



货源紧张促镍价创新，后期防范冲高回落风险

镍&不锈钢产业策略周报 2022年1月17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) 本周美联储主席鲍威尔的证词暗示，尽管美联储将使政策正常化，但尚未就缩减其近九万亿美元资产负债表做出决定，同时鲍威尔也未如一些鹰派官员一样释放出急于在3月加息的信号。

二、行业热点

(1) 1月12日下午5:30分左右，外媒报道称印尼海洋与投资事务部副部长Septian Hario Seto表示，政府可能在2022年开始对镍铁和镍生铁征收出口关税。Seto表示，如果镍价在15000美元/吨以上，将可能征收2%的税，即300美元/吨，并且税额与镍价成正比增长。征税旨在推动镍矿商在运输海外前加工产品，否则印尼镍矿储备将很快被耗尽。

三、产业数据

- 产量：根据SMM数据，2021年12月，全国镍生铁产量环比上涨2.83%至3.31万镍吨，产量小幅上升，同比下降11.21%。分品位看，高镍生铁12月份产量为2.77万镍吨，环比上涨4.14%；低镍生铁12月份产量为0.54万镍吨，环比下降3%；2021年12月全国电解镍产量约1.5012万吨，环比减少1.37%；2021年12月全国硫酸镍产量2.78万吨金属量，实物量为12.7万实物吨，环比减3.37%，同比增62.7%。其中，电池级硫酸镍产量为2.56万镍吨；12月份全国不锈钢产量总计约267.89万吨，环比增幅约1.4%，同比下降10.2%；2021年1-12月份年度累计不锈钢总产量约3239.3万吨，累计同比增加8.43%。其中分系别看，200系不锈钢年度产量968.4万吨，累计同比增0.6%；300系不锈钢年度产量约1632万吨，累计同比增加10.2%；400系年度产量约639万吨，累计同比增加17.5%。

► 本周重点数据及摘要

- 产量预估：根据SMM预估，2022年1月份，全国镍生铁产量预期或为3.22万镍吨，环比下降2.72%，主因临近春节假期，钢厂有检修计划，部分一体化钢厂的镍铁产线难达满产。分品位看，高镍生铁产量或为2.77万镍吨，环比下降2.47%，低镍生铁产量或为0.46万镍吨，环比下降17.86%；预计2022年1月全国电解镍产量或为1.44万吨；硫酸镍2022年1月产量预计增幅0.6%至2.8万镍吨，同比增幅74.84%；2022年1月份大部分钢厂均进入年度检修，各系列不锈钢产量均不同程度下降，分系列看，200系不锈钢产量月65万吨，300系不锈钢产量约121.5万吨，400系不锈钢产量46万吨，1月份总产量约232.5万吨，环比降幅13%。
- 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2502至97746吨；SHFE库存下降148吨至4711吨；保税区库存增加0.12万吨至0.57万吨。
- 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，2022年1月14日中国13港镍矿库存总量为943.21万湿吨，较上期减少6.66万湿吨，降幅0.70%。
- 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，现货升水继续走扩至300美金之上，由于周内平均升水221.05美金，上一周平均升水376.50美金；全球范围内精炼镍消费较好，海外库存继续下降，周内镍价站稳在16万整数关口之上，破上市以来的历史新高，印尼出口政策预期影响整个镍市，加之国内货源紧张，镍价高企，现货成交受到抑制；周内不锈钢价格受镍价成本推动随之上涨，现货跟随较慢，整体成交清淡。

► 本周策略

交易逻辑：周内鲍威尔给升息降温施；产业层面，海外库存继续下降，现货升水大幅攀升；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，冬奥会期间镍铁企业减产增加；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；不锈钢节后成交转弱，价格高位回落；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。

周内不锈钢价格受成本支撑走强，现货成交转淡。目前来看，不锈钢减产集中在一月份，减产对不锈钢形成一定支撑。未来继续关注现货成交、钢厂减产以及整体消费情况。

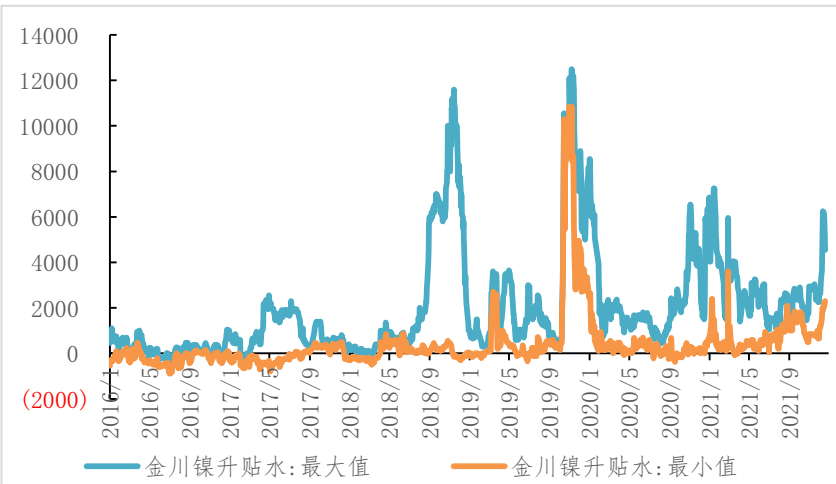
投资策略：周内受印尼消息影响引发市场担忧，叠加国内外持续去库，现货紧缺，镍价大幅攀升，短期内国内电镍依旧处于低库状态，但需防范冲高回落风险；不锈钢方面，周内不锈钢减产叠加成本支撑，但消费转弱，操作上建议观望为主，后期继续关注钢厂减产情况以及消费情况。

▶ 重要数据一览

	2022/1/7	2022/1/14	周变动
电解镍	154250	166300	12050
金川镍	155500	167750	12250
俄镍	152800	164900	12100
高镍铁	1,320.00	1,360.00	40
低镍铁	4950	4950	0
LME库存	100,248.00	97,746.00	-2502
SHFE库存	4,859.00	4,711.00	-148
保税区库存	0.69	0.57	-0.12
电解镍-高镍铁	20800	28900	8100
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-238.13	-323.72	-85.60

▶ 现货市场

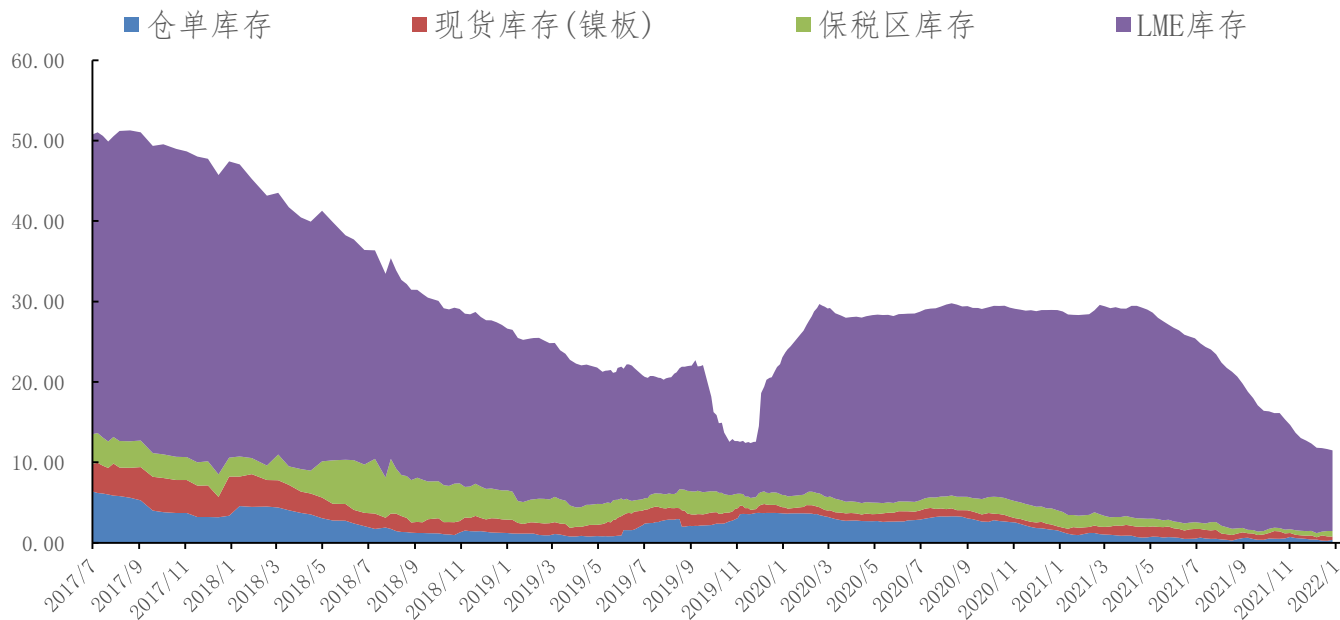
日期	金川镍	俄镍
2022/1/10	158700	155900
2022/1/11	160950	158300
2022/1/12	166400	163750
2022/1/13	167750	165150
2022/1/14	167750	164900



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
2022/1/10	6250	5350	3250	2750
2022/1/11	6400	5800	3600	3300
2022/1/12	6800	6100	4000	3600
2022/1/13	6250	5850	3650	3250
2022/1/14	6350	5950	3550	3050

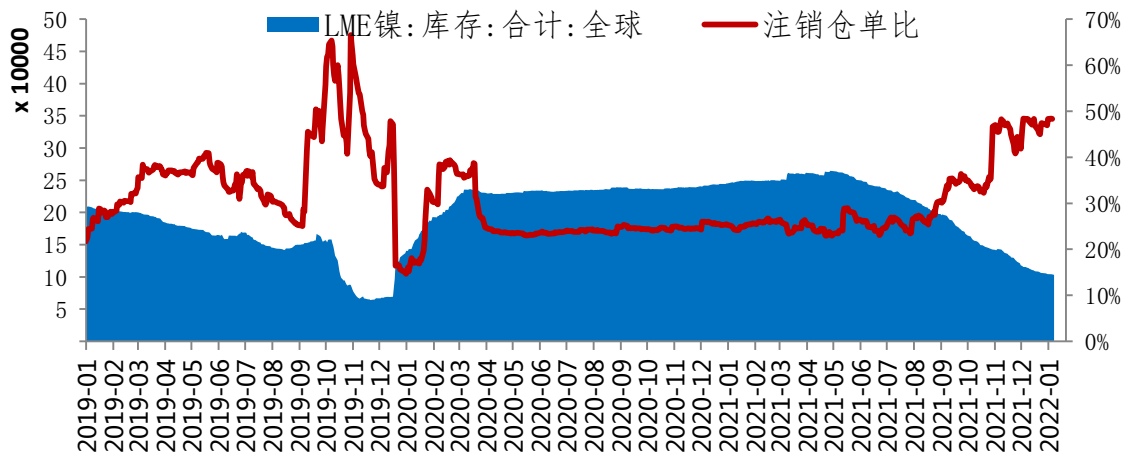


► 库存与仓单



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
2022-01-10	302.00	0.00	0.00	2,216.00	435.00	1,781.00	0.00	0.00	0.00
2022-01-11	302.00	0.00	0.00	2,181.00	435.00	1,746.00	0.00	0.00	0.00
2022-01-12	302.00	0.00	0.00	2,175.00	435.00	1,740.00	0.00	0.00	0.00
2022-01-13	302.00	0.00	0.00	2,127.00	411.00	1,716.00	0.00	0.00	0.00
2022-01-14	302.00	0.00	0.00	2,545.00	411.00	2,134.00	0.00	0.00	0.00
变动	0.00	0.00	0.00	-21.00	-24.00	3.00	0.00	0.00	0.00

▶ 持仓分析

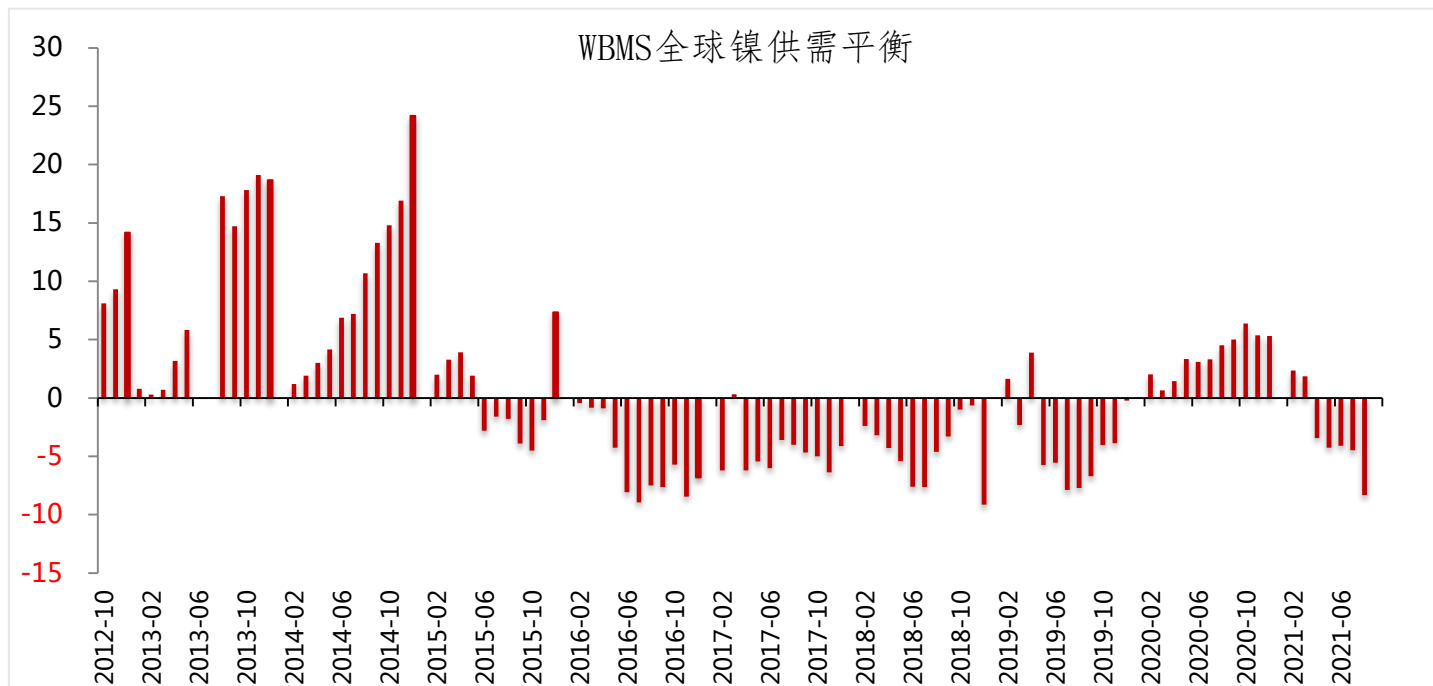
分析日期	2022/1/14	期货合约	ni2202. shf			
		多头持仓		空头持仓		
序号	会员名称	多单量 (手)	增减	会员名称	空单量 (手)	增减
1	中信期货	16917	-1930	中信期货	11338	-2635
2	海通期货	11090	89	永安期货	7725	132
3	国泰君安	10436	-760	南华期货	7176	3
4	东证期货	8382	-262	东证期货	7149	-259
5	国投安信	5816	-531	国泰君安	7089	-398
6	光大期货	5783	545	光大期货	6731	501
7	华泰期货	5648	164	国投安信	6650	-533
8	永安期货	4768	310	海通期货	6378	-930
9	银河期货	4718	-843	广发期货	5196	176
10	广发期货	4586	-322	华泰期货	4951	-168
11	兴证期货	3932	296	信达期货	4448	21
12	申万期货	3841	455	方正中期	4407	562
13	华闻期货	3703	-431	银河期货	3875	-136
14	中投期货	3422	-16	华闻期货	3733	-890
15	中信建投	2738	447	申万期货	3352	467
16	海证期货	2648	208	瑞达期货	3220	157
17	南华期货	2637	-335	浙商期货	3177	36
18	中粮期货	2535	-2029	东方财富	2876	324
19	瑞达期货	2402	454	新潮期货	2736	412
20	东亚期货	2242	65	上海中期	2403	100
合计		108244	-4426		104610	-3058



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

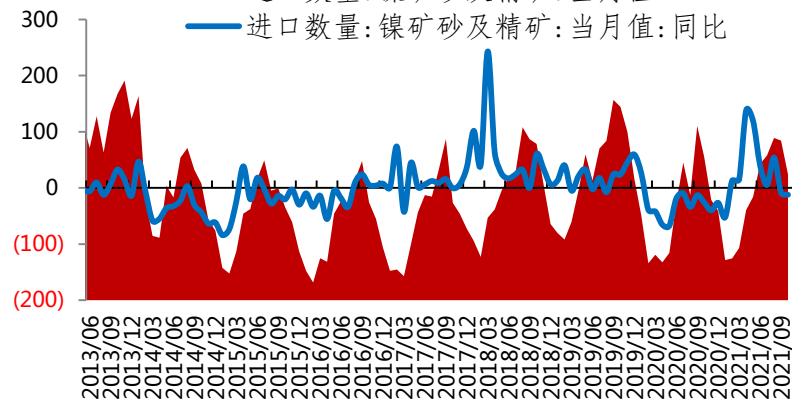


PART 2

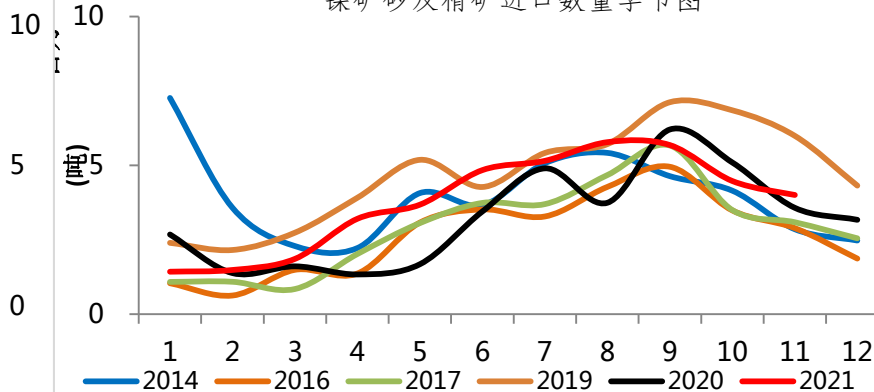
镍矿分析

镍矿：国内进口情况

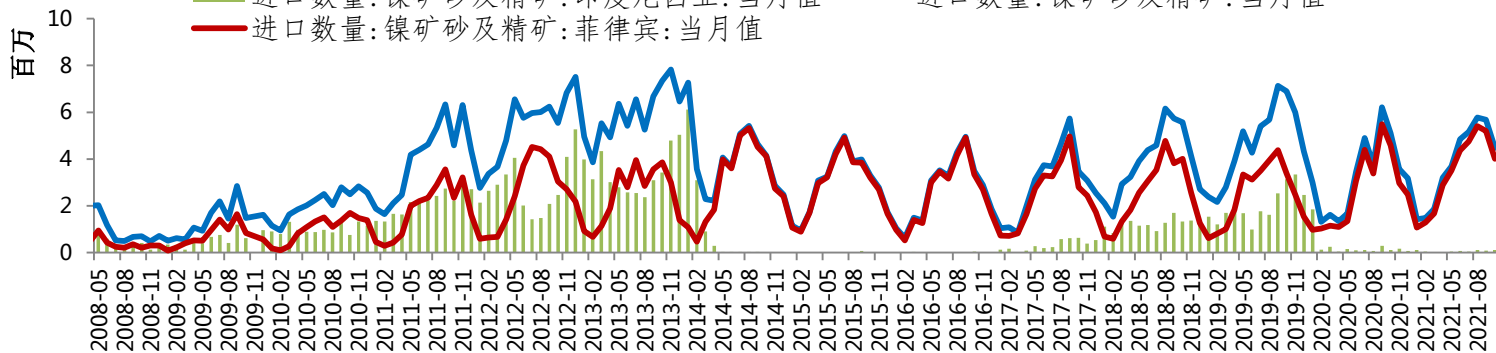
(吨)
 ■ 进口数量: 镍矿砂及精矿: 当月值
 ■ 进口数量: 镍矿砂及精矿: 当月值: 同比



镍矿砂及精矿进口数量季节图



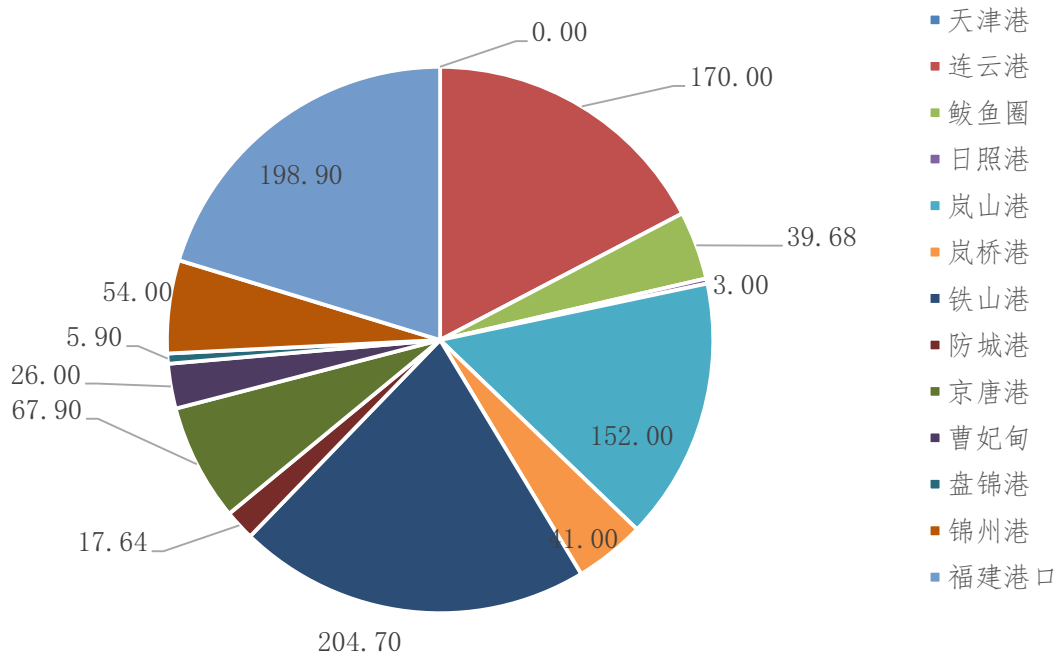
■ 进口数量: 镍矿砂及精矿: 印度尼西亚: 当月值
 ■ 进口数量: 镍矿砂及精矿: 菲律宾: 当月值
 ■ 进口数量: 镍矿砂及精矿: 当月值



数据来源: Wind 海关总署

镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存



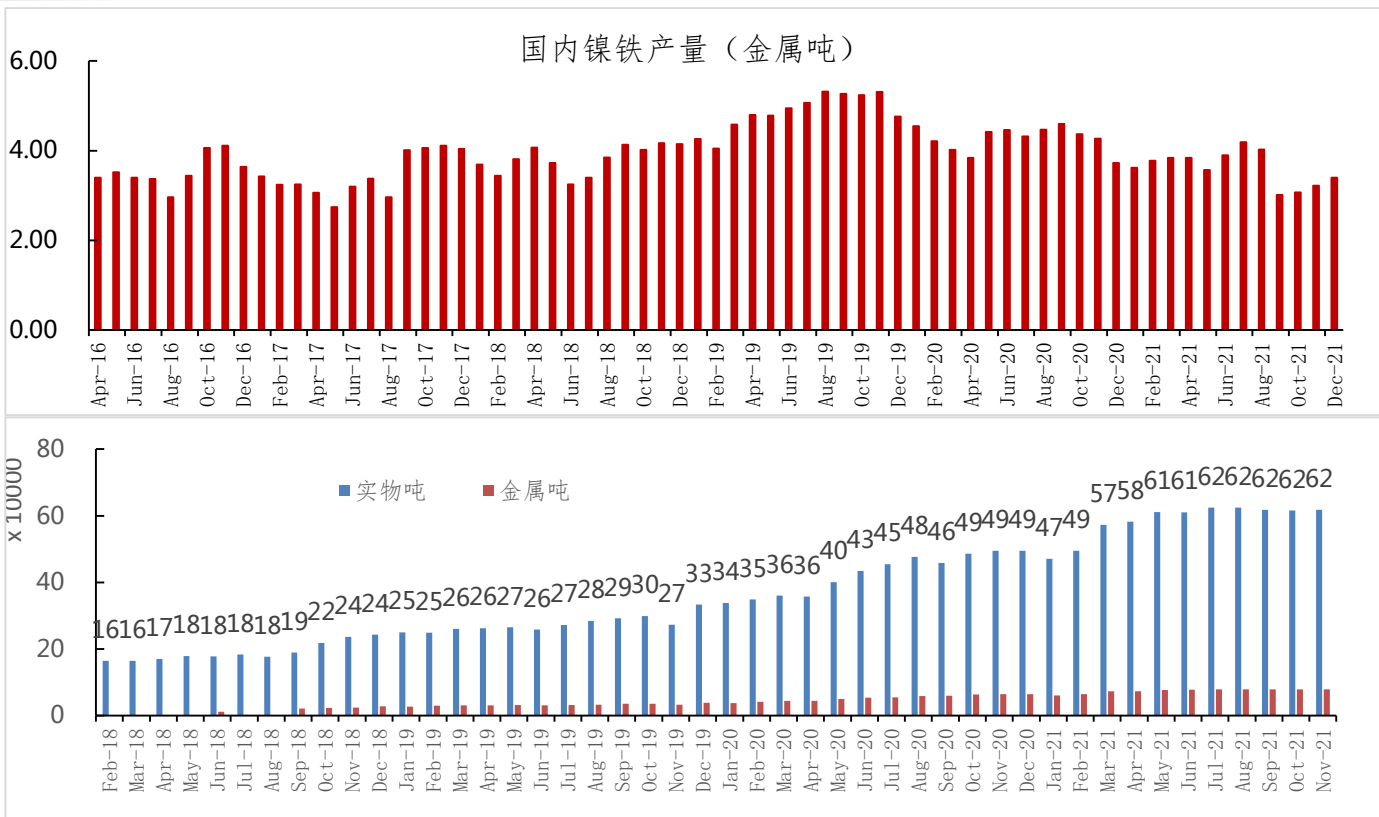
资料来源: Mysteel 一德有色



PART 3

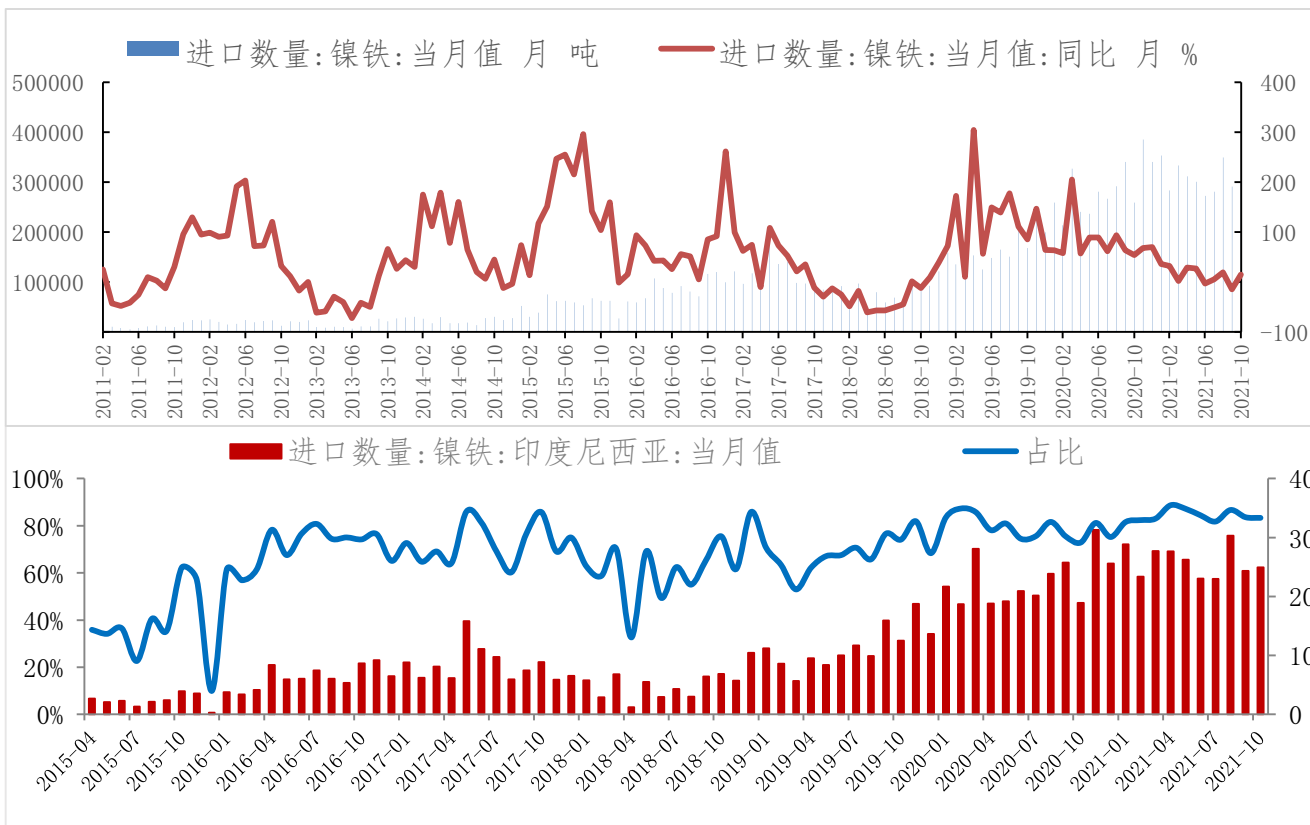
镍铁、电解镍分析

镍铁：产量分析

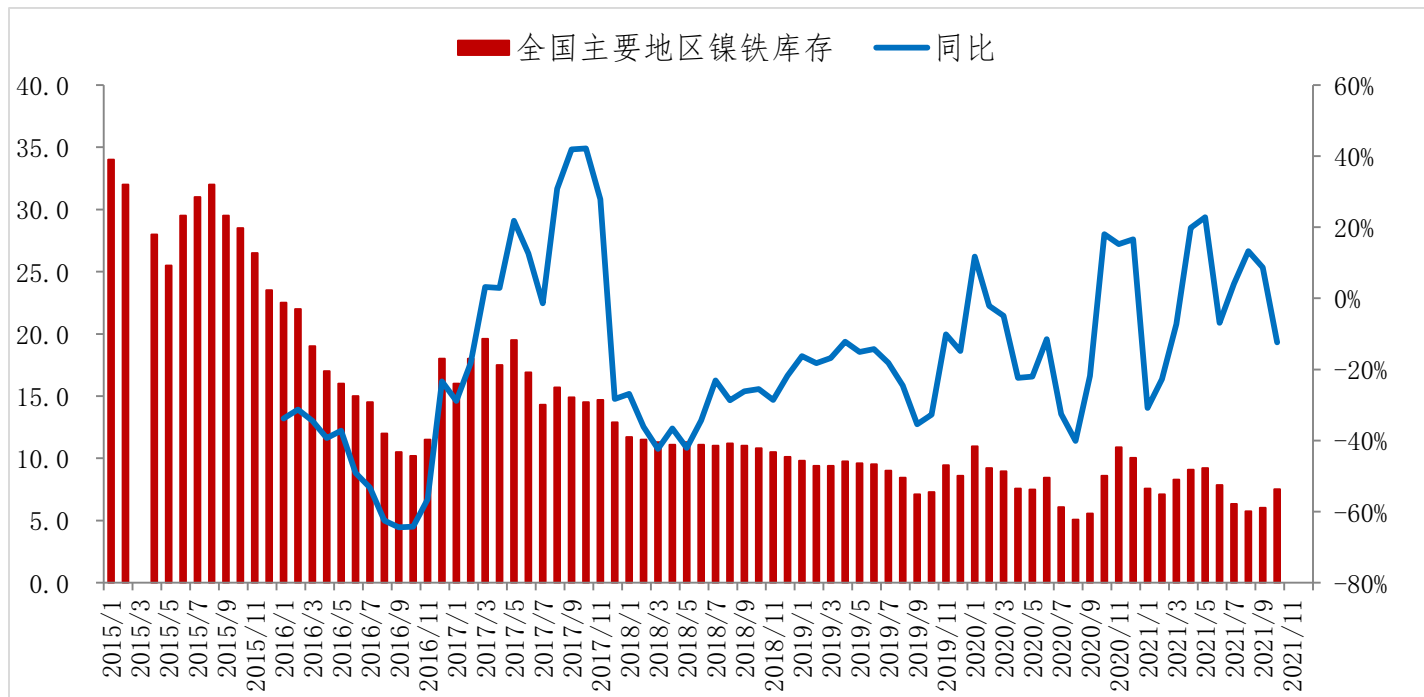


数据来源：铁合金在线

镍铁：进口分析

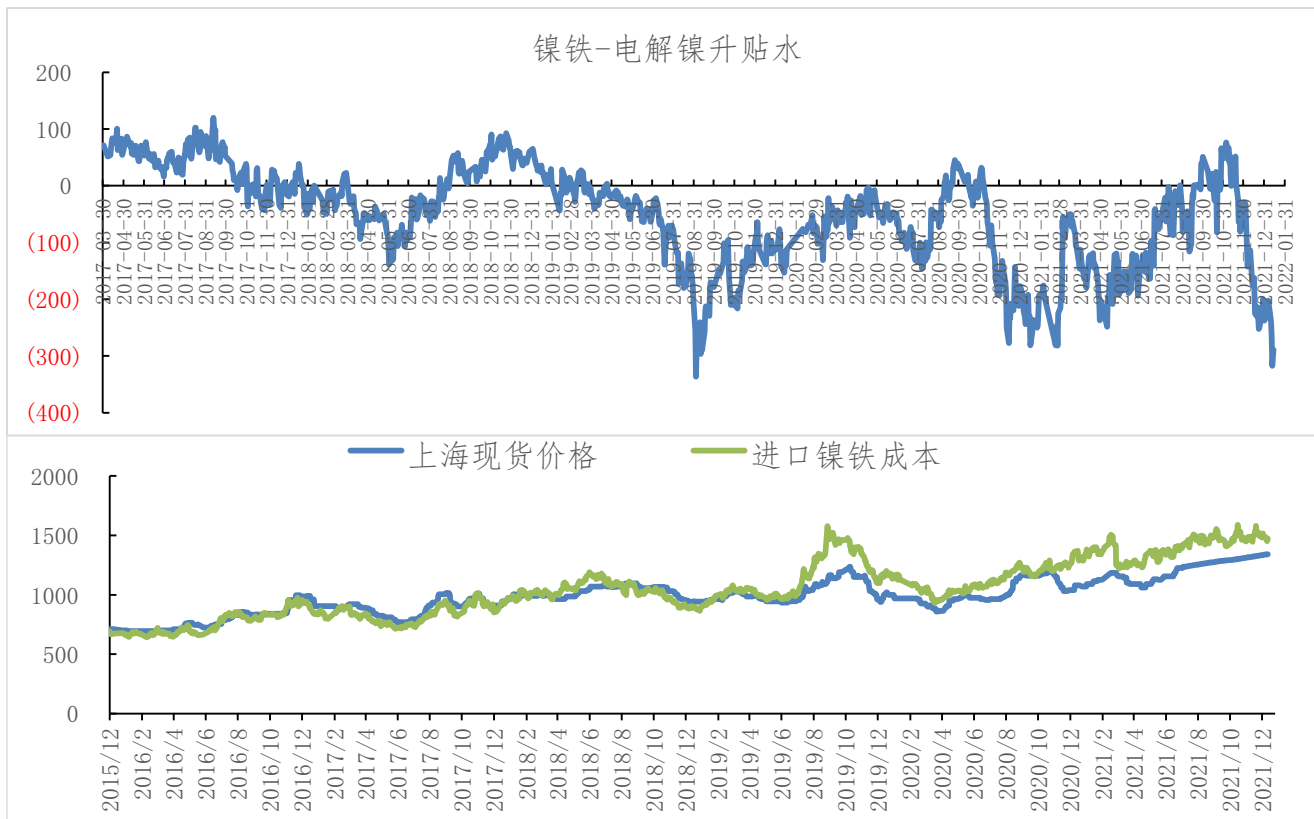


镍铁：库存



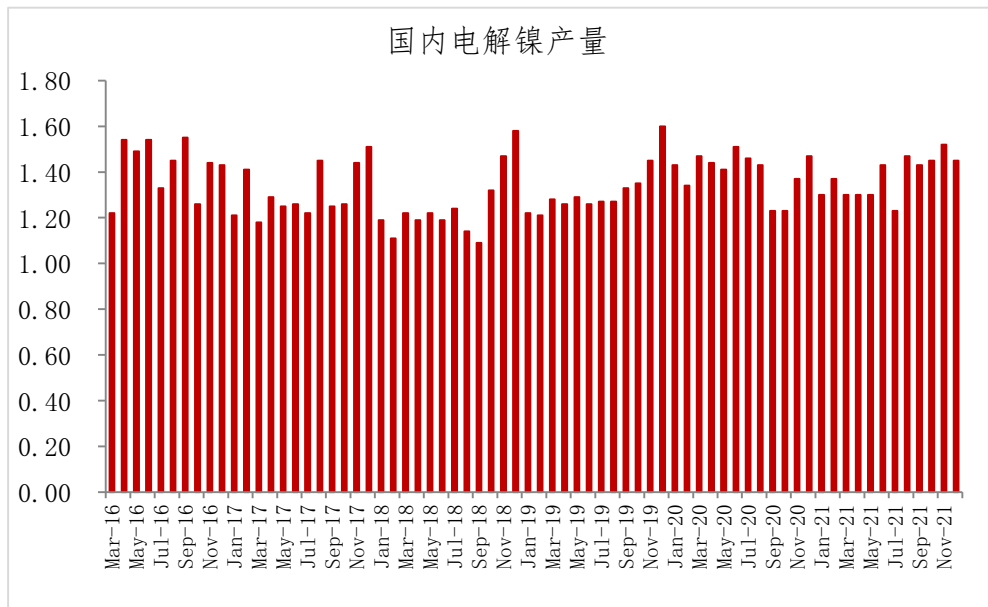
数据来源: Mysteel

镍铁相关价格关系



资料来源: Wind 一德有色

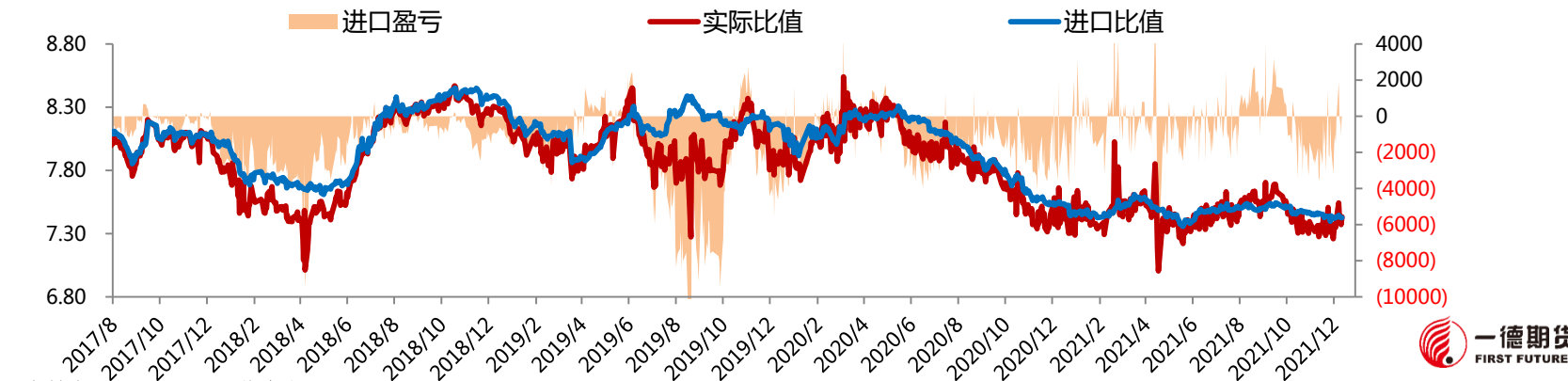
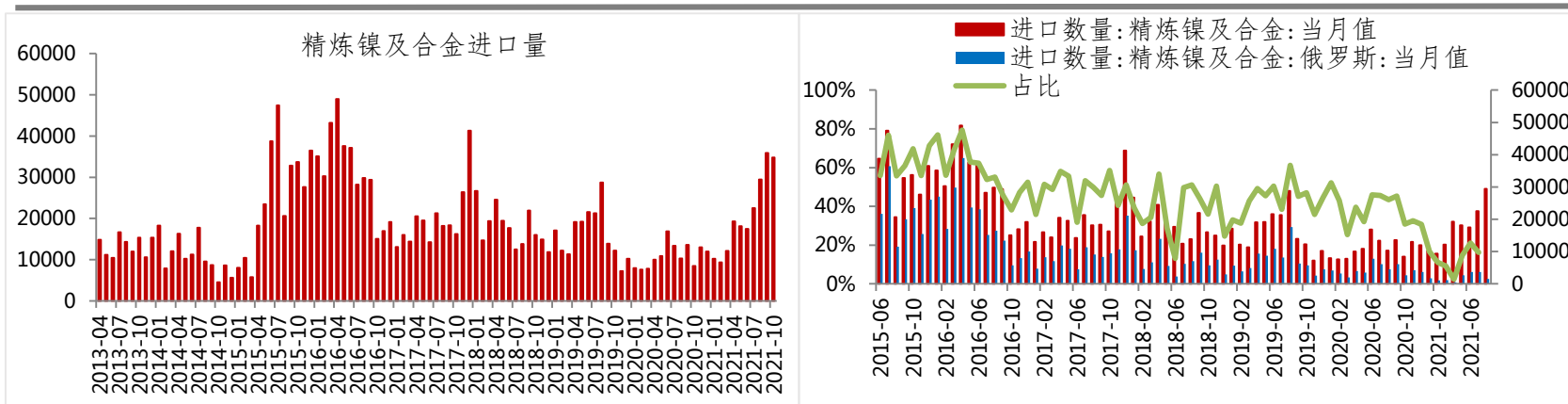
▶ 电解镍：产量



各地区电解镍产量	
地区	2021年12月产量
甘肃	13000
新疆	1012
吉林	500
山东	0
天津	0
总计	14512

资料来源：Mysteel

电解镍：进口



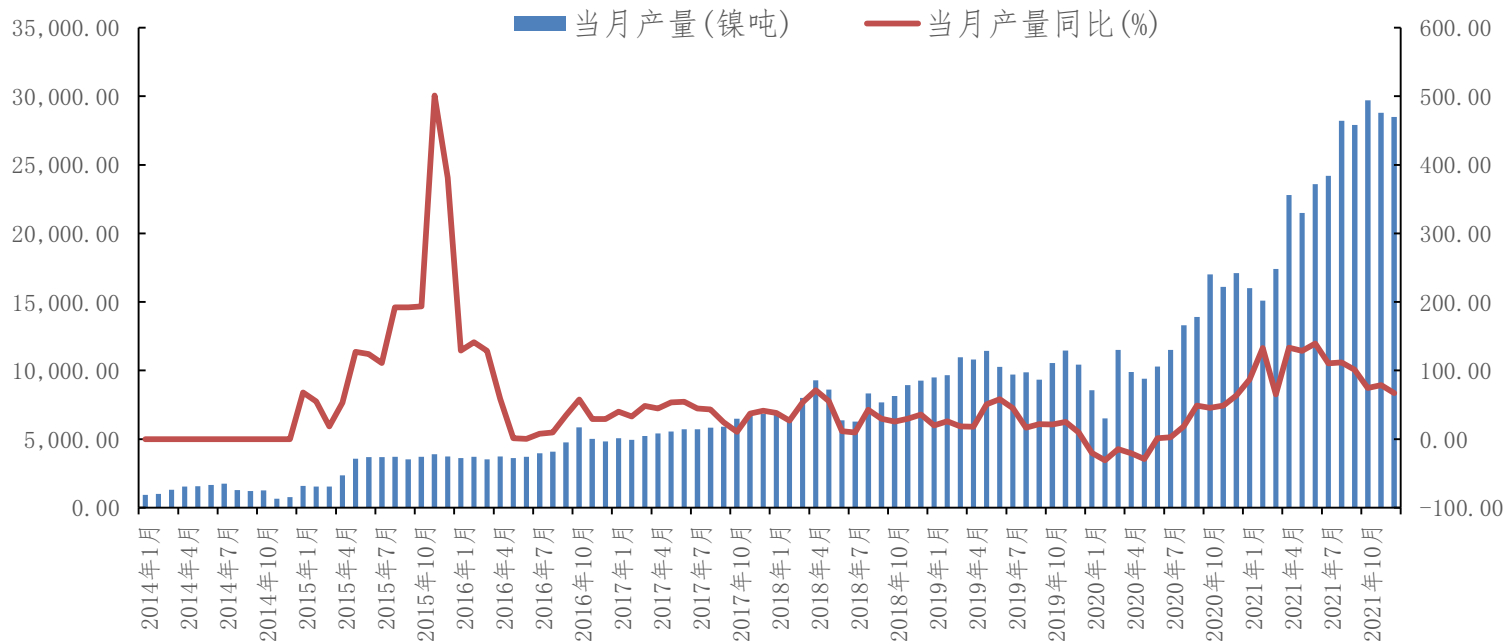
资料来源：Wind、一德有色



PART 4

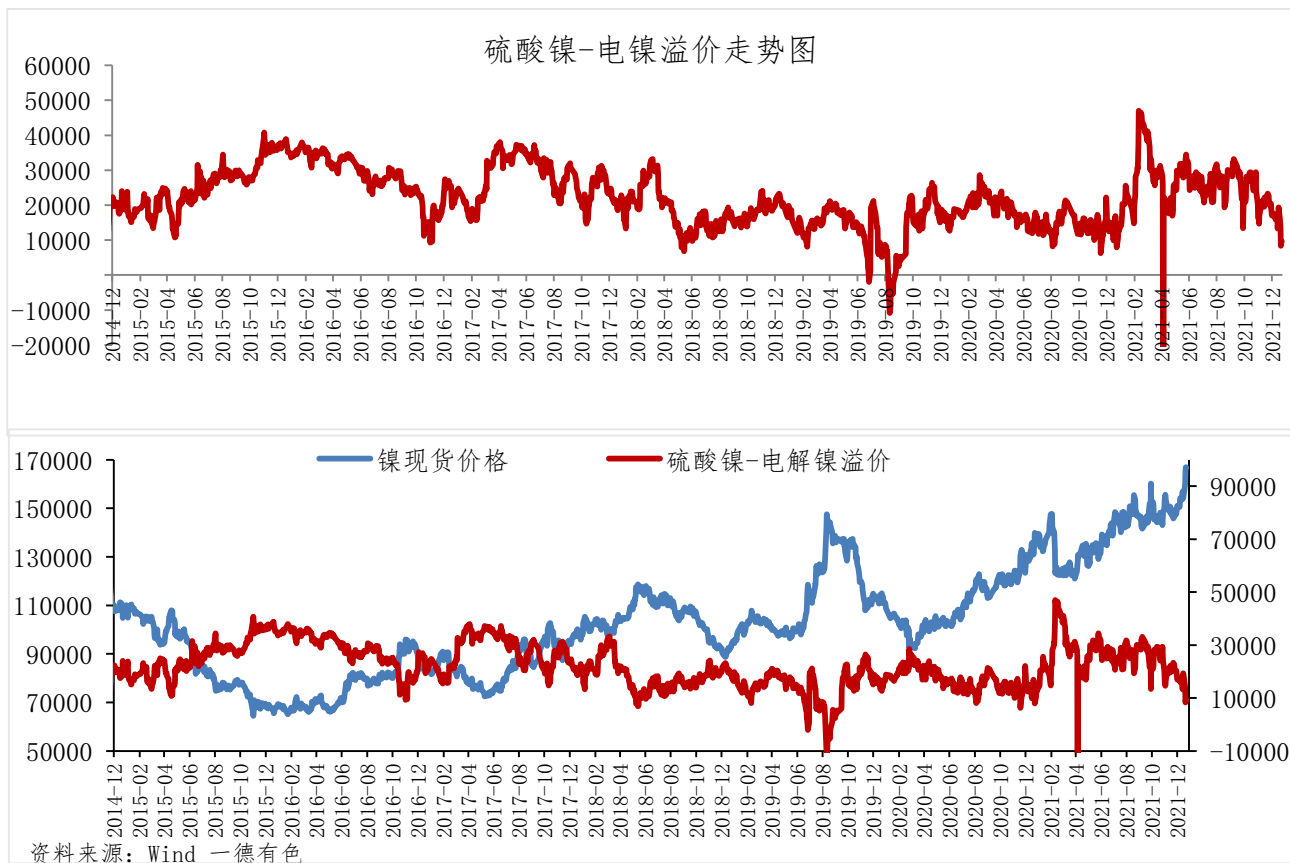
硫酸镍分析

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

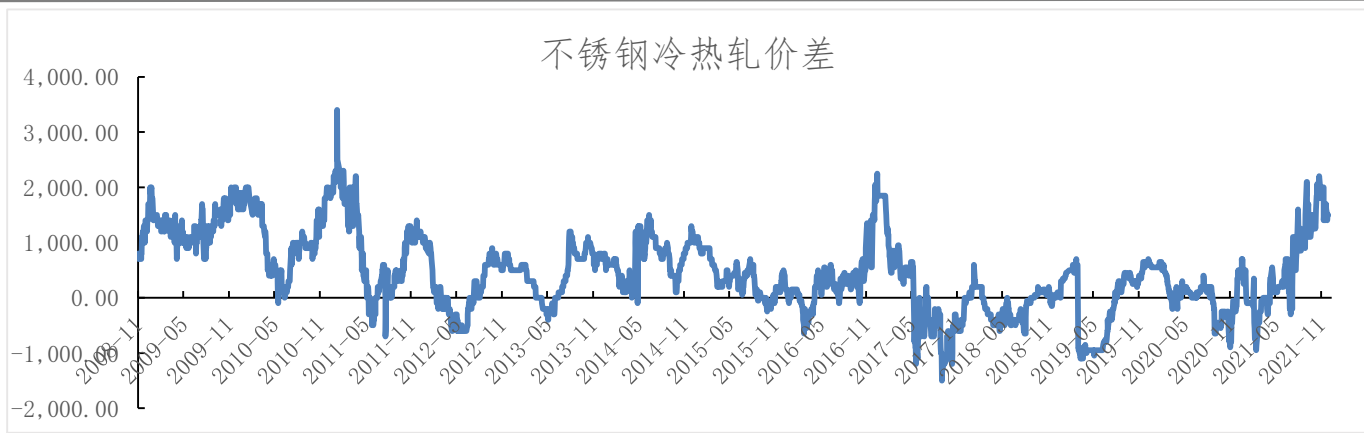
不锈钢分析

► 不锈钢价格

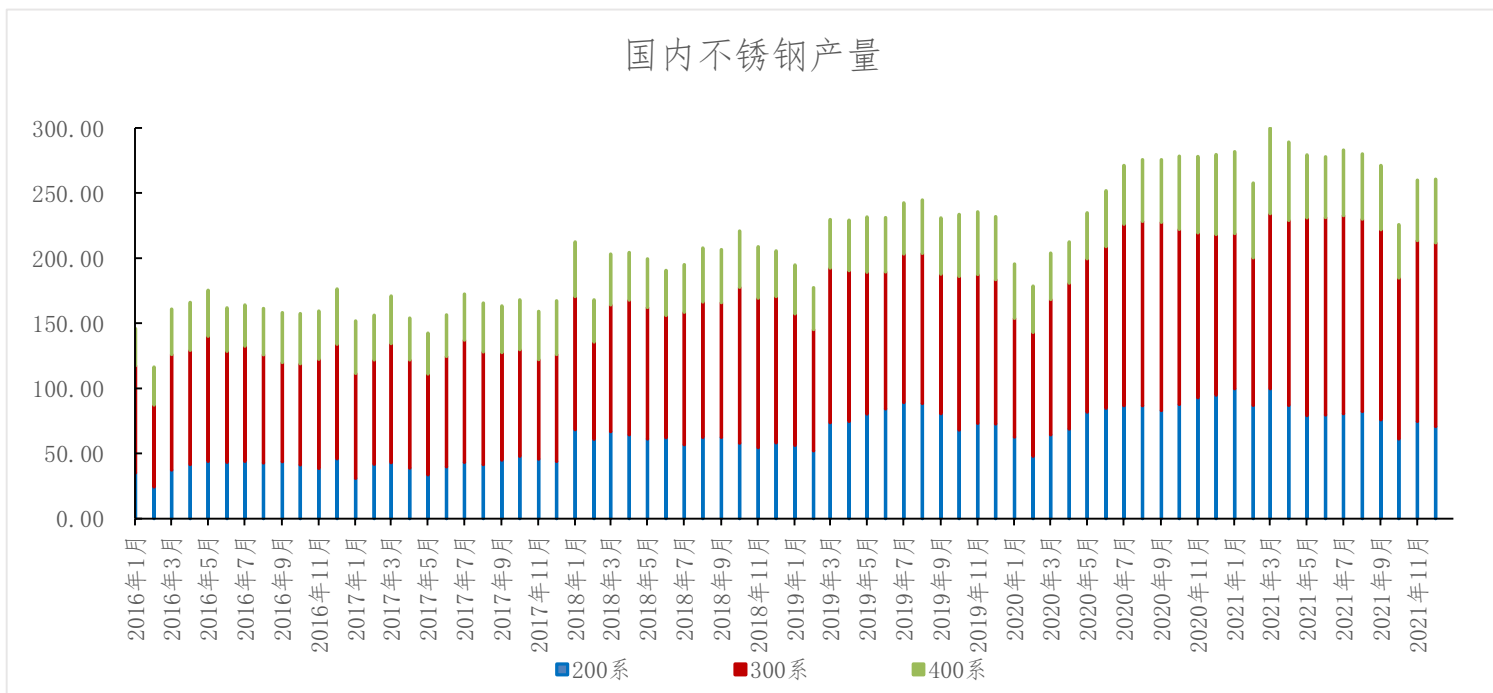


资料来源: Wind

► 不锈钢冷轧价差

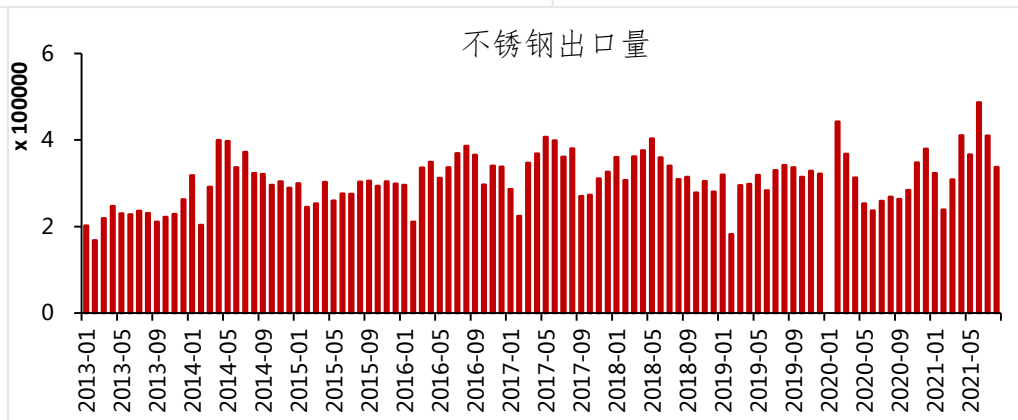
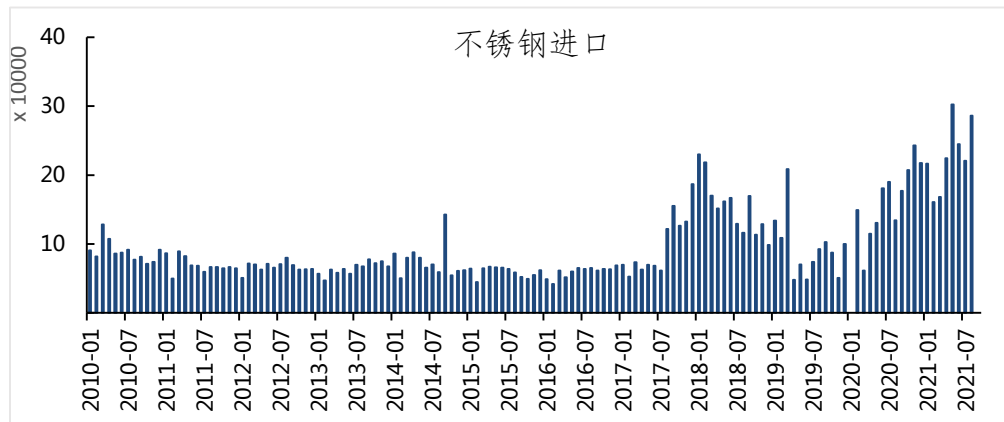


► 不锈钢：产量

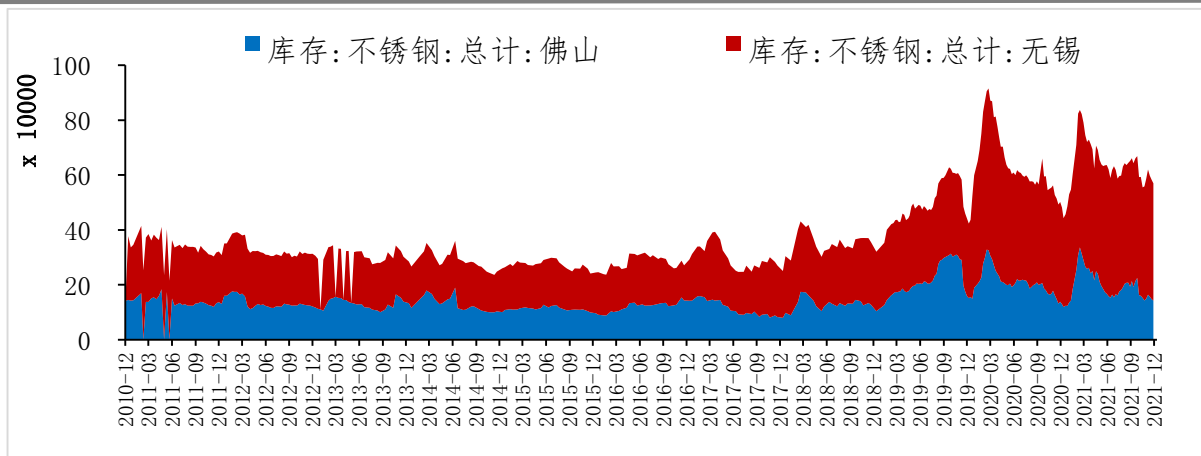


资料来源：Wind

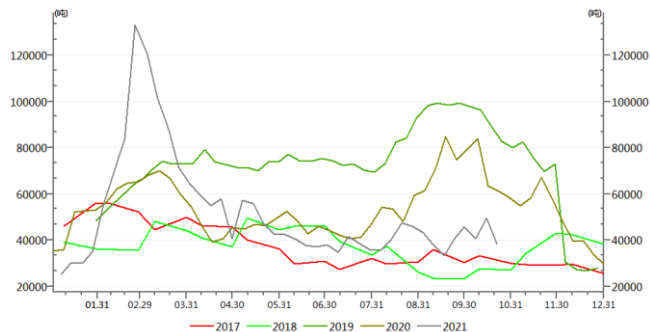
▶ 不锈钢：进出口



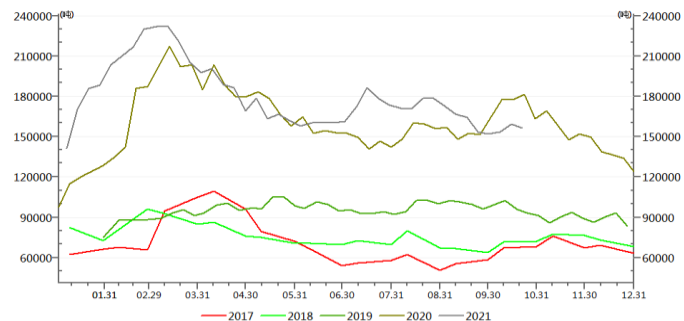
► 不锈钢：社会库存



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



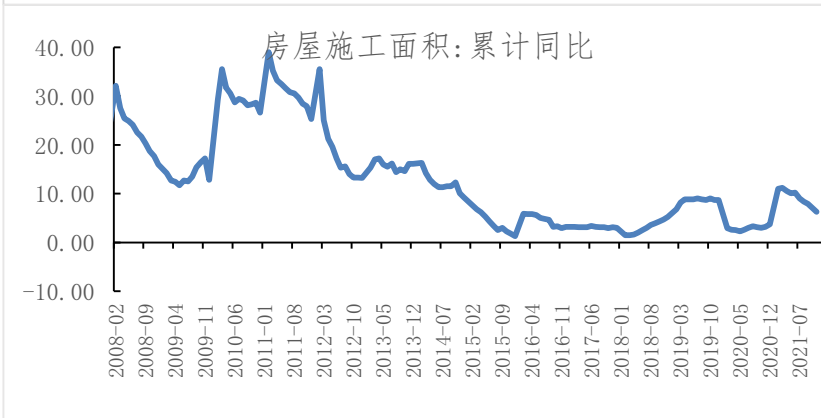
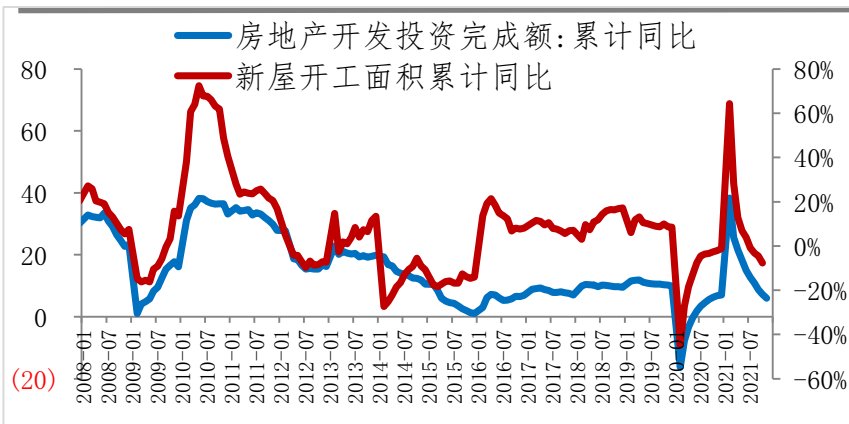
资料来源：Wind、一德有色



PART 5

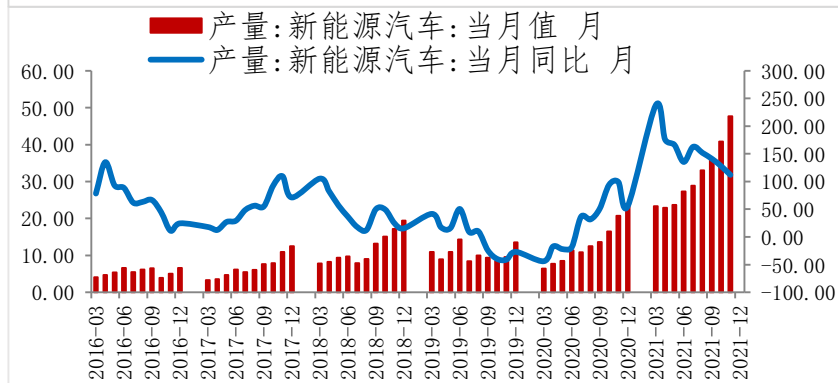
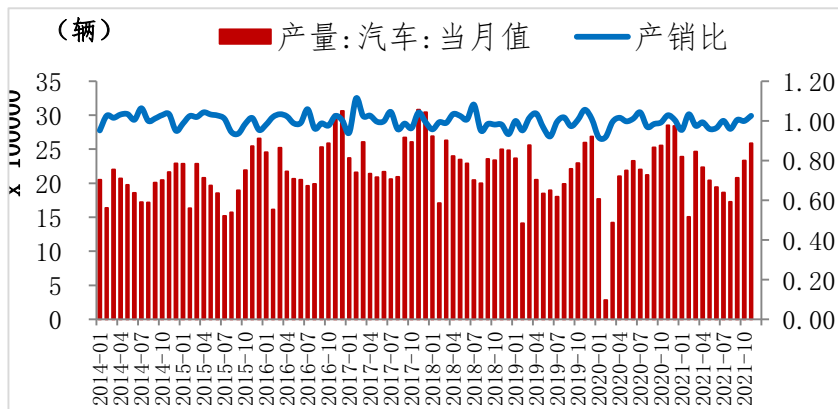
终端消费

▶ 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

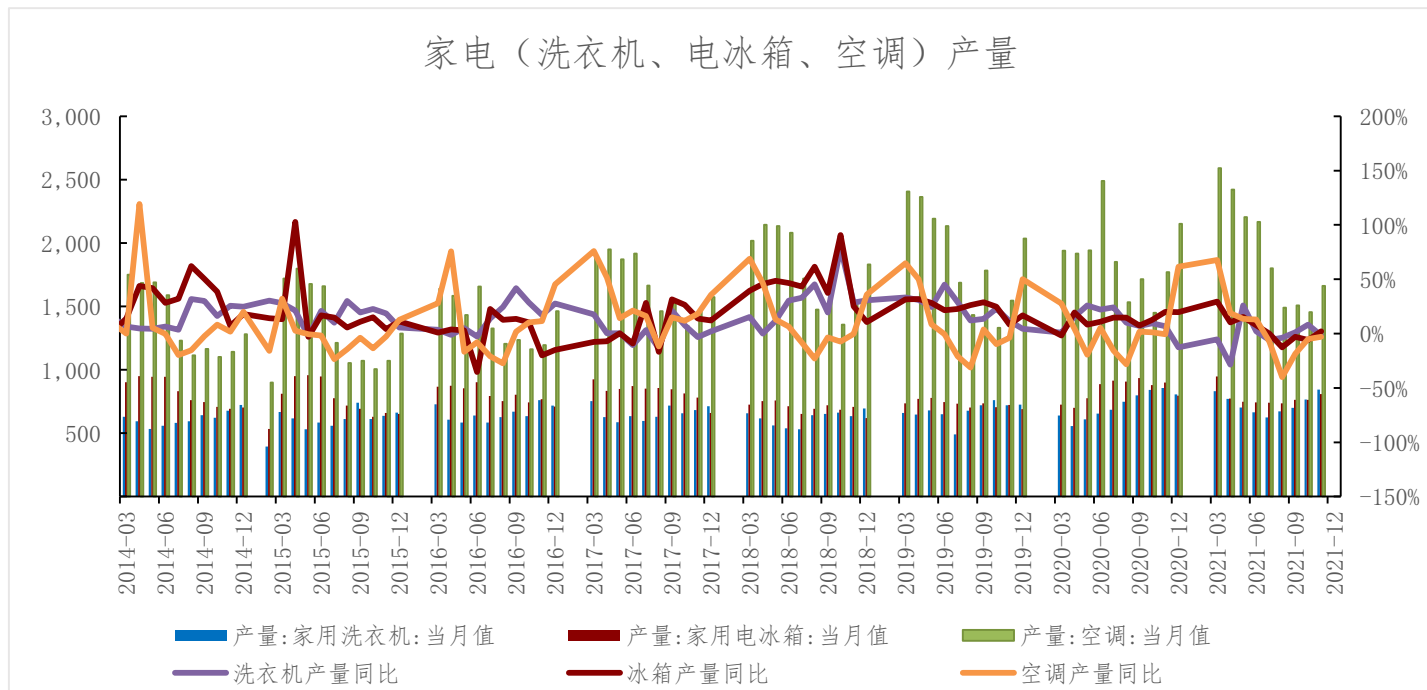
▶ 汽车产销量



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

▶ 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。