

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2022.12.19



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：2023年中央经济工作会议：要着力稳增长稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间；要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；支持住房改善、新能源汽车；加快规划建设新型能源体系，提升国家战略物资储备保障能力；要确保房地产市场平稳发展</p> <p>2、库存：12月16日LME镍库存-96为53862吨！ LME镍注册仓单持平为49086吨，注销仓-1.97%为4776吨。上期所镍库存-18吨为2078吨，不锈钢库存持平为31523吨</p> <p>3、产业链：中央经济会议精神及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%，印尼对镍铁增加关税落地税率为12%</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

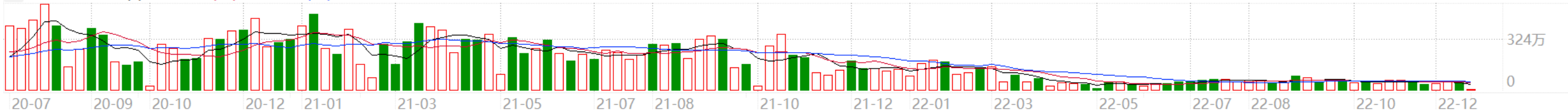
NI.SHF[SHFE镍] 2022/12/19 收217080 幅-0.28%(-600) 开217860 高219990 低216330 结0 仓6.10万 量5.60万 增-12781 振1.70%

MA5 211230 MA10 201854 MA20 191130 MA60 185186 MA120 157720

2020/07/17-2022/12/19(126周)



? VOL: 5.6万 MA(5): 40万 MA(10): 48万 MA(20): 56万



数据来源: Wind

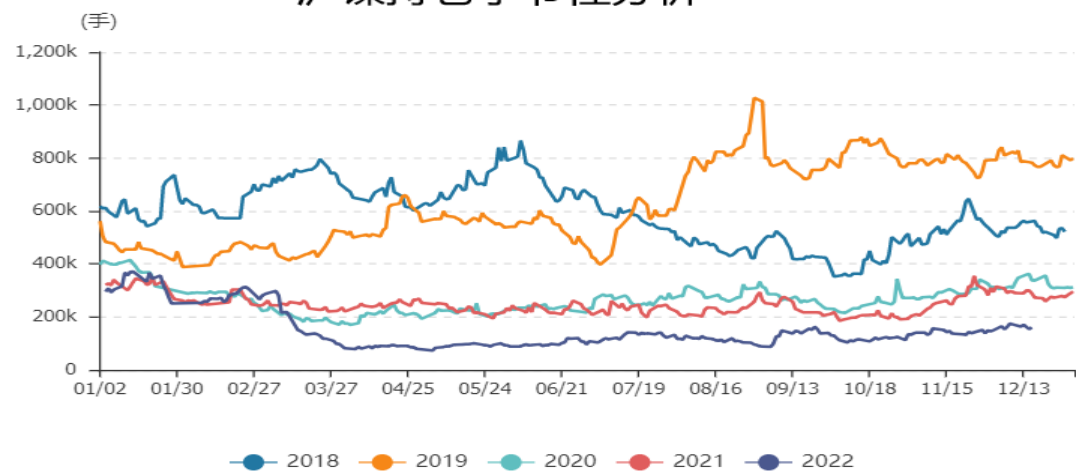


# 国内数据（一）

## 国内镍现货价格



## 沪镍持仓季节性分析



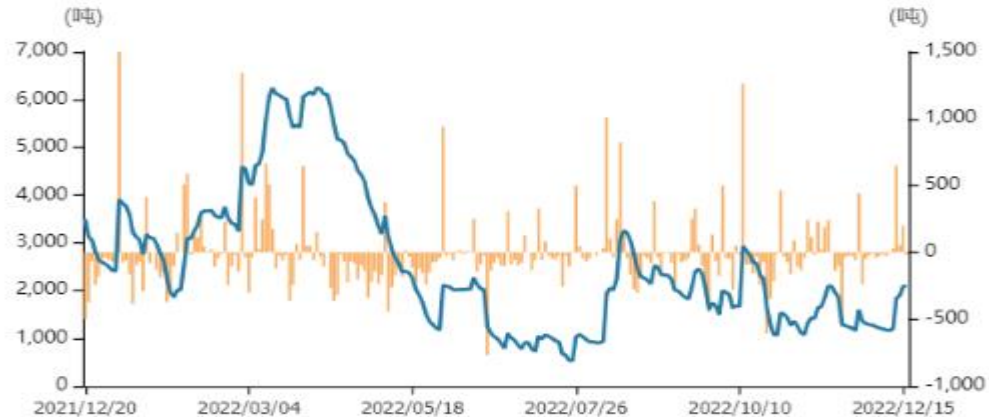
## 俄镍金川镍现货价格



数据来源: wind

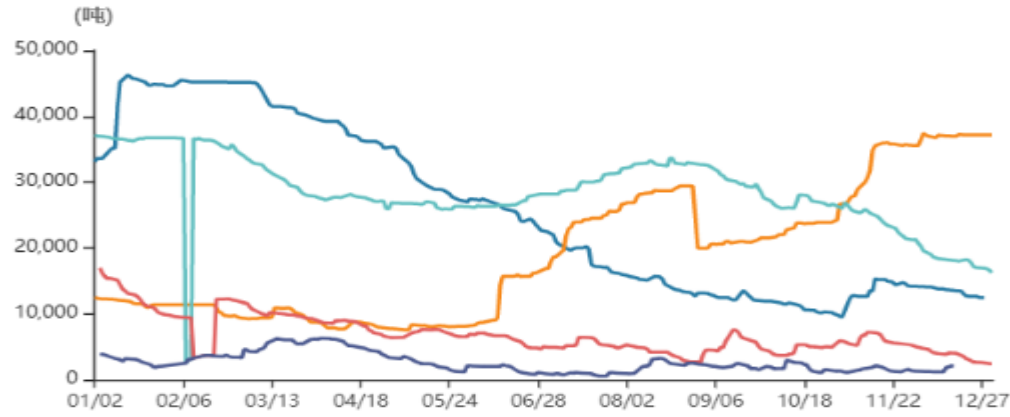
# 国内数据（二）

仓单月度统计



● 期货 ● 增减(右)

仓单季节性统计



● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022

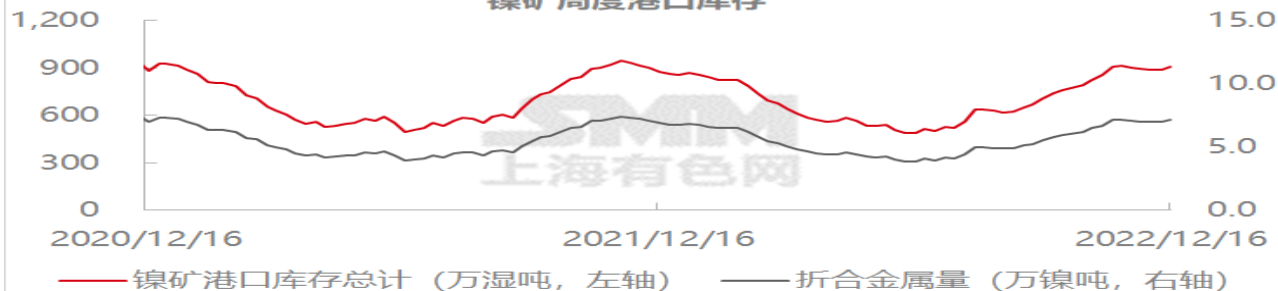
SMM数据：镍矿周度港口库存（单位：万湿吨）

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)
2022/12/9	0	0	209.8	200	40	0	28	477.8	888.7	7.0
2022/12/16	0	0	223.3	200	45	5	26	499.3	912.2	7.2
环比增减	0	0	13.5	0	5	5	-2	21.5	23.5	0.2



数据来源：SMM

镍矿周度港口库存



**数据简评：**12月16日，全国港口镍矿库存较上周五上涨23.5万湿吨至912.2万湿吨，总折合金属量约7.2万镍吨；其中全国七大港口镍矿库存499.3万湿吨，较上周增加21.5万湿吨，雨季到货量降低，但当前国内镍铁厂生产利润较差，生产积极性不高。镍矿需求量也有所降低，因此节奏性到货的情况下，镍矿整体港口库存仍呈现震荡上行的趋势。12月份镍铁整体需求仍较为清淡，此次节前备库后成交将再次转稀少。因此考虑到需求转淡带来的问题，镍矿库存或在雨季期间也不会发生明显

数据来源：wind SMM

# 国外数据

## LME镍库存

金属	12.15库存 (单位: 吨)	12.16库存 (单位: 吨)	增减 (单位: 吨)	月度趋势
镍	53958	53862	-96	
其中注册仓单	49086	49086	0	
其中注销仓单	4872	4776	-96	
其中镍板	6228	6228	0	
其中镍豆镍珠	47730	47634	-96	

数据来源: SMM

## 12月16日进口镍及升贴水

来源: 上海有色(SMM) 发布时间: 2022-12-16 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	221300-222500	221900.00	+250.00	元/吨	12-16
1#进口镍升贴水	升6000-升6500	升6250	+100.00	-	12-16

## 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
2022/11/18	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
2022/12/16	8100	1800	6730	1370

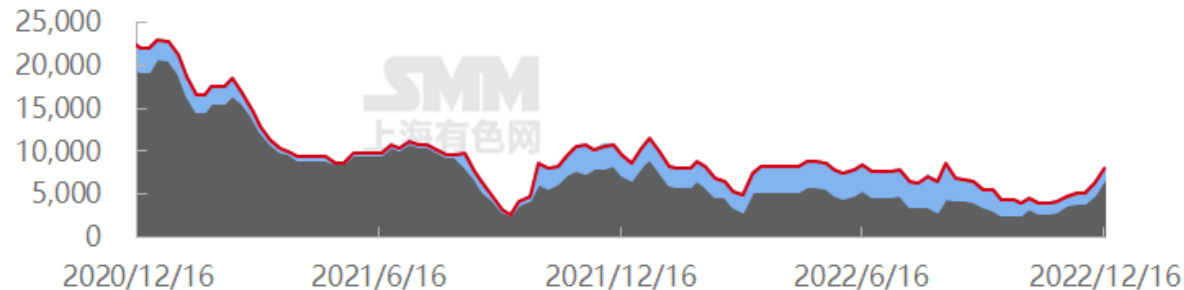
数据来源: SMM

### 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8100吨, 镍豆及镍板分别为1370吨、6730吨。具体来看, 自11月1日以来沪伦比值持续位于低位, 进口呈现长期的巨幅亏损, 在此背景下出口窗口打开, 周内保税区累库主因出口镍板到港。



保税区纯镍库存 (吨)



数据来源: Wind SMM

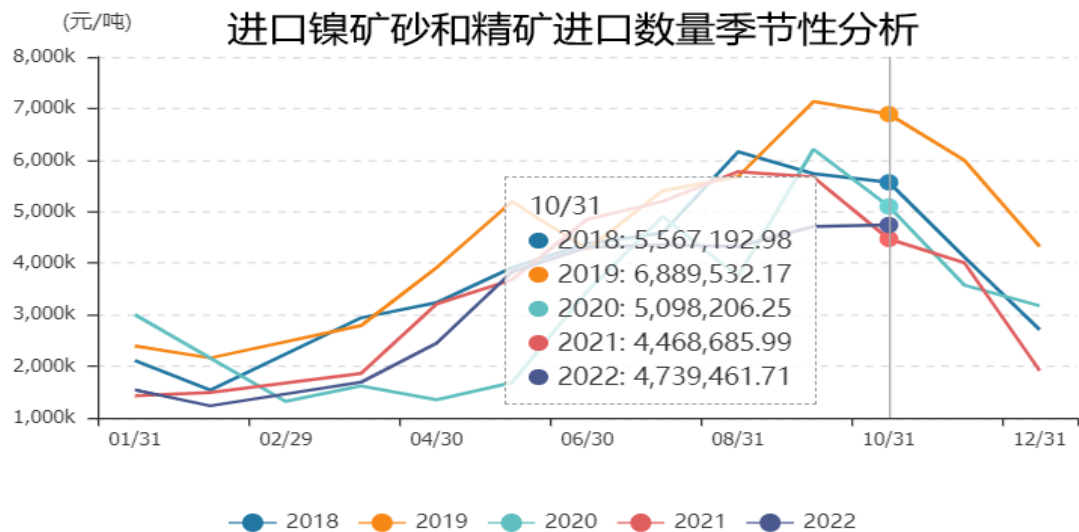
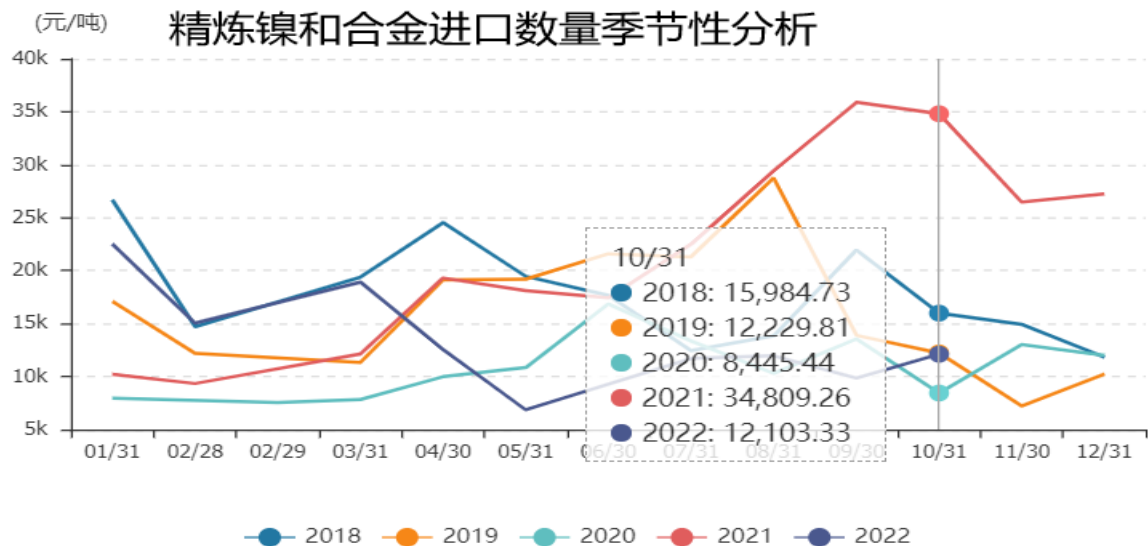
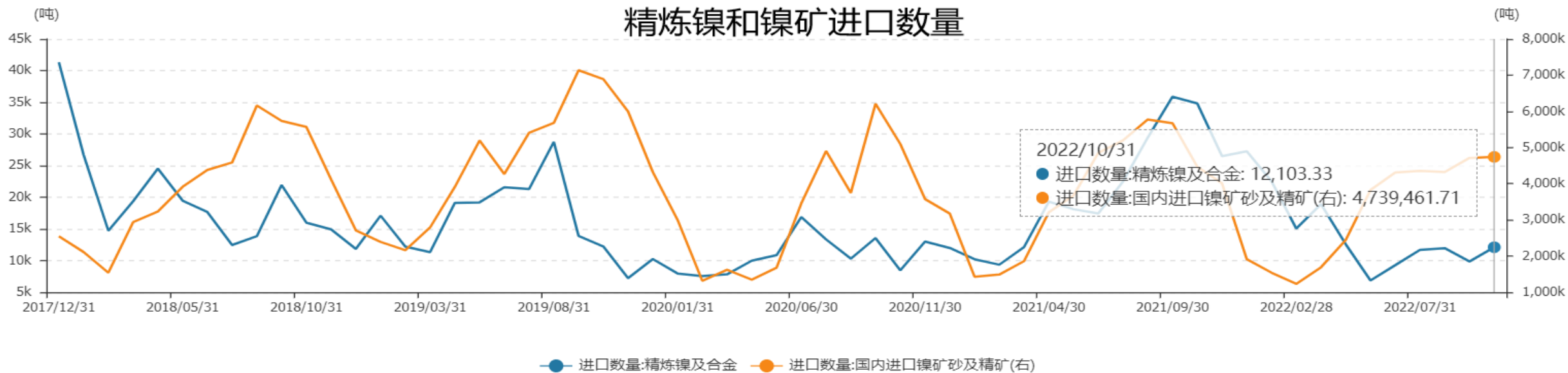


---

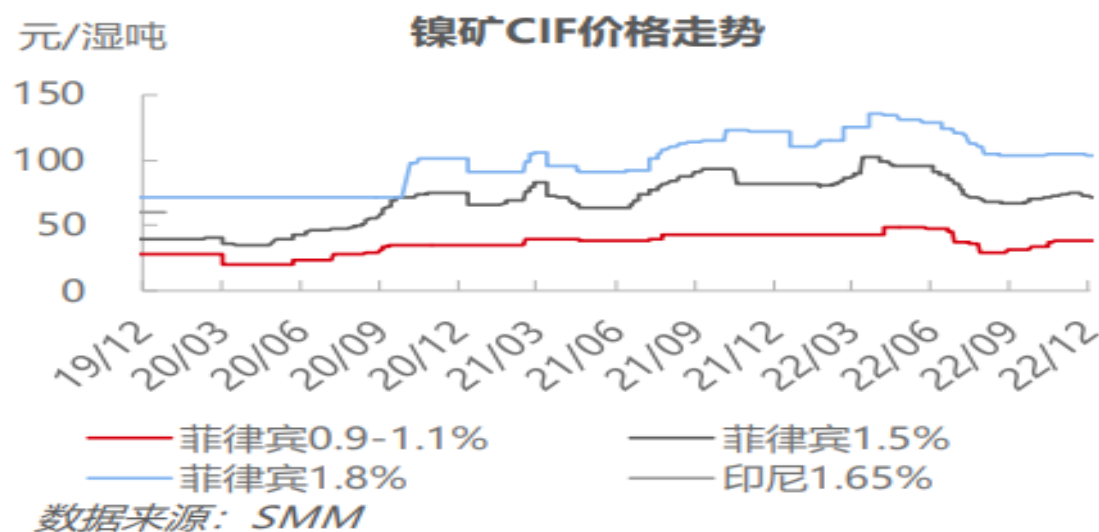
02

# 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”。

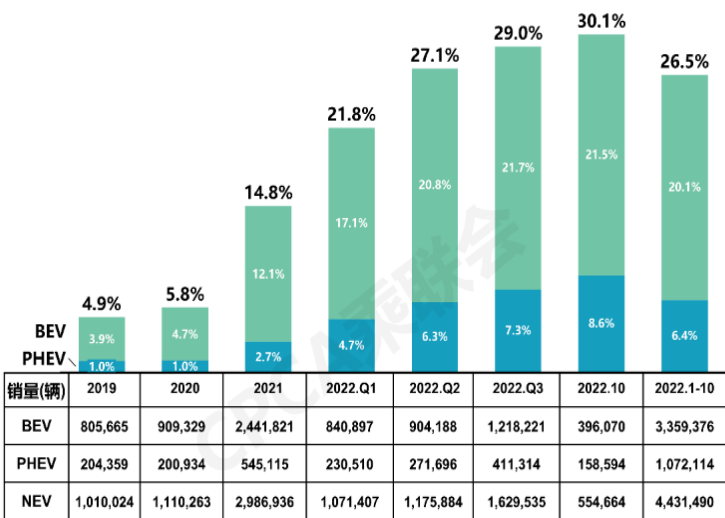
## 新能源细分市场



## 新能源细分市场

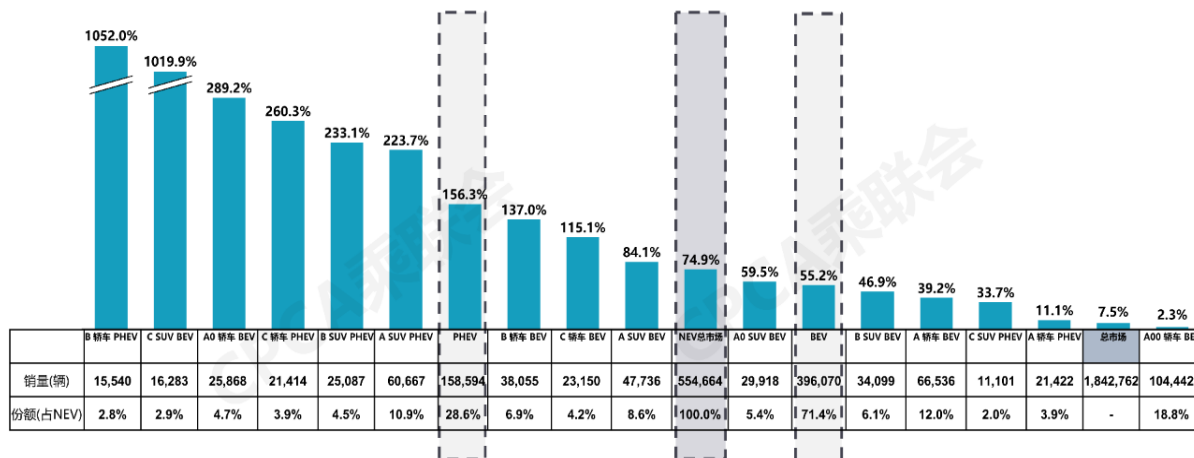


各类别新能源市场份额变化



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

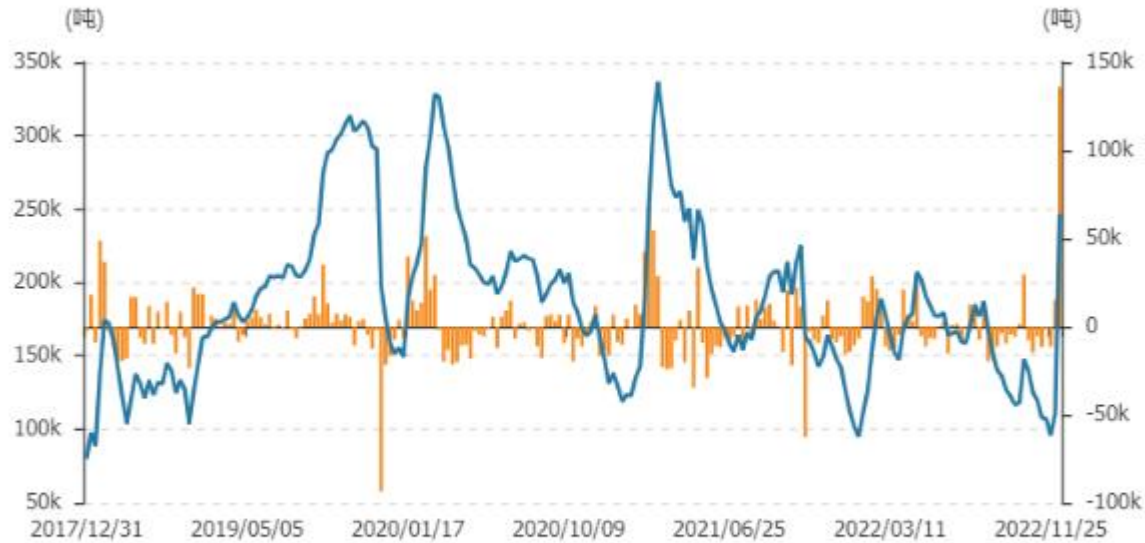
\*NEV = BEV (含FCV) + PHEV  
 数据来源: 乘用车市场信息联席会月报 (零售表, 狭义汇总) -终稿

数据来源: 中汽协会

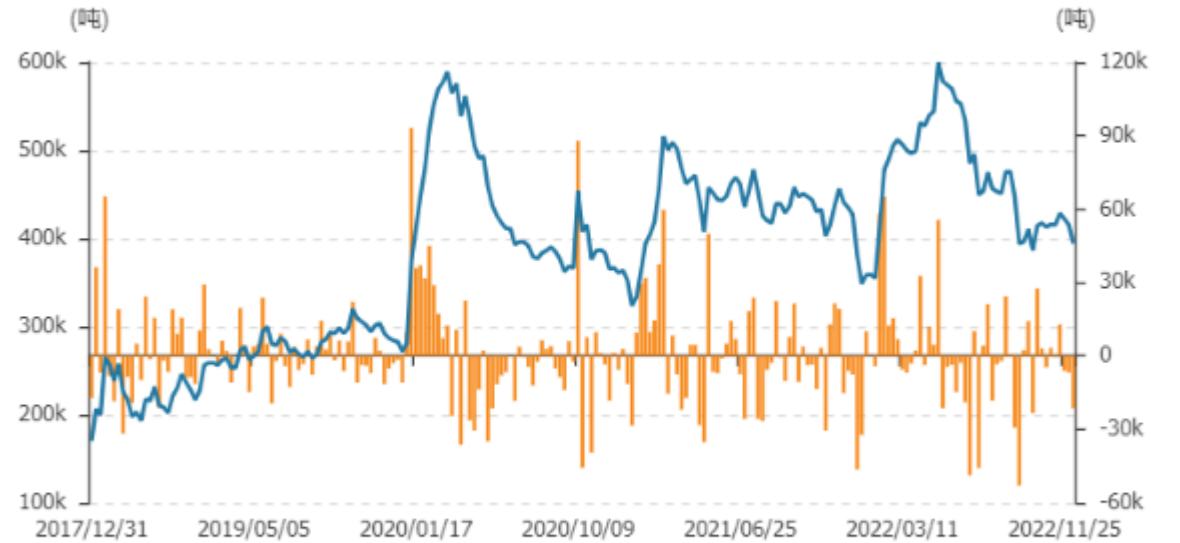


# 需求分析：终端不锈钢消费市场

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。



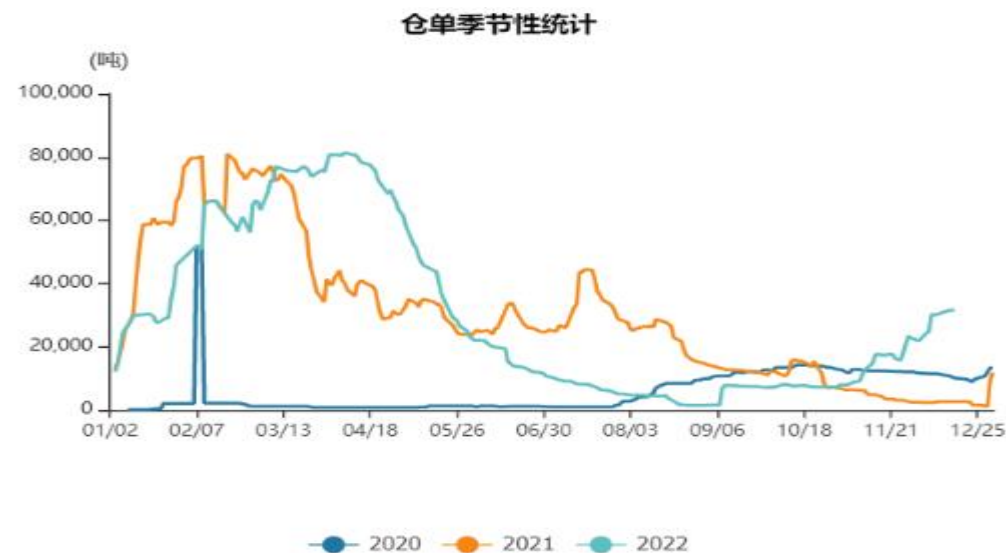
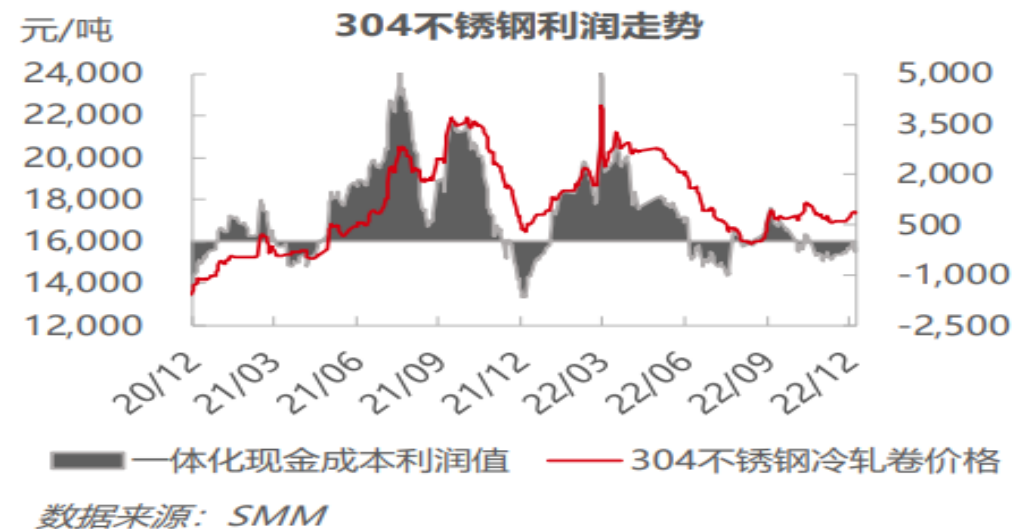
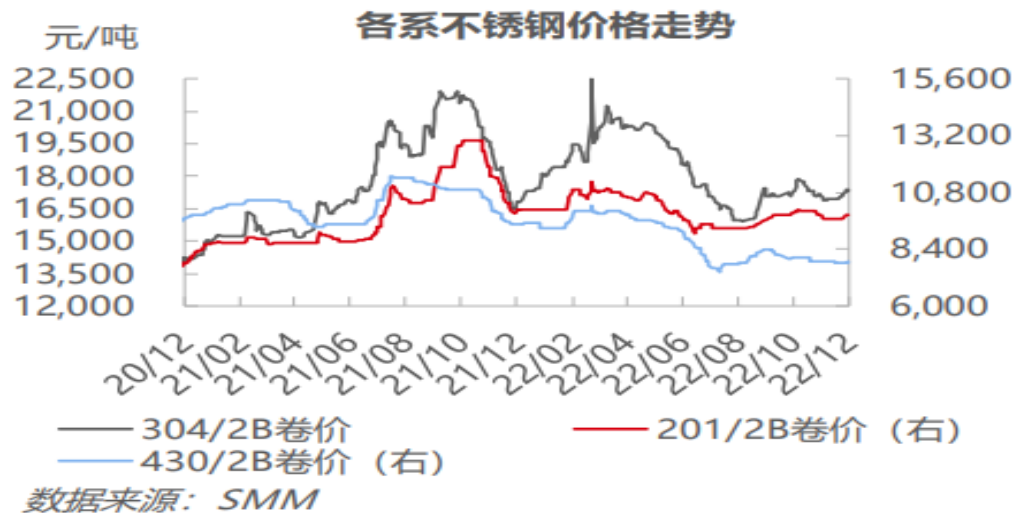
● 库存:不锈钢:总计:佛山    ■ 库存:不锈钢:总计:佛山:周度变化(右)



● 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

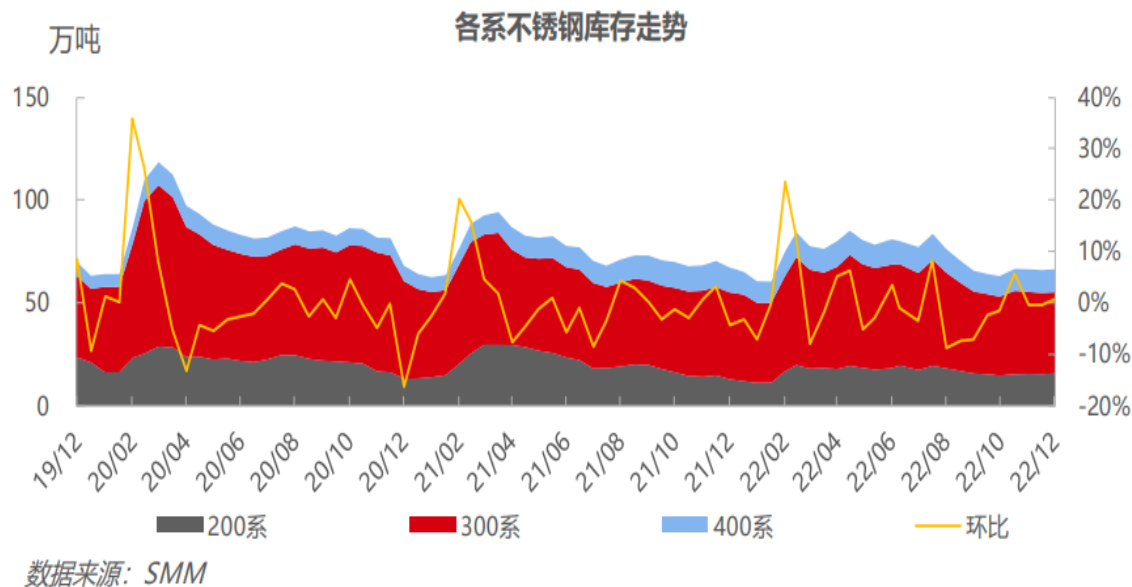
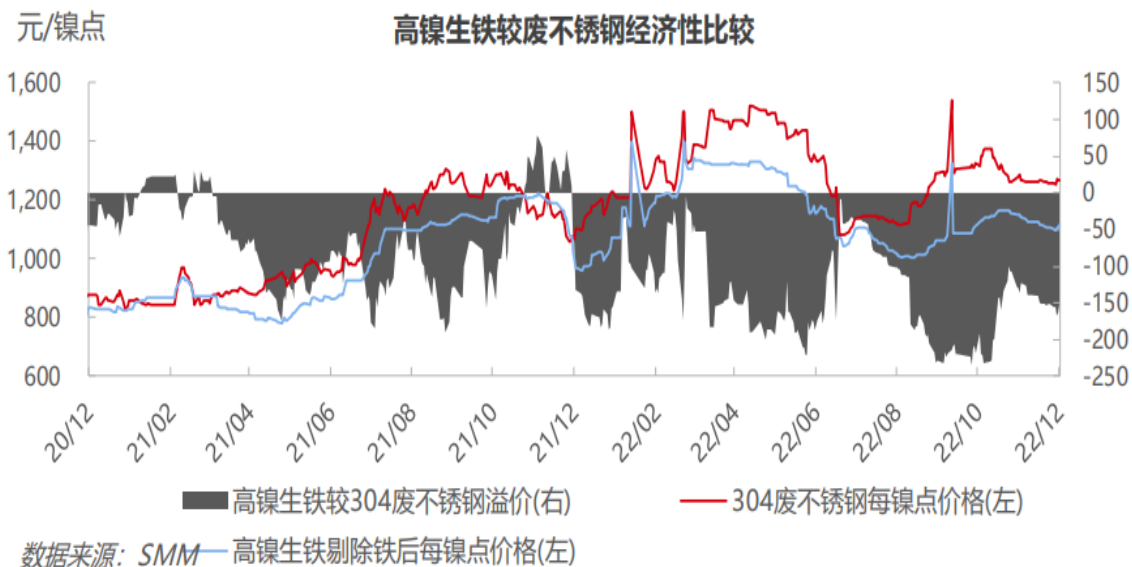


数据来源: SMM 上期所

# 需求分析：不锈钢市场分析

## 周内高镍生铁价格上涨较废不锈钢经济性持续缩窄

目前废不锈钢每镍点价格**1267.9元/吨**，而高镍生铁剔除铁后每镍点价格在**1116元/吨**，较废不锈钢贴水**150元/镍点**，高镍生铁较废不锈钢经济性较上周持平。本周受宏观面利好大宗商品，叠加资本拉动,不锈钢盘面上涨，现货价格也跟随着大幅上涨。贸易商对后续不锈钢走势依旧看好，故囤压废不锈钢，同时下游加工厂提前放假，废不锈钢可流通量减少，价格维持高位。高镍生铁价格周内小幅上涨，主因不锈钢厂春节前大量集中备货，镍铁去库供给量减少，同时成本支撑镍铁厂挺价。分原料计算，完全废不锈钢生产的不锈钢冷轧现金成本约**17384元/吨**，完全高镍生铁生产不锈钢成本约**17042元/吨**。预计后续高镍生铁经济性将继续减弱。

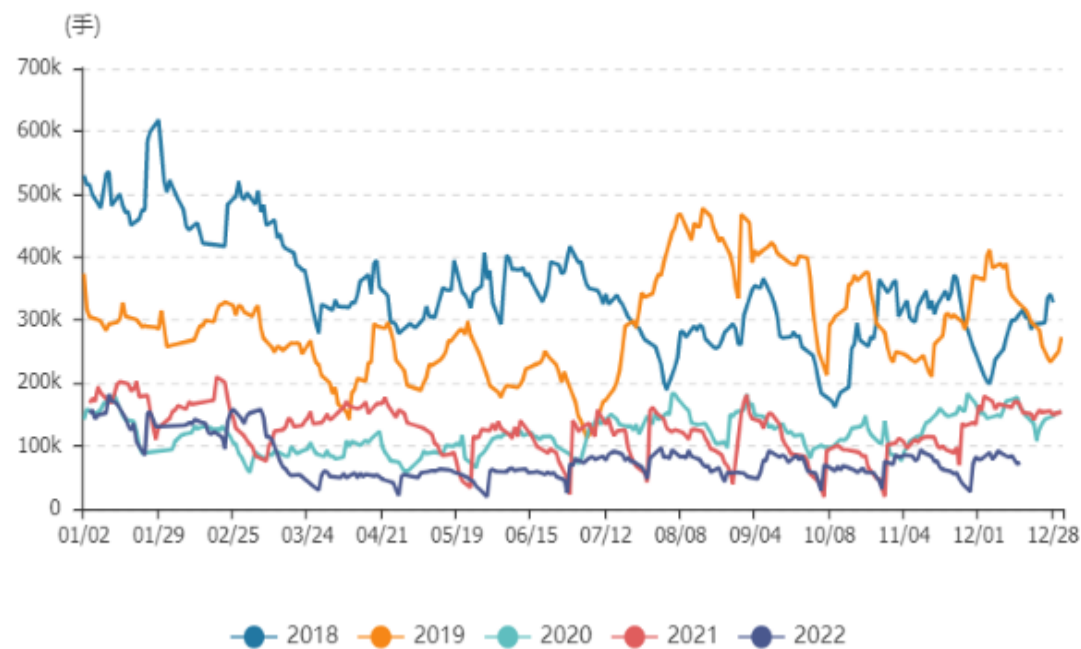
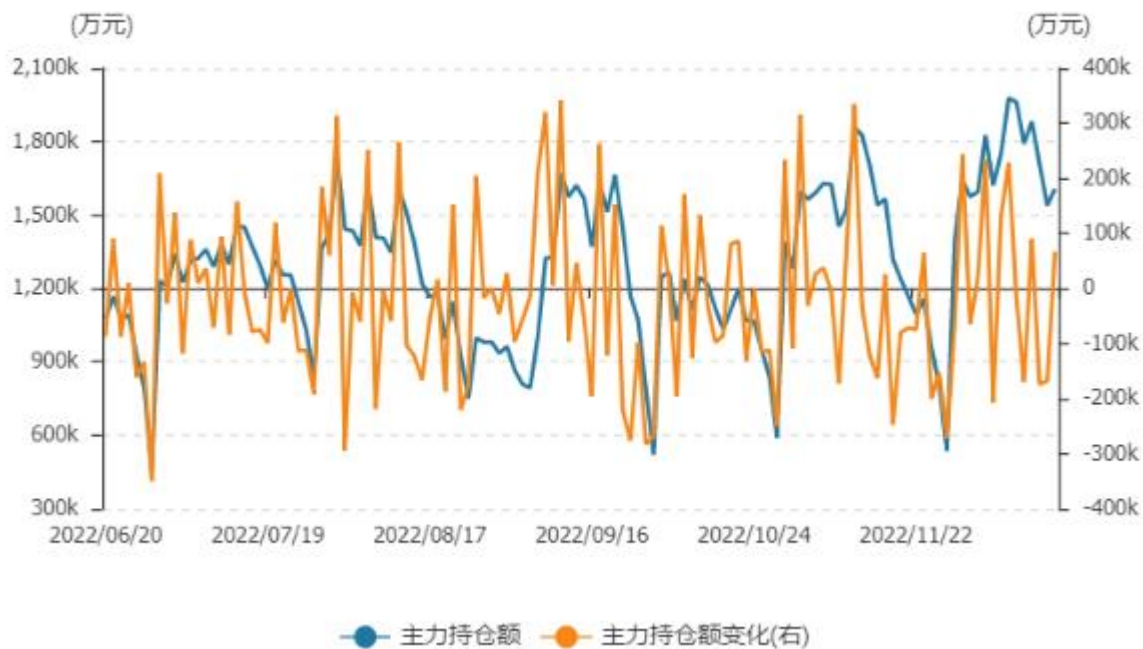


数据来源: SMM



# 资金流向：镍主力合约持仓分析

2022年12月16日，沪镍主力合约NI2301收盘价为215,610元/吨，结算价为217,680元/吨。沪镍主力合约NI2301持仓额为1,606,630.78万元，较上一交易日总持仓额1,539,580.57万元增加67,050.21万元。从季节性角度分析，2022年12月16日沪镍持仓量为73,807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](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

