



镍价走势缺指引， 不锈钢减产执行成关键

镍&不锈钢产业策略周报 2022年1月4日

一德期货有色团队

► 本周重点数据及摘要

一、行业信息：

1、宏观热点新闻

(1) 全球新冠病毒感染人数冲至纪录新高。世卫组织负责人对“海啸般的病例数量”感到担忧。随着奥密克戎变种的蔓延迅速失控，各国政府在遏制病毒传播的同时，也在竭力避免脆弱的经济陷入瘫痪，许多政府不愿实施新的大范围封锁。

(2) 美国民主党参议员曼钦表示，白宫幕僚做了一些“不可原谅”的事情，导致他反对拜登总统的社会和气候政策计划。此前他在12月19日对福克斯新闻表示，无法投票支持这项近200亿美元的《重建更好法案》。

二、行业热点

(1) 2021年12月31日，印尼能矿部在一封信件中表示，为缓解当前煤炭供应紧缺问题，优先国内电力需求，自2022年1月1日至1月31日，印尼禁止煤炭出口，包括正在装的以及未装完的煤船，都应供给国家电厂。同时，能矿部表示将在评估了国家电力公司和独立发电商的库存量之后，重新检讨煤炭出口禁令。

三、产业数据

- 产量：根据SMM数据，2021年11月，全国镍生铁产量环比上涨3.74%至3.22万吨，增幅有限；同比则下降20.87%，产量情况与往年同期相比较差。分品位看，高镍生铁11月份产量为2.66万吨，环比增加2.3%；低镍生铁11月份产量为0.56万吨，环比上涨11.3%；2021年11月全国电解镍产量约1.52万吨，环比增加4.86%；2021年11月全国硫酸镍产量2.88万吨金属量，实物量为13.1万吨实物吨，环比减2.93%，同比增78.6%。其中，电池级硫酸镍产量为2.73万吨；11月全国不锈钢产量总计约262.78万吨，环比增约14%，同比下降10.2%，200系不锈钢产量增幅较明显，环比增加16.4万吨，300系不锈钢增加14万吨，环比增加11.3%，400系不锈钢11月份产量基本持稳，变动幅度不大。

► 本周重点数据及摘要

- 产量预估：根据SMM预估，2021年12月份全国镍生铁产量预期将达到3.4万镍吨，环比增幅6%，分品位看高镍生铁产量或达2.84万镍吨，低镍生铁产量或为0.56万镍吨；预计2021年12月全国电解镍产量或为1.45万吨；12月份预计总产量至2.85万镍吨，环比下滑1.76%；不锈钢预计12月份预期产量环比11月份基本持稳，总量约263万吨，其中200系约78.8万吨，300系约139.7万吨，400系约44.7万吨。
- 进出口：据海关数据显示2021年11月中国镍铁进口量29.03万吨，环比降幅2.95%，同比降幅24.67%。其中，11月中国自印尼进口镍铁量23.1万吨，环比降幅7.3%，同比降幅26.14%；2021年11月中国精炼镍进口量26069.027吨，环比降幅24.37%，同比增幅102.50%；2021年11月份中国不锈钢出口总量为39.4万吨，环比增幅23.91%，同比增幅13.26%。2021年1-11月份中国不锈钢出口总量为396.32万吨，同比增幅30.5%；2021年11月份中国不锈钢进口总量为23.78万吨，环比降幅9.32%，同比降幅2.01%。2021年1-11月份中国不锈钢进口总量为256.34万吨，同比增幅61.45%。
- 库存变动：周内LME库存下降1962至101886吨；SHFE库存下降706吨至5057吨；保税区库存增加0.2万吨至0.67万吨。
- 原料情况：据海关数据显示，2021年11月中国镍矿进口量400.77万吨，环比降幅10.47%，同比增幅12.08%。其中，中国自菲律宾进口镍矿量333.59万吨，环比降幅16.85%，同比增幅12.32%。自印尼进口镍矿量12.09万吨，环比增幅6.32%，同比降幅27.49%。自其他国家进口镍矿量55.08万吨，环比增幅57.09%，同比增幅25.53%。根据Mysteel数据，12月31日镍矿港口库存总量为943.25万湿吨，较上周减少2.6万湿吨，降幅0.27%。
- 冶炼利润：周内不锈钢价格重心继续回升，原料高镍铁成交价重心下移，钢厂利润扭亏为盈；周内高镍铁成交价格上涨，冶炼利润好转，成本支撑尚存。
- 现货市场：周内LME市场库存继续下降，现货升水继续走扩，由于圣诞节周内三个交易日平均升水116.50美金，上一周平均升水90.60美金；全球范围内精炼镍消费较好，海外库存继续下降，国内市场周内节前备货增加，现货升贴水止跌企稳；周内不锈钢价格重心继续抬升，临近年底刚需采购增加，整体成交略有好转。

► 本周策略

交易逻辑：拜登议案受阻，机构下调美国经济增长前景；产业层面，海外库存继续下降，现货升水维持高位；供应端菲律宾主矿区进入雨季叠加台风，出矿量大幅下降，国内镍矿港口库存下降；镍铁企业排产量略有增加，但受制于原料供应整体产量水平未有明显改善；印尼方面新增镍铁产能释放，同时湿法冶炼项目也逐渐投产；钢厂联合挺价，价格企稳回升，现货成交短暂好转后再次归于平静；新能源汽车产销数据继续走升，正极材料订单持续较好，硫酸镍由于检修产量略有下降，镍豆自溶经济性下降，但整体对镍豆需求依旧较大。

周内不锈钢现货以及盘面价格继续回升，但现货成交在短暂好转后又归于平淡，不锈钢价格的趋势性回升还是需要来自需求端的好转支撑以及供应端实质性减产发生作用。目前来看，不锈钢减产集中在一月份，届时不锈钢或将真正获得支撑。未来继续关注现货成交、钢厂减产以及整体消费情况。

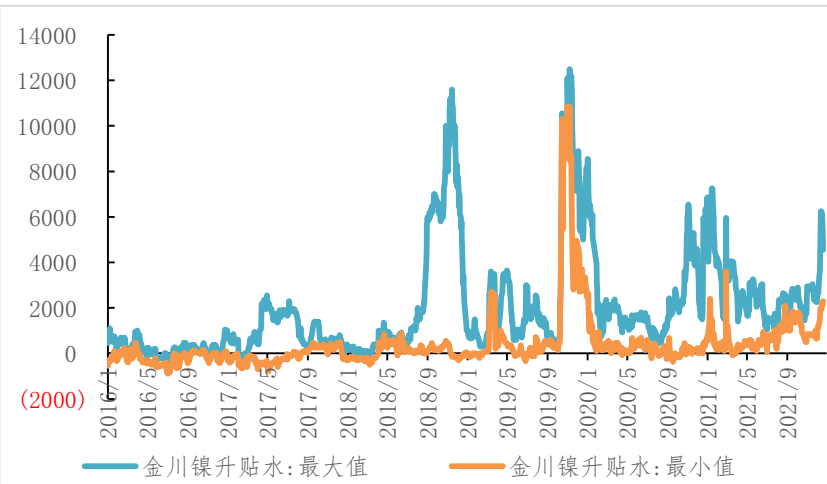
投资策略：周内由于宏观以及节前备货刺激，镍价再次冲高至15万之上，当前海外库存继续下降，国内依旧处于低库状态，但1月不锈钢集中减产，如若严格执行减产或将对镍价形成负反馈，届时镍价存高位回落风险；不锈钢方面，周内不锈钢继续反弹，上方空间打开需要更多利刺激，操作上建议观望为主，后期继续关注钢厂减产情况以及消费情况。

► 重要数据一览

	2021/12/24	2021/12/31	周变动
电解镍	151050	154300	3250
金川镍	152150	155750	3600
俄镍	149900	152800	2900
高镍铁	1,250.00	1,290.00	40
低镍铁	4950	4950	0
LME库存	103,848.00	101,886.00	-1962
SHFE库存	5,763.00	5,057.00	-706
保税区库存	0.47	0.67	0.20
电解镍-高镍铁	24900	23800	-1100
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-158.45	-192.82	-34.37

► 现货市场

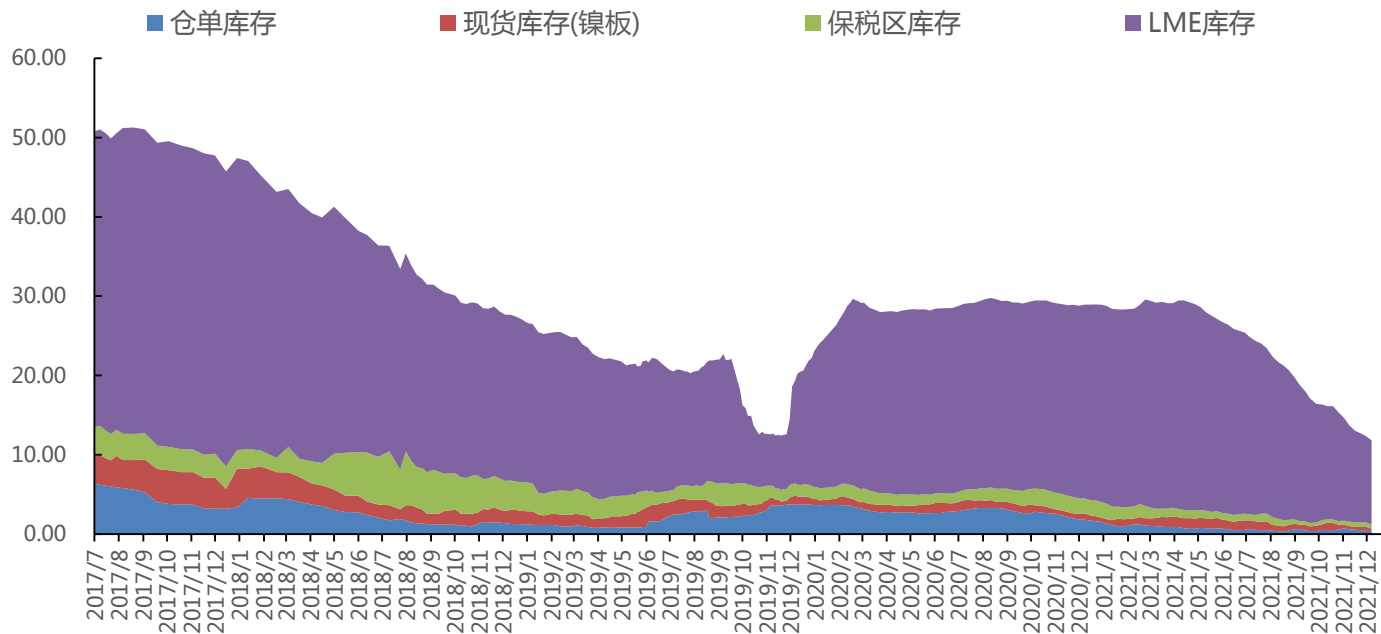
日期	金川镍	俄镍
2021/12/27	151200	149100
2021/12/28	151700	149450
2021/12/29	151100	148950
2021/12/30	154100	151650
2021/12/31	155750	152800



较无锡主力升贴水				
	金川镍升贴水:最大值	金川镍升贴水:最小值	俄镍升贴水:最大值	俄镍升贴水:最小值
2021/12/27	4100	3900	2100	1700
2021/12/28	4400	4100	2200	1800
2021/12/29	4400	4200	2200	2000
2021/12/30	5200	4400	2500	2200
2021/12/31	5950	5650	2950	2750

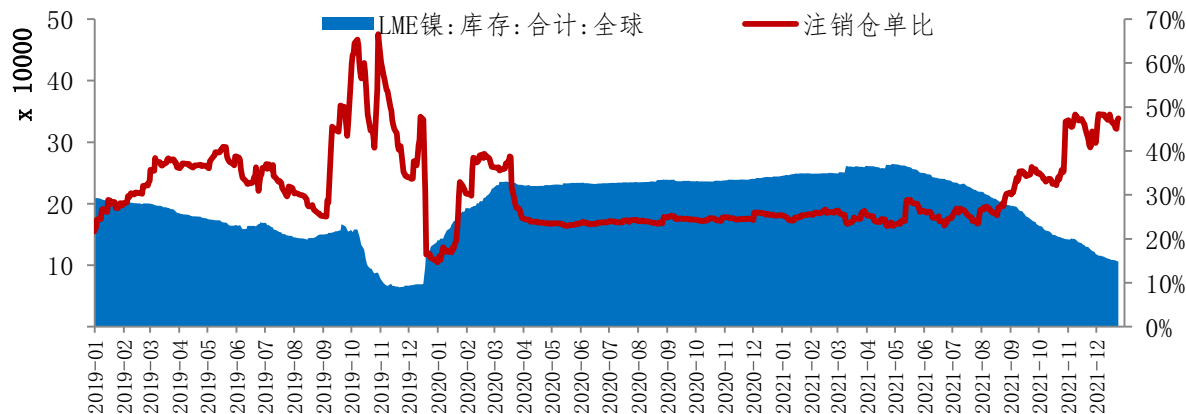


库存与仓单



资料来源: Mysteel

► 库存与仓单



	库存期货: 镍:江苏: 中储无锡	库存期货: 镍:山东: 青岛832	库存期 货:镍:上 海:国储 天威	库存期货: 镍:上海:合 计	库存期货:镍: 上海:上港物 流	库存期货:镍: 上海:中储大 场	库存期货: 镍:浙江:国 储837处	库存期货: 镍:浙江: 合计	库存期货: 镍:浙江:宁 波九龙仓
2021-12-27	0.00	0.00	0.00	2,536.00	518.00	2,018.00	0.00	0.00	0.00
2021-12-28	0.00	0.00	0.00	2,500.00	518.00	1,982.00	0.00	0.00	0.00
2021-12-29	0.00	0.00	0.00	2,440.00	482.00	1,958.00	0.00	0.00	0.00
2021-12-30	0.00	0.00	0.00	2,369.00	453.00	1,916.00	0.00	0.00	0.00
2021-12-31	0.00	0.00	0.00	2,352.00	453.00	1,899.00	0.00	0.00	0.00
变动	0.00	0.00	0.00	-232.00	-71.00	-161.00	0.00	0.00	0.00

持仓分析

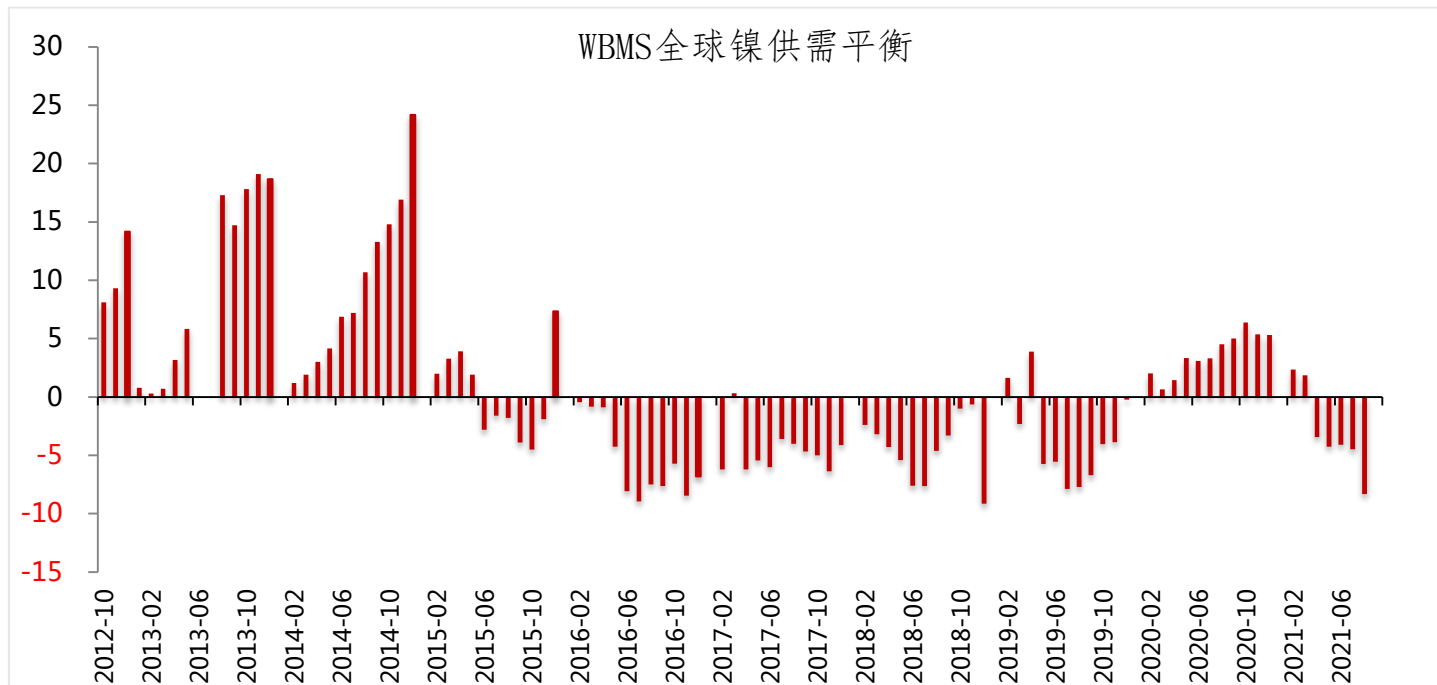
分析日期	2021/12/31	期货合约	ni2202. shf			
		多头持仓		空头持仓		
序号	会员名称	多单量 (手)	增减	会员名称	空单量 (手)	增减
1	中信期货	16880	1039	中信期货	11936	-1590
2	国泰君安	11784	-708	永安期货	10341	279
3	海通期货	9230	-70	光大期货	7467	-129
4	光大期货	6207	241	南华期货	7160	-169
5	东证期货	6046	1557	广发期货	6586	473
6	华泰期货	5526	1081	东证期货	5937	1113
7	广发期货	4845	471	海通期货	5726	200
8	永安期货	4630	47	国泰君安	5596	653
9	国投安信	4625	123	国投安信	5548	1587
10	银河期货	4185	43	瑞达期货	4761	105
11	兴证期货	4030	697	银河期货	4733	447
12	中投期货	3625	-159	华泰期货	4729	325
13	海证期货	3032	132	信达期货	3808	39
14	中粮期货	2985	1056	方正中期	3028	188
15	申万期货	2589	-240	国贸期货	2993	70
16	五矿期货	2462	272	兴业期货	2630	-56
17	中融汇信	2254	-45	浙商期货	2620	139
18	华闻期货	2226	-540	中国国际	2571	-24
19	南华期货	2166	-92	新潮期货	2406	-35
20	中信建投	2092	2	华闻期货	2111	-424
合计		101419	4907		102687	3191



PART 1

供需平衡

► 供需平衡：全球



资料来源：WBMS

► 供需平衡：国内高镍铁

	300系不锈钢产量	折算出高镍铁需求	国内高镍铁产量	印尼进口	供应（国内+印尼）-需求
2020-01	91.25	5.84	3.84	2.82	0.82
2020-02	95.10	6.30	3.58	2.43	-0.30
2020-03	103.98	6.73	3.38	3.65	0.30
2020-04	111.92	7.13	3.13	2.45	-1.56
2020-05	117.75	7.41	3.69	2.49	-1.23
2020-06	124.20	7.87	3.75	2.72	-1.40
2020-07	139.20	8.81	3.60	2.62	-2.59
2020-08	141.51	8.90	3.74	3.10	-2.07
2020-09	144.60	8.82	3.86	3.34	-1.61
2020-10	134.18	8.00	3.59	2.46	-1.95
2020-11	126.42	7.61	3.51	4.07	-0.04
2020-12	123.32	7.45	2.98	3.33	-1.14
2021-01	119.20	7.22	2.82	3.75	-0.65
2021-02	113.22	6.76	3.14	3.04	-0.58
2021-03	134.33	7.67	3.07	3.61	-0.99
2021-04	141.91	8.12	2.67	3.65	-1.80
2021-05	151.99	8.64	2.94	3.41	-2.28
2021-06	151.54	8.49	3.21	2.99	-2.29
2021-07	152.05	8.48	3.37	2.99	-2.12
2021-08	147.63	7.98	3.31	3.94	-0.73
2021-09	146.15	8.02	2.48	3.16	-2.38
2021-10	123.55	6.87	2.57	3.24	-1.06
2021-11	138.81	7.71	2.66	3.25	-1.80
2021-12	141.08	7.79	2.80	3.25	-1.74

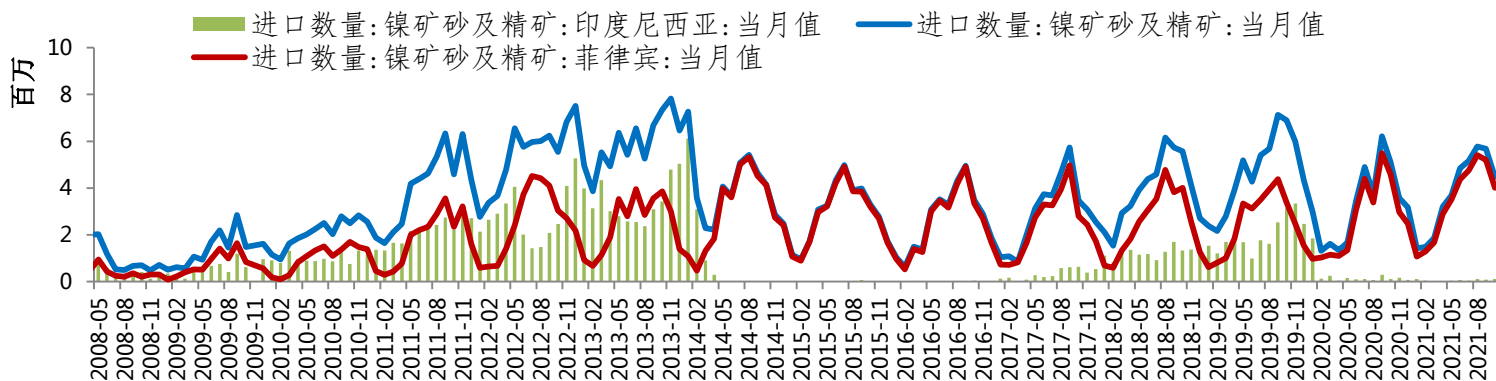
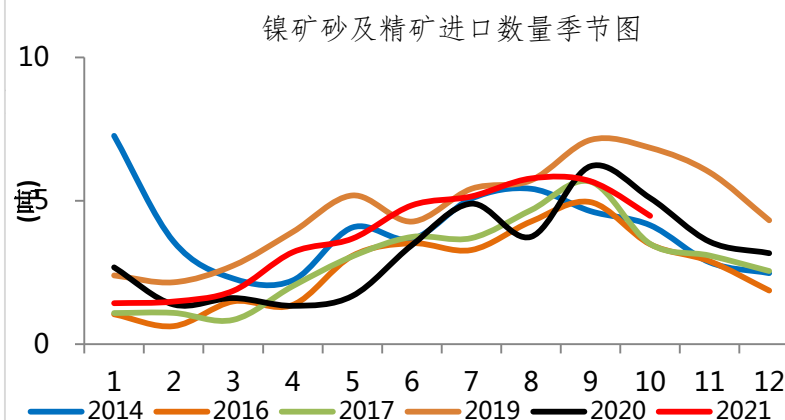
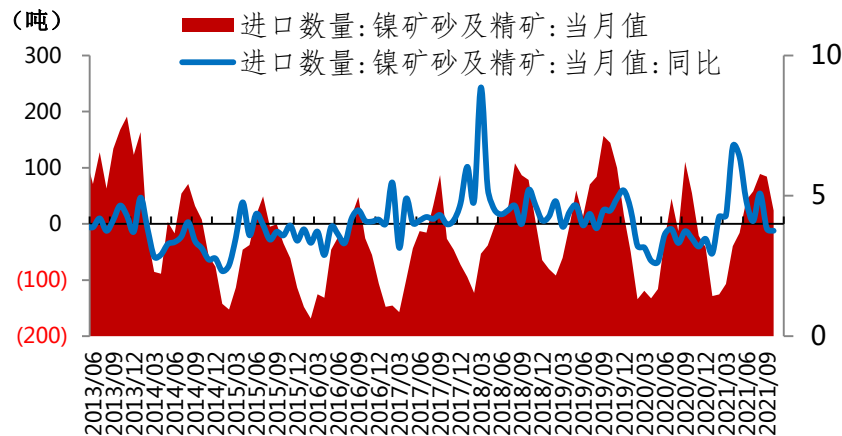
数据来源：一德有色



PART 2

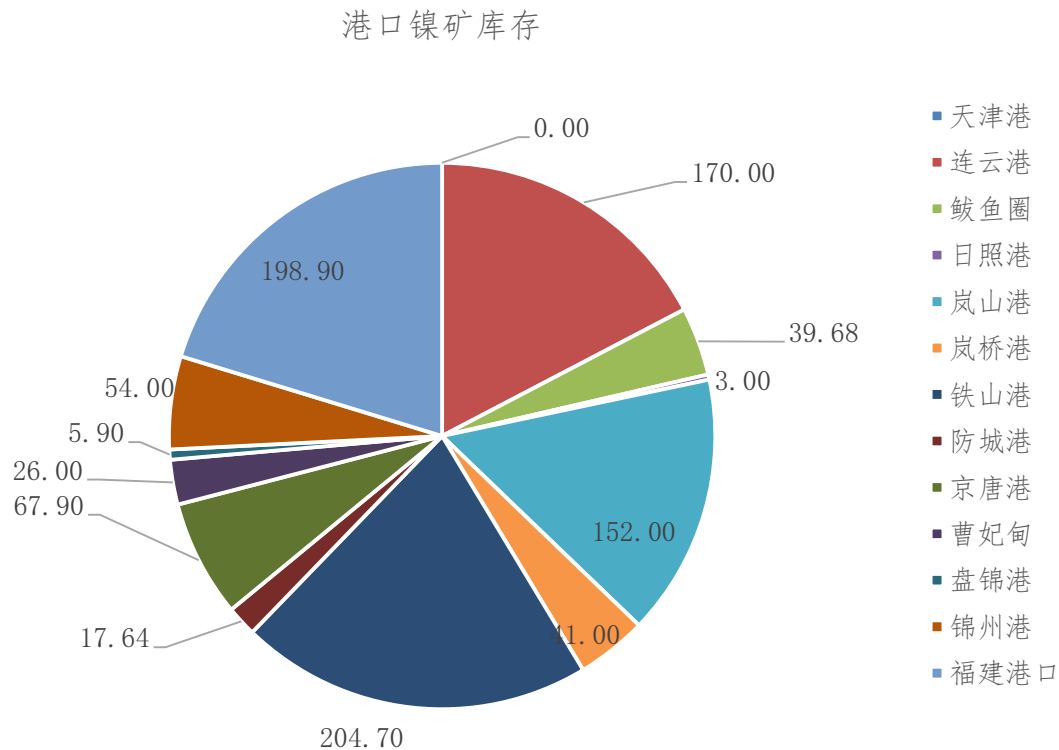
镍矿分析

镍矿：国内进口情况



数据来源: Wind 海关总署

► 镍矿：国内港口库存



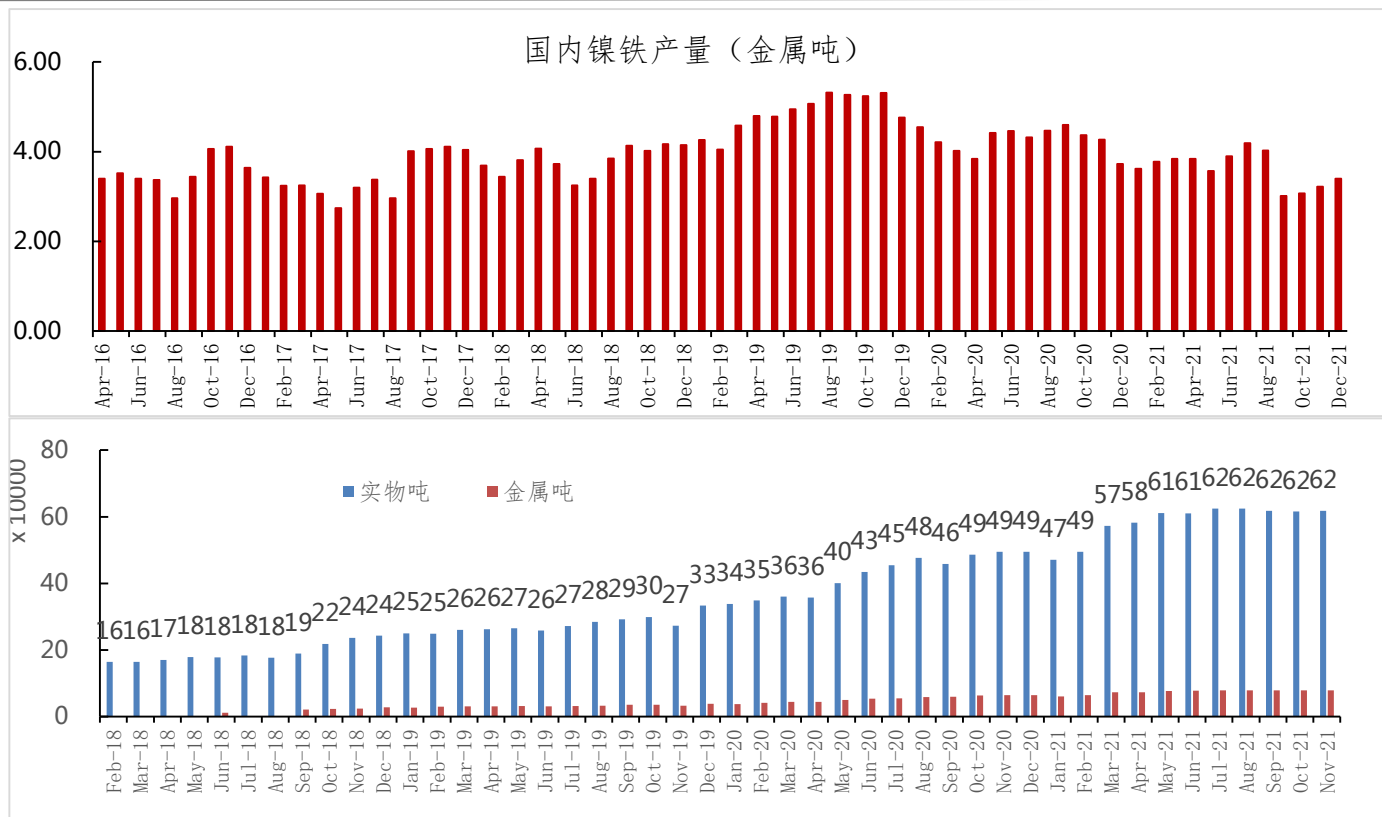
资料来源: Mysteel 一德有色



PART 3

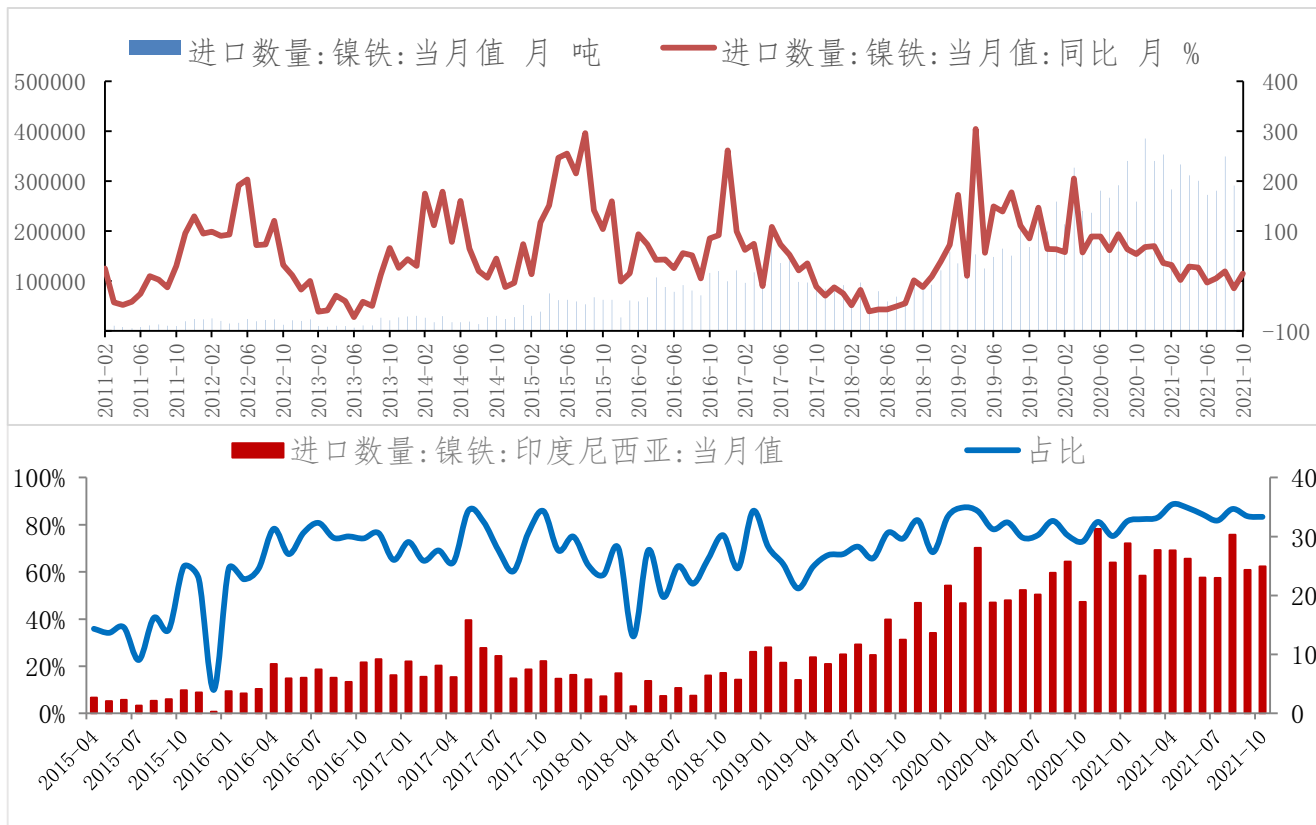
镍铁、电解镍分析

▶ 镍铁：产量分析

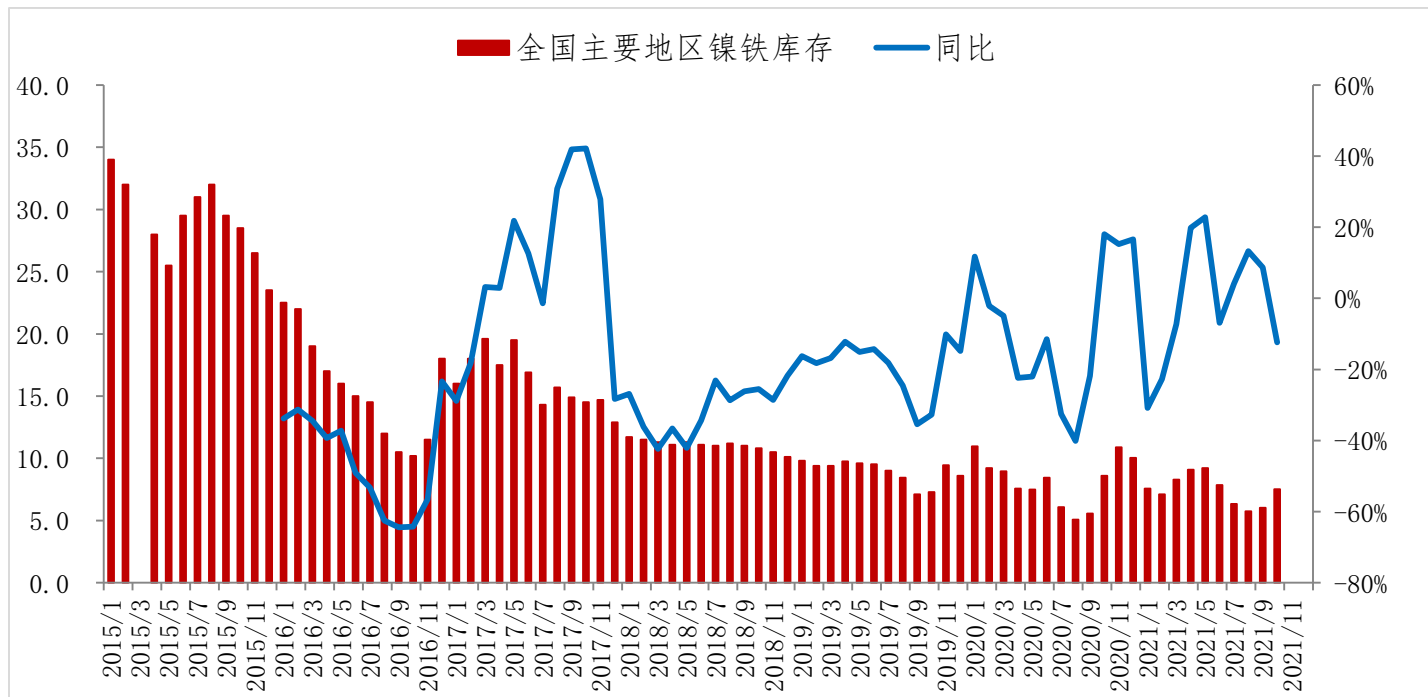


数据来源：铁合金在线

镍铁：进口分析

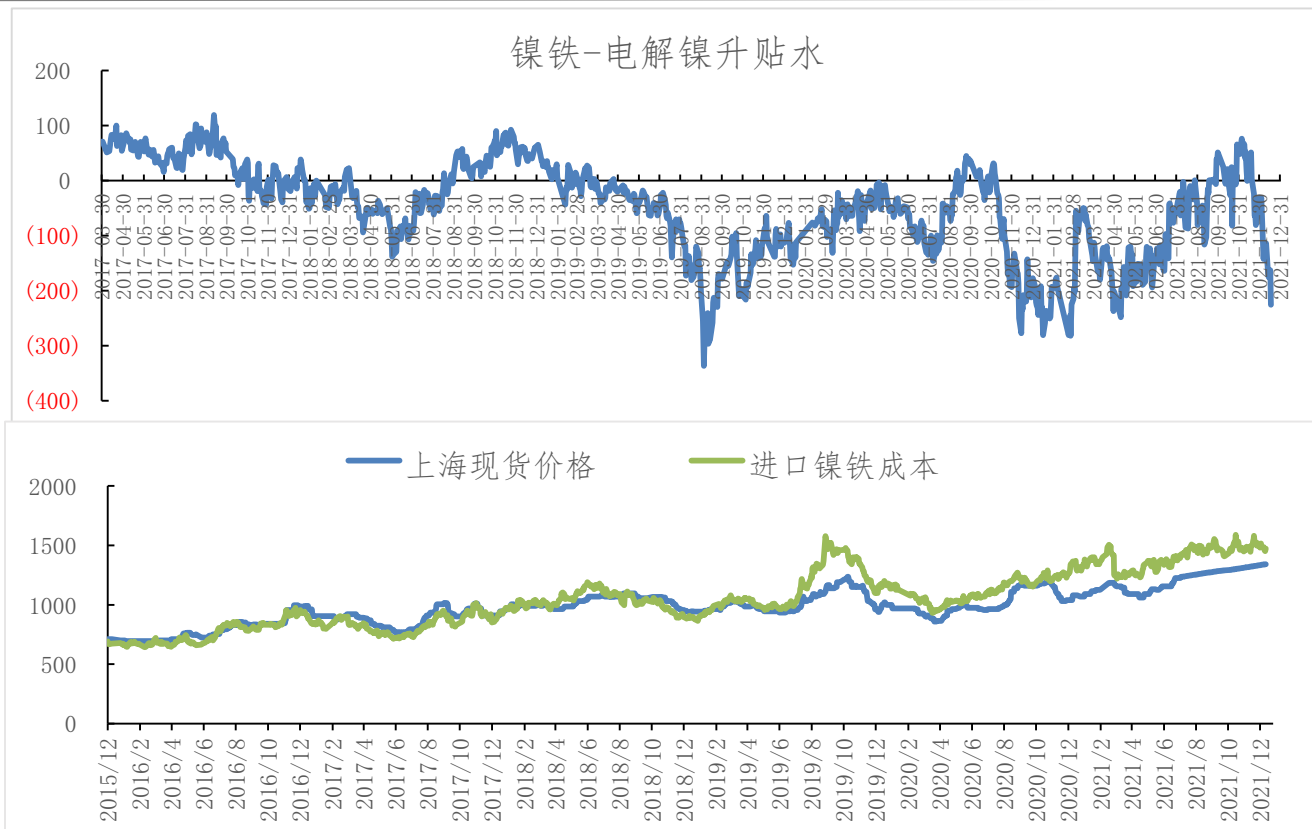


► 镍铁：库存

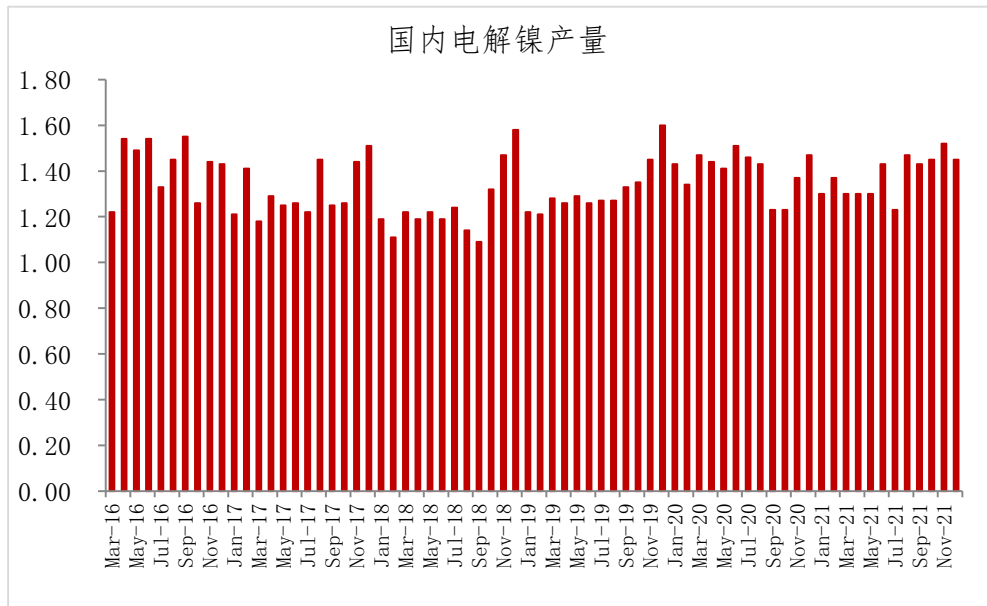


数据来源: Mysteel

镍铁相关价格关系



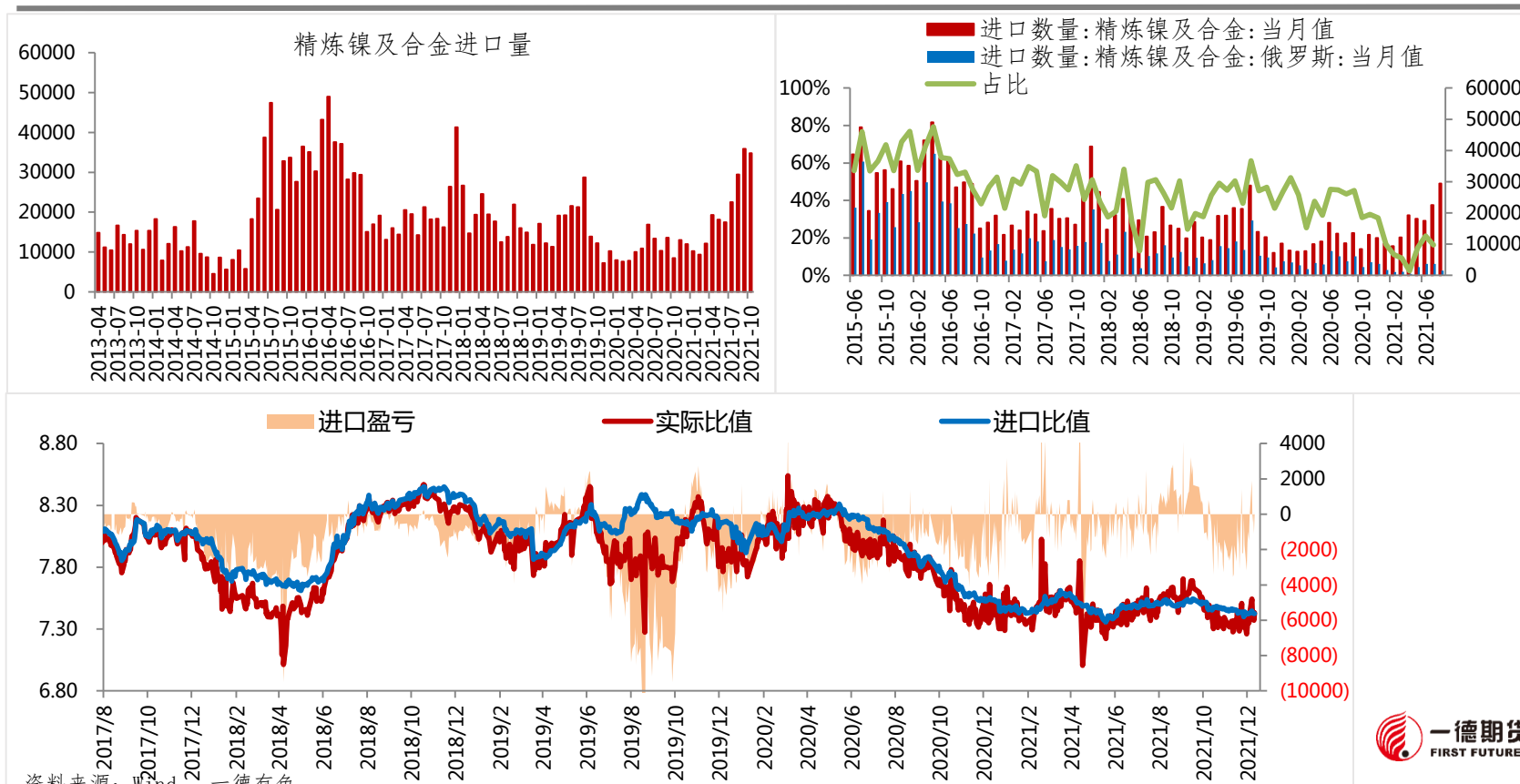
► 电解镍：产量



各地区电解镍产量	
地区	2021年11月产量
甘肃	12600
新疆	921
吉林	0
山东	0
天津	0
总计	13521

资料来源: Mysteel

电解镍：进口



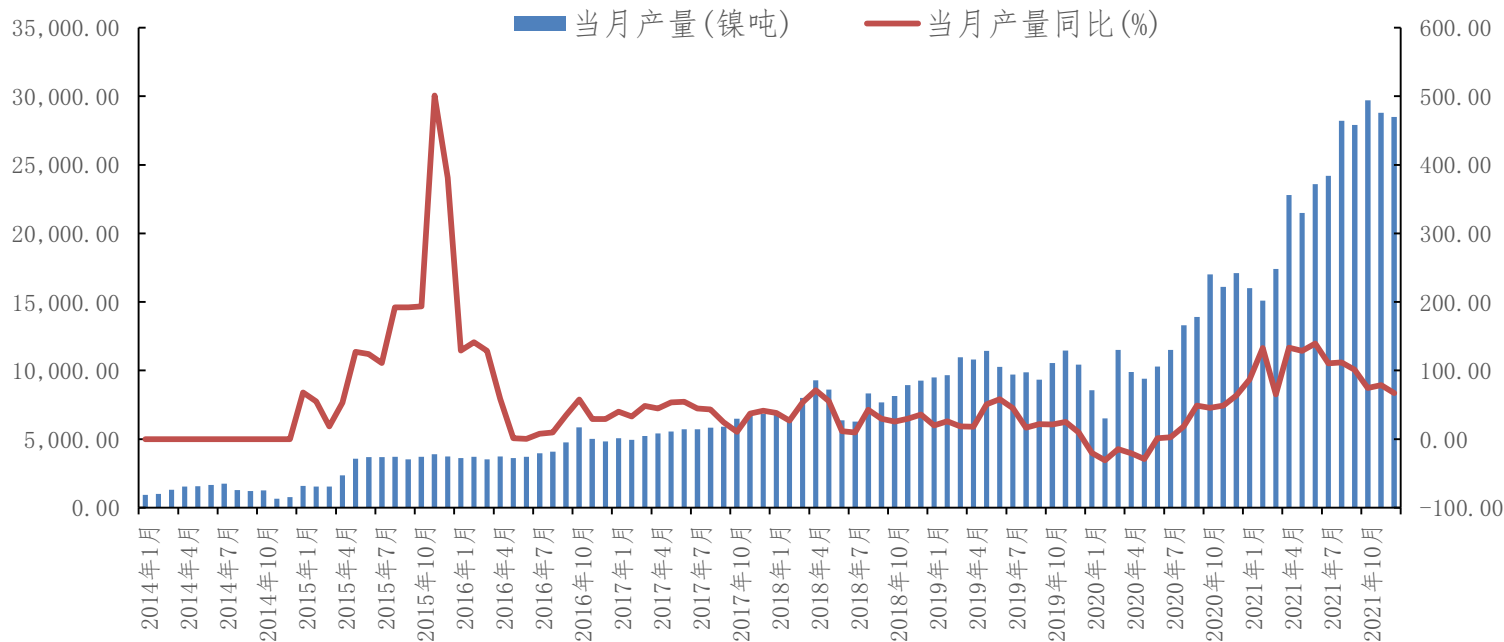
资料来源: Wind, 一德有色



PART 4

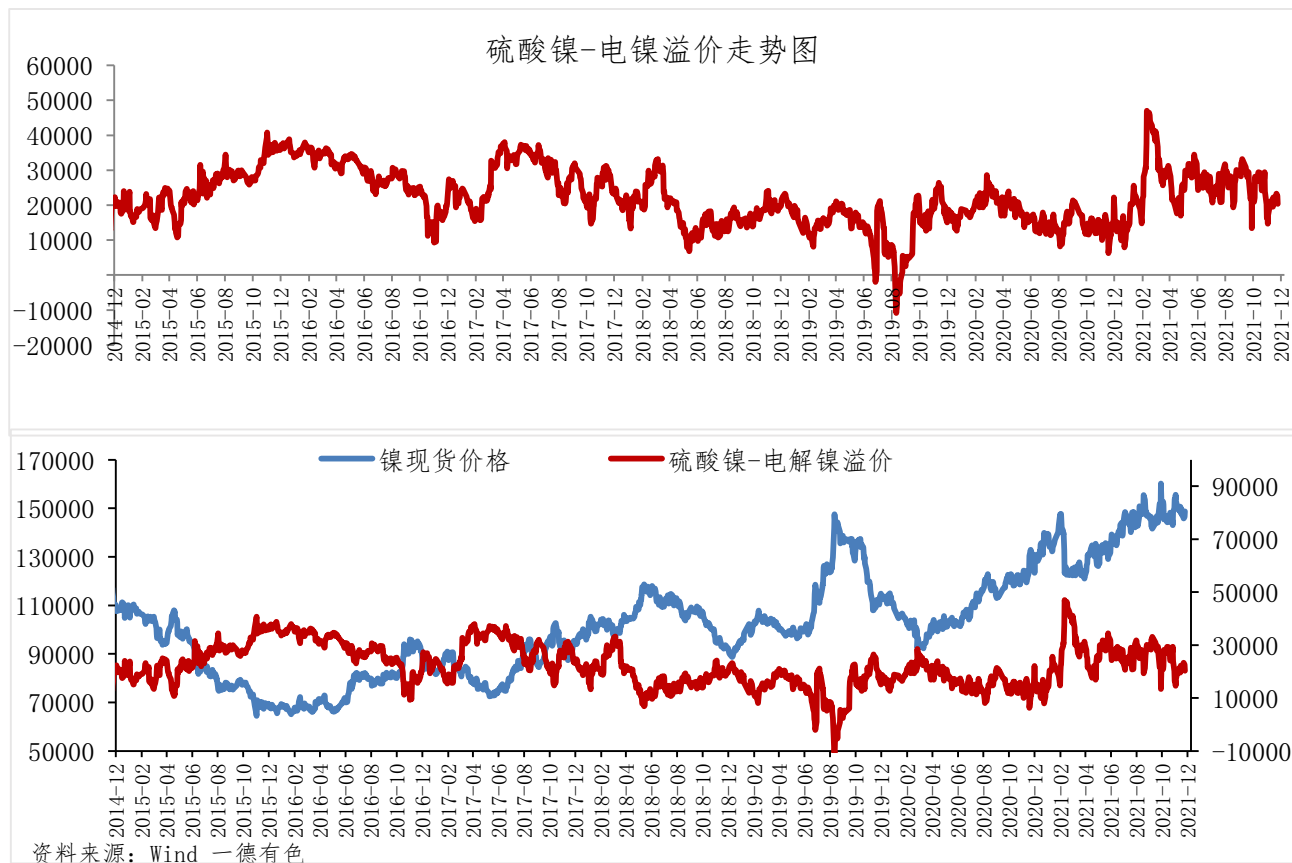
硫酸镍分析

硫酸镍：产量



资料来源：SMM、一德有色

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价





PART 5

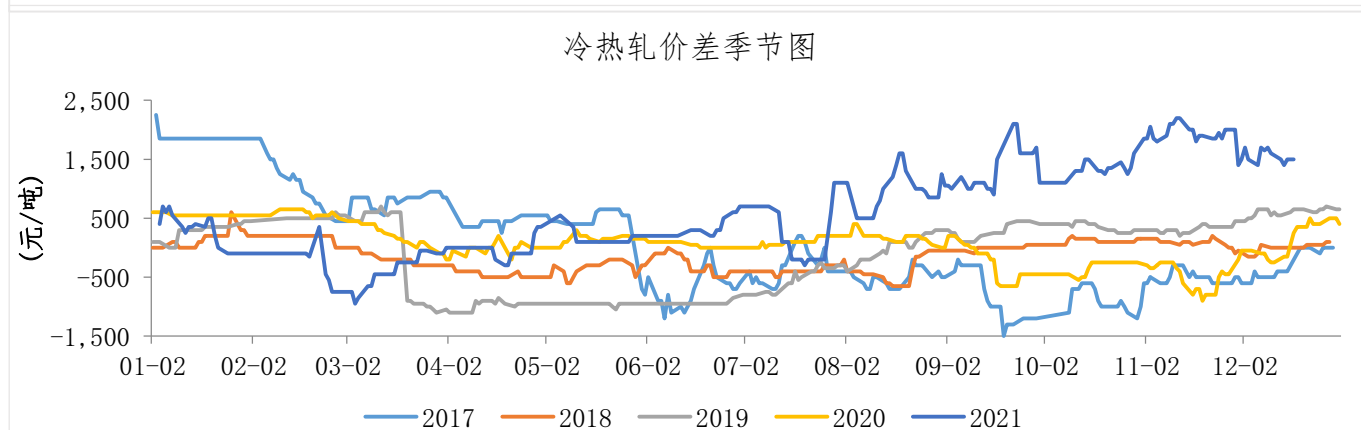
不锈钢分析

► 不锈钢价格

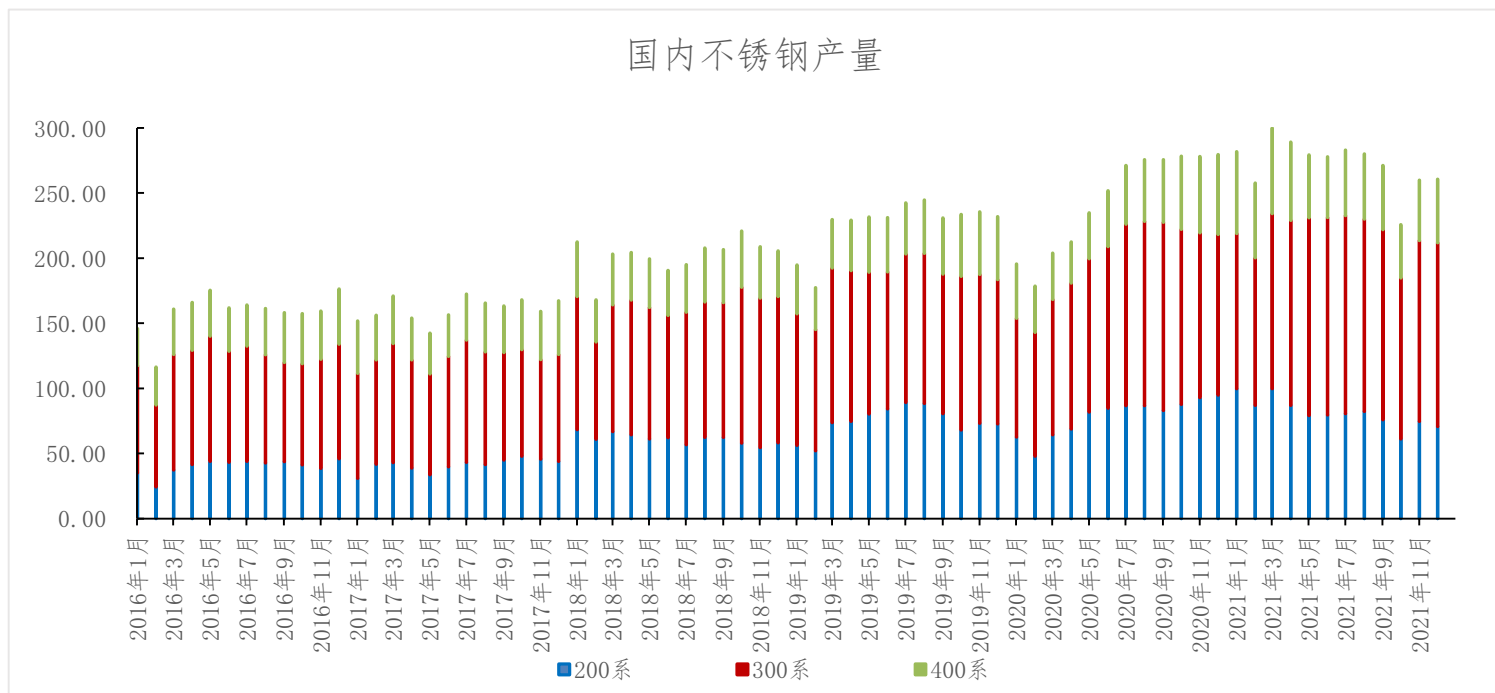


资料来源: Wind

► 不锈钢冷轧价差

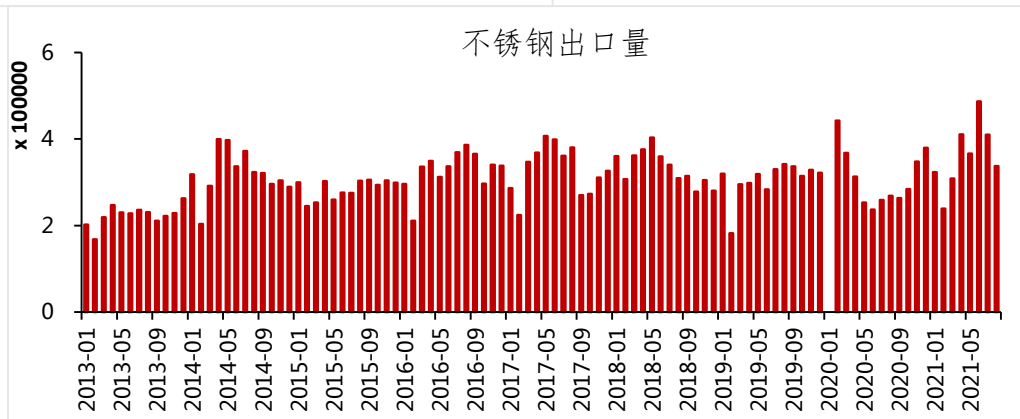
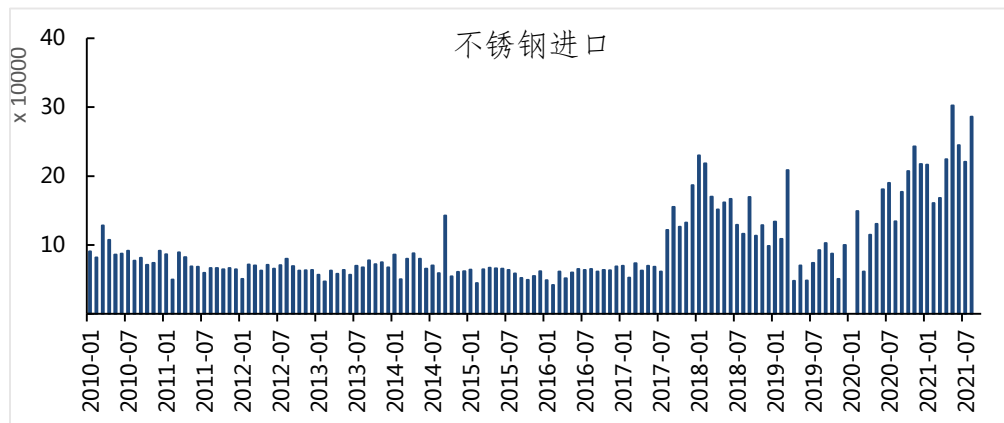


► 不锈钢：产量

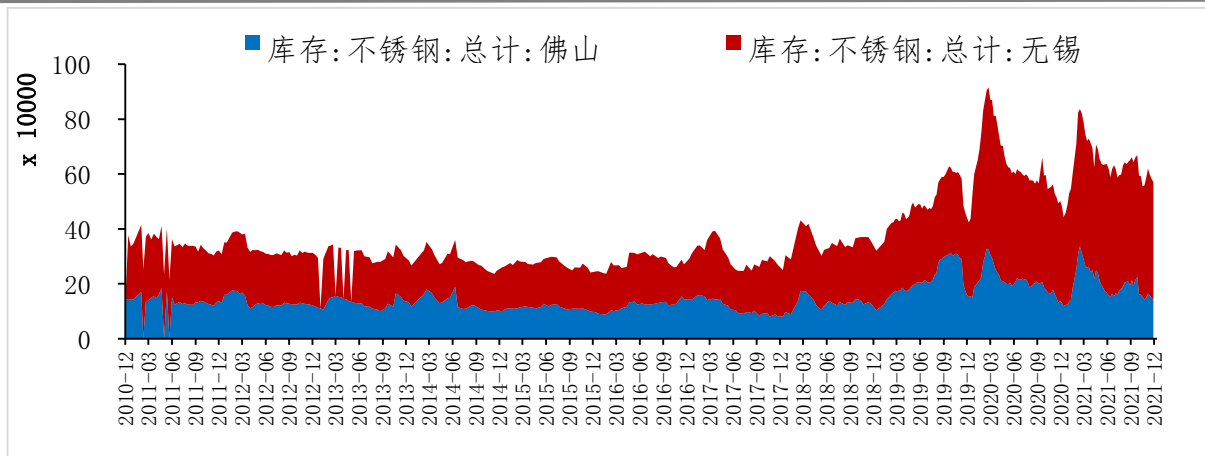


资料来源：Wind

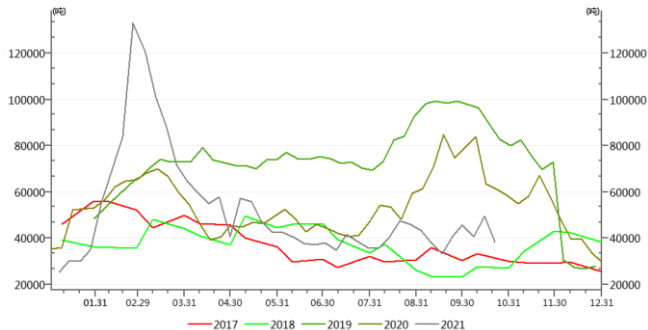
► 不锈钢：进出口



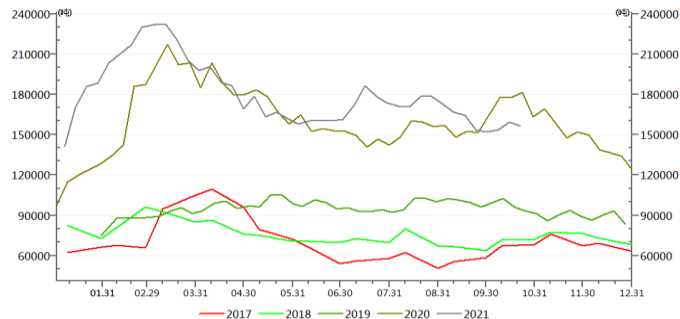
► 不锈钢：社会库存



库存: 不锈钢: 300系: 冷轧: 佛山



库存: 不锈钢: 300系: 冷轧: 无锡



资料来源: Wind

► 不锈钢：利润



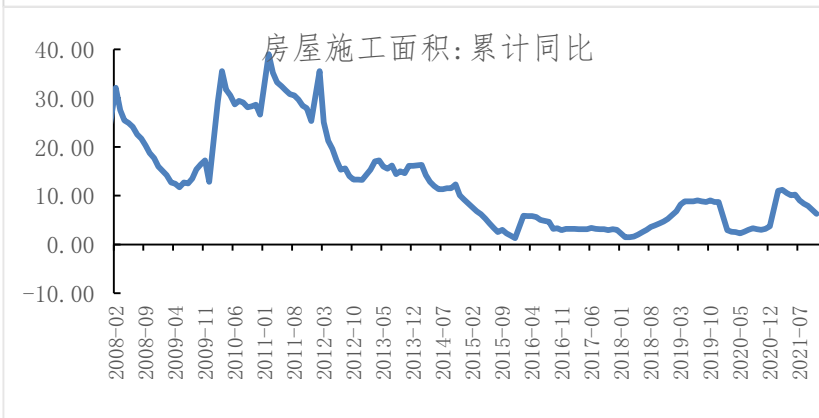
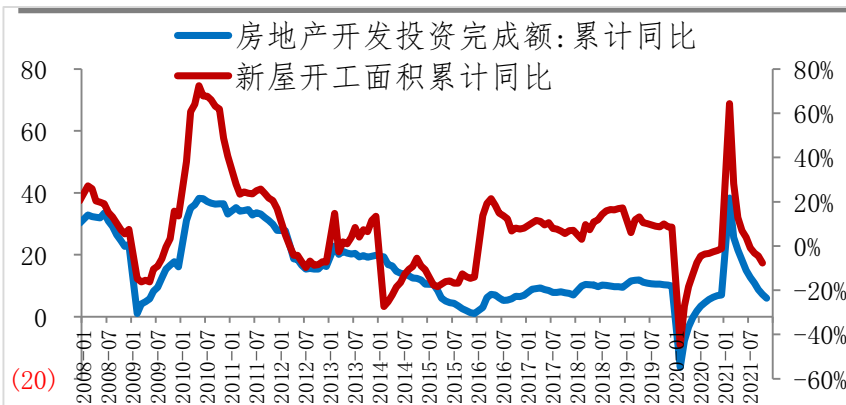
资料来源：Wind、一德有色



PART 5

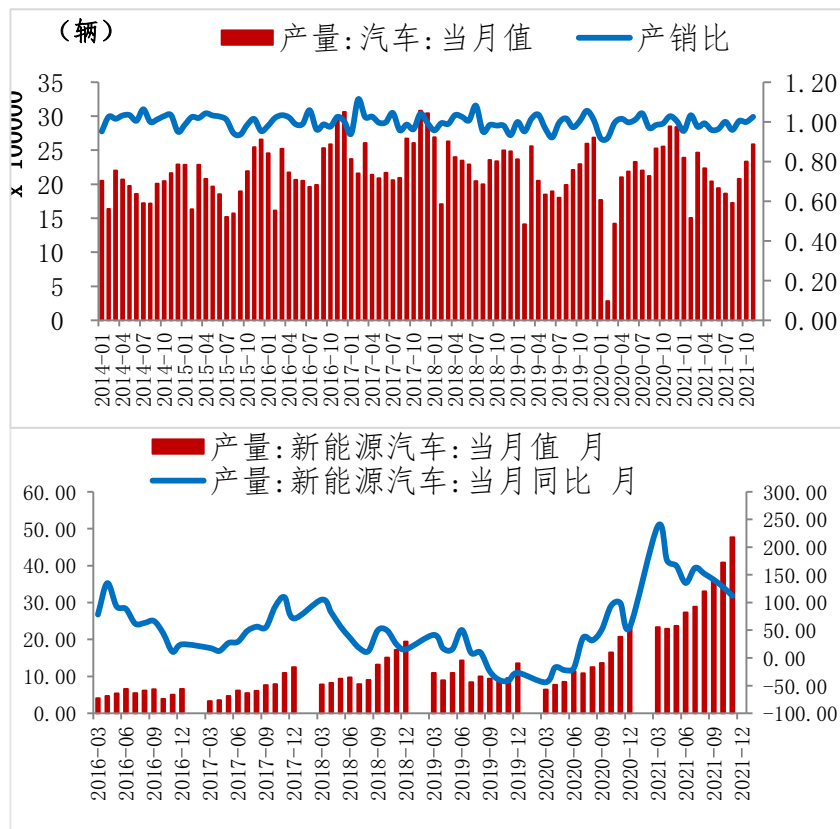
终端消费

► 房地产投资与新开工面积



指标名称	房屋施工面积: 累计值	房屋施工面积: 累计同比
2020-02	694,241.20	2.90
2020-03	717,886.41	2.60
2020-04	740,567.73	2.50
2020-05	762,627.75	2.30
2020-06	792,721.18	2.60
2020-07	818,279.71	3.00
2020-08	839,733.60	3.30
2020-09	859,820.27	3.10
2020-10	880,117.46	3.00
2020-11	902,424.80	3.20
2020-12	926,759.19	3.70
2021-02	770,628.90	11.00
2021-03	798,393.90	11.20
2021-04	818,512.92	10.50
2021-05	839,961.63	10.10
2021-06	873,250.61	10.20
2021-07	891,880.29	9.00
2021-08	909,992.02	8.40
2021-09	928,064.72	7.90
2021-10	942,858.63	7.10
2021-11	959,653.82	6.30

汽车产销量



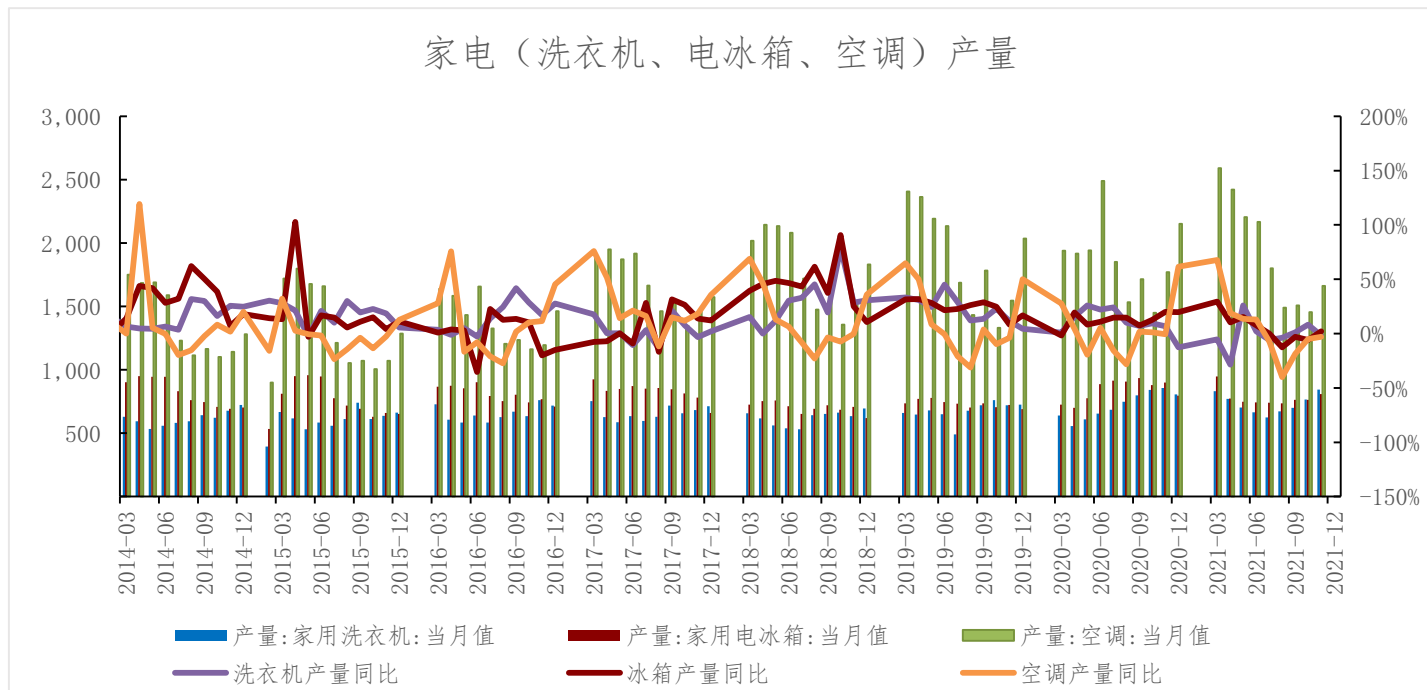
资料来源: 中国汽车工业协会、一德有色

	产量:新能源汽车:当月值	当月同比: %
2020-05	8.50	-22.00
2020-06	11.40	-18.60
2020-07	10.80	36.70
2020-08	12.50	31.60
2020-09	13.60	51.10
2020-10	16.50	94.10
2020-11	20.70	99.00
2020-12	23.80	55.60
2021-03	23.30	237.70
2021-04	22.90	175.90
2021-05	23.70	166.30
2021-06	27.30	135.30
2021-07	28.90	162.70
2021-08	33.00	151.90
2021-09	36.20	141.30
2021-10	40.80	127.90
2021-11	47.70	112.00



一德期货
FIRST FUTURES

▶ 家电产量



资料来源：Wind、一德有色

► 团队介绍

	姓名	研究方向	投资咨询业务号	期货从业资格号	邮箱
	王伟伟	有色研发总监	Z0001897	F0257412	tola517@163.com
	吴玉新	资深分析师（铜/锡）	Z0002861	F0272619	wuyuxin137@126.com
	谷静	资深分析师（镍/不锈钢）	Z0013246	F3016772	suansuan29@126.com
	封帆	高级分析师（铝/氧化铝）	Z0010907	F3036024	514168130@qq.com
	张圣涵	高级分析师（锌、铅）	Z0014427	F3015806	769995745@qq.com

► 免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。