



俄乌地缘政治事件反复，镍价重心上移

镍&不锈钢产业策略周报 2022年2月21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1月份货币政策的会议纪要出炉，其措辞远不如市场预期的那么鹰派。

(2) 俄乌地缘政治事件反复，乌克兰周四发生的炮击事件再次引发有关俄罗斯即将入侵的担忧，美国总统拜登称俄罗斯正在为可能的袭击寻找借口。

二、行业热点

(1) 2022年1月，新能源汽车产销分别完成45.2万辆和43.1万辆，同比分别增长1.3倍和1.4倍。从市场份额来看，1月新能源汽车市场份额达到17%，新能源乘用车市场份额达到19.2%，高于去年全年水平。

三、产业数据

- 产量：根据SMM数据，2022年1月全国镍生铁产量为3.24万镍吨，同比降幅16.09%，分品位看，高镍生铁1月份产量为2.74万镍吨，环比下降1.1%，低镍生铁1月份产量为0.49万镍吨，环比下降9.2%；2022年1月全国电解镍产量1.2万吨，环比减少20.4%，同比降低7.94%；2022年1月全国硫酸镍产量2.61万吨金属量，实物量为11.86万实物吨，环比减6.25%，同比增62.9%；2022年1月份全国不锈钢产量总计约231.72万吨，环比降幅约13.5%，同比下降13.1%，分系别看，200系不锈钢产量64万吨，同比下降22.81%，300系不锈钢年度产量约125.6万吨，同比增加1.35%，400系年度产量约42.2万吨，同比下降29.56%。
- 产量预估：根据SMM预估，2022年2月份全国镍生铁产量或为2.91万镍吨，环比下降10.2%，分品位看高镍生铁2.40万镍吨，低镍铁产量或为0.52万镍吨；预计2022年2月全国电解镍产量或为1.32万吨，环比增量10.5%，同比下滑3.5%；2月份硫酸镍产量预计2.63万镍吨，环比上涨0.95%，同比增长74.73%；预计2022年2月份不锈钢总产量环比有小幅下将，分系别看200系不锈钢产量约60.5万吨，300系不锈钢产量约124.4万吨，400系不锈钢产量42.3万吨。

► 本周重点数据及摘要

- 进出口：据海关数据显示2021年12月中国镍铁进口量33.60万吨，环比增幅15.76%，同比降幅1.29%。其中，12月中国自印尼进口镍铁量29.39万吨，环比增幅27.23%，同比增幅14.81%；2021年12月中国未锻轧的非合金镍（即精炼镍）进口量26948.375吨，环比涨幅3.37%，同比增幅126.81%。2021年1-12月，中国精炼镍进口总量261114.37吨，同比增幅99.76%；2021年12月份中国不锈钢出口总量为44.29万吨，环比增幅12.39%，同比增加增幅16.61%；2021年12月份中国不锈钢进口总量为27.04万吨，环比增幅13.68%，同比增幅24.47%。
- 库存情况：国内春节假期期间LME镍库存下降1158吨至83328吨；节前一周上期所库存增加26吨至5301吨，仓单货增加215吨至3578吨。
- 原料情况：据海关数据显示，2021年12月中国镍矿进口量191.46万吨，环比减少209.30万吨，降幅52.23%；同比减少125.88万吨，降幅39.67%。其中，中国自菲律宾进口镍矿量153.48万吨，环比减少180.11万吨，降幅53.99%；同比减少94.24万吨，降幅38.04%。自印尼进口镍矿量9.03万吨，环比减少3.06万吨，降幅25.33%；同比增加1.21万吨，增幅15.41%。自其他国家进口镍矿量28.95万吨，环比减少26.13万吨，降幅47.45%；同比减少32.85万吨，降幅53.16%。根据Mysteel数据，2022年2月18日中国13港镍矿库存总量为861.62万湿吨，较上期减少11.49万湿吨，降幅1.32%。
- 冶炼利润：周内不锈钢价格反弹，盘面利润尚可；周内高镍铁成交价格坚挺，冶炼利润可观。
- 现货市场：国内春节假期期间LME市场库存继续下降，3M调期逐渐回落，周内平均升水357.40美金，上一周平均升水362.60美金；全球范围内精炼镍消费较好，海外库存继续下降，市场对供应忧虑依旧存在，周内在俄乌地缘政治事件影响下继续向上突破，现货方面，俄镍以及镍豆升水坚挺，金川镍升水高位回落，价格较高市场整体成交一般；周内不锈钢现货库存增加，但由于部分规格产品依旧缺货，市场价格依旧坚挺。

► 本周策略

交易逻辑：宏观层面，俄乌地缘政治事件反复；产业层面，海外库存继续下降，现货升水逐渐回落；供应端菲律宾主矿区进入雨季叠加台风，出矿量大幅下降，国内镍矿港口库存下降；利润尚可，国内镍铁企业排产量略有增加，但受制于原料供应整体产量水平未有明显改善，冬奥会期间镍铁企业减产增加；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；受冬奥会影响不锈钢钢厂减产依旧持续，节后恐累库；新能源汽车产销数据继续走升，正极材料订单持续较好，硫酸镍产量继续攀升，青山高冰镍回落后期会逐渐缓解硫酸镍原料的短缺状况，但短期内对镍豆需求依旧较大。

受冬奥会影响不锈钢钢厂减产依旧持续，但前期减产对价格形成的支撑恐边际递减，节后存在累库风险。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：短期内国内外低库存以及持续降库状况依旧存在，供需错配带来的结构性机会尚存；不锈钢方面，减产对价格带来的支撑效应恐边际递减，短期内价格维持震荡走势概率大，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。

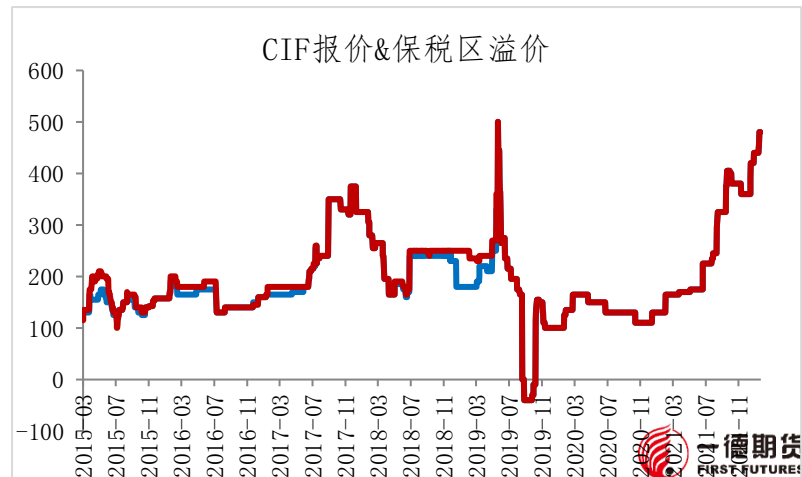
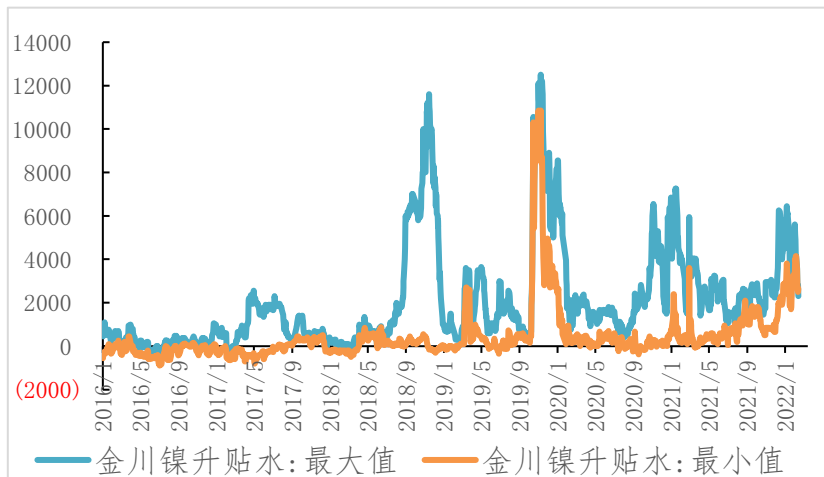
► 重要数据一览

	2022/2/11	2022/2/18	周变动
电解镍	175,850.00	179,500.00	3650
金川镍	175,750.00	179,150.00	3400
俄镍	1,410.00	1,510.00	100
高镍铁	43,000.00	42,000.00	-1000
低镍铁	84,486.00	83,328.00	-1158
LME库存	5,275.00	5,301.00	26
SHFE库存	3,363.00	3,578.00	215.00
保税区库存	34750	28150	-6600
电解镍-高镍铁	-350.96	-391.05	-40.09
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	2022/2/11	2022/2/18	周变动

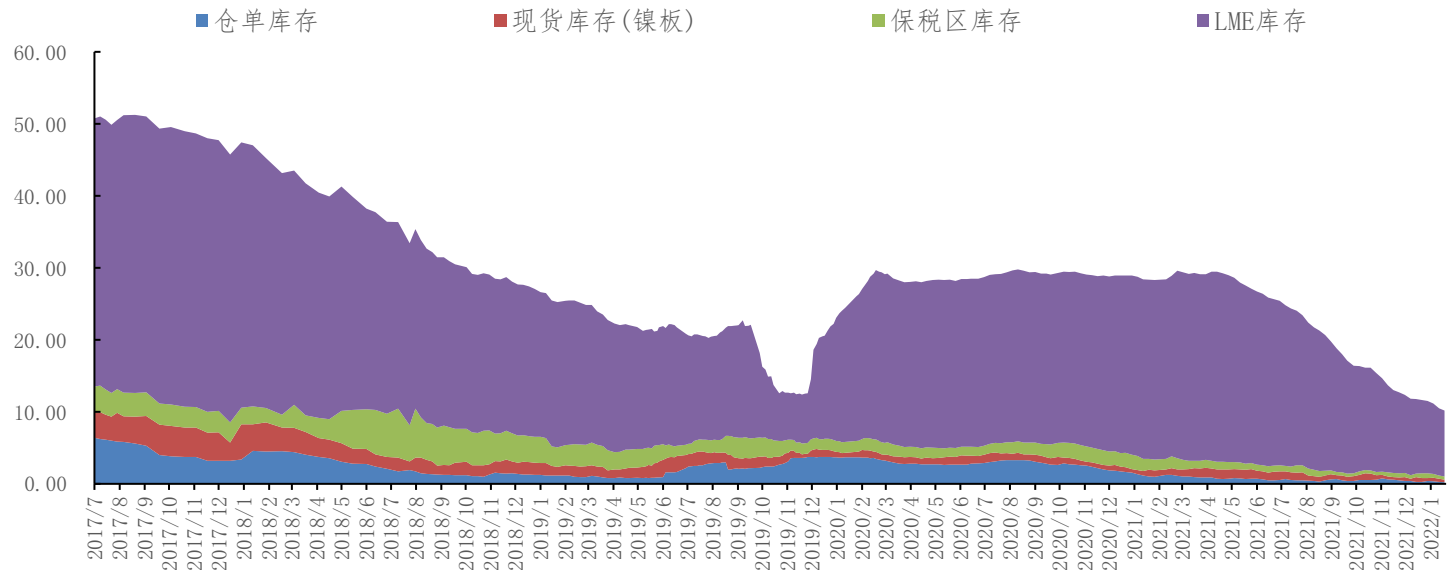
现货市场

日期	金川镍	俄镍
2022/2/14	177000	176950
2022/2/15	175800	175750
2022/2/16	175150	175050
2022/2/17	176300	175950
2022/2/18	179500	179150

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
2022/2/14	3800	3400	3800	3300
2022/2/15	3100	2600	3000	2600
2022/2/16	3000	2400	2900	2300
2022/2/17	3000	2600	2600	2400
2022/2/18	2600	2000	2900	2400

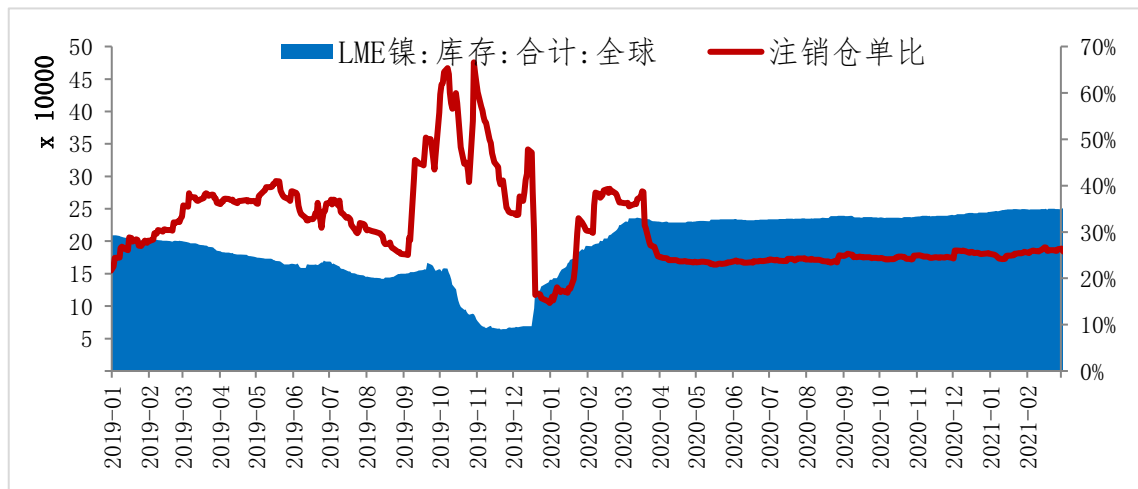


库存与仓单



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
2022-02-14	719.00	0.00	0.00	2,545.00	346.00	2,199.00	0.00	0.00	0.00
2022-02-15	719.00	0.00	0.00	2,587.00	346.00	2,241.00	0.00	0.00	0.00
2022-02-16	719.00	0.00	0.00	2,581.00	346.00	2,235.00	0.00	0.00	0.00
2022-02-17	719.00	0.00	0.00	2,604.00	346.00	2,258.00	0.00	0.00	0.00
2022-02-18	713.00	0.00	0.00	2,527.00	346.00	2,181.00	0.00	0.00	0.00
变动	24.00	0.00	0.00	216.00	0.00	216.00	0.00	0.00	0.00

持仓分析

分析日期	2022/2/18	期货合约	ni2203. 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	10664	-15	中信期货	6631	1300
2	海通期货	9264	1177	瑞达期货	6583	-325
3	国泰君安	6490	1331	国泰君安	5904	-337
4	永安期货	5495	-25	广发期货	5512	1170
5	东证期货	5196	1966	海通期货	5158	-703
6	鲁证期货	4706	-9	东证期货	4938	941
7	国投安信	4567	80	国投安信	4912	472
8	华闻期货	3991	-670	南华期货	4544	384
9	广发期货	3980	-2428	光大期货	4286	-181
10	新湖期货	3265	-139	华闻期货	4097	-447
11	华泰期货	3129	414	华泰期货	3274	235
12	银河期货	3090	-315	兴业期货	3210	-623
13	方正中期	3009	-442	新湖期货	2929	70
14	中投期货	2678	-34	中粮期货	2848	-1062
15	光大期货	2400	95	中国国际	2838	-856
16	东亚期货	2027	-314	国贸期货	2548	252
17	兴证期货	1969	92	金瑞期货	2480	173
18	海证期货	1858	80	浙商期货	2436	131
19	宏源期货	1704	153	中银期货	1885	88
20	中粮期货	1489	418	建信期货	1818	250
合计		80971	1415		78831	932

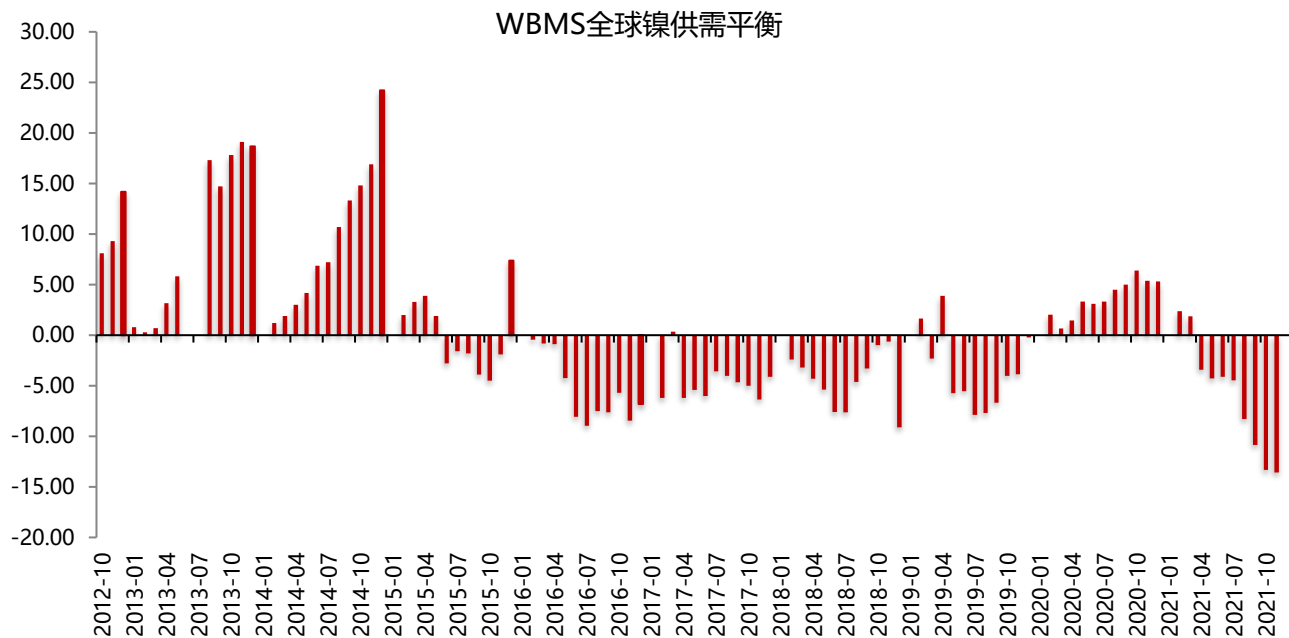
数据来源：同花顺Ifind



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

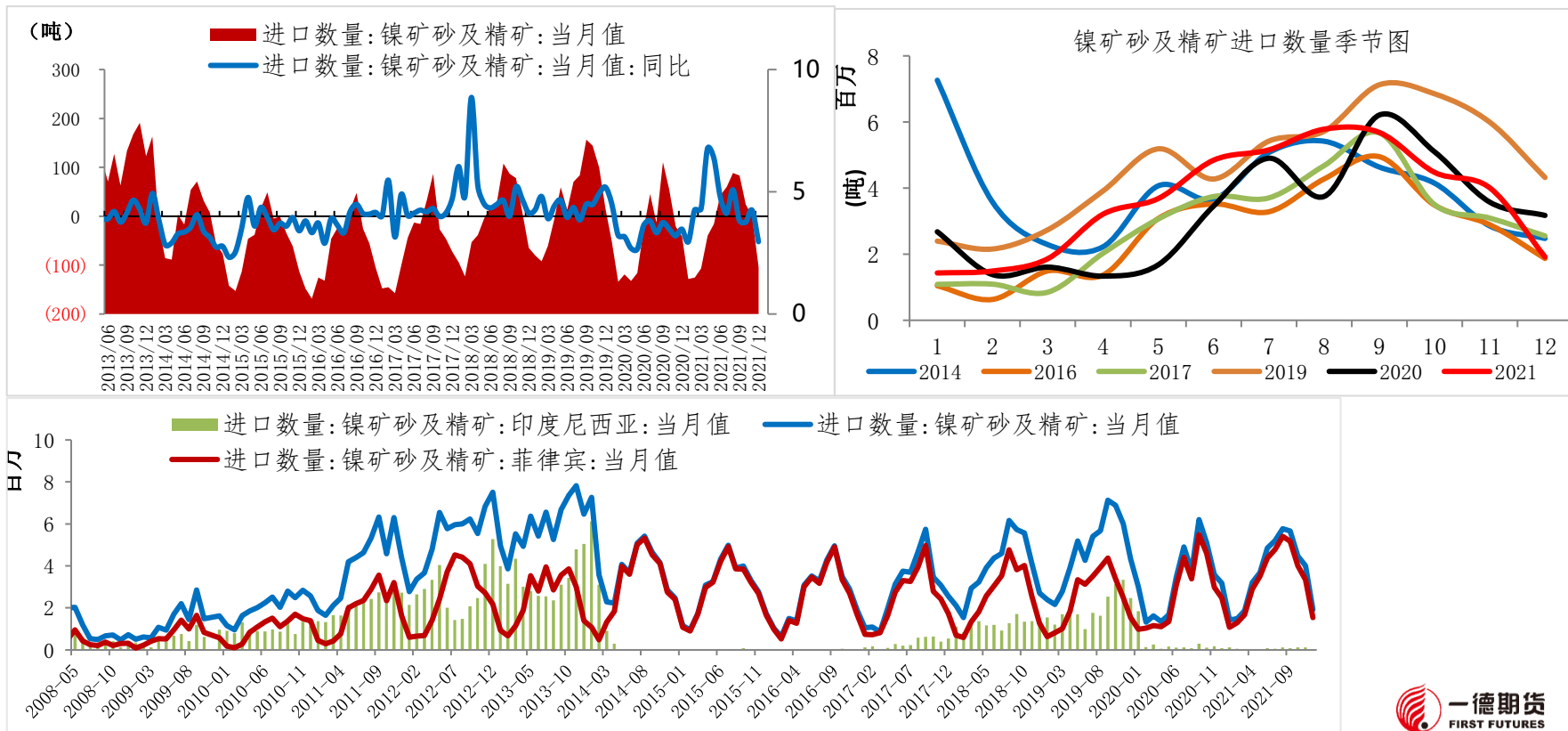
数据来源：一德有色



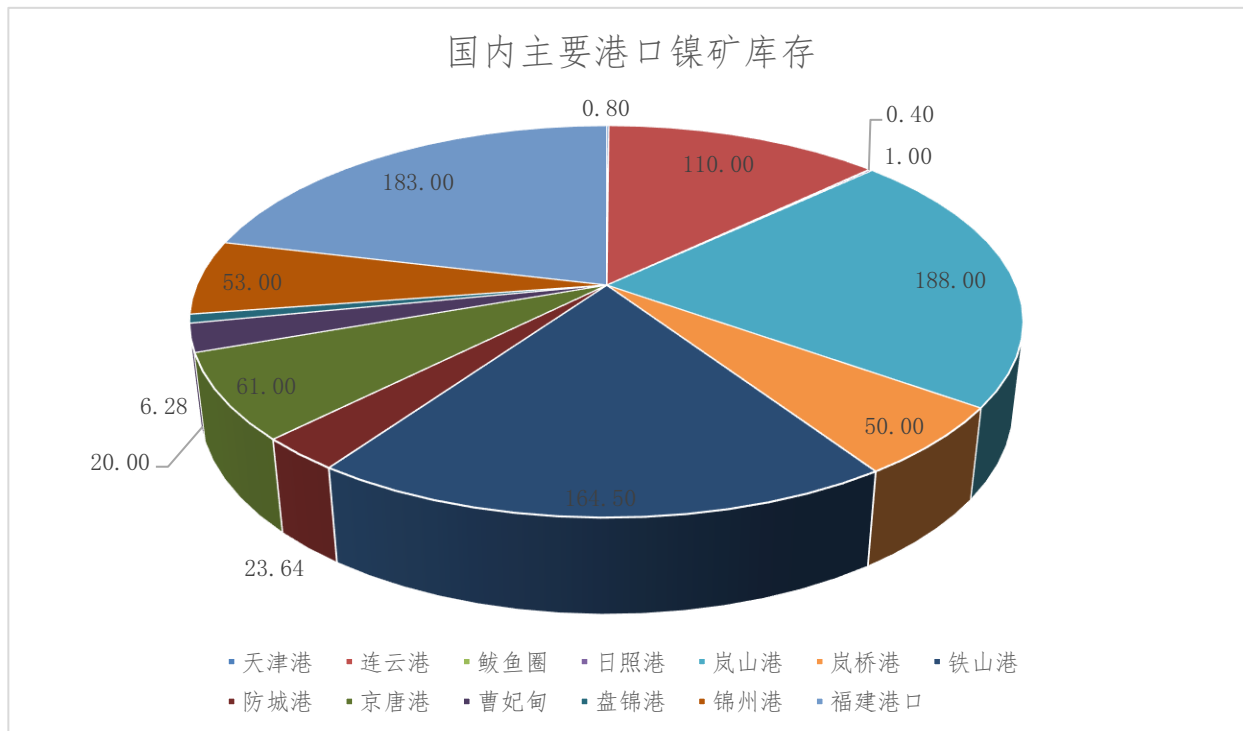
PART 2

镍矿分析

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存



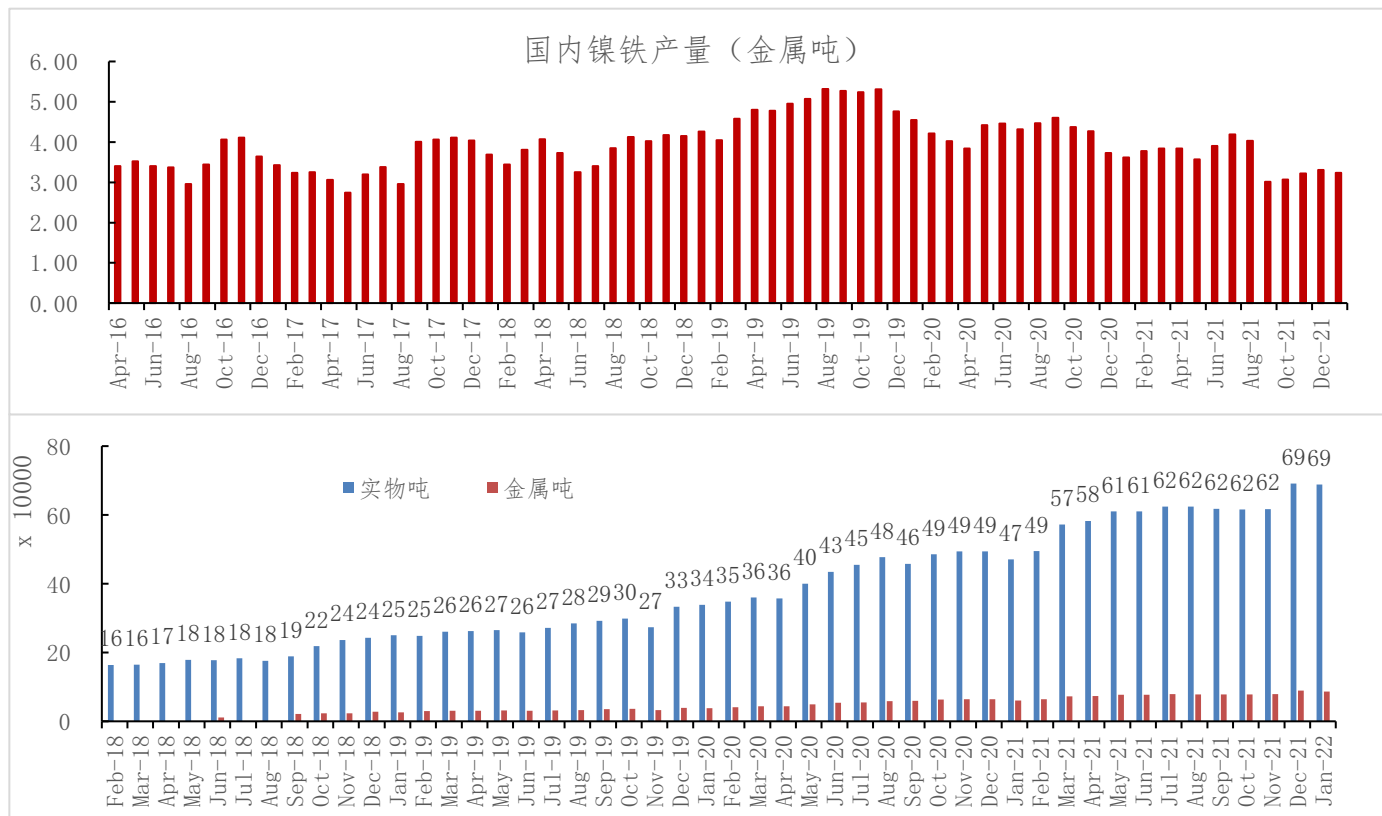
资料来源: Mysteel 一德有色



PART 3

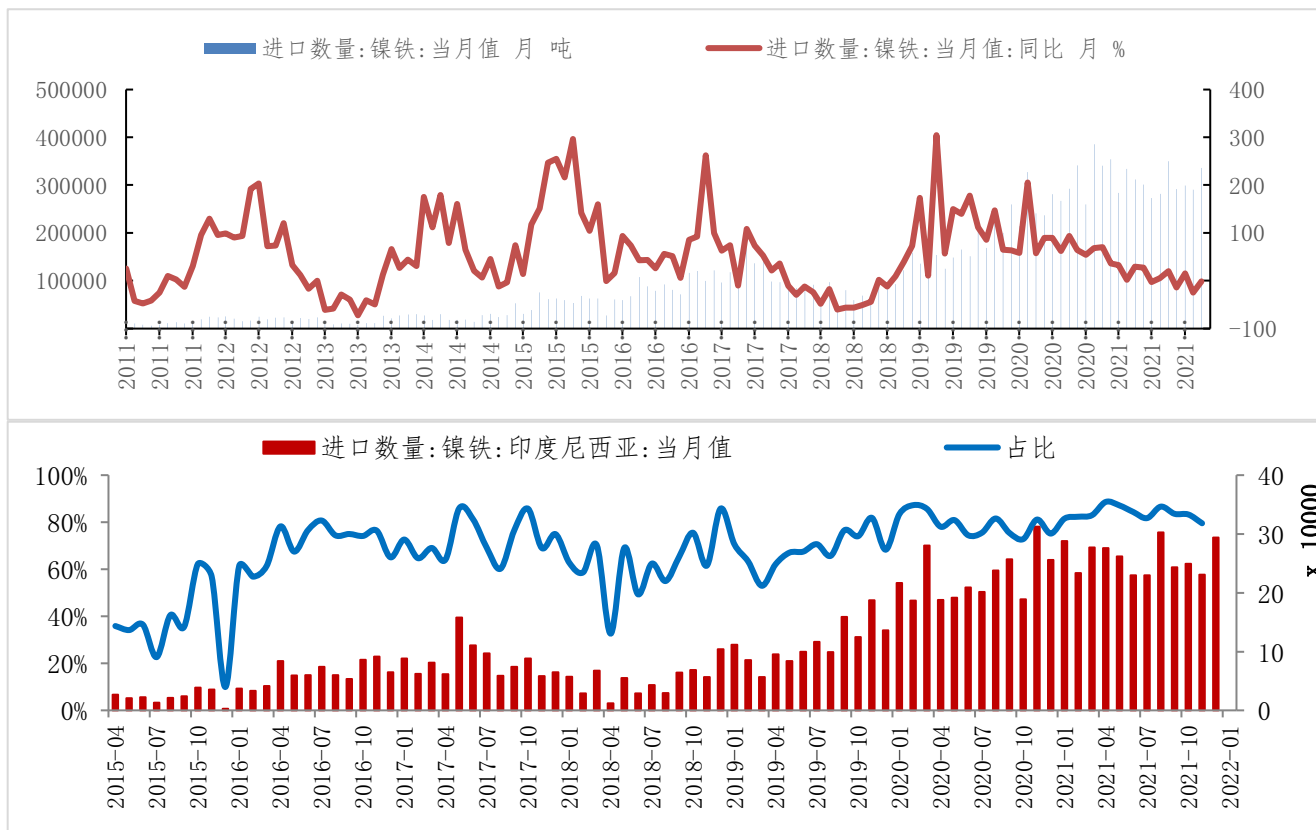
镍铁、电解镍分析

▶ 镍铁：产量分析



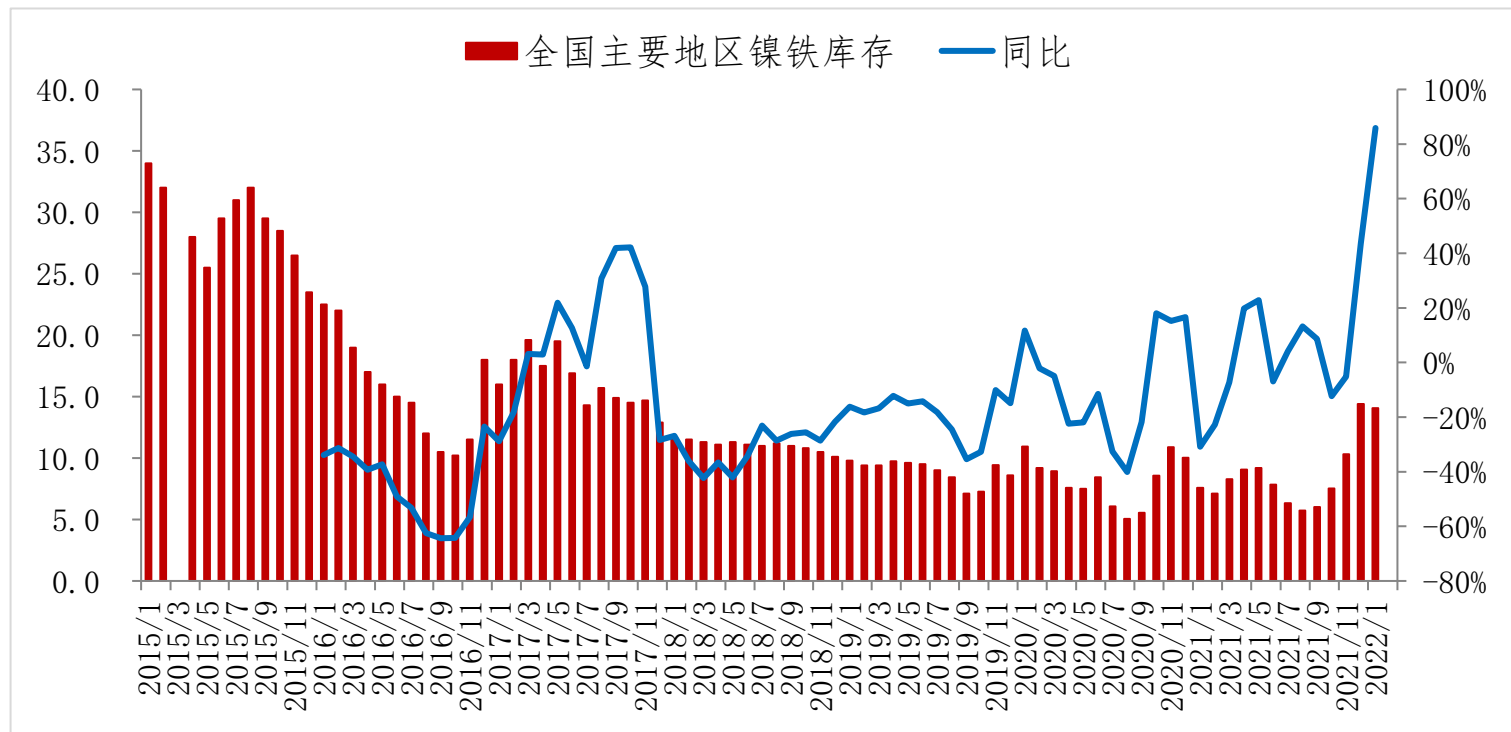
数据来源：铁合金在线

镍铁：进口分析



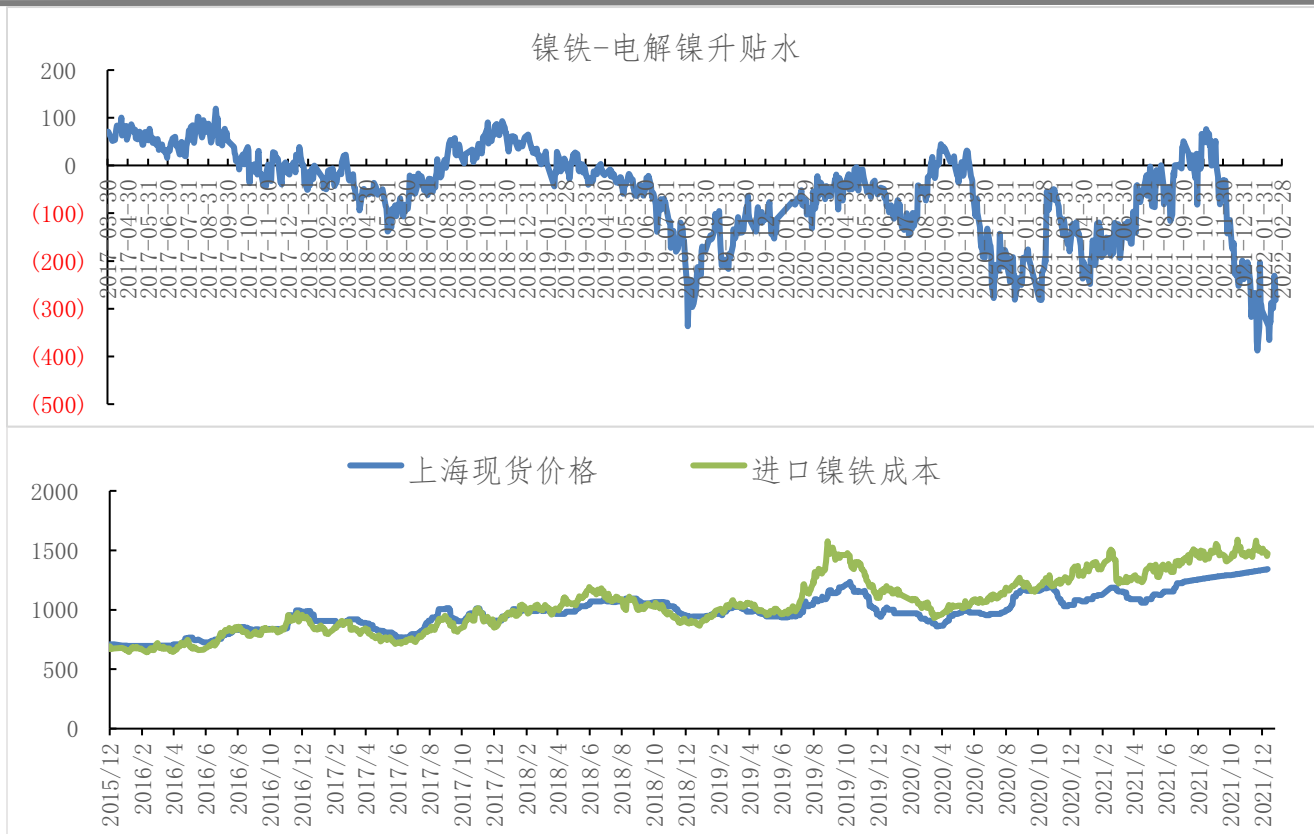
数据来源：同花顺Ifind 海关总署

► 镍铁：库存

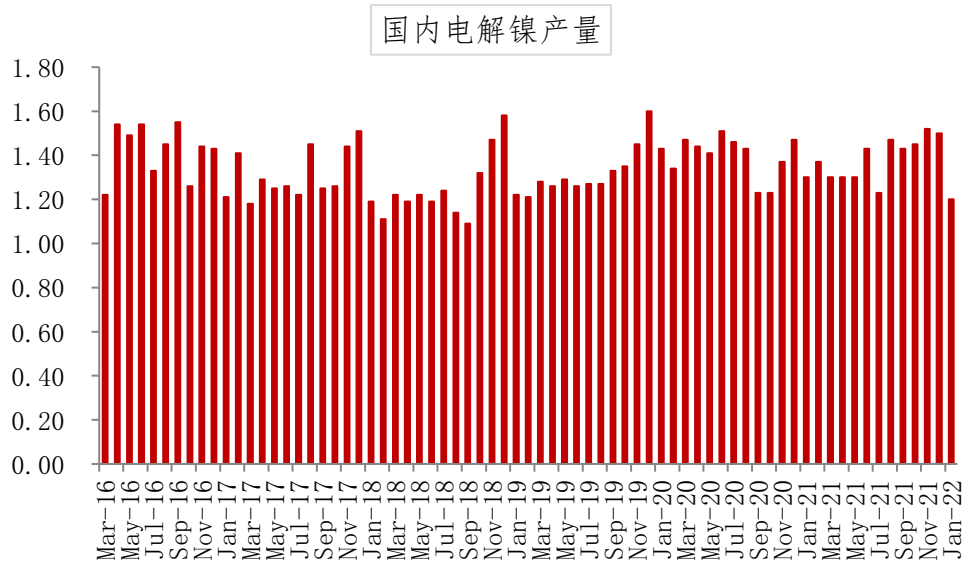


数据来源: Mysteel

镍铁相关价格关系



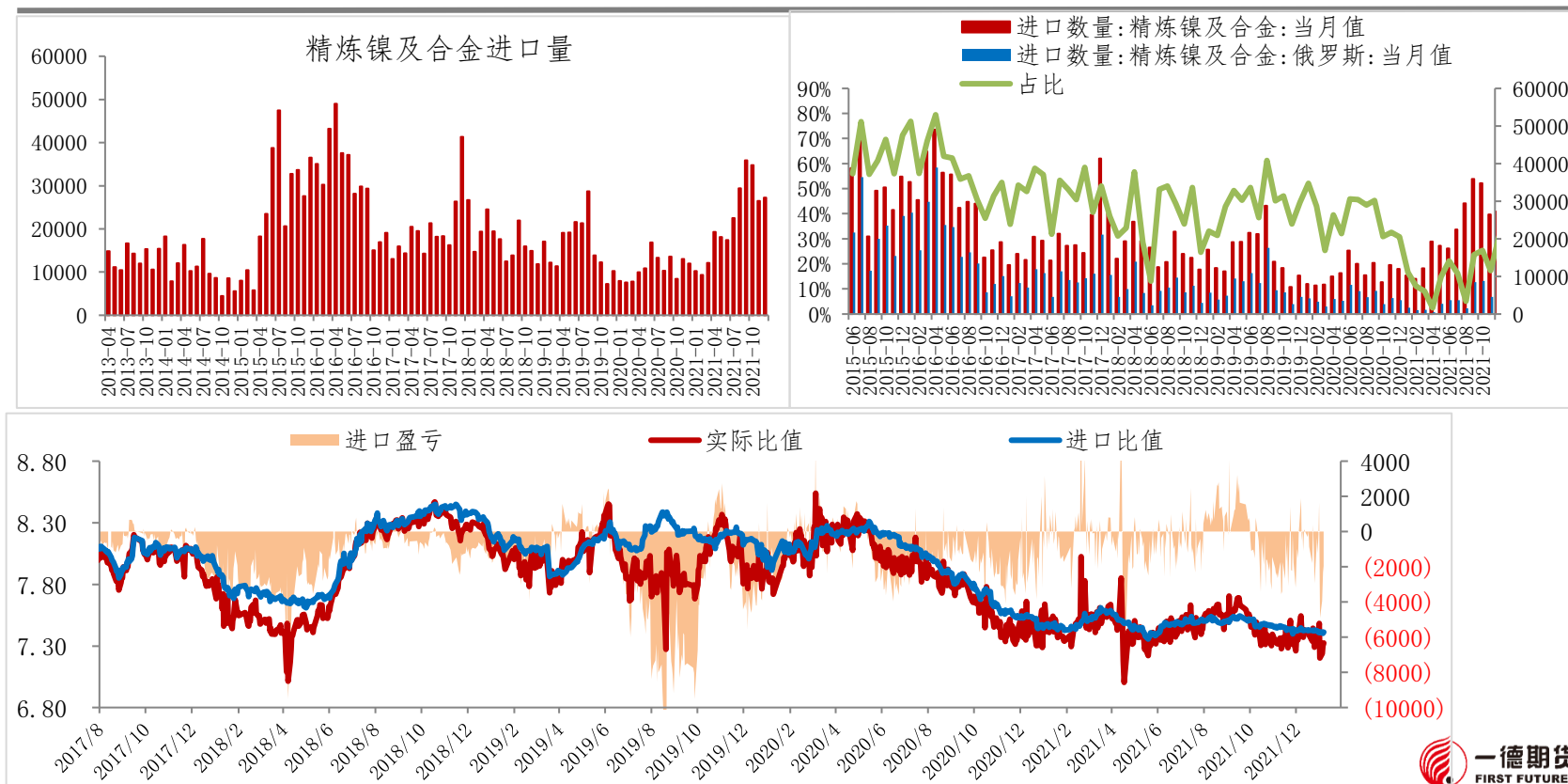
► 电解镍：产量



各地区电解镍产量	
地区	2022年1月产量
甘肃	11000
新疆	1215
吉林	500
山东	0
天津	0
总计	12715

资料来源: Mysteel

电解镍：进口



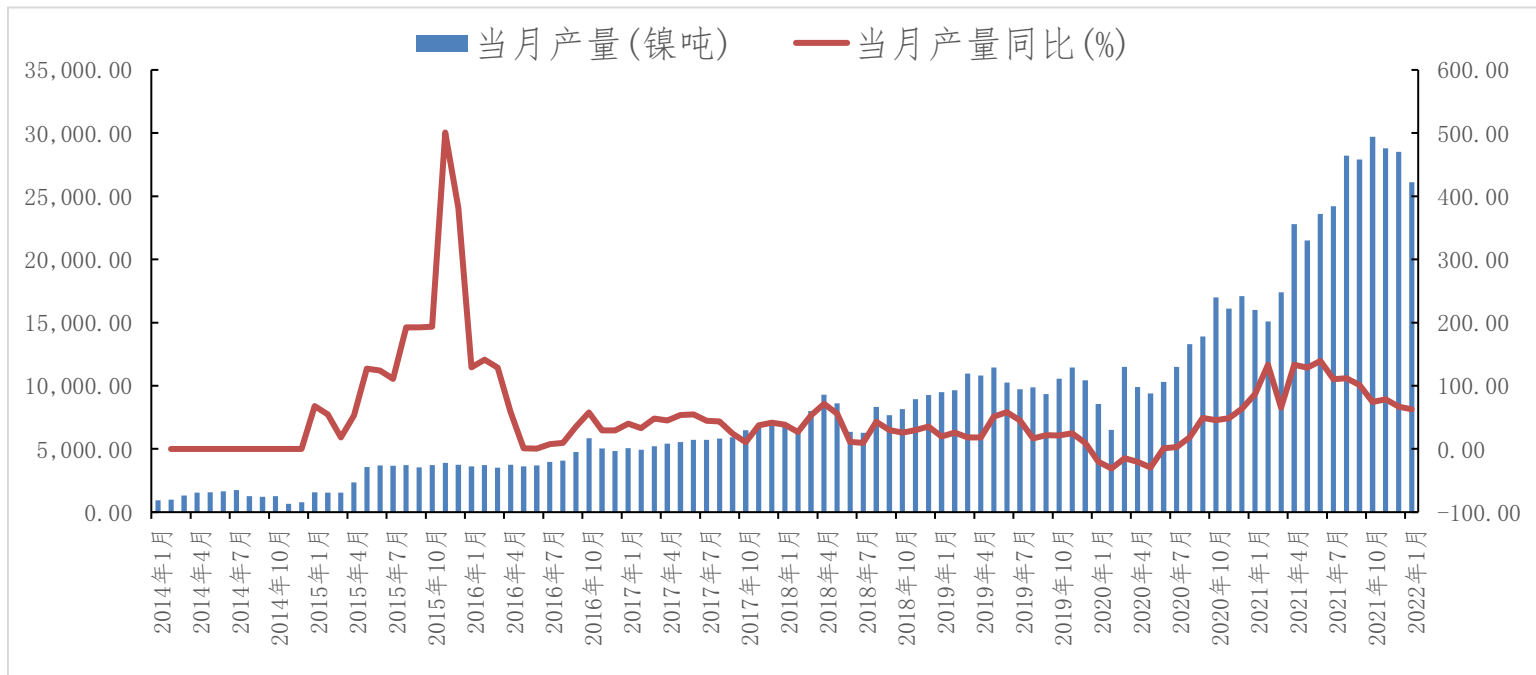
资料来源：同花顺Ifind、一德有色



PART 4

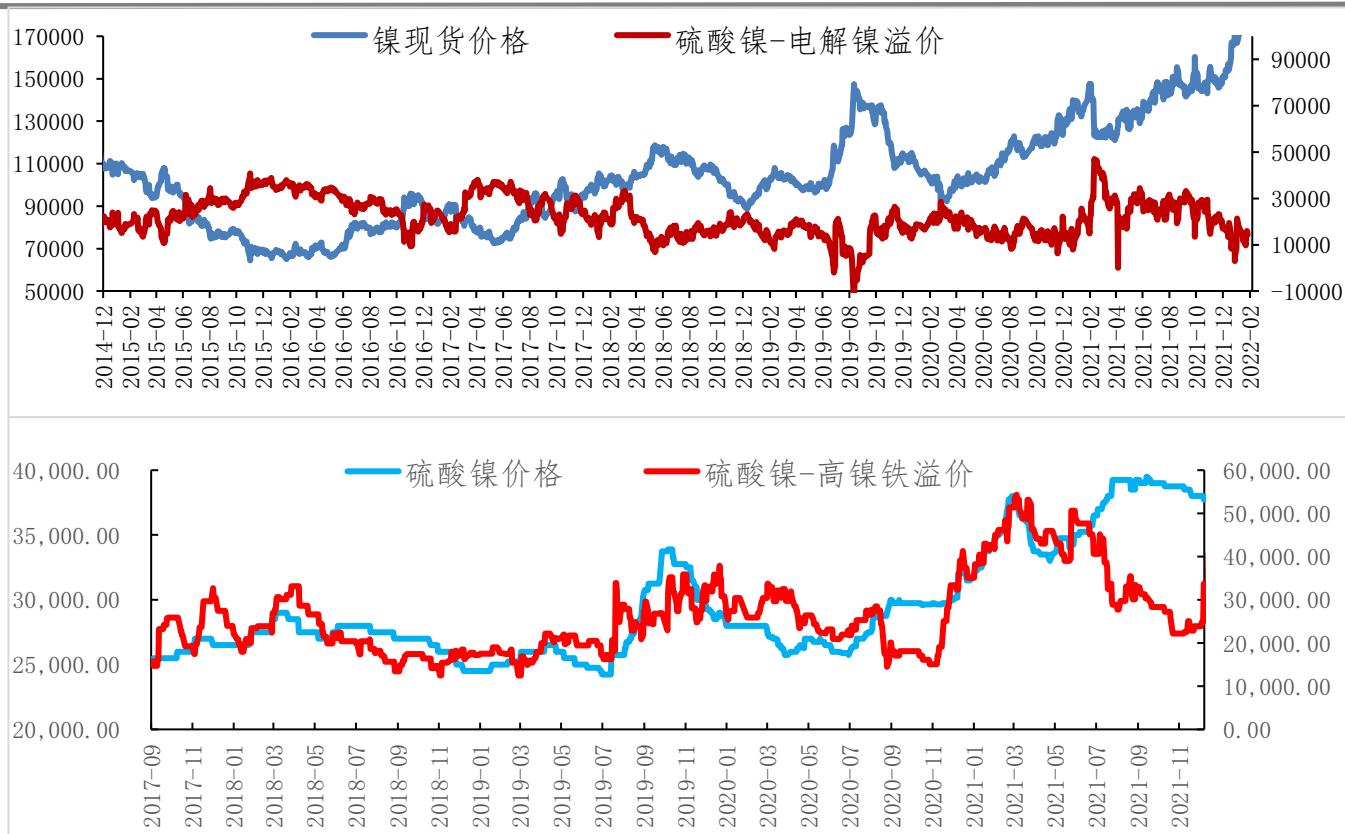
硫酸镍分析

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&硫酸镍-高镍铁溢价



资料来源：同花顺Ifind 一德有色



PART 5

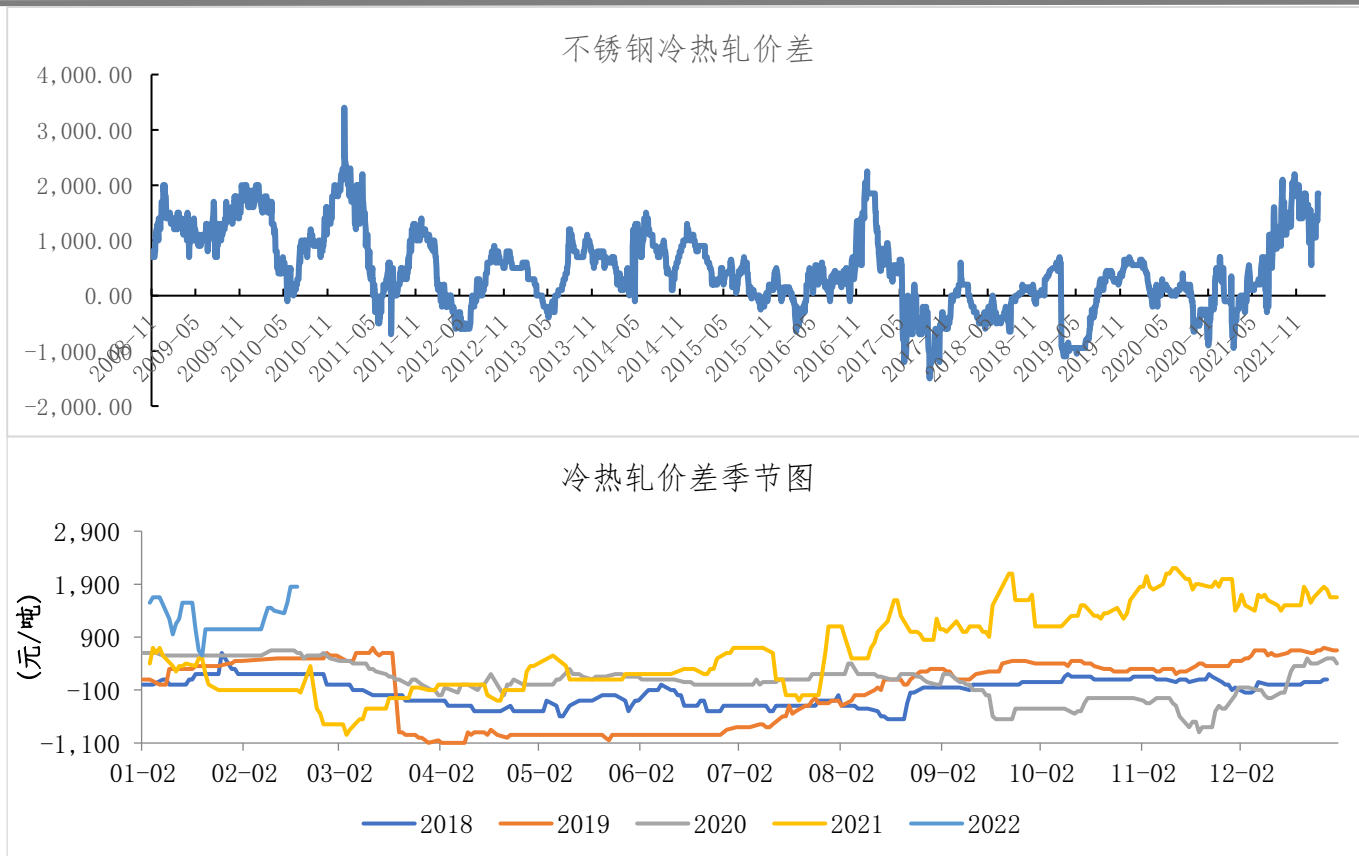
不锈钢分析

► 不锈钢价格

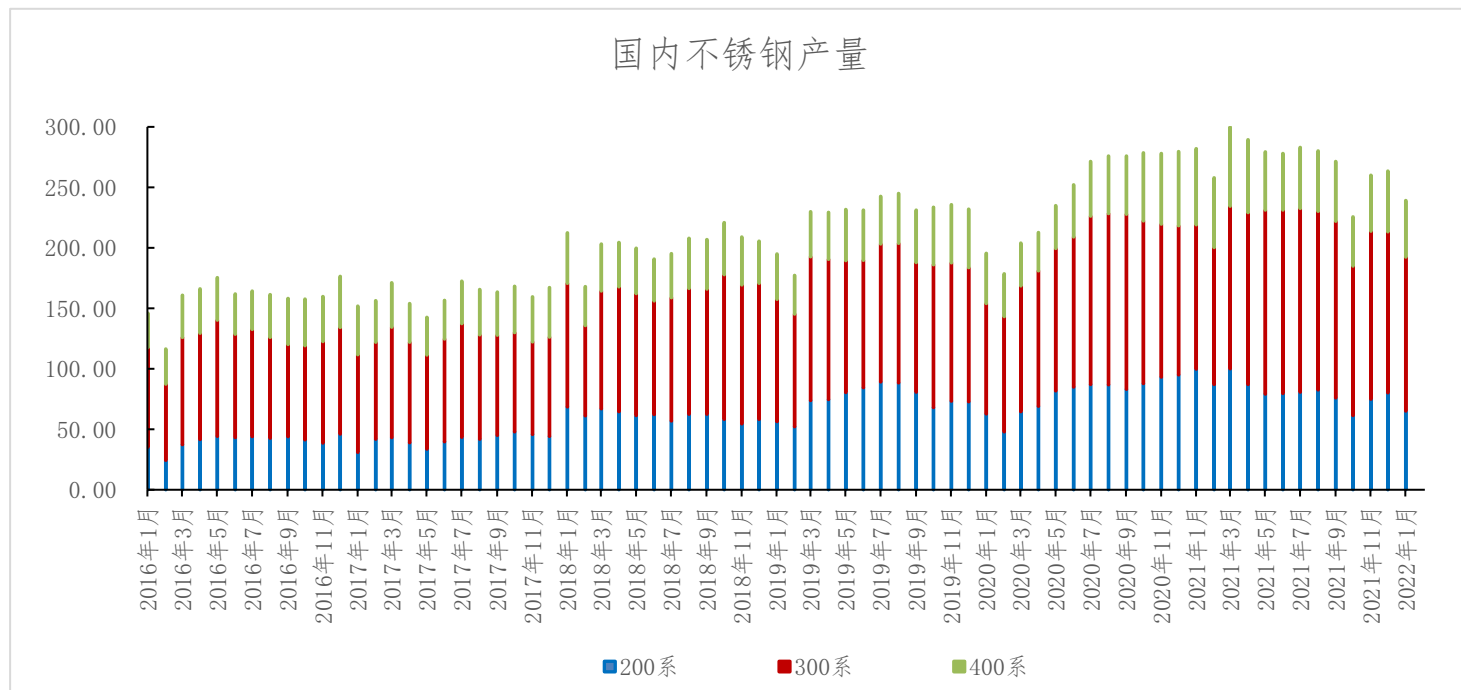


资料来源: 同花顺Ifind

► 不锈钢冷轧价差

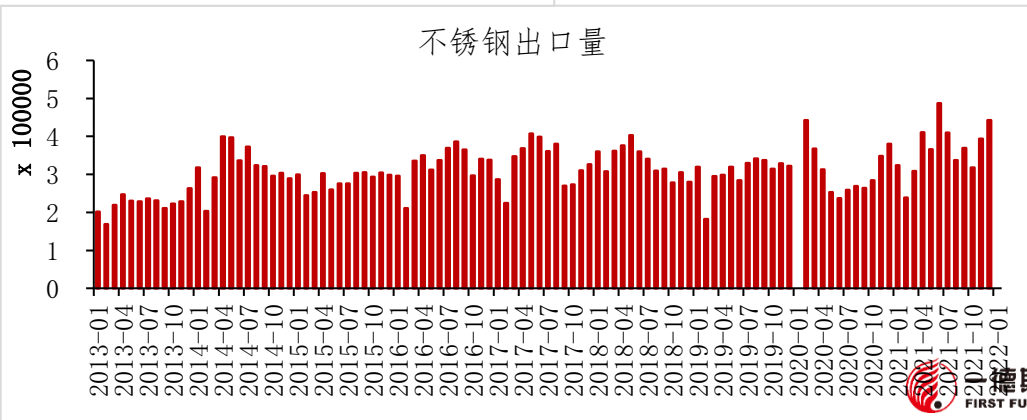
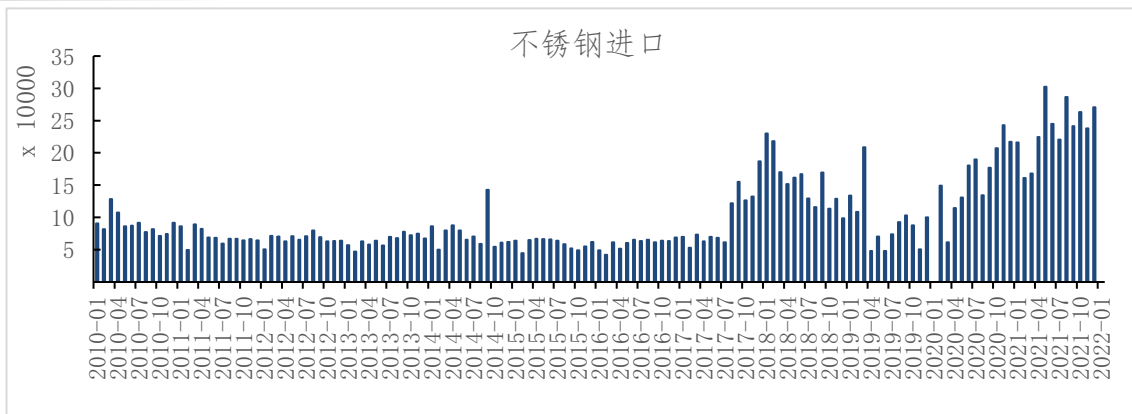


► 不锈钢：产量



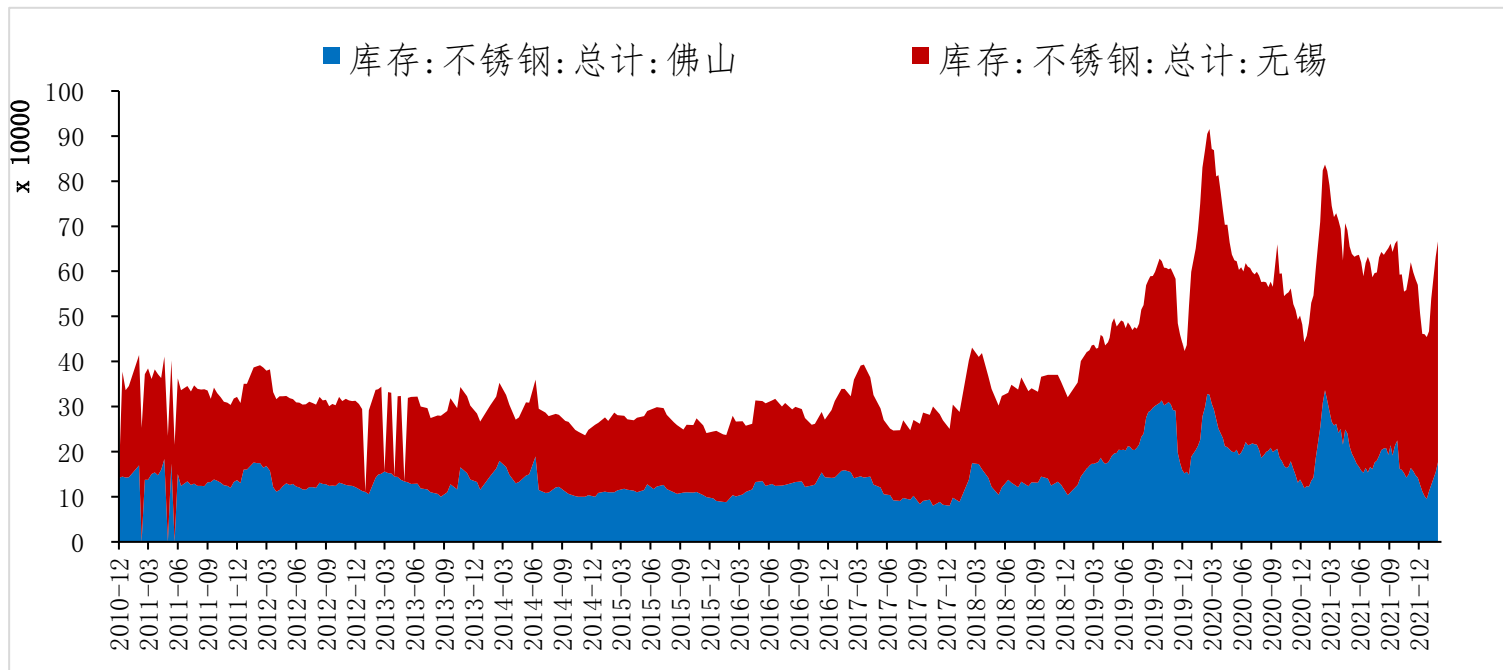
资料来源：同花顺Ifind

► 不锈钢：进出口



资料来源：同花顺Ifind 海关总署

► 不锈钢：社会库存



资料来源：同花顺Ifind

► 不锈钢：利润



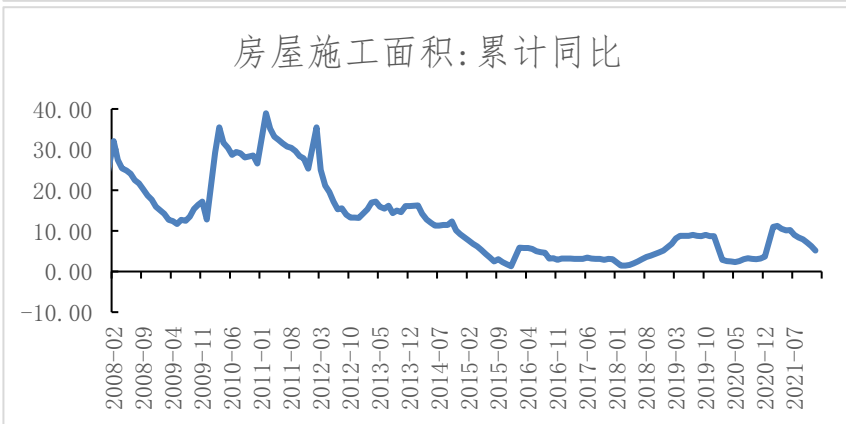
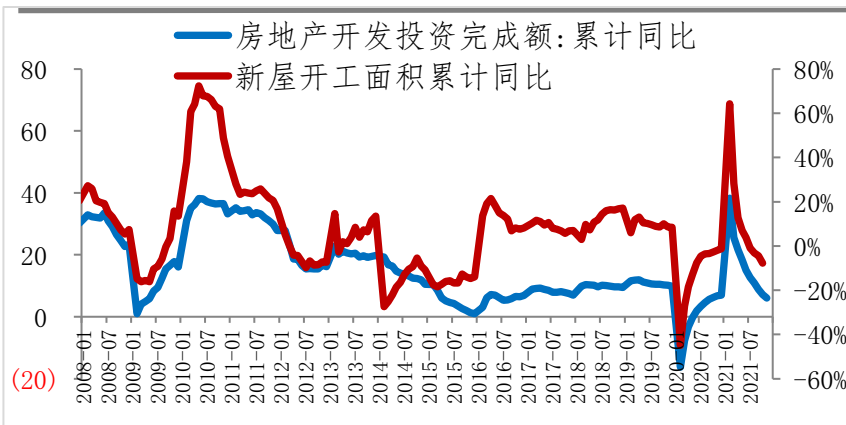
资料来源：同花顺Ifind、一德有色



PART 5

终端消费

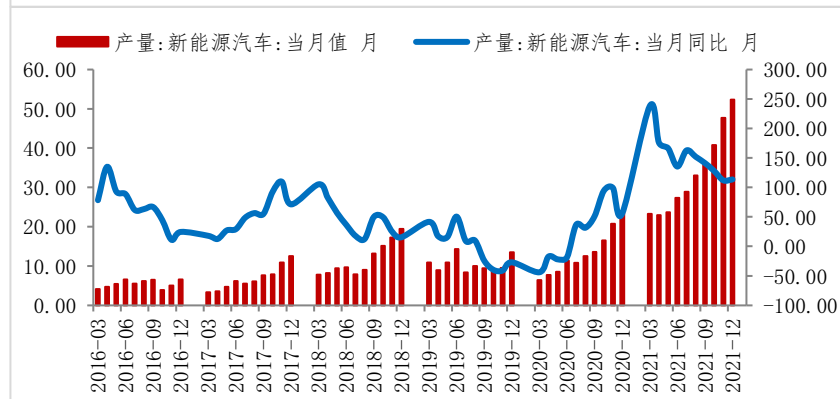
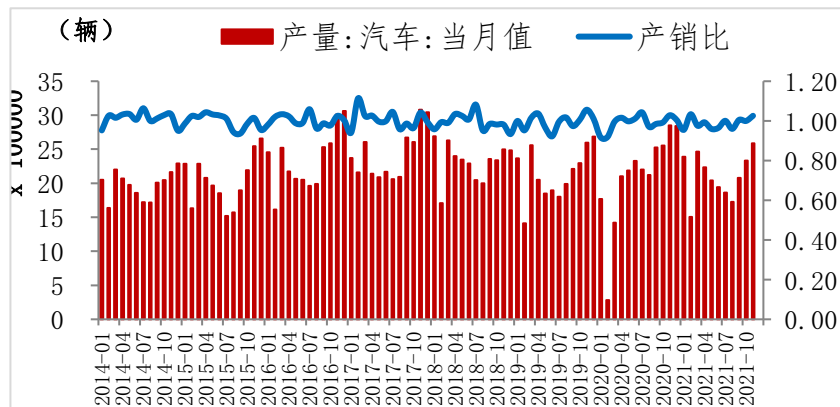
► 房地产投资与新开工面积



指标名称	房屋施工面积: 累计值	房屋施工面积: 累计同比
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
2021-12	975,386.51	5.20

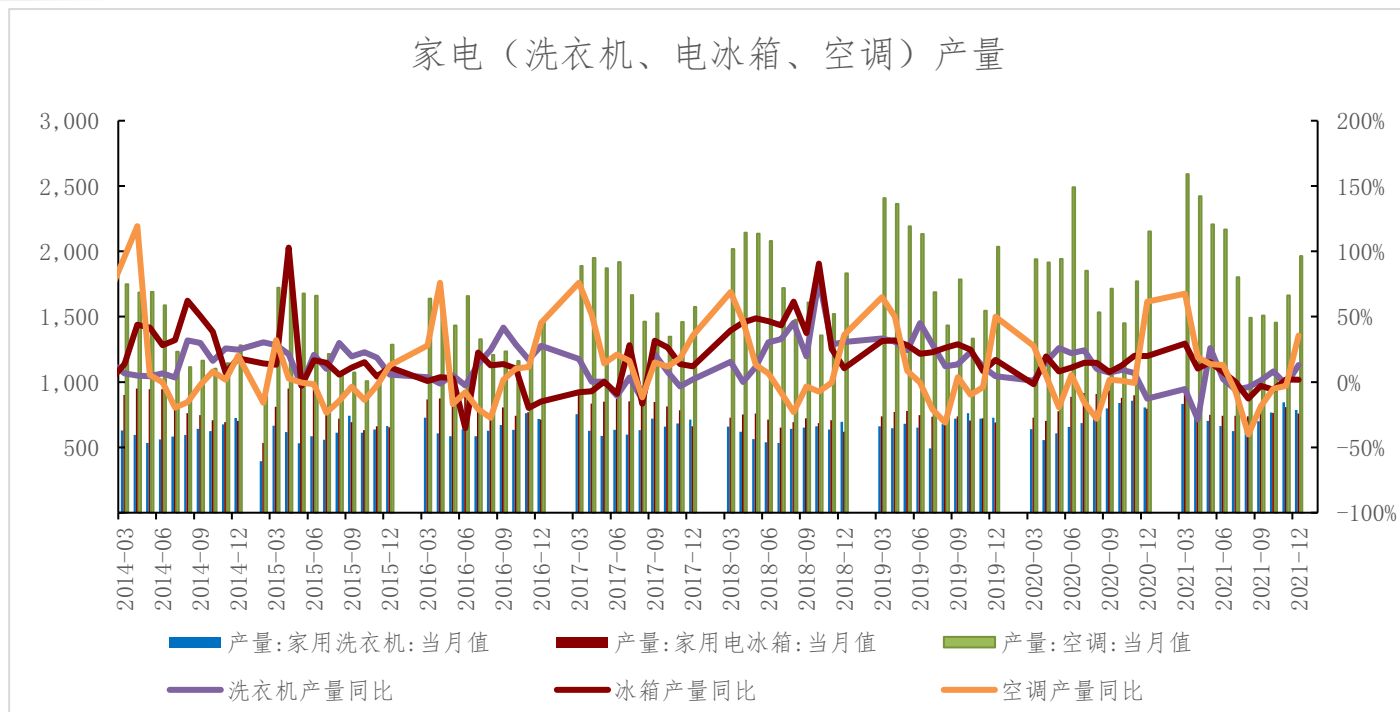
资料来源: 统计局、一德有色

汽车产销量



	产量:新能源汽车:当月值	当月同比: %
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
2021-12	52.30	113.50

▶ 家电产量



资料来源：同花顺find、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。