

信达镍不锈钢周报

尝试多不锈钢空镍组合

研究发展中心有色小组

2022年5月09日

核心逻辑及操作建议

● 镍不锈钢核心逻辑

镍核心观点：

美联储主席鲍威尔在线下新闻发布会上表示，委员会较为一致的意见是接下来几次的加息都会优先考虑50bp的加息速度，基本排除单次加息75bp的可能性。对于股市和商品市场来说，压力骤减，有色板块在获此消息后，LME盘面除镍外柱体全部翻红，但从分时图上来看，基本都属于高开低走，受此消息的提振存在但并不足以扭转有色市场的承压境况。五一假期期间，外盘LME镍连续下行6.97%，易低开。在美联储基本排除激进加息的选项后，依然下跌，镍本身基本面偏弱。国内矿端明显转松，对价格的支撑力度减弱。镍铁产量相较往年大幅上升，但下游不锈钢虽然排产处于高位，但是因为南非洪水的问题铬矿进口首先，相较于电解镍来说会较为坚挺。需求方面主要跟随疫情后的消费回补力度，但也会首先作用与不锈钢。总体来看，短期镍震荡偏弱，而不锈钢可能区间反弹。操作上建议：

库存：最新库存数据，LME库存增加612吨至7.35万吨；国内社库增加106吨至1.02万吨

结论：在基本面上来说，基本面上变化不大，短期内供需两弱，中期宏观面影响持续凸显，且高冰镍和湿法中间品供应正逐步提高，预计镍价或将在高位宽幅震荡的基础上运行重心缓步下移。

● 操作上建议：镍轻仓做空；或尝试多不锈钢空镍的策略（5：2）

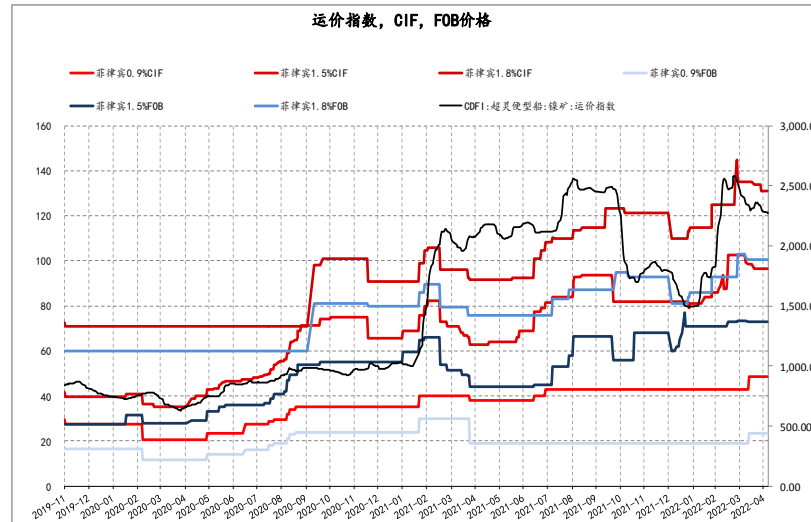
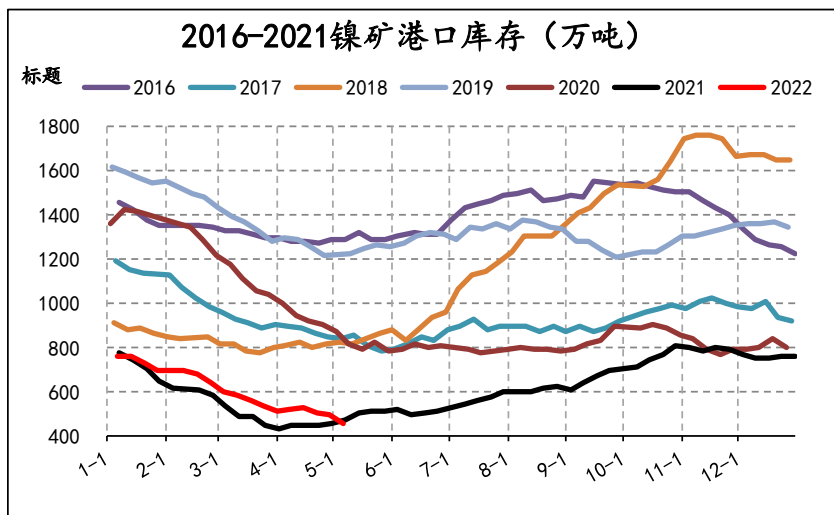
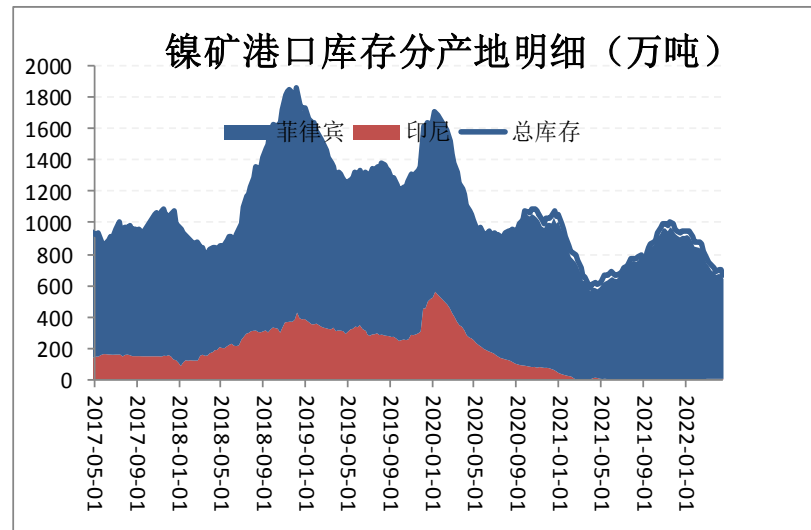
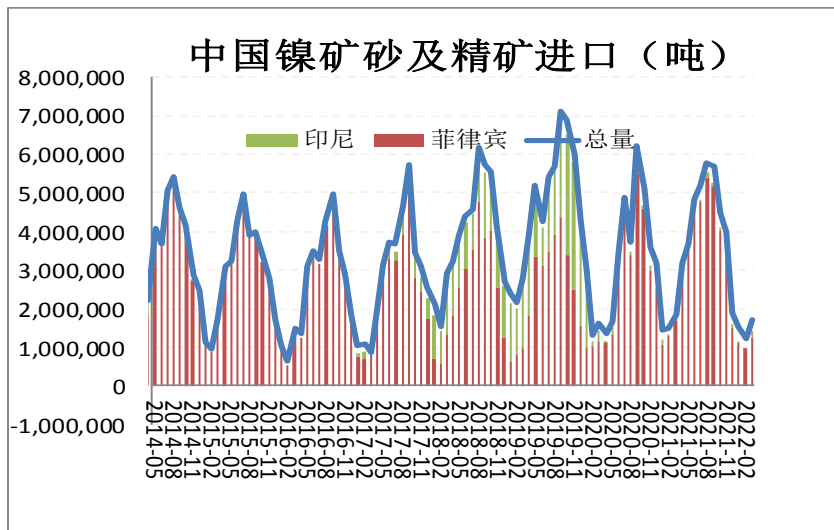
● 投资评级：震荡

● 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

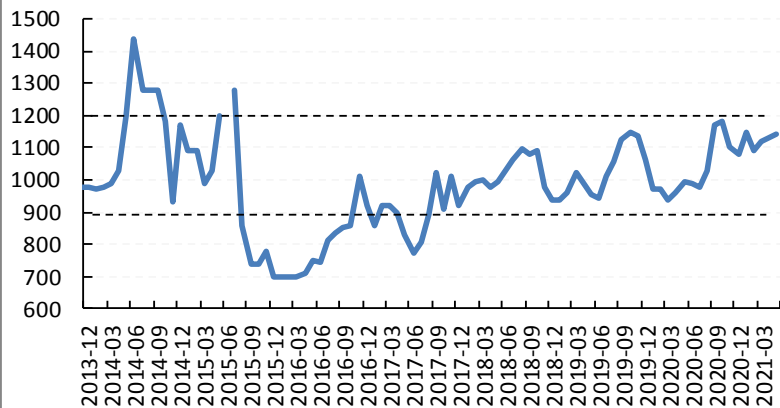
		2022-4-28	2022-5-6	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	33990	33145	-2.49%
		沪镍主力（元/吨）	223300	221050	-1.01%
		不锈钢主力（元/吨）	20025	19835	-0.95%
	现货	电解镍（元/吨）	220900	234150	6.00%
		金川镍（元/吨）	220900	234900	6.34%
		俄镍（元/吨）	220900	232900	5.43%
		高镍铁（元/镍）	1635	1628	-0.46%
		低镍铁（元/吨）	5225	5225	0.00%
		电解镍升贴水（元/吨）	5150	8925	73.30%
	库存	LME（吨）	73692	72600	-1.48%
		上期所（吨）	8710	7668	-11.96%
	价差	进口盈亏	-30065	-20016	33.42%
电解镍-镍铁（折算 元/吨）		57400	71400	24.39%	

1、菲律宾雨季将至，镍矿港口库存现回落

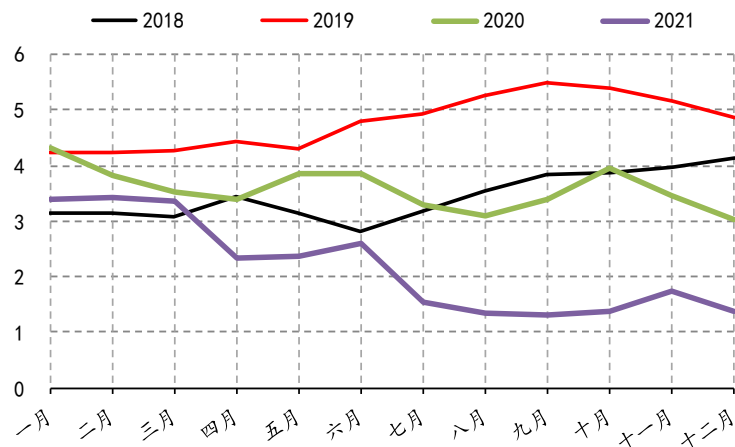


2、镍生铁产量偏低，高镍生铁单月产量新低

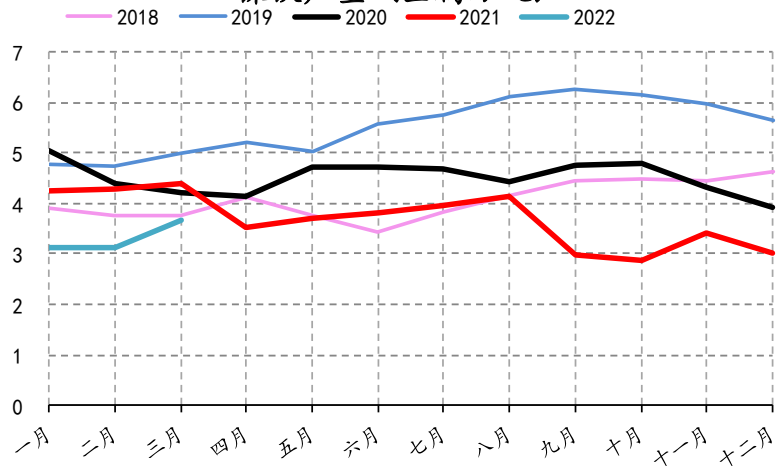
华北某钢厂高镍铁采购价（元/镍）



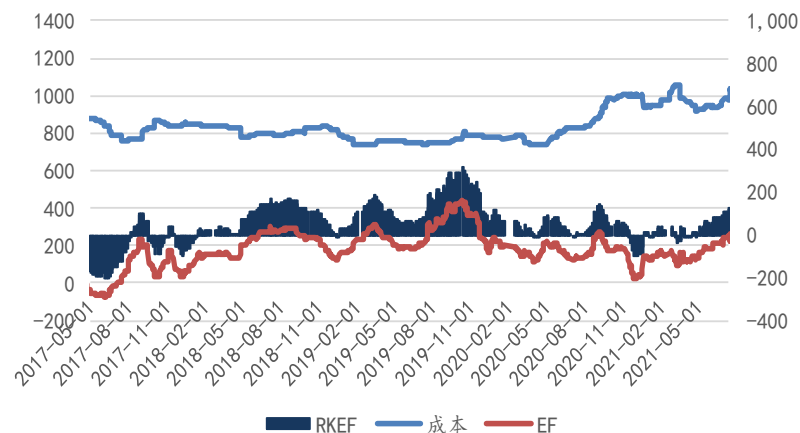
中国高镍铁产量（金属万吨）



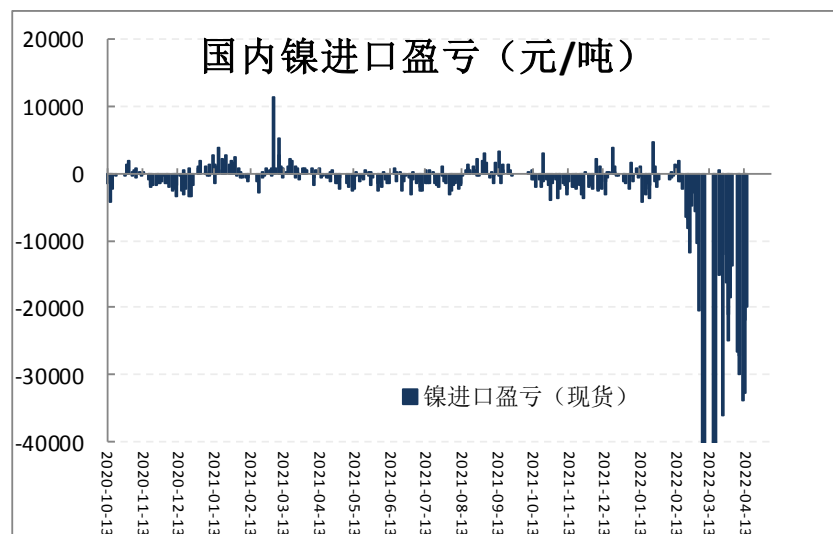
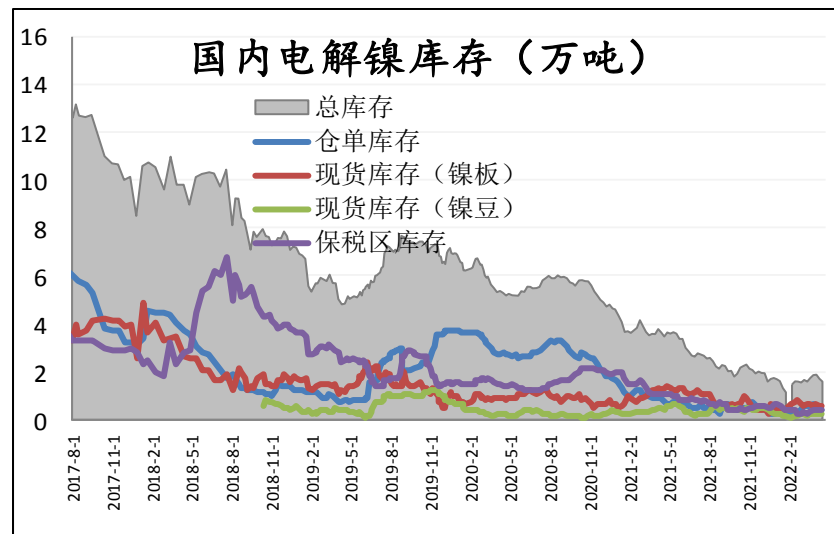
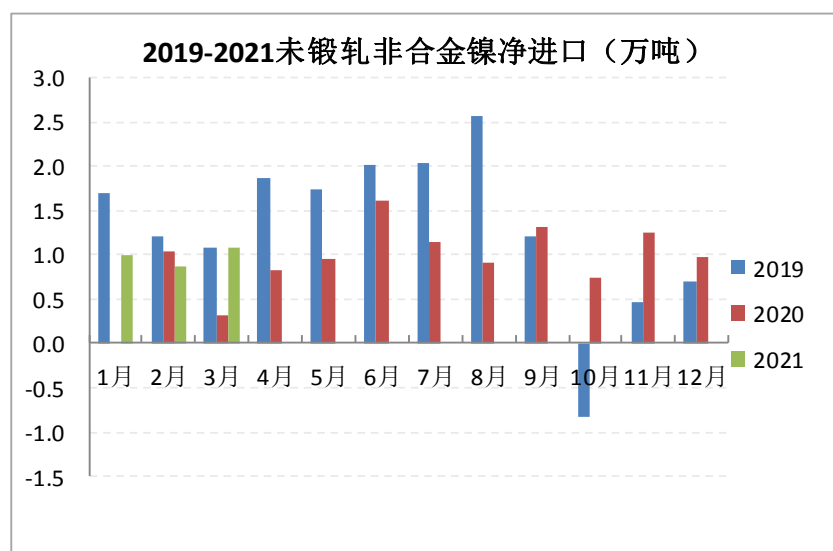
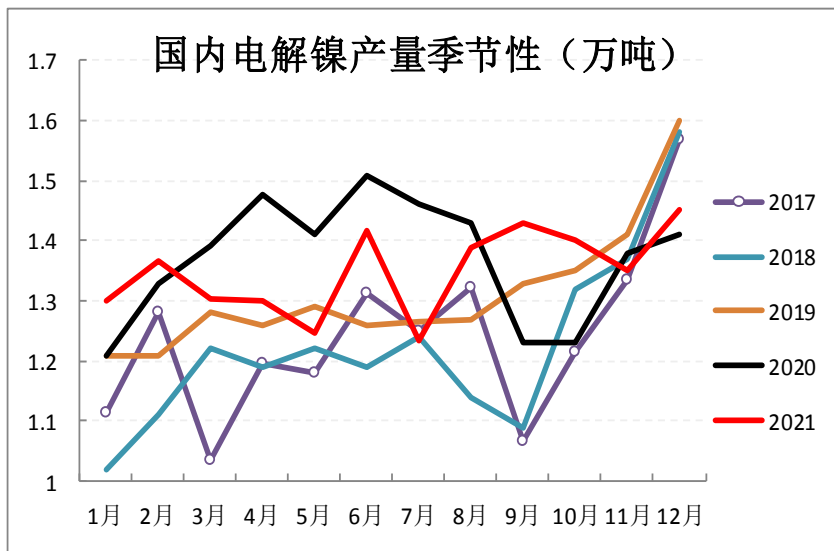
镍铁产量（金属万吨）

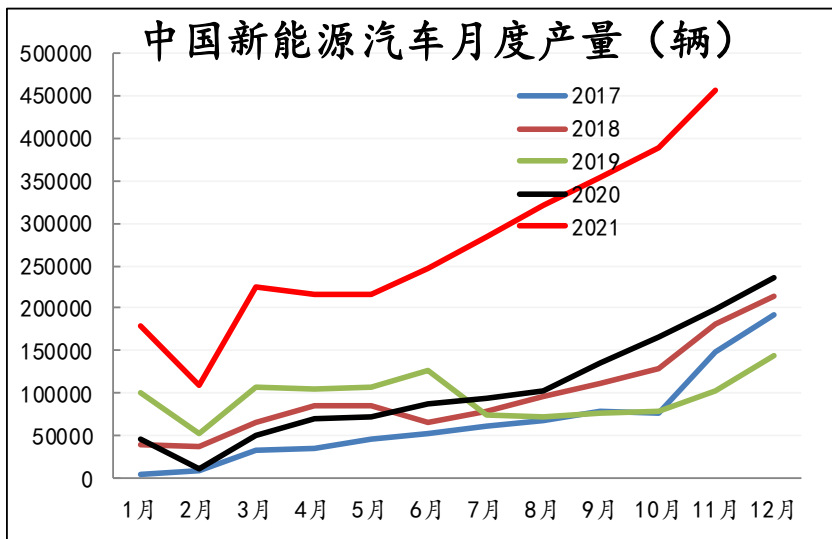
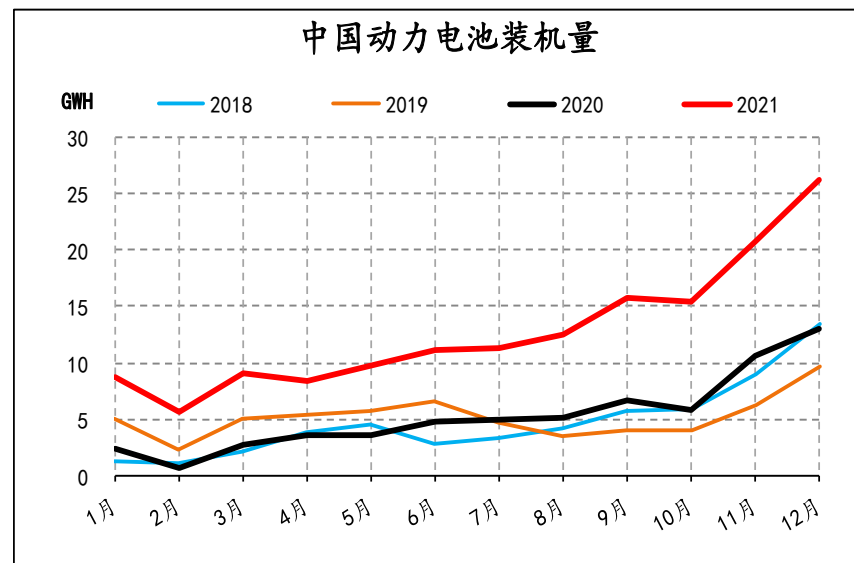
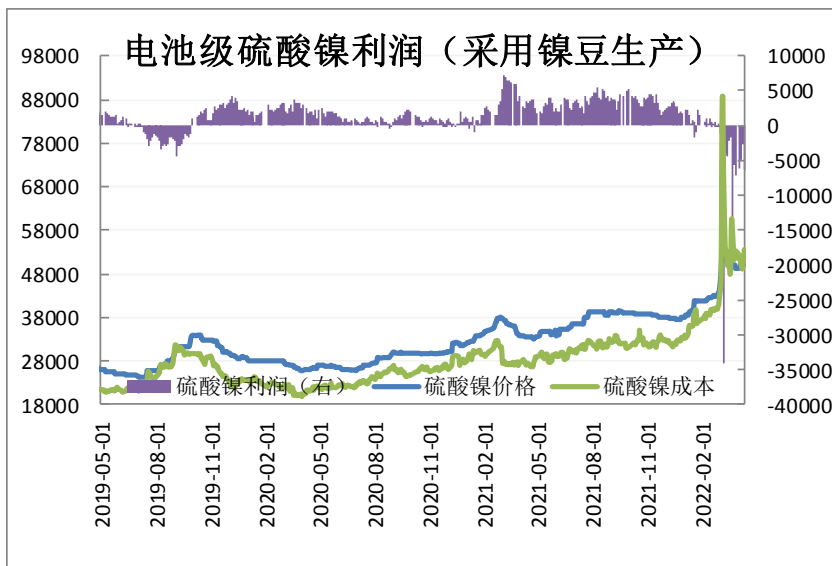


江苏高镍铁生产利润（元/镍）



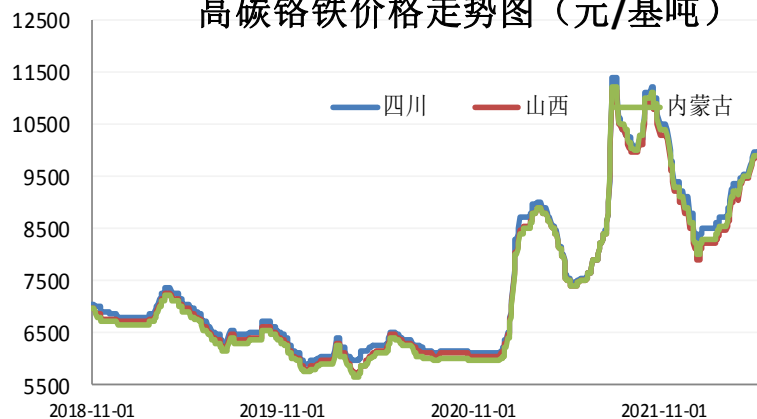
3、8月电解镍库存持续下降，进口窗口打开



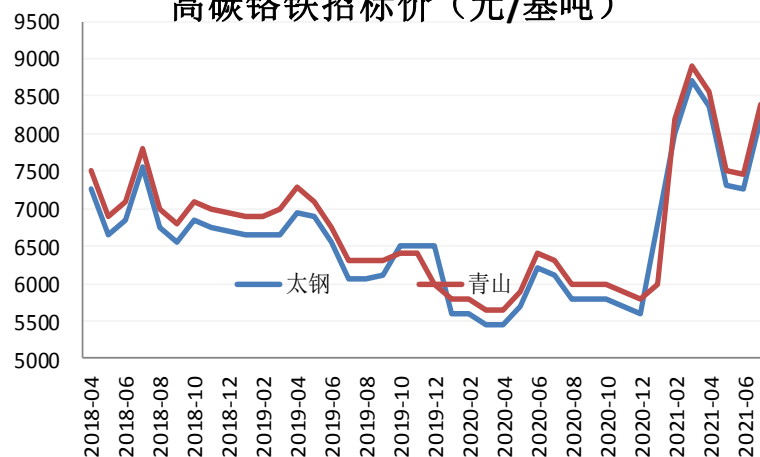


5、铬矿港口库存高位，高碳铬铁价格飙升

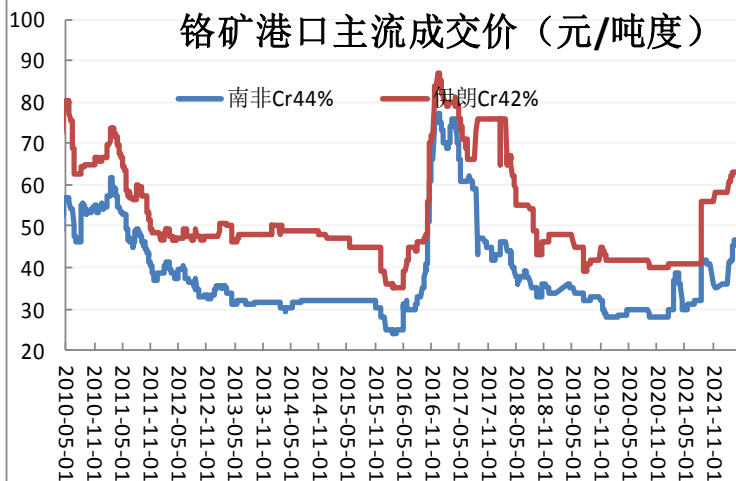
高碳铬铁价格走势图（元/基吨）



高碳铬铁招标价（元/基吨）



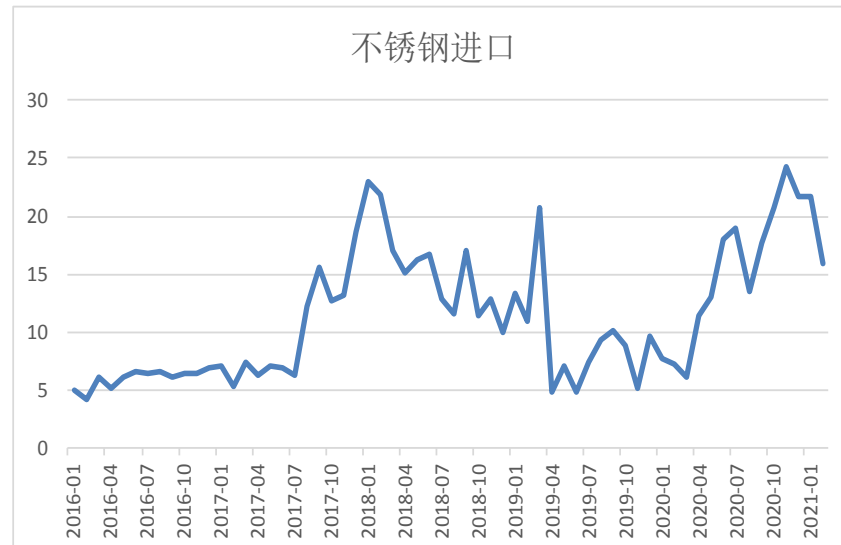
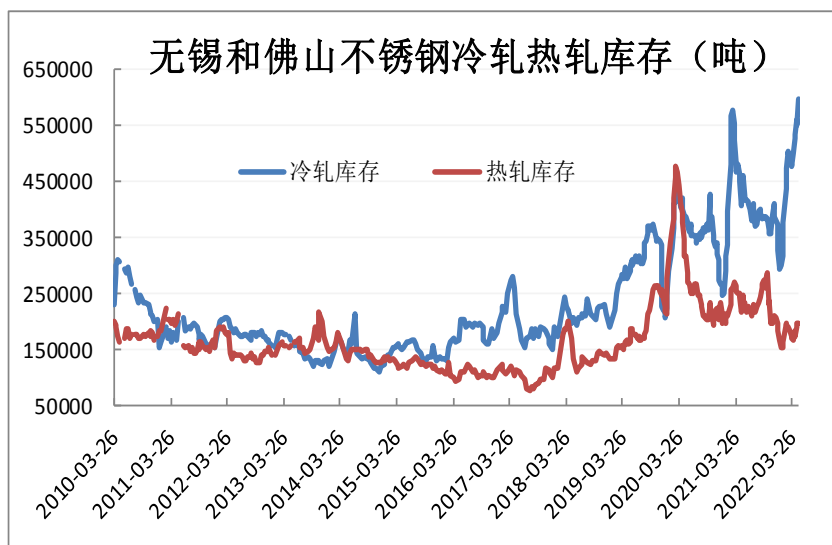
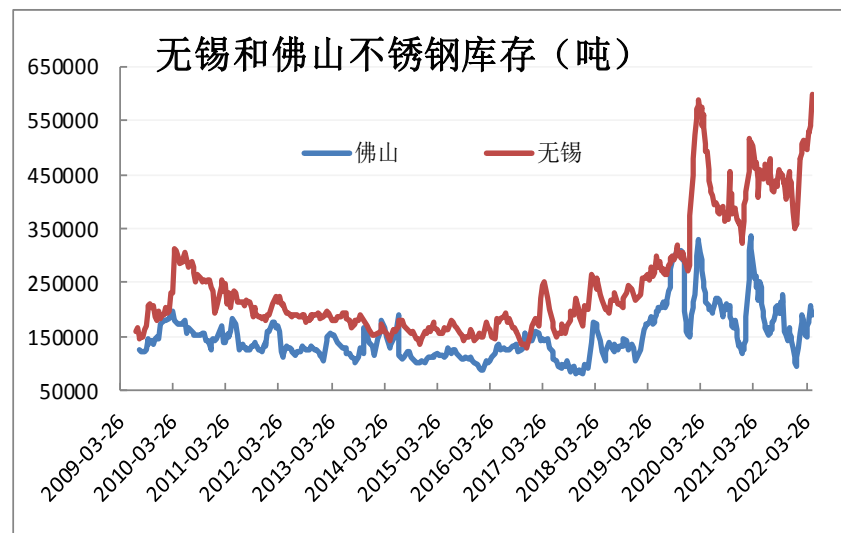
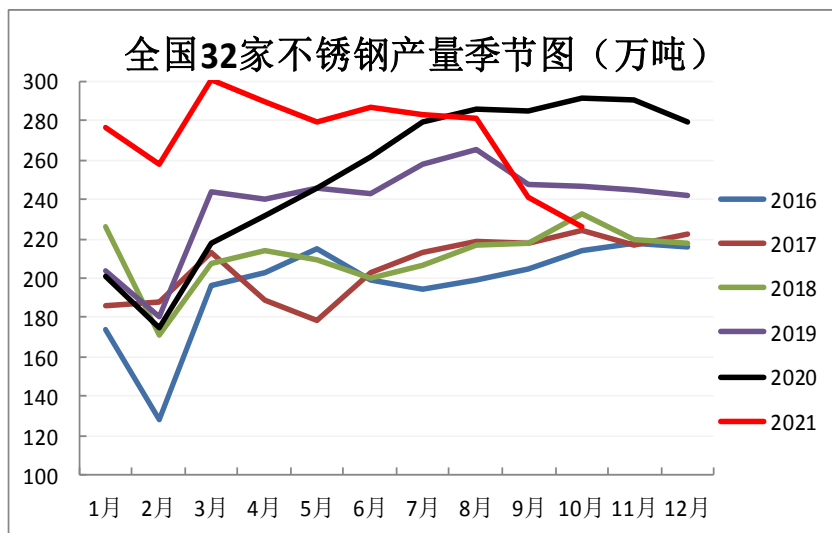
铬矿港口主流成交价（元/吨度）



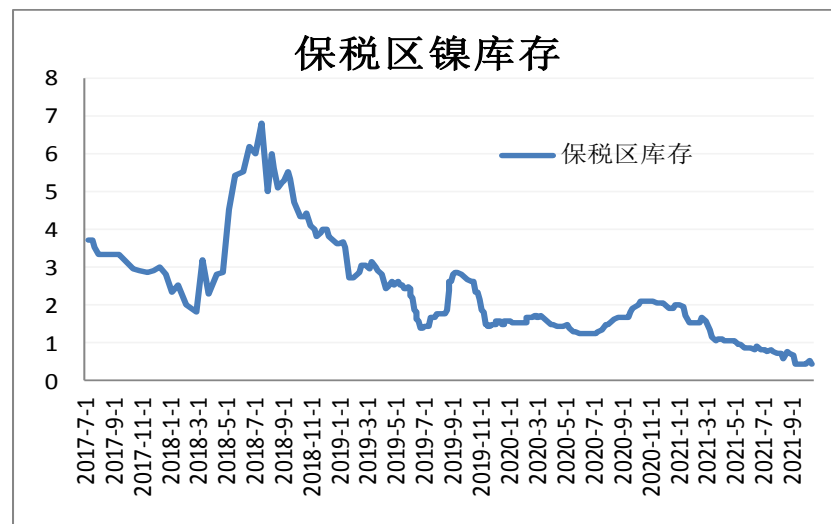
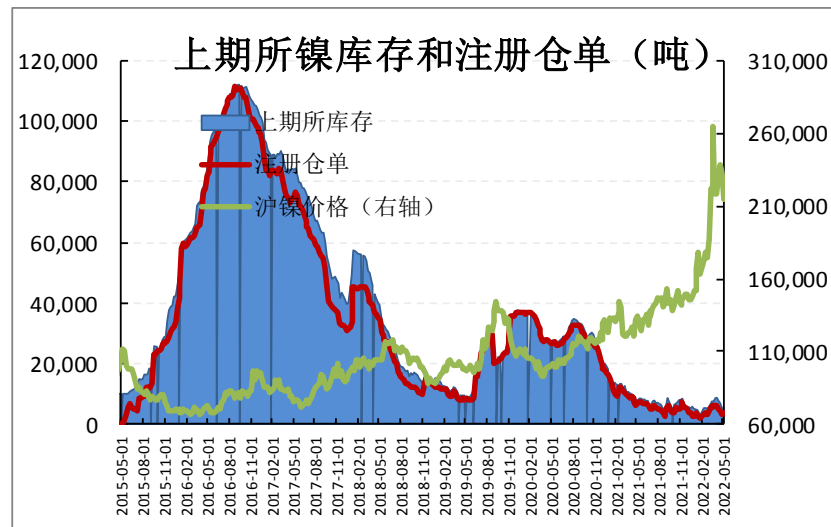
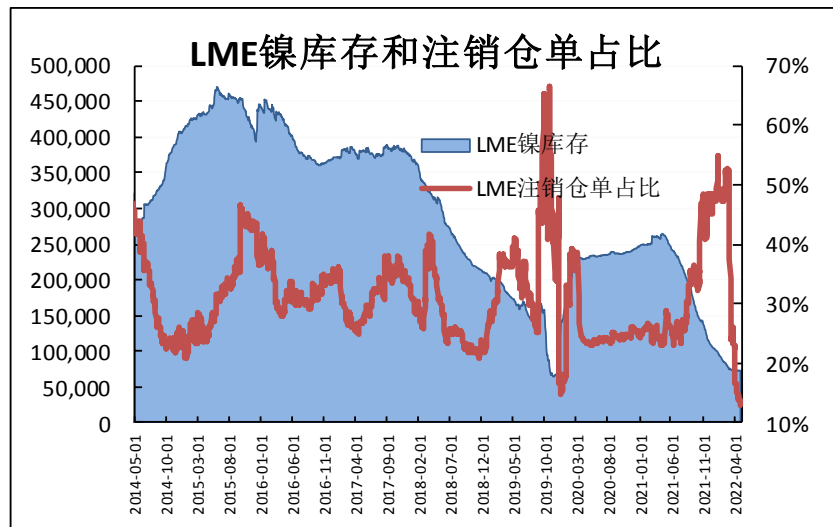
铬矿港口库存（万吨）



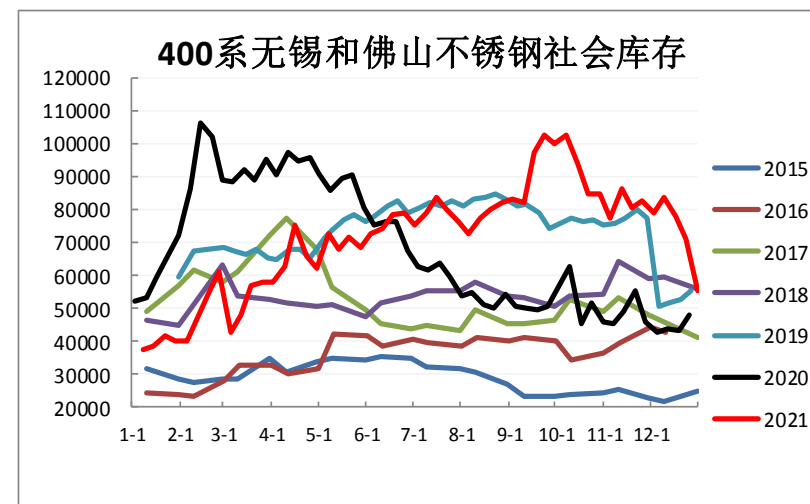
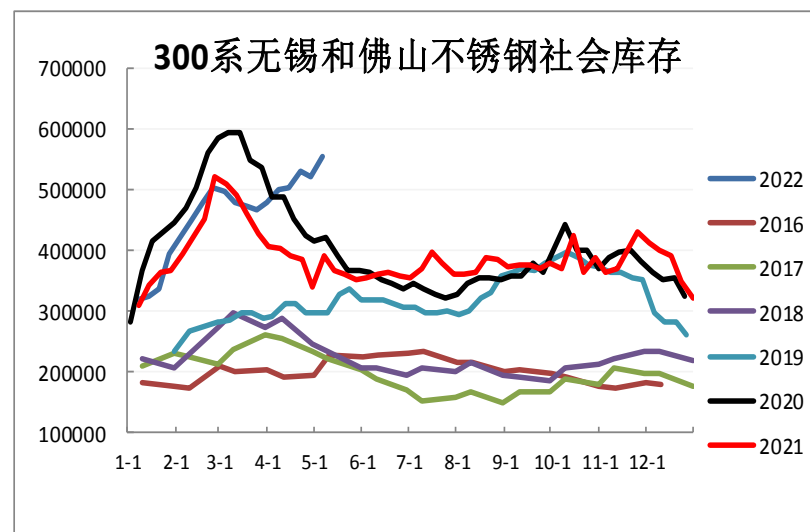
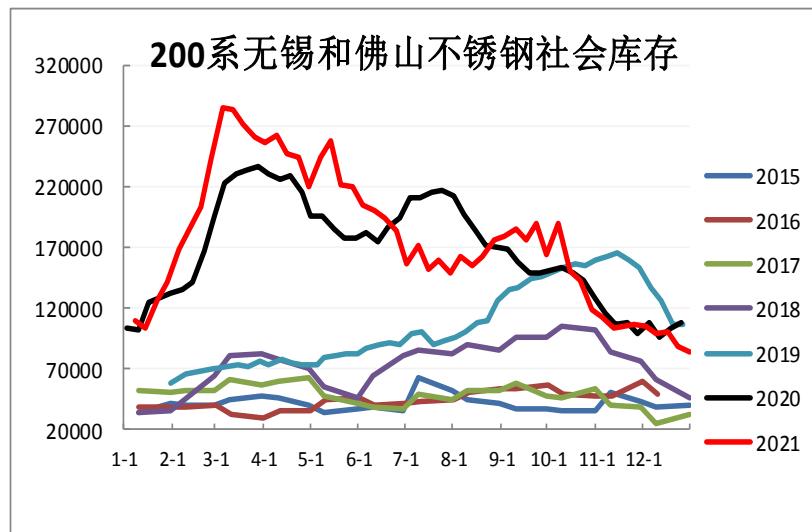
6、不锈钢5月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期



7、LME库存维持中高位，不锈钢社会库存环比回落

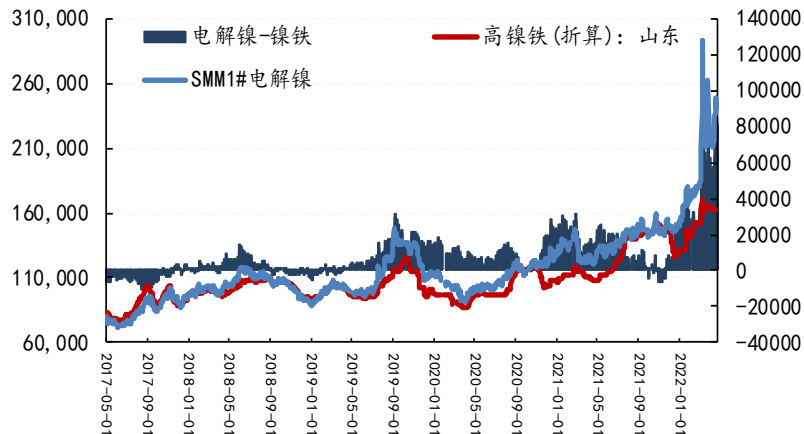


8、分系不锈钢库存

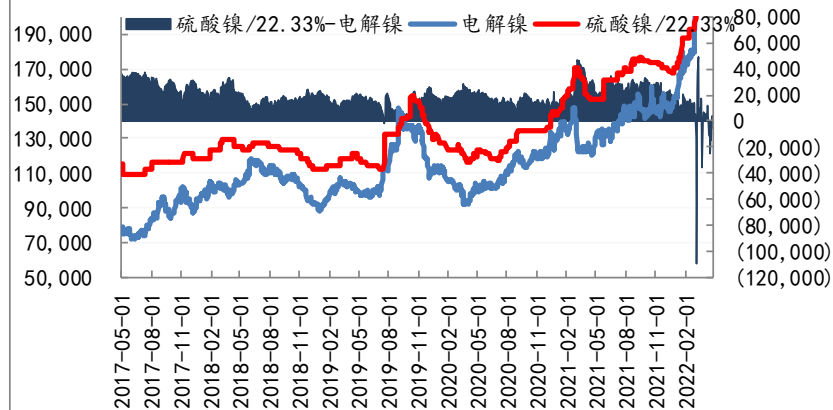


9、价差和持仓

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