



年底货源少，现货升水大幅上涨， 镍价14万处获支撑

镍&不锈钢产业策略周报 2021年12月20日

一德期货有色团队

► 本周重点数据及摘要

一、行业信息：

1、宏观热点新闻

(1) 美联储公布12月利率决议，维持联邦经济利率在0~0.25%，并宣布将每月缩减资产购买的速度提升至300亿美元，声明中放弃了有关通胀是暂时性的表述。

二、行业热点

(1) 华南某镍铁厂12月对2条镍铁产线进行年检，复产时间待定，预计月产镍金属量减少1000吨。

(2) 哈利达Harita集团子公司Halmahera Persada Lygend (HPL公司)已顺利启动第二条高压酸浸生产线，该生产线的启动能为HPL公司提高至年度25万吨MHP的生产量。该公司计划将在2022年的第二季度建成高压酸浸冶炼厂的下游公司：硫酸镍厂。

三、产业数据

- 产量：根据SMM数据，2021年11月，全国镍生铁产量环比上涨3.74%至3.22万镍吨，增幅有限；同比则下降20.87%，产量情况与往年同期相比较差。分品位看，高镍生铁11月份产量为2.66万镍吨，环比增加2.3%；低镍生铁11月份产量为0.56万镍吨，环比上涨11.3%；2021年11月全国电解镍产量约1.52万吨，环比增加4.86%；2021年11月全国硫酸镍产量2.88万吨金属量，实物量为13.1万实物吨，环比减2.93%，同比增78.6%。其中，电池级硫酸镍产量为2.73万镍吨；11月全国不锈钢产量总计约262.78万吨，环比增约14%，同比下降10.2%，200系不锈钢产量增幅较明显，环比增加16.4万吨，300系不锈钢增加14万吨，环比增加11.3%，400系不锈钢11月份产量基本持稳，变动幅度不大。

► 本周重点数据及摘要

- 产量预估：根据SMM预估，2021年12月份全国镍生铁产量预期将达到3.4万镍吨，环比增幅6%，分品位看高镍生铁产量或达2.84万镍吨，低镍生铁产量或为0.56万镍吨；预计2021年12月全国电解镍产量或为1.45万吨；12月份预计总产量至2.85万镍吨，环比下滑1.76%；不锈钢预计12月份预期产量环比11月份基本持稳，总量约263万吨，其中200系约78.8万吨，300系约139.7万吨，400系约44.7万吨。
- 进出口：据海关数据显示，2021年10月中国镍铁进口量29.91万吨，环比降幅2.42%，同比增幅15.26%。其中，10月中国自印尼进口镍铁量24.92万吨，环比降幅3.7%，同比增幅31.81%；2021年10月中国未锻轧的非合金镍（即精炼镍）进口量34468.072吨，环比降幅2.84%，同比增幅309.65%；2021年10月份，中国不锈钢出口总量为31.8万吨，环比降幅13.94%，同比增幅11.8%。2021年1-10月份，中国不锈钢出口总量356.92万吨，同比增幅32.73%。2021年10月份，中国不锈钢进口总量为26.23万吨，环比增幅8.62%，同比增幅26.69%。2021年1-10月份，中国不锈钢进口总量232.55万吨，同比增幅72.91%。
- 库存情况：LME镍库存下降2502吨至106128吨；SHFE下降545吨至5082吨；保税区库存0.52万吨，较上周下降0.05万吨。
- 原料情况：据海关数据显示，2021年10月中国镍矿进口量447.62万吨，环比减少120.81万吨，降幅21.25%；同比减少64.04万吨，降幅12.52%。其中，中国自菲律宾进口镍矿量401.18万吨，环比减少118.31万吨，降幅22.77%；同比减少59.82万吨，降幅12.98%。根据Mysteel数据，2021年12月17日镍矿港口库存总量为934.87万湿吨，较上周减少11.88万湿吨，降幅1.25%。
- 冶炼利润：周内不锈钢价格企稳回升，原料高镍铁成交价重心下移，高碳铬铁成交价格依旧较高，钢厂利润依旧不很乐观；周内高镍铁成交价下移，矿价维稳，相关辅料价格也下降，冶炼利润维持一般水平，成本支撑尚存。
- 现货市场：周内LME市场库存继续下降，现货升水进一步走扩，仍处于高位，周内平均升水186.95美金，上一周平均升水132.75美金；全球范围内精炼镍消费较好，海外库存继续下降，国内现货货源量少，金川、俄镍现货升贴水大幅走升；周内不锈钢价格止跌回升，现货成交短期好转后再次归于平淡。

► 本周策略

交易逻辑：宏观层面，美国通胀飙升美联储加速缩债；产业层面，海外库存继续下降，现货升水维持高位；供应端菲律宾主矿区逐渐进入雨季，国内镍矿港口库存持稳；镍铁企业排产量略有增加，但依旧受制于利润以及原料供应，整体复产情况差于市场预期；印尼方面新增镍铁产能释放，同时湿法冶炼项目也逐渐投产；钢厂联合挺价，价格企稳回升，现货成交短暂好转后再次归于平静；新能源汽车产销数据继续走升，正极材料订单持续较好，硫酸镍由于检修产量略有下降，镍豆自溶经济性下降，但整体对镍豆需求依旧较大。

周内钢厂联合挺价，现货以及盘面价格企稳回升，但现货成交在短暂好转后又归于平淡，不锈钢价格的趋势性回升还是需要来自需求端的好转支撑以及供应端实质性减产发生作用。目前来看，不锈钢减产集中在一月份，届时不锈钢或将真正获得支撑。未来继续关注现货成交、钢厂减产以及整体消费情况。

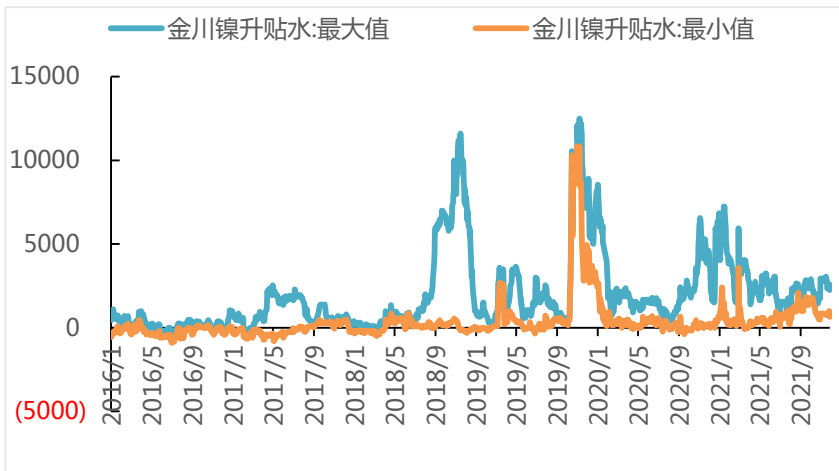
投资策略：周内伴随着市场氛围逐渐好转，且不锈钢价格获得支撑，现货偏紧促使镍价低位反弹，当前海外库存继续下降，国内依旧处于低库状态，依旧维持逢低多单介入操作思路；不锈钢方面，周内不锈钢低位反弹，上方空间打开需要更多利刺激，操作上建议观望为主，后期继续关注钢厂减产情况以及消费情况。

► 重要数据一览

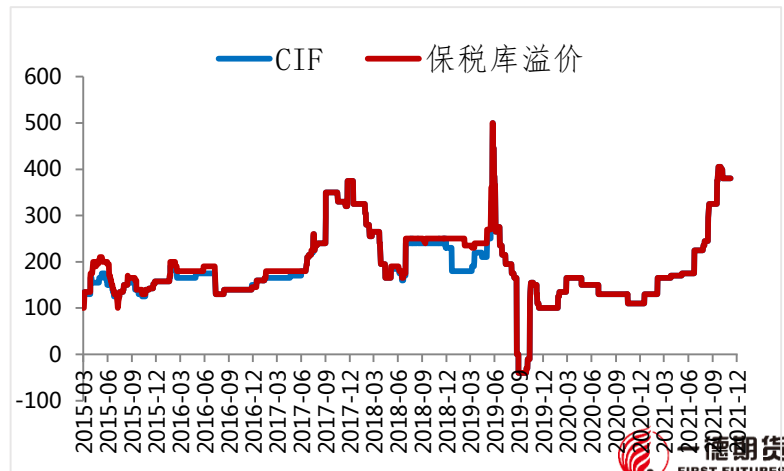
	2021/11/19	2021/11/26	周变动
电解镍	147600	153100	5500
金川镍	149050	153850	4800
俄镍	146700	152350	5650
高镍铁	1470	1460	-10
低镍铁	4950	4950	0
LME库存	123444	115446	-7998
SHFE库存	6804	6147	-657
保税区库存	0.57	0.57	0.00
电解镍-高镍铁	-300	6350	6650
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-175.01	-202.99	-27.98

▶ 现货市场

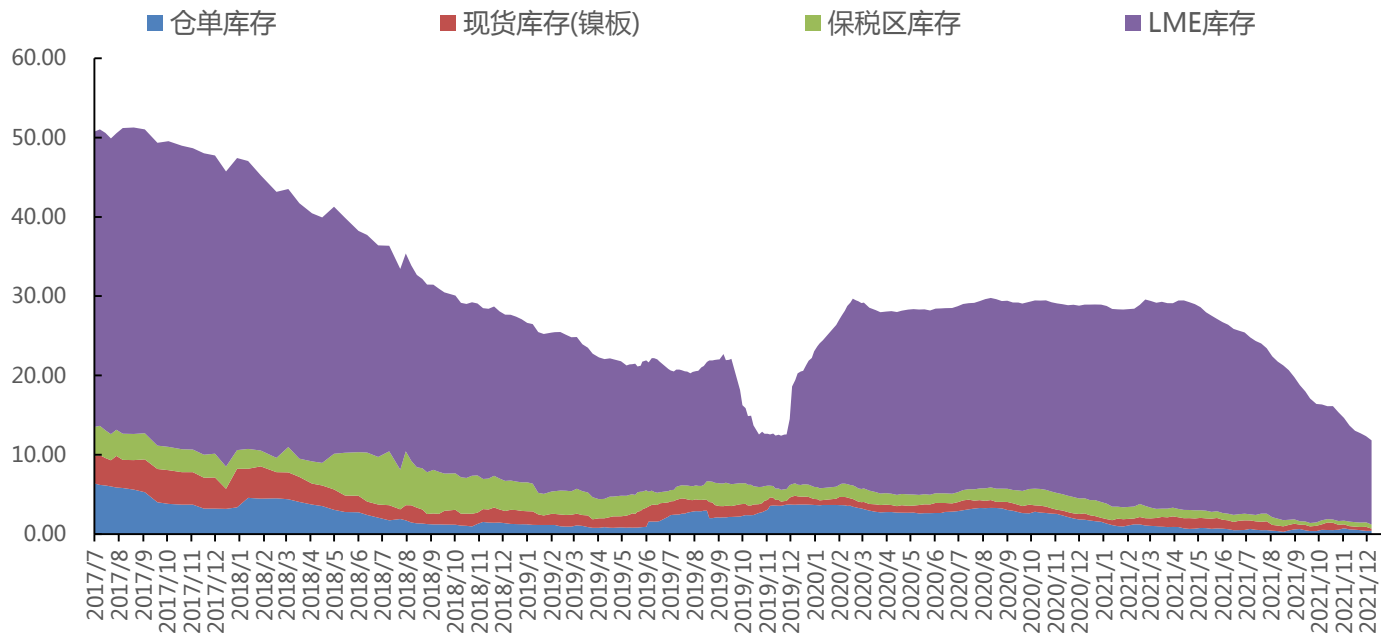
日期	金川镍	俄镍
2021/12/13	146850	144800
2021/12/14	146600	144550
2021/12/15	146700	143950
2021/12/16	146700	143250
2021/12/17	150900	146550



较无锡主力升贴水			
	金川镍升贴水:最大值	金川镍升贴水:最小值	俄镍升贴水:最大值
	俄镍升贴水:最小值		
2021/12/13	3500	3300	1400
2021/12/14	3800	3400	1600
2021/12/15	4750	4350	1950
2021/12/16	5550	5350	2050
2021/12/17	6500	6000	2000

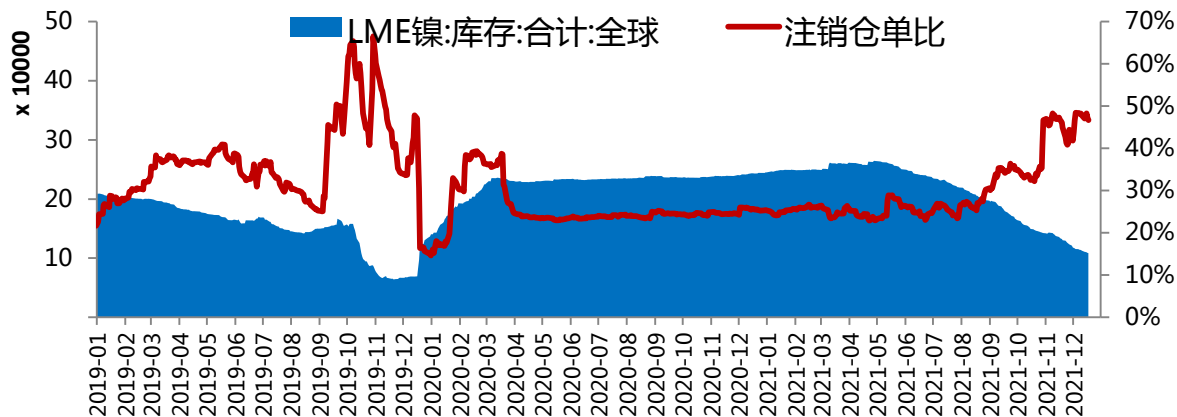


库存与仓单



资料来源: Mysteel

► 库存与仓单



	库存期货: 镍:江苏: 中储无锡	库存期货: 镍:山东: 青岛832	库存期 货:镍:上 海:国储 天威	库存期货: 镍:上海:合 计	库存期货:镍: 上海:上港物 流	库存期货:镍: 上海:中储大 场	库存期货: 镍:浙江:国 储837处	库存期货: 镍:浙江: 合计	库存期货: 镍:浙江:宁 波九龙仓
2021-12-13	24.00	0.00	0.00	3,639.00	1,068.00	2,571.00	0.00	0.00	0.00
2021-12-14	24.00	0.00	0.00	3,875.00	1,068.00	2,807.00	0.00	0.00	0.00
2021-12-15	0.00	0.00	0.00	3,840.00	1,039.00	2,801.00	0.00	0.00	0.00
2021-12-16	0.00	0.00	0.00	3,840.00	1,039.00	2,801.00	0.00	0.00	0.00
2021-12-17	0.00	0.00	0.00	3,840.00	1,039.00	2,801.00	0.00	0.00	0.00
变动	-24.00	0.00	0.00	106.00	-35.00	141.00	0.00	0.00	0.00

持仓分析

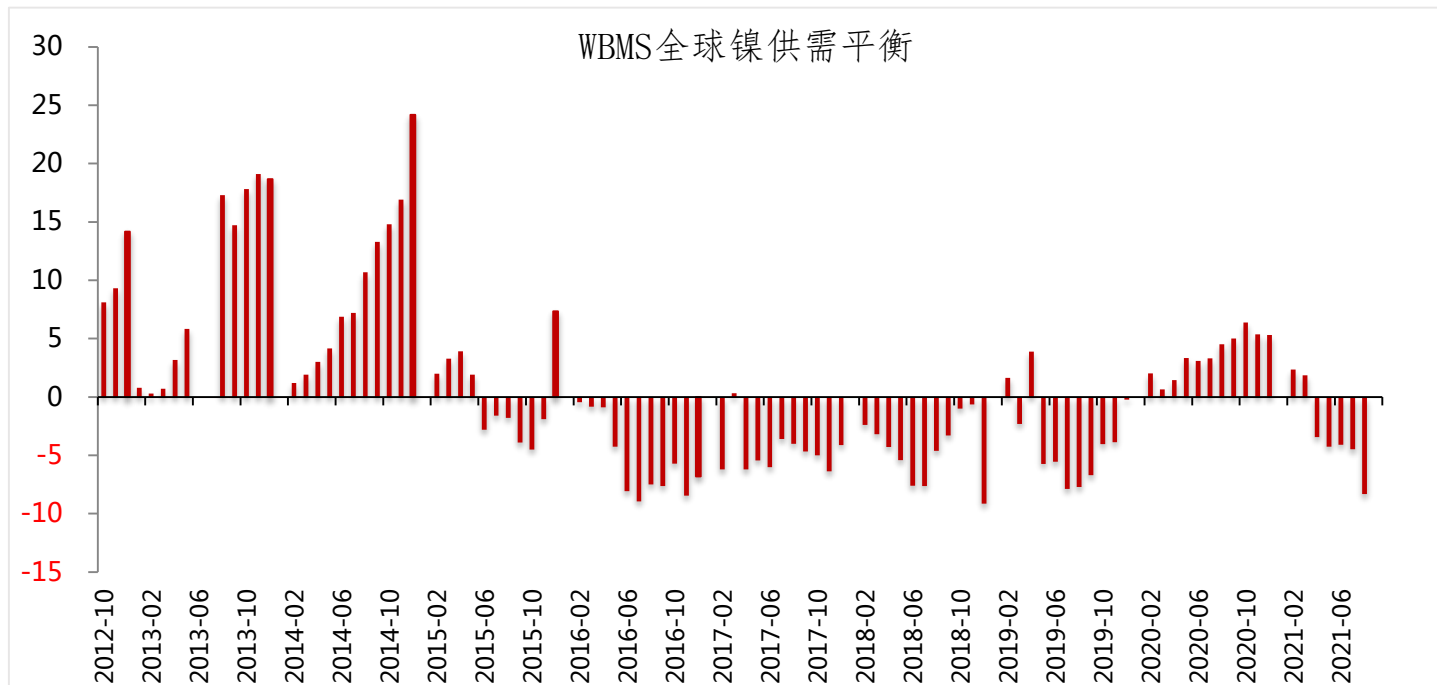
分析日期	2021/12/17	期货合约	ni2202. shf			
多头持仓				空头持仓		
序号	会员名称	多单量 (手)	增减	会员名称	空单量 (手)	增减
1	中信期货	18690	2679	中信期货	14979	2638
2	国泰君安	10515	908	永安期货	9654	-3941
3	海通期货	7064	-1007	国泰君安	8797	-638
4	光大期货	6049	-257	瑞达期货	7305	-216
5	永安期货	5723	455	南华期货	5883	-540
6	国投安信	5018	1646	华泰期货	5730	-310
7	广发期货	4753	-1448	光大期货	5509	-167
8	东证期货	4437	-434	海通期货	4628	-1904
9	华泰期货	4094	-454	东证期货	4407	552
10	银河期货	3512	-869	银河期货	4221	-530
11	大越期货	2988	-38	国投安信	4129	-163
12	大地期货	2853	87	中粮期货	3526	-2990
13	浙商期货	2626	-293	五矿期货	3439	267
14	中粮期货	2553	285	广发期货	3241	174
15	中国国际	2521	136	信达期货	3185	37
16	华闻期货	2496	-1654	国贸期货	2901	138
17	中投期货	2472	621	新湖期货	2850	-919
18	南华期货	2422	-1175	浙商期货	2610	-111
19	中信建投	1951	-301	华闻期货	2530	-1809
20	瑞达期货	1921	-111	中国国际	2438	59
合计		94658	-1224		101962	-10373



PART 1

供需平衡

供需平衡：全球



资料来源：WBMS

► 供需平衡：国内高镍铁

	300系不锈钢产量	折算出高镍铁需求	国内高镍铁产量	印尼进口	供应（国内+印尼）-需求
2020-01	91.25	5.84	3.84	2.82	0.82
2020-02	95.10	6.30	3.58	2.43	-0.30
2020-03	103.98	6.73	3.38	3.65	0.30
2020-04	111.92	7.13	3.13	2.45	-1.56
2020-05	117.75	7.41	3.69	2.49	-1.23
2020-06	124.20	7.87	3.75	2.72	-1.40
2020-07	139.20	8.81	3.60	2.62	-2.59
2020-08	141.51	8.90	3.74	3.10	-2.07
2020-09	144.60	8.82	3.86	3.34	-1.61
2020-10	134.18	8.00	3.59	2.46	-1.95
2020-11	126.42	7.61	3.51	4.07	-0.04
2020-12	123.32	7.45	2.98	3.33	-1.14
2021-01	119.20	7.22	2.82	3.75	-0.65
2021-02	113.22	6.76	3.14	3.04	-0.58
2021-03	134.33	7.67	3.07	3.61	-0.99
2021-04	141.91	8.12	2.67	3.65	-1.80
2021-05	151.99	8.64	2.94	3.41	-2.28
2021-06	151.54	8.49	3.21	2.99	-2.29
2021-07	152.05	8.48	3.37	2.99	-2.12
2021-08	147.63	7.98	3.31	3.94	-0.73
2021-09	146.15	8.02	2.48	3.16	-2.38
2021-10	123.55	6.87	2.57	3.24	-1.06
2021-11	138.81	7.71	2.66	3.25	-1.80
2021-12	141.08	7.79	2.80	3.25	-1.74

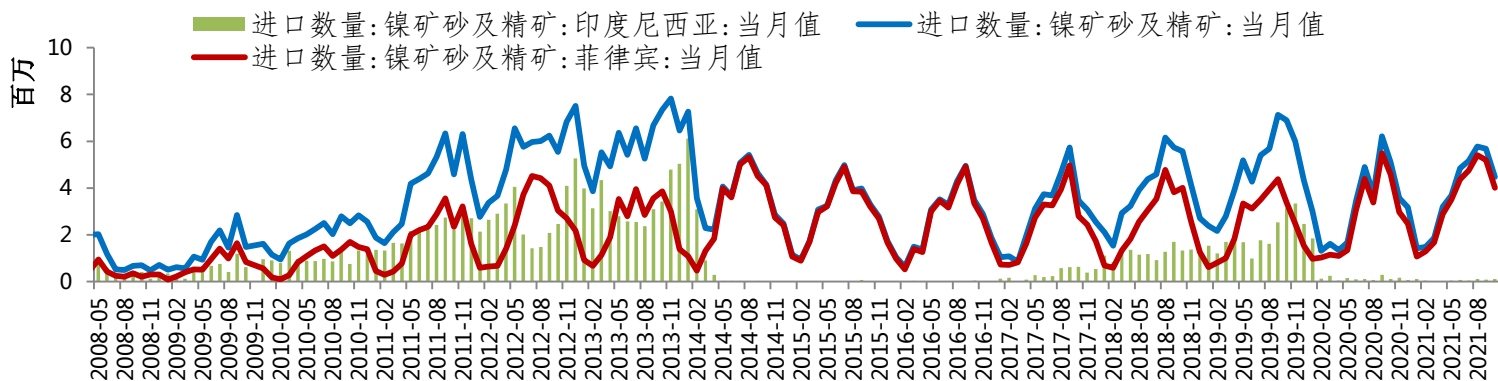
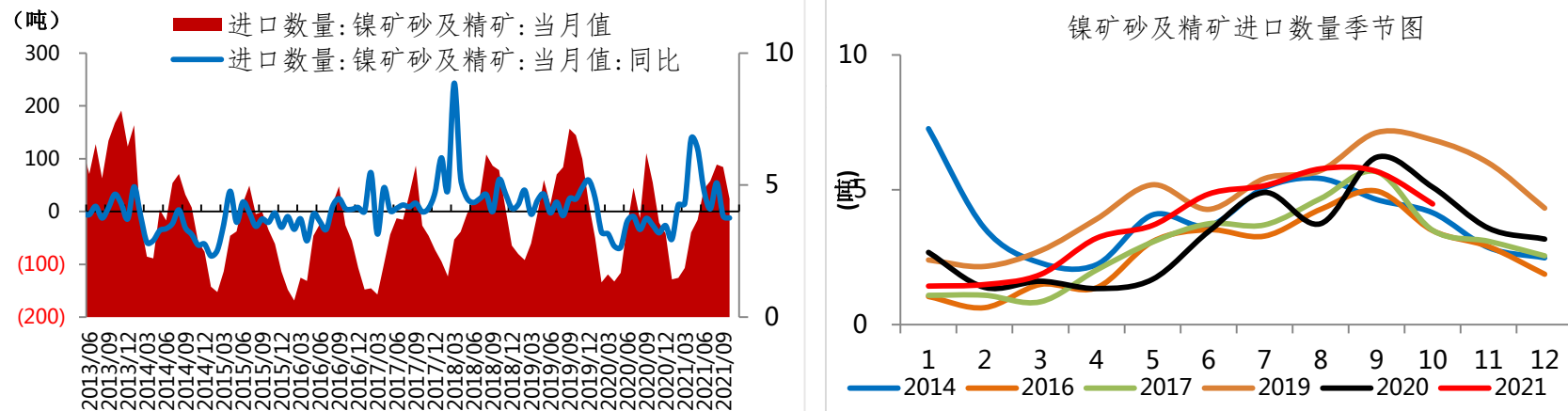
数据来源：一德有色



PART 2

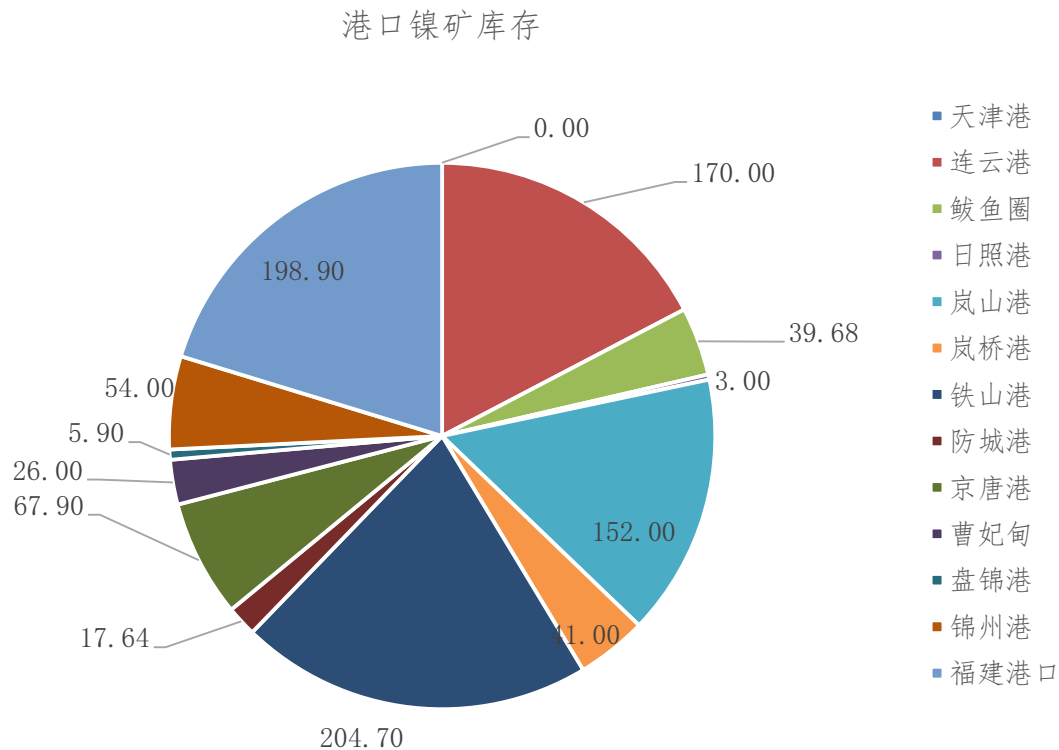
镍矿分析

镍矿：国内进口情况



数据来源: Wind 海关总署

► 镍矿：国内港口库存



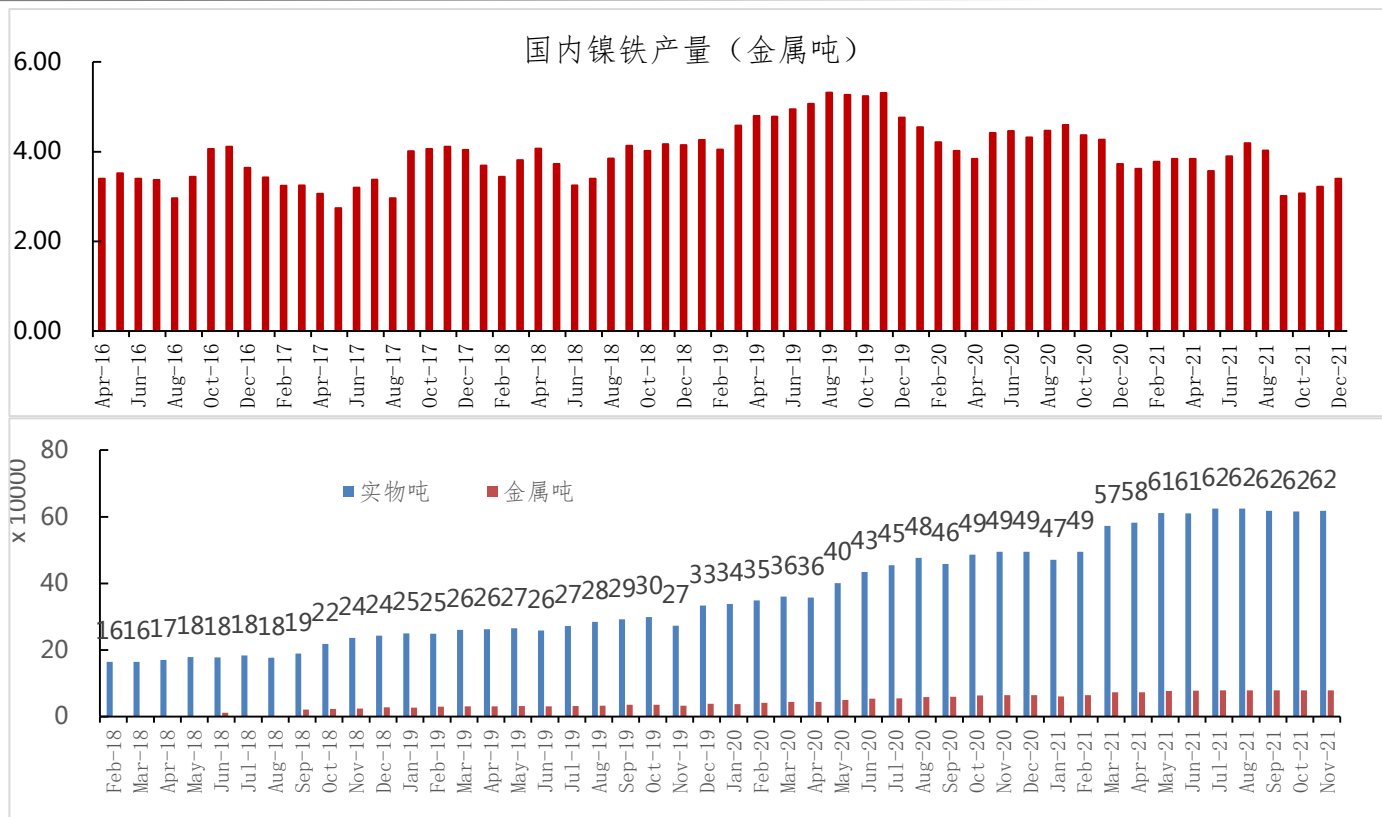
资料来源: Mysteel 一德有色



PART 3

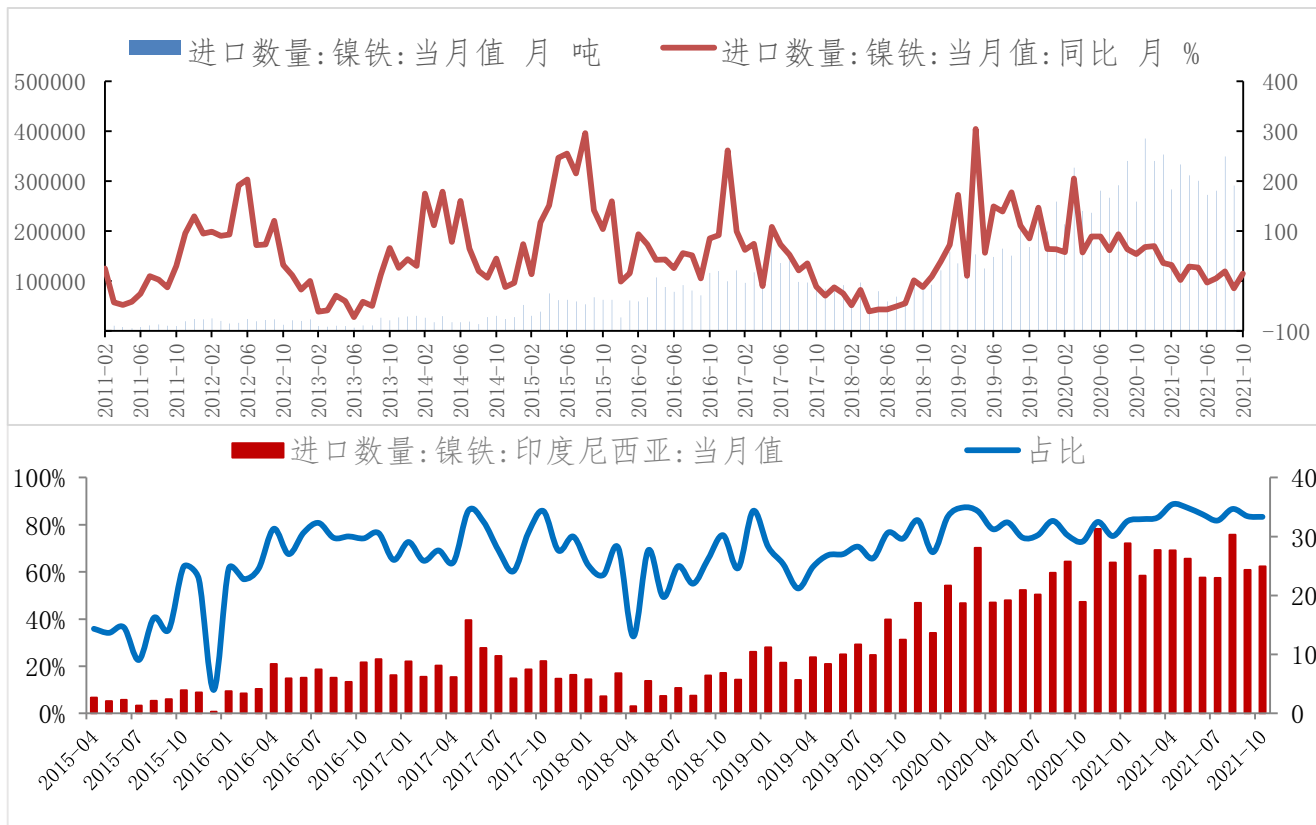
镍铁、电解镍分析

▶ 镍铁：产量分析

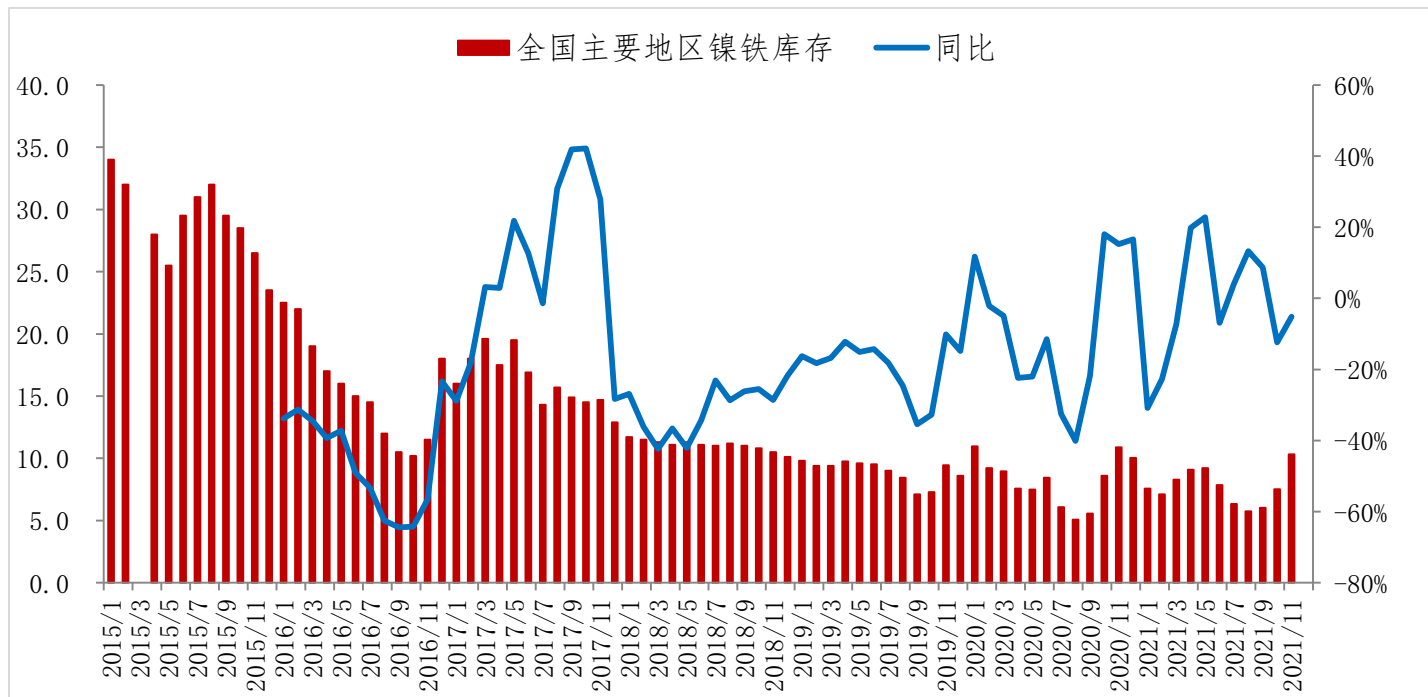


数据来源：铁合金在线

镍铁：进口分析

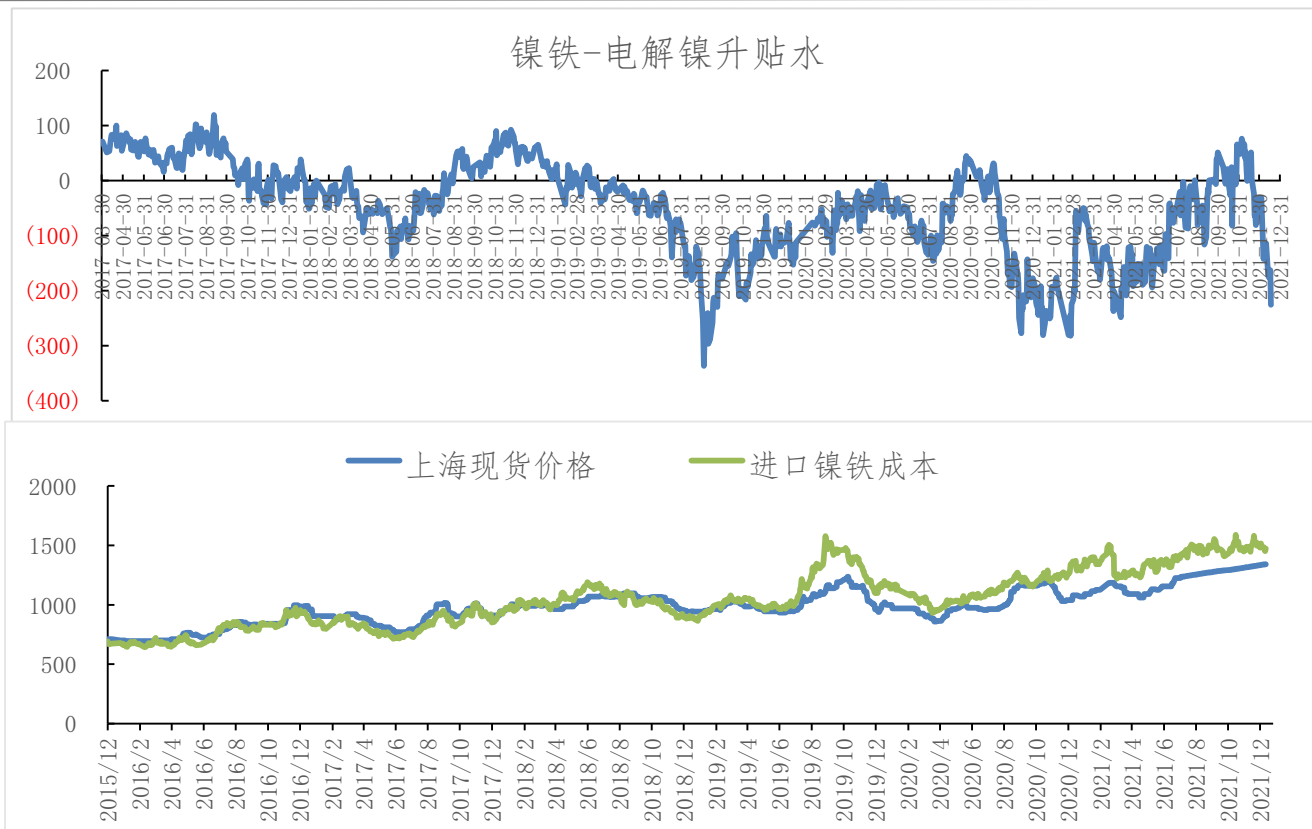


► 镍铁：库存

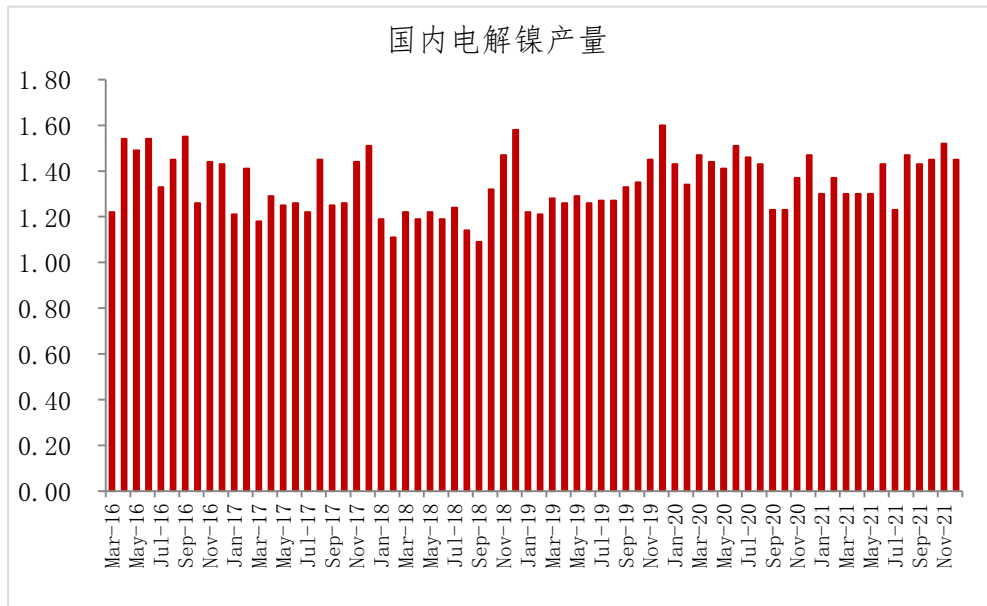


数据来源: Mysteel

镍铁相关价格关系



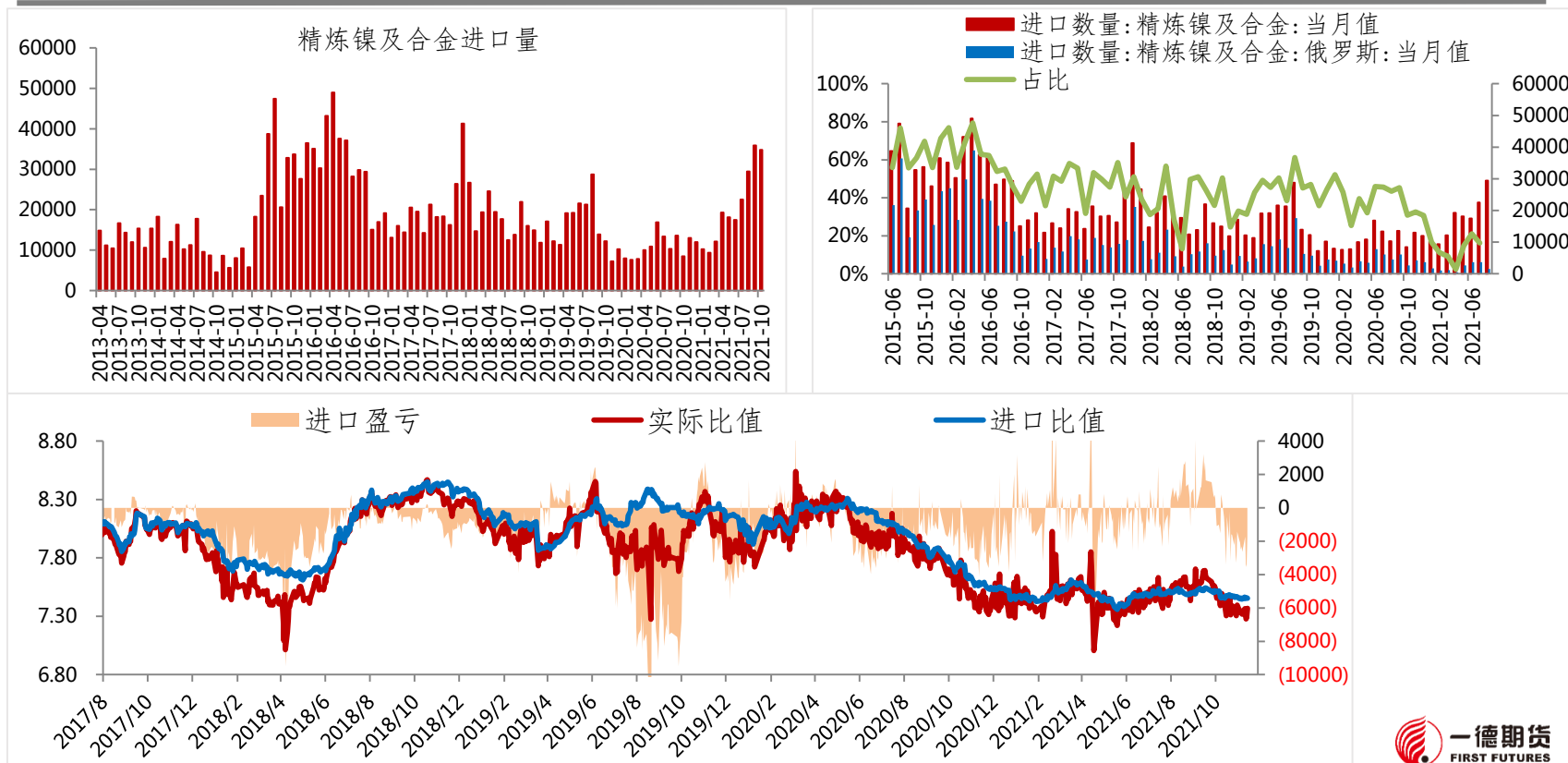
► 电解镍：产量



各地区电解镍产量	
地区	2021年11月产量
甘肃	12600
新疆	921
吉林	0
山东	0
天津	0
总计	13521

资料来源: Mysteel

电解镍：进口



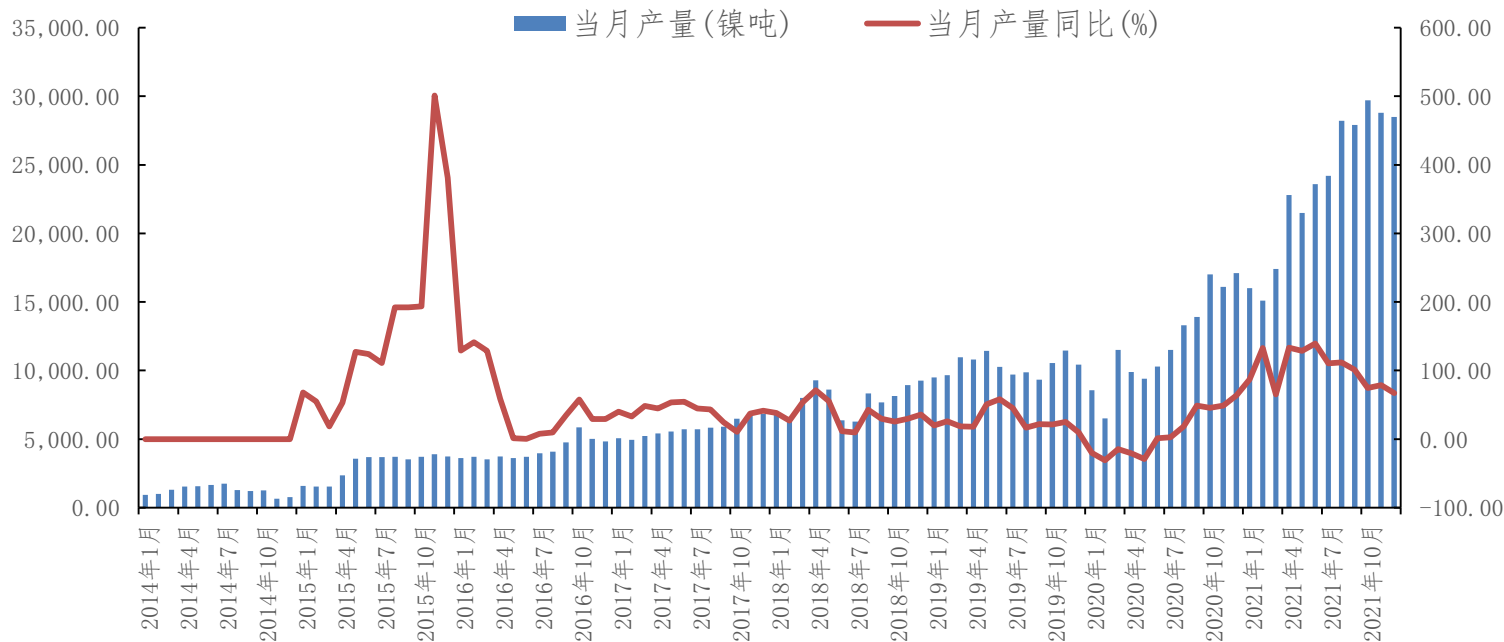
资料来源: Wind 、一德有色



PART 4

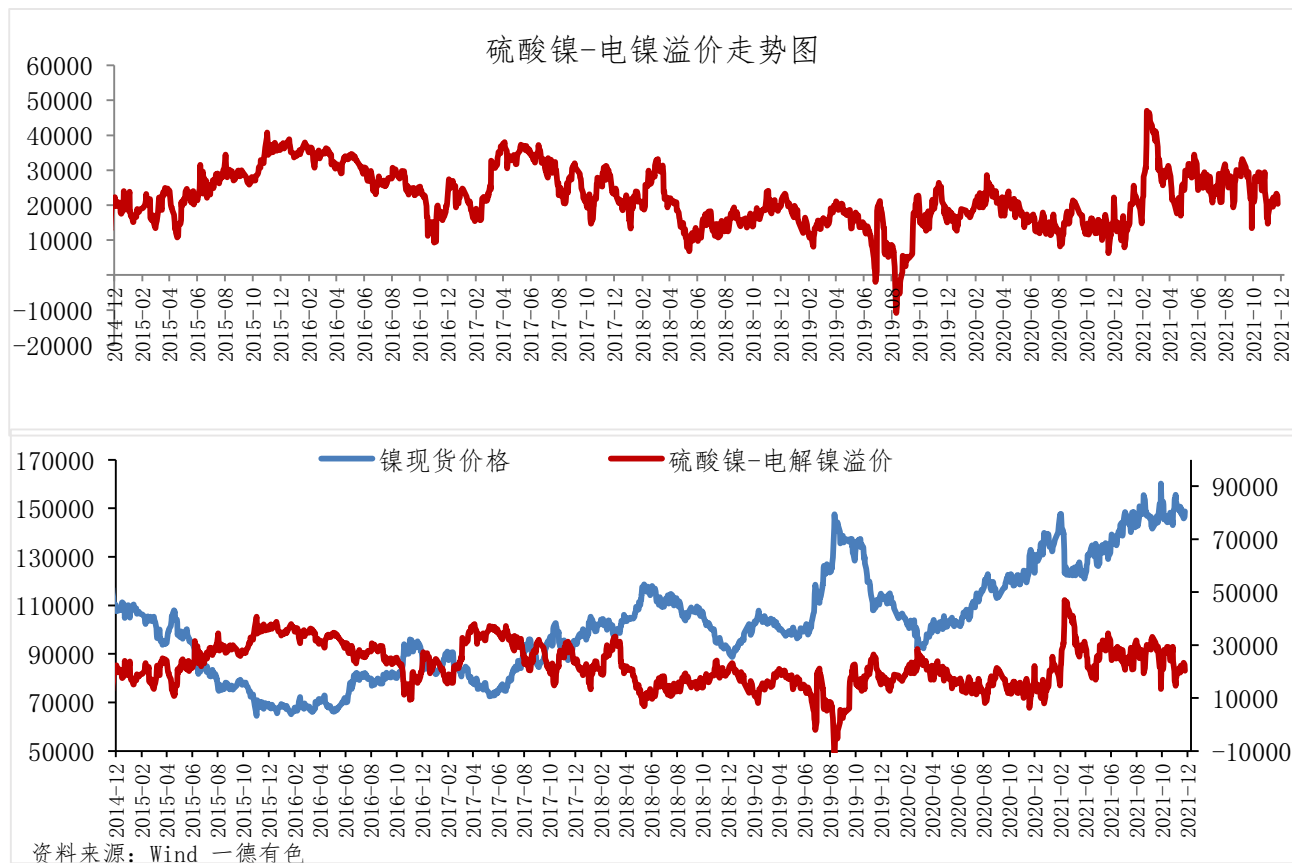
硫酸镍分析

硫酸镍：产量



资料来源：SMM、一德有色

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价





PART 5

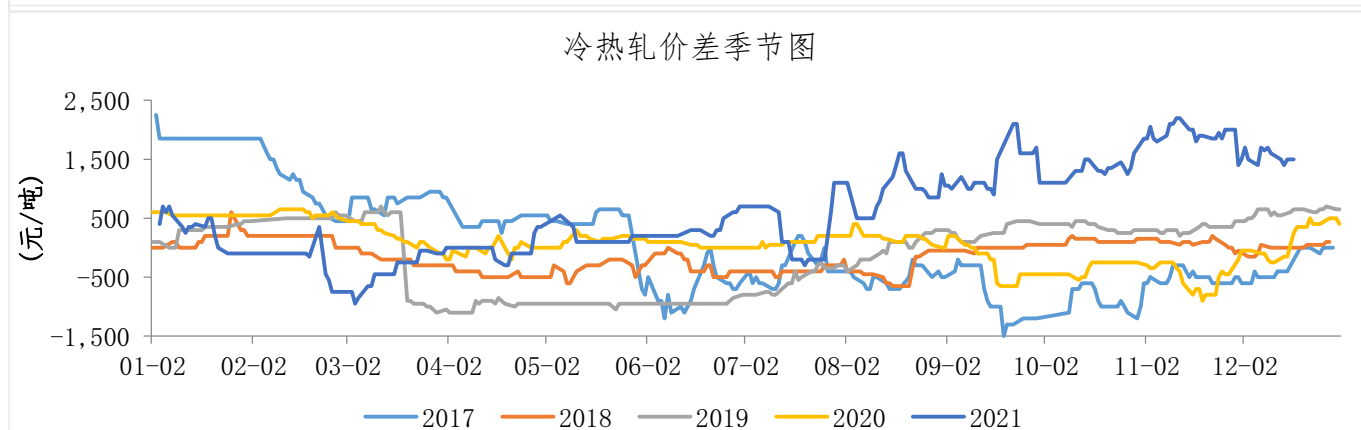
不锈钢分析

► 不锈钢价格

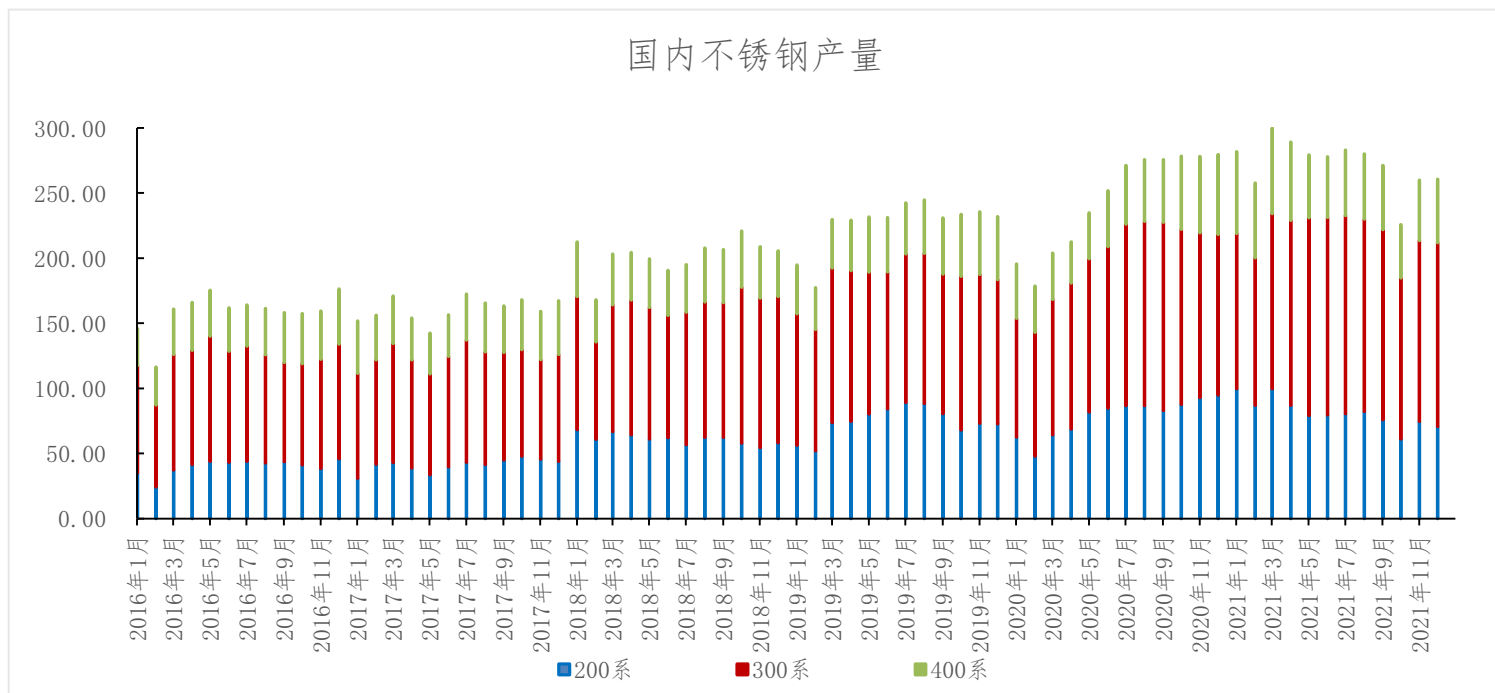


资料来源: Wind

► 不锈钢冷轧价差

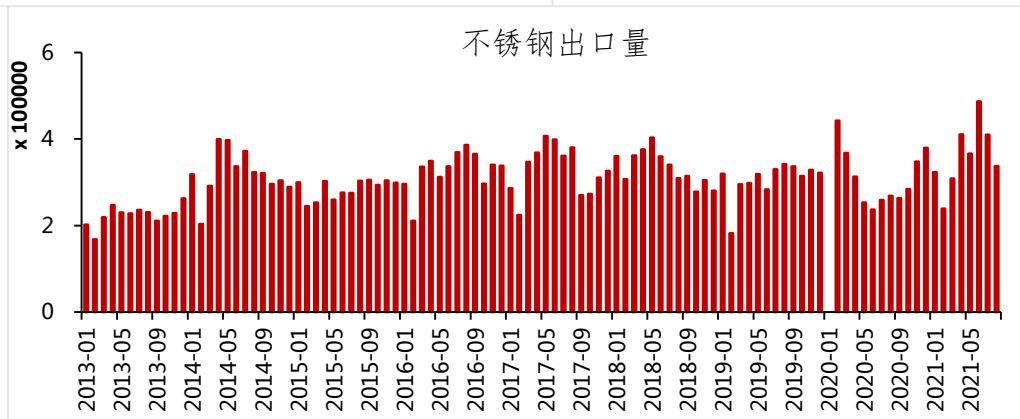
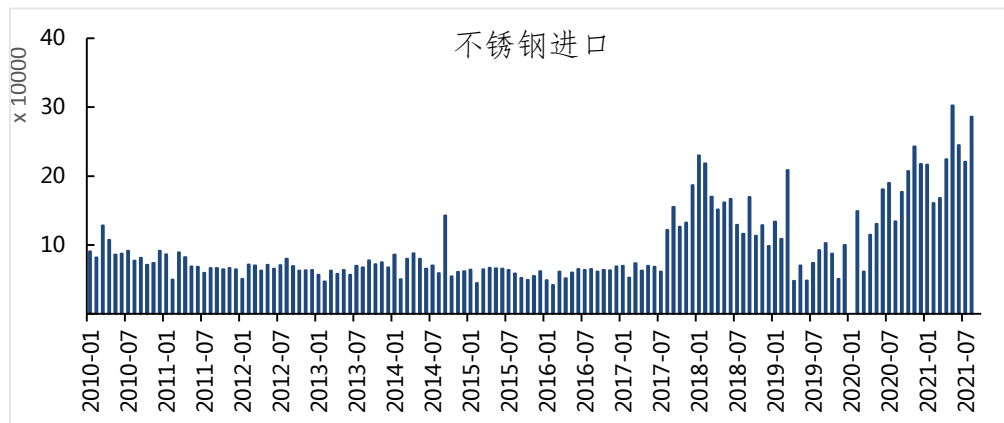


► 不锈钢：产量

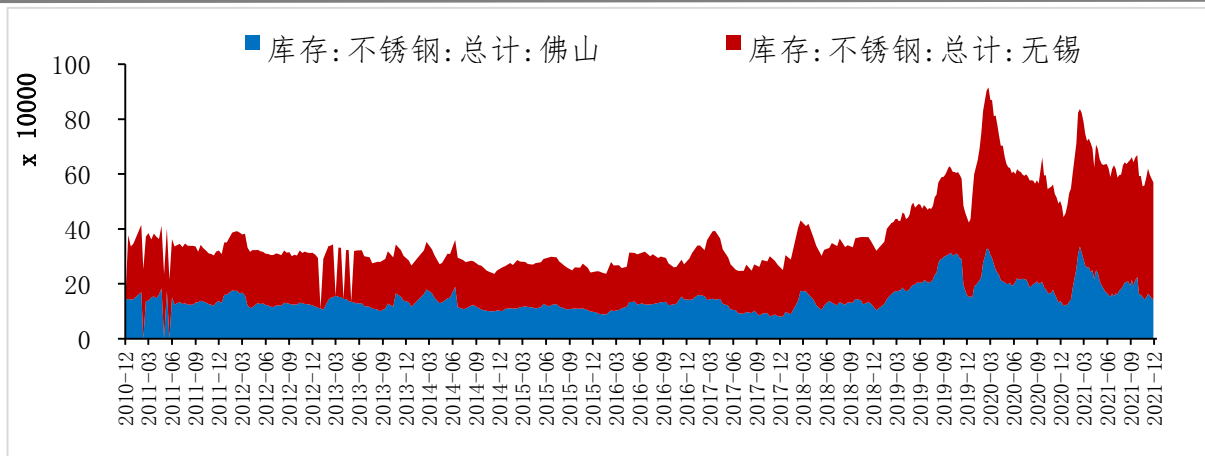


资料来源：Wind

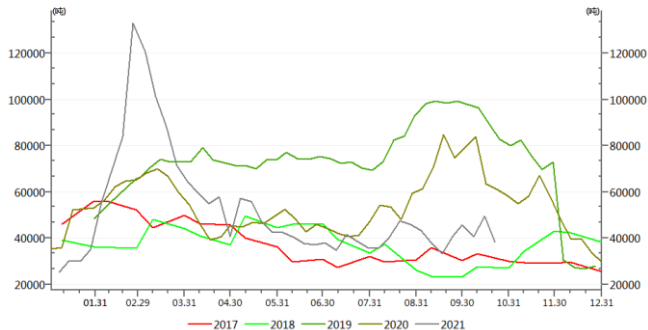
► 不锈钢：进出口



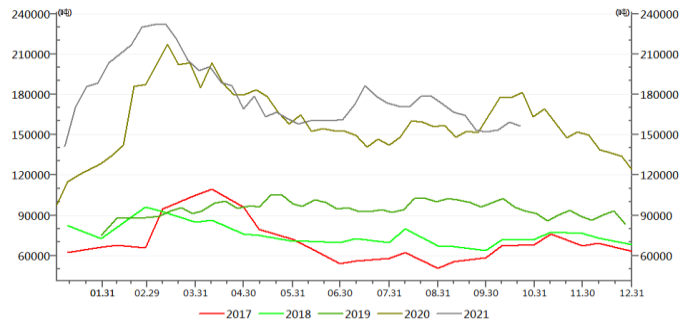
► 不锈钢：社会库存



库存: 不锈钢: 300系: 冷轧: 佛山



库存: 不锈钢: 300系: 冷轧: 无锡



► 不锈钢：利润



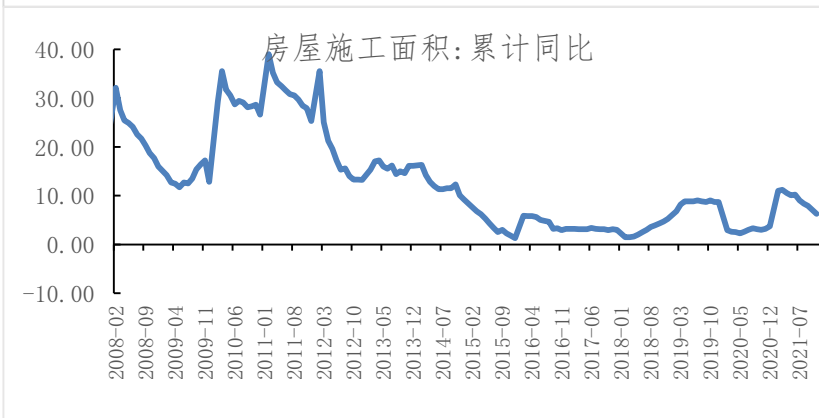
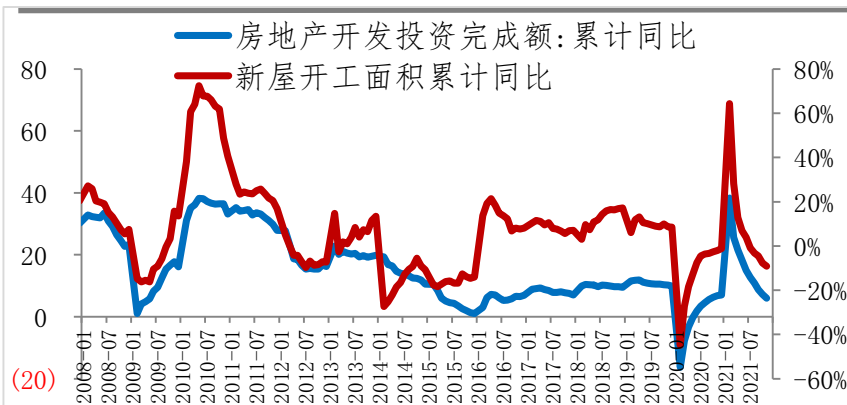
资料来源：Wind、一德有色



PART 5

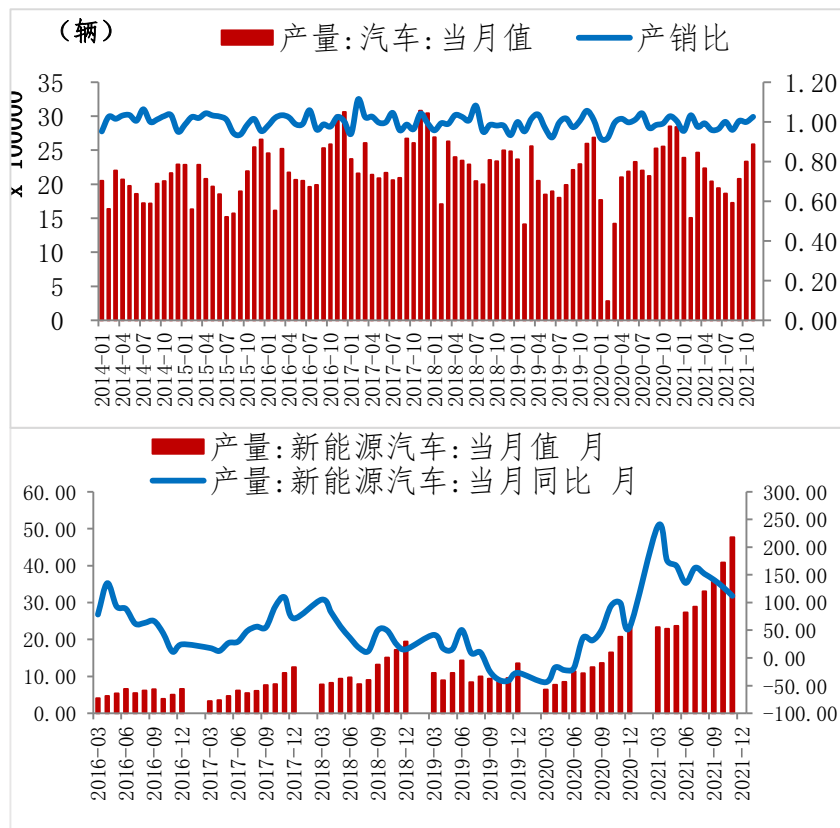
终端消费

► 房地产投资与新开工面积



指标名称	房屋施工面积: 累计值	房屋施工面积: 累计同比
2020-02	694,241.20	2.90
2020-03	717,886.41	2.60
2020-04	740,567.73	2.50
2020-05	762,627.75	2.30
2020-06	792,721.18	2.60
2020-07	818,279.71	3.00
2020-08	839,733.60	3.30
2020-09	859,820.27	3.10
2020-10	880,117.46	3.00
2020-11	902,424.80	3.20
2020-12	926,759.19	3.70
2021-02	770,628.90	11.00
2021-03	798,393.90	11.20
2021-04	818,512.92	10.50
2021-05	839,961.63	10.10
2021-06	873,250.61	10.20
2021-07	891,880.29	9.00
2021-08	909,992.02	8.40
2021-09	928,064.72	7.90
2021-10	942,858.63	7.10
2021-11	959,653.82	6.30

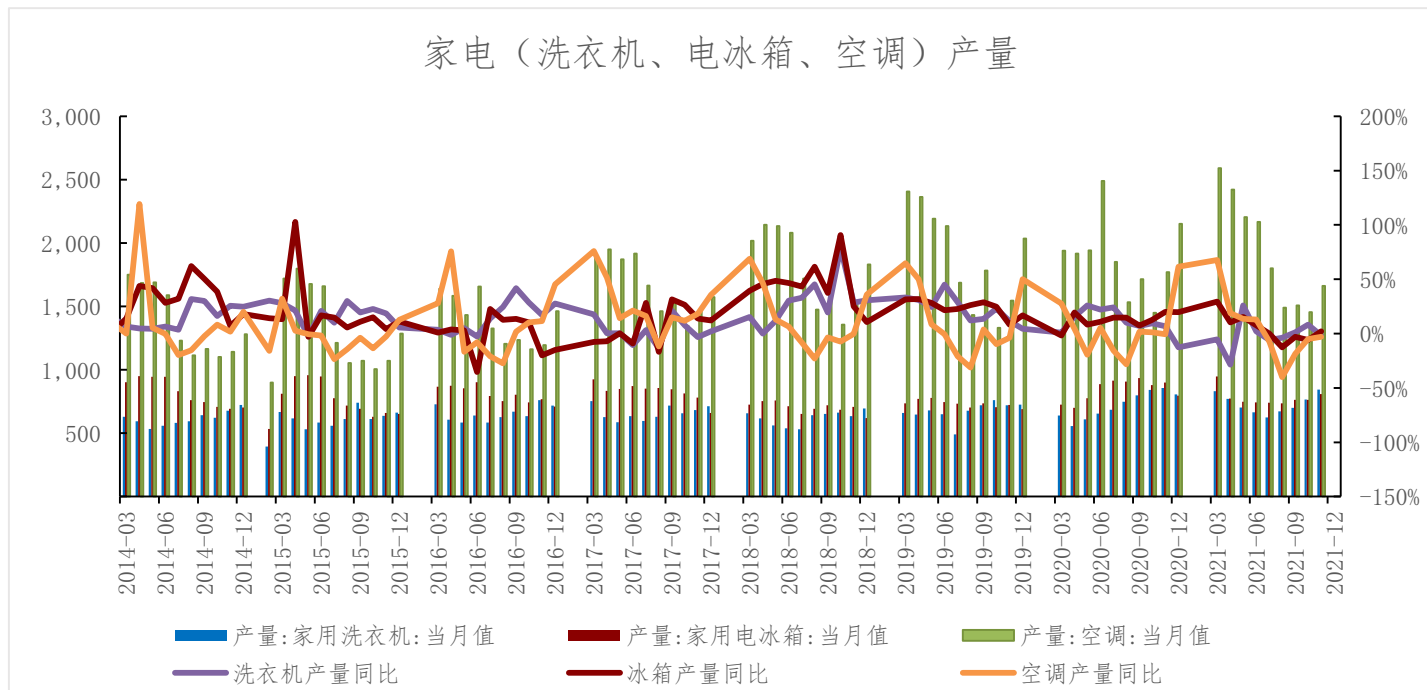
汽车产销量



资料来源: 中国汽车工业协会、一德有色

	产量:新能源汽车:当月值	当月同比: %
2020-05	8.50	-22.00
2020-06	11.40	-18.60
2020-07	10.80	36.70
2020-08	12.50	31.60
2020-09	13.60	51.10
2020-10	16.50	94.10
2020-11	20.70	99.00
2020-12	23.80	55.60
2021-03	23.30	237.70
2021-04	22.90	175.90
2021-05	23.70	166.30
2021-06	27.30	135.30
2021-07	28.90	162.70
2021-08	33.00	151.90
2021-09	36.20	141.30
2021-10	40.80	127.90
2021-11	47.70	112.00

▶ 家电产量



资料来源：Wind、一德有色

► 团队介绍

	姓名	研究方向	投资咨询业务号	期货从业资格号	邮箱
	王伟伟	有色研发总监	Z0001897	F0257412	tola517@163.com
	吴玉新	资深分析师（铜/锡）	Z0002861	F0272619	wuyuxin137@126.com
	谷静	资深分析师（镍/不锈钢）	Z0013246	F3016772	suansuan29@126.com
	封帆	高级分析师（铝/氧化铝）	Z0010907	F3036024	514168130@qq.com
	张圣涵	高级分析师（锌、铅）	Z0014427	F3015806	769995745@qq.com

► 免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。