



多空空前之战尚未结束，静待LME镍市开盘 给与市场更多指引

镍&不锈钢产业策略周报 2022年3月14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) 俄乌战事硝烟弥漫，两国外长谈崩；西方对俄制裁加码，大宗商品价格继续飞涨，通胀预期不断升温。

二、行业热点

(1) 2022年2月，我国动力电池产量共计31.8GWh，同比增长236.2%，环比增长0.0%。其中三元电池产量11.6GWh，占总产量36.6%，同比增长127.2%，环比增长0.0%；磷酸铁锂电池产量20.1GWh，占总产量63.1%，同比增长364.1%，环比增长0.0%。

(2) 印尼纬达贝工业园区华科镍业250MW超临界燃煤发电机组正式并网发电。届时园区的镍铁产量将会额外增加40000吨/月（折合镍当量约5000吨/月）。

三、产业数据

- 产量：根据SMM数据，2022年2月全国镍生铁产量为3.26万镍吨，环比增加2.8%，同比降幅13.9%，其中高镍生铁2.68万镍吨，低镍生铁0.58万镍吨；2022年2月全国电解镍产量1.29万吨，环比上涨8.12%，同比降低5.51%；2022年2月全国硫酸镍产量2.5万吨金属量，实物量为11.38万实物吨，环比减4.08%，同比增66.0%；2022年2月份全国不锈钢产量总计约233万吨，环比降幅约0.58%，同比下降4.83%，分系别看，200系不锈钢2月份产量62.8万吨，同比下降20.83%；300系不锈钢产量约129.5万吨，同比增加14.3%；400系产量约40.7万吨，同比下降22%。
- 产量预估：根据SMM预估，2022年3月份，全国镍生铁产量预计为3.95万镍吨，环比上涨2.76%，分品位看高镍生铁3.26万镍吨，低镍铁产量或为0.70万镍吨；2022年3月全国电解镍产量或为1.27万吨。环比减量1.5%，同比下滑2.5%；预计3月份硫酸镍产量2.6万镍吨，环比增加4.3%，同比增长20.5%；不锈钢方面预计3月份 300系不锈钢环比增20.6%，同比增14%，200系和400系不锈钢降幅分别12.1%，18.2%。

► 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1380吨至75702吨；节前一周上期所库存增加986吨至6465吨，仓单货增加1306吨至5556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：周内不锈钢价格再次高位回落，钢厂利润被吞噬；周内镍价大幅波动，镍铁现货几无成交，镍铁企业维持较好利润。
- 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165.00美金，上一周平均升水563.60美金；周内海外多空空前对决，镍价攀至十万美金，现货市场无接货，全部停滞；周内由于镍价大幅波动，不锈钢市场观望情绪较浓，盘面现货均高位回落，成交冷清。

► 本周策略

交易逻辑：宏观层面，俄乌谈判再次无果，战事继续作用于大宗商品价格；产业层面，海外库存继续下降，现货升水居高不下；供应端国内镍矿港口库存下降，镍价大幅攀升，镍矿价格也逐渐上涨；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，后期镍矿价格上涨恐压缩镍铁厂利润；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；不锈钢产量逐渐恢复，尤其是300系产量增幅明显；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。

目前不锈钢市场还没有明显的去库动向，3月钢厂产量恢复，疫情恐再次影响消费市场，届时不锈钢市场存累库预期。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：此波逼空事件尚未结束，LME开盘未定，镍价高位回落，下方支撑尚存；不锈钢方面，下游消费未起，基本面偏中性，短期需防范镍价联动可能带来的高位回落风险。

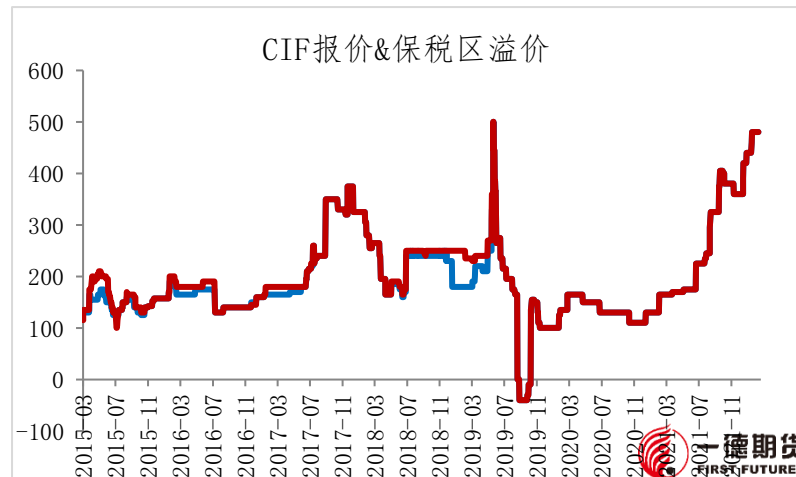
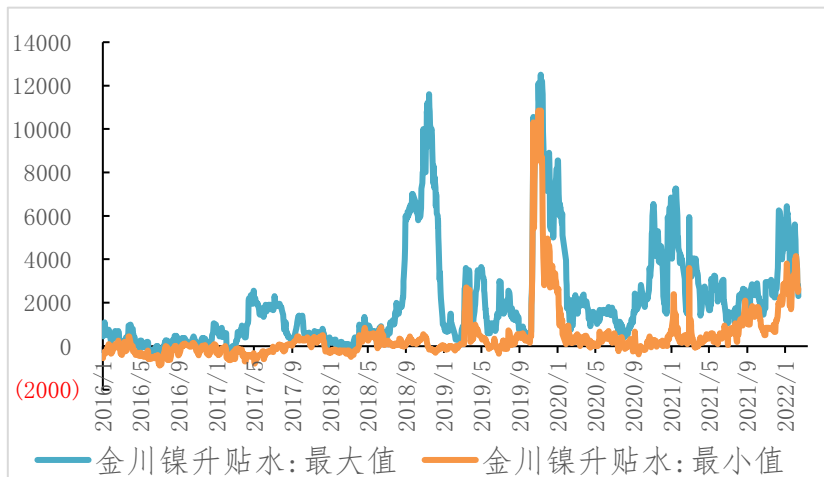
► 重要数据一览

		2022/3/4	2022/3/11
现货	金川镍	190,700.00	229,200.00
	俄镍	190,500.00	227,200.00
	高镍铁	1,490.00	1,570.00
	硫酸镍（长江）	43,900.00	59,900.00
库存	LME库存	77,082.00	75,702.00
	SHFE库存	5479	6,465.00
	SHFE仓单	4250	5,556.00
价差	电解镍-高镍铁	41500	70200
	国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-709.29	-1612.93

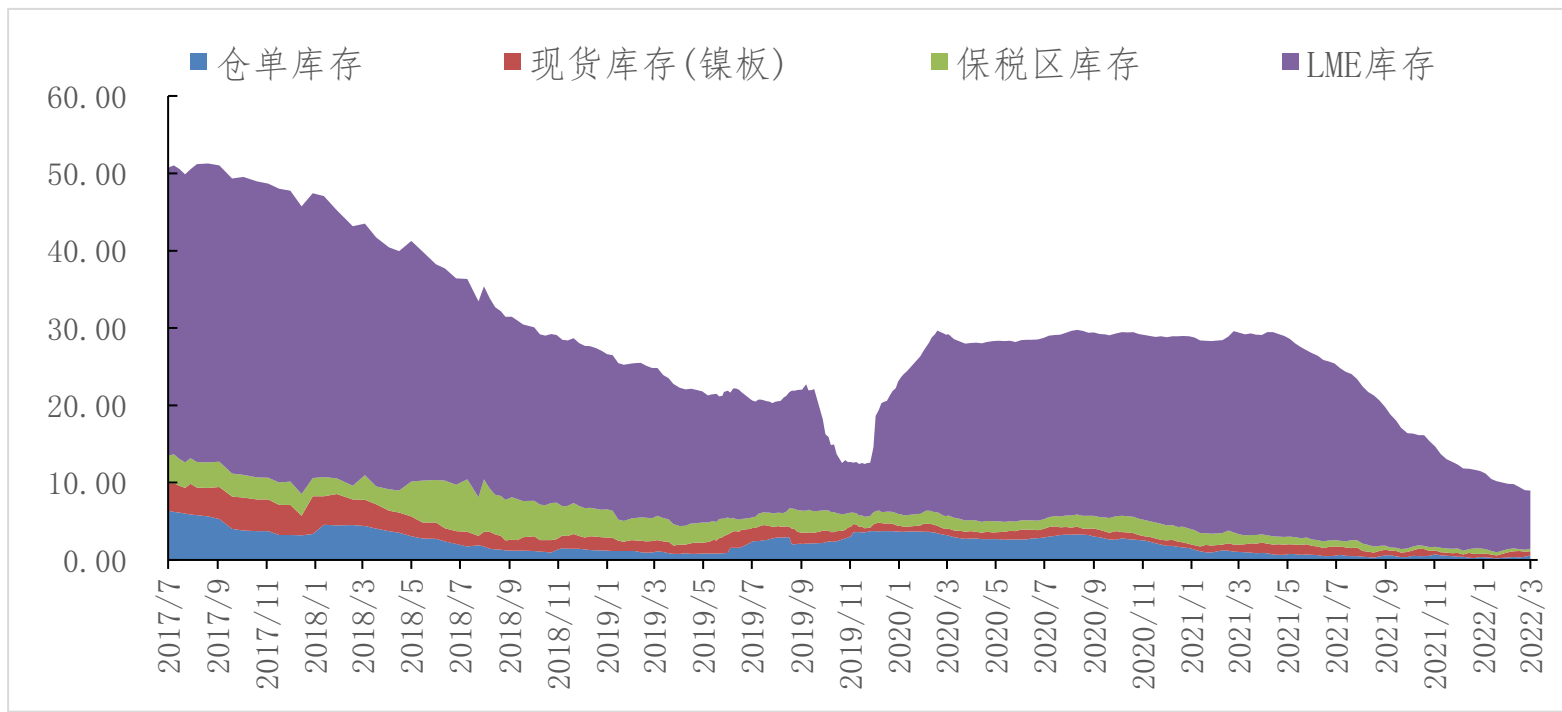
现货市场

日期	金川镍	俄镍
2022/3/7	211150	210900
2022/3/8	241300	241300
2022/3/9	292700	292700
2022/3/10	248500	248500
2022/3/11	229200	227200

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
2022/3/2	4600	4200	3800	3500
2022/3/3	4200	3700	3800	3500
2022/3/4	4500	4000	4200	3900
2022/3/7	5100	4200	4800	4000
2022/3/11	28000	26000	26000	24000

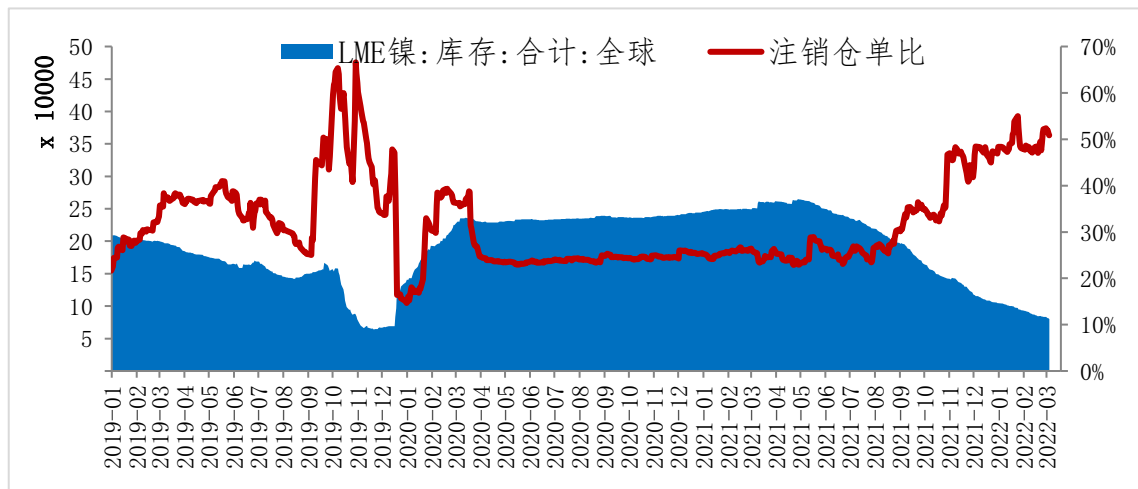


► 库存与仓单



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: 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
2022-03-07	1,501.00	0.00	0.00	2,289.00	263.00	2,026.00	0.00	0.00
2022-03-08	1,501.00	0.00	0.00	2,699.00	263.00	2,436.00	0.00	0.00
2022-03-09	1,501.00	0.00	0.00	2,693.00	263.00	2,430.00	0.00	0.00
2022-03-10	1,501.00	0.00	0.00	2,909.00	263.00	2,646.00	0.00	0.00
2022-03-11	1,501.00	0.00	0.00	3,463.00	263.00	3,200.00	0.00	0.00
变动	0.00	0.00	0.00	1,137.00	0.00	1,137.00	0.00	0.00

► 持仓分析

分析日期	2022/3/11	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	12829	-282	国泰君安	25187	-256
2	国泰君安	6462	-449	中信期货	6770	-194
3	东证期货	5266	-494	瑞达期货	5581	-41
4	海通期货	5007	-79	海通期货	5068	-32
5	华泰期货	4026	-49	东证期货	4448	-91
6	鲁证期货	3442	411	南华期货	3592	-95
7	国投安信	3356	-27	华泰期货	3546	-55
8	银河期货	2875	-150	中粮期货	2785	-8
9	永安期货	2522	-52	国投安信	2676	-64
10	五矿期货	2355	2	浙商期货	2528	-31
11	广发期货	2346	38	信达期货	2362	-13
12	兴证期货	2343	-207	光大期货	2203	-46
13	申万期货	2332	-121	西部期货	1890	-4
14	东亚期货	2249	-1	中州期货	1750	-9
15	方正中期	2244	-89	银河期货	1691	-26
16	光大期货	2197	-37	华闻期货	1688	-1
17	南华期货	2070	14	国海良时	1579	-7
18	西部期货	1951	4	兴证期货	1457	-79
19	宏源期货	1867	-86	国元期货	1356	-9
20	国元期货	1839	-88	中国国际	1321	-15
合计		69578	-1742		79478	-1076

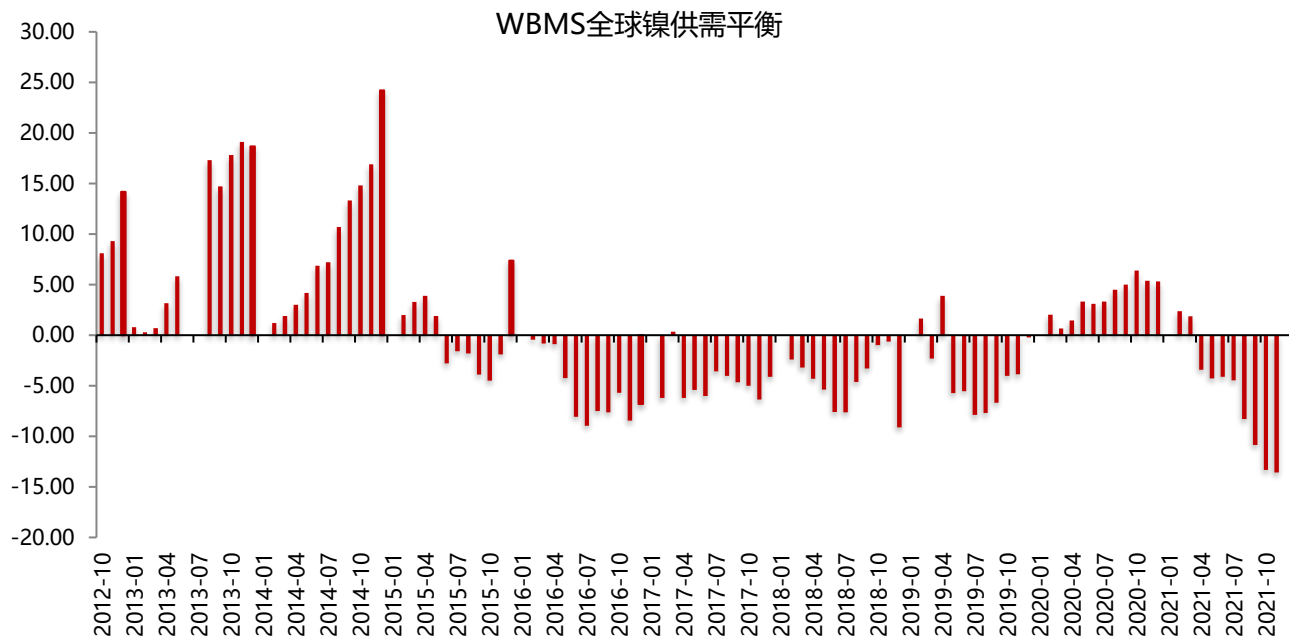
数据来源：同花顺Ifind



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

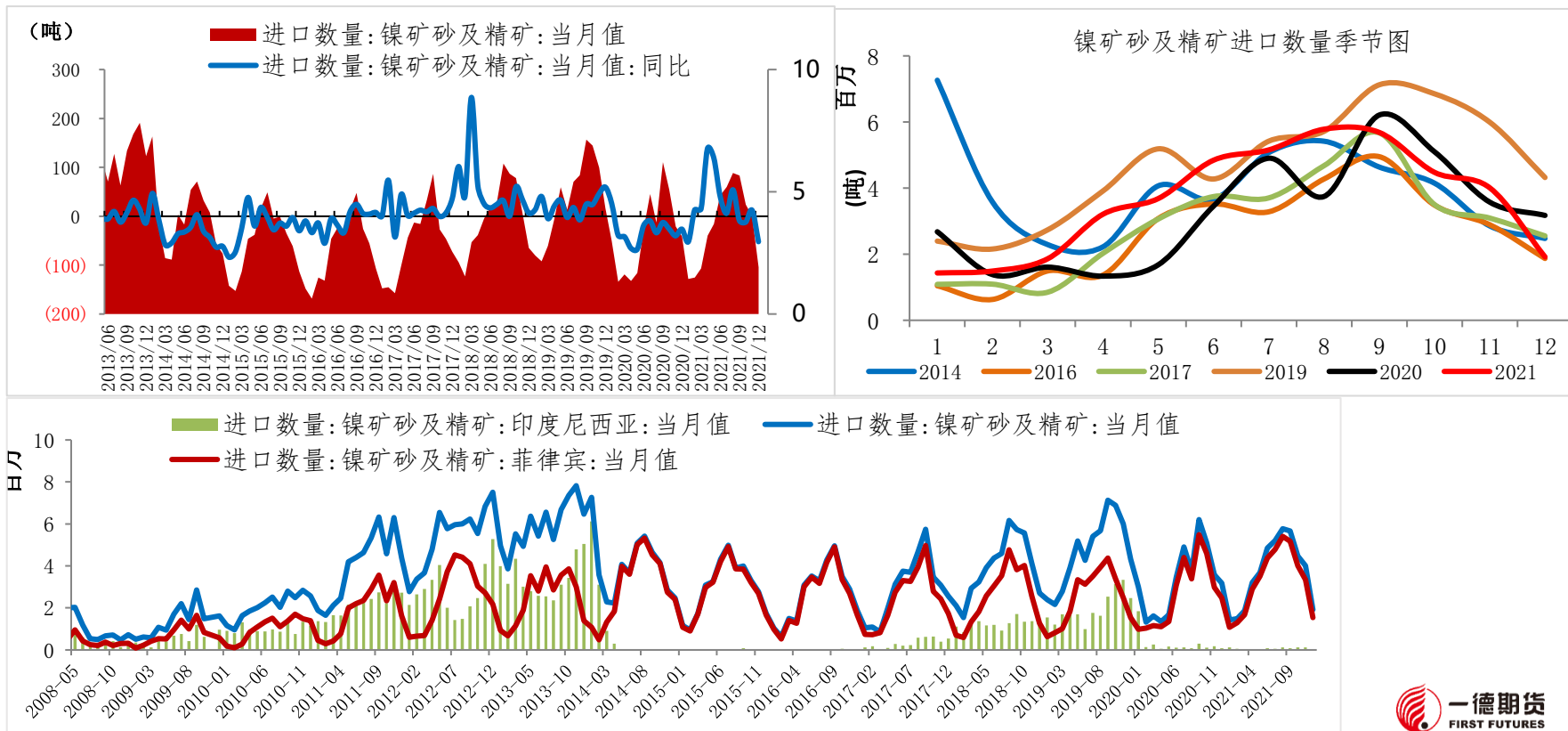
数据来源：一德有色



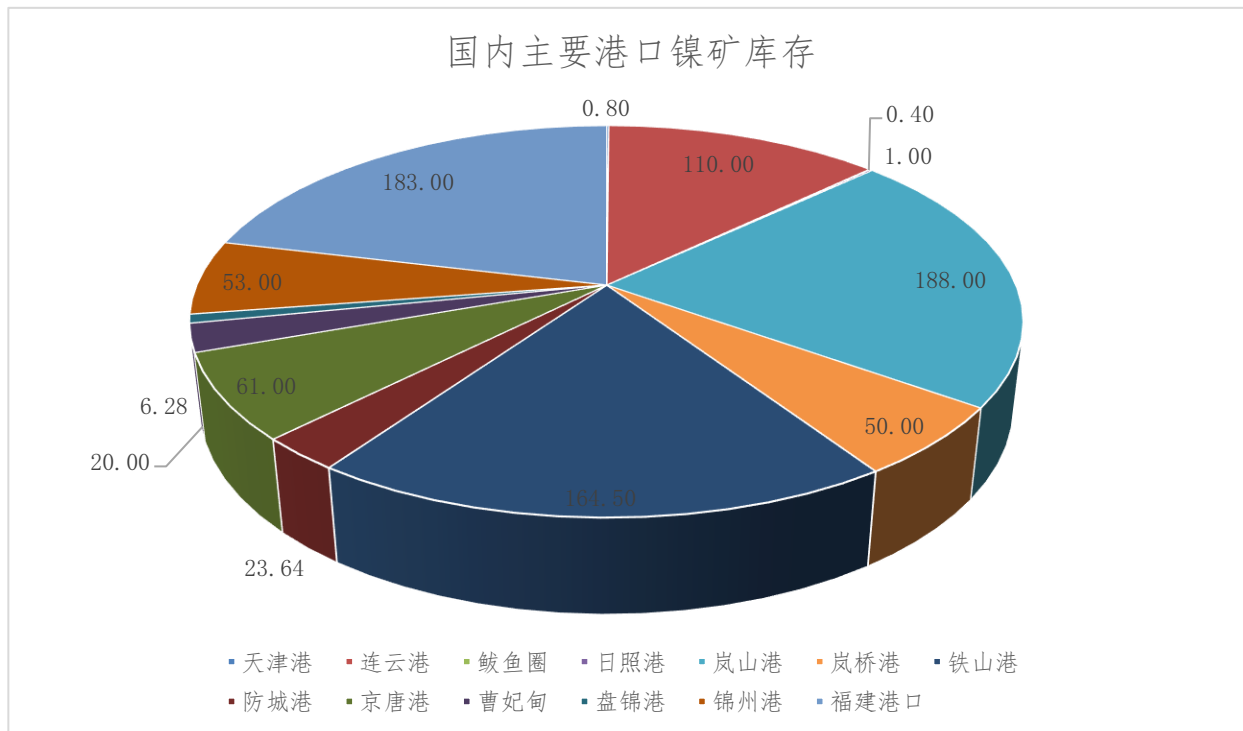
PART 2

镍矿分析

镍矿：国内进口情况



► 镍矿：国内港口库存



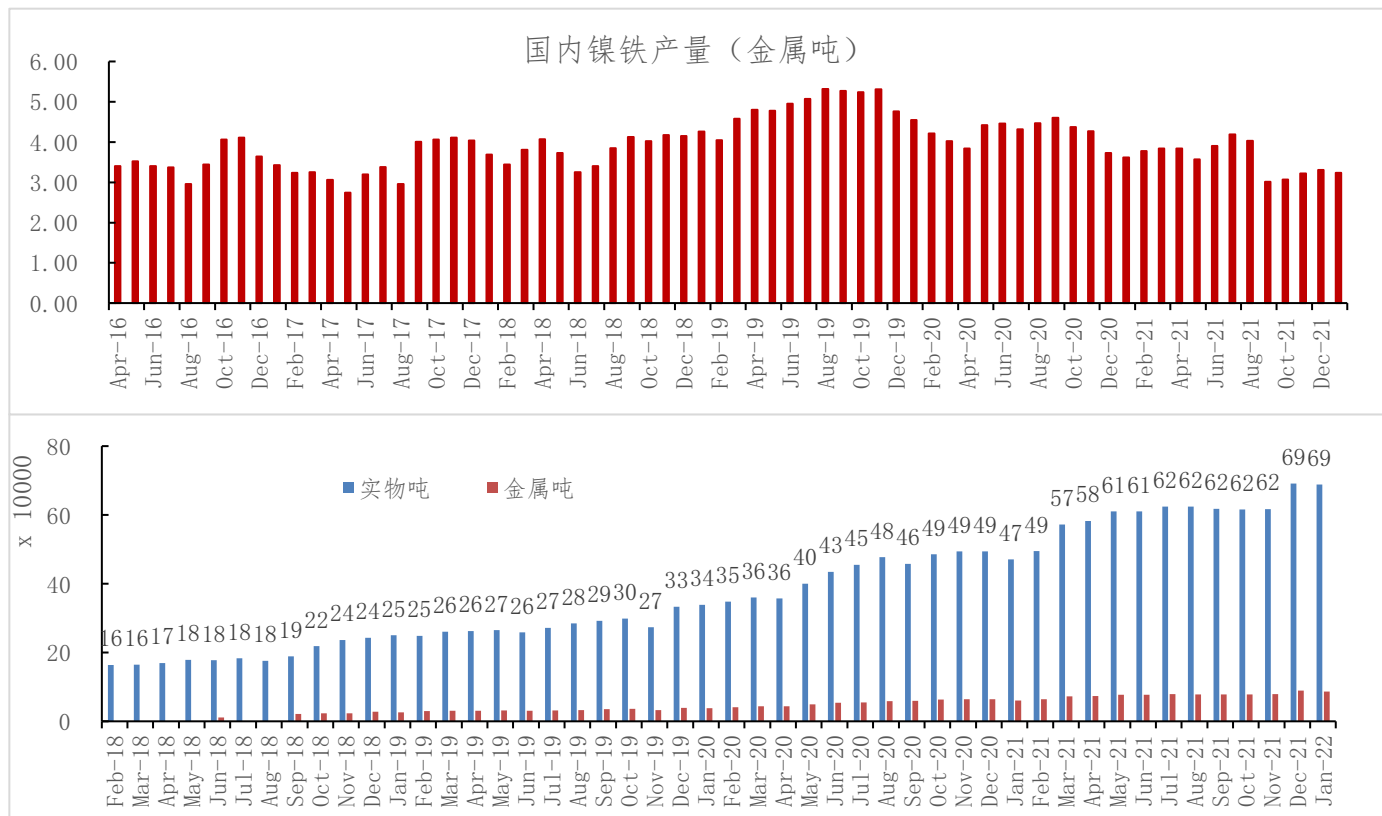
资料来源：Mysteel 一德有色



PART 3

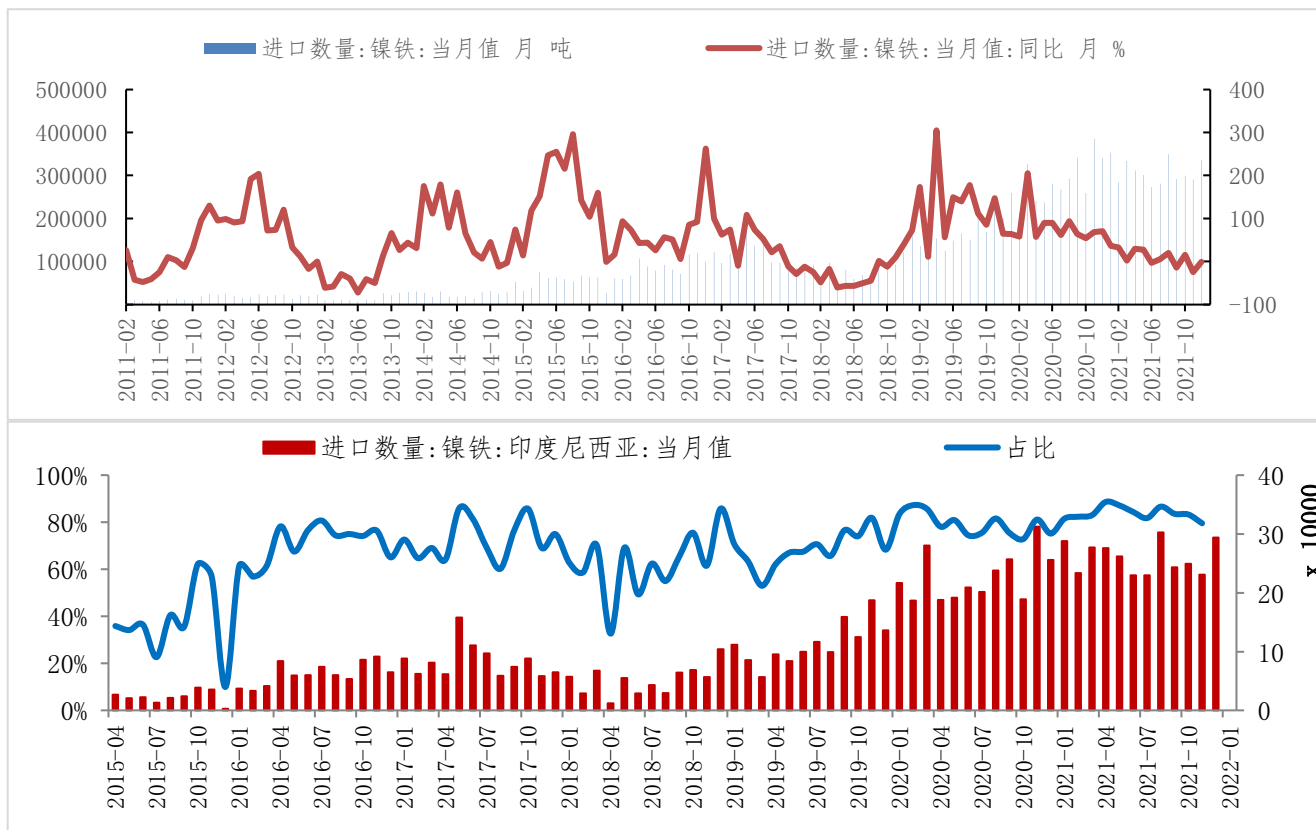
镍铁、电解镍分析

▶ 镍铁：产量分析



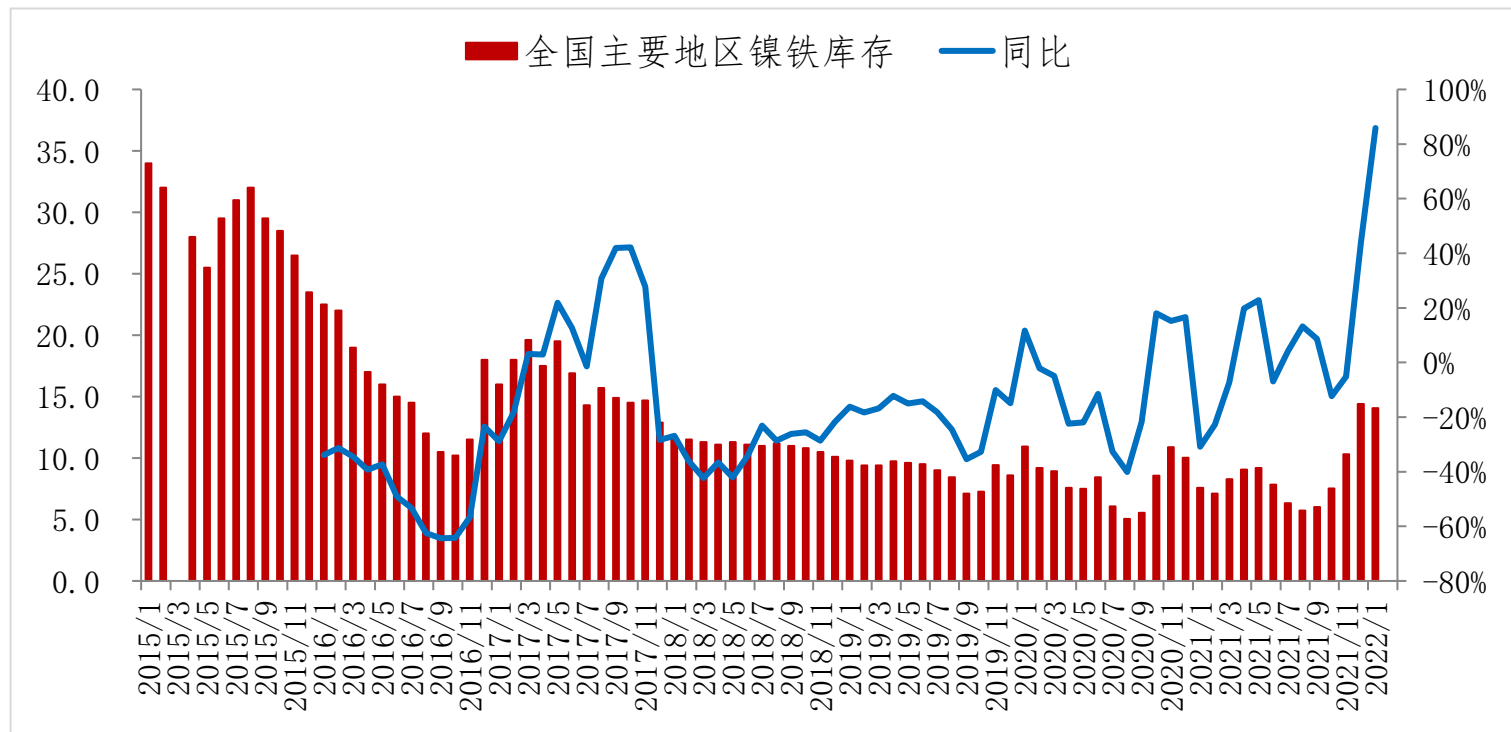
数据来源：铁合金在线

镍铁：进口分析



数据来源: 同花顺Ifind 海关总署

► 镍铁：库存

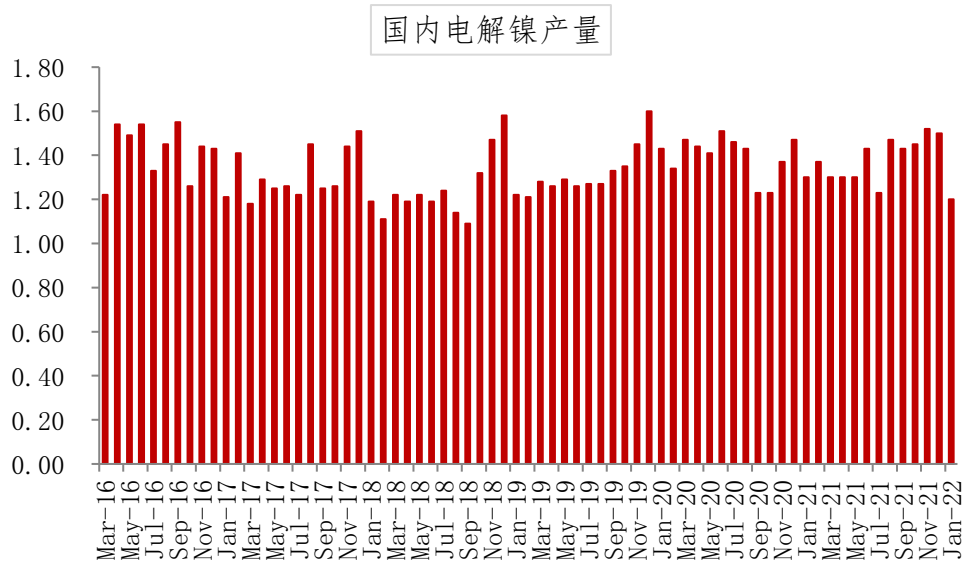


数据来源: Mysteel

镍铁相关价格关系



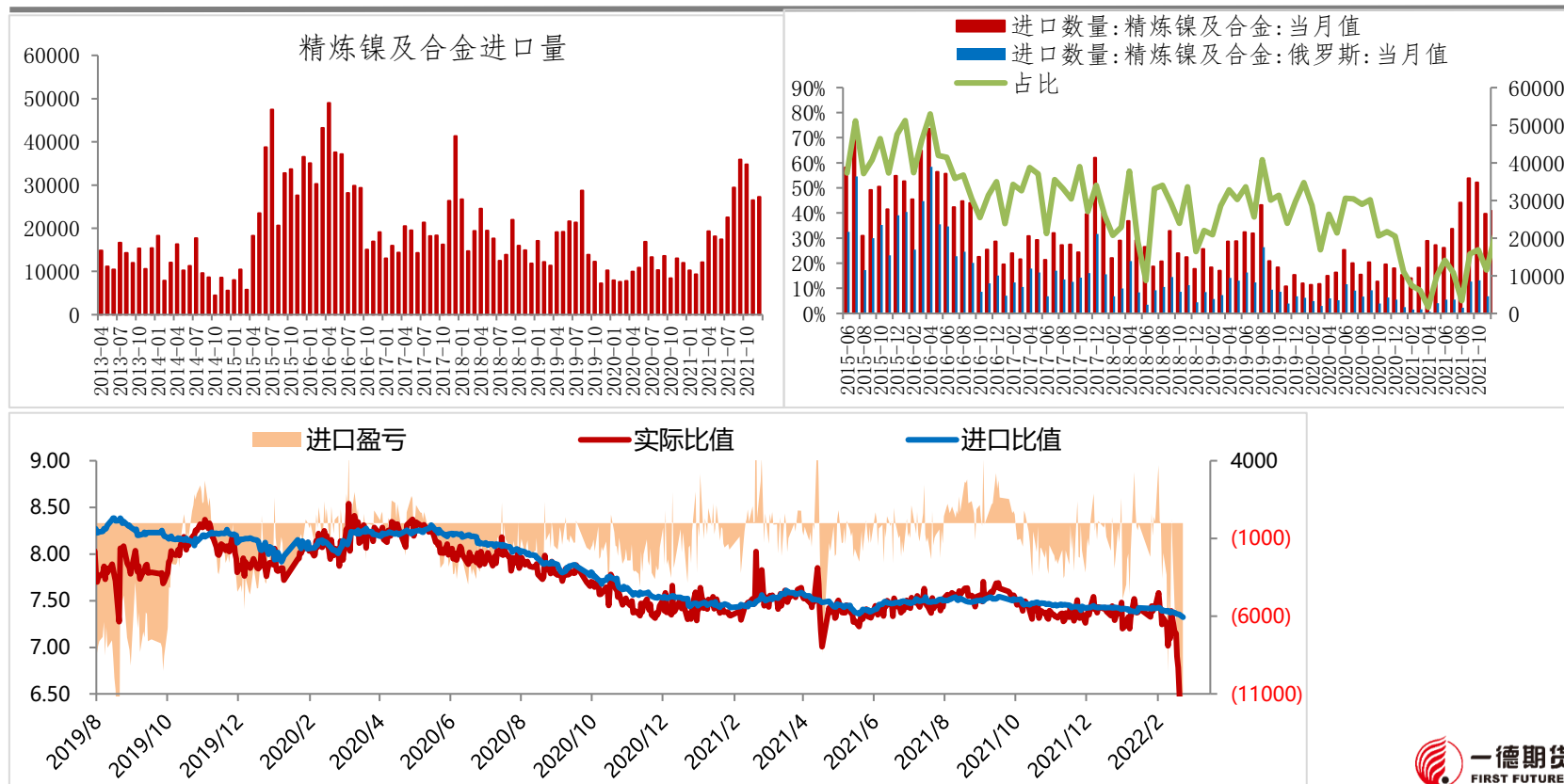
► 电解镍：产量



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



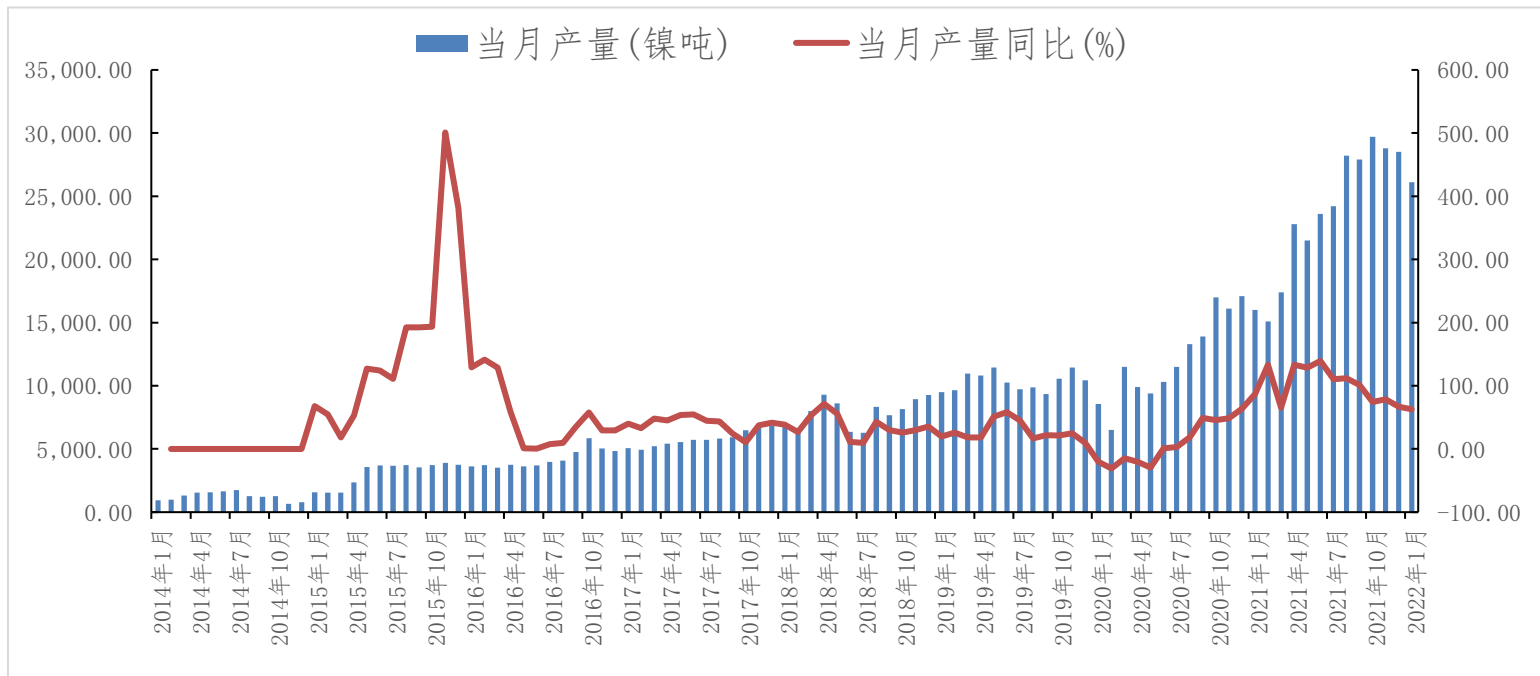
资料来源：同花顺Ifind、一德有色



PART 4

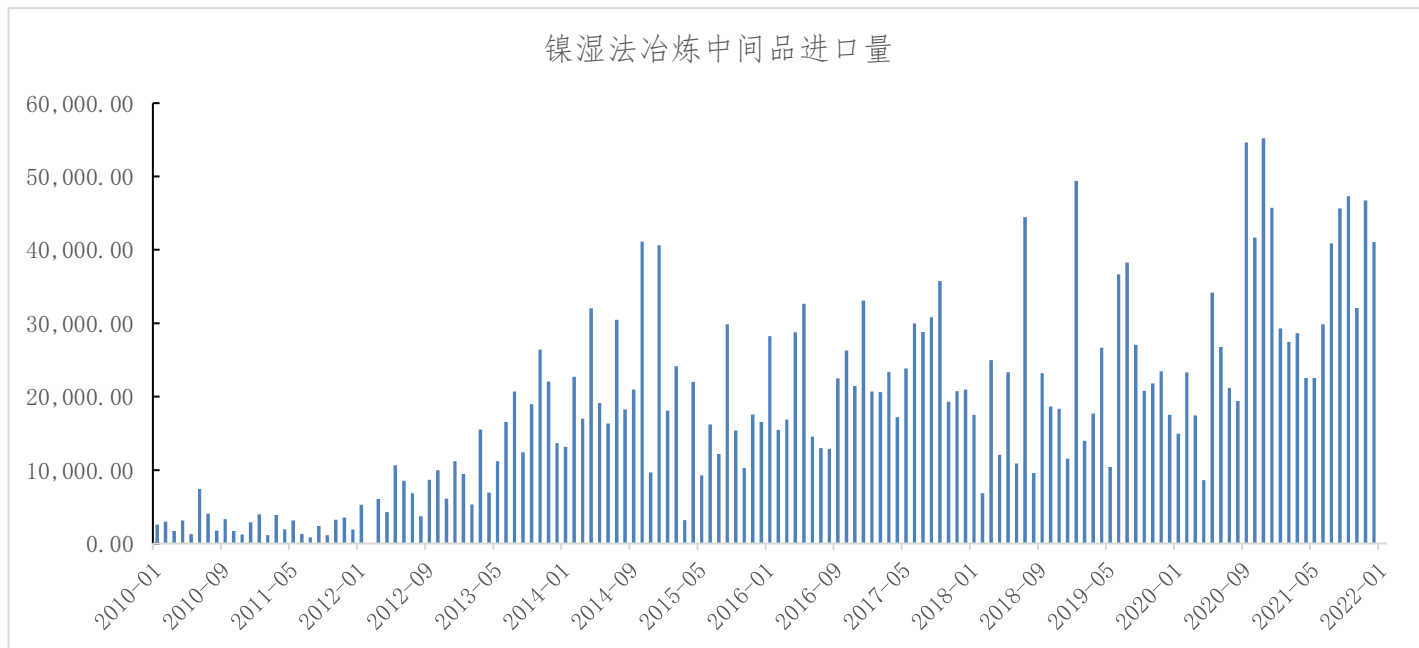
硫酸镍分析

硫酸镍：产量



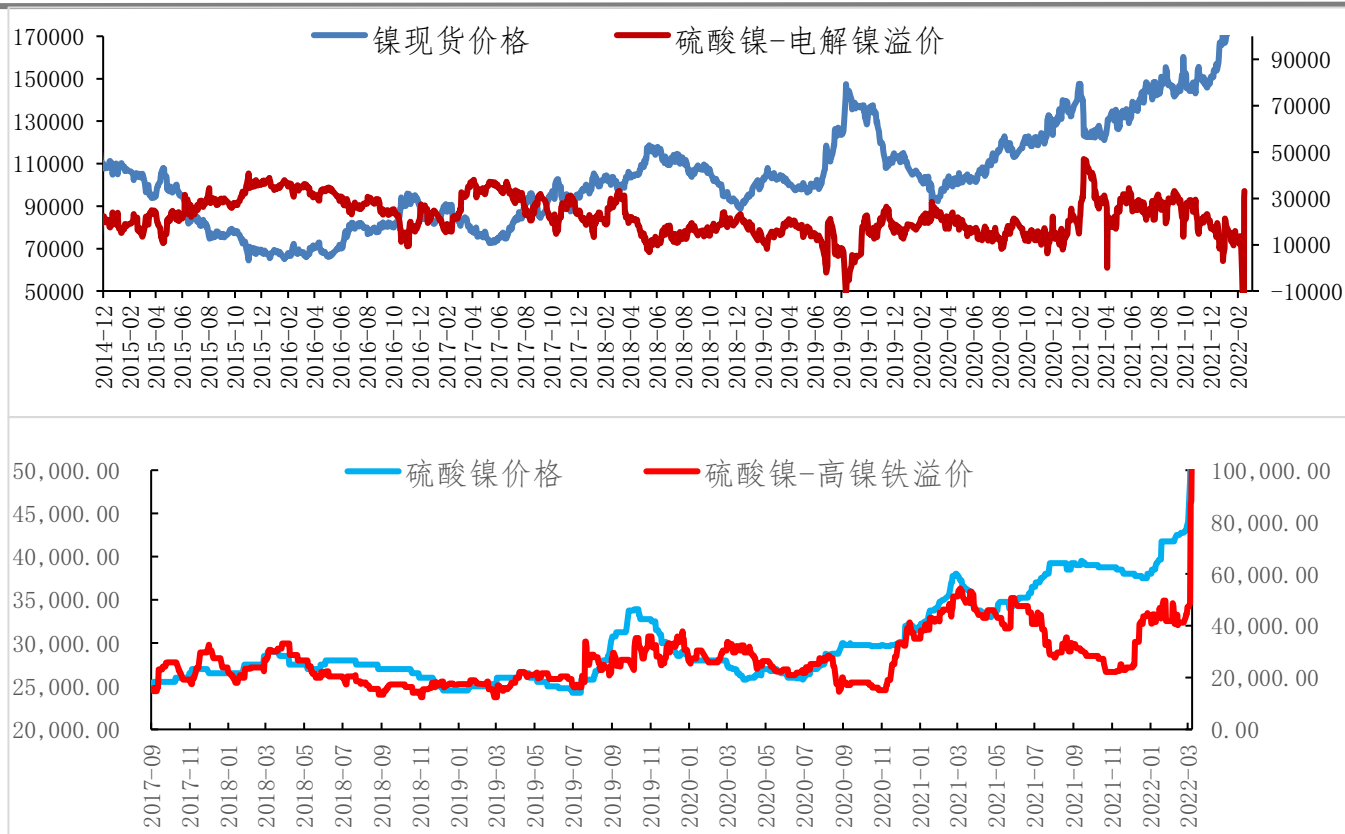
资料来源：SMM、一德有色

► 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

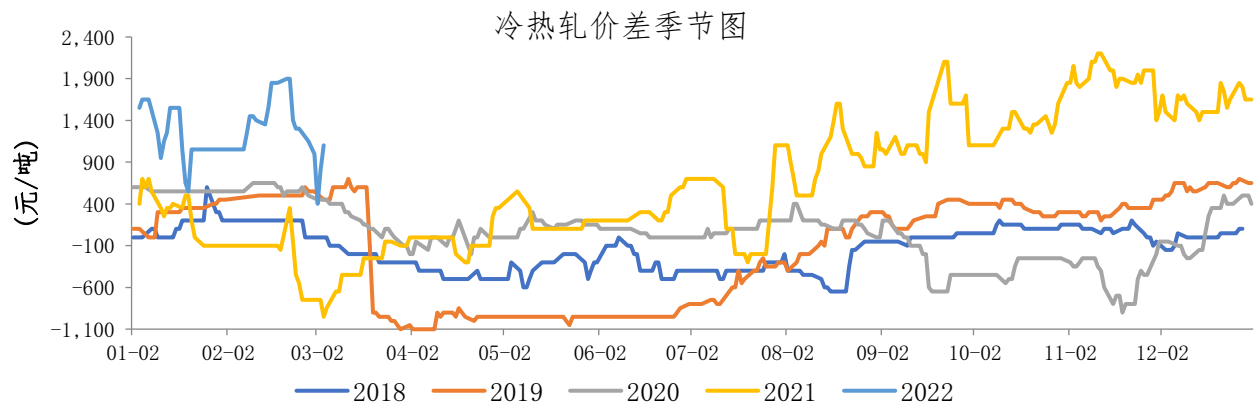
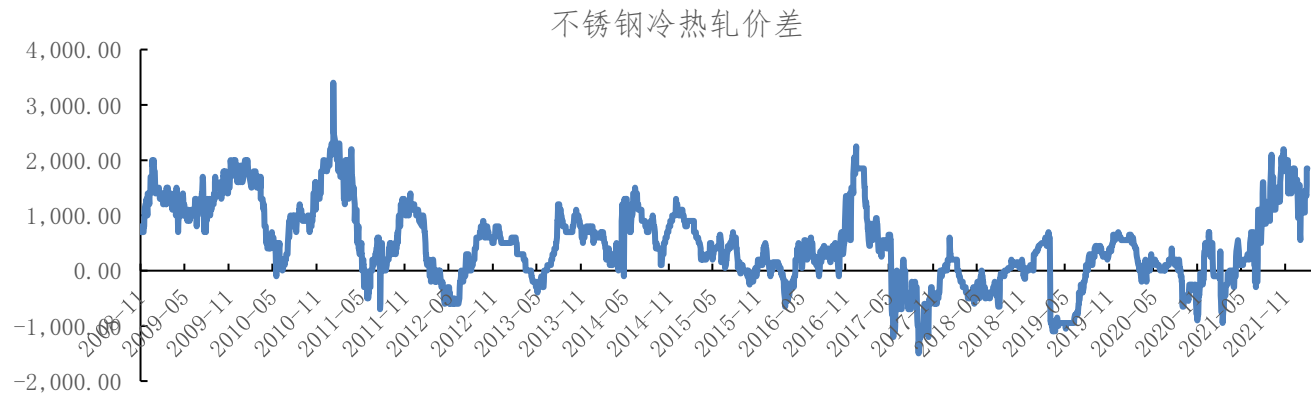
不锈钢分析

► 不锈钢价格

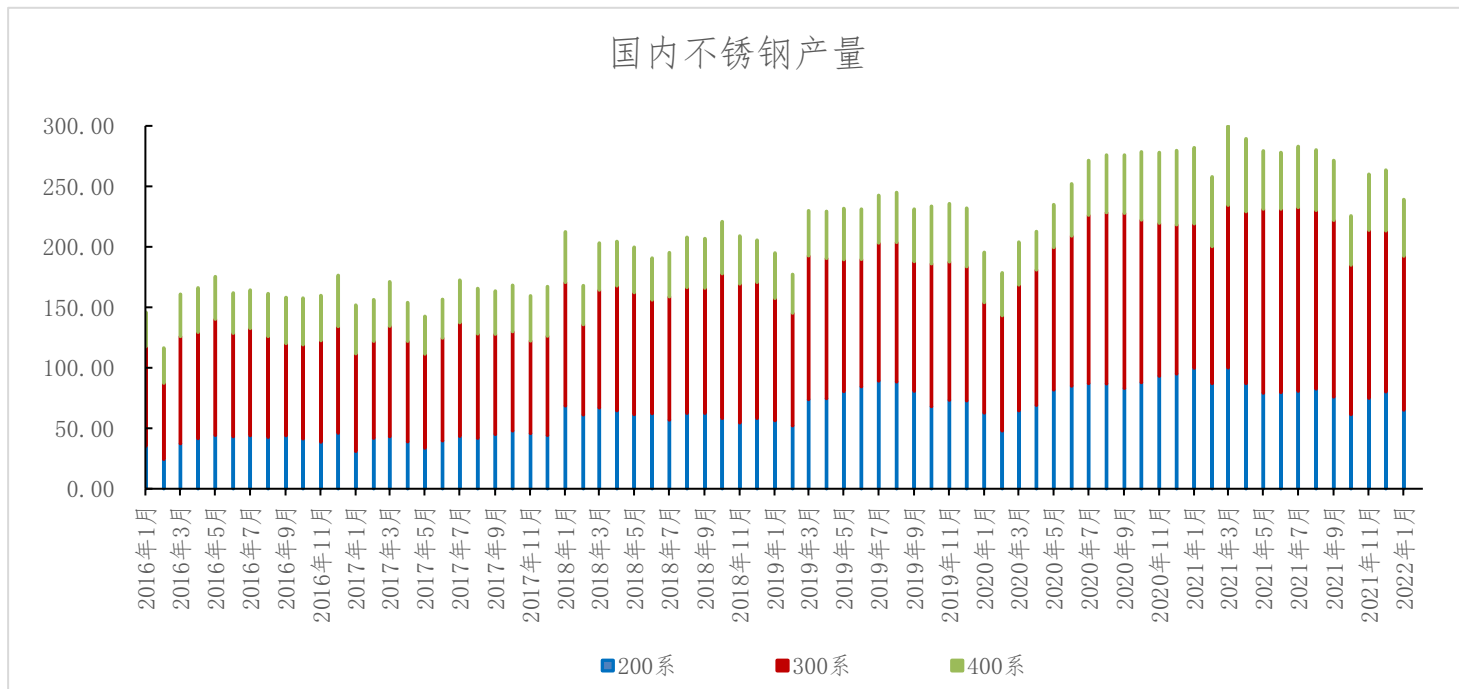


资料来源: 同花顺Ifind

► 不锈钢冷轧价差

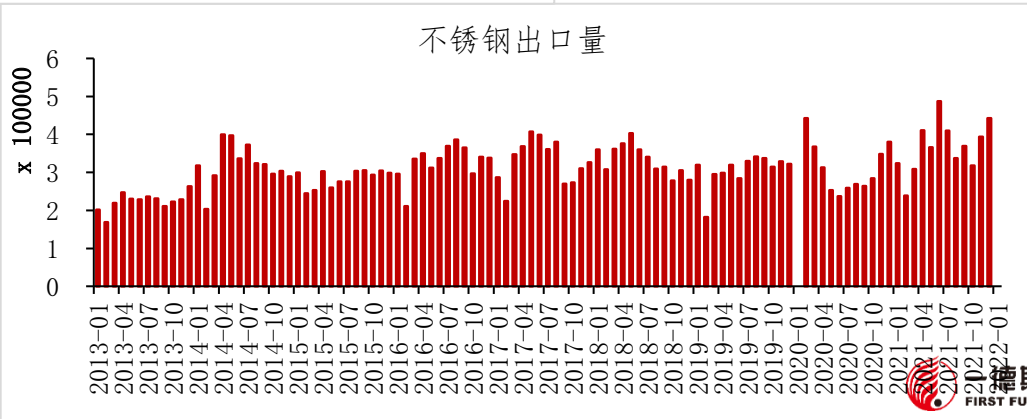
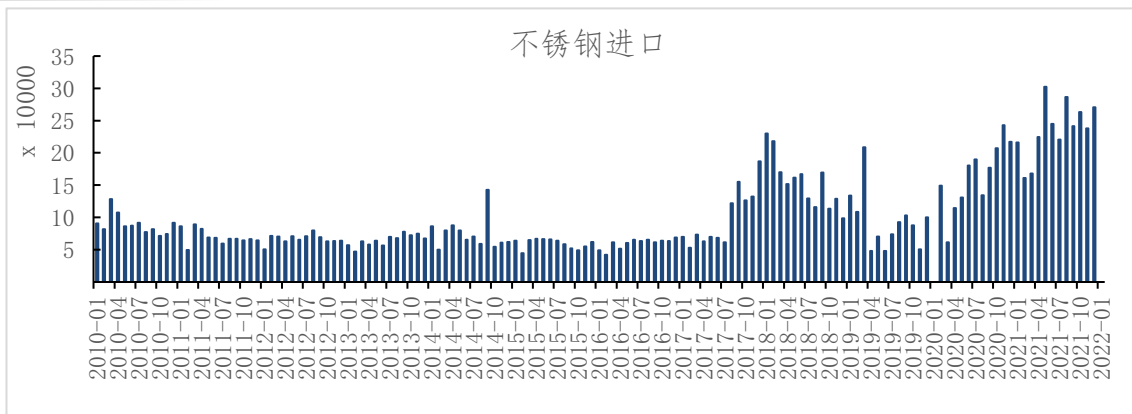


► 不锈钢：产量



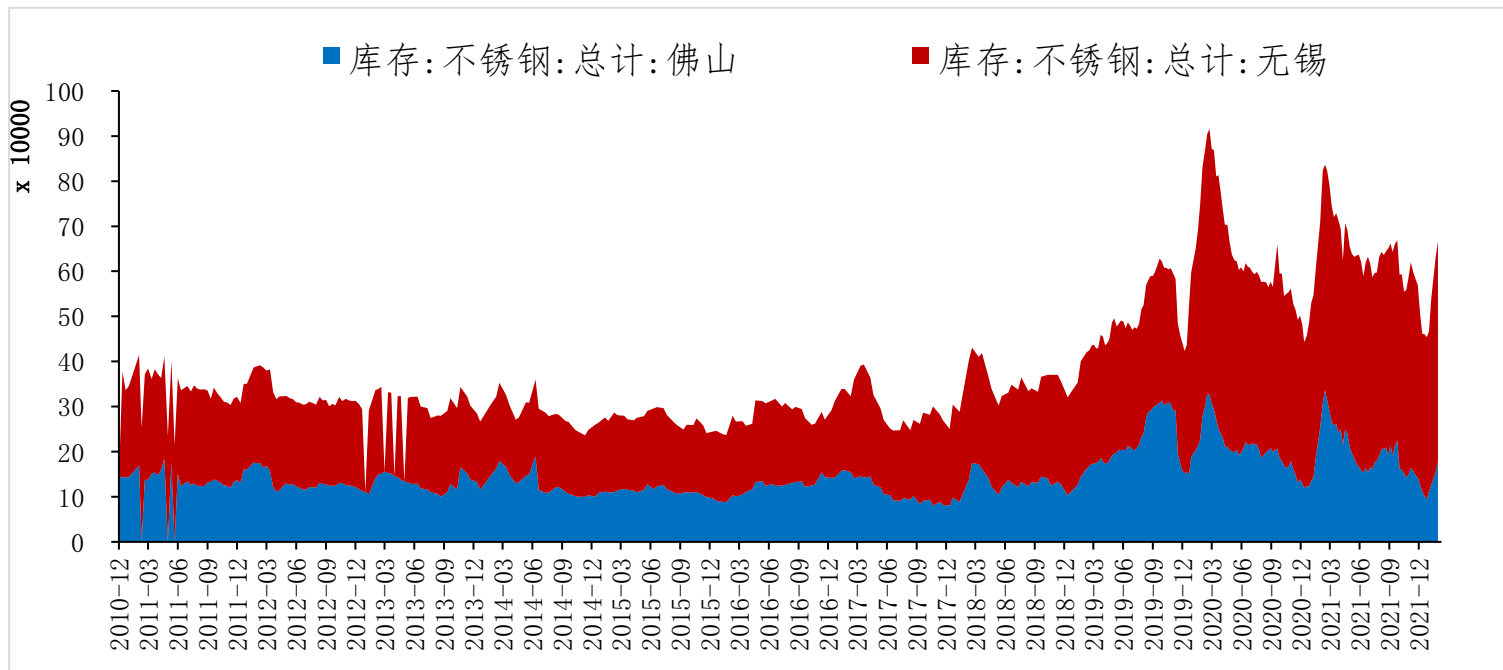
资料来源：同花顺Ifind

► 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



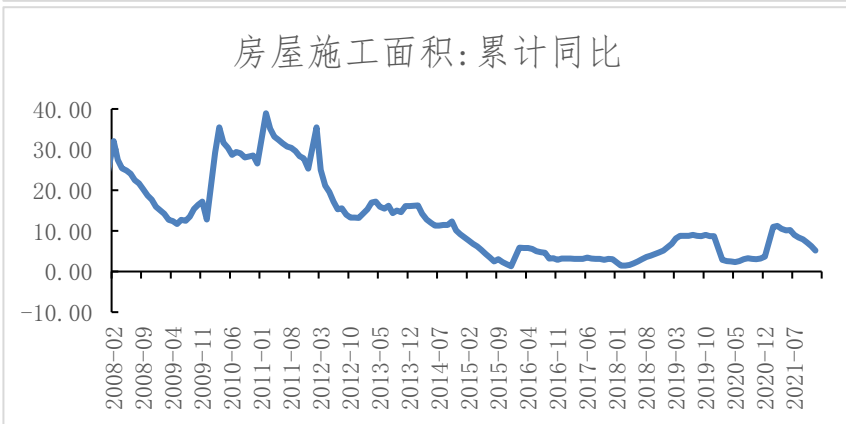
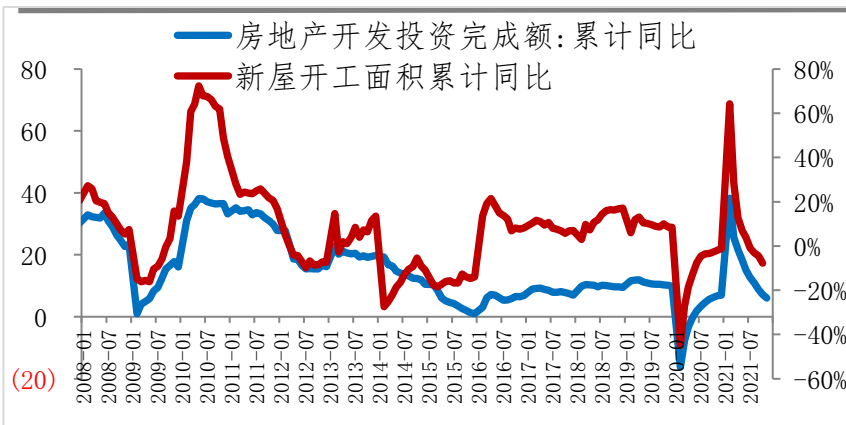
资料来源：同花顺Ifind、一德有色



PART 5

终端消费

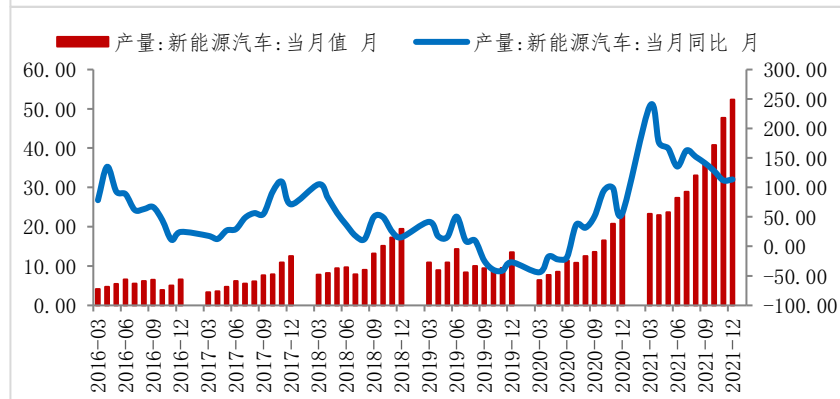
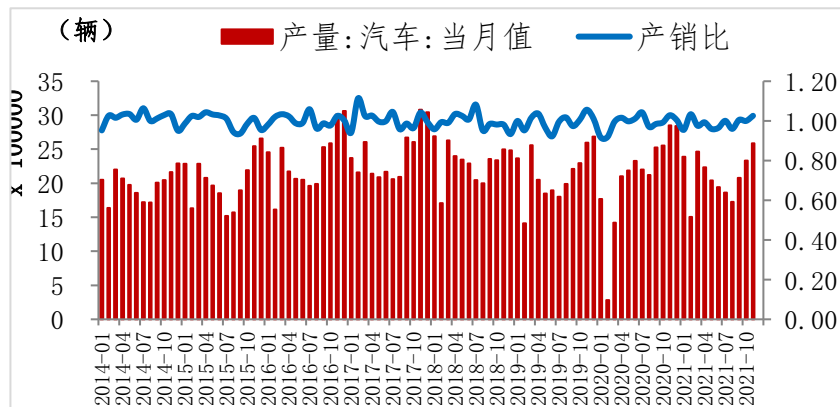
► 房地产投资与新开工面积



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

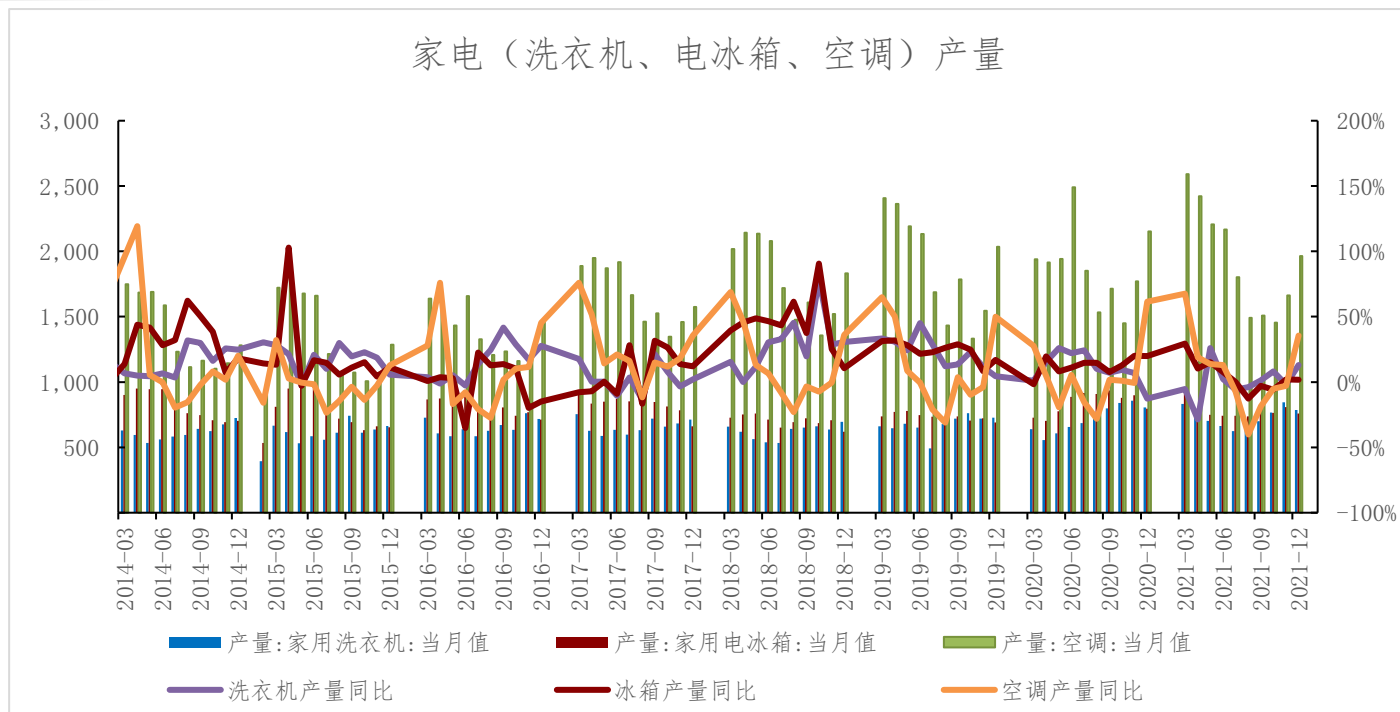
资料来源: 统计局、一德有色

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。