

# 信达镍不锈钢周报

镍不锈钢震荡偏弱运行  
或可做空镍不锈钢价差

研究发展中心有色小组

2022年6月20日

## 核心逻辑及操作建议

### ● 镍不锈钢核心逻辑

#### 镍核心观点：

从镍矿价格来看，根据本周SMM镍矿报价来看，中低品镍矿的价格皆出现明显松动。镍矿港口库存来看，周内出现明显的触底拐头迹象。从上周的427吨上升至434.17吨。主要原因还是此前菲律宾雨季结束之后将于两并没有明显下降，而当前来看，对于菲律宾镍矿到岸预期明显上升，镍矿逐渐转松是较为确定的趋势。之后印尼镍铁产能处于释放阶段，短期之内镍铁产量下降得概率较小，而国内的镍铁产量也处于高水平，因此在接下来的时间段内，镍铁得供应也会处于偏松状态。下游不锈钢有减产消息传出，在成本松动的情况下利润得到一定修复，需求显示较弱，但是预期还在。高库存压力有所缓解。短期预计震荡偏弱，中期在供应端增长较确定的情况下预计偏弱运行。而新能源方面，新能源汽车的产销虽有较强恢复，但是湿法中间品和高冰镍对于硫酸镍原料中的纯镍需求的替代效应逐渐彰显，中长期来看僵尸电解镍需求下降。

● **操作上建议：**镍不锈钢皆可滚动做空 或可做空镍不锈钢价差（5：3）。

● **投资评级：**震荡

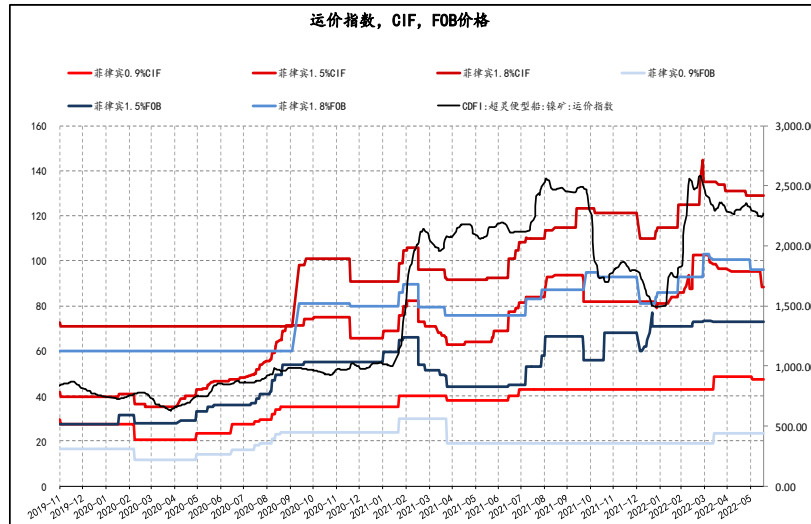
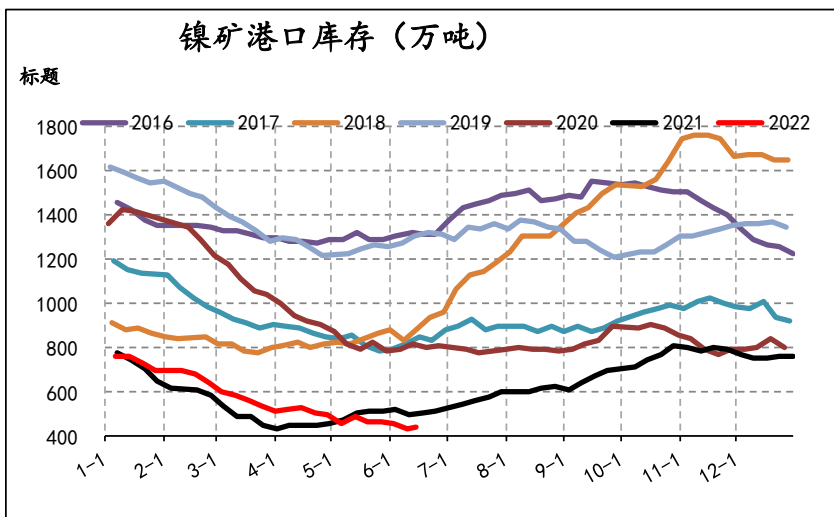
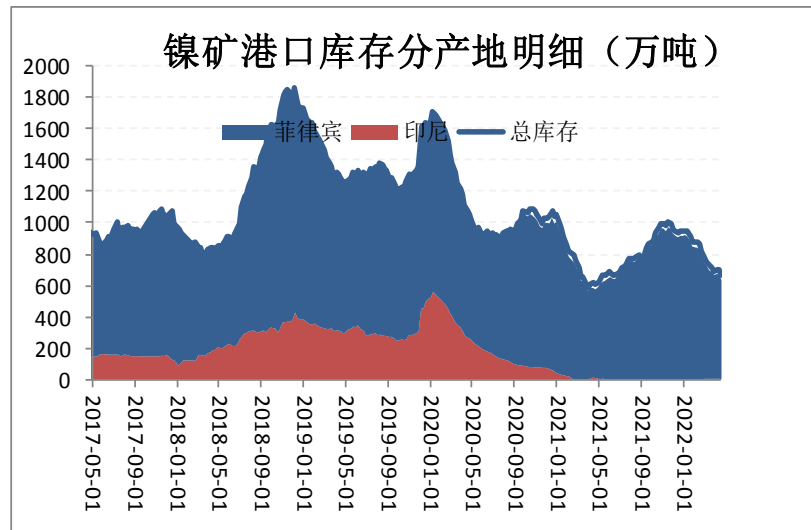
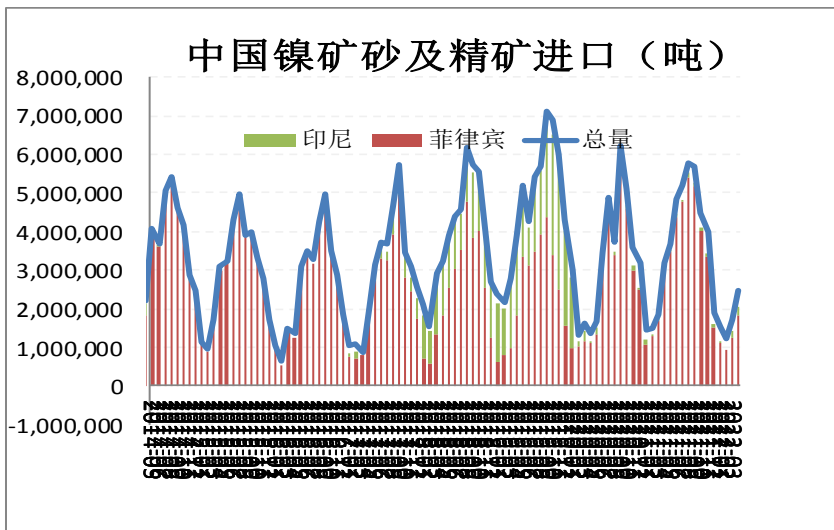
● **风险因素：**乌俄战争，疫情复发，国内宏观经济下滑



## 周度市场涨跌幅回顾

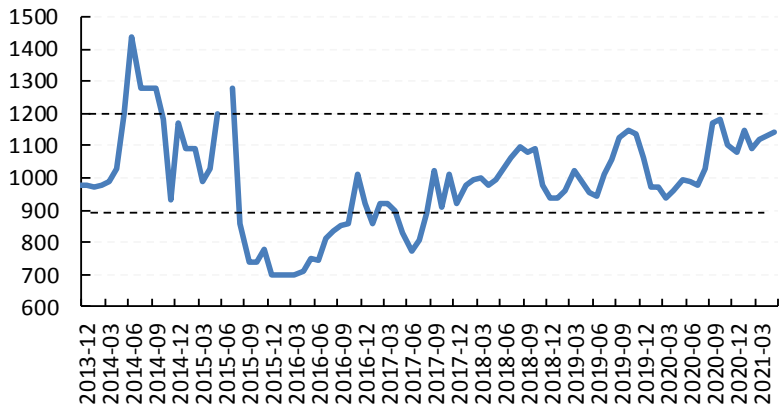
		2022-6-10	2022-6-17	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	28445	25280	-11.13%
		沪镍主力（元/吨）	198860	199160	0.15%
		不锈钢主力（元/吨）	19090	17565	-7.99%
	现货	电解镍（元/吨）	223000	207200	-7.09%
		金川镍（元/吨）	223000	209700	-5.96%
		俄镍（元/吨）	222750	204200	-8.33%
		高镍铁（元/镍）	1628	1460	-10.29%
		低镍铁（元/吨）	5350	5250	-1.87%
		电解镍升贴水（元/吨）	15575	12150	-21.99%
	库存	LME（吨）	71898	68868	-4.21%
		上期所（吨）	3183	2564	-19.45%
	价差	进口盈亏	3289	7028	113.68%
		电解镍-镍铁（折算 元/吨）	60250	61200	1.58%

# 1、菲律宾雨季将至，镍矿港口库存现回落

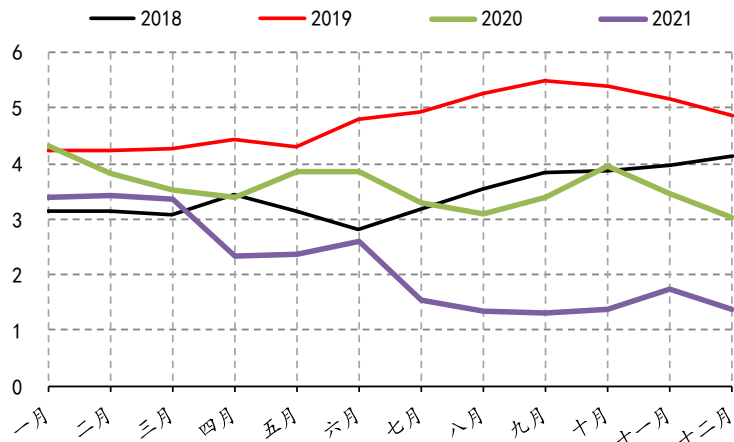


## 2、镍生铁产量偏低，高镍生铁单月产量新低

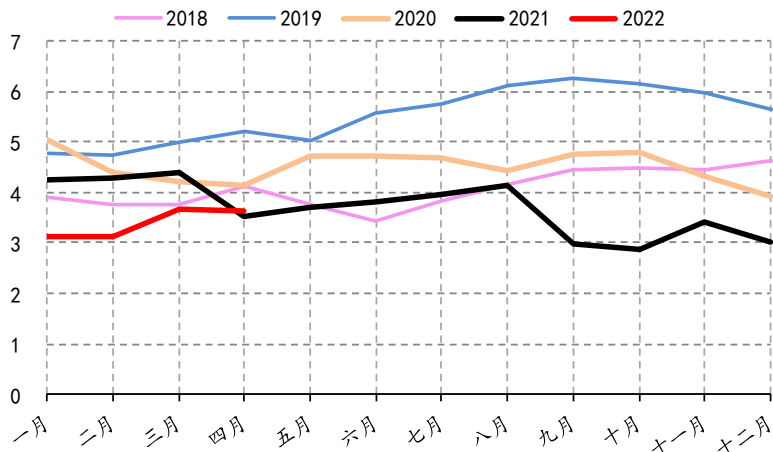
华北某钢厂高镍铁采购价（元/镍）



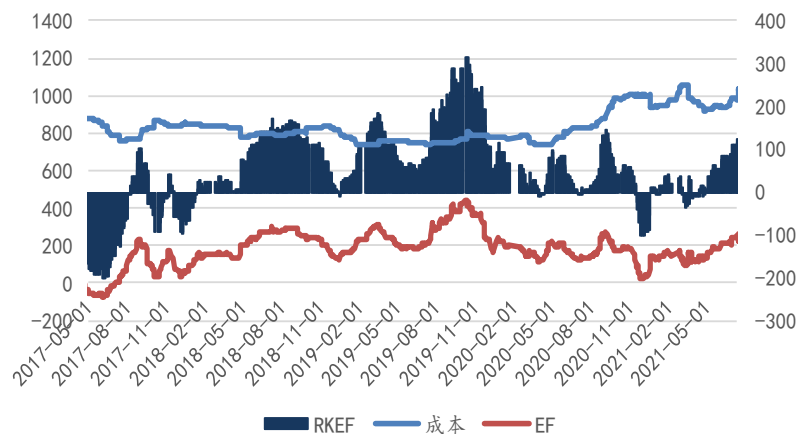
中国高镍铁产量（金属万吨）



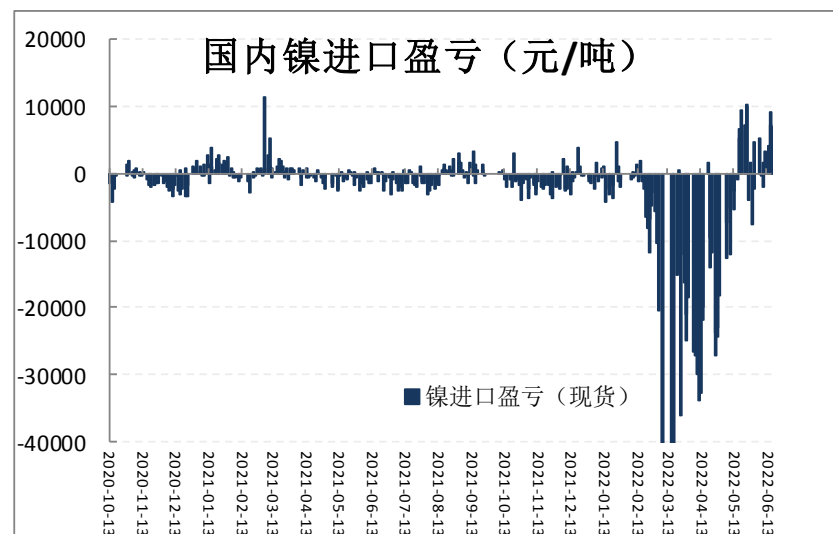
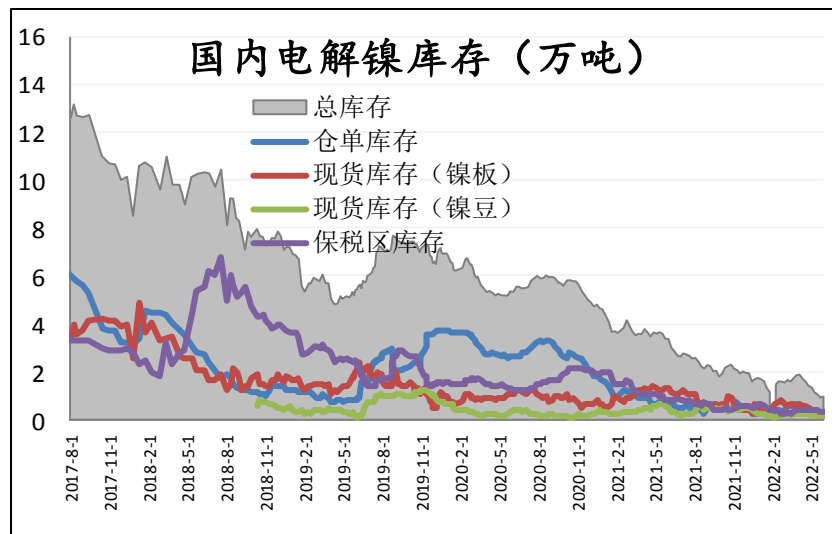
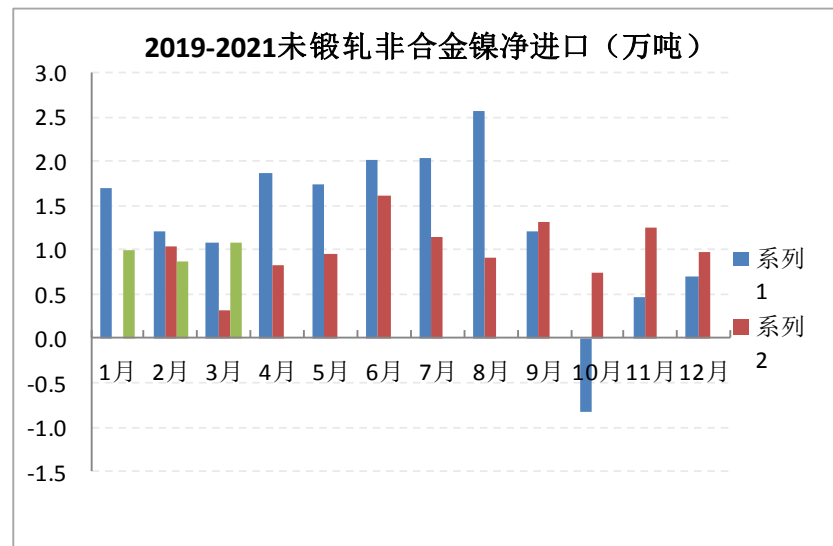
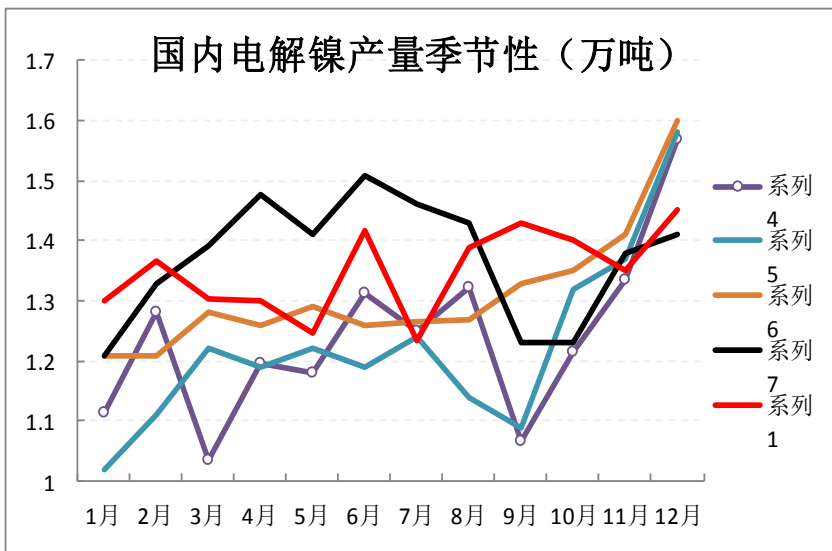
镍铁产量（金属万吨）

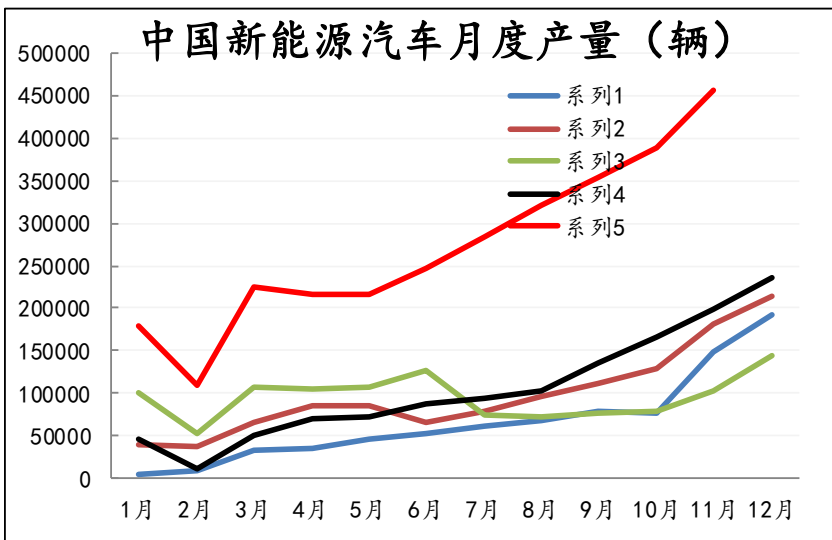
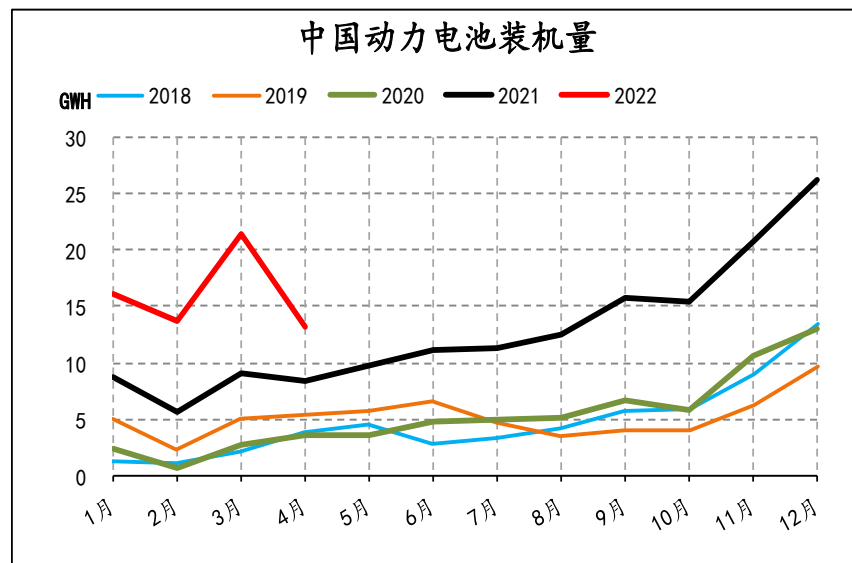
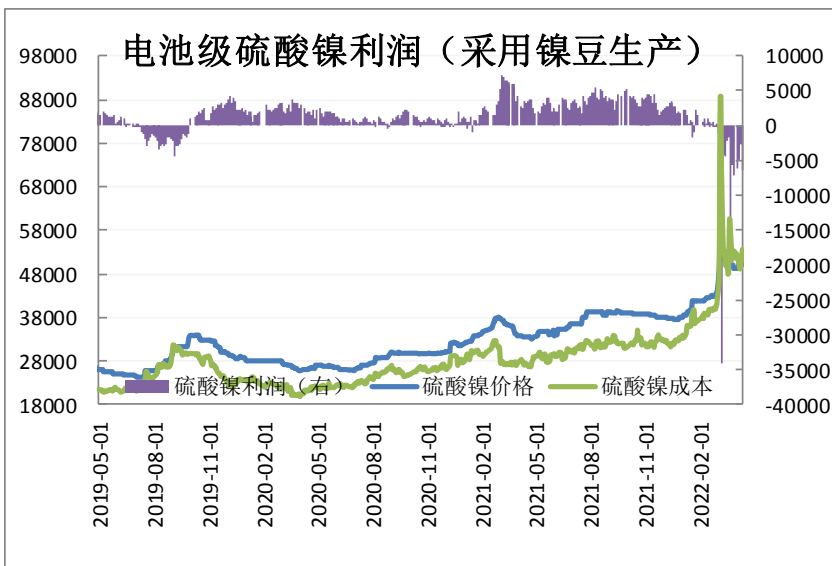


江苏高镍铁生产利润（元/镍）

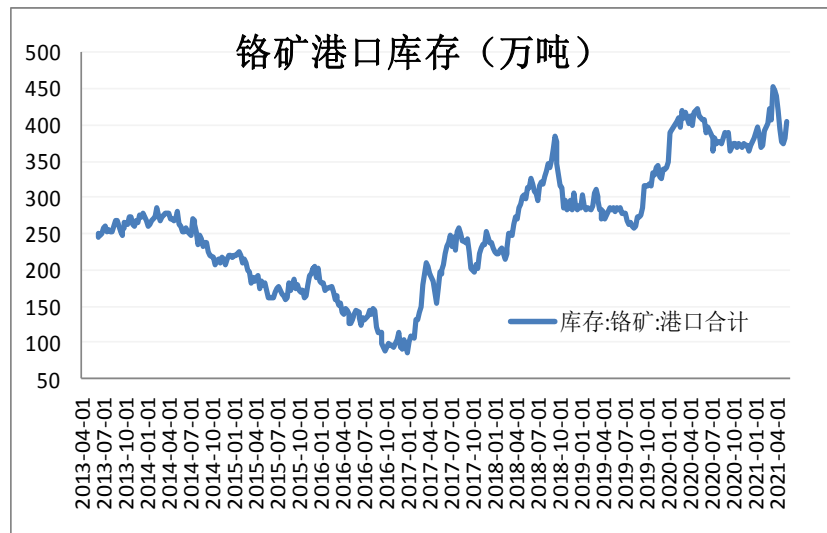
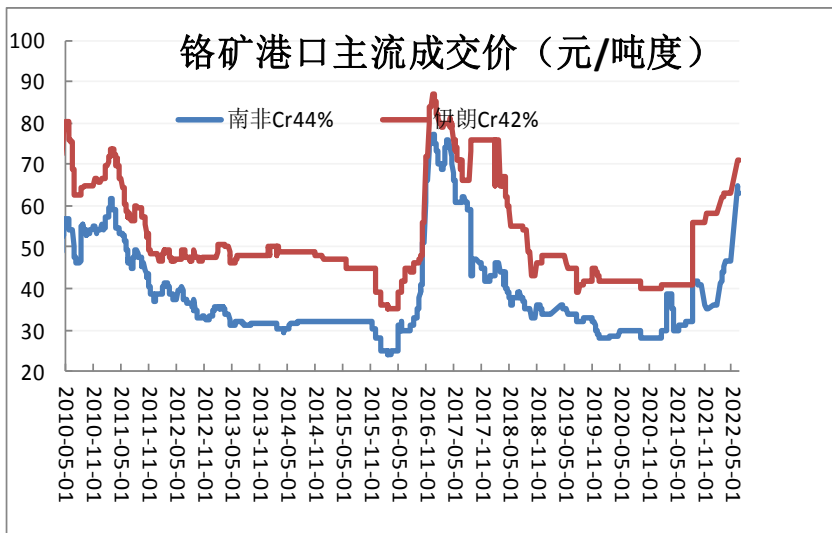
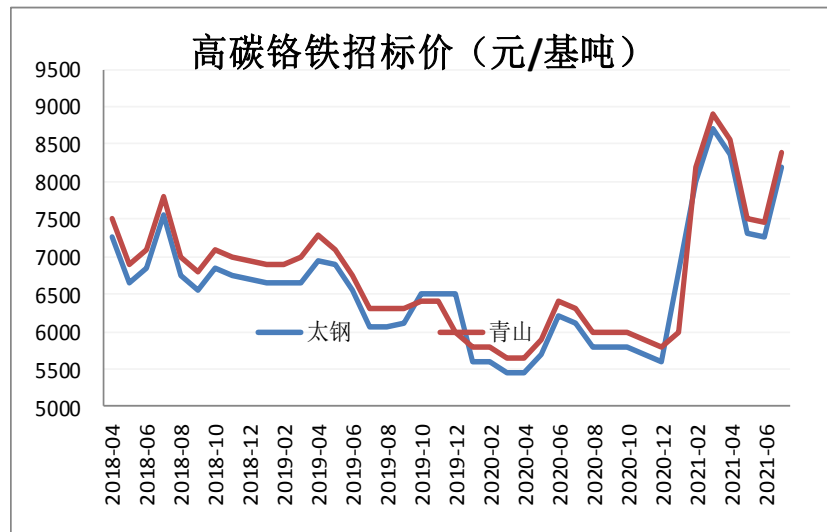
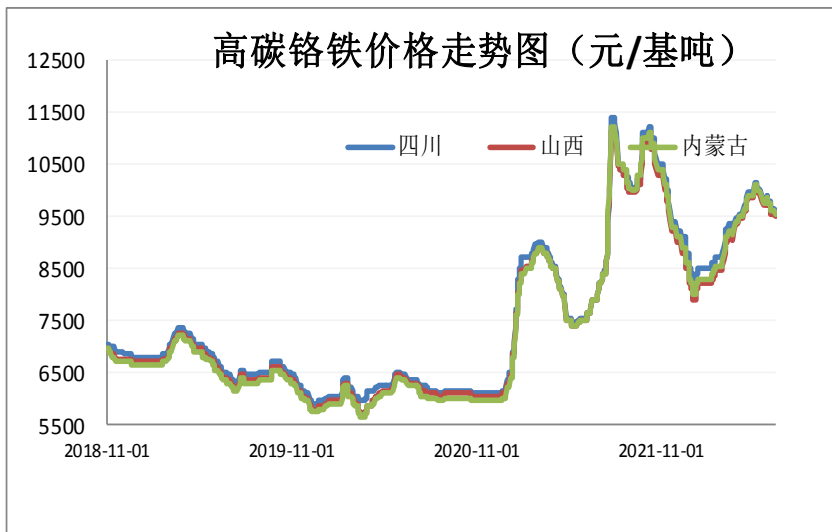


### 3、8月电解镍库存持续下降，进口窗口打开



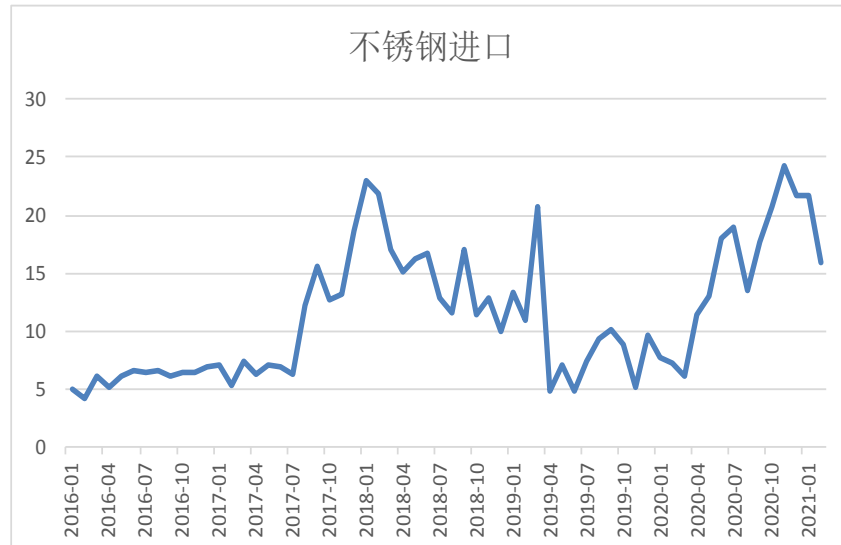
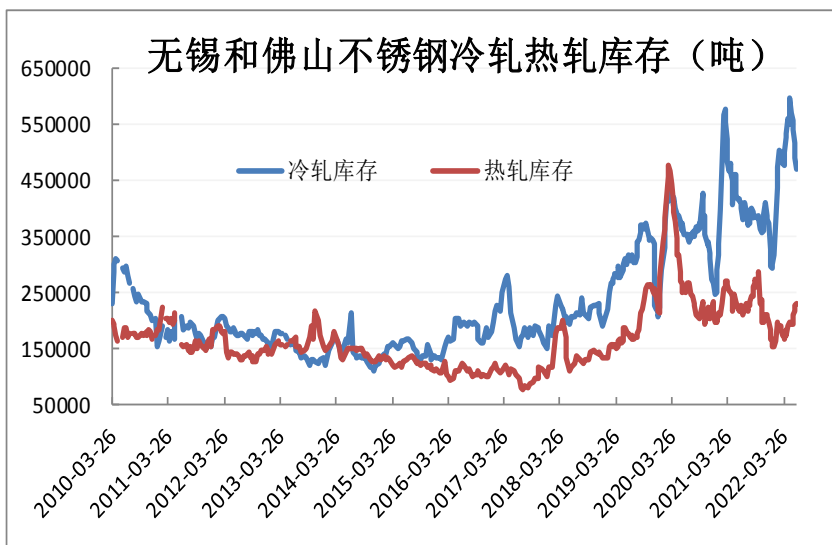
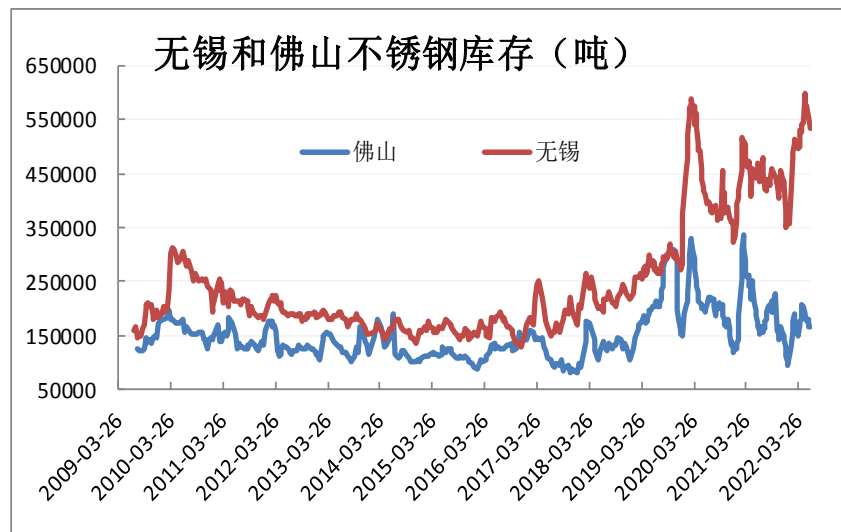
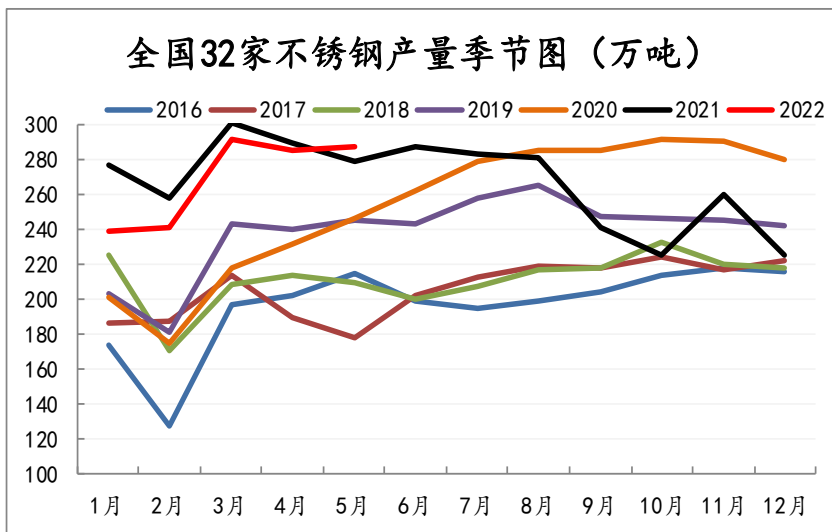


## 5、铬矿港口库存高位，高碳铬铁价格飙升

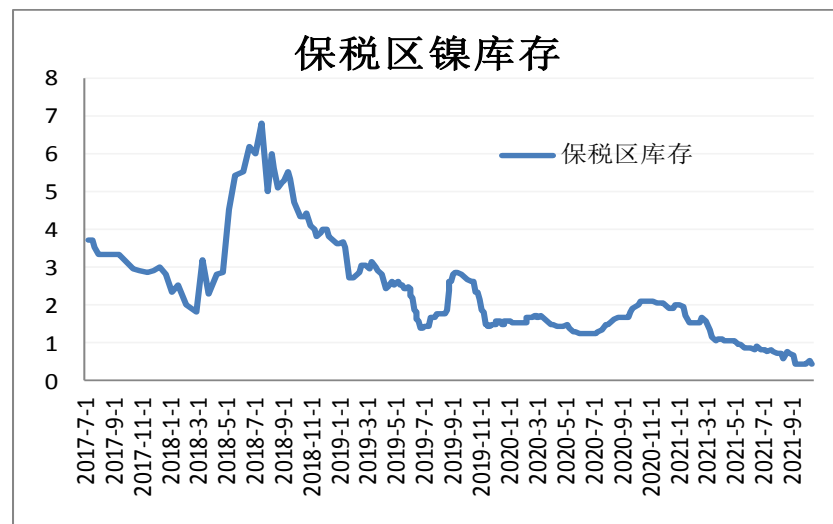
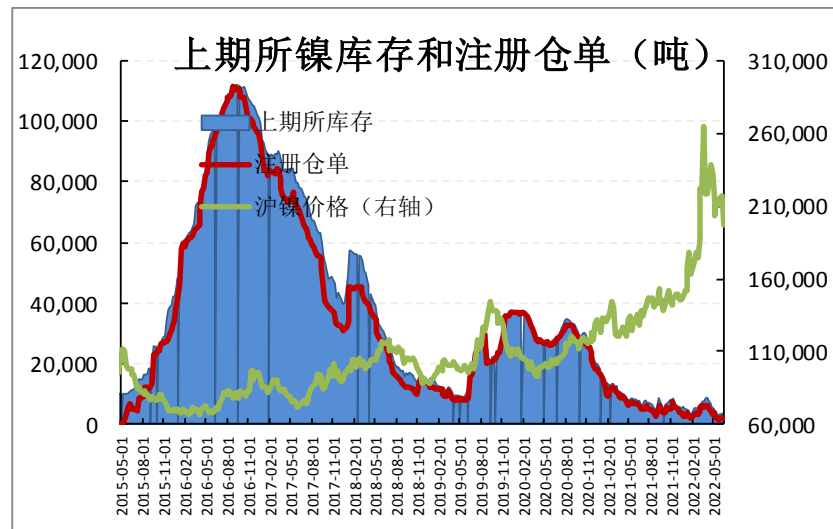
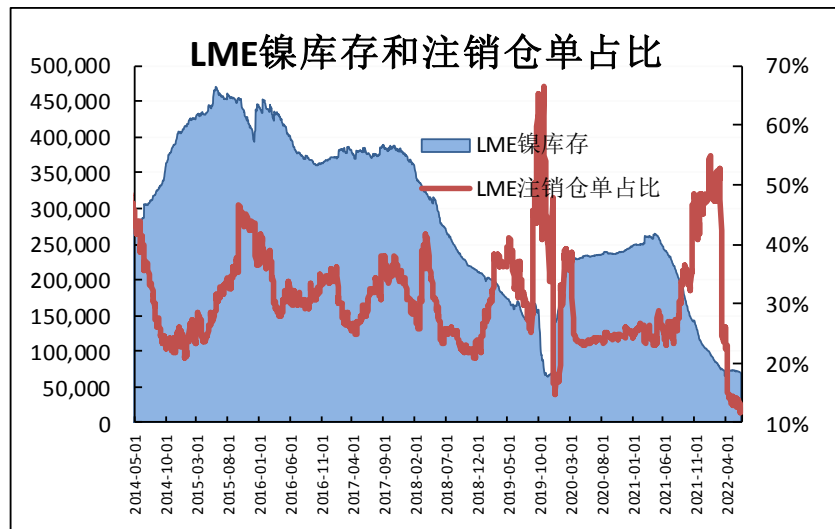




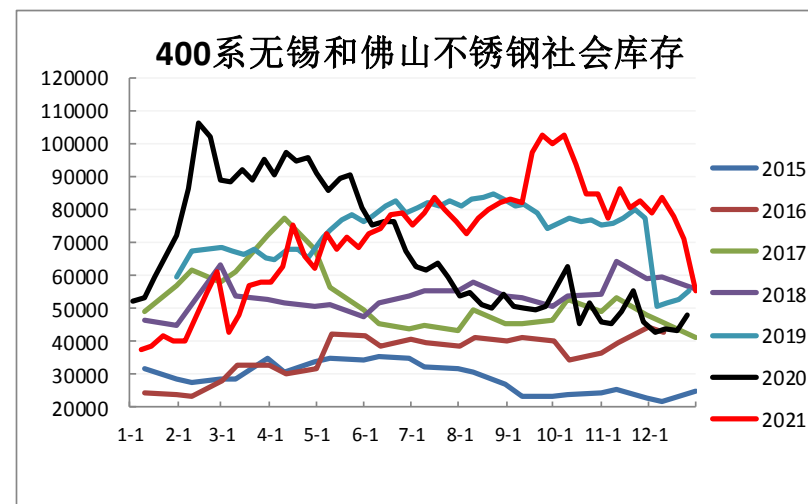
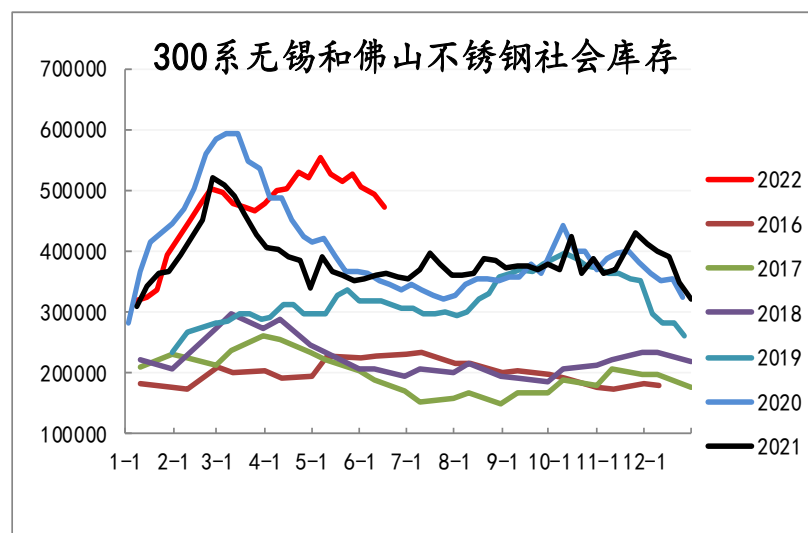
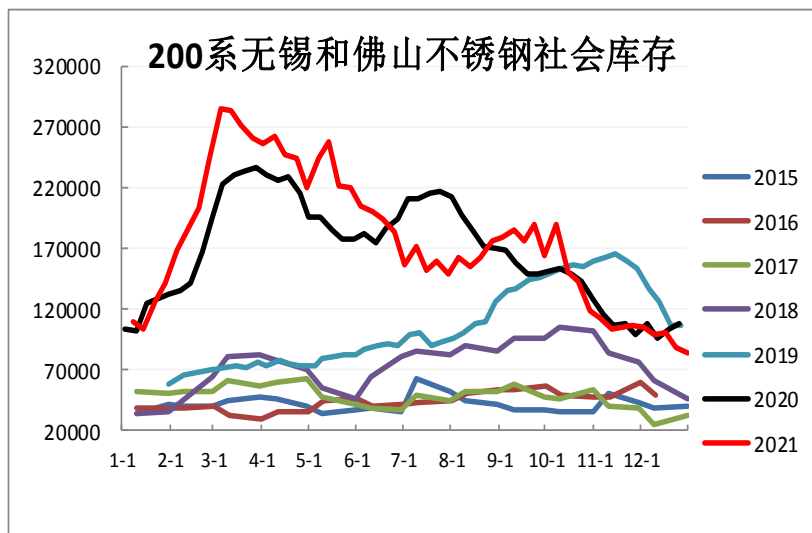
## 6、不锈钢5月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期



## 7、LME库存维持中高位，不锈钢社会库存环比回落

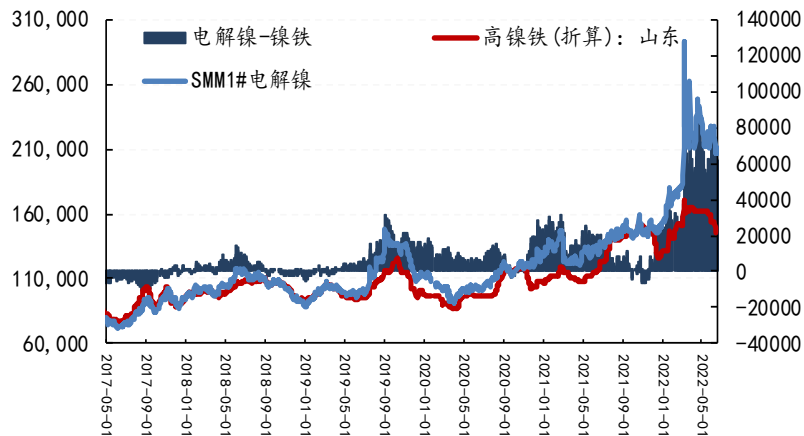


## 8、分系不锈钢库存

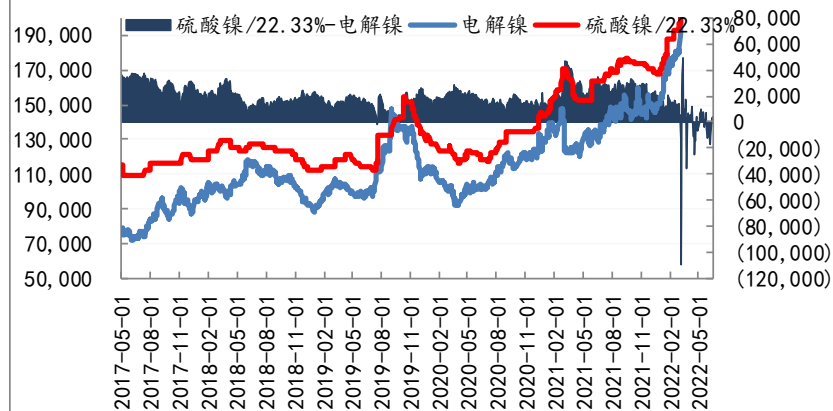


# 9、价差和持仓

### 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、财务状况或需要。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：



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App

## 【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