



下游刚需与货源紧缺博弈，镍价再次获得向上动力

镍&不锈钢产业策略周报 2022年4月18日

一德期货有色团队



► 周度重点数据

影响因素	影响评价	重要提示			
SMM产量	☆☆☆	电解镍：3月中国电解镍产量1.26万吨，环比下降2.48%，同比降低3.38%。	净进口	☆☆☆	精炼镍：2月精炼镍进口量14762.881吨，环比降幅33.64%，同比增幅58.52%；2月精炼镍出口量389.594吨，环比涨幅12.46%，同比降幅45.19%。
		镍铁：3月中国镍生铁产量为3.88万镍吨，环比增长19%，同比上涨0.98%。其中，高镍生铁3月份产量为3.18万镍吨，环比上涨18.6%；低镍生铁3月份产量为0.695万镍吨，环比上涨20%。			镍铁：2月镍铁进口量32.45万吨，环比降幅17.20%，同比增幅14.33%。
		硫酸镍：3月中国硫酸镍产量2.47万吨金属量，实物量为11.24万实物吨，环比减1.27%，同比增14.09%。			硫酸镍：2月硫酸镍进口量3094.86吨，环比降幅16.70%，同比增幅143.15%。
		不锈钢：3月中国不锈钢产量总计约297.35万吨，环比涨幅约31.4%，同比增加1.51%。其中分系别看，200系不锈钢3月份产量84.2万吨，同比下降14.18%；300系不锈钢产量约166.7万吨，同比增加22.2%；400系年度产量约55.3万吨，同比下降17.62%。			不锈钢：2月不锈钢材进口量为32.13万吨，环比减幅16.24%，同比增幅72.29%；2月不锈钢材出口量为28.17万吨，环比减幅29.69%，同比增幅9.31%；月内不锈钢由长期的净出口状态转为净进口。

► 周度重点数据

库存	☆☆☆	SHFE镍库存：7668吨，周度环比下降1042吨 SHFE镍仓单：5088吨，周度环比下降1025吨 保税区库存：7800吨，周度环比持平 LME镍库存：72600吨，周度环比下降1092吨
冶炼利润	☆☆	镍铁：不同地区成本不同，多数钢厂成本在1500以上，最新成交价格略有上涨 利润率5%-15%。 不锈钢：不同工艺冶炼成本不同，废不锈钢19500元（利润3.3%），外购高镍铁 20700元（利润率-2.9%），一体化19500元（利润率3.3%），由于价格下降利润率整体下降。
升贴水		金川：6550元/吨； 俄镍：4550元/吨； 镍豆：4800元/吨

► 本周策略

交易逻辑：宏观层面，美联储加息落地，表示年内还要加息6次；产业层面，海外库存继续下降，现货升水处于贴水状态；供应端菲律宾镍矿主产区雨季结束，后期到货将增加；国内镍矿港口库存下降，价格高位震荡；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；印尼方面新增镍铁产能释放，但由于青山部分NPI产能转产高冰镍，NPI回流国内量恐差于市场预期，同时湿法冶炼项目也逐渐投产；国内4月不锈钢产量有减产，尤其是300系产量降幅明显；新能源汽车产销数据较好，但受制于芯片，整车生产后期增速不及预期，叠加原料高价位，国内硫酸镍企业处于亏损状态，4月产量将下降，原料来看，镍豆自融生产硫酸镍利润较差，对于镍豆的需求还将持续下降。

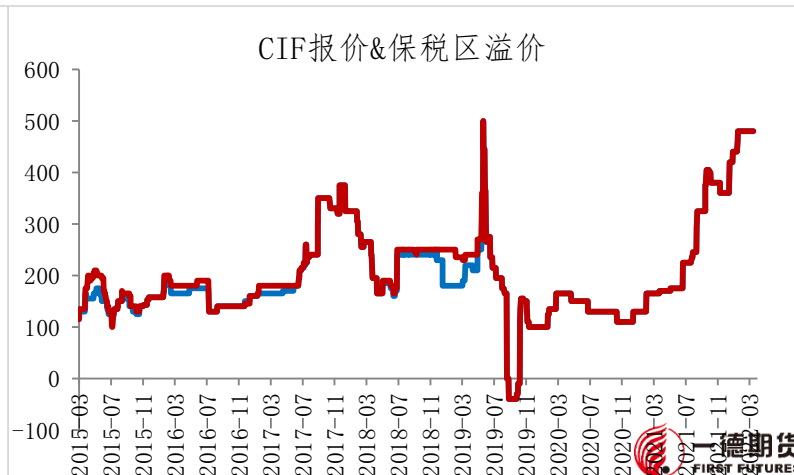
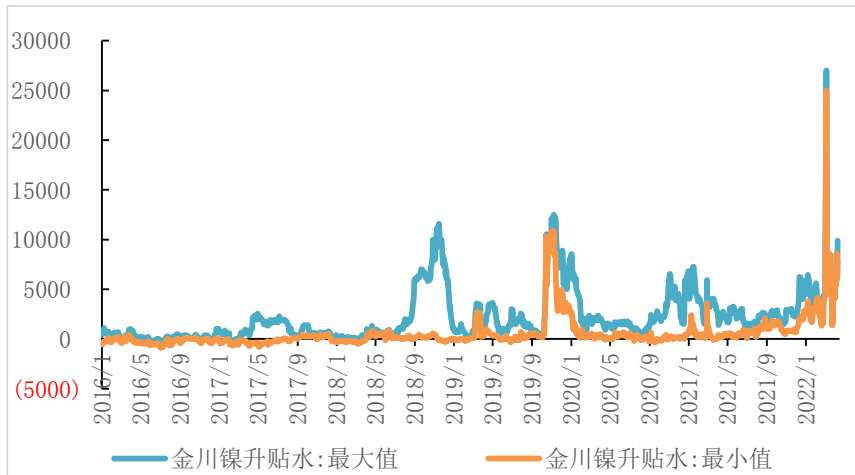
由于当前国内疫情防控未完全放松，不锈钢市场处于累库状态，4月钢厂减产尤其300系产量降幅加大，国内疫情防控放松后，下游需求恐集中释放，届时会对不锈钢价格形成支撑。

投资策略：周内国内外库存继续下降，进口窗口持续关闭，国内疫情防控导致物流运输受限，货源依旧紧张，下游前期备货消耗殆尽，刚性需求释放，价格获得短期向上动力，当前镍价波动较大，单边操作暂以观望为主；待内外比值完全修复后，进口窗口有打开预期，届时可关注进口窗口打开后的现货贸易操作机会。

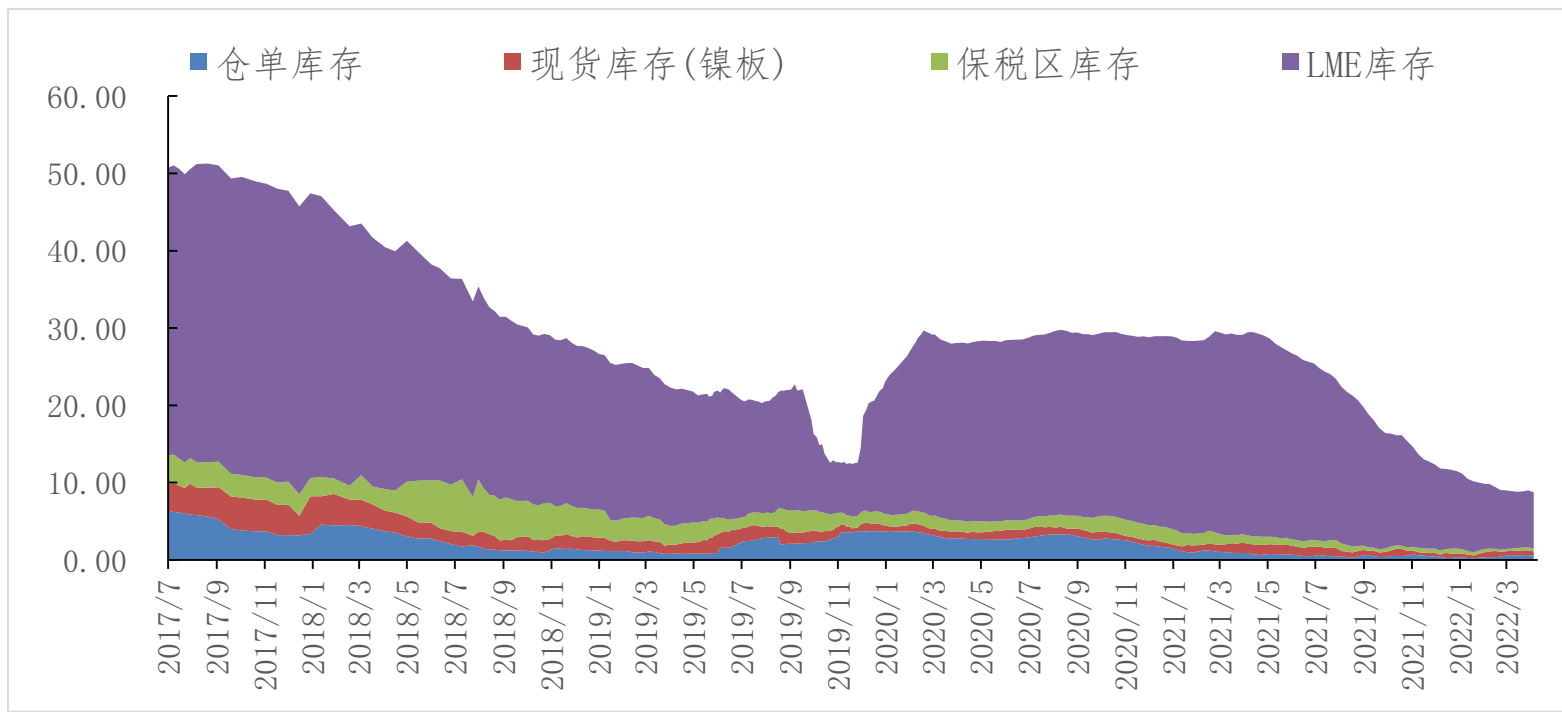
► 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2022/4/11	211200	211200
2022/4/12	216300	216300
2022/4/13	225000	225000
2022/4/14	227000	225500
2022/4/15	234900	232900

较无锡升贴水				
	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
2022/4/11	4800	3400	4800	3400
2022/4/12	11200	6000	11200	6000
2022/4/13	10800	10000	10800	10000
2022/4/14	11800	8800	9800	7800
2022/4/15	10300	9500	8000	7800

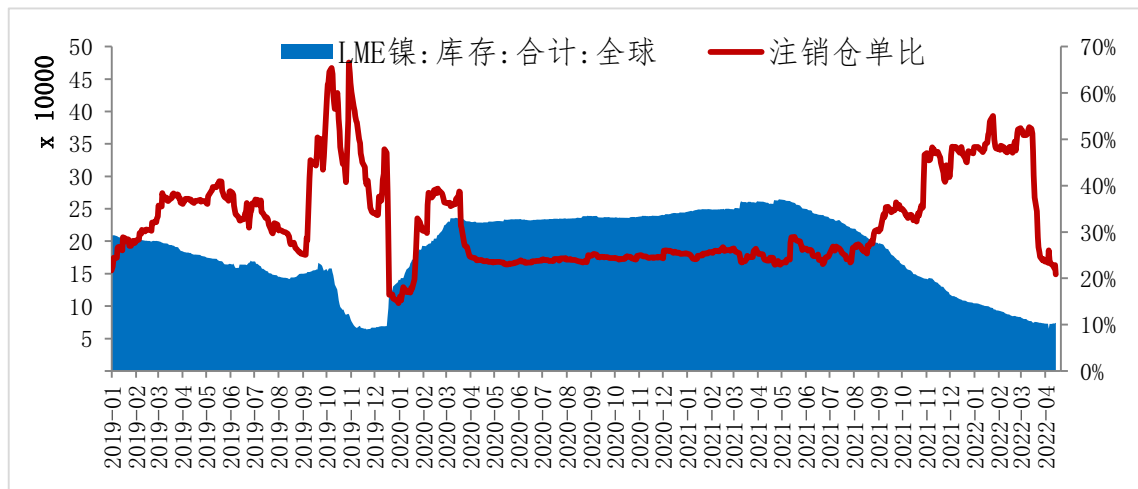


► 库存与仓单



资料来源: Mysteel

► 库存与仓单



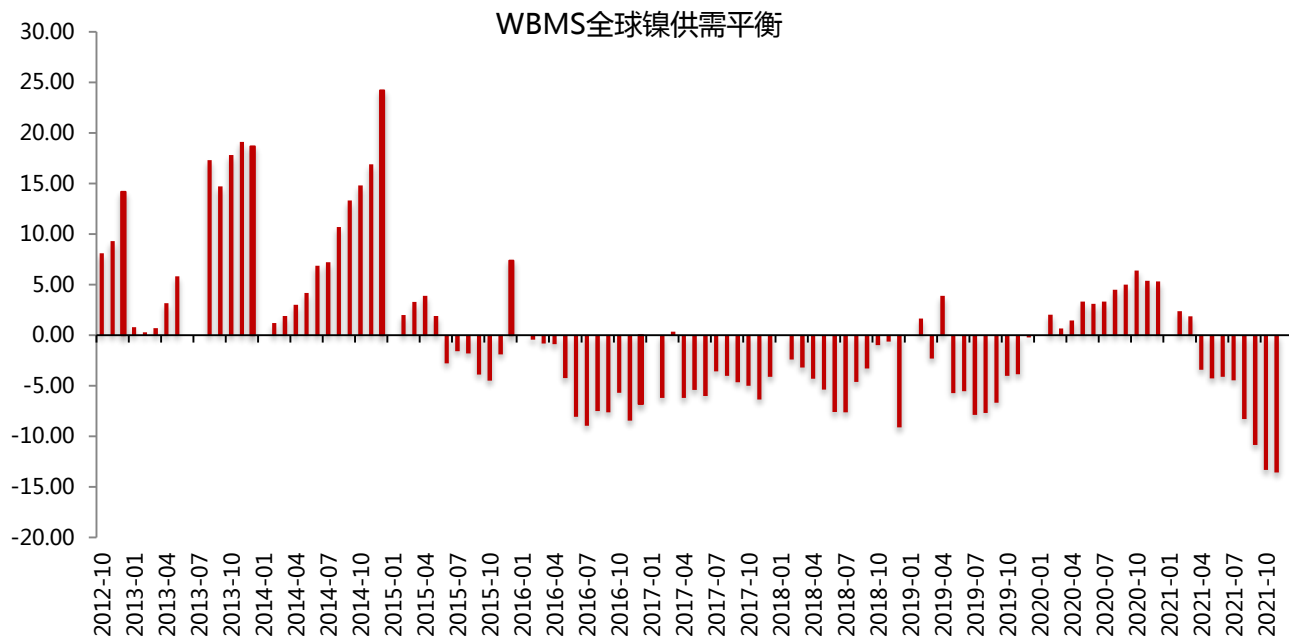
	库存期货: 镍:江苏:中 储无锡	库存期货: 镍:山东:青 岛832	库存期货: 镍:上海: 国储天威	库存期货: 镍:上海:合 计	库存期货:镍: 上海:上港物 流	库存期货:镍: 上海:中储大场	库存期货:镍: 浙江:国储 837处	库存期货:镍: 浙江:合 计	库存期货:镍: 浙江:宁波九 龙仓
2022-04-11	1,485.00	0.00	0.00	4,157.00	311.00	3,846.00	0.00	0.00	0.00
2022-04-12	1,338.00	0.00	0.00	4,025.00	311.00	3,714.00	0.00	0.00	0.00
2022-04-13	1,188.00	0.00	0.00	3,858.00	257.00	3,601.00	0.00	0.00	0.00
2022-04-14	1,181.00	0.00	0.00	3,852.00	257.00	3,595.00	0.00	0.00	0.00
2022-04-15	1,145.00	0.00	0.00	3,822.00	257.00	3,565.00	0.00	0.00	0.00
变动	-443.00	0.00	0.00	-443.00	-54.00	-389.00	0.00	0.00	0.00



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
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
2022-01	127.08	7.53	2.74	4.39	-0.40
2022-02	122.49	7.25	2.68	3.70	-0.87
2022-03	150.80	8.93	3.26	3.25	-2.42

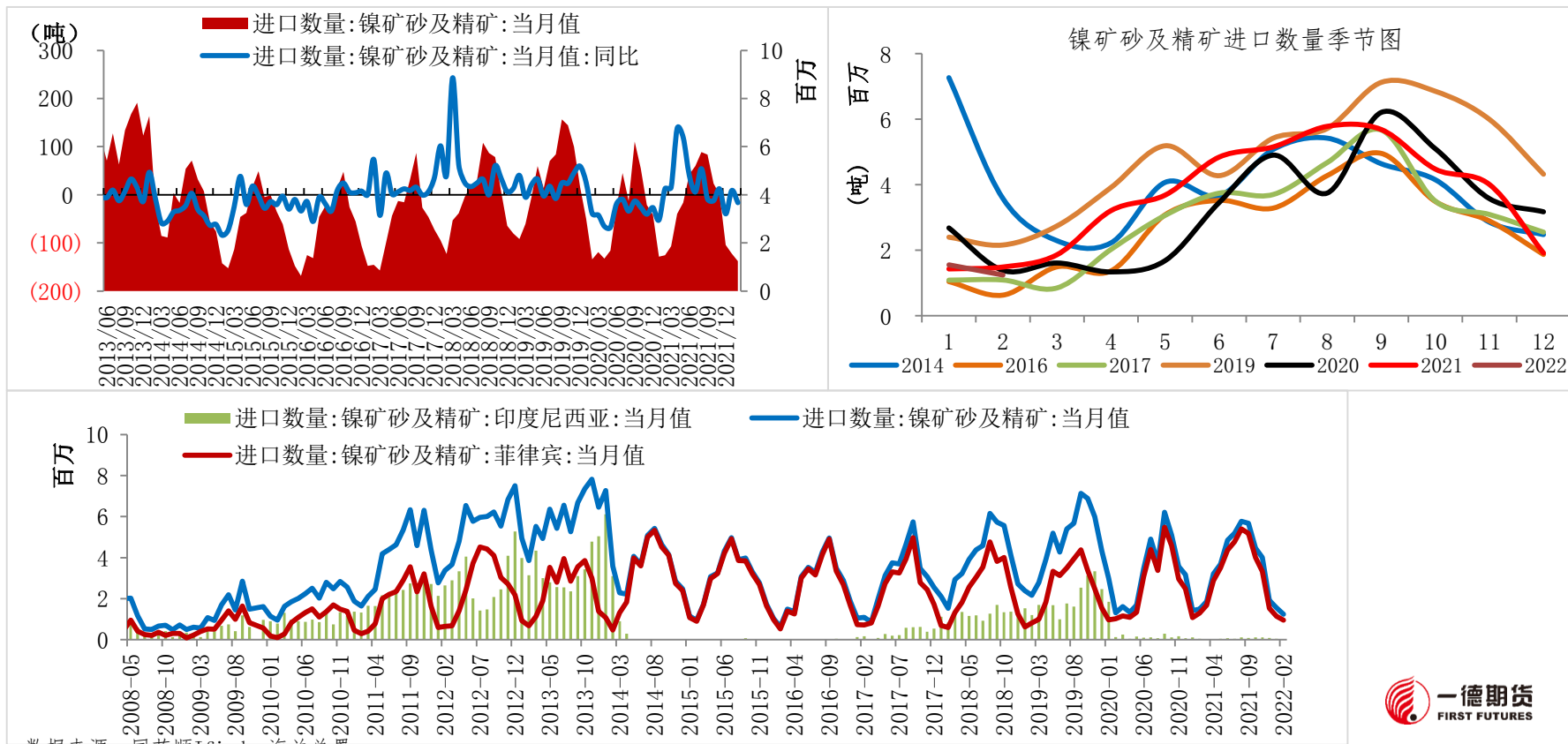
数据来源：一德有色



PART 2

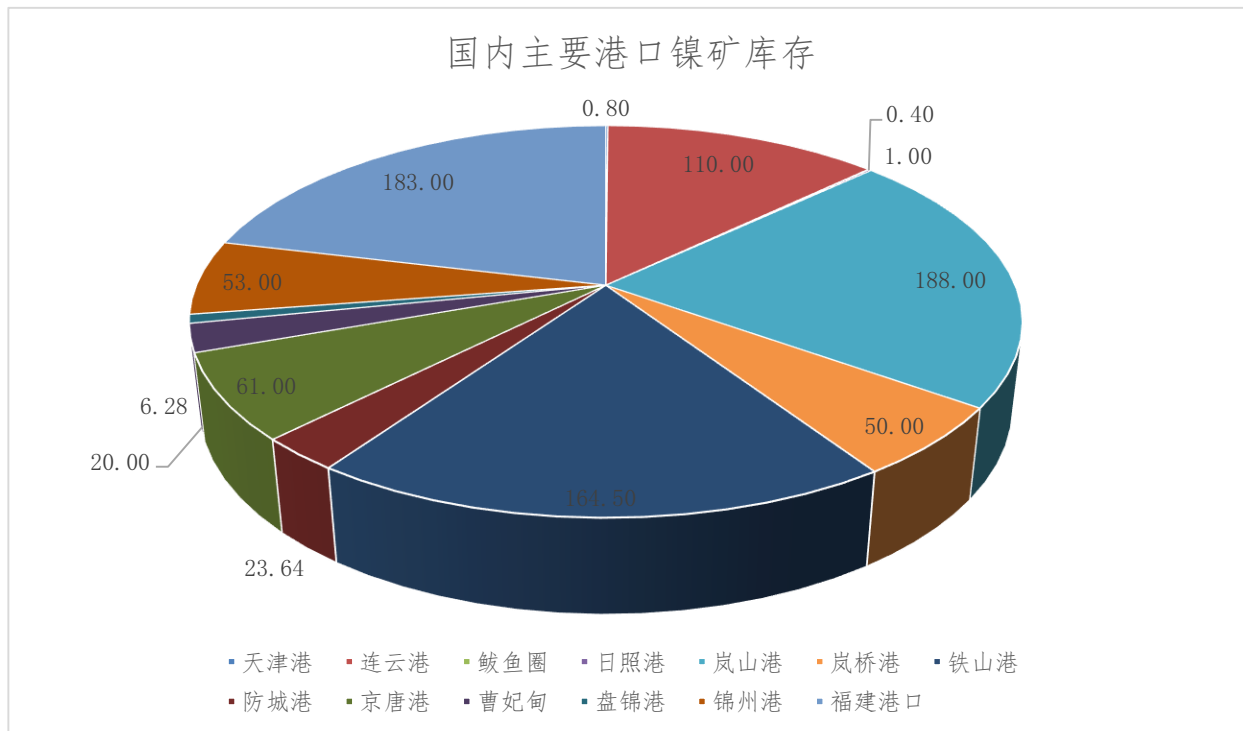
镍矿分析

► 镍矿：国内进口情况



数据来源: 同花顺ifind 海关总署

► 镍矿：国内港口库存



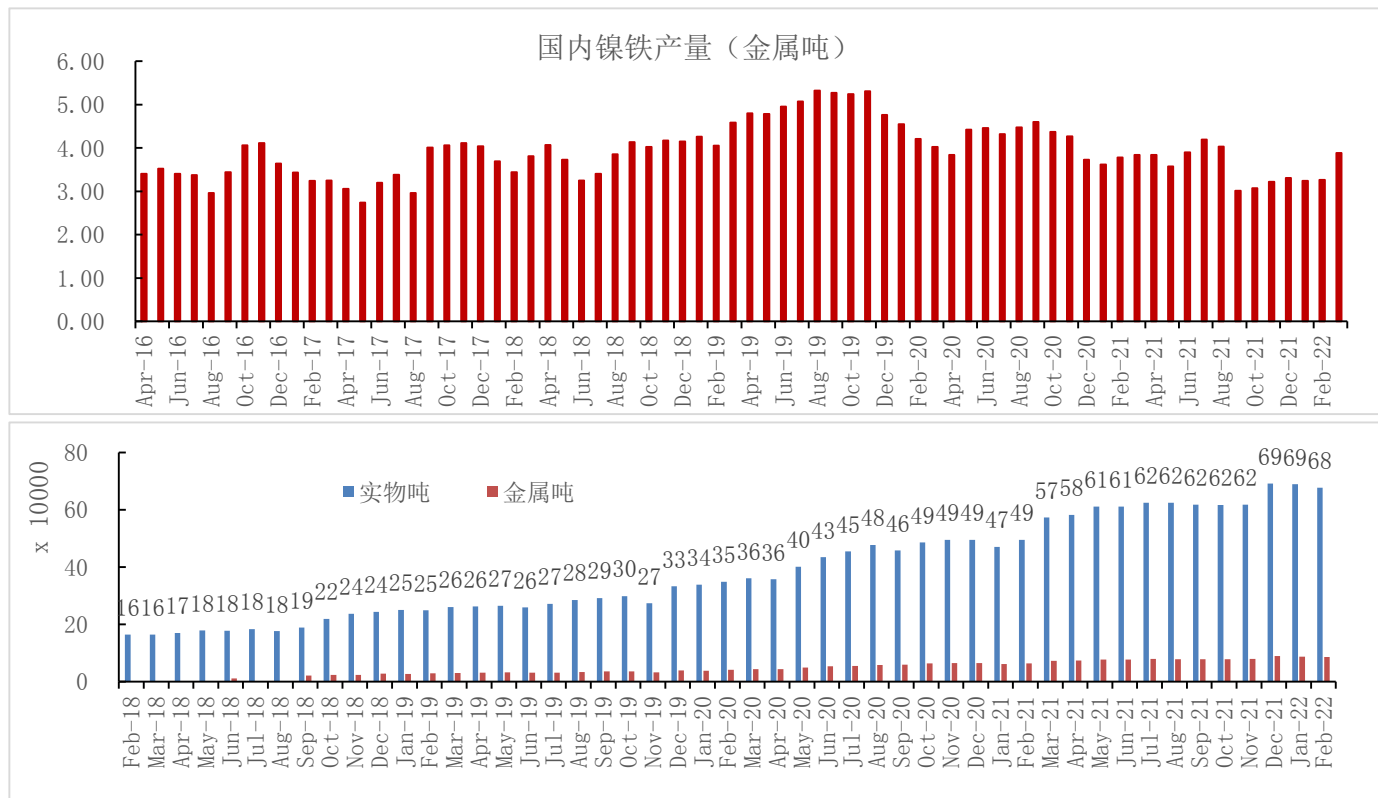
资料来源：Mysteel 一德有色



PART 3

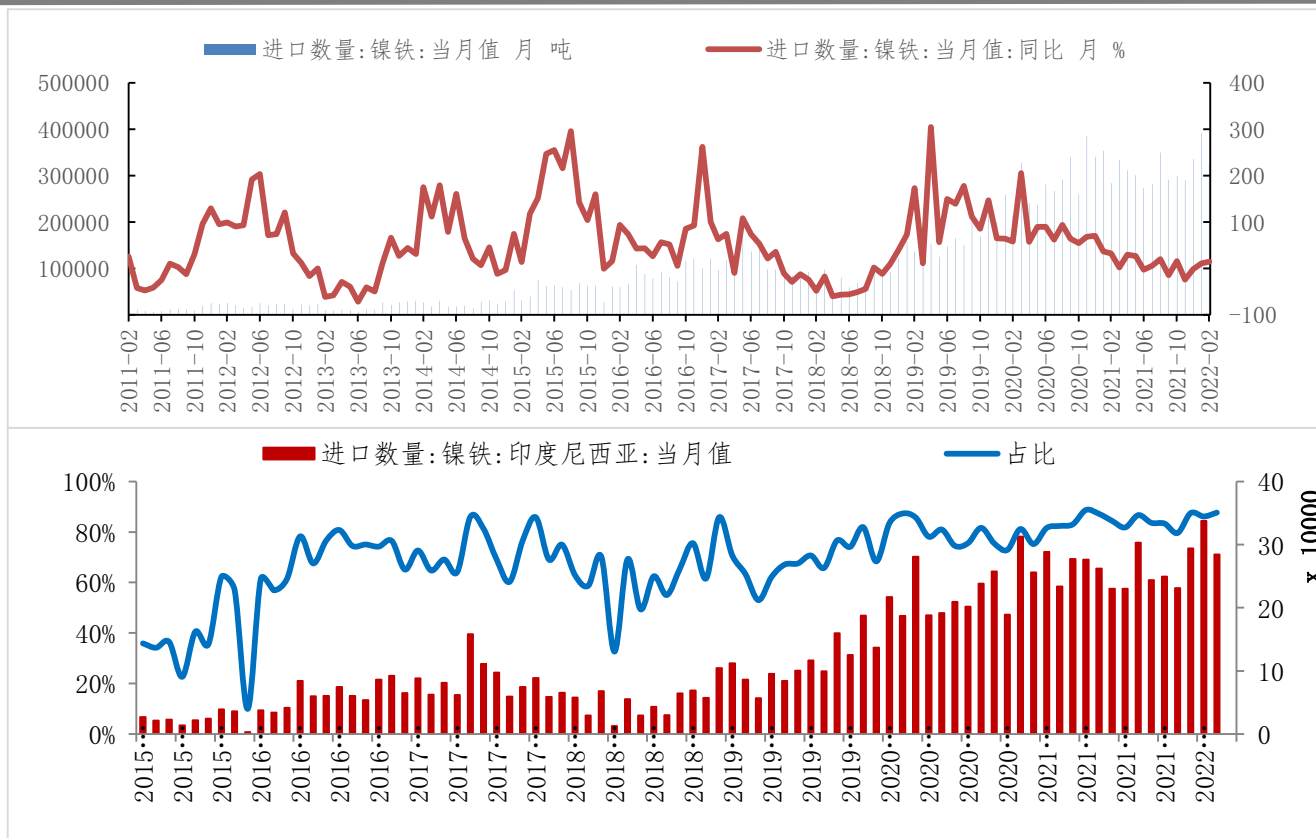
镍铁、电解镍分析

▶ 镍铁：产量分析



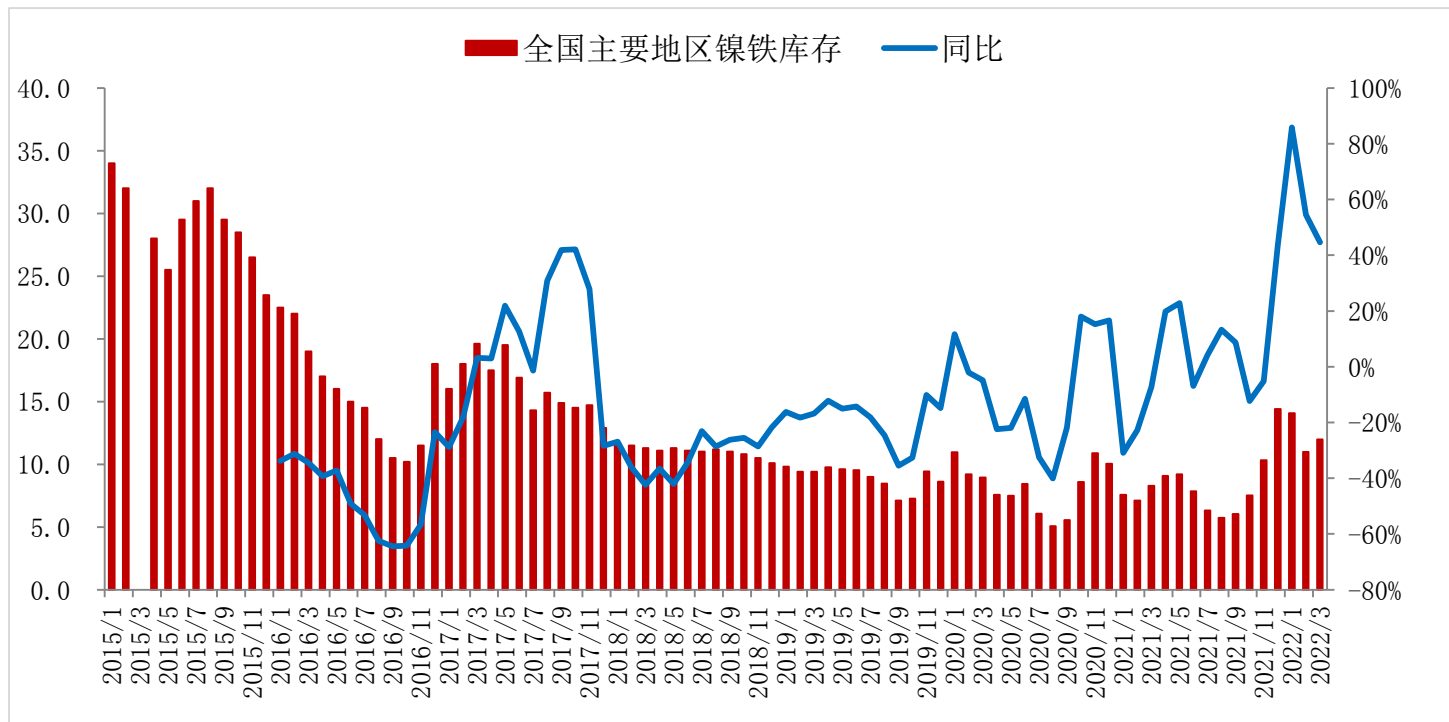
数据来源：铁合金在线

镍铁：进口分析



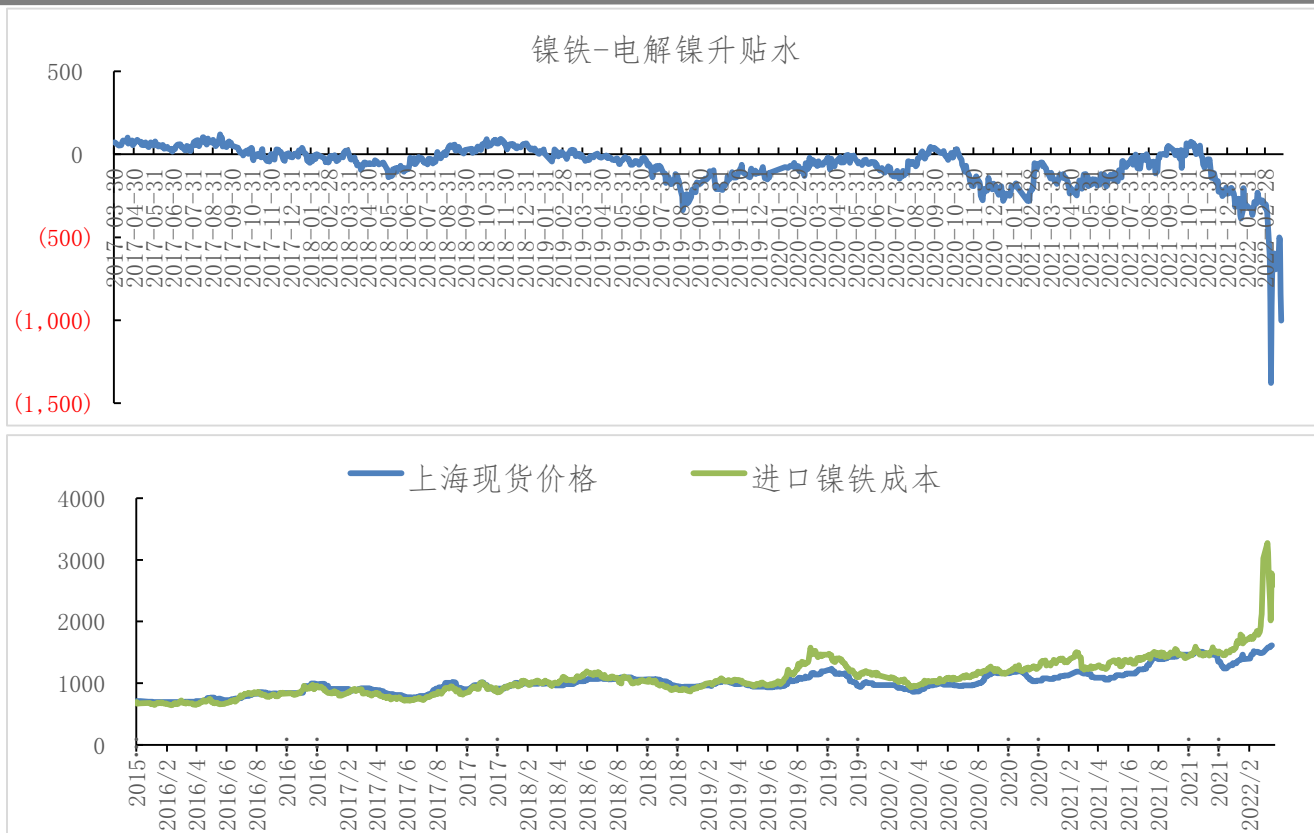
数据来源：同花顺Ifind 海关总署

► 镍铁：库存



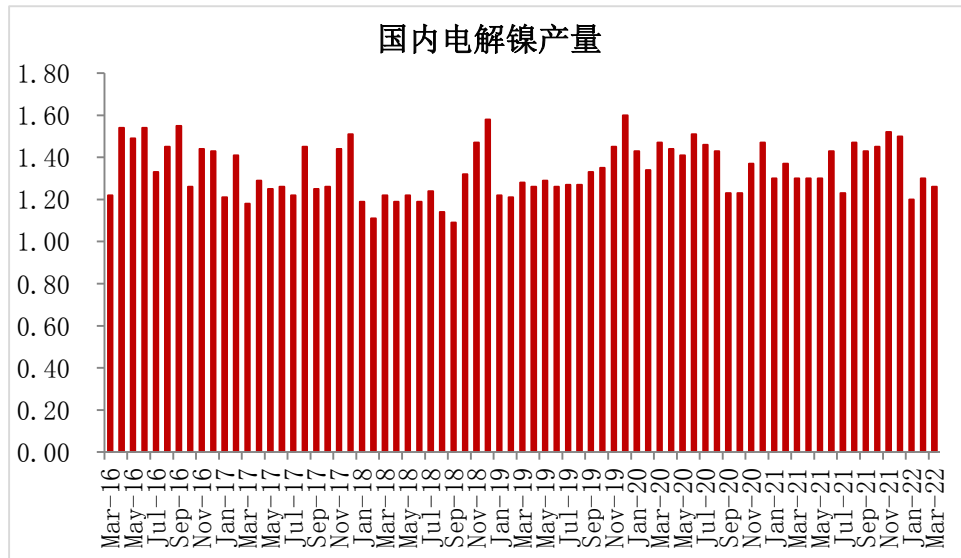
数据来源: Mysteel

► 镍铁相关价格关系



资料来源：同花顺Ifind 一德有色

► 电解镍：产量

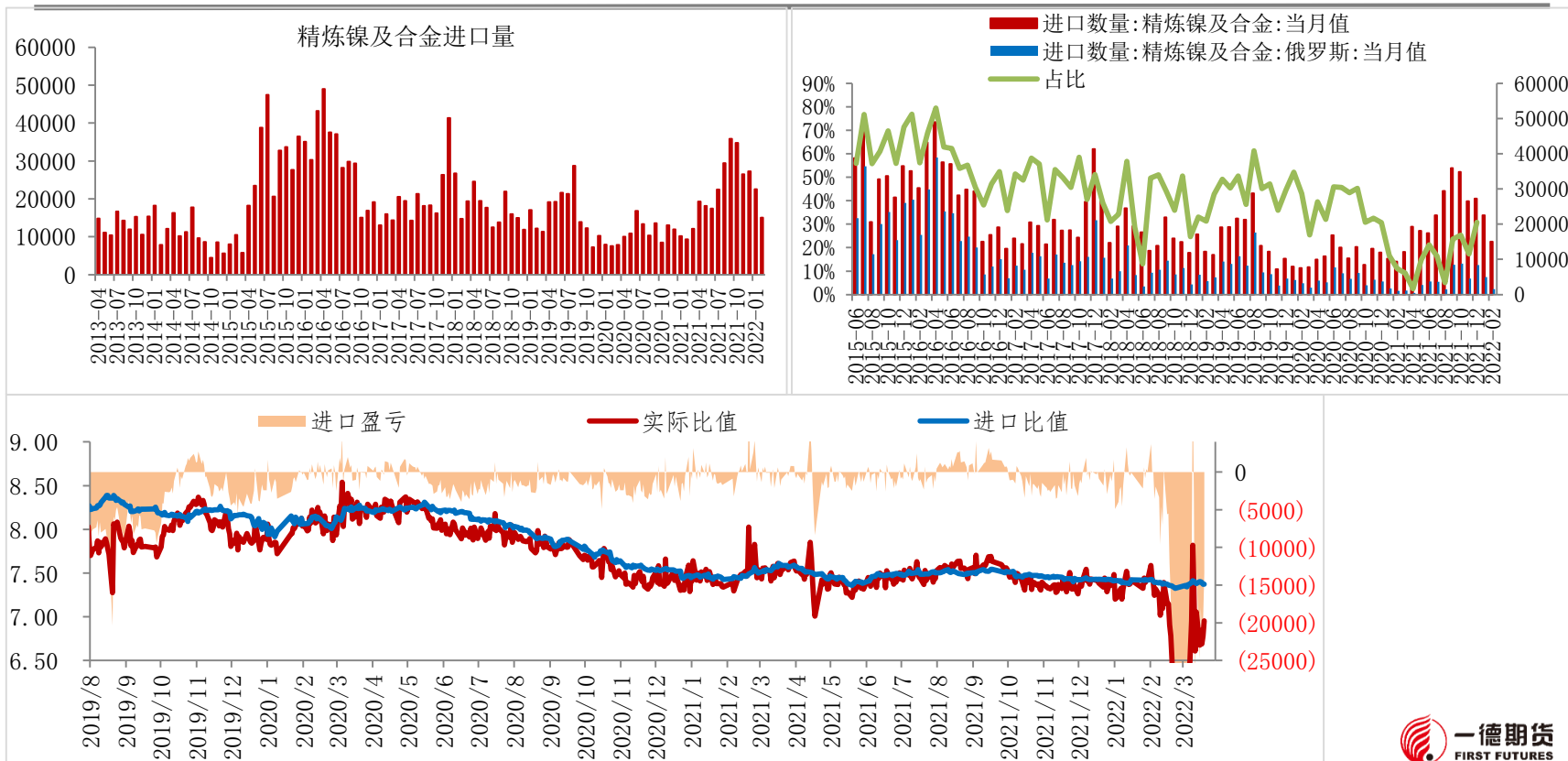


资料来源: SMM

各地区电解镍产量	
地区	2022年3月产量
甘肃	11830
新疆	701
吉林	0
山东	0
天津	0
总计	12531

资料来源: Mysteel

电解镍：进口



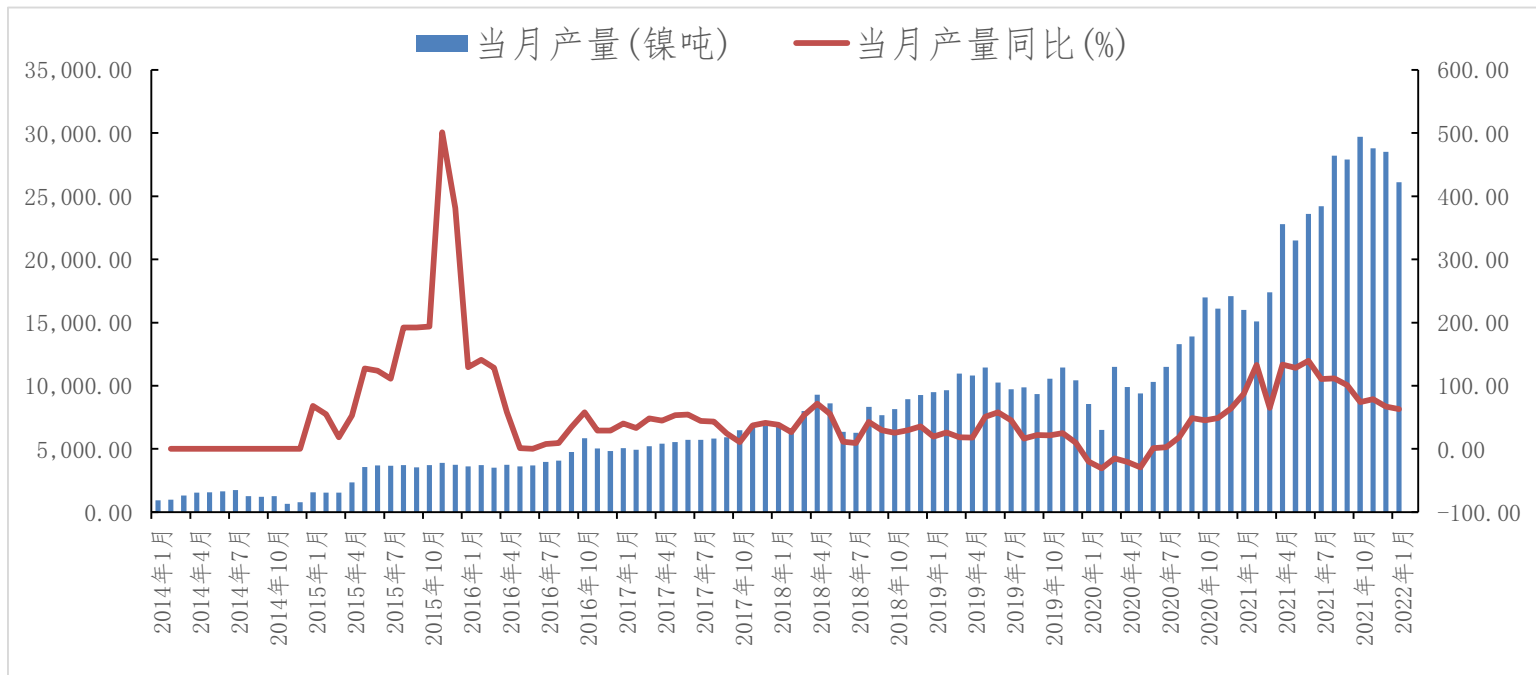
资料来源：同花顺Ifind、一德有色



PART 4

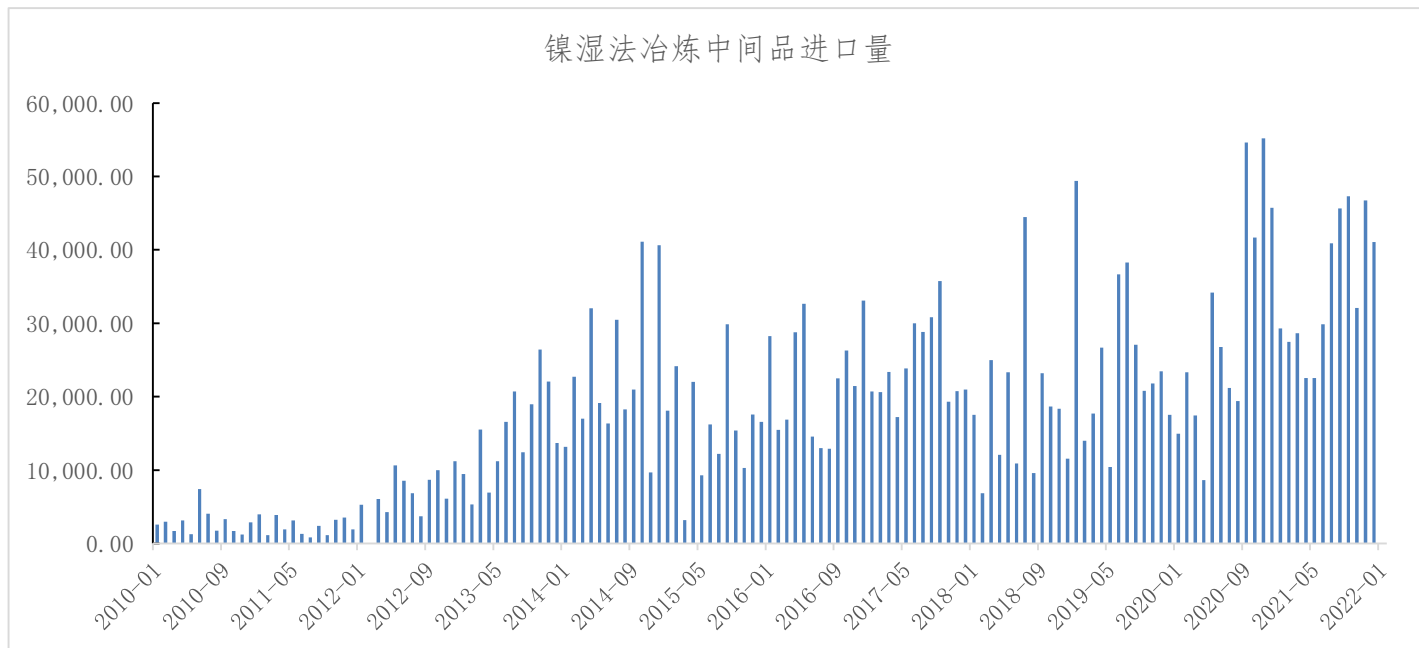
硫酸镍分析

硫酸镍：产量



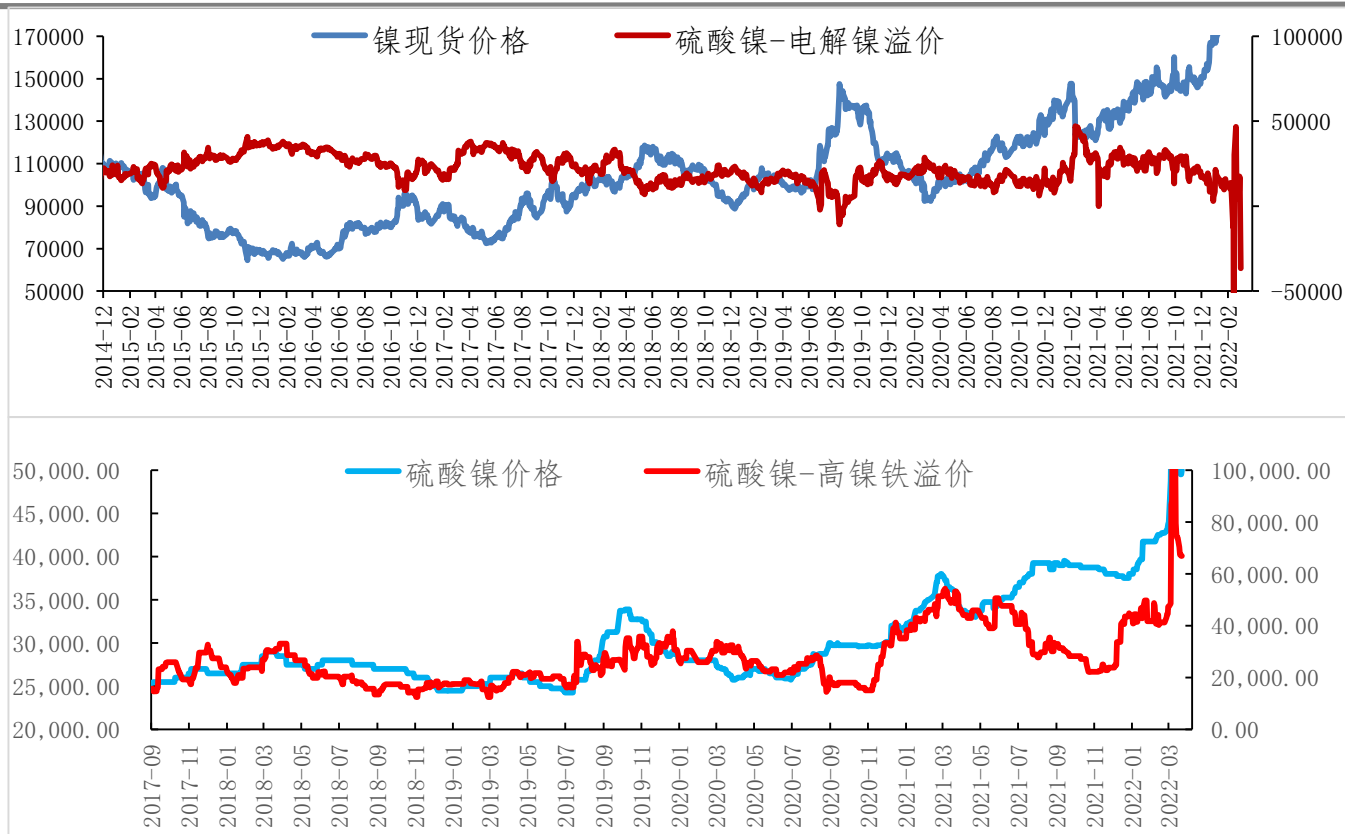
资料来源：SMM、一德有色

► 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

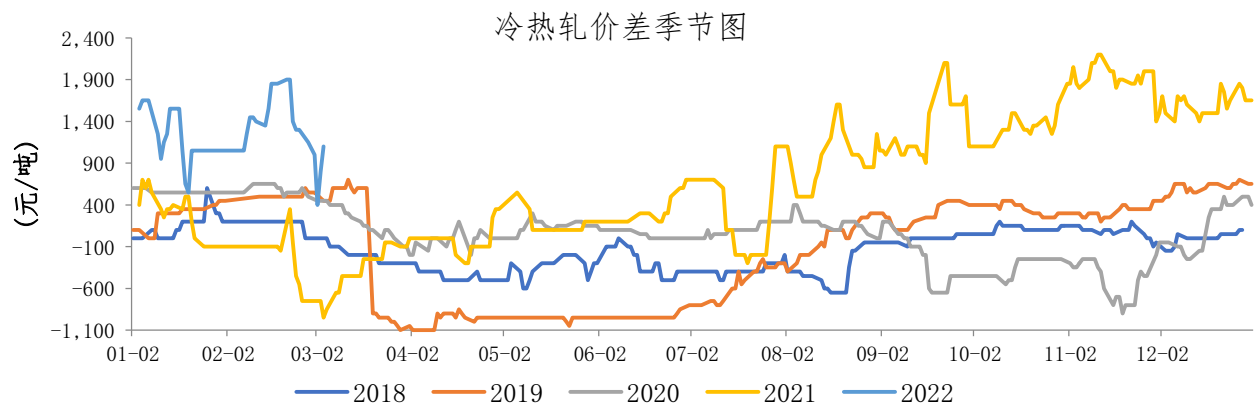
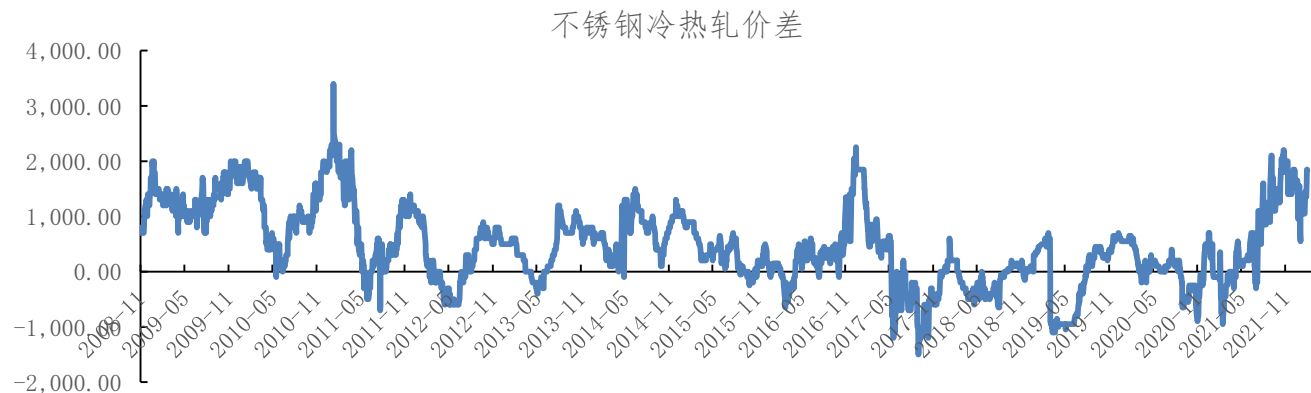
不锈钢分析

► 不锈钢价格

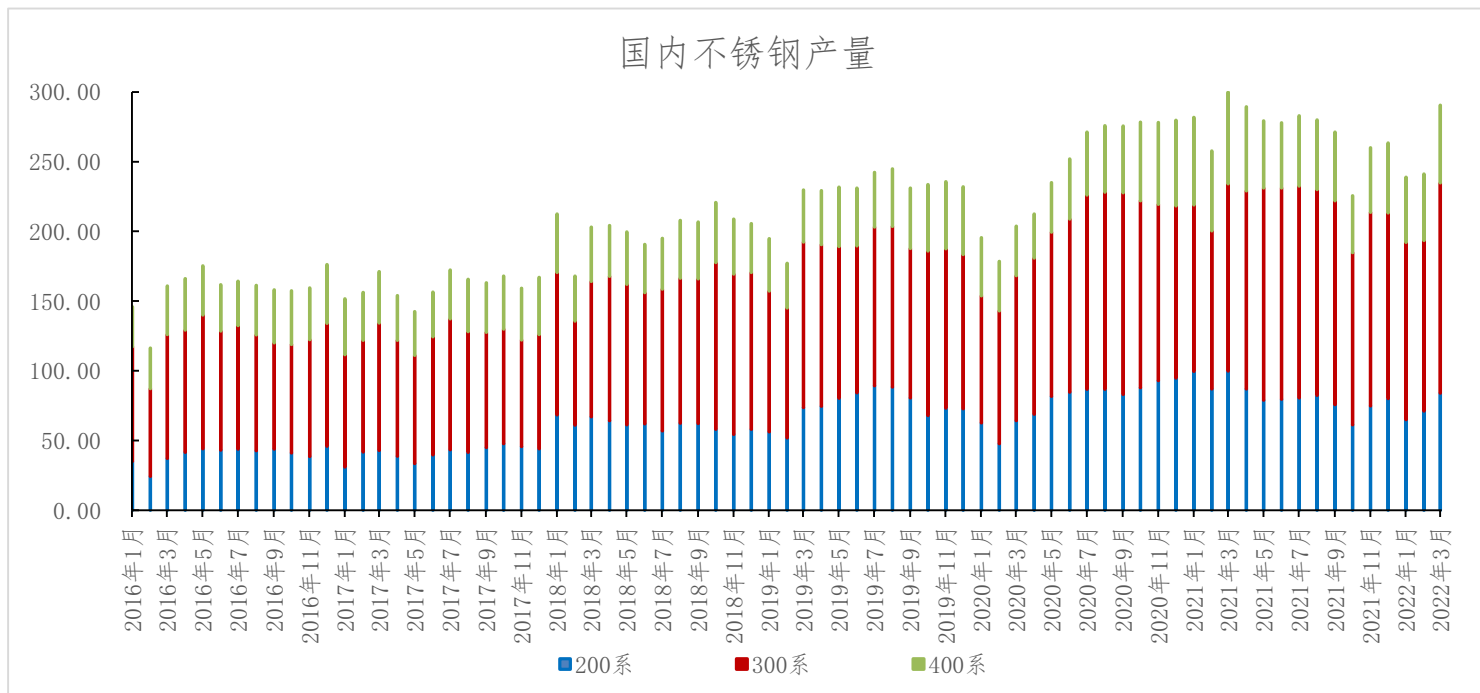


资料来源: 同花顺Ifind

► 不锈钢冷轧价差

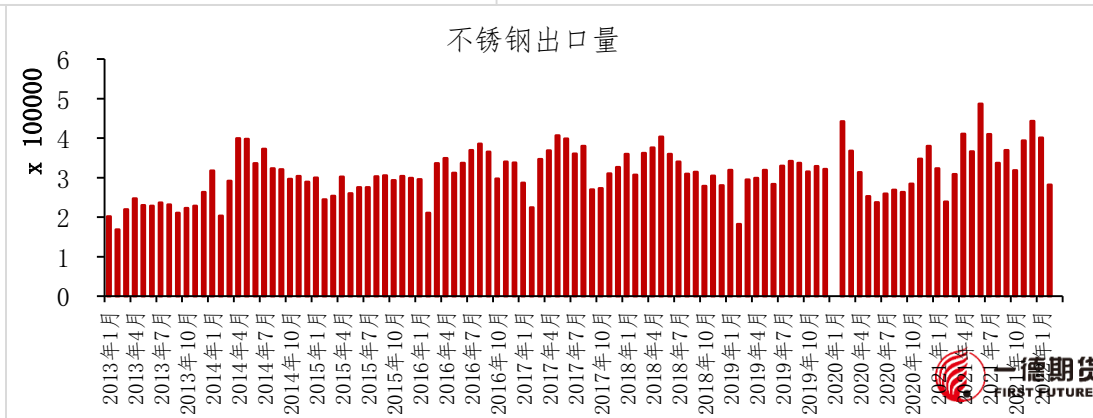
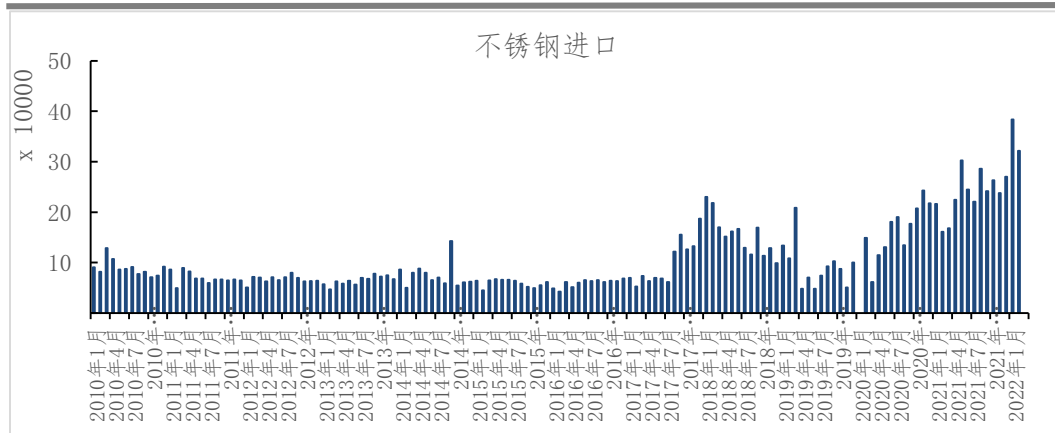


► 不锈钢：产量



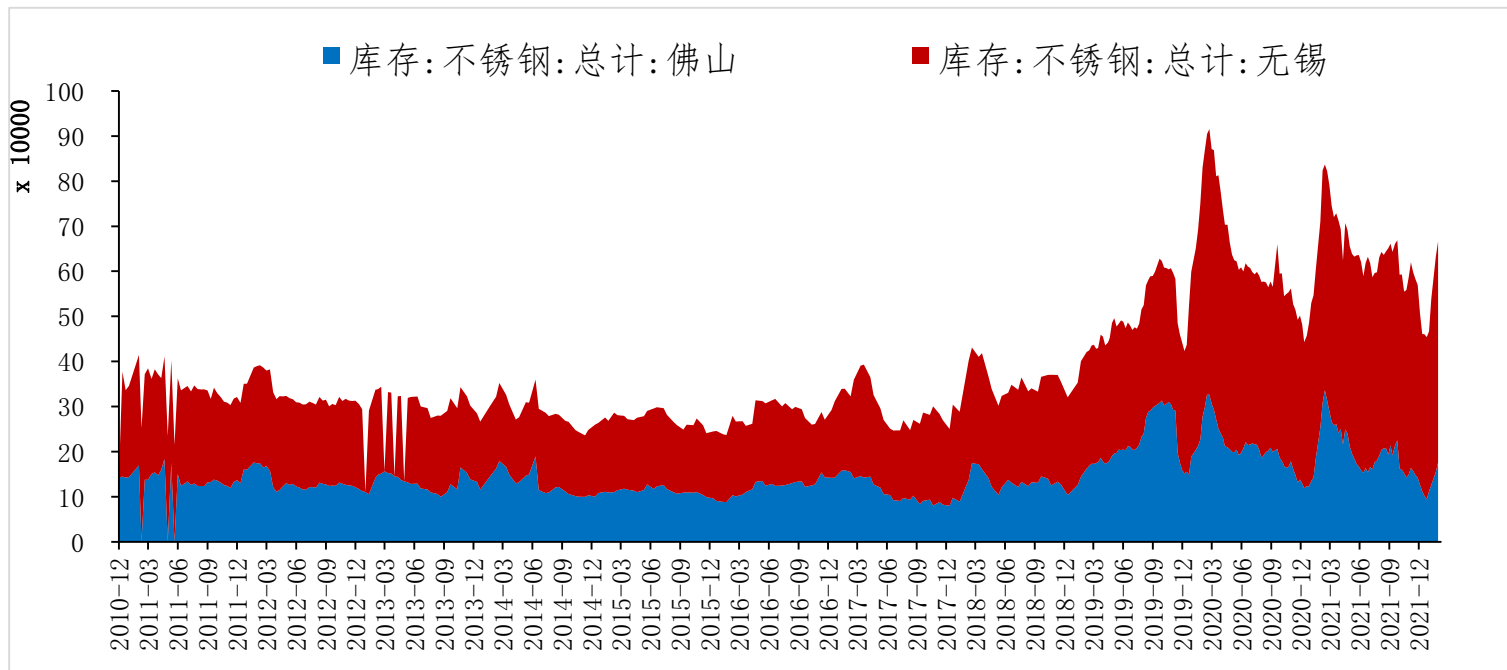
资料来源：同花顺Ifind

► 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



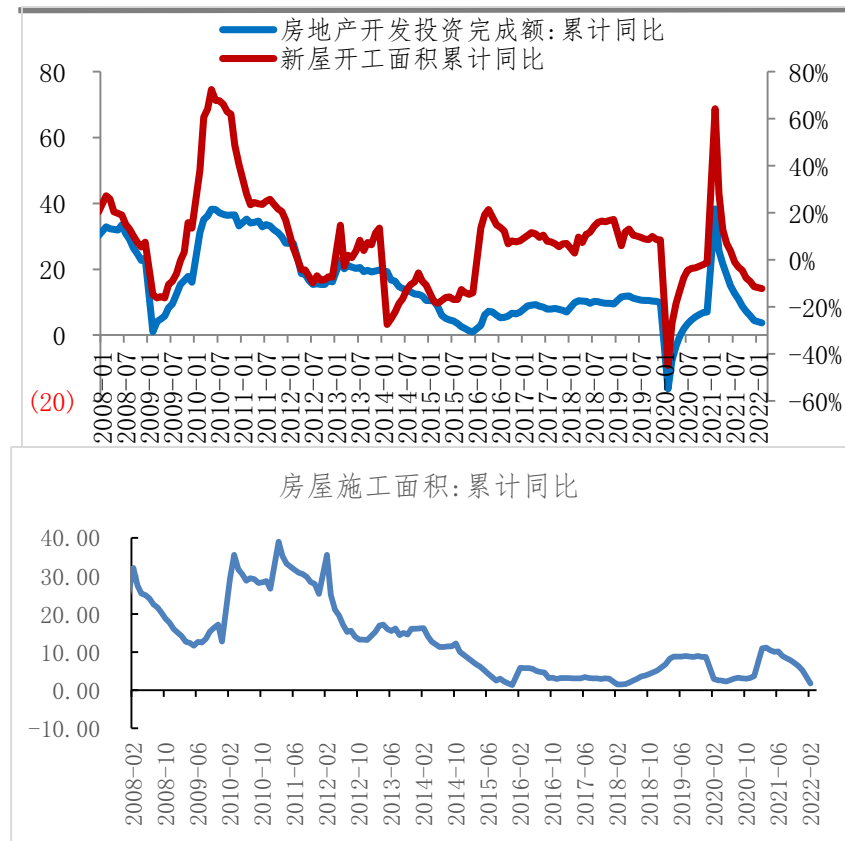
资料来源：同花顺Ifind、一德有色



PART 5

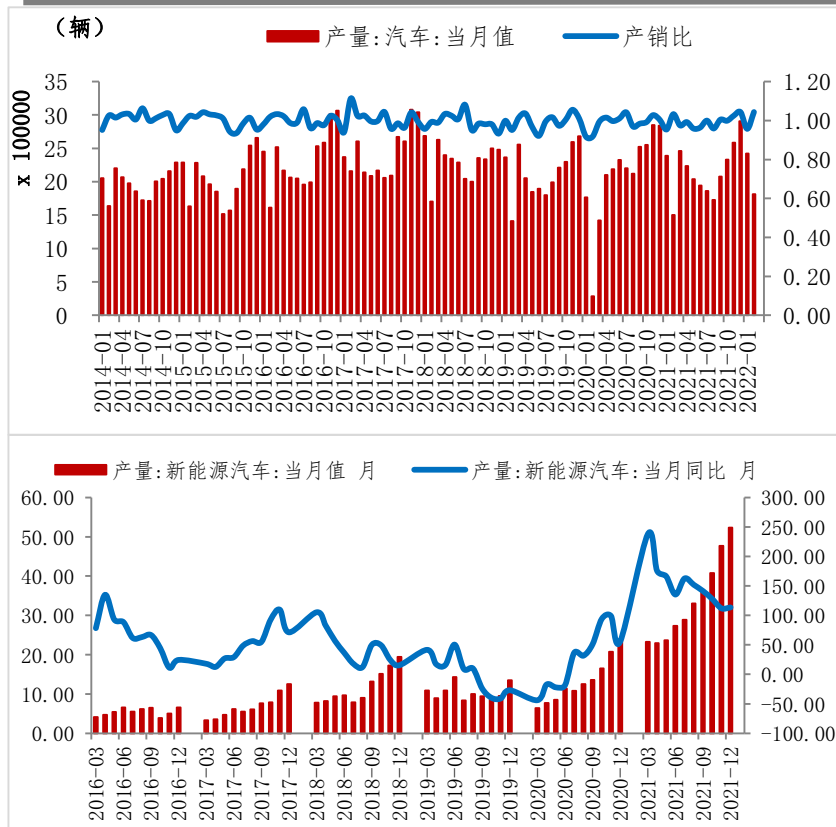
终端消费

► 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
2021-03	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
2022-02	784,459.24	1.80

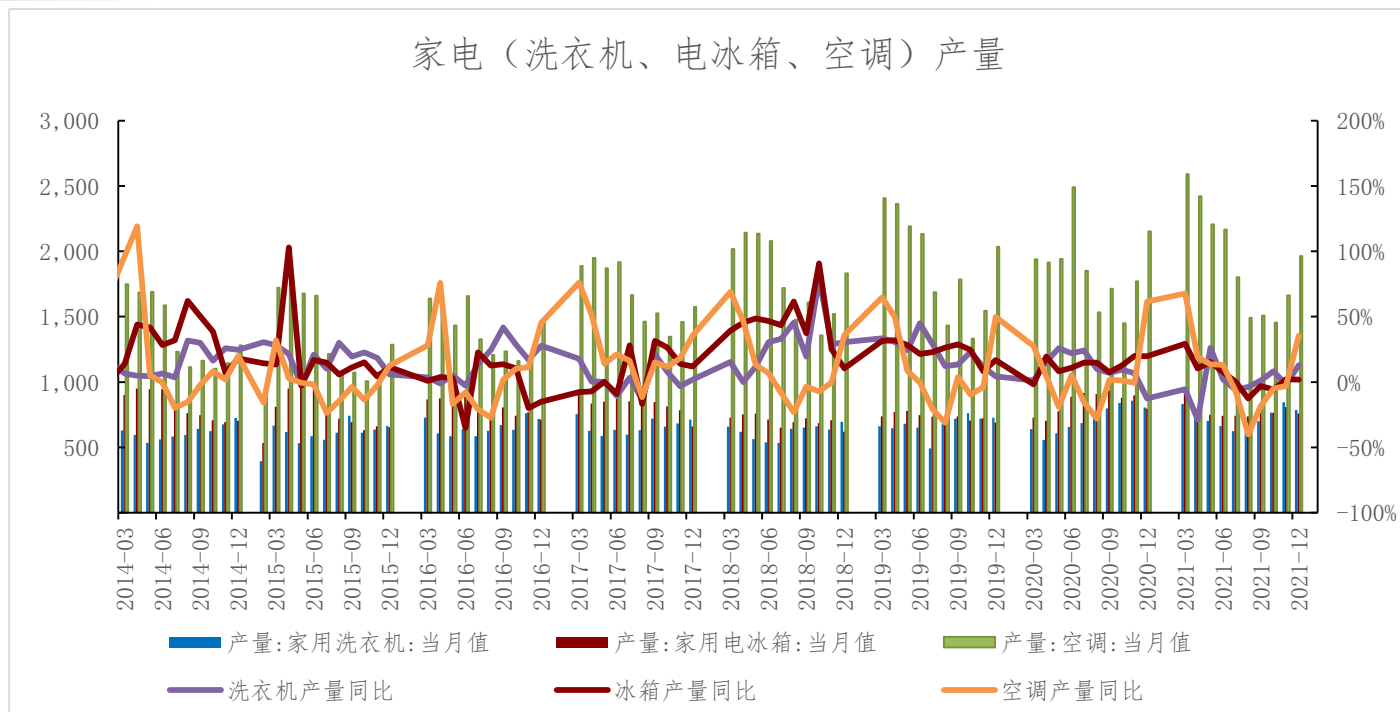
汽车产销量



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: %
2020-07	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
2022-03	46.5	115.00

▶ 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其他方式引用、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。