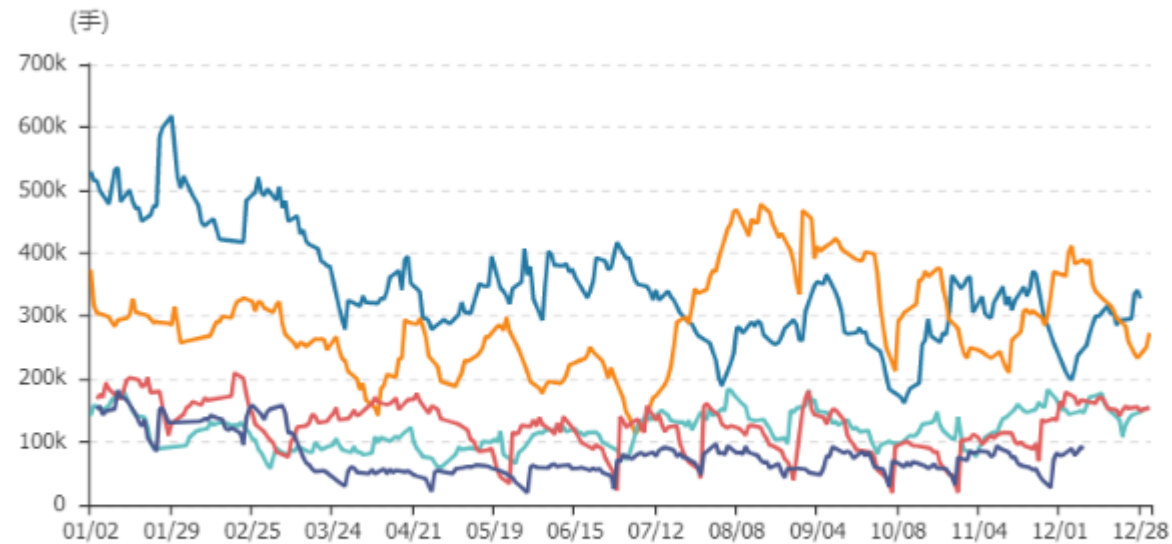
数据来源: SMM

资金流向：镍主力合约持仓分析

2022年12月09日，沪镍主力合约NI2301收盘价为221,520元/吨，结算价为220,600元/吨。沪镍主力合约NI2301持仓额为1,961,023.7万元，较上一交易日总持仓额1,977,796.52万元减少16,772.82万元。从季节性角度分析，2022年12月09日沪镍持仓量为88,895手，较近5年相比维持在较低水平。



● 主力持仓额 ● 主力持仓额变化(右)



● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022

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

