

信达镍不锈钢周报

镍不锈钢区间操作

研究发展中心有色小组

2022年4月11日

核心逻辑及操作建议

● 镍不锈钢核心逻辑

镍核心观点：

供应端：四月份传统雨季结束，当前镍矿应当会逐渐转松。镍铁方面产量会有恢复，但是当前镍铁依然处于较为紧缺的状态。受到乌俄局势影响，外盘电解镍对于俄镍供应的担忧日趋严重，但国内可能反而接收更多俄镍，进口窗口关闭，内外价差可能进一步拉大。

需求端：下游不锈钢复产顺利，电解镍对镍铁升水大幅回升，镍豆自融制硫酸镍工艺处于亏损状态。湿法中间品和高冰镍短期未见产能释放，因此电解镍需求短期依然会受到新能源电池方面的需求而偏强。短期不锈钢收到疫情影响供需两弱。从终端来看，基建的发力和房地产的回暖都会使得中期对于不锈钢的需求处于偏强的状态，但是不锈钢本身由于投产较多，中期会处于供需两强，使得不锈钢偏向于震荡。对于电解镍来说皆偏向利多，包括不锈钢供需两强，以及终端来自房地产和基建的需求。同时新能源电池方面预期大幅增长，也将提供对镍的需求。

库存：全球显性库存不到10万吨，全球库存低位去库，将持续利多电解镍。

结论：在基本面上来说，供应端从镍矿、镍铁、硫酸镍到电解镍全面偏紧，初端需求不锈钢复产顺利且投产较多，终端需求中基建房地产以及新能源也将拉高中期需求的预期。全球库存低位去库，将持续利多电解镍，谨防逼仓卷土重来。

● 操作上建议：镍&不锈钢区间操作。

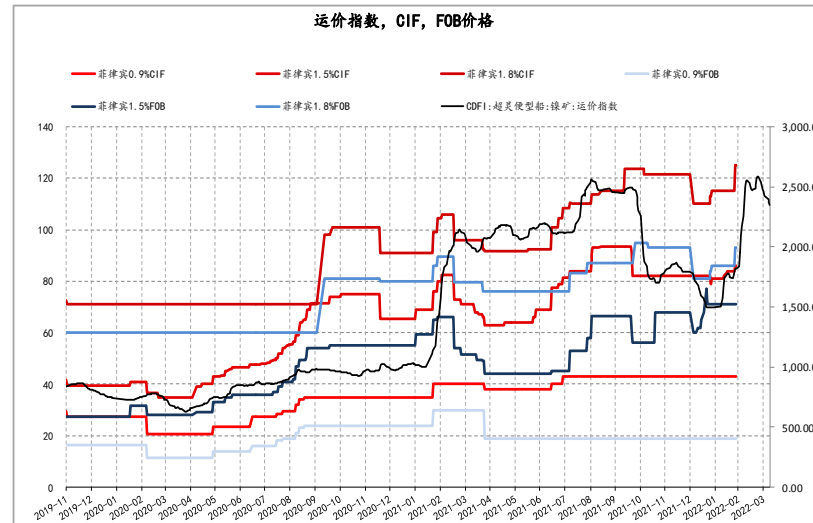
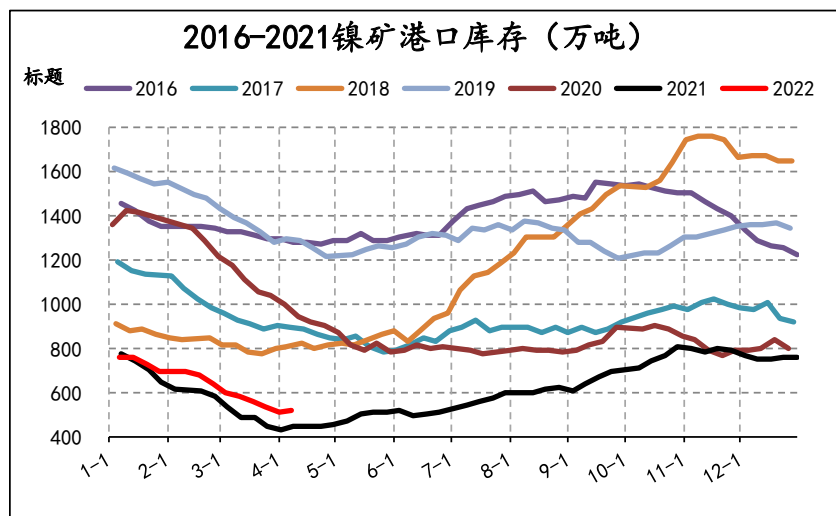
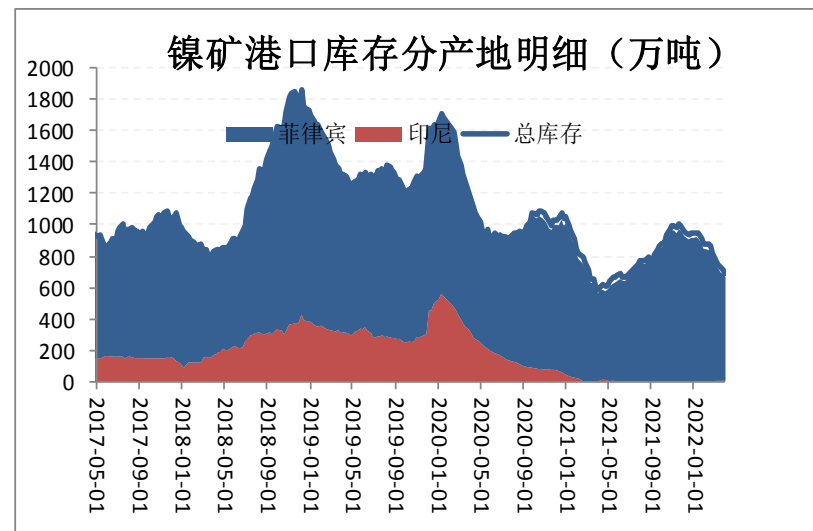
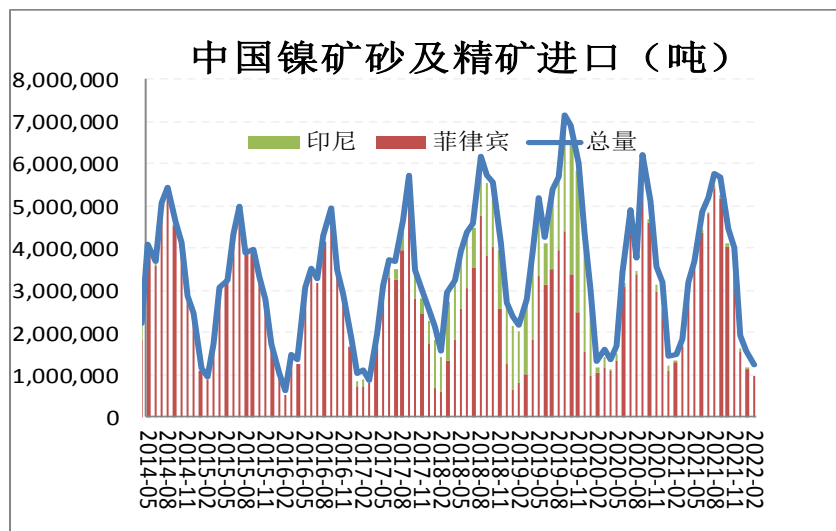
● 投资评级：震荡

● 风险因素：乌俄战争，疫情复发，国内宏观经济下滑

周度市场涨跌幅回顾

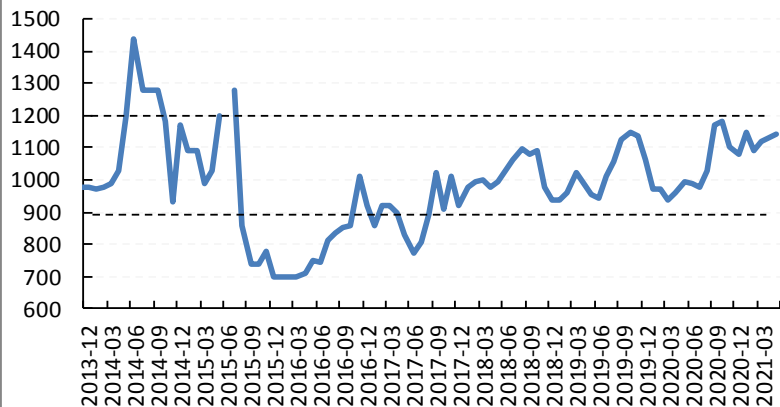
		2022-4-1	2022-4-8	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	33610	33990	1.13%
		沪镍主力（元/吨）	217910	223300	2.47%
		不锈钢主力（元/吨）	20280	20025	-1.26%
	现货	电解镍（元/吨）	227250	220900	-2.79%
		金川镍（元/吨）	227250	220900	-2.79%
		俄镍（元/吨）	227250	220900	-2.79%
		高镍铁（元/镍）	1645	1635	-0.61%
		低镍铁（元/吨）	5225	5225	0.00%
		电解镍升贴水（元/吨）	4000	5150	28.75%
		库存	LME（吨）	72390	73692
	上期所（吨）		8557	8710	1.79%
	价差	进口盈亏	#N/A	-30065	#N/A
电解镍-镍铁（折算 元/吨）		62750	57400	-8.53%	

1、菲律宾雨季将至，镍矿港口库存现回落

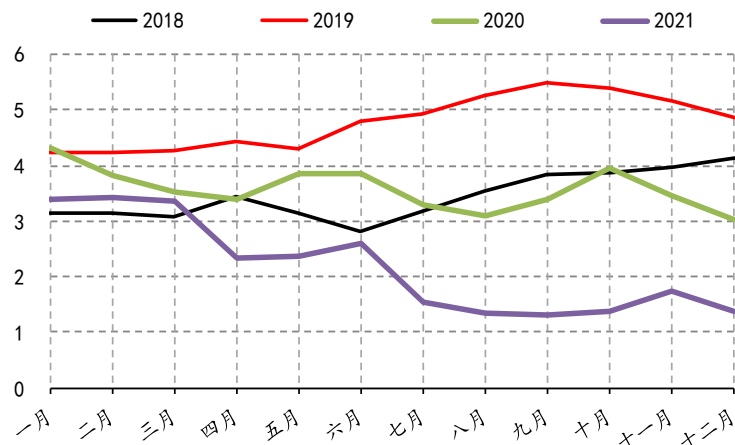


2、镍生铁产量偏低，高镍生铁单月产量新低

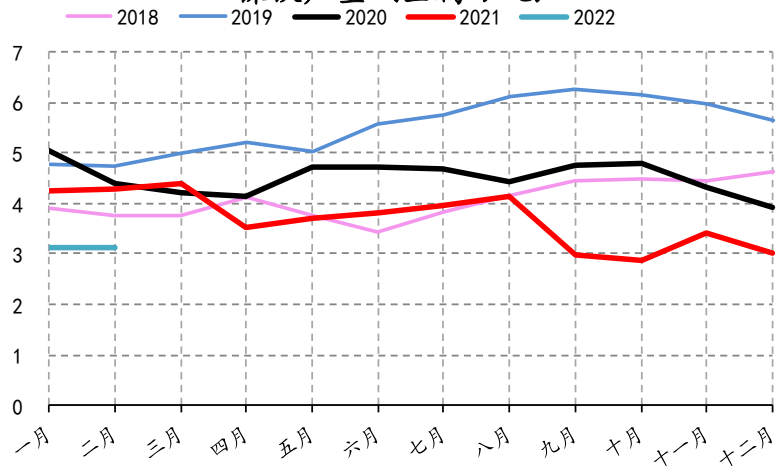
华北某钢厂高镍铁采购价（元/镍）



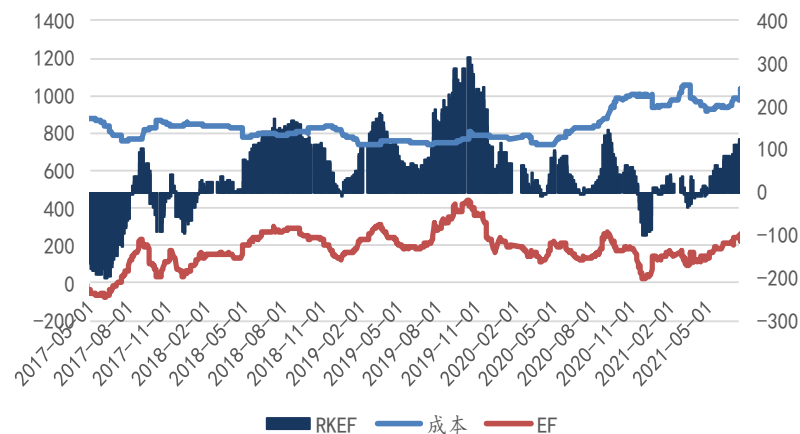
中国高镍铁产量（金属万吨）



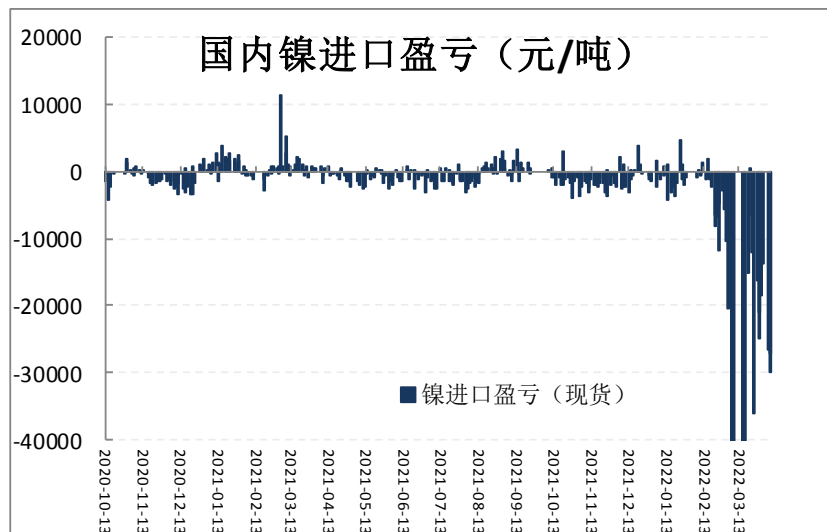
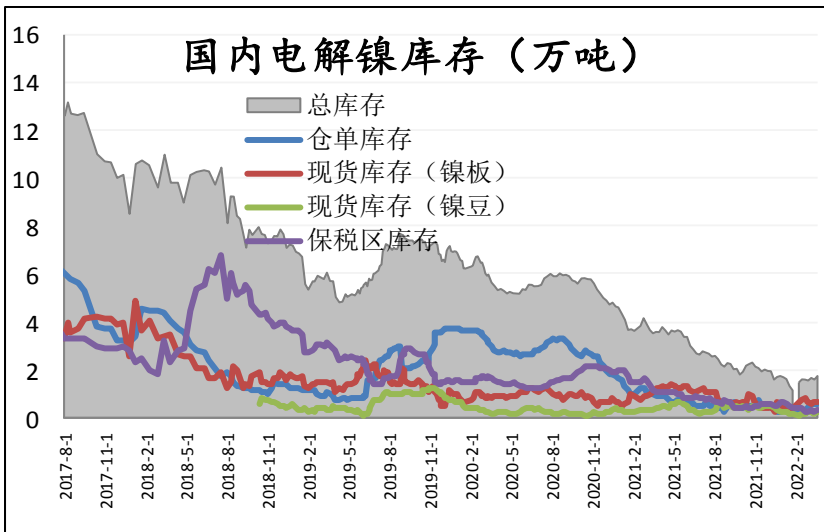
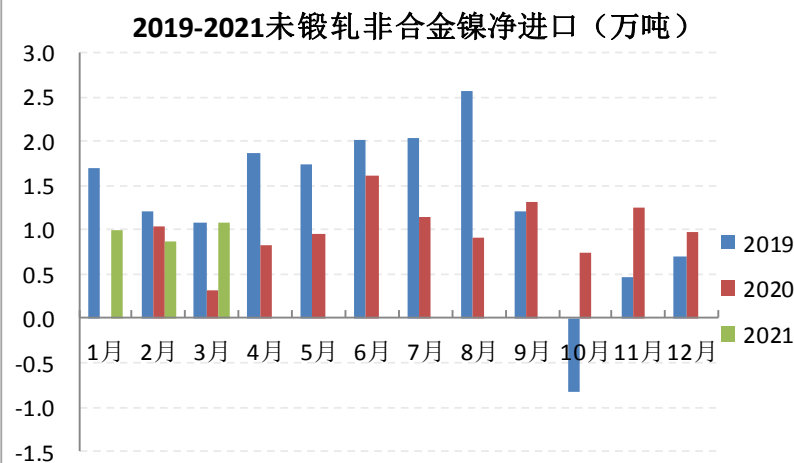
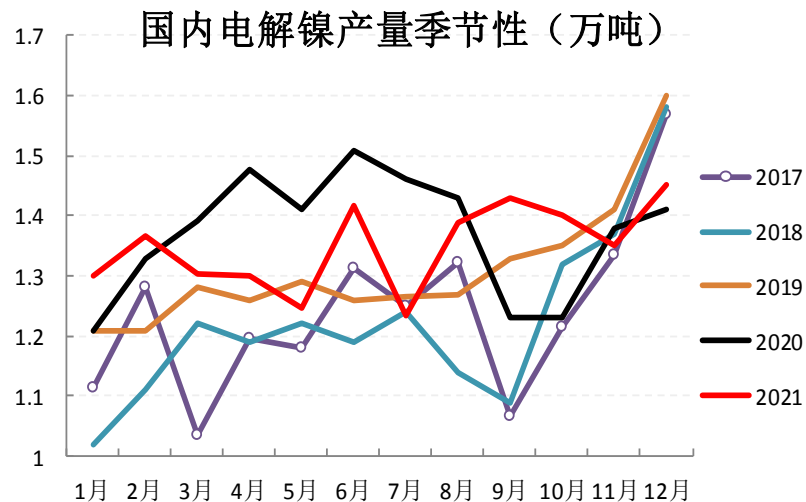
镍铁产量（金属万吨）

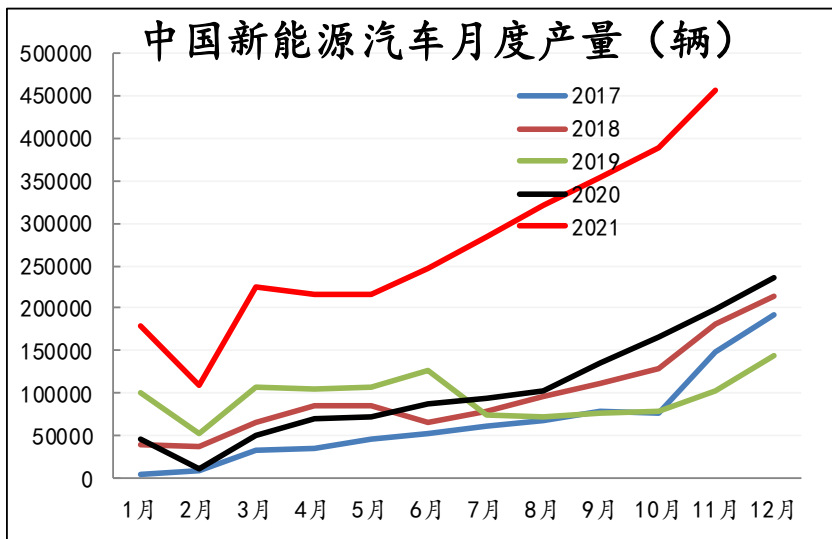
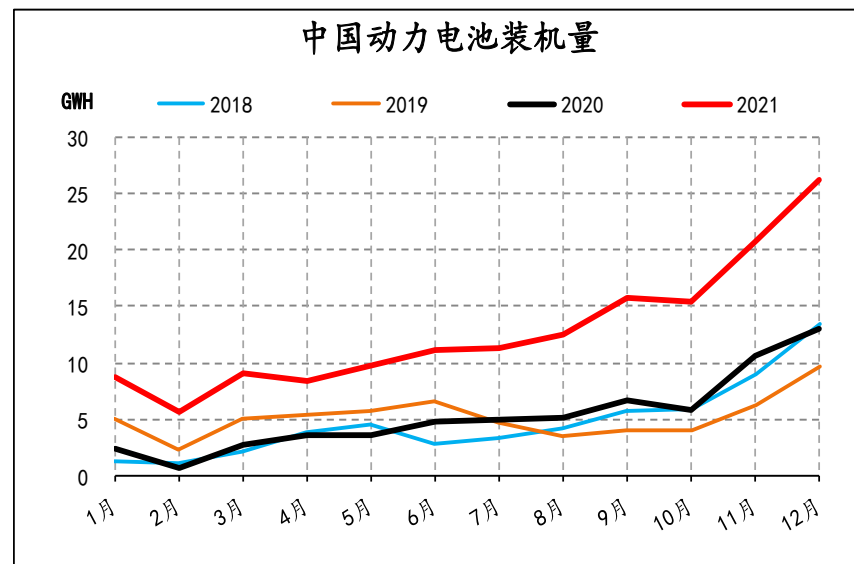
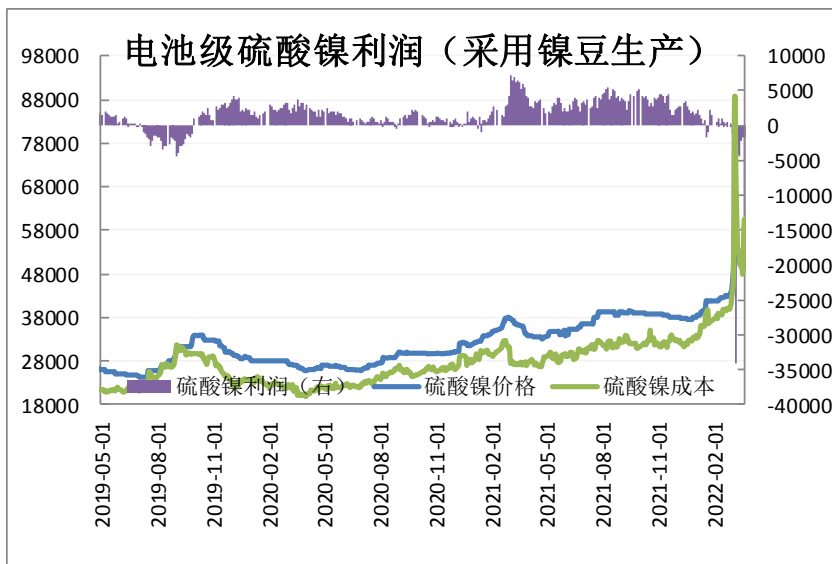


江苏高镍铁生产利润（元/镍）

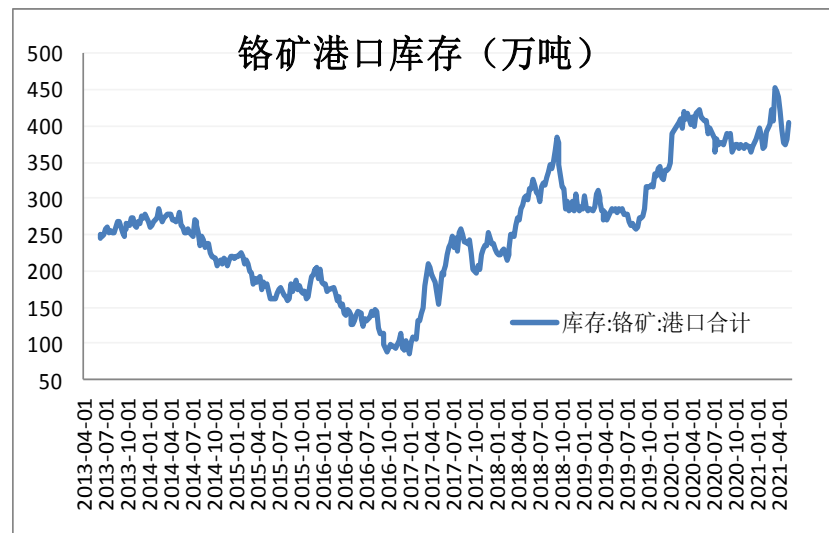
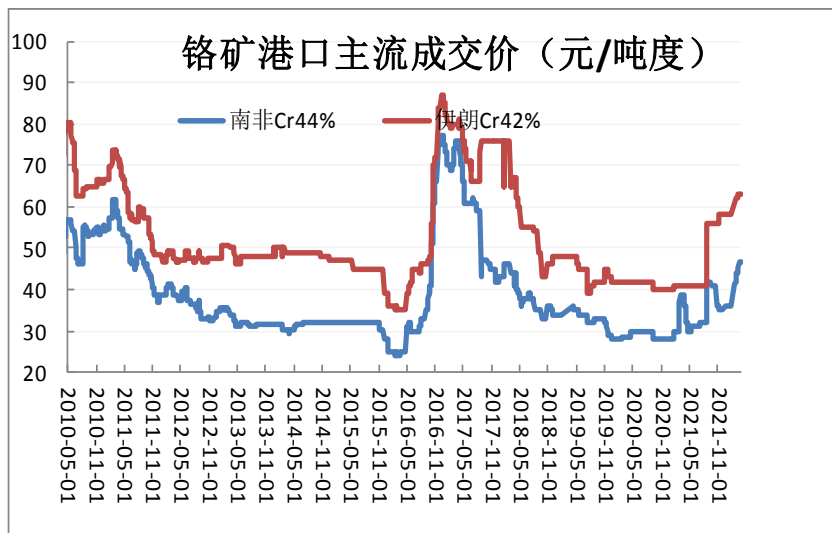
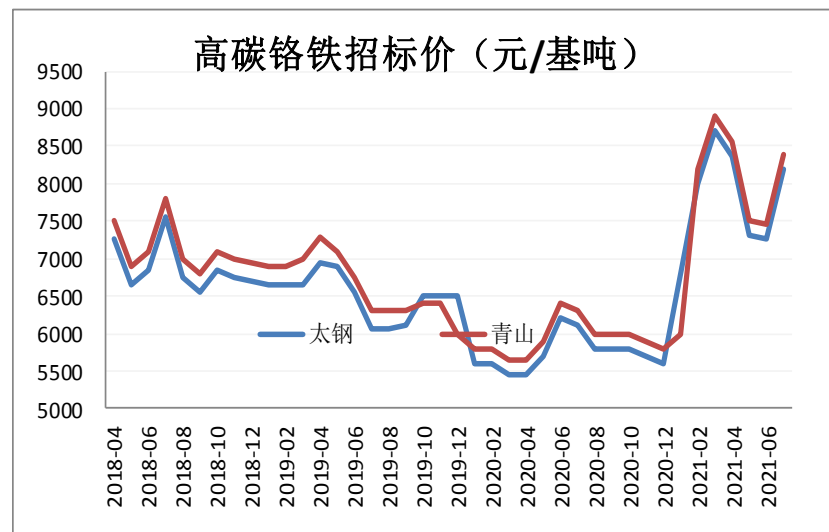
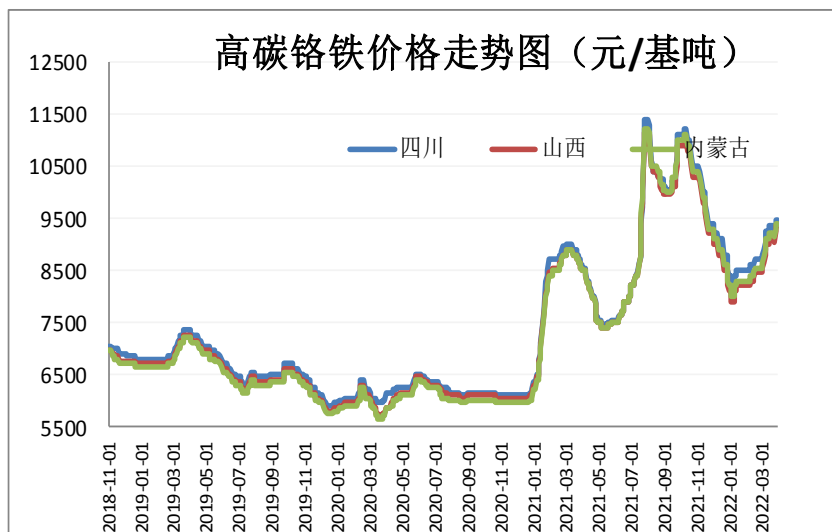


3、8月电解镍库存持续下降，进口窗口打开

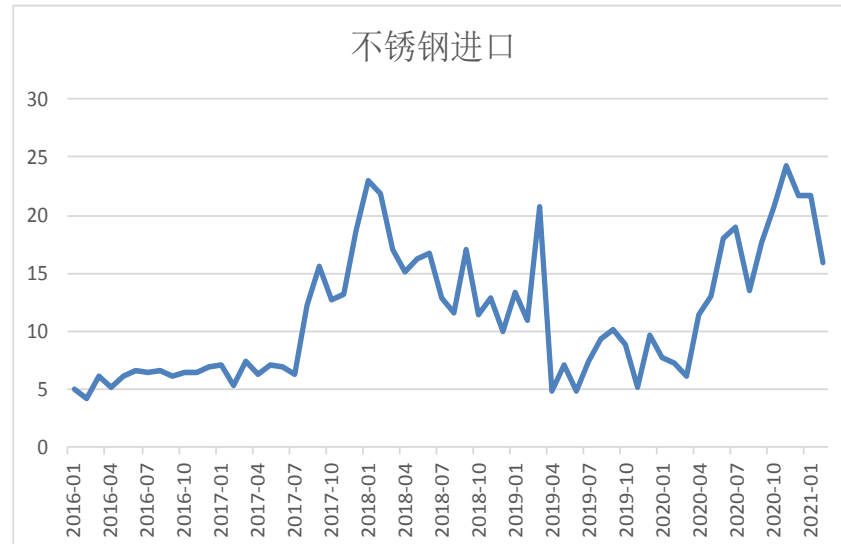
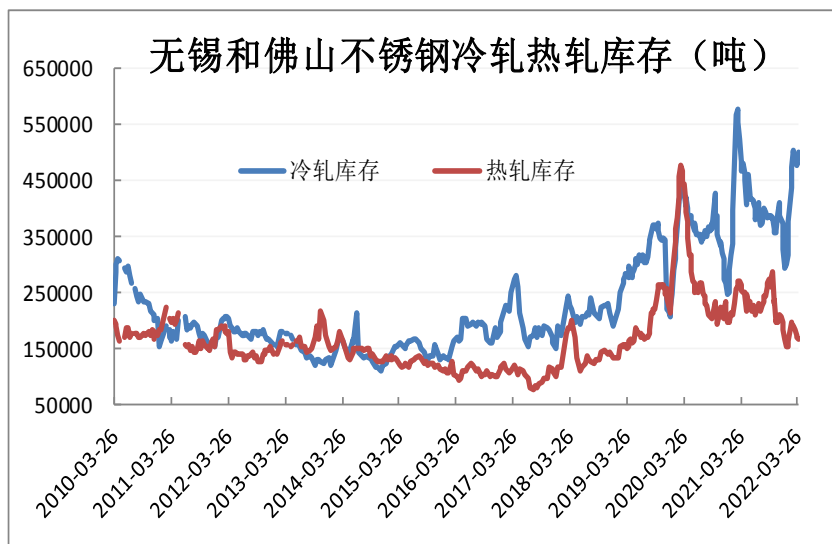
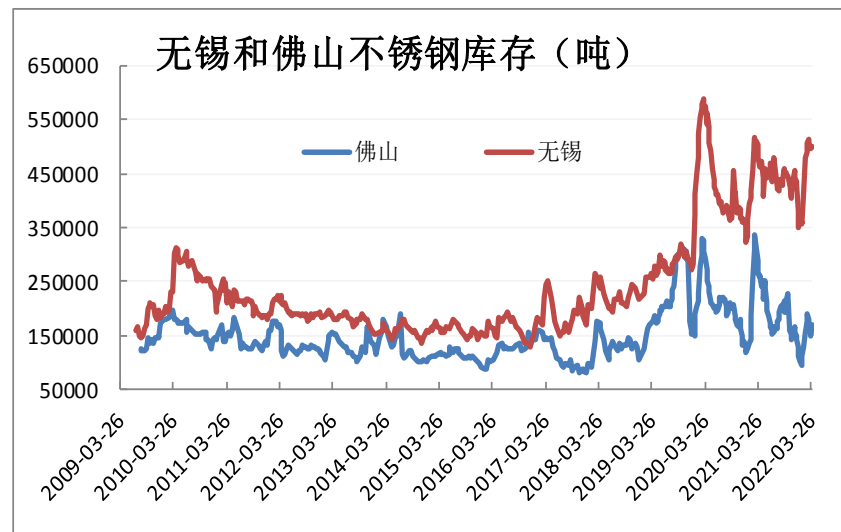
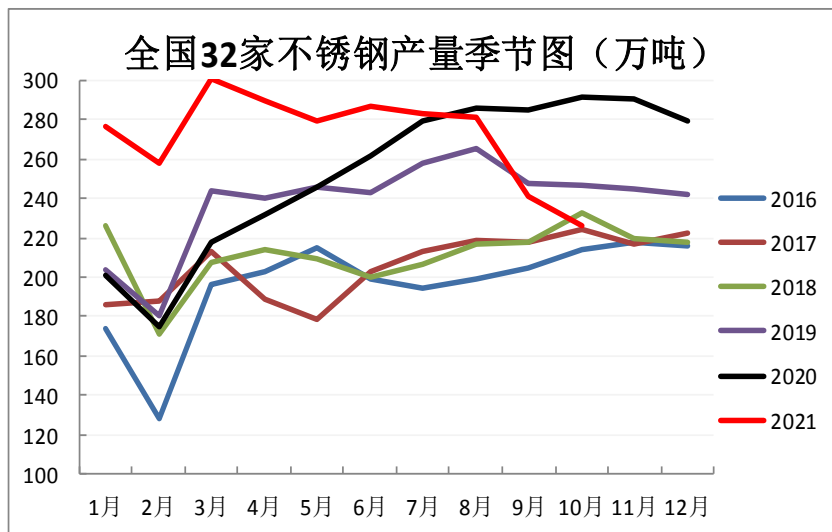




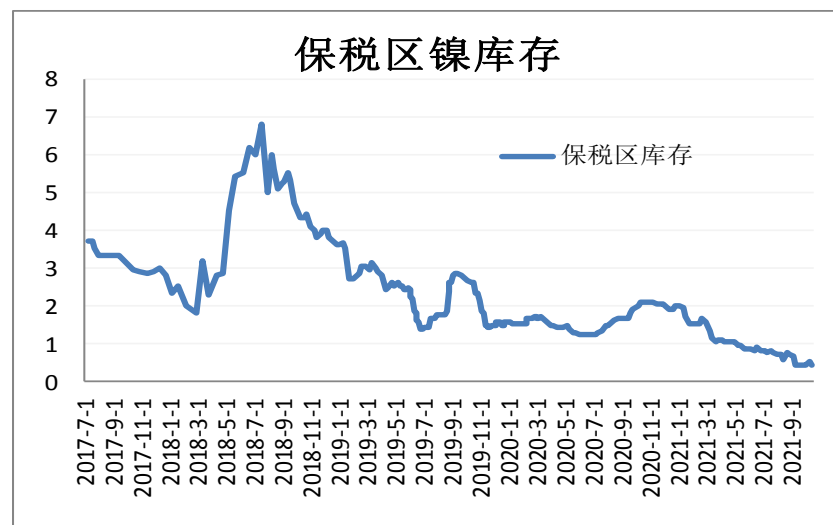
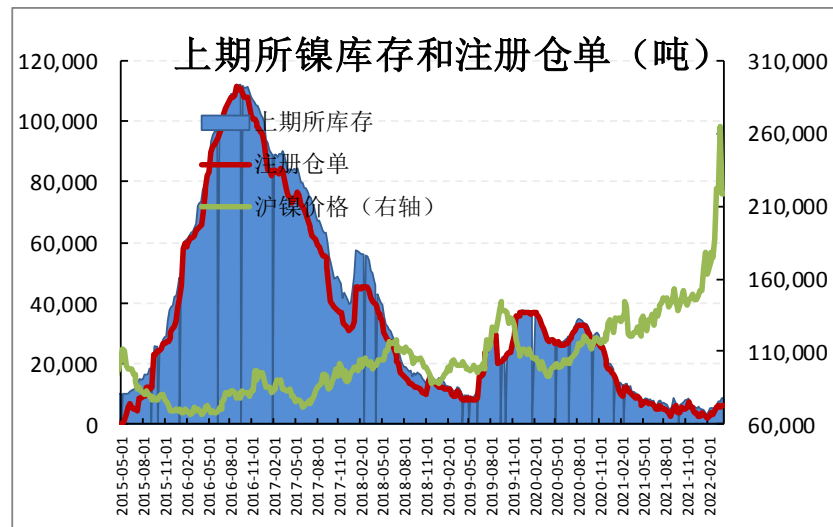
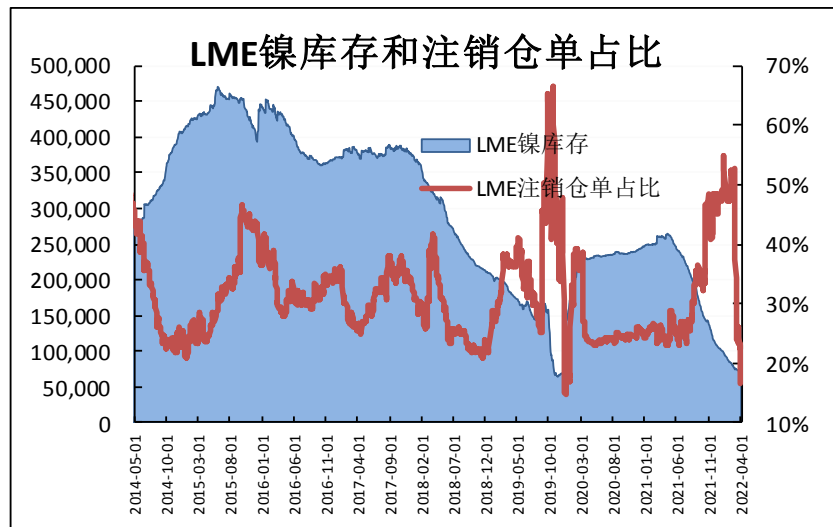
5、铬矿港口库存高位，高碳铬铁价格飙升



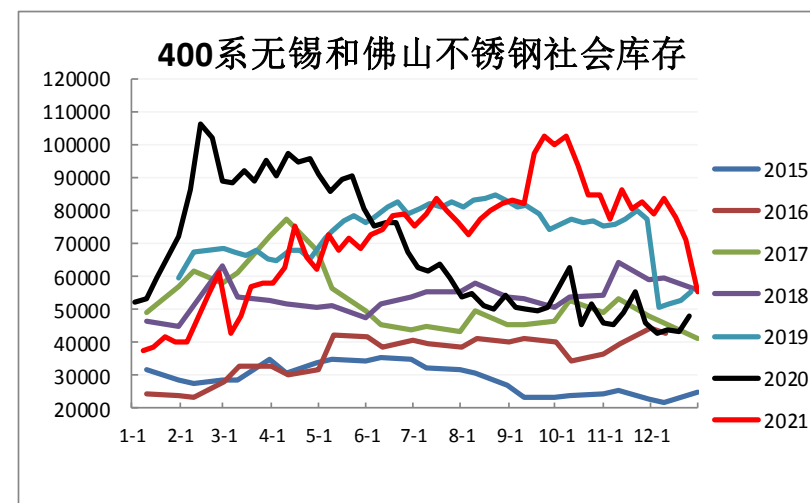
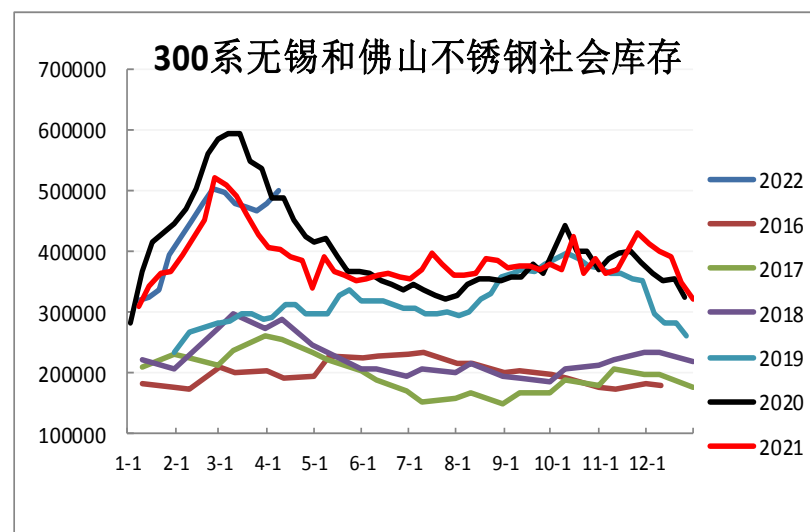
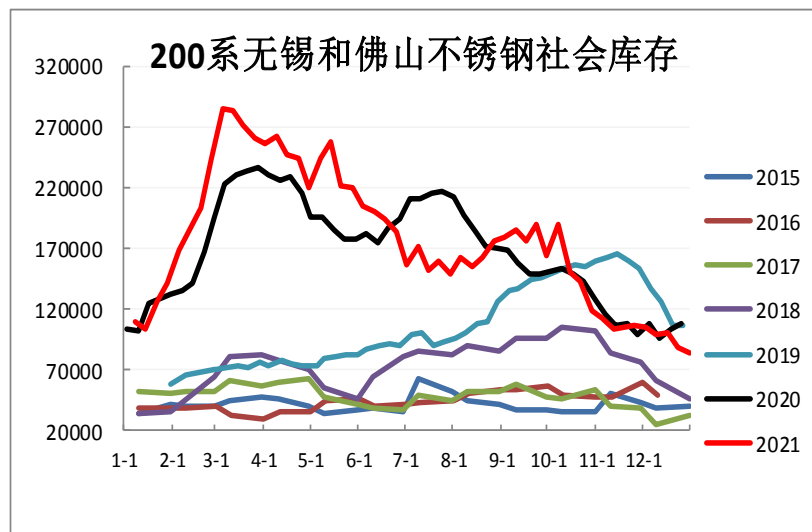
6、不锈钢5月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期



7、LME库存维持中高位，不锈钢社会库存环比回落

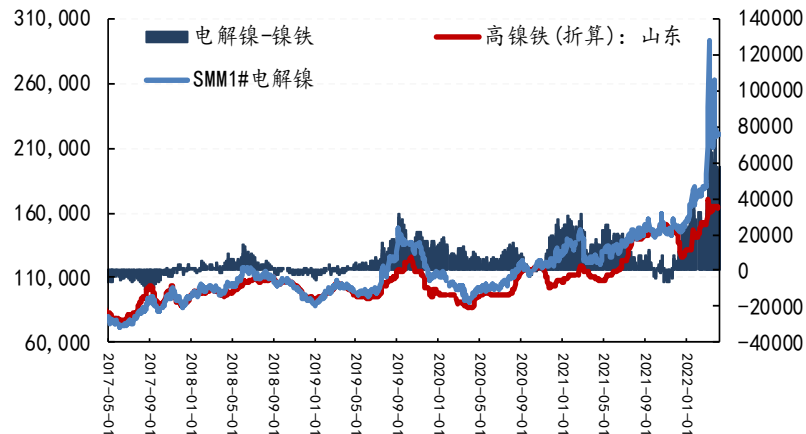


8、分系不锈钢库存

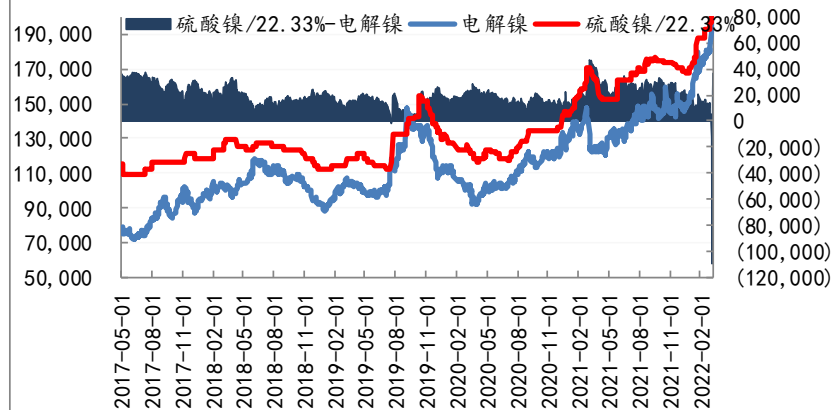


9、价差和持仓

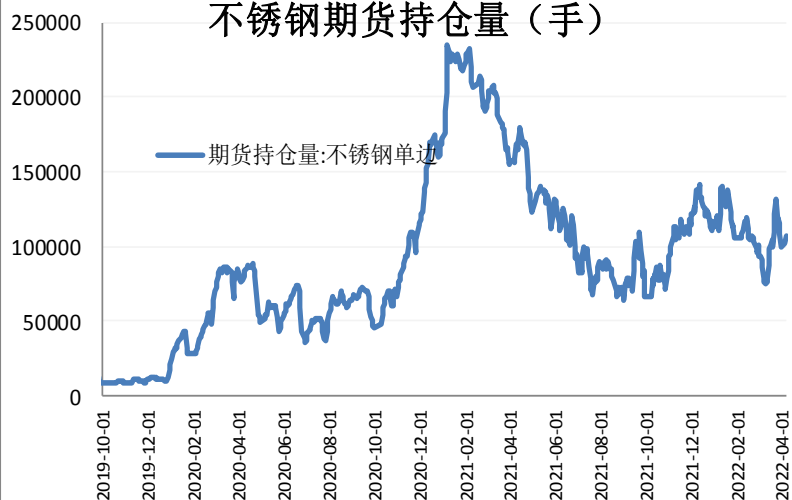
高镍铁和电解镍价差（元/吨）



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