



供应担忧叠加能源价格大涨，镍价涨势如虹

镍&不锈钢产业策略周报 2022年3月7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) 俄乌战争风险的担忧加剧引发全球市场动荡。原油突破每桶115美元，因美国正在考虑禁止进口俄罗斯原油。
- (2) 俄乌第二轮会谈未能获得期待的结果，冲突在继续，周五亚洲早间传出消息在乌克兰扎波罗热核电站传出炮火声。
- (3) 美国劳工部备受关注的就业报告显示，上月就业岗位增加67.8万个，超过预期，失业率降至3.8%，为2020年2月以来的最低水平。

二、行业热点

- (1) 2月25日，由中国二十冶承建的印尼华飞镍钴湿法冶炼项目一标段工程在印度尼西亚北马鲁古省纬达贝工业园区举行开工仪式。

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：周内LME镍库存下降3006吨至77082吨；节前一周上期所库存增加290吨至5479吨，仓单货增加844吨至4250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3月3日中国13港镍矿库存总量为774.29万湿吨，较上期减少45.42万湿吨，降幅4.86%。
- 冶炼利润：周内不锈钢价格在镍的带动下反弹，盘面利润得到修复；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调期继续扩大，周内平均升水563.60美金，上一周平均升水530.40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镍价创新，几度几欲突破20万整数关口；现货方面，现货货源依旧紧张，俄镍以及镍豆升水坚挺，高镍价始终抑制现货成交；周内不锈钢在镍价带动下低位反弹，现货也在沉寂了一周后成交有了明显提升，下游采购回暖。

► 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，现货升水居高不下；供应端菲律宾主矿区处于雨季，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，近几周持续累库；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，原料供应依旧偏紧，对镍豆需求依旧较大，镍豆维持较高升水水平。

受冬奥会影响不锈钢钢厂减产依旧持续，近几周累库，钢厂利润修复，后期国内产量恐有回升。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：宏观俄乌战事持续影响大宗商品市场，镍市短期内持续降库，较强的基本面以及对供应担忧的预期对镍价形成较强支撑；不锈钢方面，镍价带动不锈钢价格走势，现货成交以及价格追随，短期内维持强势概率较大，后期需防范镍价联动可能带来的高位回落风险。

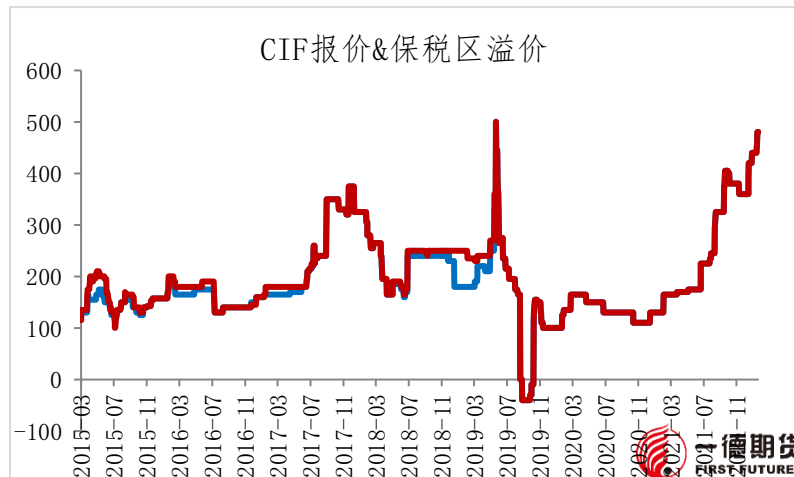
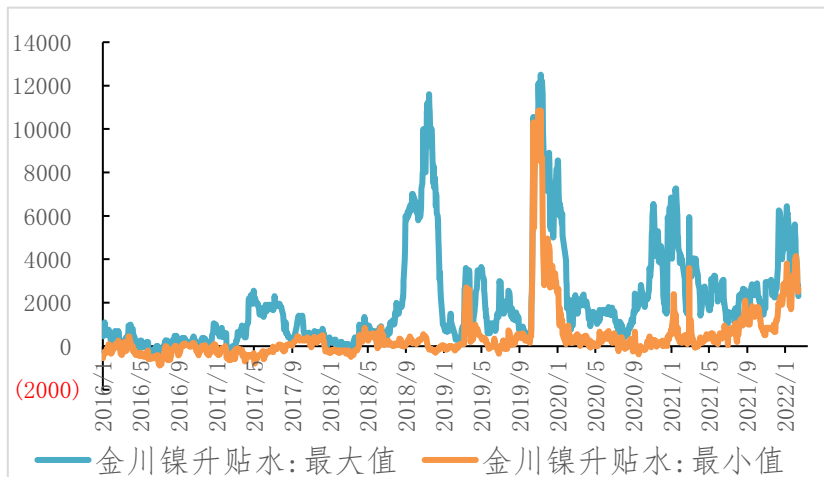
► 重要数据一览

		2022/2/25	2022/3/4
现货	金川镍	180,500.00	190,700.00
	俄镍	179,600.00	190,500.00
	高镍铁	1,510.00	1,490.00
	硫酸镍（长江）	43,000.00	43,900.00
库存	LME库存	80,088.00	77,082.00
	SHFE库存	5189	5479
	SHFE仓单	3406	4250
价差	电解镍-高镍铁	28600	41500
	国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-350.96	-391.05

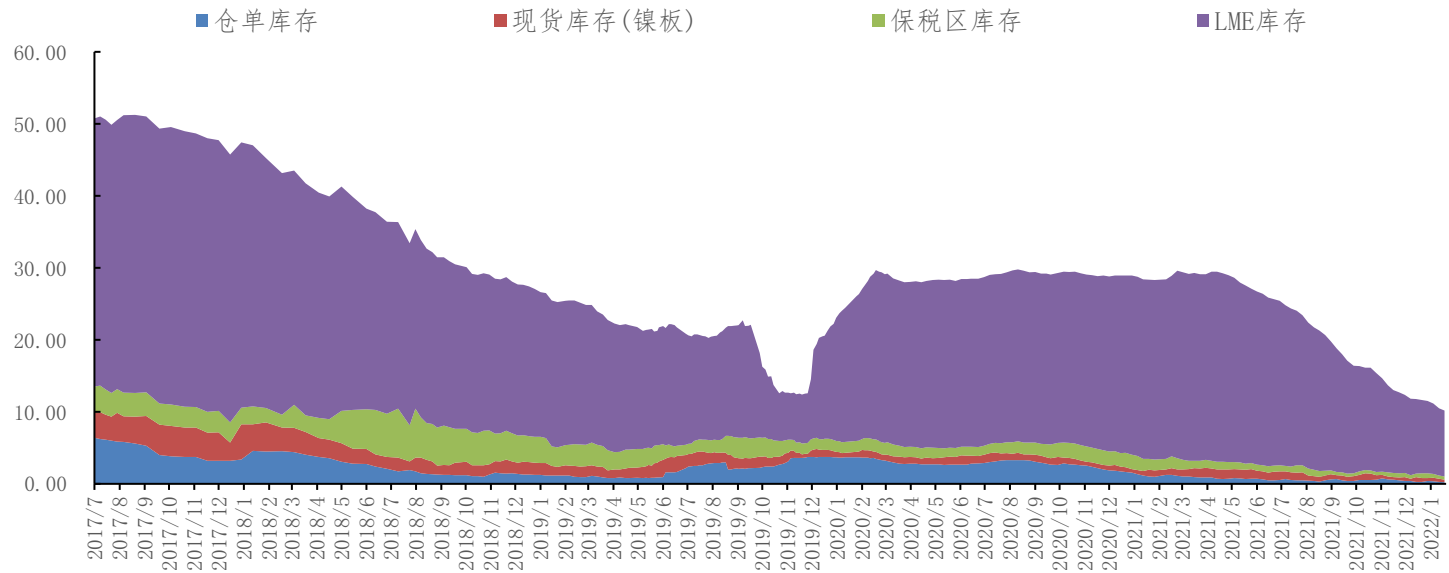
现货市场

日期	金川镍	俄镍
2022/2/28	182000	181300
2022/3/1	180000	179200
2022/3/2	183150	182400
2022/3/3	184100	183800
2022/3/4	190700	190500

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
2022/2/28	2600	2200	1800
2022/3/1	2500	2200	1600
2022/3/2	4600	4200	3800
2022/3/3	4200	3700	3800
2022/3/4	4500	4000	4200

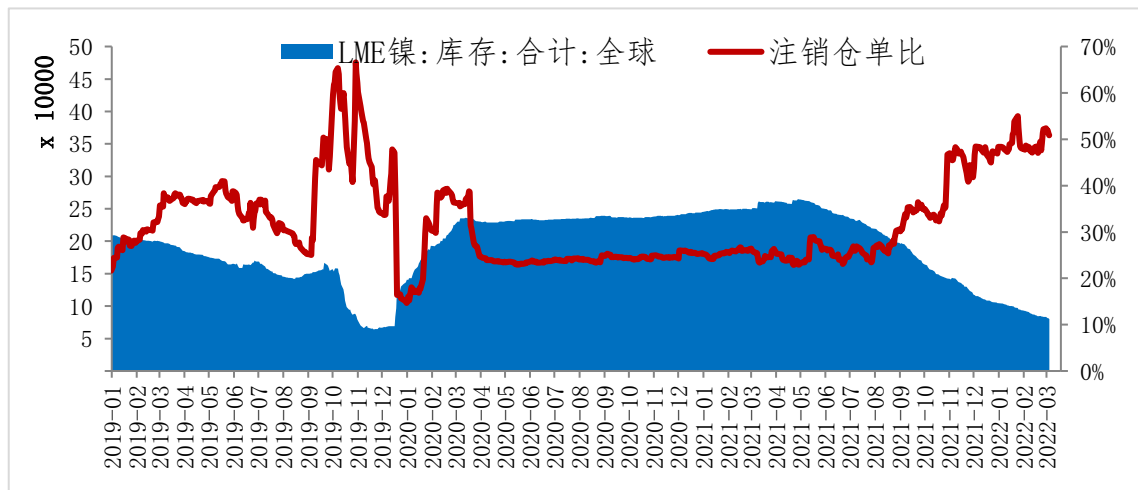


库存与仓单



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
2022-02-28	934.00	0.00	0.00	2,122.00	346.00	1,776.00	0.00	0.00	0.00
2022-03-01	904.00	0.00	0.00	2,017.00	346.00	1,671.00	0.00	0.00	0.00
2022-03-02	1,501.00	0.00	0.00	2,663.00	346.00	2,317.00	0.00	0.00	0.00
2022-03-03	1,501.00	0.00	0.00	2,627.00	316.00	2,311.00	0.00	0.00	0.00
2022-03-04	1,501.00	0.00	0.00	2,326.00	263.00	2,063.00	0.00	0.00	0.00
变动	549.00	0.00	0.00	204.00	-83.00	287.00	0.00	0.00	0.00

持仓分析

分析日期	2022/3/4	期货合约	ni2204. 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	15354	-348	国泰君安	25652	-135
2	国泰君安	7671	-866	中信期货	11715	-636
3	海通期货	7568	1006	南华期货	8627	297
4	东证期货	6809	530	财信期货	7643	19
5	东亚期货	6744	5	瑞达期货	4771	295
6	鲁证期货	5791	188	东证期货	4416	-1520
7	华泰期货	5181	26	兴业期货	4325	-382
8	银河期货	4862	719	广发期货	4184	-1115
9	广发期货	4385	163	华泰期货	4156	-351
10	国投安信	4258	-106	海通期货	3823	1026
11	方正中期	3875	692	国投安信	3300	59
12	光大期货	3305	-165	建信期货	3138	-22
13	南华期货	3177	904	中国国际	3087	2478
14	永安期货	3169	-1495	国贸期货	2865	5
15	中投期货	2959	-120	信达期货	2743	18
16	兴证期货	2789	82	银河期货	2600	526
17	申万期货	2593	669	国海良时	2549	192
18	五矿期货	2456	218	光大期货	2520	-361
19	宏源期货	2423	-350	中粮期货	2515	350
20	中信建投	2296	247	东吴期货	2353	-3
合计		97665	1999		106982	740

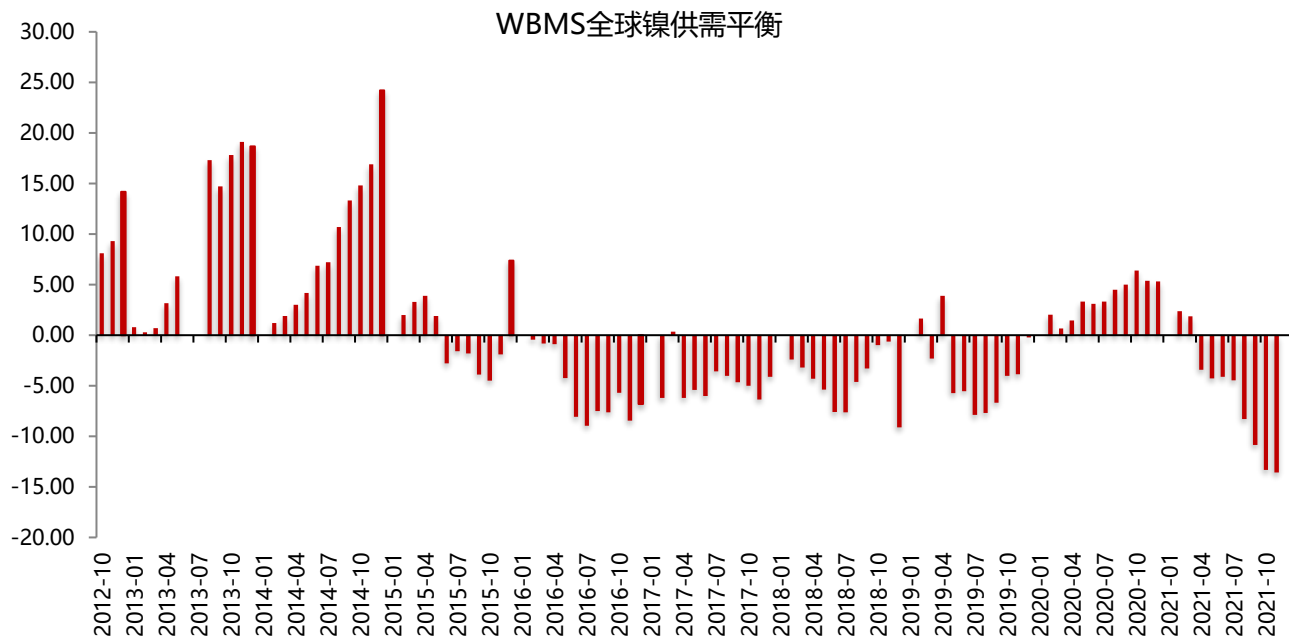
数据来源：同花顺Ifind



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

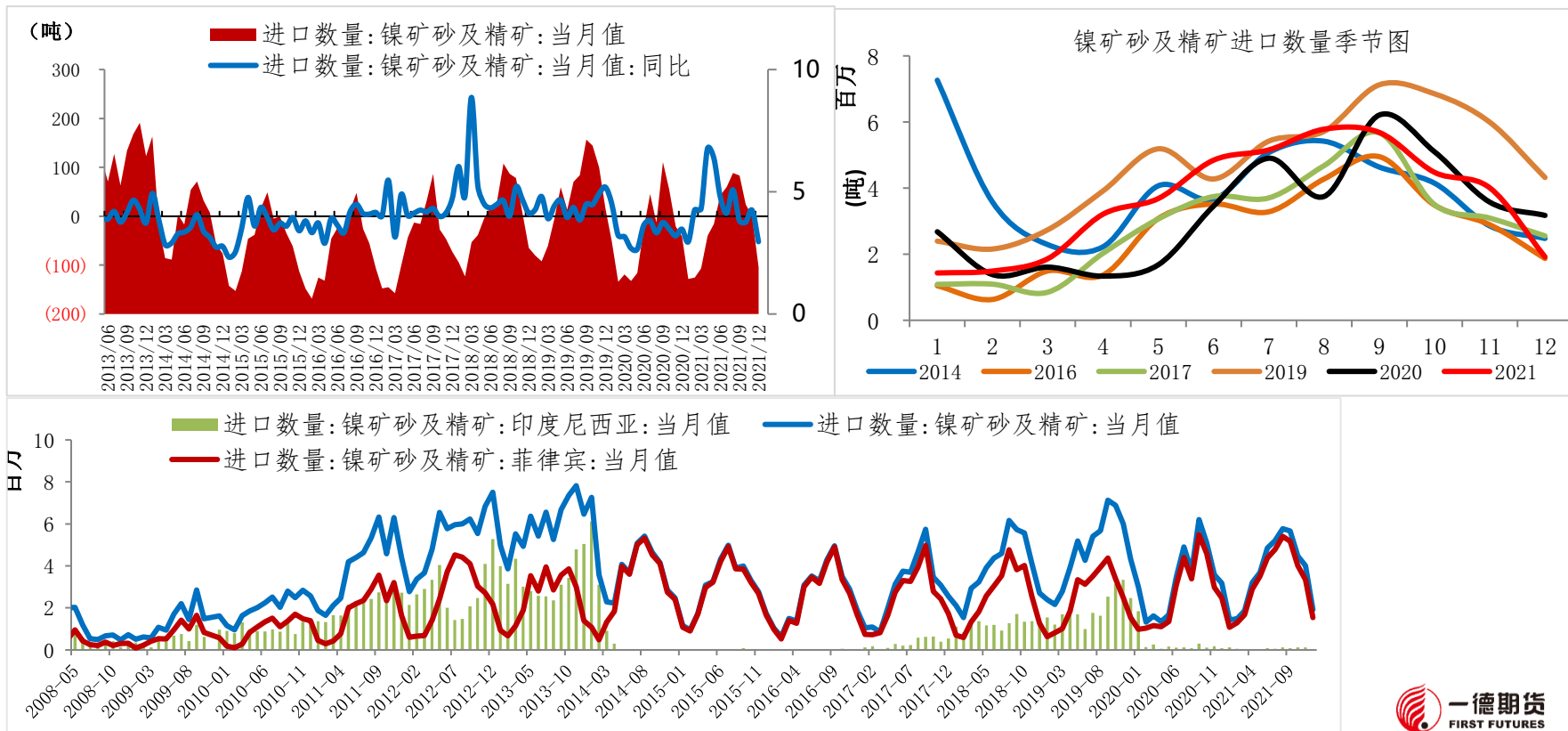
数据来源：一德有色



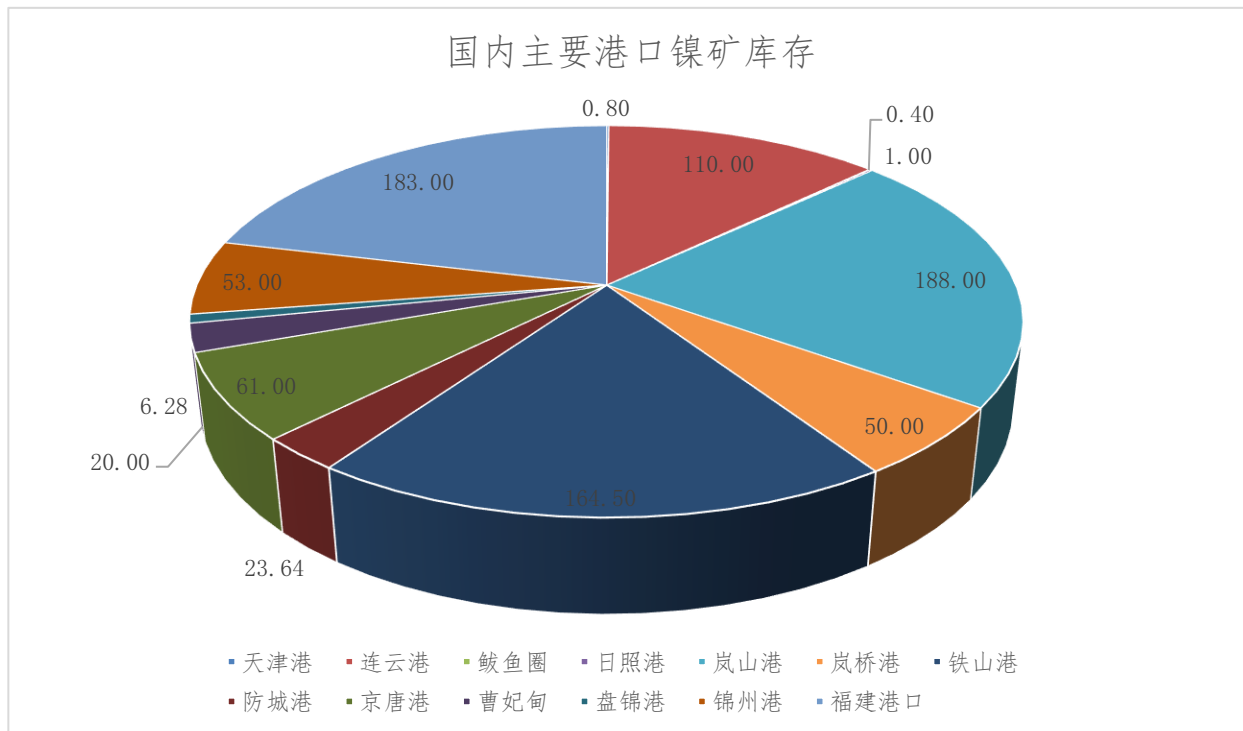
PART 2

镍矿分析

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存



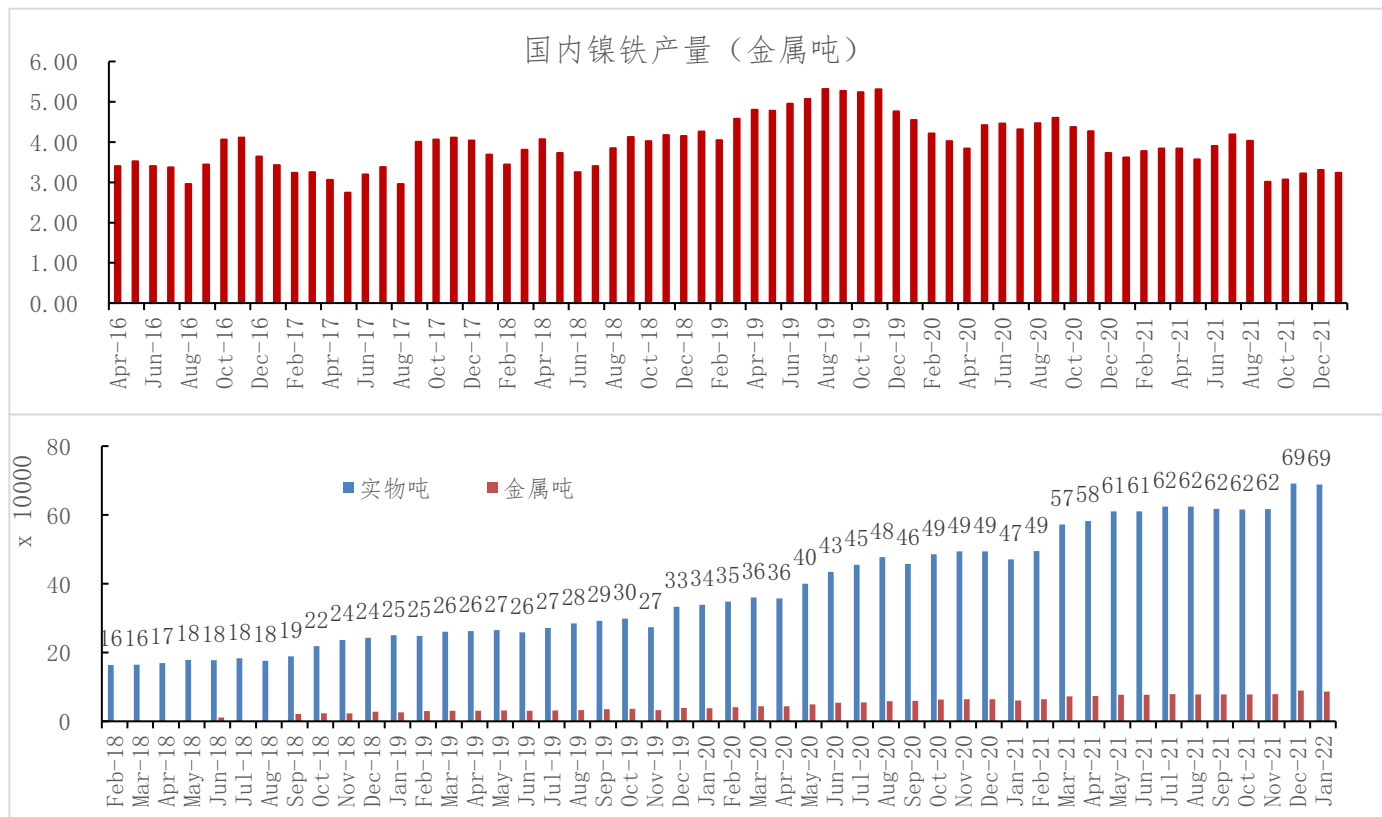
资料来源：Mysteel 一德有色



PART 3

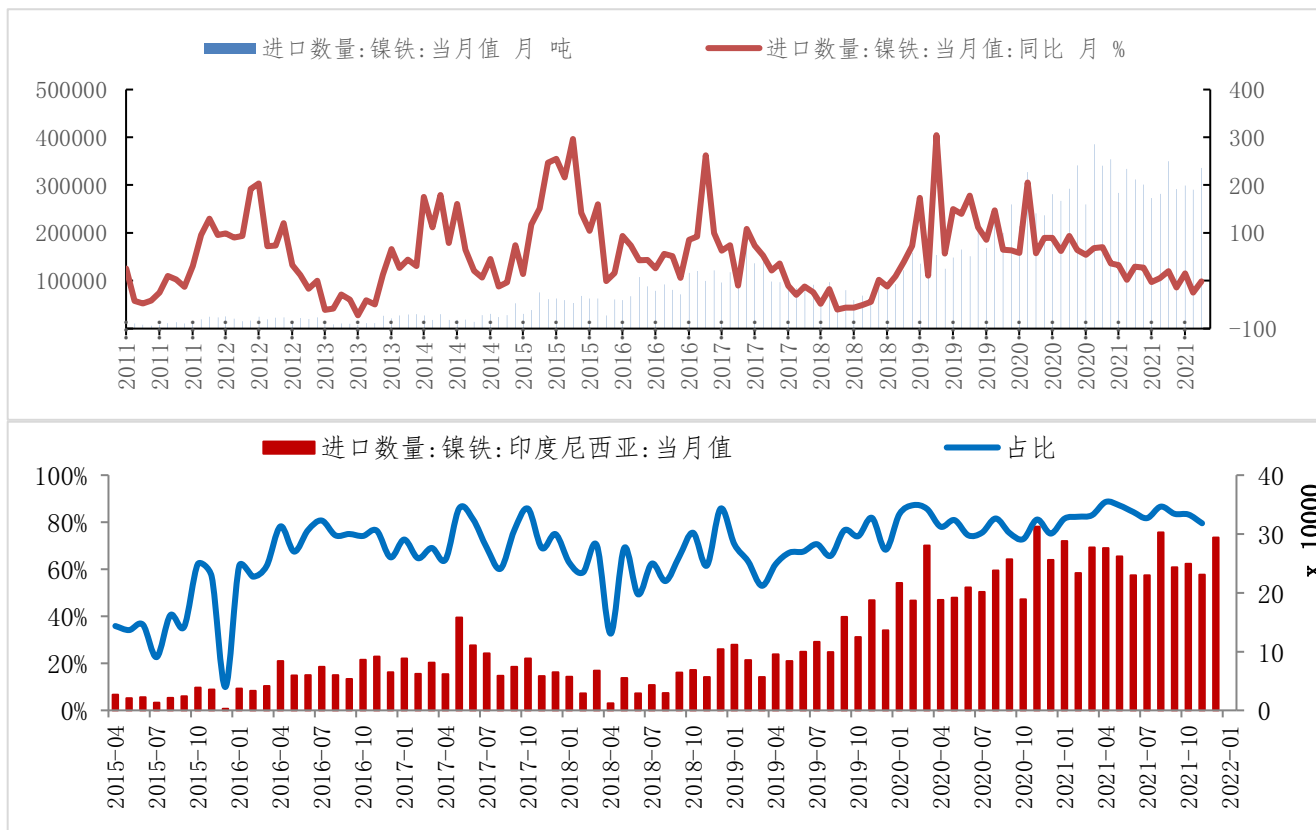
镍铁、电解镍分析

▶ 镍铁：产量分析



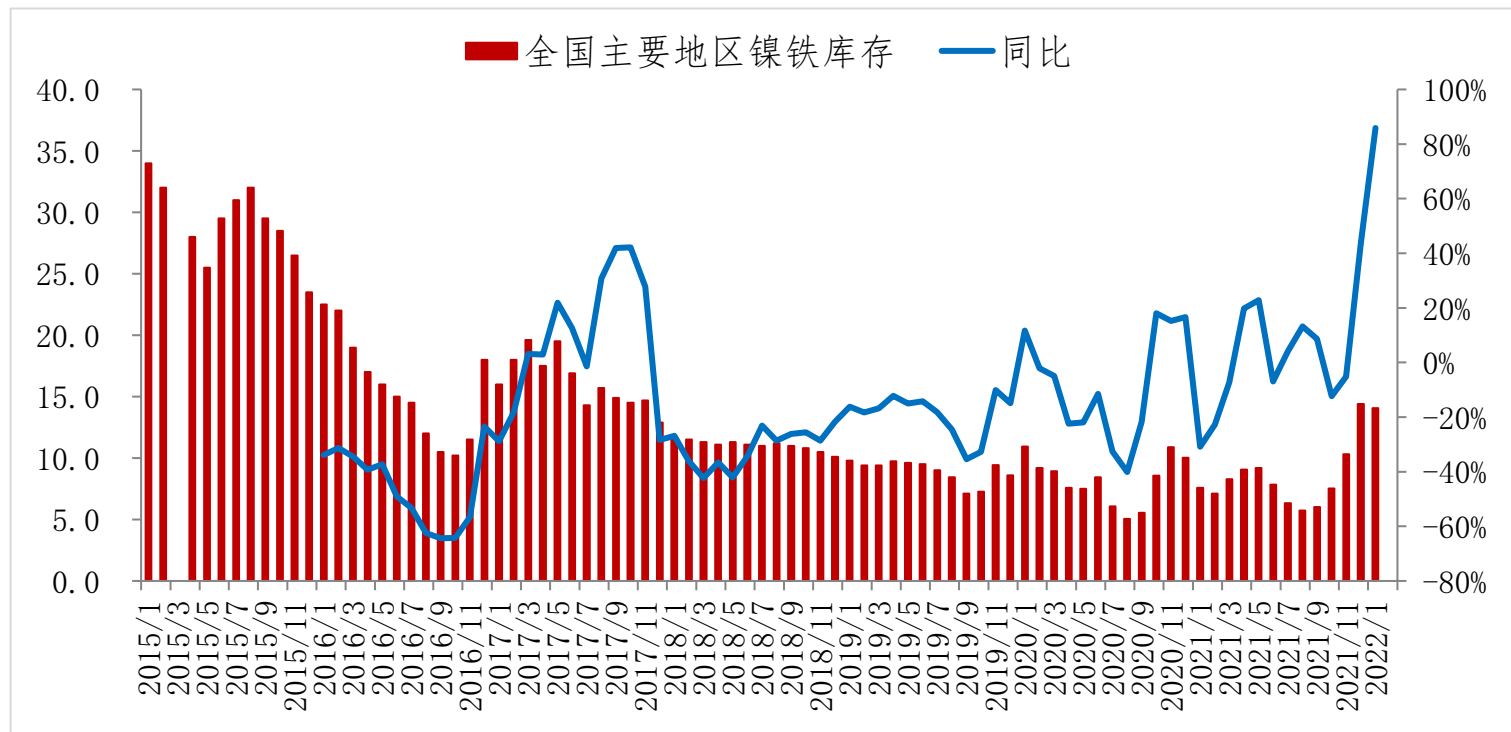
数据来源：铁合金在线

镍铁：进口分析



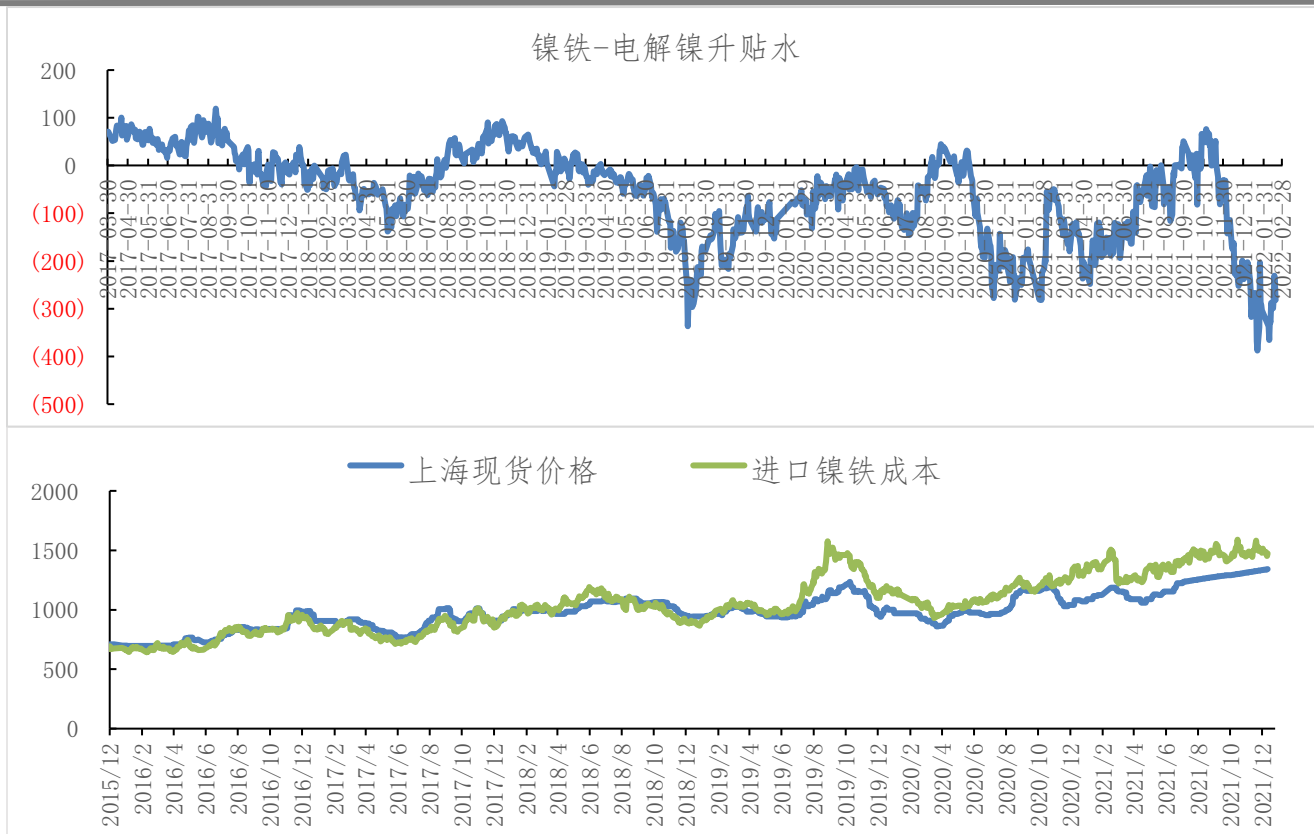
数据来源：同花顺Ifind 海关总署

► 镍铁：库存

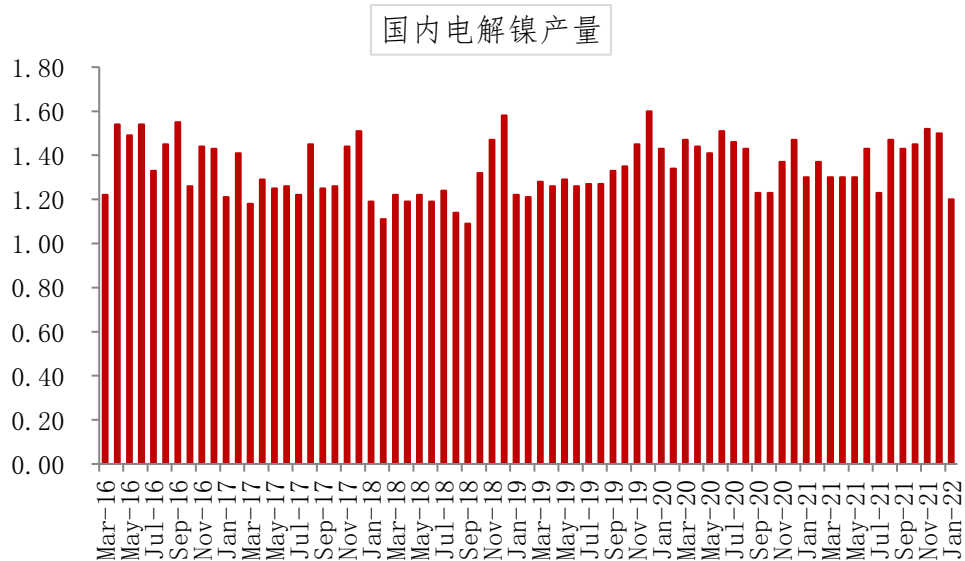


数据来源: Mysteel

镍铁相关价格关系



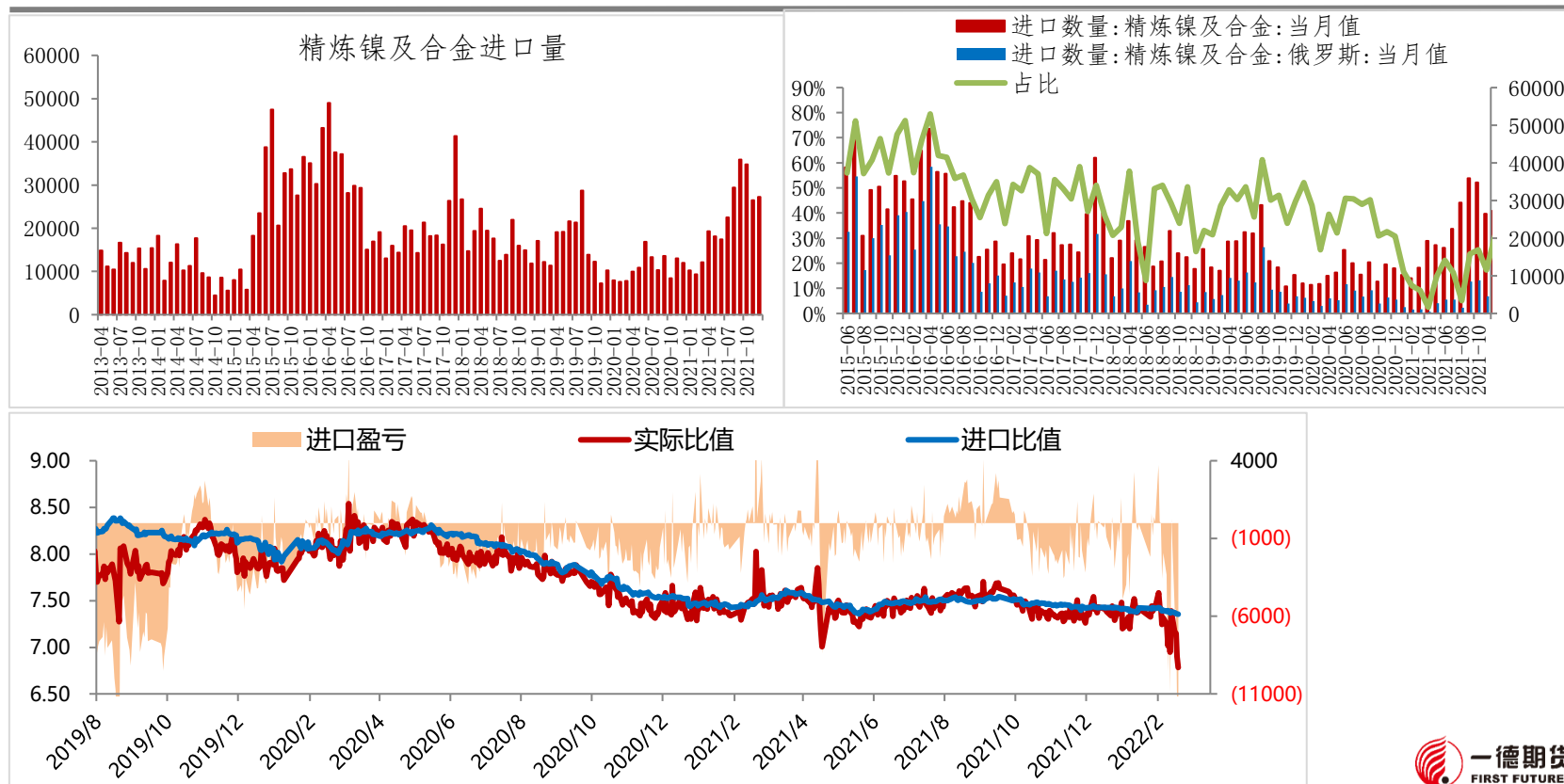
► 电解镍：产量



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



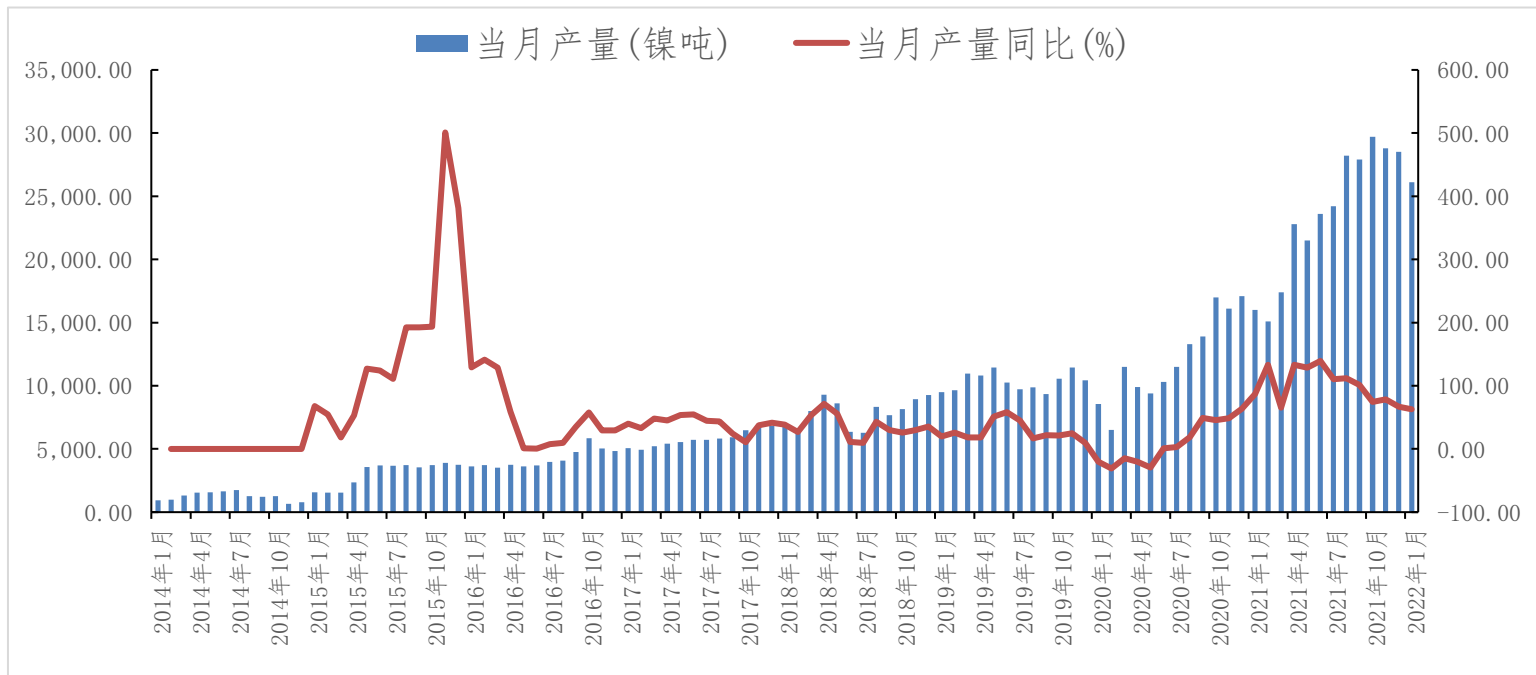
资料来源：同花顺Ifind、一德有色



PART 4

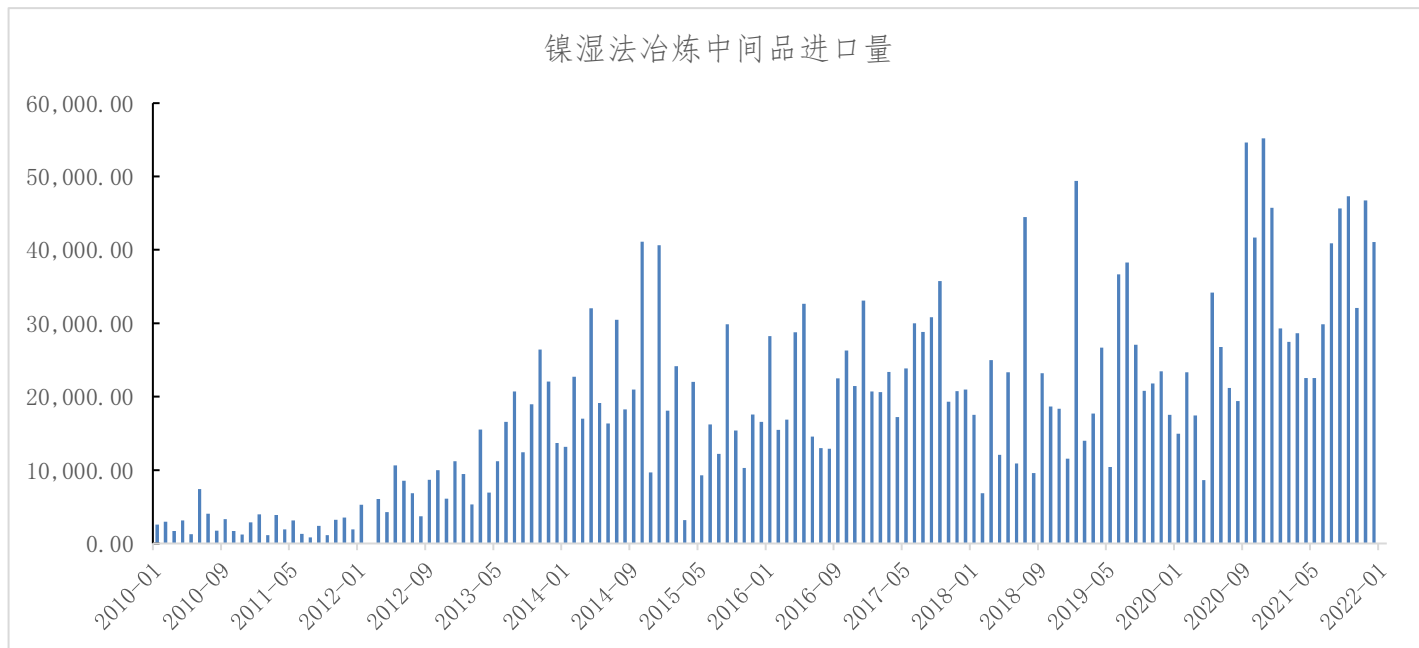
硫酸镍分析

硫酸镍：产量



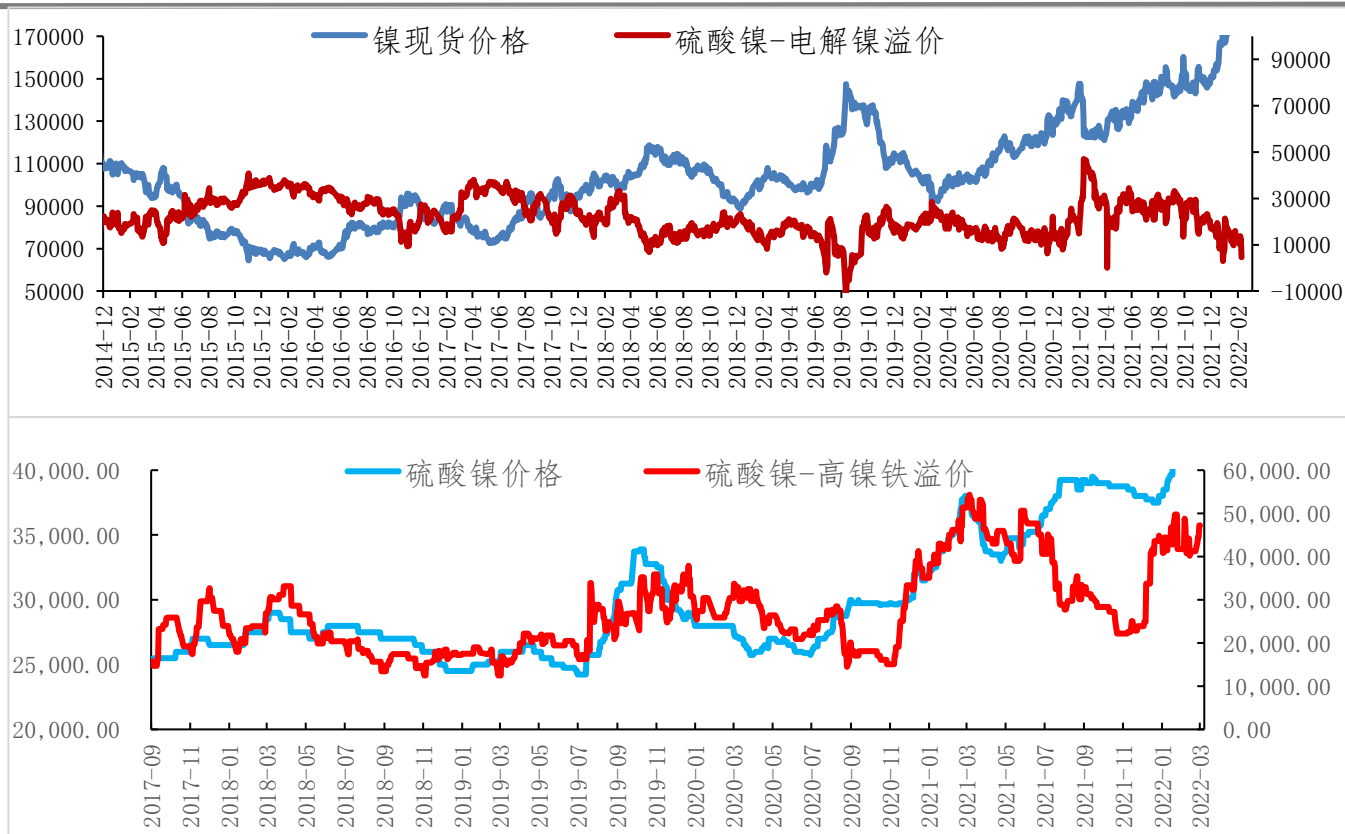
资料来源：SMM、一德有色

► 硫酸镍：原料镍湿法冶炼中间品进口量



资料来源：海关总署 一德有色

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价&硫酸镍-高镍铁溢价



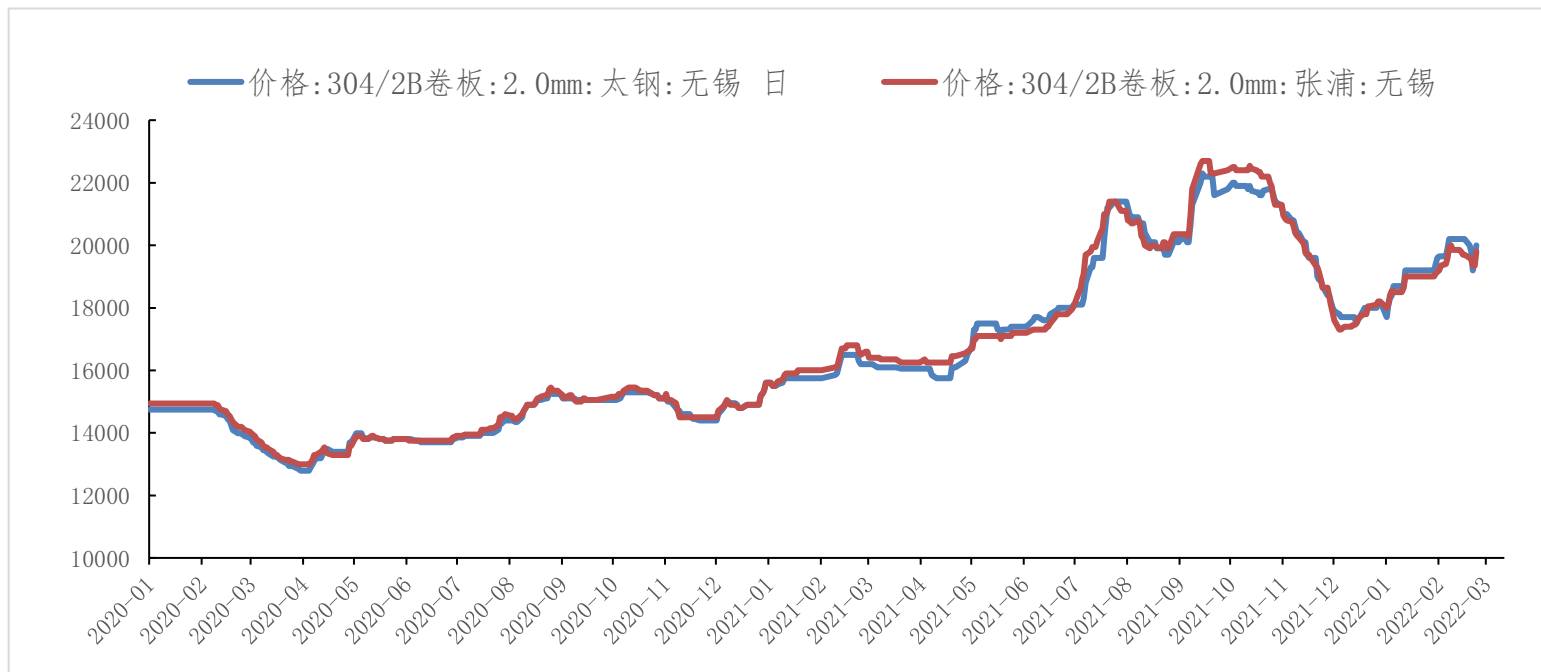
资料来源：同花顺Ifind 一德有色



PART 5

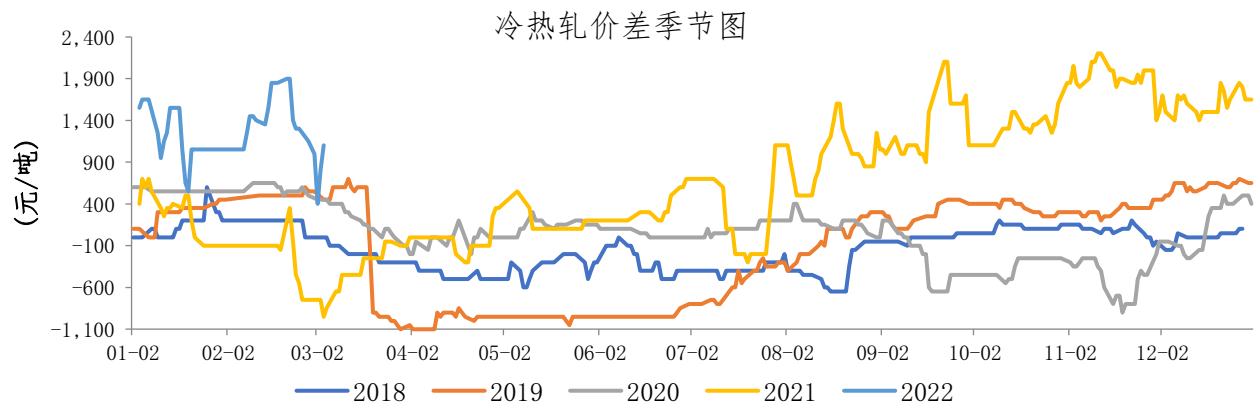
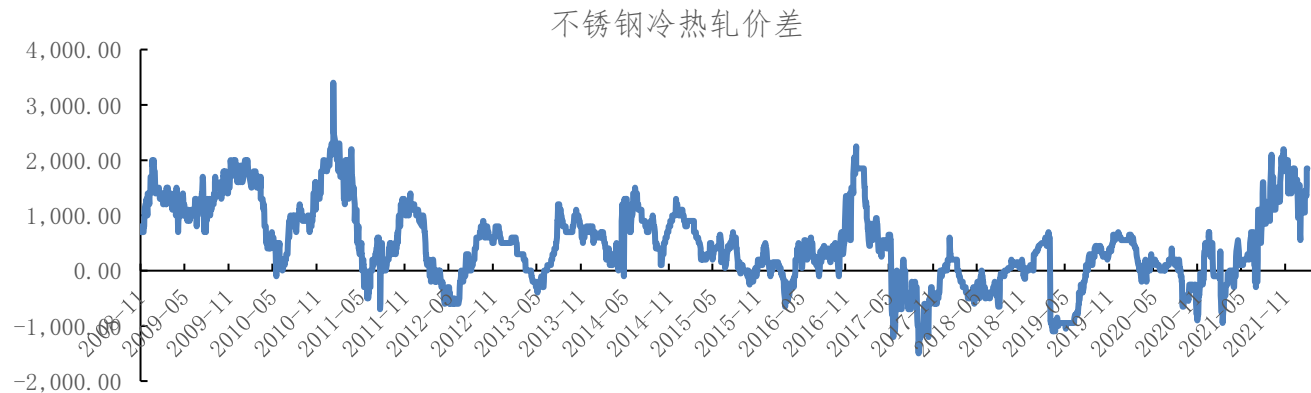
不锈钢分析

► 不锈钢价格

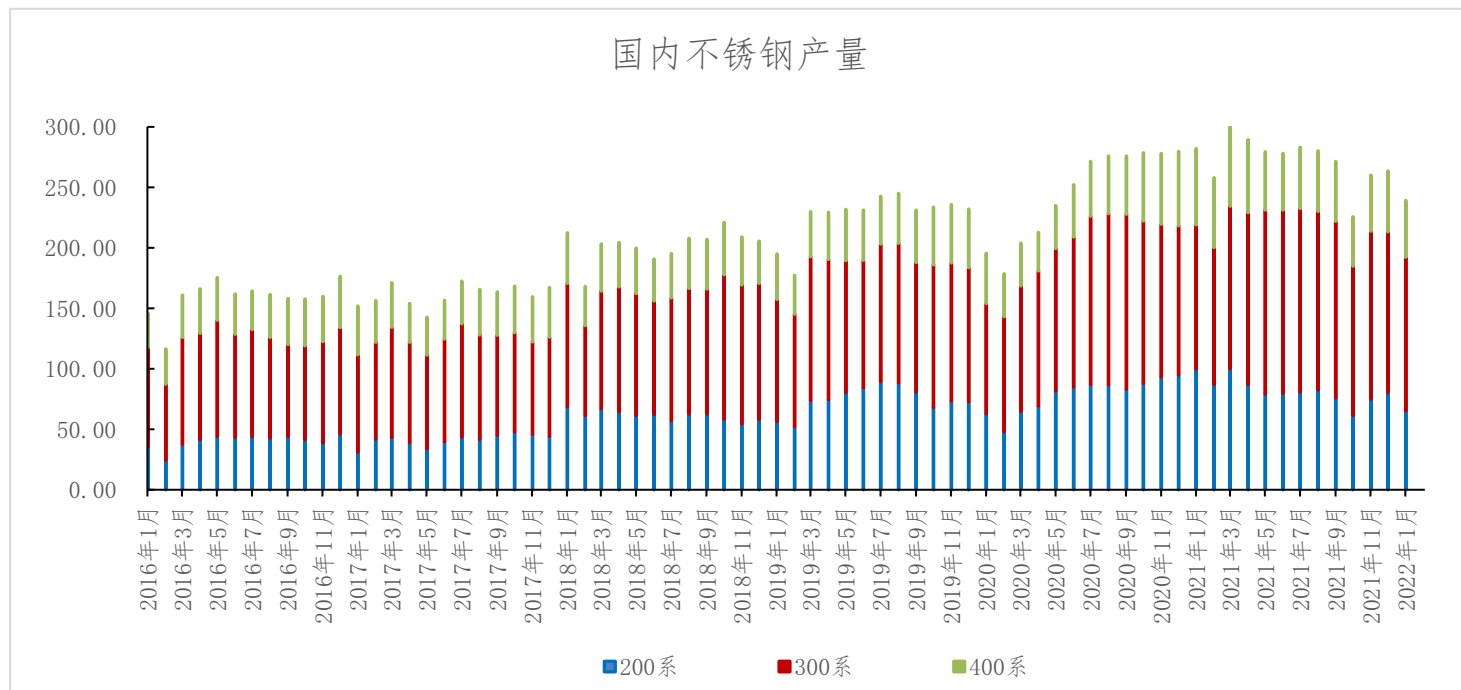


资料来源: 同花顺Ifind

► 不锈钢冷轧价差

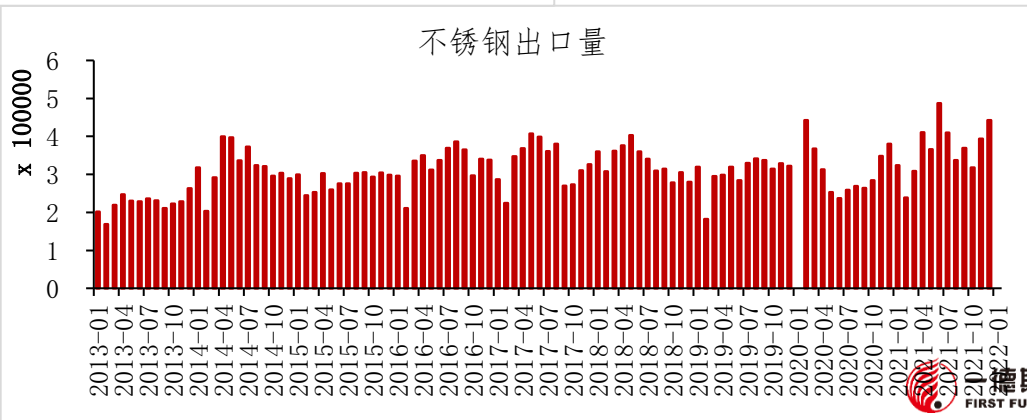
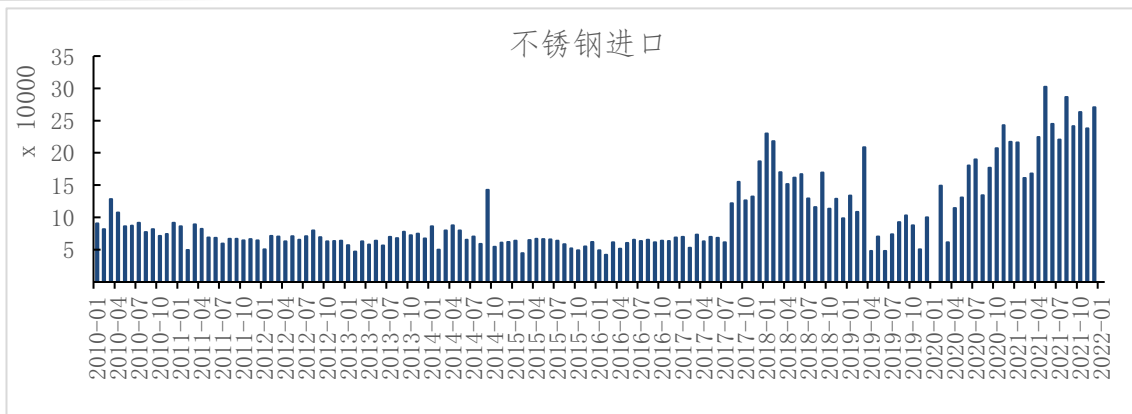


► 不锈钢：产量



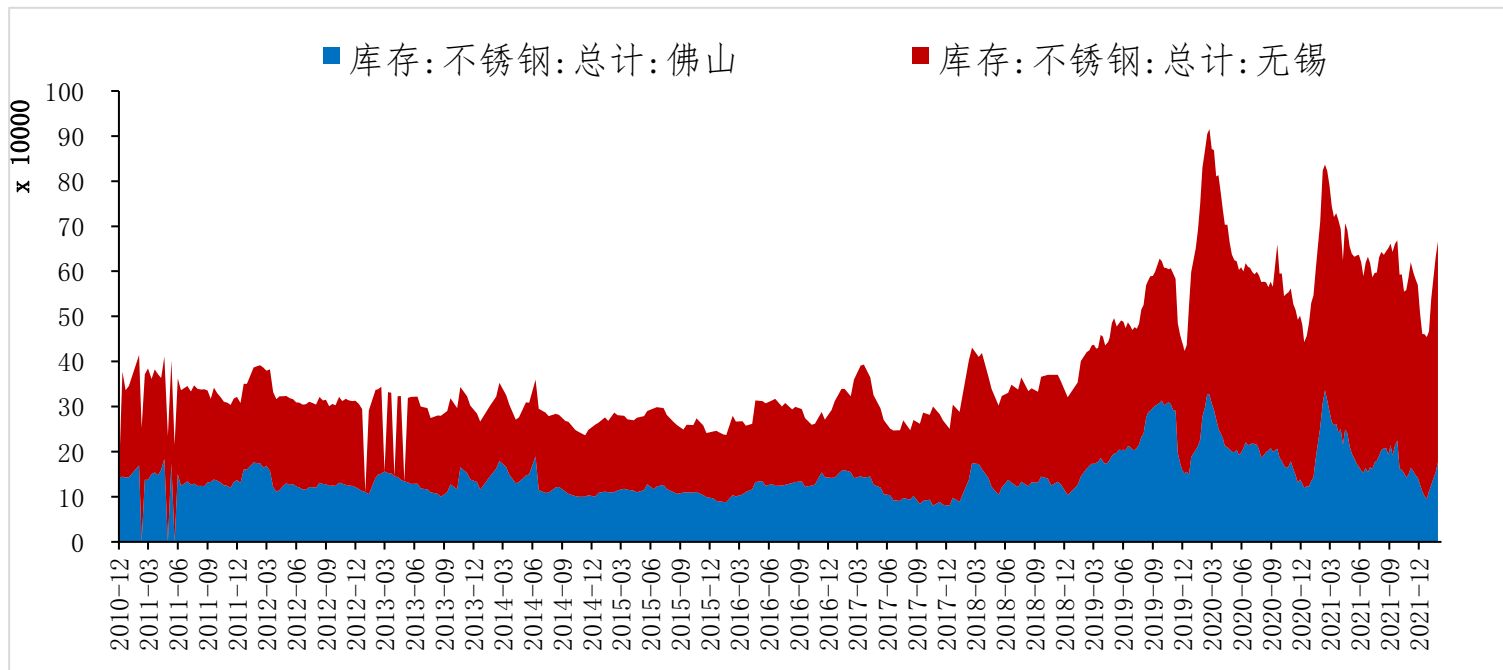
资料来源：同花顺Ifind

► 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



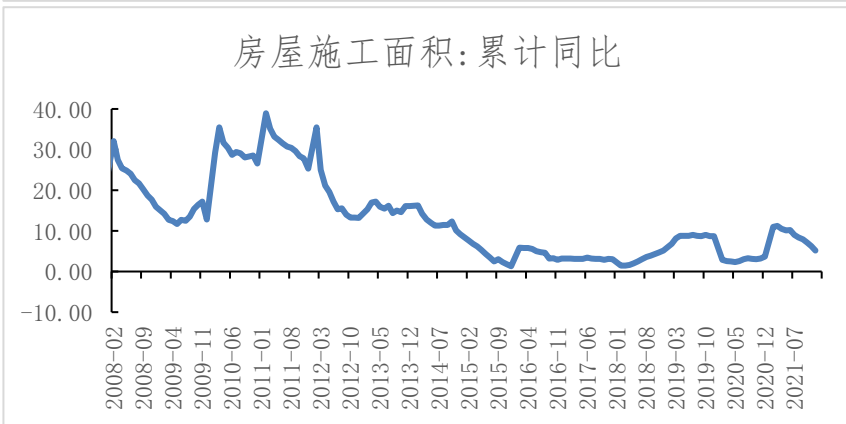
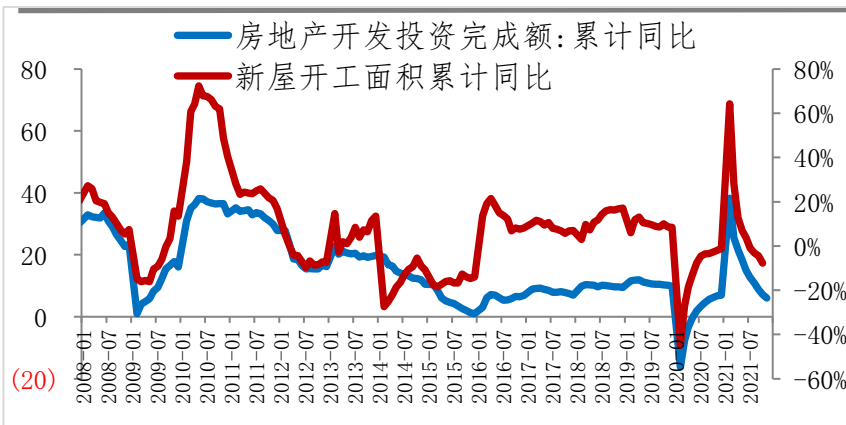
资料来源：同花顺Ifind、一德有色



PART 5

终端消费

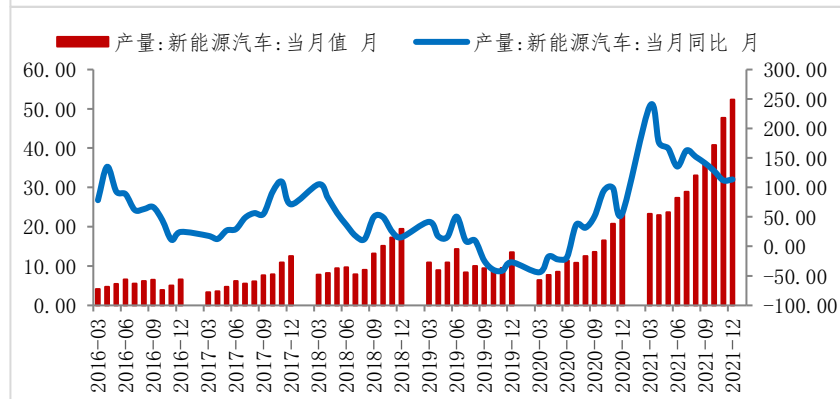
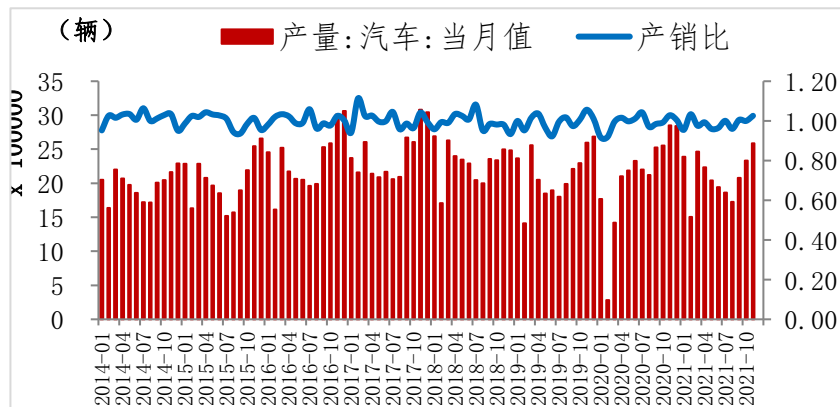
► 房地产投资与新开工面积



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

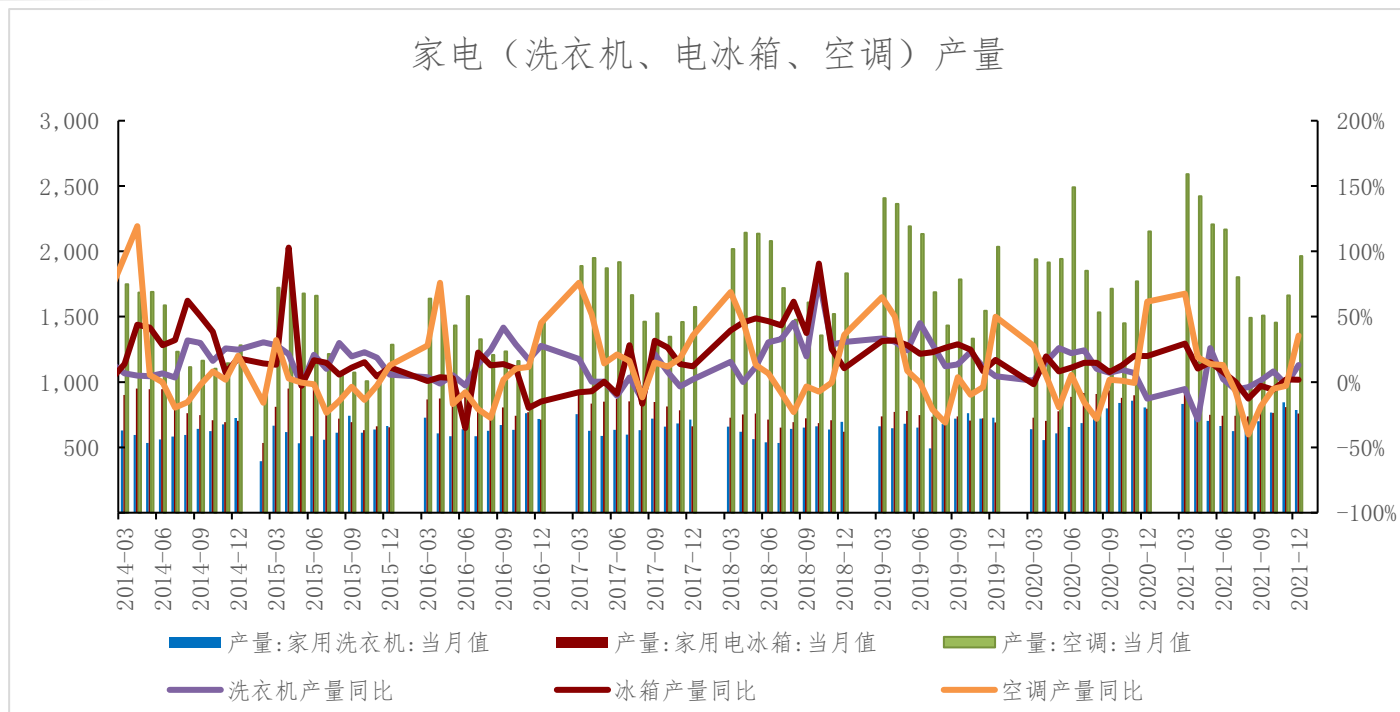
资料来源: 统计局、一德有色

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。