

非标与标准基本面存差异,镍价维持震荡走势

镍&不锈钢产业策略周报 2022年6月5日 一德期货有色团队



▶ 周度重点数据

影响因素	重要提示
	电解镍 : 4月全国电解镍产量1.29万吨,环比增长2.62%,同比降低0.65%。
	镍铁: 4月份全国镍生铁产量为3.72万镍吨,环比下降4.17%,同比增长9.86%。分品味看,高镍生铁产量为3.07万镍吨,环比降低3.7%;低镍生铁产量为0.67万镍吨,环比下降6.5%。
SMM产量	硫酸镍: 4月全国硫酸镍产量2.16万吨金属量,实物量为9.75万实物吨,环比减12.46%,同比减5.22%。
	不锈钢: 4月份不锈钢粗钢产量285.50万吨,环比减1.98%,同比减1.30%;其中200系产量90.30万吨,环比增3.48%,同比增3.75%;300系137.49万吨,环比减3.90%,同比减3.11%;400系57.71万吨,环比减5.30%,同比减4.33%。
	精炼镍: 4月中国精炼镍进口量12066. 711吨,环比降幅35. 75%,同比降幅37. 24%;4月中国精炼镍出口量1833. 748吨,环比降幅57. 23%,同比增幅511. 99%。
	镍铁: 4月中国镍铁进口量41.9万吨,环比降幅2.58%,同比增幅32.62%。
净进口	硫酸镍: 4月中国硫酸镍进口量2988.52吨,环比降幅36.87%,同比降幅12.93%;4月中国硫酸镍出口量1067.28吨,环比涨幅2.35%,同比涨幅1228.27%。
	不锈钢: 4月份,中国不锈钢进口量为23.9万吨,环比下降0.39%,同比增加6.5%; 4月份,中国不锈钢出口量为38.17万吨,环比增加0.52%,同比下降7%。

▶ 周度重点数据

库存	SHFE镍库存: 3349吨,周度环比增加472吨
	SHFE镍仓单: 2077吨,周度环比增加861吨
年1 7	保税区库存 : 8330吨,周度与上周持平
	LME镍库存: 71472吨, 周度环比下降768吨
	镍铁: 不同地区成本不同,周内多数地区成本基本持平,部分地区由于镍矿运费下降成本略有下
	调,但由于成交价格下跌,利润率下降,维持在1%-9%。
冶炼利润	不锈钢: 不同工艺冶炼成本不同,周内成本基本与上周持平,废不锈钢冶炼成本18700元(利润 3.5%);外购高镍铁成本20100元(利润率-3.1%);一体化19700元(利润率-1%)
升贴水	金川: 7500元/吨; 俄镍: 7750元/吨; 镍豆: 3000元/吨



▶ 本周策略

交易逻辑: 国内外库存继续下降,现货处于贴水状态;供应端菲律宾镍矿主产区雨季结束,镍矿偏紧;利润尚可,国内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,但由于青山部分NPI产能转产高冰镍,NPI回流国内量恐差于市场预期,同时湿法冶炼项目也逐渐投产,湿法冶炼中间品以及镍锍回流国内量逐渐增加;国内不锈钢下游消费恢复较慢,库存去化速度较慢,且处于同期高位;新能源产业链条逐渐好转,硫酸镍产量恢复,原料来看,镍豆自融生产硫酸镍利润较差,对于镍豆的需求还将持续下降。

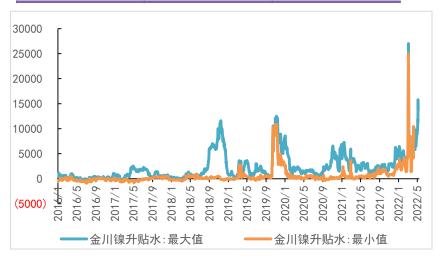
由于当前国内疫情防控逐渐放松,不锈钢市场逐渐去库,由于利润因素,6月排未明显恢复,需求依旧呈现"旺季不旺"状态,短期内成本对不锈钢价格形成支撑,后期关注华东地区疫情防控放松后消费恢复程度。

投资策略:周内镍价低位时现货成交较好,交割后部分货源流向现货市场,叠加进口窗口打开,国内现货升水以及月差收缩;低库的现实对镍价形成较强支撑,中线供应端的增加预期对镍价形成压制,短期内供需僵局难以打开,单边操作暂以观望为主;进口窗口打开,可关注进口窗口打开后的现货贸易操作机会。不锈钢供需两弱,短期内价格追随镍价而动,操作上暂以观望为主。



▶ 现货市场

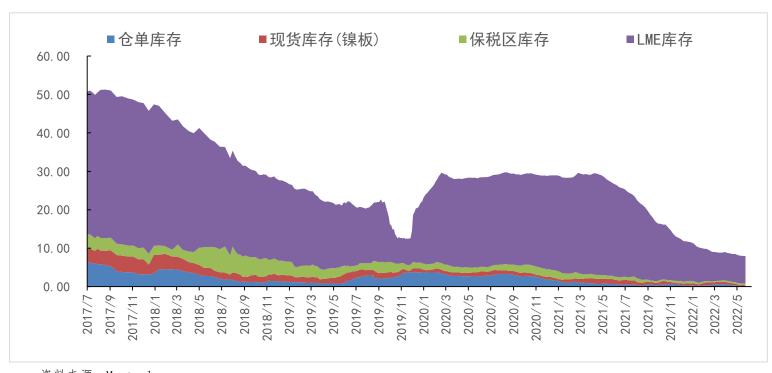
日期	金川镍	俄镍
2022/5/27	221000	219150
2022/5/30	228500	226250
2022/5/31	223500	224900
2022/6/1	218900	218900
2022/6/2	222500	222750

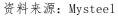


较无锡升贴水						
金川镍升贴 金川镍升贴 俄镍升贴 俄镍升贴水:最大值 水:最小值 水:最大值 水:最大值 水:最大值 水:最大值 水						
2022/5/27	13400	12500	9000	8500		
2022/5/30	19800	18500	17300	16500		
2022/5/31	15000	12500	15800	14500		
2022/6/1	14700	14000	14700	14000		
2022/6/2	16700	15200	16700	15700		



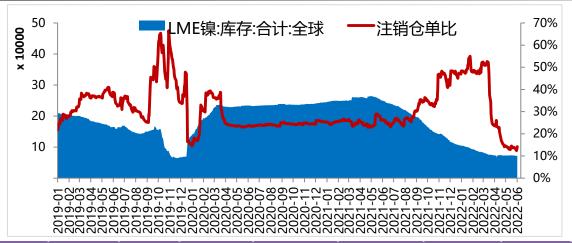
▶ 库存与仓单







▶ 库存与仓单

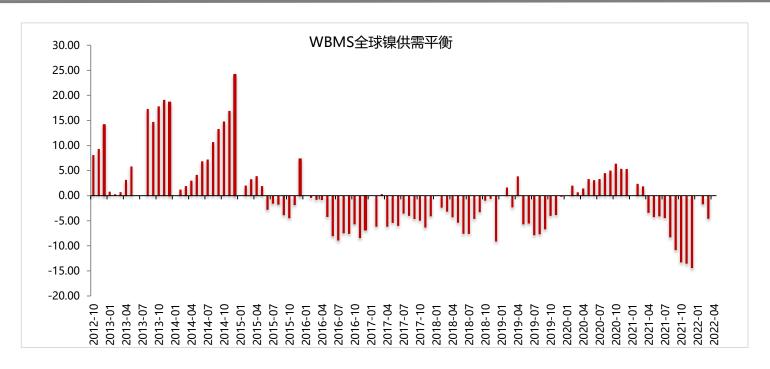


	库存期货:	库存期货:	库存期货:				库存期货:镍:	库存期货:	库存期货:镍:
	镍:江苏:中	镍:山东:青	镍:上海:国	库存期货:镍:	库存期货:镍:上	库存期货:镍:上	浙江:国储837	镍:浙江:合	浙江:宁波九
	储无锡	岛832	储天威	上海:合计	海:上港物流	海:中储大场	处	计	龙仓
2022-05-27	109.00	0.00	0.00	1,107.00	228.00	879.00	0.00	0.00	0.00
2022-05-30	91.00	0.00	0.00	1,083.00	228.00	855.00	0.00	0.00	0.00
2022-05-31	115.00	0.00	0.00	1,101.00	228.00	873.00	0.00	0.00	0.00
2022-06-01	115.00	0.00	0.00	1,077.00	228.00	849.00	0.00	0.00	0.00
2022-06-02	115.00	0.00	0.00	1,065.00	228.00	837.00	0.00	0.00	0.00
变动	6.00	0.00	0.00	-113.00	-5.00	-108.00	0.00	0.00	0.00

一德期货 FIRST FUTURES

PART 1 供需平衡

供需平衡:全球









▶ 供需平衡: 国内高镍铁

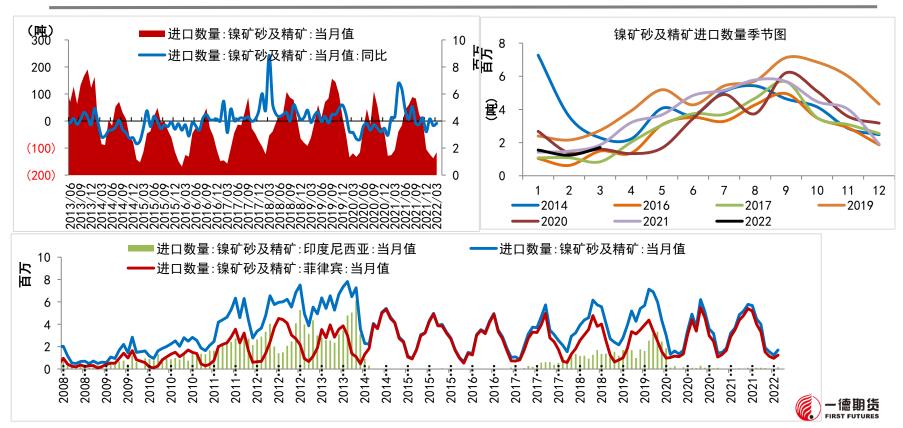
	300系不锈钢产量	折算出高镍铁需求	国内高镍铁产量	印尼进口	供应(国内+印尼)-需求
2021-01	119.20	7.22	2.82	3.75	-0.65
2021-02	113.22	6.76	3.14	3.04	-0.58
2021-03	134.33	7.67	3.07	3.61	-0.99
2021-04	141.91	8.12	2.67	3.65	-1.80
2021-05	151.99	8.64	2.94	3.41	-2.28
2021-06	151.54	8.49	3.21	2.99	-2.29
2021-07	152.05	8.48	3.37	2.99	-2.12
2021-08	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
2022-01	127.08	7.53	2.74	4.39	-0.40
2022-02	122.49	7.25	2.68	3.70	-0.87
2022-03	150.80	8.93	3.26	3.25	-2.42

数据来源:一德有色

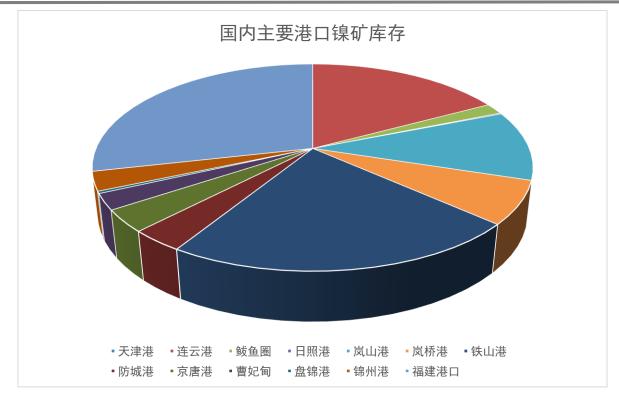


PART 2 镍矿分析

▶ 镍矿: 国内进口情况



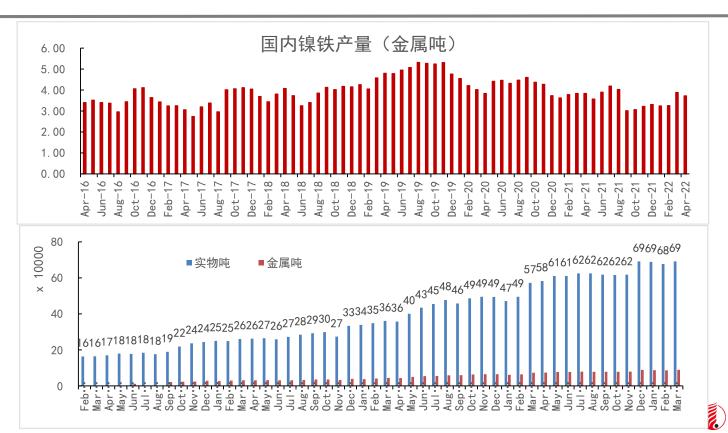
▶ 镍矿: 国内港口库存

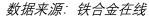




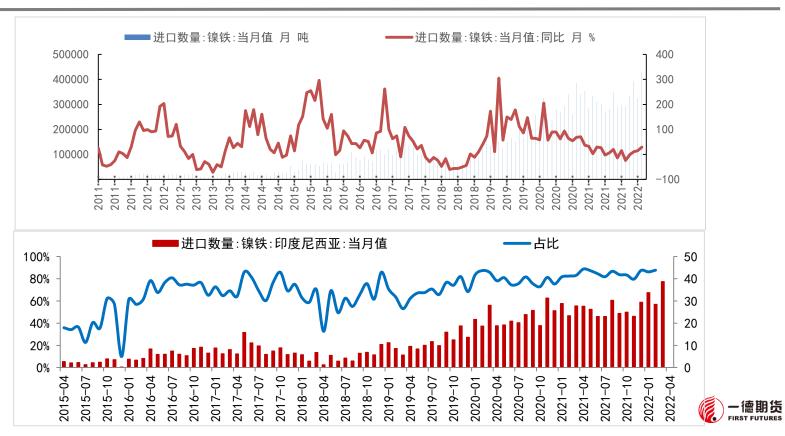
PART 3 镍铁、电解镍分析

▶ 镍铁:产量分析

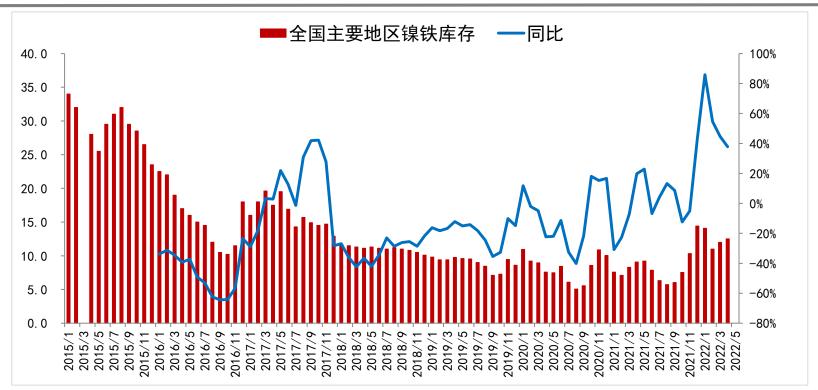




▶ 镍铁:进口分析

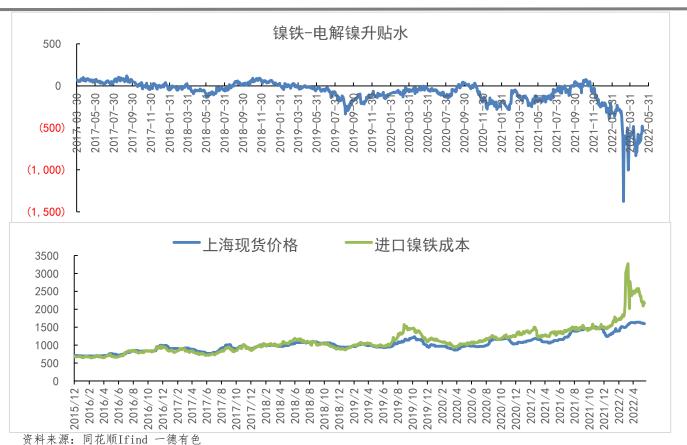


▶ 镍铁:库存



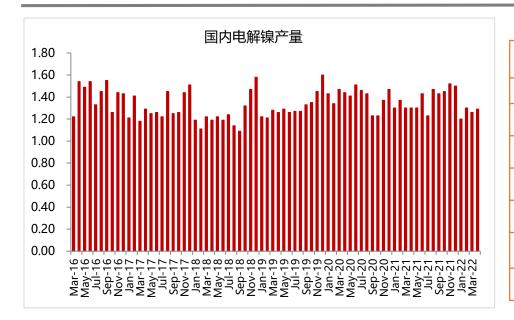


镍铁相关价格关系





▶ 电解镍:产量



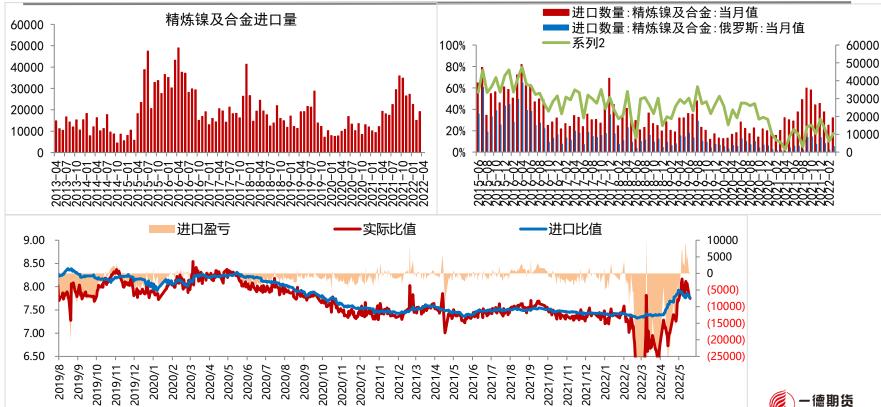
各地区电解镍产量					
地区	2022年4月产量				
甘肃	11000				
新疆	906				
吉林	50				
山东	0				
天津	0				
总计	11956				

资料来源: Mysteel





▶ 电解镍:进口

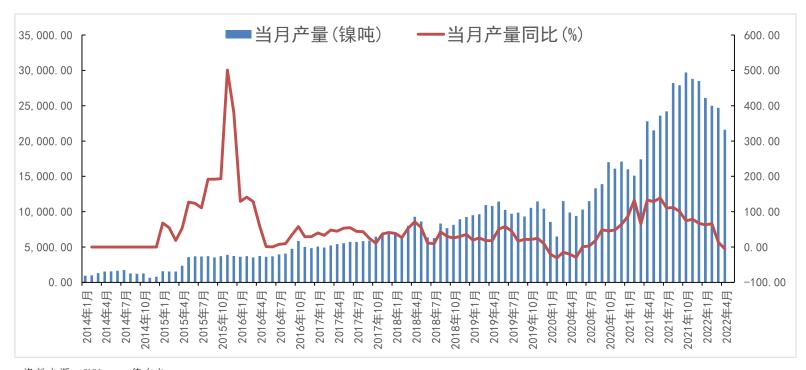




PART 4

硫酸镍分析

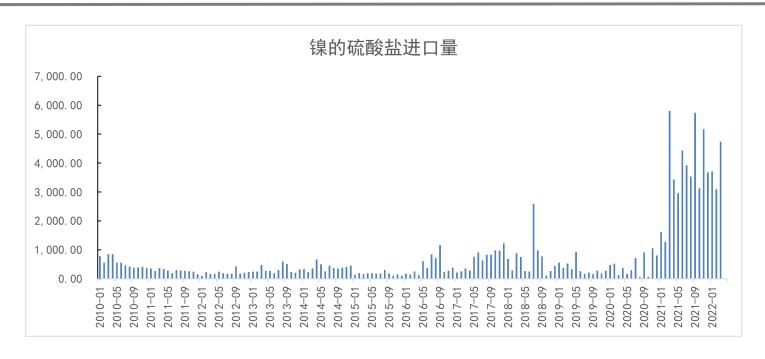
硫酸镍:产量







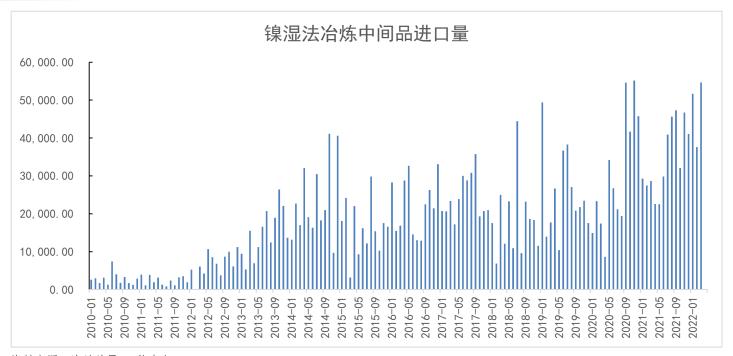
▶ 硫酸镍:进口量



资料来源:海关总署 一德有色



硫酸镍:原料镍湿法冶炼中间品进口量



资料来源:海关总署 一德有色



▶ 硫酸镍:硫酸镍-电解镍溢价&硫酸镍-高镍铁溢价



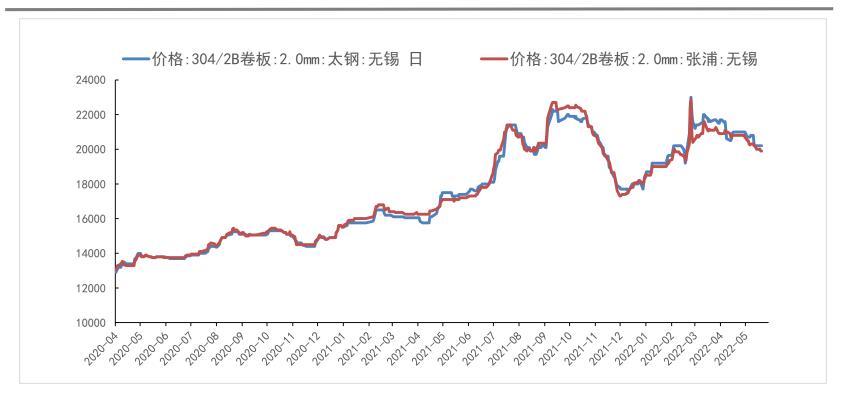
资料来源:同花顺Ifind 一德有色





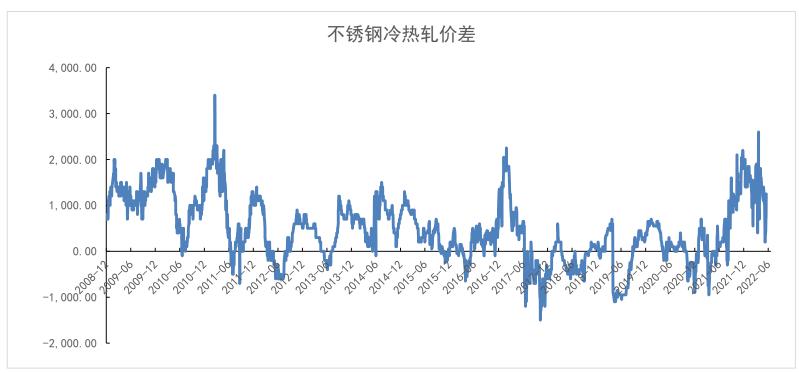
PART 5 不锈钢分析

▶ 不锈钢价格





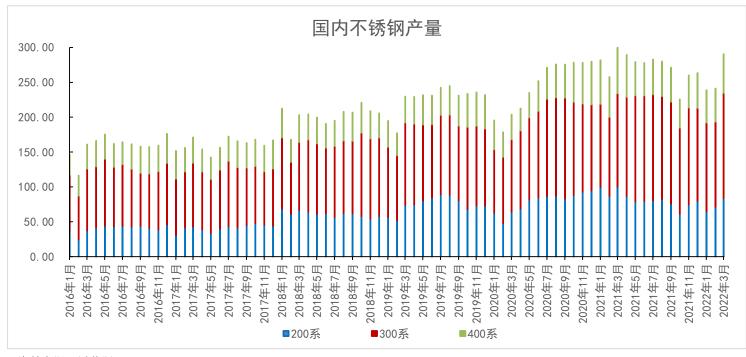
▶ 不锈钢冷热轧价差



资料来源:同花顺Ifind、 一德有色



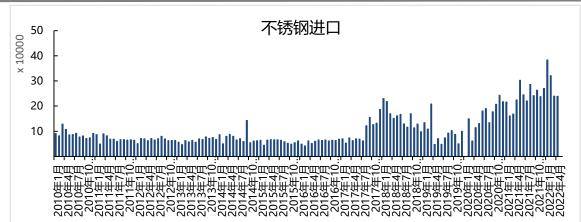
不锈钢:产量

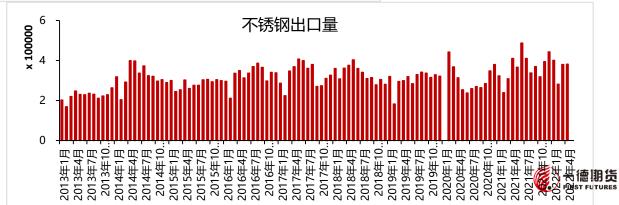


资料来源: 同花顺Ifind

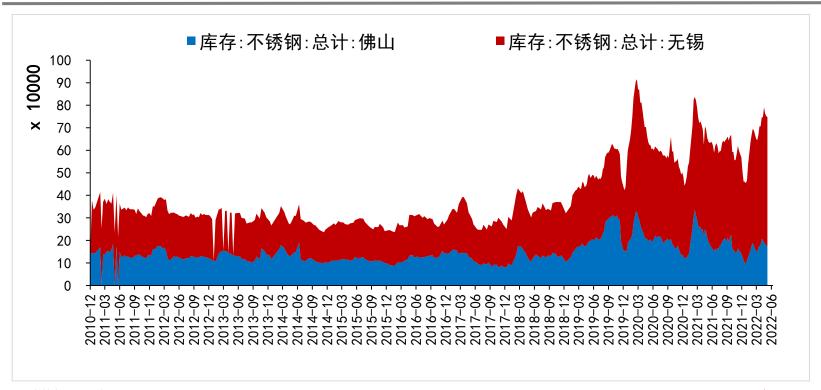


▶ 不锈钢: 进出口





▶ 不锈钢: 社会库存





▶ 不锈钢: 利润

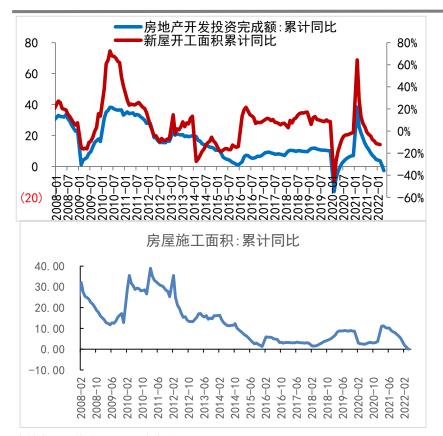




PART 5 终端消费

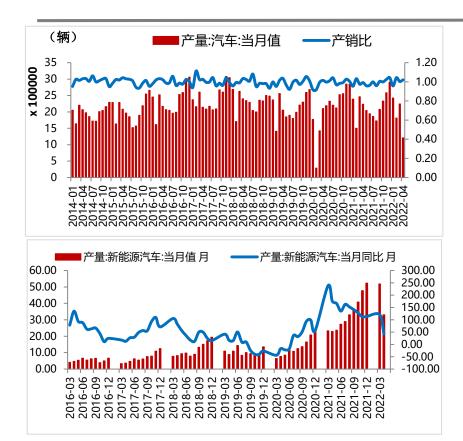


▶ 房地产投资与新开工面积



指标名称	房屋施工面积:累计 值	房屋施工面积: 累计同比
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
2021-12	975, 386. 51	5. 20
2022-02	784, 459. 24	1. 80
2022-03	806, 259. 46	1. 00
2022-04	818,587.74	0.00

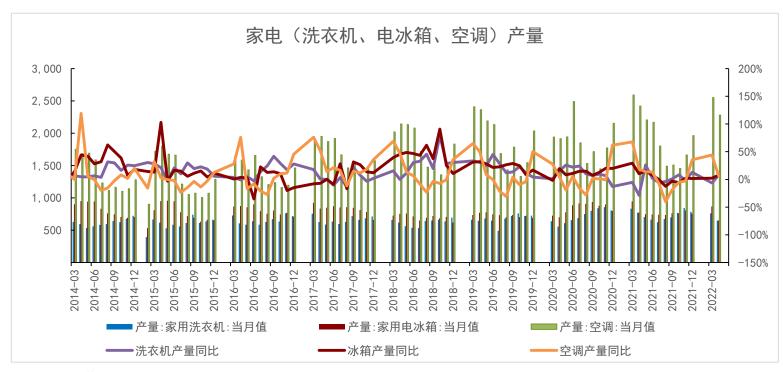
▶ 汽车产销量



	产量:新能源汽车:当月值	当月同比: %
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
2021-12	52. 30	113. 50
2022-03	51.80	121. 40
2022-04	33.00	42 ~0 一德則

资料来源:中国汽车工业协会、一德有色

▶ 家电产量



资料来源:同花顺Ifind、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任何方式引用、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。

