

信达镍不锈钢周报

镍与不锈钢的强弱或将反转

研究发展中心有色小组

2022年02月21日

核心逻辑及操作建议

● 镍不锈钢核心逻辑

镍核心观点：

基本面支持其中期上涨，多头对待的思路不变。镍矿主要来源的菲律宾仍处雨季，矿端变化不大。镍矿港口库存周内小幅去库，仍处于历史同期低位。河北、山东和辽宁地区部分镍铁厂因环保政策和冬奥影响停产减产，镍铁价格略有回升。电解镍本身的产量基本维持稳定，但由于进口窗口持续关闭，进口量受限，因此总的供应量上略微偏紧。下游需求方面，不锈钢企业受到成本抬升和环保影响压制复产动力。但之后冬奥会结束，至三月中旬之后菲律宾雨季结束的预期将影响盘面，不锈钢复产会逐渐流畅，利多上游利空本身，预计不锈钢与镍强弱可能反转。需求端，印度宣布取消征收不锈钢反补贴税，强化我国不锈钢出口需求预期，同时节后预计仍有一定程度集中补库需求。镍的另一条下游支线新能源方面，新能源汽车产销持续向好，对于镍价形成支撑，在工信部发布锂电池行业规范后，高镍化趋势加快，持续利好镍价。镍现货升水较为坚挺，库存也属于历史同期低位，下方支撑较强。镍当前高位整理。镍和不锈钢消费季节性回升，会略微偏利多。

● 操作上建议：不锈钢逢低买入，电解镍滚动做多；或可考虑空不锈钢多镍的组合（5：3）。

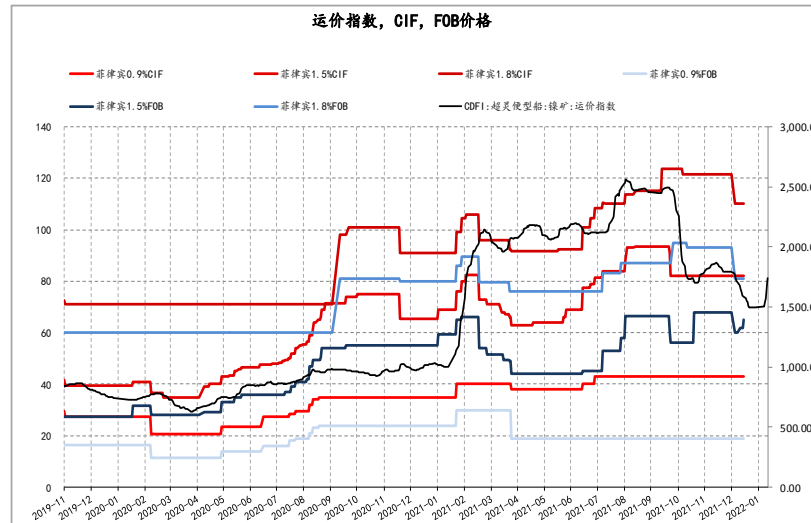
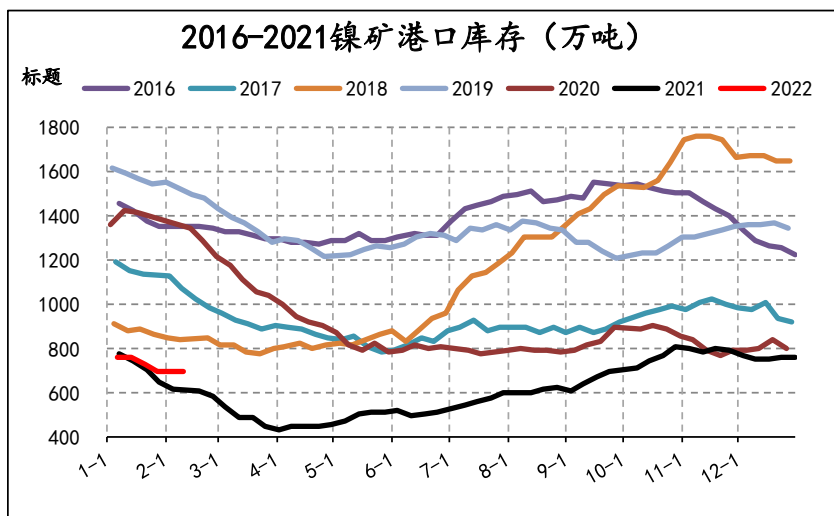
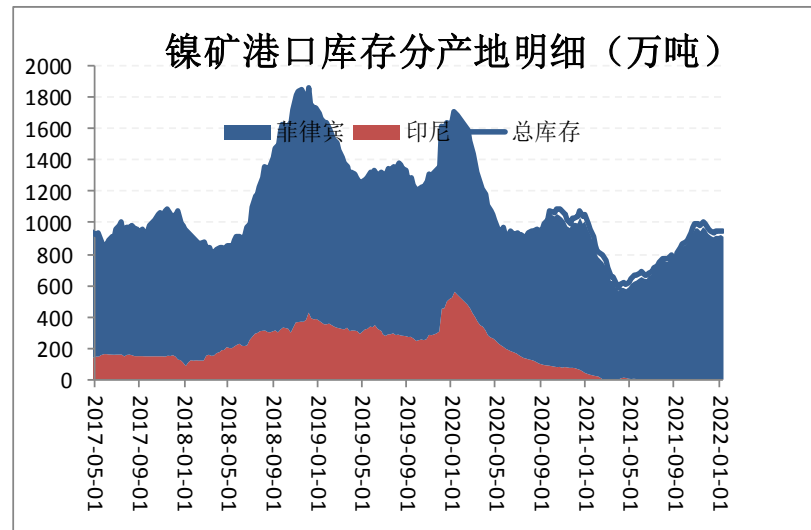
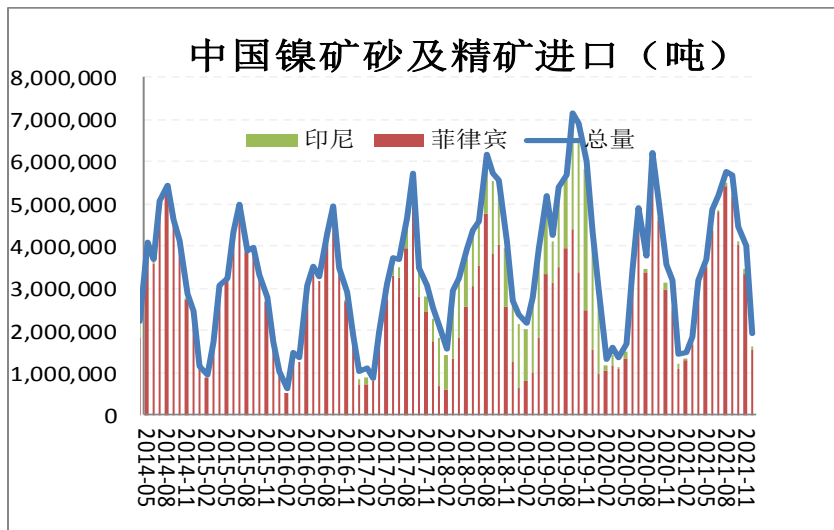
● 投资评级：震荡

● 风险因素：疫情复发

周度市场涨跌幅回顾

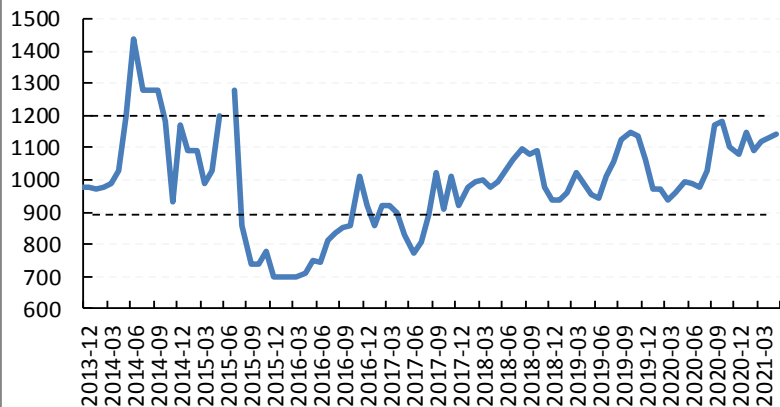
		2022-2-4	2022-2-11	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	24160	23235	-3.83%
		沪镍主力（元/吨）	178040	172070	-3.35%
		不锈钢主力（元/吨）	18500	18300	-1.08%
	现货	电解镍（元/吨）	177950	175800	-1.21%
		金川镍（元/吨）	178850	175850	-1.68%
		俄镍（元/吨）	176750	175750	-0.57%
		高镍铁（元/镍）	1473	1478	0.34%
		低镍铁（元/吨）	4950	4950	0.00%
		电解镍升贴水（元/吨）	3325	4075	22.56%
	库存	LME（吨）	93480	84486	-9.62%
		上期所（吨）	3866	5275	36.45%
	价差	进口盈亏	-1628	1451	189.12%
电解镍-镍铁（折算 元/吨）		30700	28050	-8.63%	

1、菲律宾雨季将至，镍矿港口库存现回落

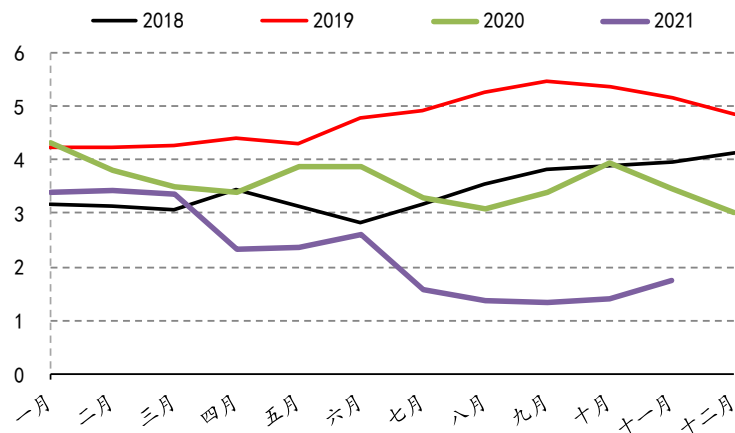


2、镍生铁产量偏低，高镍生铁单月产量新低

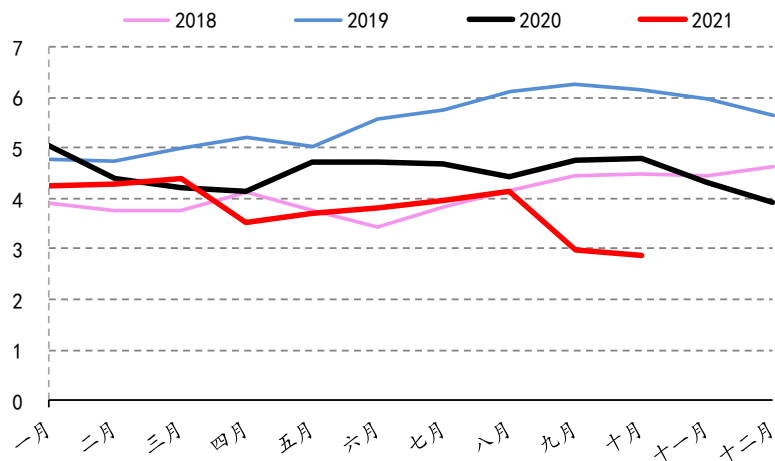
华北某钢厂高镍铁采购价（元/镍）



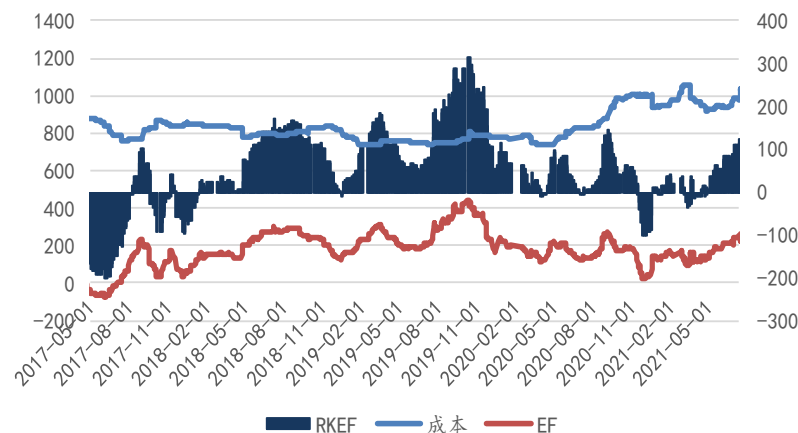
中国高镍铁产量（金属万吨）



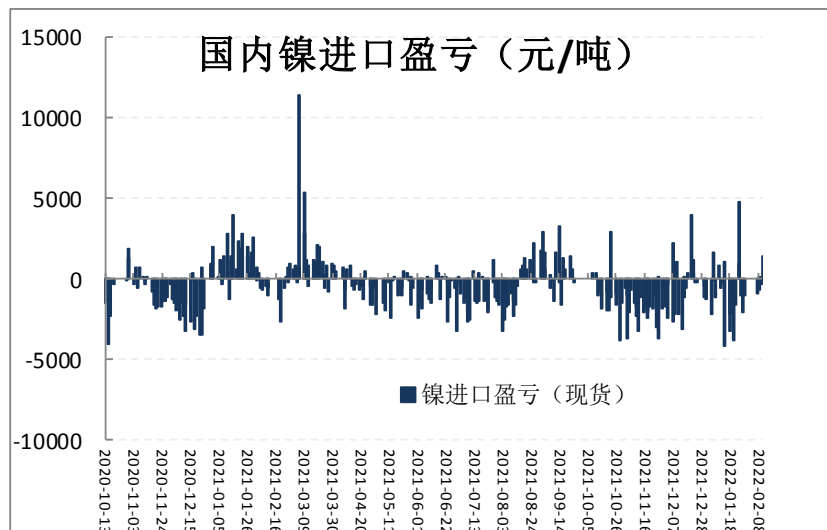
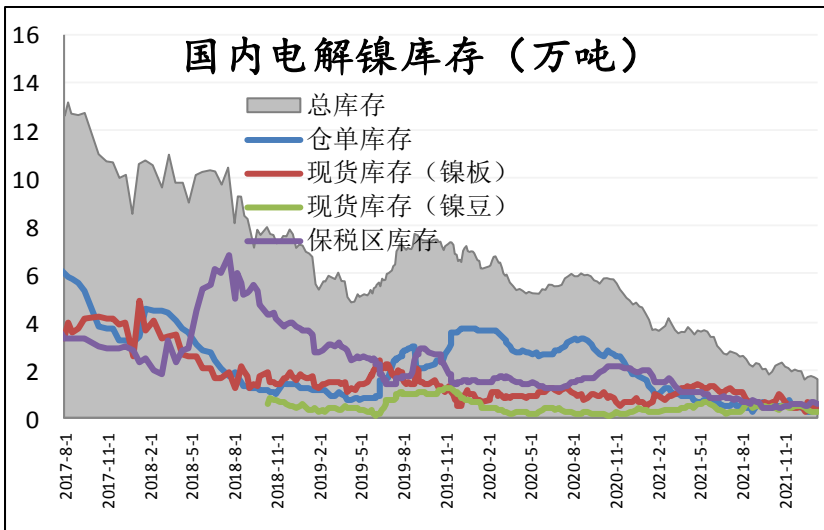
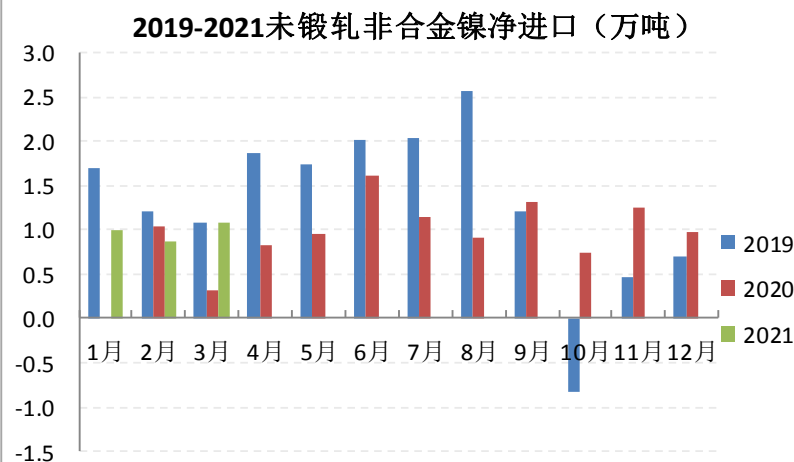
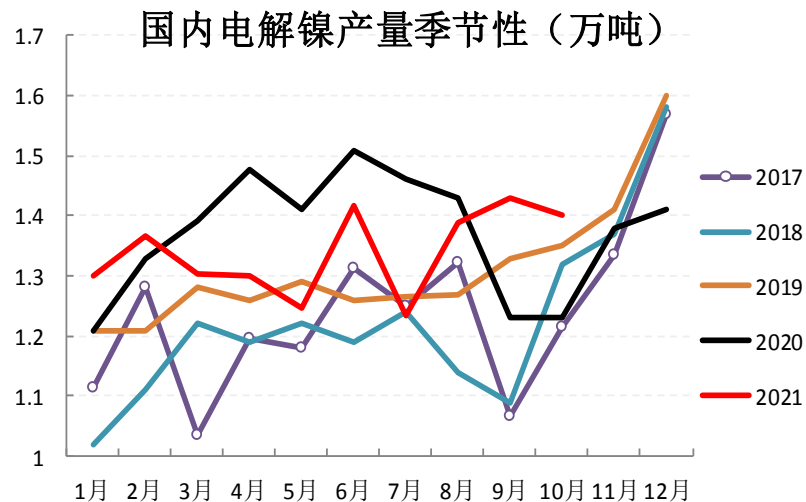
镍铁产量（金属万吨）

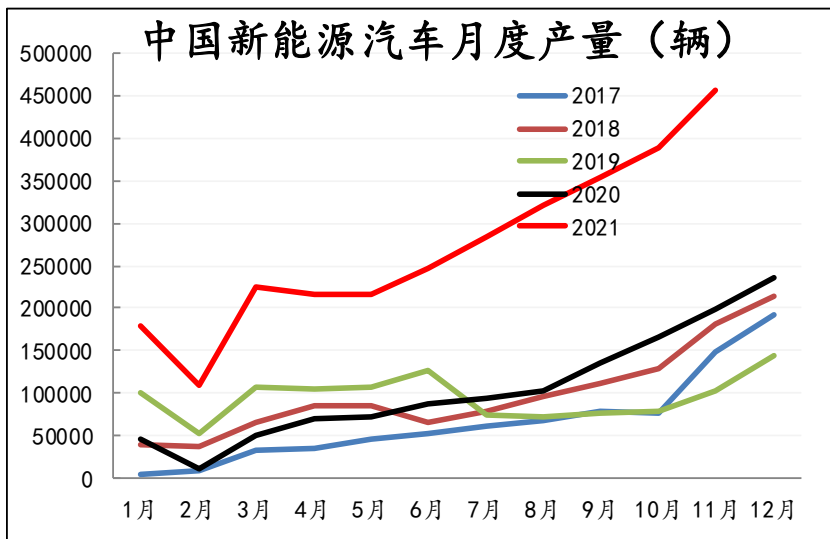
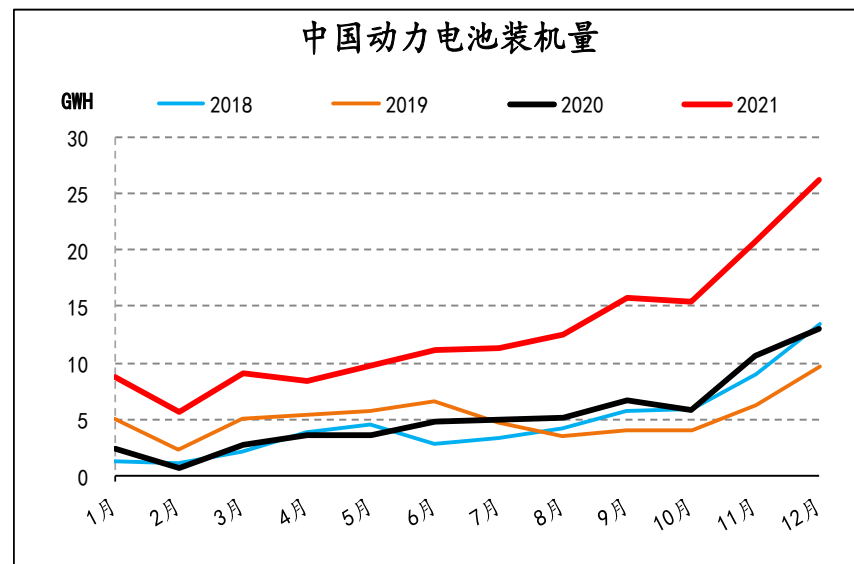
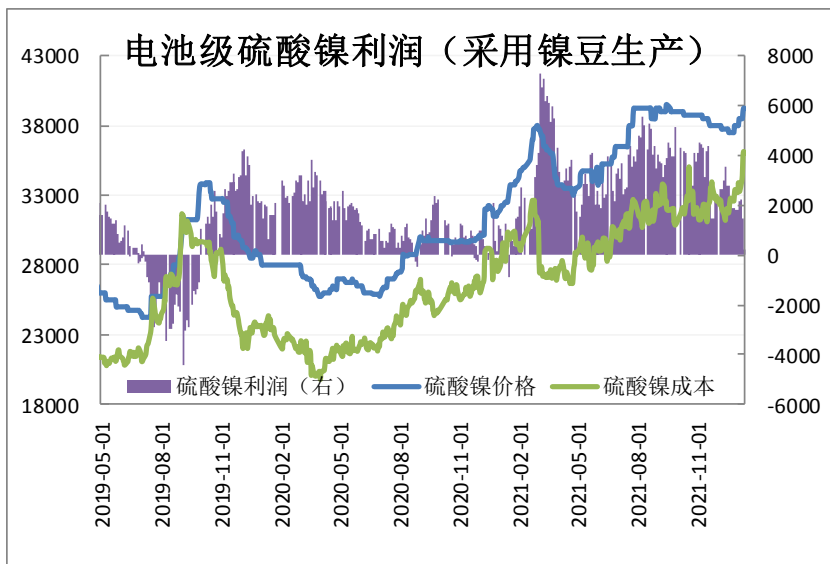


江苏高镍铁生产利润（元/镍）

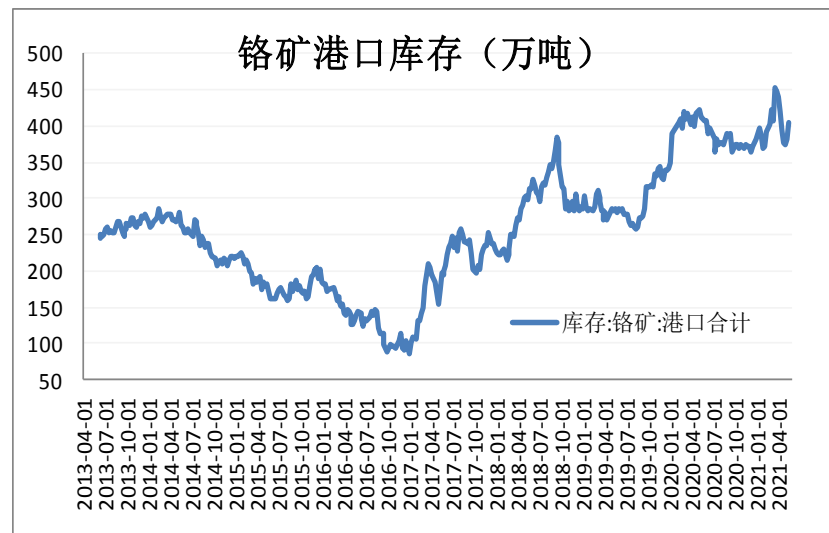
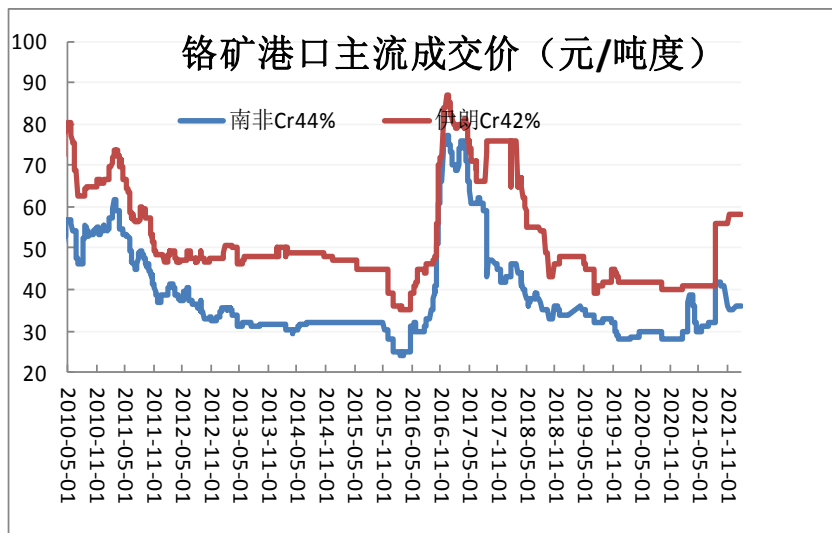
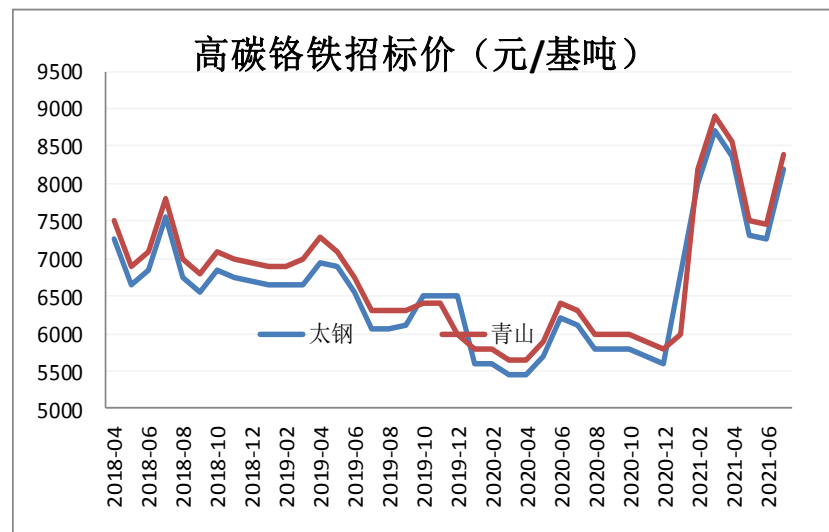
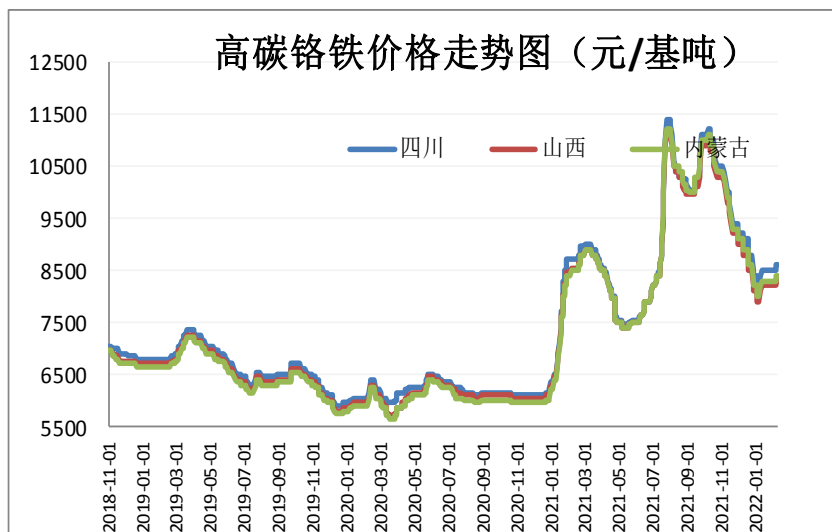


3、8月电解镍库存持续下降，进口窗口打开

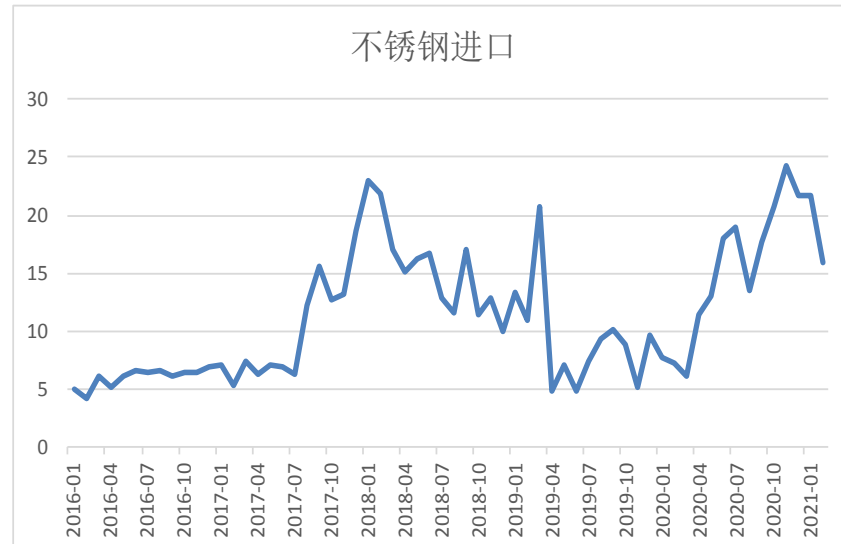
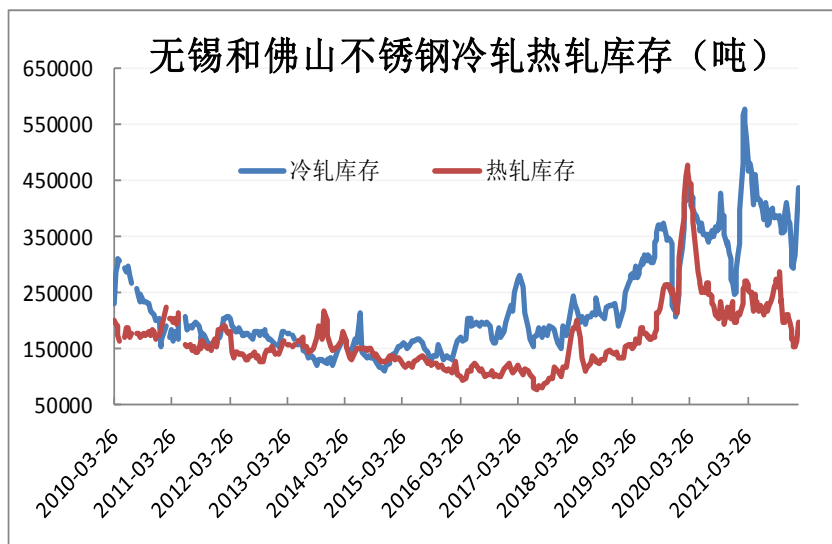
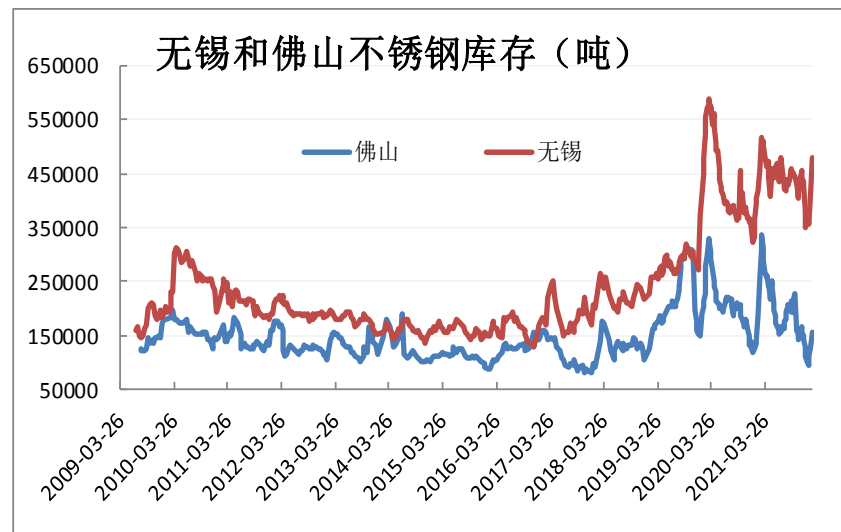
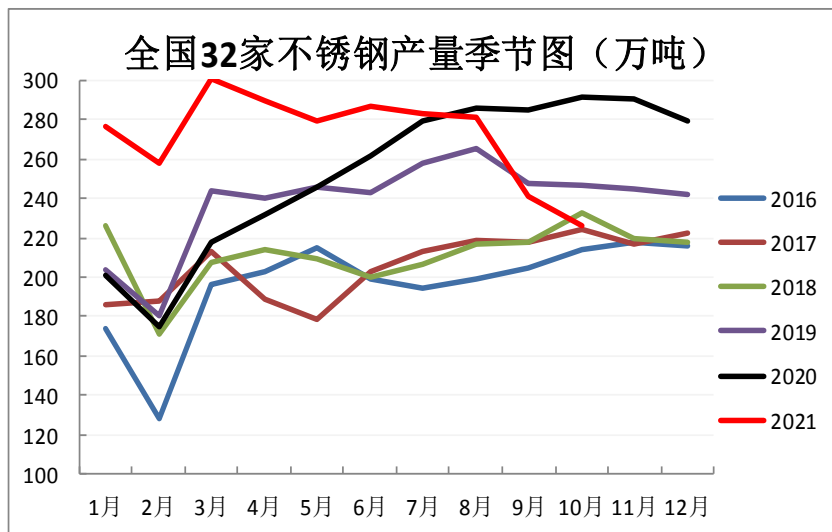




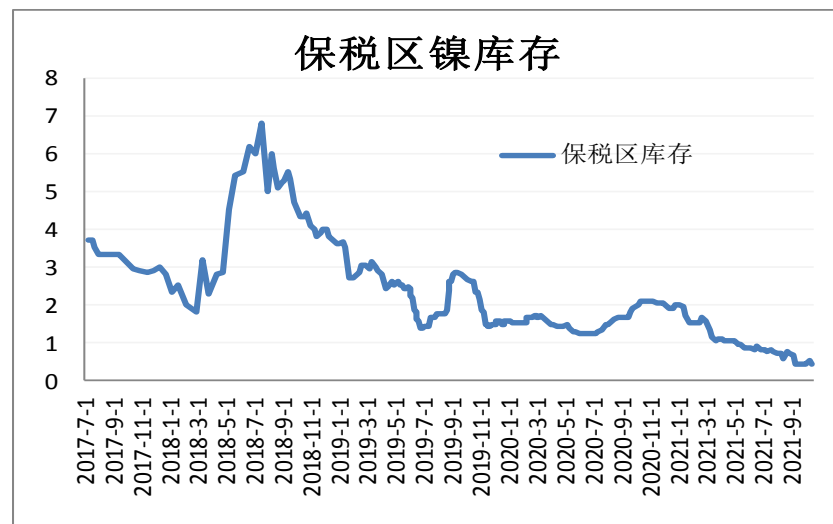
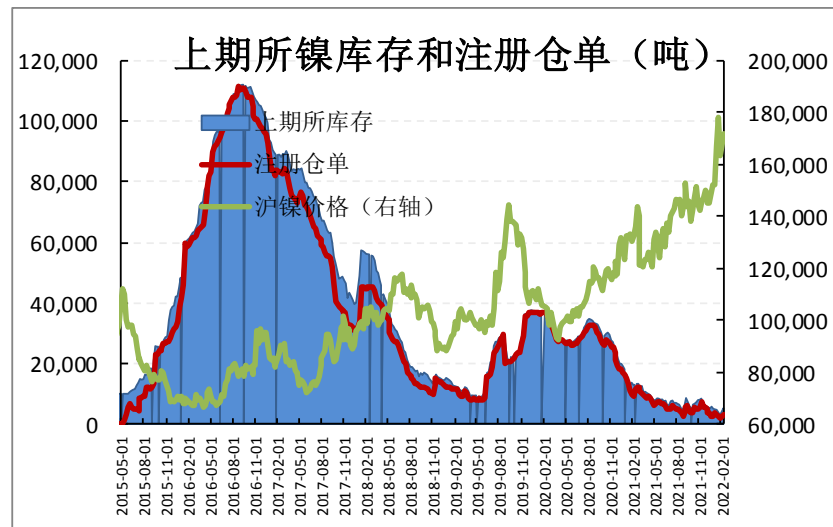
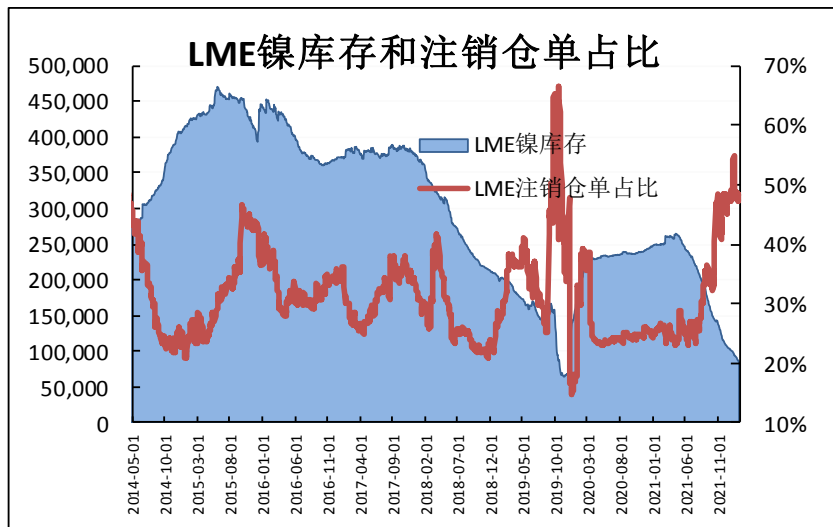
5、铬矿港口库存高位，高碳铬铁价格飙升



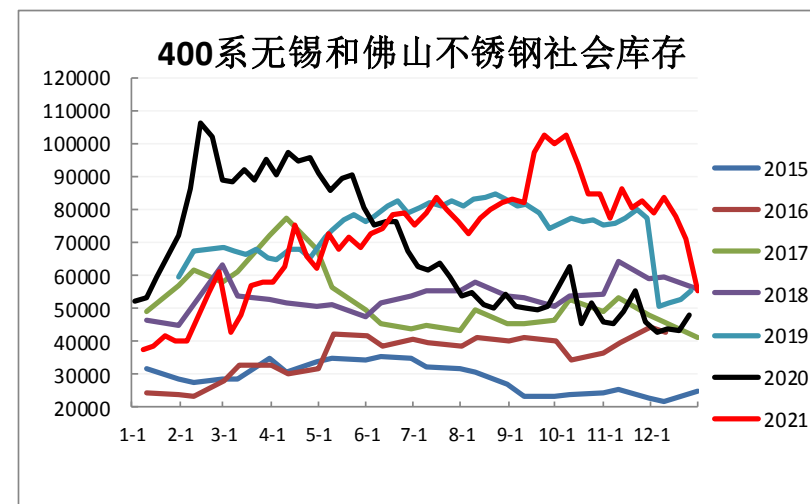
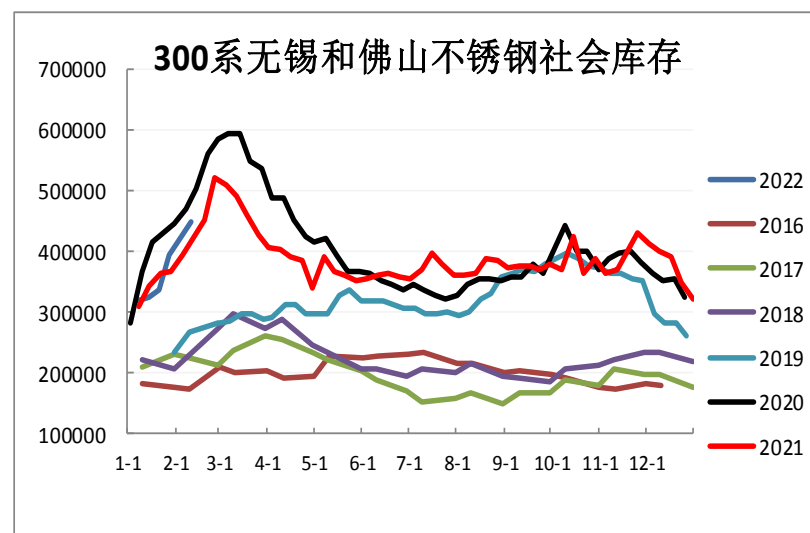
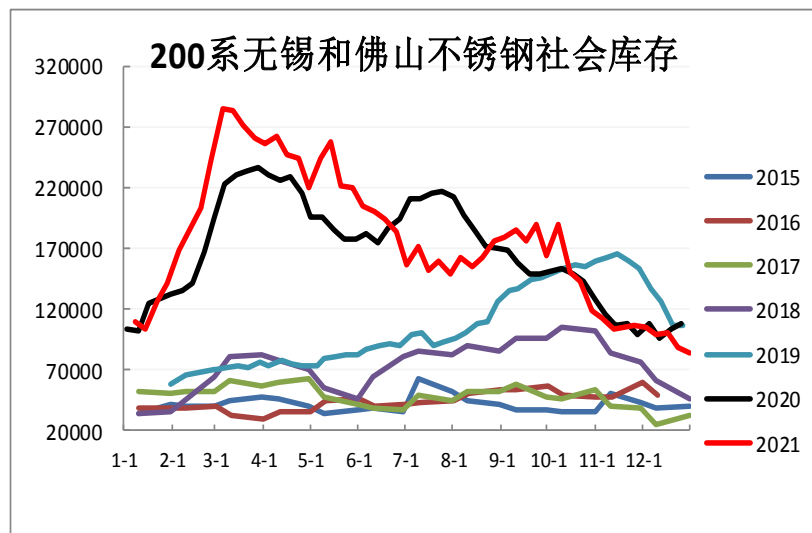
6、不锈钢5月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期



7、LME库存维持中高位，不锈钢社会库存环比回落

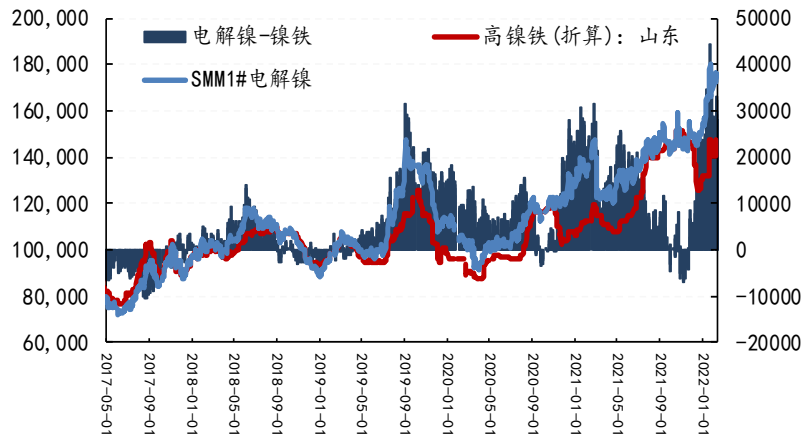


8、分系不锈钢库存

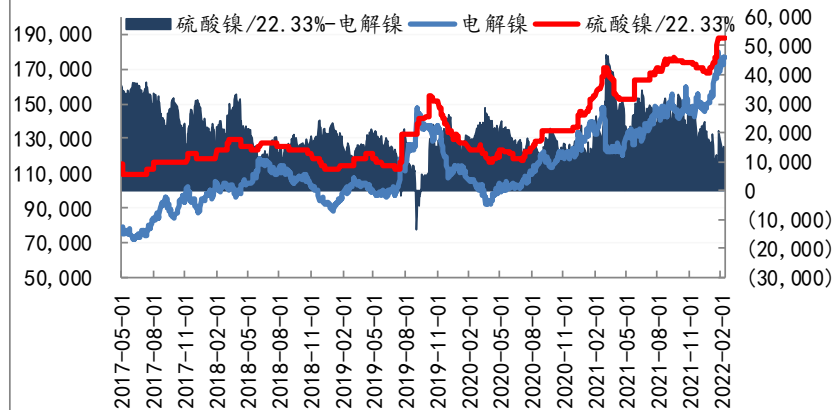


9、价差和持仓

高镍铁和电解镍价差（元/吨）



硫酸镍和电解镍价差（元/吨）



不锈钢期货持仓量（手）



沪镍期货总持仓量（手）



信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎

联系人：

张秀峰

有色研究员

期货从业编号： F0289189

投资咨询资格编号： Z0011152

电话： 0571-28132619

邮箱： zhangxiufeng@cindasc.com

信达期货
研究所公
众号：



【全国分支机构】



公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部