

事件篇

受宏观因素影响，今年三月以来镍价冲高回落。青山事件导致镍价飙升；西方通胀严峻，央行加息利空大宗市场；俄乌冲突不断，西方国家对俄进行制裁，国内镍进口受到影响。

供应篇

进口数据

2022年1-5月进口数据向好，均呈现上涨趋势。从往年数据来看，一般情况下,下半年的进口数据要高于上半年度，其中湿法中间品今年上半年数据大增，同比增长103.83%这与海外MHP产能释放有关。

产量数据

2022年中国硫酸镍、电解镍均有不同程度增长。从往年数据来看，在一般情况下，下半年镍产能会明显高于上半年。

2022年1-5月中国硫酸镍累计产量约12.05万金属吨，同比增长23.08%。2022年1-5月电解镍累计产量约6.53万吨，同比增长0.31%。

市场篇

第一阶段：2022年初至2月底，市场需求较为旺盛，价格按照以往的轨道稳步增长。第二阶段：3月-4月，3月初镍价经历青山逼仓事件后，伦镍期货一度飙升，带动国内镍价高涨。3月电解镍最高报价至29.8万元/吨，电池级硫酸镍最高报价6.2万元/吨，镍价进入失真状态。高镍价导致市场采购大幅削弱，叠加4月上海疫情下游厂家需求减少，镍价开始高位回落。第三阶段5-6月，镍价进入修复阶段，由图可见，5月初和6月底下滑速度较为明显。截至6月底电解镍价格回归3月逼仓事件之前水平。

根据富宝锂电网最新测算，按当前硫酸镍和镍铁的差价约为3.47万元/吨镍，当硫酸镍和镍铁价差大于2万元/吨镍时，转产高冰镍备至硫酸镍将有利可图。

三月以来硫酸镍折算金属价格一直低于镍豆价格。据调研了解，镍豆备至硫酸镍加工成本约4500元/吨镍。通过计算可得知，当前用镍豆备注硫酸镍工艺确处于亏损状态，单吨硫酸镍亏损约2972元/吨。

展望篇

红土镍矿

二次变革有望缓解镍供应紧缺的担忧，下半年预计镍原料供给将继续增加。需求端口，新能源领域下半年将回归正常增长逻辑，并将继续带动硫酸镍需求的稳步增长。但在不锈钢领域，需求预计减弱。

整体来看，下半年镍市场供应过剩的预计较高，镍价支撑力度不足，本轮回调镍价预计在15万一线获得短期支撑，下半年镍价低点看至13万。