

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

新思想引领新征程 低库存镍宽幅震荡
——镍周报2023.01.03



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：2022年度年底LME镍库存为55476吨，注册仓单为50214吨，注销仓单为5262吨，上期所镍库存为1145吨，不锈钢库存为38248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。强化停车设施建设改造，加快推进充电设施设备建设，支持住房改善、新能源汽车等消费，推动重点领域和大宗商品消费持续恢复。电动汽车电池中镍的使用也在快速增长2022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、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

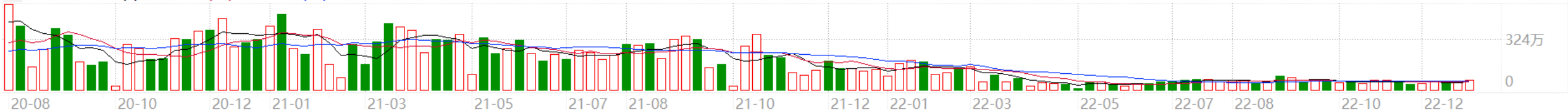
NI.SHF[SHFE镍] 2022/12/30 收232000 幅7.21%(15610) 开217520 高232290 低216580 结229180 仓7.77万 量67.20万 增+6095 振7.22%

MA5 217794↑ MA10 206958↑ MA20 193889↑ MA60 186538↑ MA120 158655↑

2020/08/07-2022/12/30(124周) 展开



? VOL: 67万 MA(5): 55万 MA(10): 55万 MA(20): 58万



数据来源: Wind

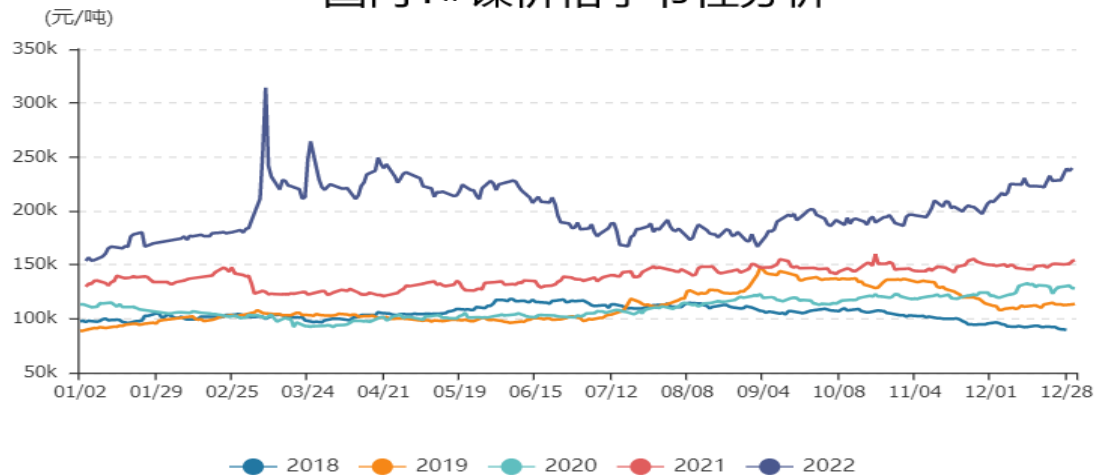


国内数据（一）

国内镍现货价格



国内1#镍价格季节性分析



俄镍金川镍现货价



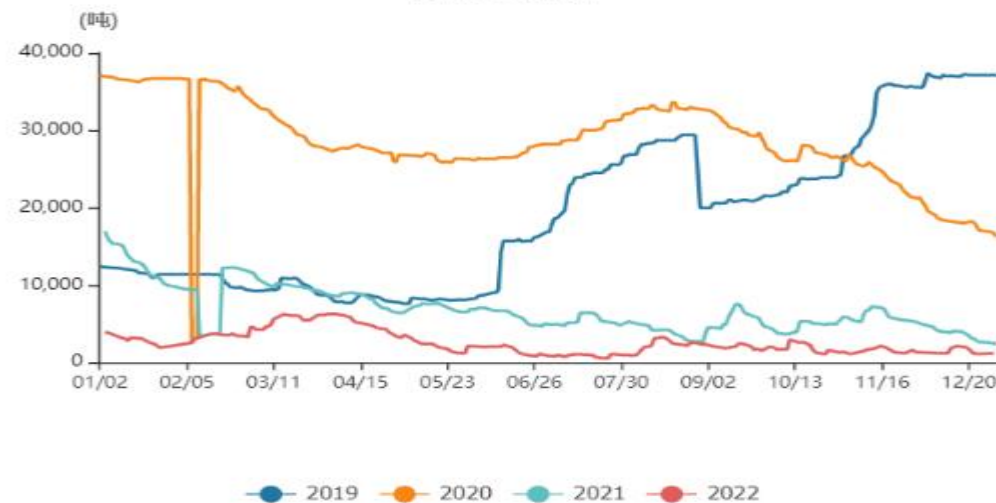
数据来源: wind

国内数据（二）

仓单月度统计



仓单季节性统计

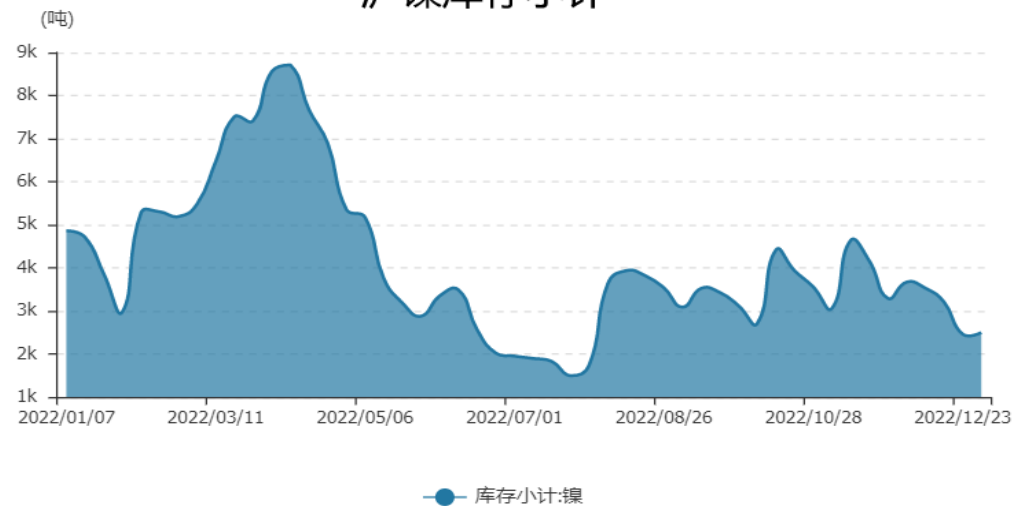


SMM数据：镍矿周度港口库存

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)
2022/12/23	0	0	210	190	40	15	26	481.2	904.1	7.10
2022/12/30	0	0	227	195	44	15	24	504.3	918.2	7.21
环比增减	0	0	17	5	4	0	-2	23.1	14.1	0.11

单位：万湿吨

沪镍库存小计



数据来源: wind SMM

国外数据

LME镍库存

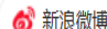
金属	12.29库存 (单位: 吨)	12.30库存 (单位: 吨)	增减 (单位: 吨)	月度趋势
镍	55092	55476	384	
其中注册仓单	49830	50214	384	
其中注销仓单	5262	5262	0	
其中镍板	8058	8058	0	
其中镍豆镍珠	47034	47418	384	

数据来源: SMM

12月30日进口镍及升贴水

来源: 上海有色(SMM) 发布时间: 2022-12-30 10:28

分享至:



名称	价格范围	均价	涨跌	单位	日期
1#进口镍	238500-241000	239750.00	+3350.00	元/吨	12-30
1#进口镍升贴水	升4000-升6000	升5000	-1250.00	-	12-30

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
2022/12/2	5180	0	3930	1250
2022/12/9	6300	1120	4930	1370
2022/12/16	8100	1800	6730	1370
2022/12/23	8300	200	6930	1370
2022/12/30	7800	-500	6430	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7800吨, 镍豆及镍板分别为1370吨、6430吨。具体来看, 周内去库以镍板为主因沪伦比值近期持续低位进口延续亏损状态, 而外盘镍价持续冲高出口窗口打开部分镍板至LME交仓; 其次, 国内盐厂受镍豆经济性下滑影响均出抛售镍豆现象, 镍豆国内需求下滑, 近期保税区镍豆暂无变动。



保税区纯镍库存 (吨)



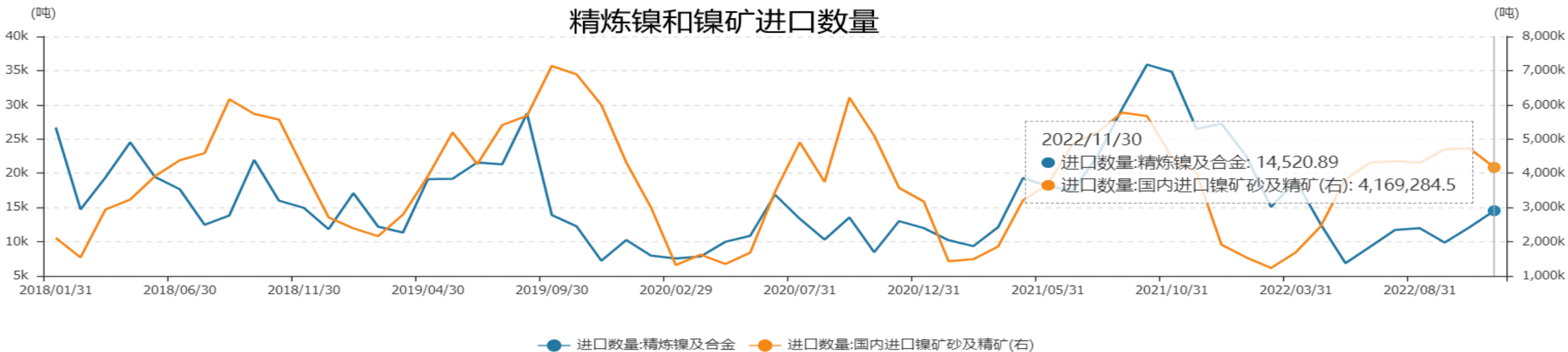
数据来源: Wind SMM

02

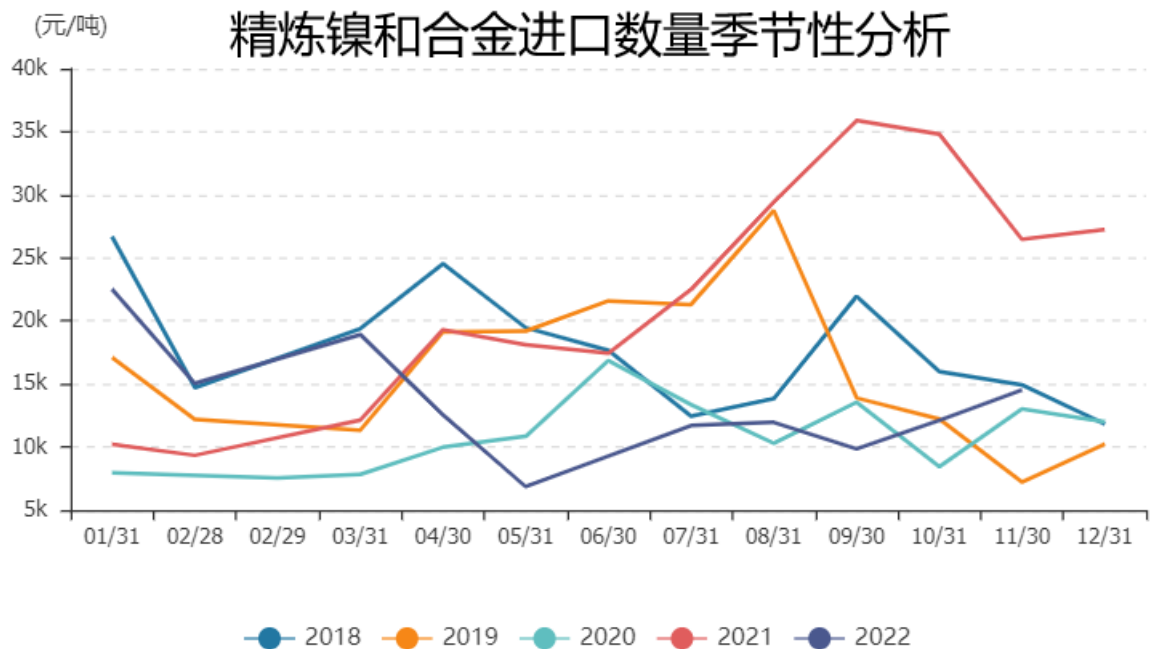
供给分析

供给分析：进口市场分析

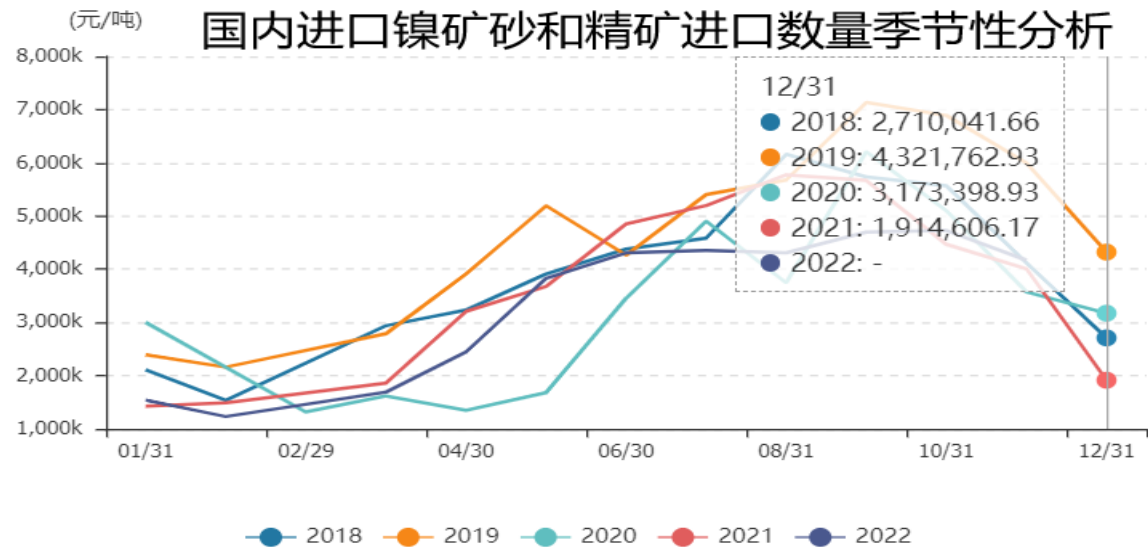
精炼镍和镍矿进口数量



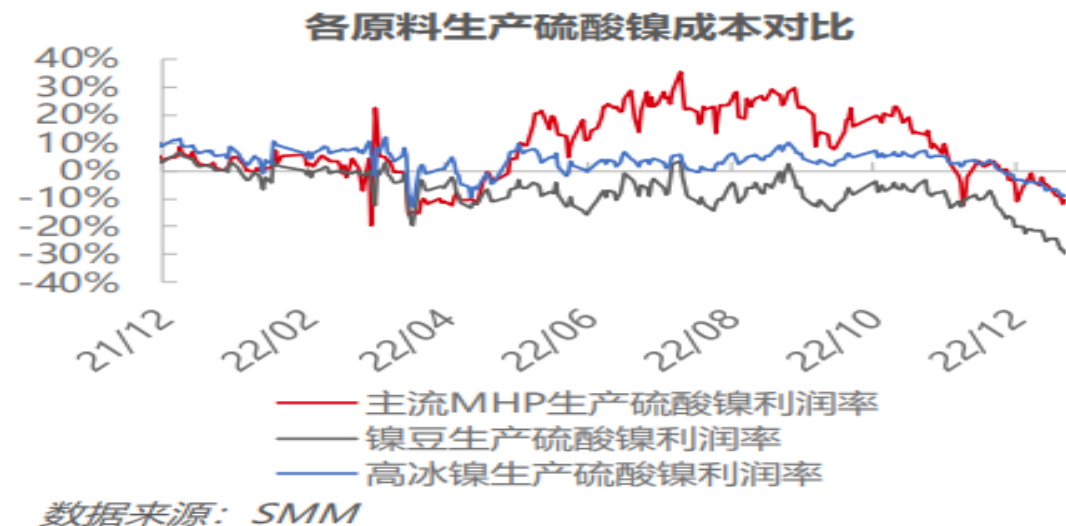
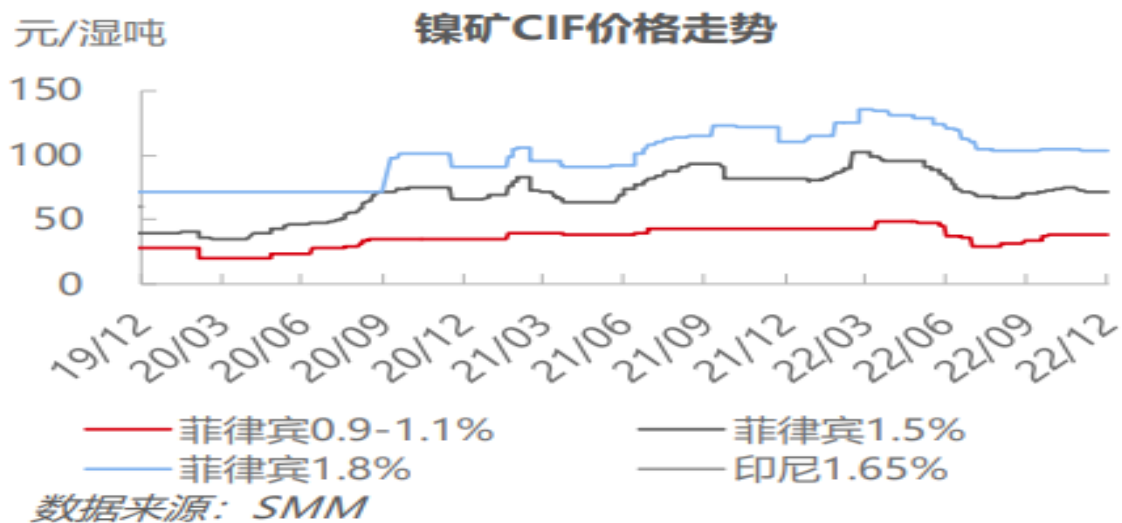
精炼镍和合金进口数量季节性分析



国内进口镍矿砂和精矿进口数量季节性分析



数据来源: Wind



数据来源: WIND SMM

03

需求分析

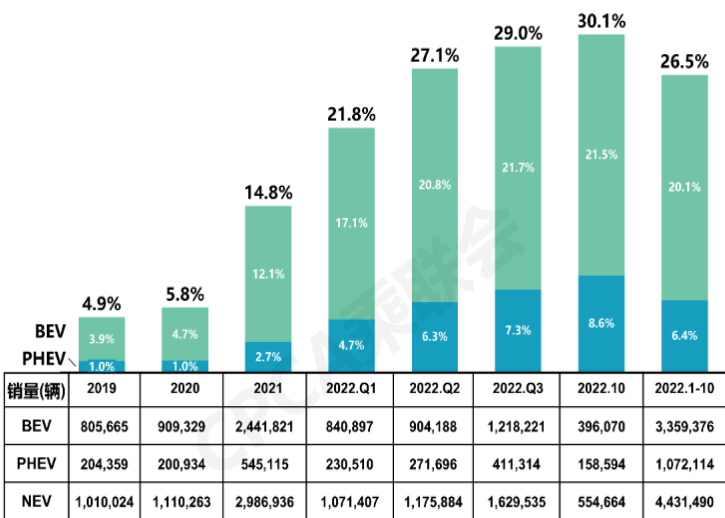
需求分析: 新能源汽车市场

工信部部长金壮龙表示, 针对机械、石化、轻工、汽车、电子等支柱行业, 分业施策、分类研究制定稳增长措施; 针对新能源、新材料、新一代信息技术、高端装备等新兴产业, 打造更多新增长点; 实施新能源汽车领跑强基工程, 开展智能网联汽车准入试点。苏州市新能源汽车产业创新集群建设推进大会暨项目集中开工签约仪式在太仓举行。本次集中开工签约和投产投用产业项目共142个、总投资916亿元, 涵盖新能源汽车整车、汽车电子及零部件、智能网联汽车等细分领域。

新能源细分市场



各类别新能源市场份额变化



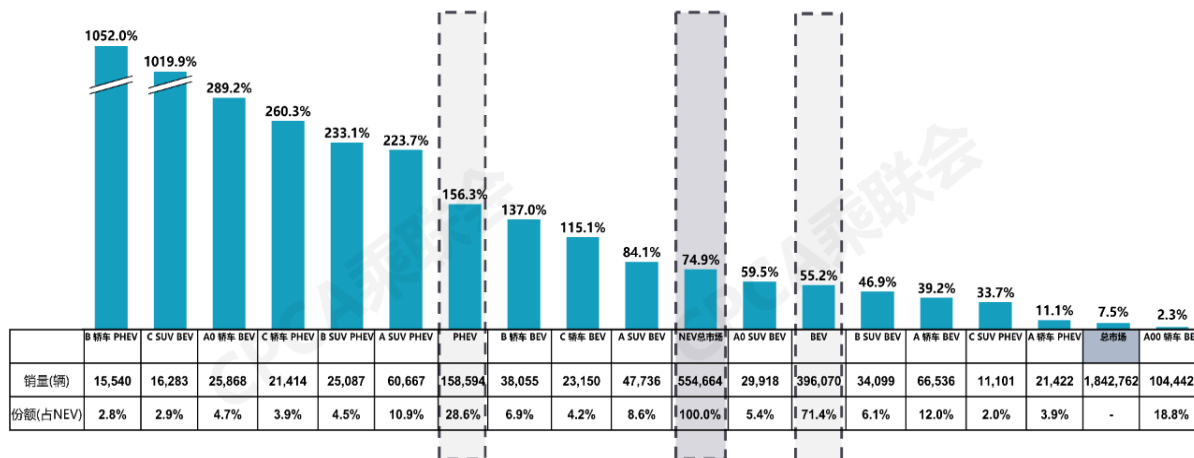
单位: 辆	本月零售销量	同比增速	累计零售销量	同比增速
NEV	554,664	74.9%	4,431,490	107.5%
BEV	396,070	55.2%	3,359,376	92.0%
PHEV	158,594	156.3%	1,072,114	178.0%
ICE	1,288,098	-7.8%	12,287,050	-12.8%
总计	1,842,762	7.5%	16,718,540	3.0%

*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

新能源细分市场



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

乘用车市场信息联席会秘书处 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

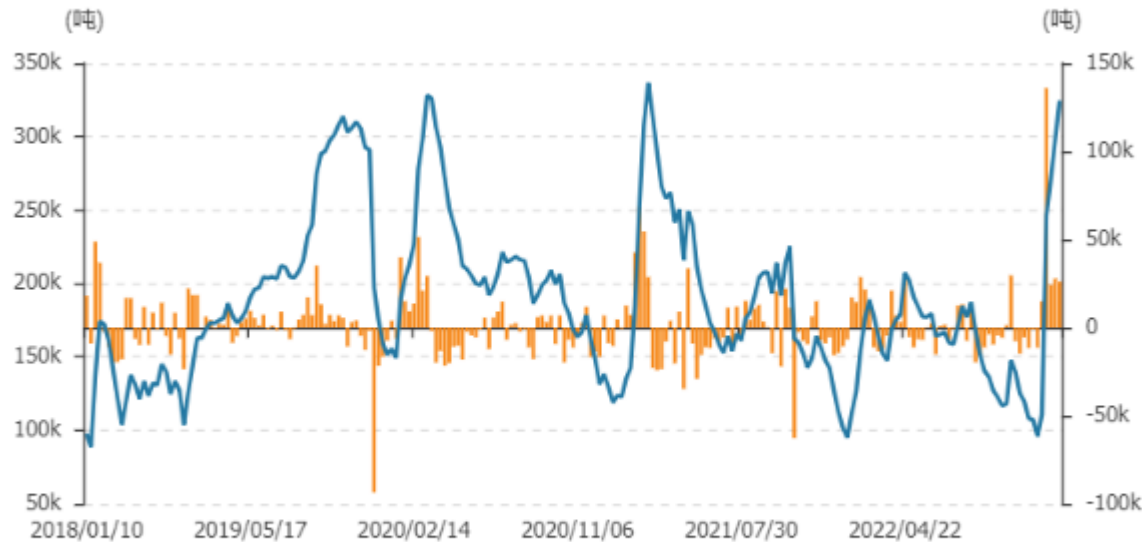
深度分析报告

数据来源: 中汽协会

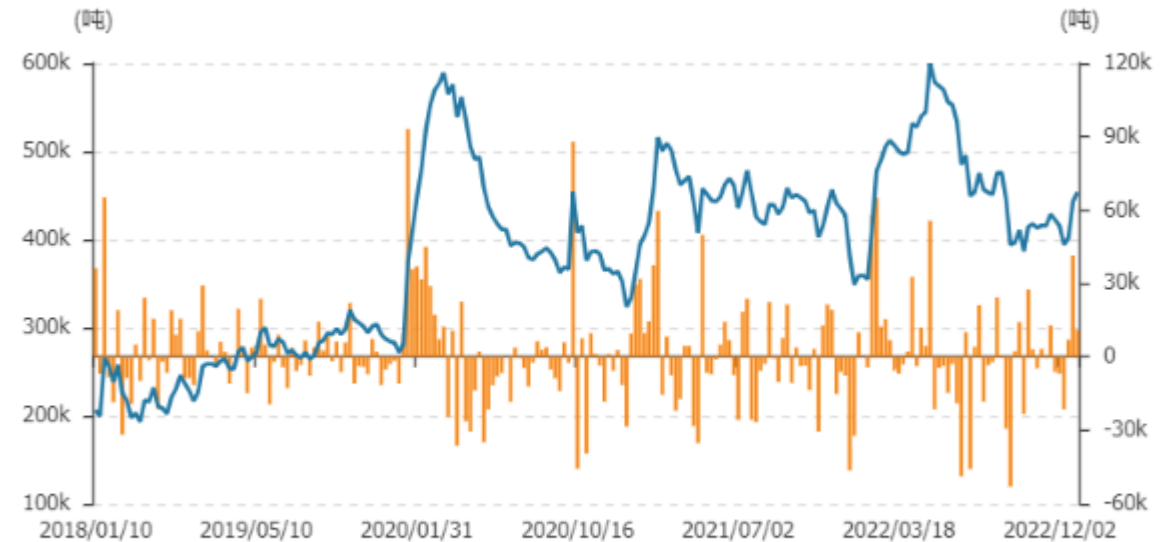


需求分析：终端不锈钢消费市场

截止至2022年12月30日，佛山不锈钢库存为324,500吨，较上个周增加26,100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453,600吨，较上个周增加11,000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。



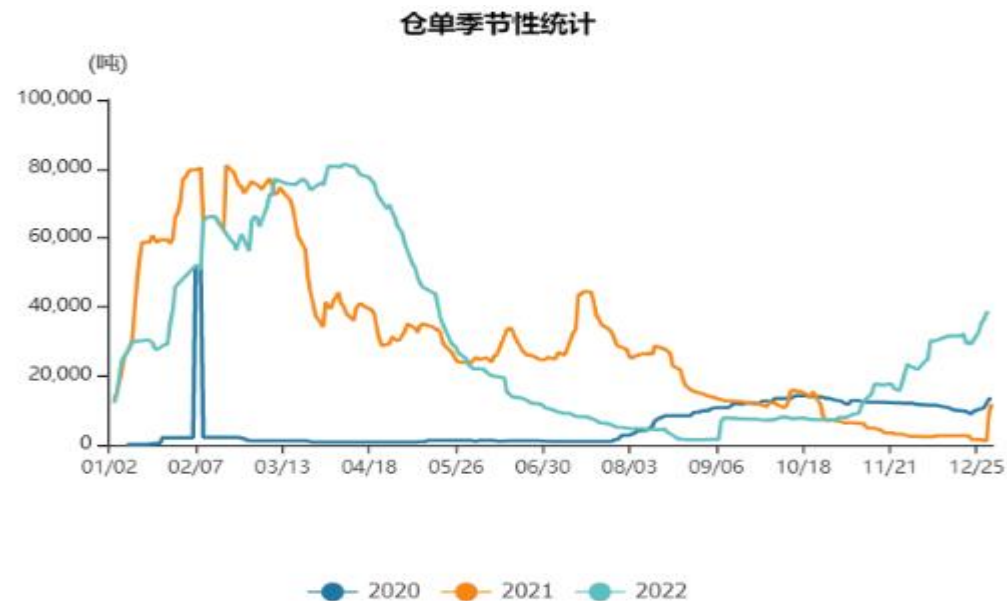
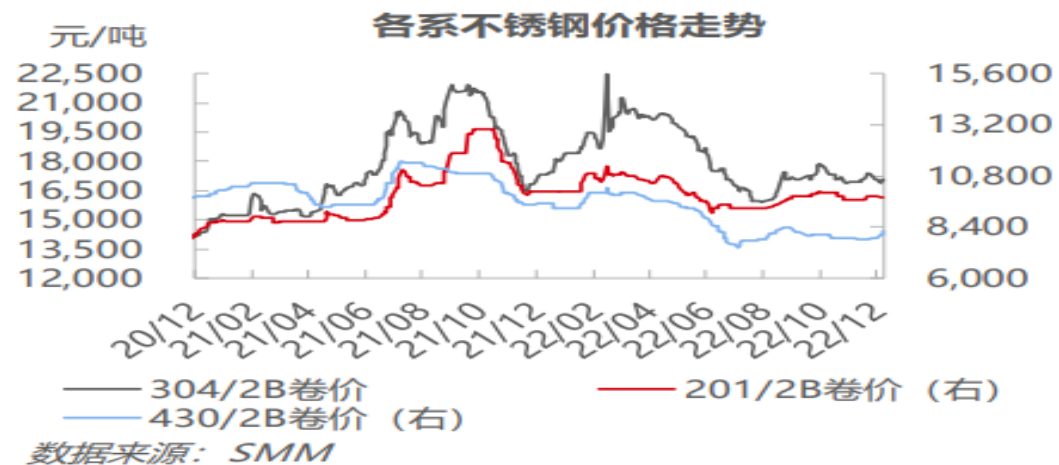
● 库存:不锈钢:总计:佛山 ■ 库存:不锈钢:总计:佛山:周度变化(右)



● 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

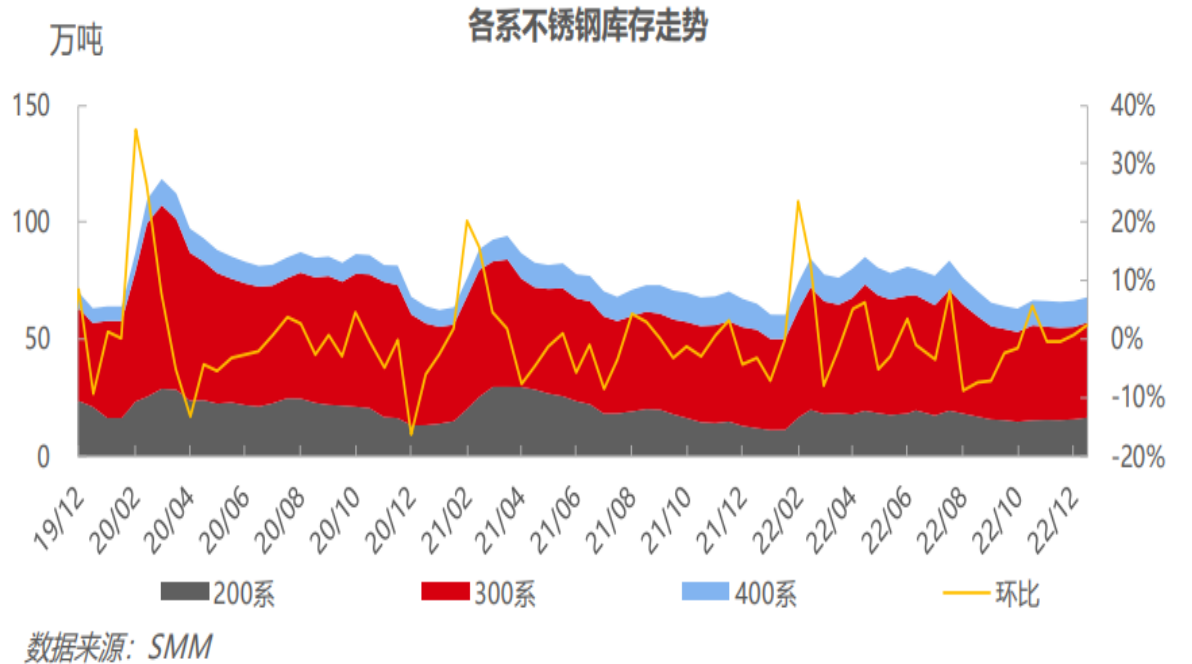
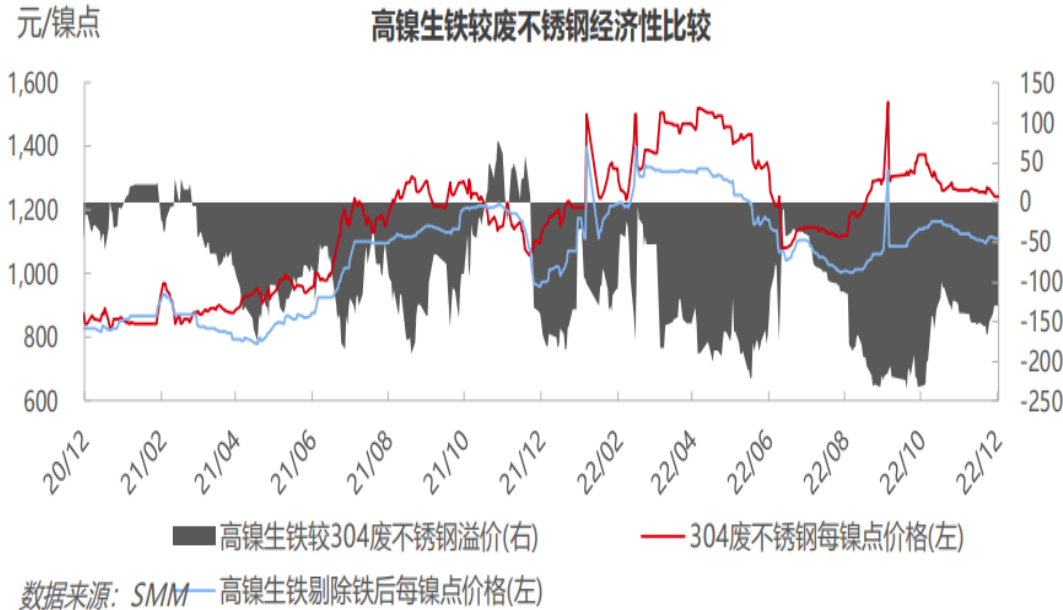


数据来源: SMM 上期所

需求分析：不锈钢市场分析

周内高镍生铁经济性小幅扩大 预计后续经济性将维持在该水平

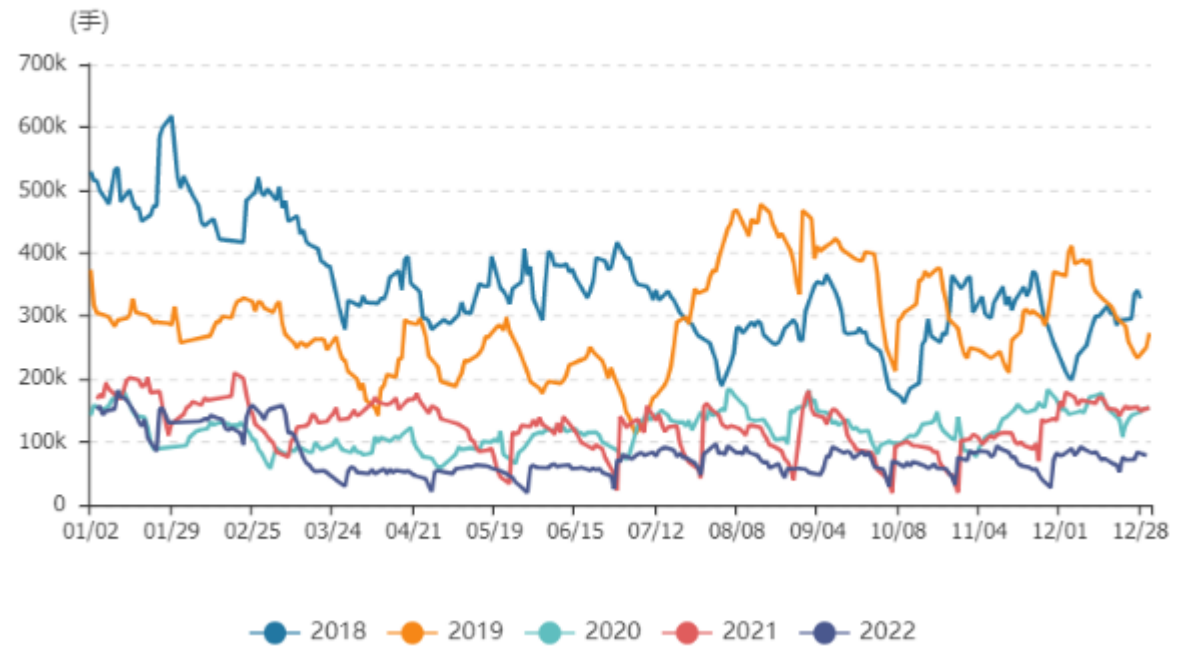
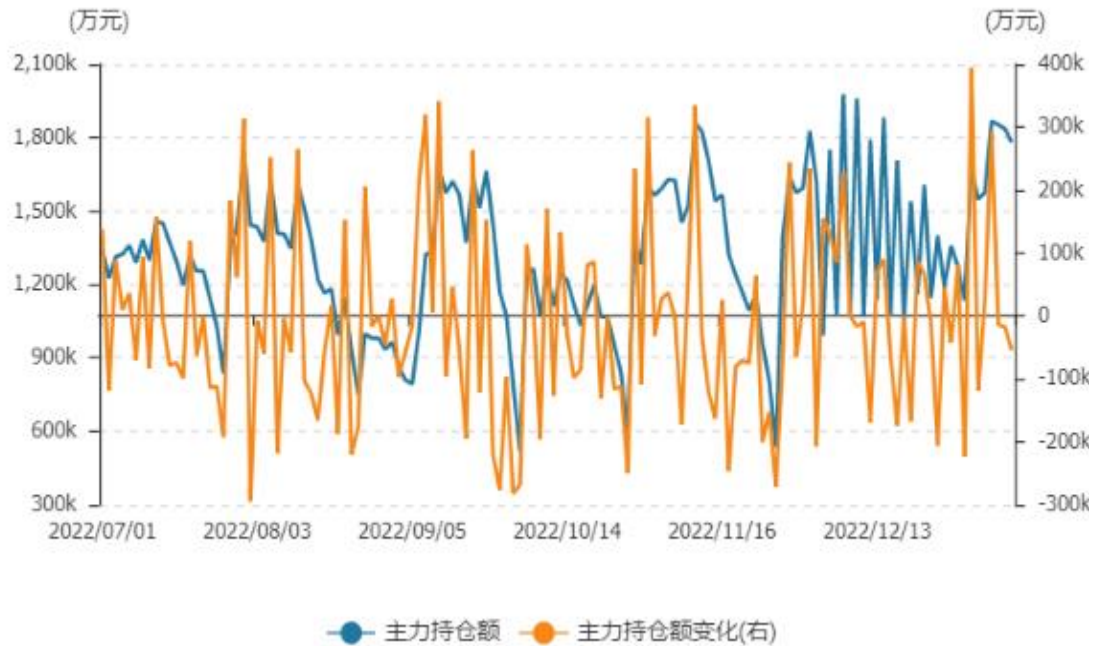
目前废不锈钢每镍点价格**1239.64元/吨**，而高镍生铁剔除铁后每镍点价格在**1108.34元/吨**，较废不锈钢贴水**131.7元/镍点**，高镍生铁较废不锈钢经济性较上周扩大。本周受疫情影响，废钢加工厂开工率较低，同时物流运输也受影响，目前大型钢厂对废钢的节前备货基本结束，在订单走弱的情况下，大部分加工厂提前放假，明年2月陆续复工。因此周内废钢的价格周内变动较小，预计后续也将维持在该水平，年后开工后或将存在小幅上涨行情。高镍生铁市场周内存在询盘，随着沪镍与不锈钢盘面上涨，镍铁价格受到少许影响，此外镍生铁库存压力缓解，因此在镍铁厂销售压力较小的情况下，镍铁厂持续挺价。分原料计算，完全废不锈钢生产的不锈钢冷轧现金成本约**17206元/吨**，完全高镍生铁生产不锈钢成本约**17046元/吨**。预计后续高镍生铁经济性将维持在该水平。



数据来源: SMM

资金流向：镍主力合约持仓分析

2022年12月30日，沪镍主力合约NI2302收盘价为232,000元/吨，结算价为229,180元/吨。沪镍主力合约NI2302持仓额为1,780,224.4万元，较上一交易日总持仓额1,834,934.44万元减少54,710.04万元。从季节性角度分析，2022年12月30日沪镍持仓量为77,678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

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

