

# 信达镍不锈钢周报

镍关注交易所规则变化

不锈钢需求略不及预期

研究发展中心有色小组

2022年3月14日

# 核心逻辑及操作建议

## ● 镍不锈钢核心逻辑

### 镍核心观点：

当前来看，镍价波动偏离基本面，LME暂时停止镍交易，沪镍波动较大，需关注两交易所规则变化，不建议此时操作。

供应端：作为国内最大的进口来源，菲律宾依然处于雨季，从时间节点上来看在四月份传统雨季结束，当前镍矿应当处于全年当中库存最低、最紧缺的时间点。镍铁方面，前期由于环保因素减产、限产的镍铁厂开始全面复工，因此产量会有恢复，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，因此内外价差迅速拉大，进口窗口关闭。

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。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，会处于供需两强，使得不锈钢跟偏向于震荡。对于电解镍来说上述因素皆偏向利多，包括不锈钢供需两强，以及终端来自房地产和基建的需求。同时新能源汽车方面产销皆预期大幅增长，也将提供对镍的需求。

库存：LME库存下降1380吨至7.57万吨；国内社库增加523吨至1.36万吨。全球显性库存不到10万吨，远远低于去年对于库存的消耗量，全球库存低位去库，将持续利多电解镍。

结论：当风波过去，行情很可能会恢复理智，回归基本面。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：镍暂时观望，不锈钢区间操作。

● 投资评级：震荡

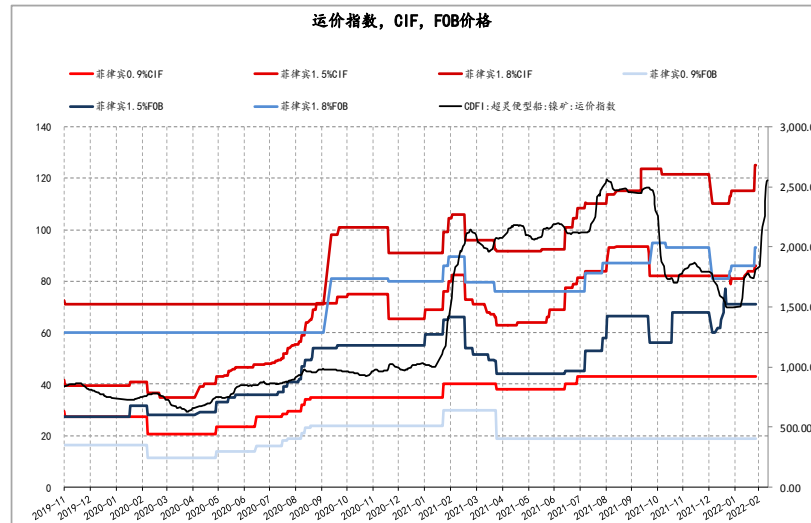
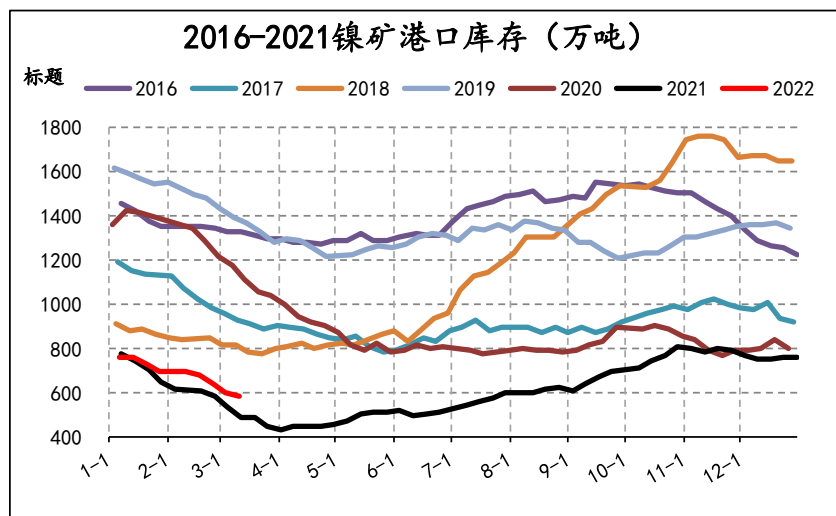
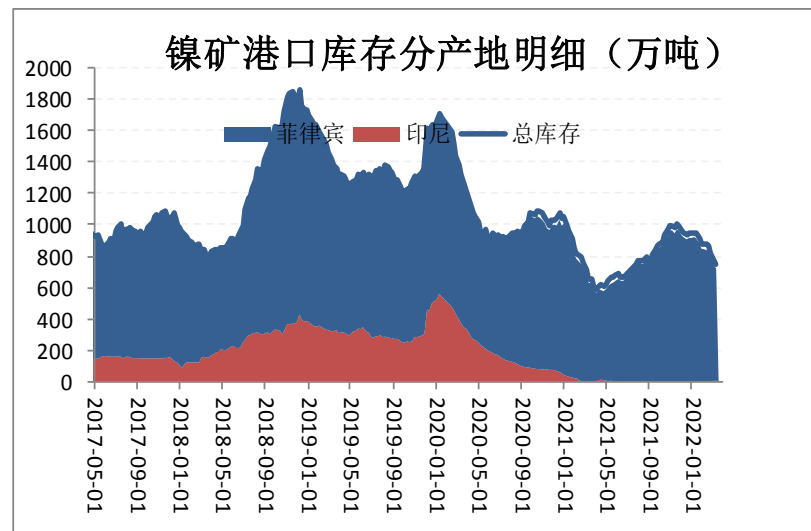
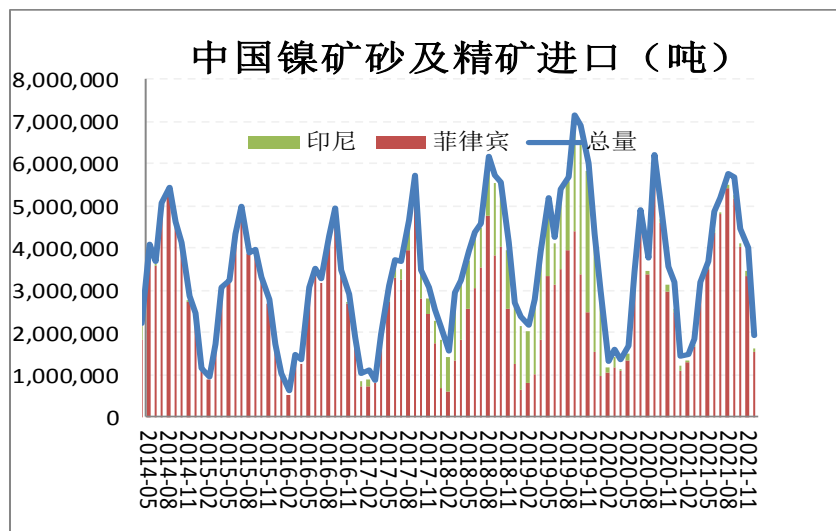
● 风险因素：乌俄战争，疫情复发，国内宏观经济下滑

谨请参阅报告尾页重要声明及信达期货投资评级标准说明

## 周度市场涨跌幅回顾

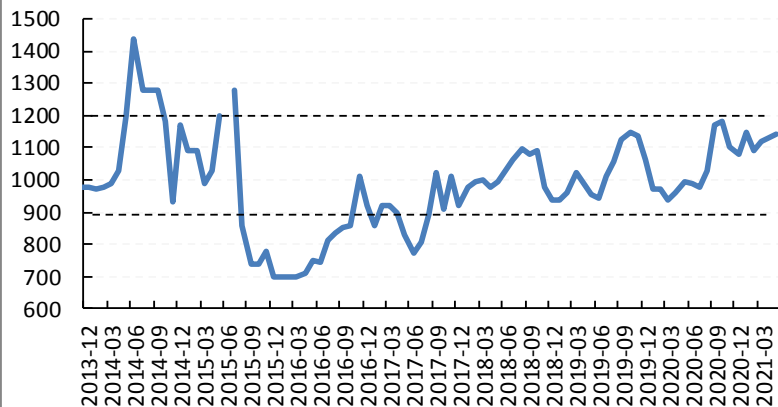
|                |    | 2022-3-4    | 2022-3-11 | 涨跌     |         |
|----------------|----|-------------|-----------|--------|---------|
| 镍-不锈钢          | 期货 | 伦镍3月（美元/吨）  | 29130     | 48033  | 64.89%  |
|                |    | 沪镍主力（元/吨）   | 187190    | 222190 | 18.70%  |
|                |    | 不锈钢主力（元/吨）  | 18775     | 19235  | 2.45%   |
|                | 现货 | 电解镍（元/吨）    | 190650    | 228200 | 19.70%  |
|                |    | 金川镍（元/吨）    | 190700    | 229200 | 20.19%  |
|                |    | 俄镍（元/吨）     | 190500    | 227200 | 19.27%  |
|                |    | 高镍铁（元/镍）    | 1528      | 1610   | 5.40%   |
|                |    | 低镍铁（元/吨）    | 4950      | 5225   | 5.56%   |
|                |    | 电解镍升贴水（元/吨） | 4350      | 27700  | 536.78% |
|                | 库存 | LME（吨）      | 77082     | 75702  | -1.79%  |
|                |    | 上期所（吨）      | 5479      | 6465   | 18.00%  |
|                | 价差 | 进口盈亏        | -20562    | #N/A   | #N/A    |
| 电解镍-镍铁（折算 元/吨） |    | 37900       | 67200     | 77.31% |         |

# 1、菲律宾雨季将至，镍矿港口库存现回落

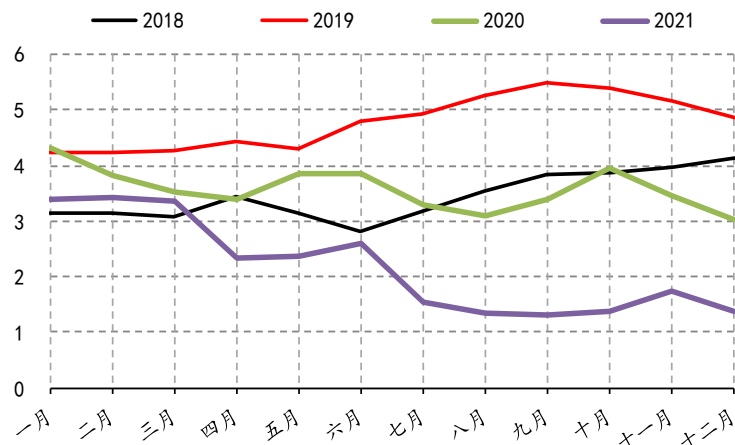


## 2、镍生铁产量偏低，高镍生铁单月产量新低

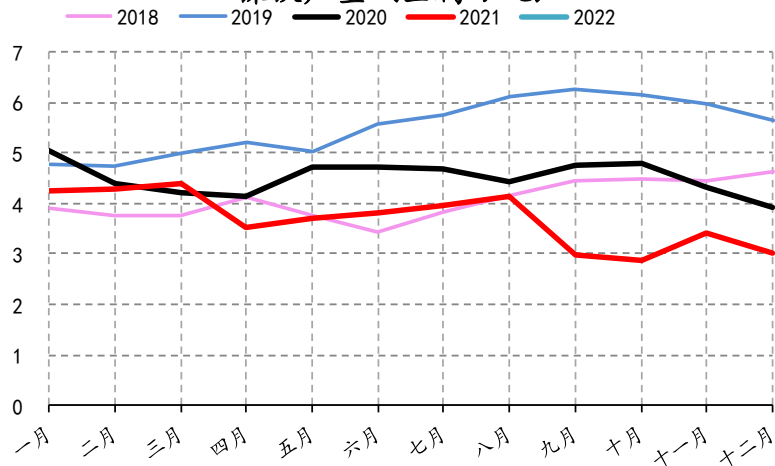
华北某钢厂高镍铁采购价（元/镍）



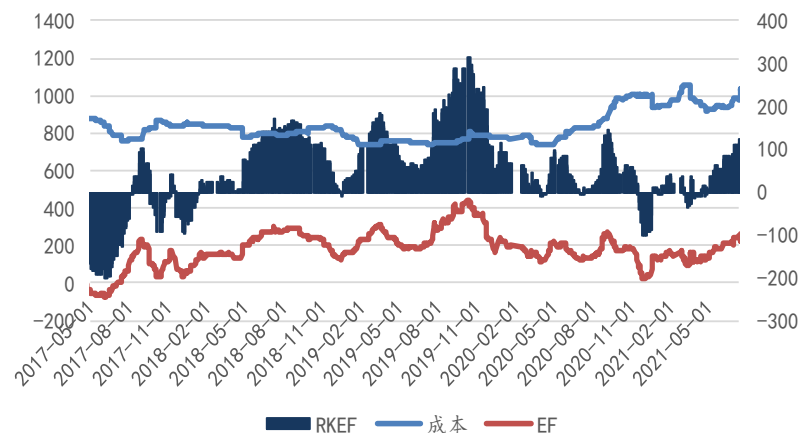
中国高镍铁产量（金属万吨）



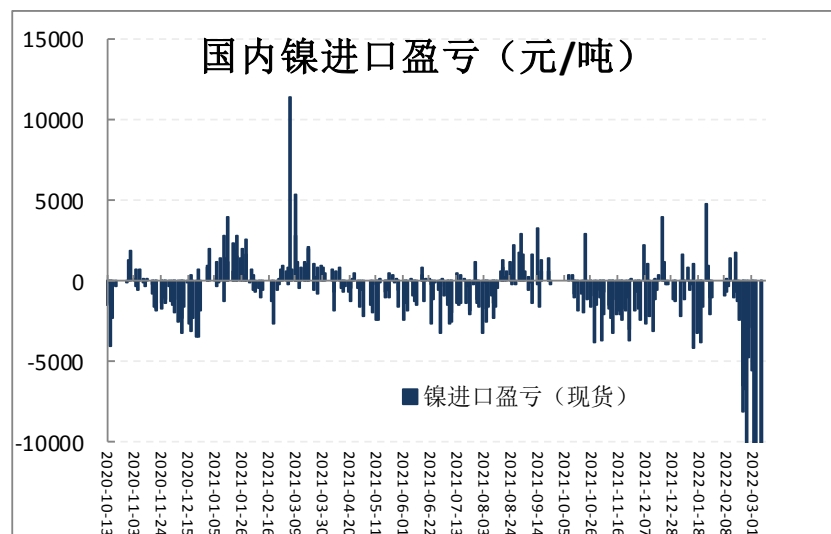
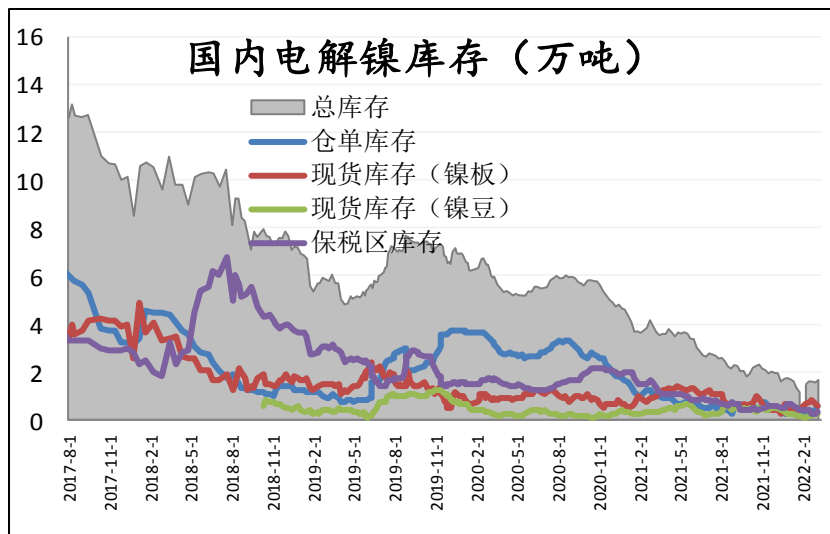
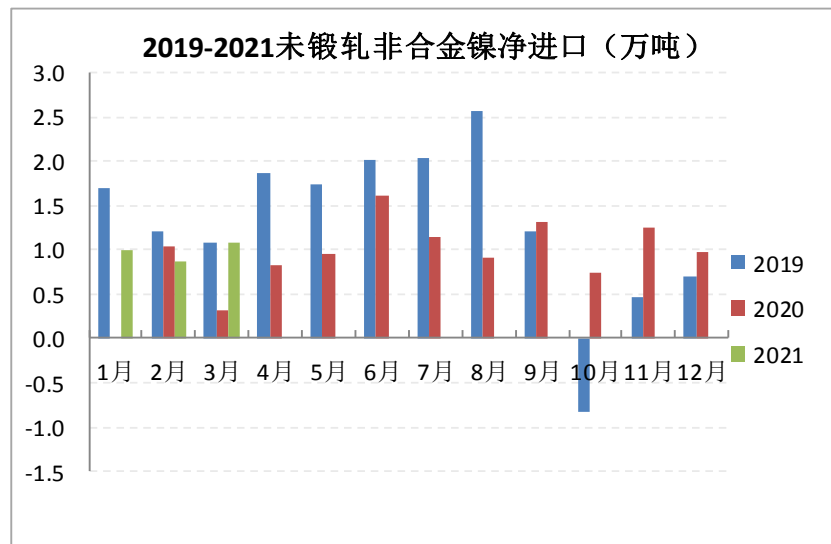
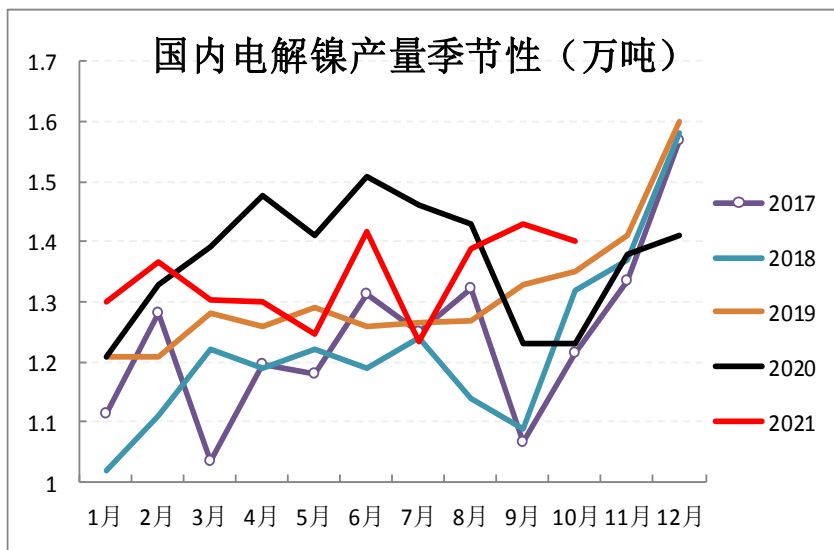
镍铁产量（金属万吨）

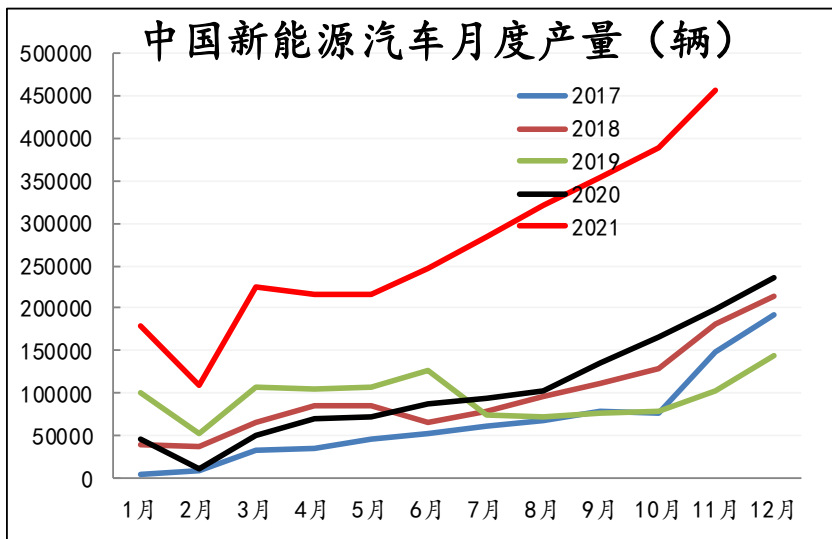
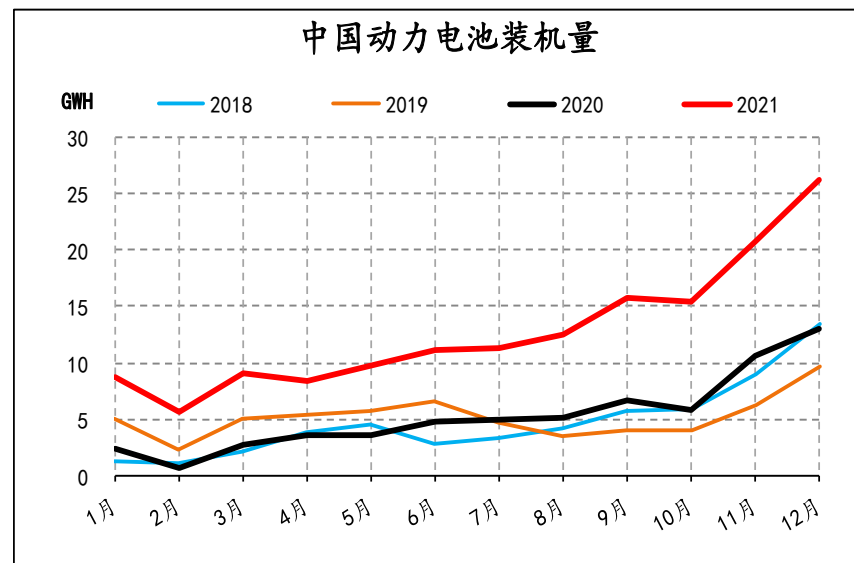
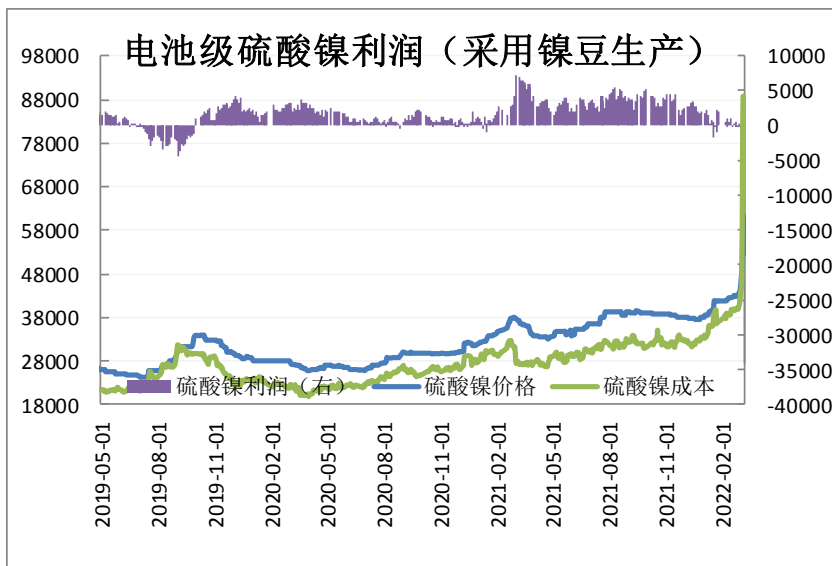


江苏高镍铁生产利润（元/镍）

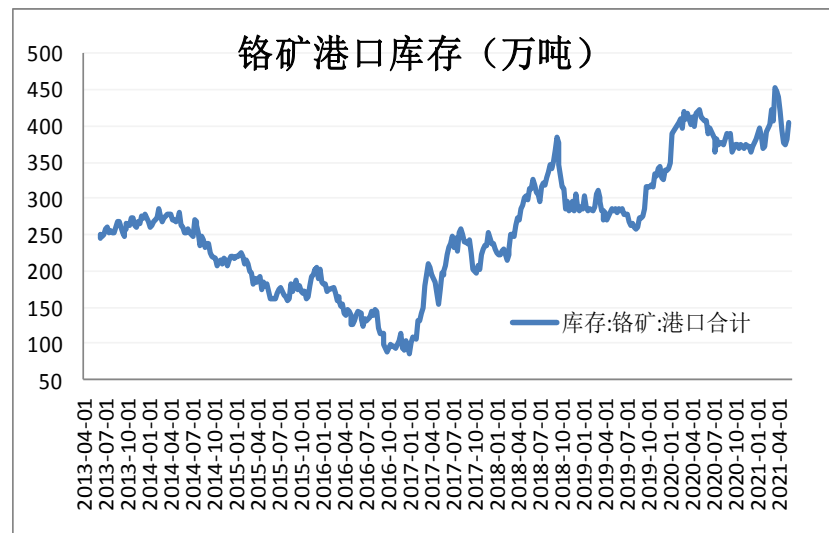
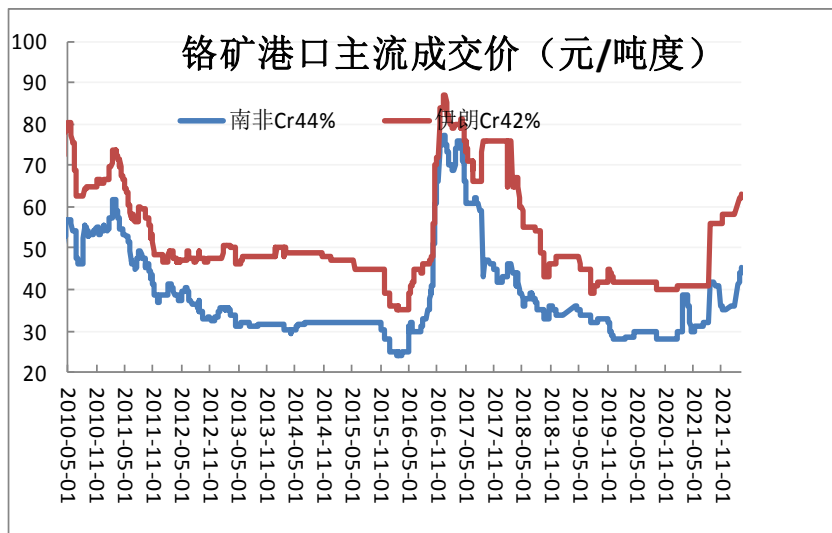
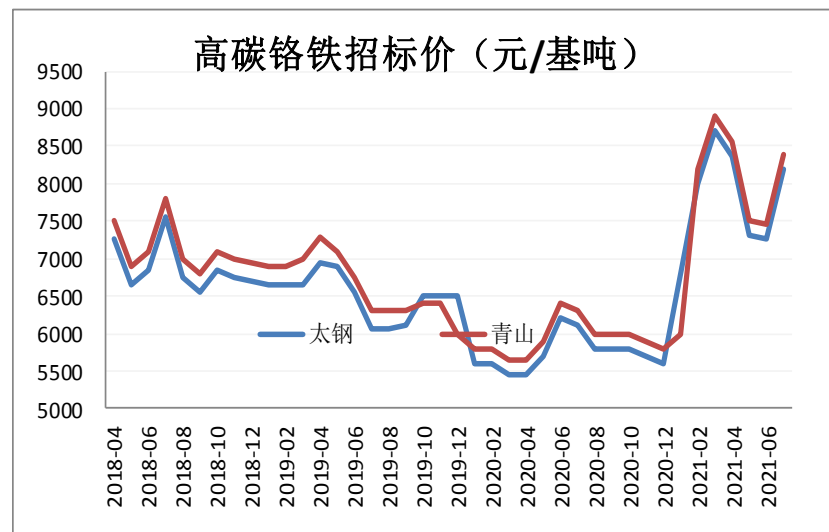
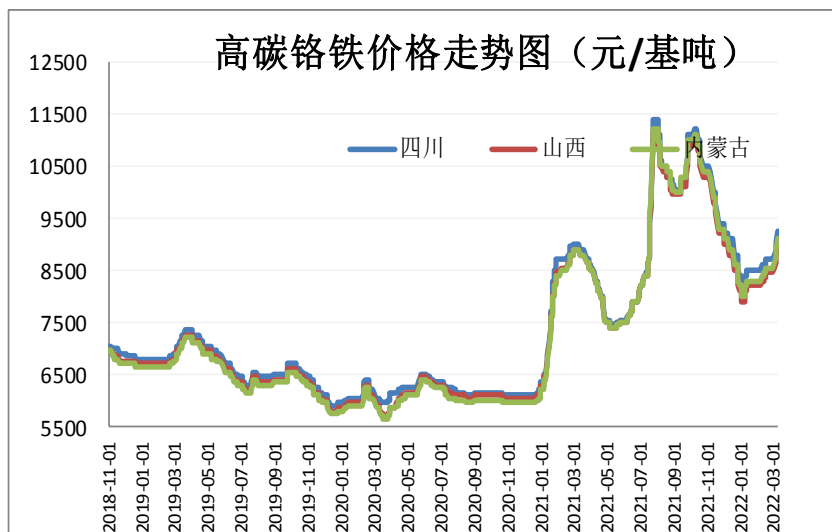


### 3、8月电解镍库存持续下降，进口窗口打开

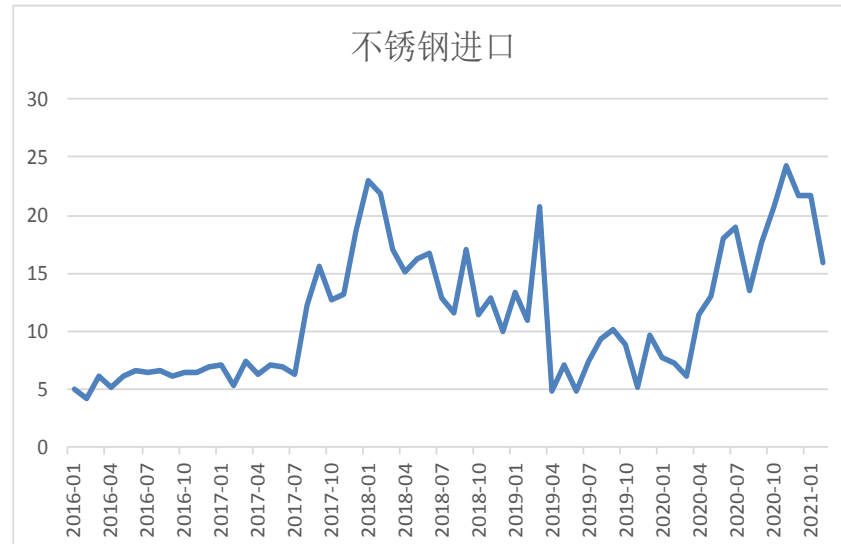
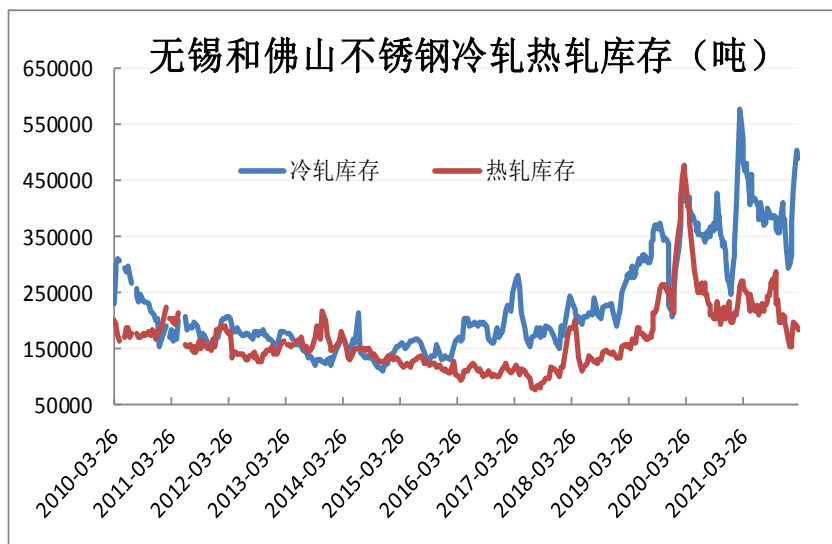
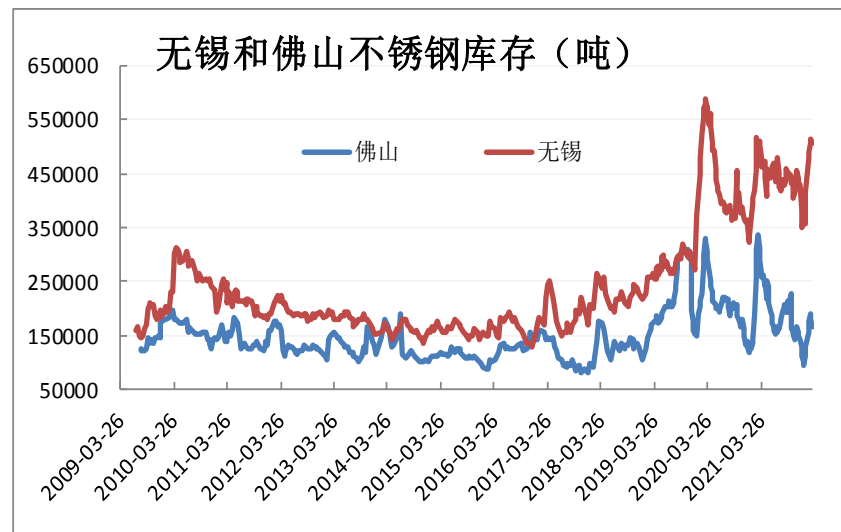
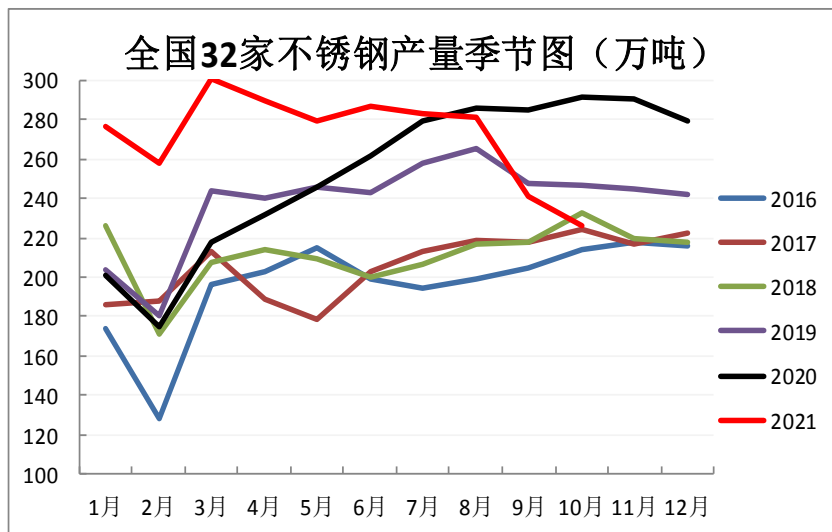




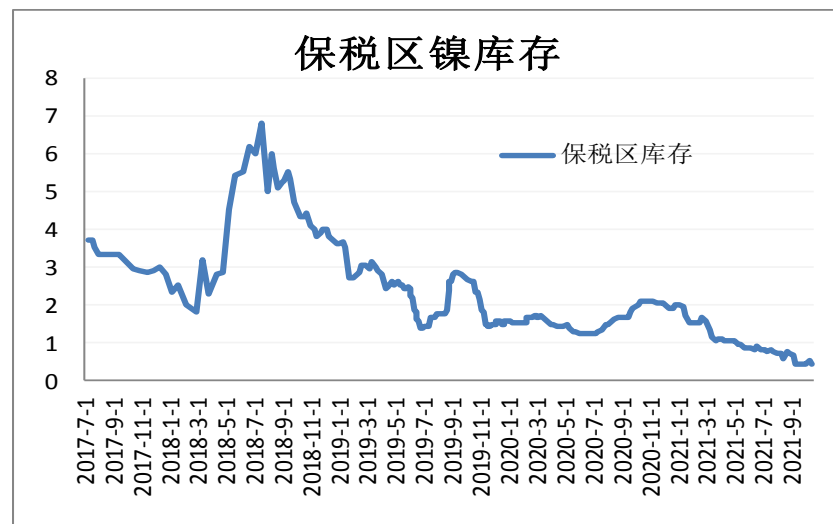
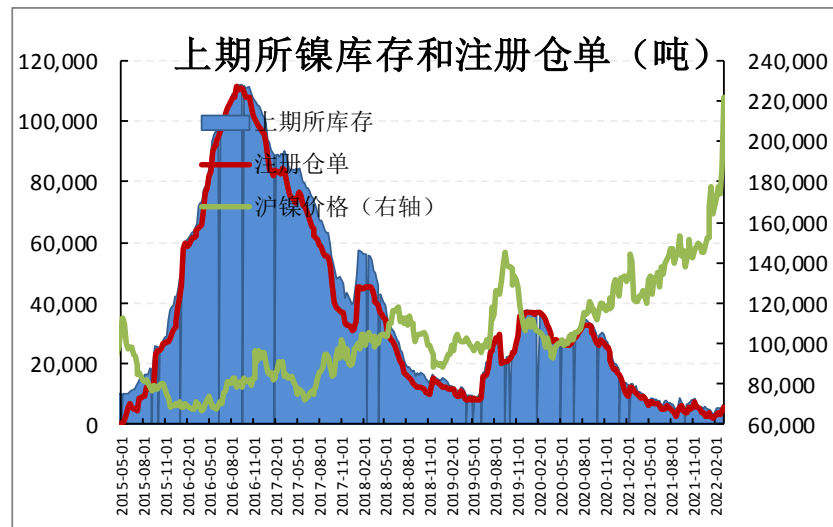
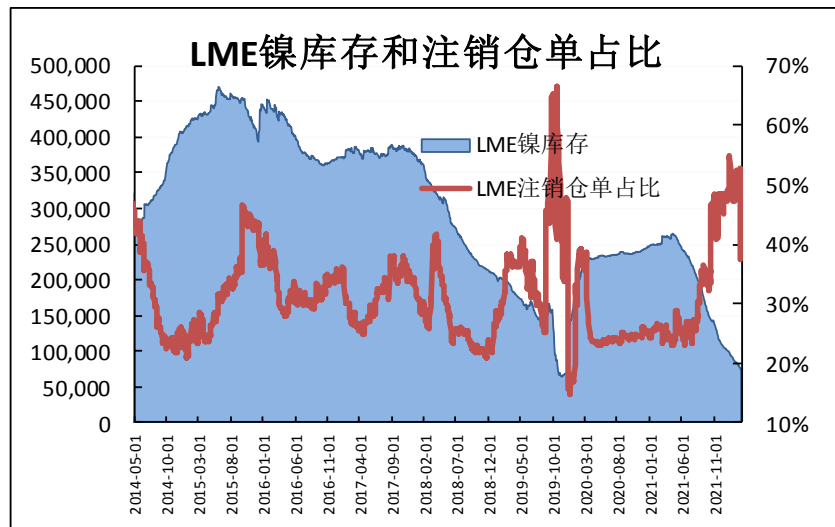
## 5、铬矿港口库存高位，高碳铬铁价格飙升



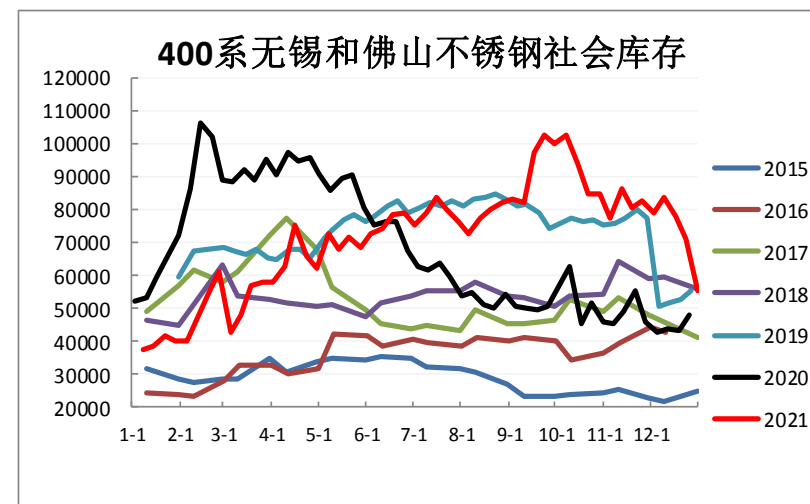
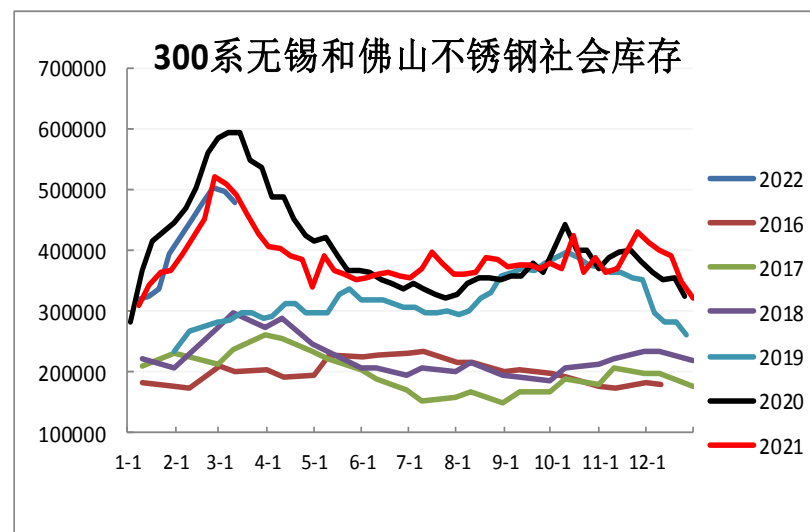
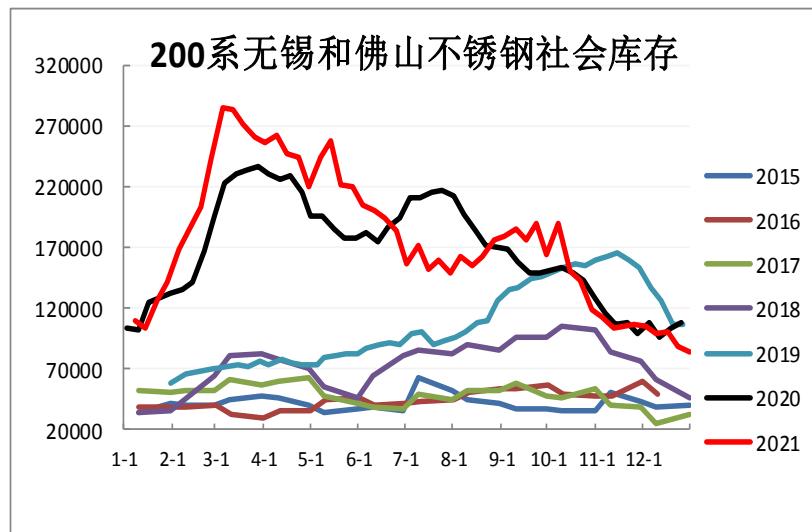
## 6、不锈钢5月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期



## 7、LME库存维持中高位，不锈钢社会库存环比回落

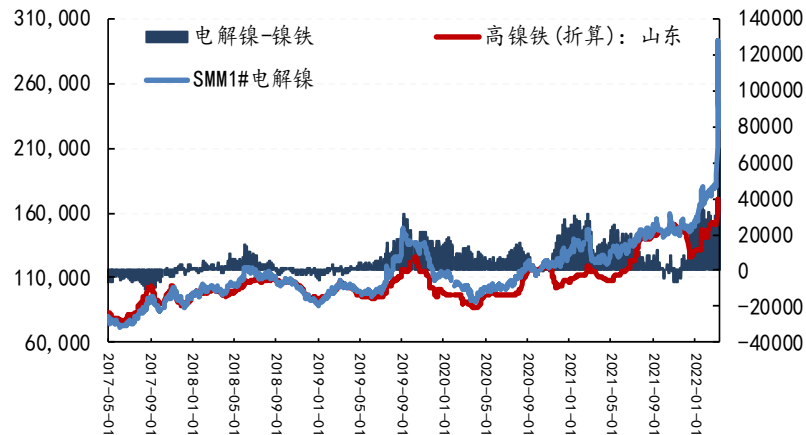


## 8、分系不锈钢库存

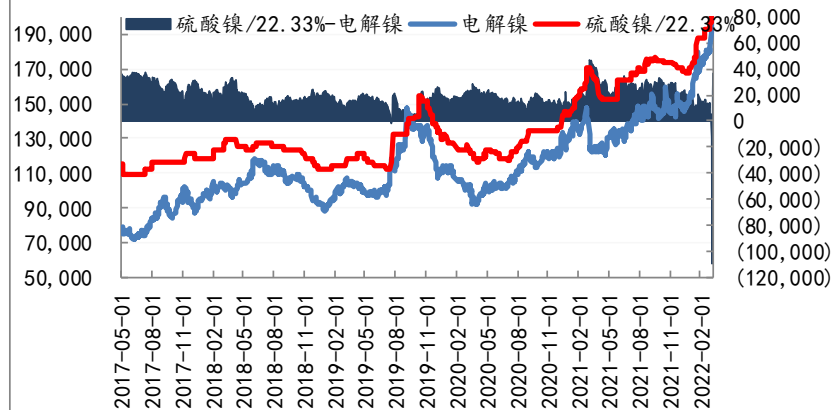


## 9、价差和持仓

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