

镍价再度临近上市新高，纯镍对镍铁溢价逼近十年高位

镍品种：

昨日镍价大幅上涨，沪镍主力价格再次触及16万关口，临近上市后峰值，伦镍价格创出七年新高，因现货资源偏紧，镍价大幅上涨之后，现货升水反而继续走强，不过下游追高意愿偏弱，市场实际成交不佳。近期镍价持续上涨，下游硫酸镍企业生产利润较差。

镍观点：目前镍正处于低库存、强现实、弱预期的格局之中，全球精炼镍库存仍在持续下滑并处于低位、现实供需偏强，中线供需预期不太乐观，但中线预期亦存在诸多变数，在库存出现明显拐点、供需真正转为过剩之前，镍价仍以偏多思路对待，策略上以逢低买入为主。不过近期下游硫酸镍企业利润不佳，过度追高需谨慎。

镍策略：单边：谨慎偏多。不过因下游企业利润不佳，过度追高需谨慎。

镍关注要点：美联储货币政策、高冰镍和湿法产能进展、新能源汽车电池技术发展。

304 不锈钢品种：

昨日受镍价大幅上涨影响，不锈钢期货价格亦持续拉升，但现货跟涨力度偏弱，基差已转为负值，处于上市后的下边界。因近期价格持续上涨，下游追高意愿偏弱，市场成交转淡。昨日不锈钢期货仓单继续增加。

不锈钢观点：近期镍价大幅上涨，纯镍与镍铁价差临近十年峰值，不锈钢价格相对而言显得估值偏低；加之不锈钢期货仓单水平偏低，后期仓单注册可能受春节假期影响，2月合约持续增仓后或存在挤仓风险，近期2月合约价格涨幅明显高于远月合约。不过近期不锈钢期货价格上涨，更多受益于镍价提振和资金推动，其自身供需并没有太过乐观，而且中线新增产能压力偏大，近期现货价格跟涨力度偏弱，基差已经处于负值，处于不锈钢期货上市后的下边界，因此短期不锈钢期货价格以被动跟涨的反弹思路对待，不宜过度追势。

不锈钢策略：谨慎偏多。短期被动跟随镍价上涨，以反弹思路对待。

不锈钢关注要点：不锈钢新增产能、不锈钢社会库存、不锈钢期货仓单。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 新能源&有色金属组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号：F3080232

投资咨询号：Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号：F3046665

投资咨询号：Z0014806

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号：F3013713

投资咨询号：Z0014433

联系人

穆浅若

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号：F03087416

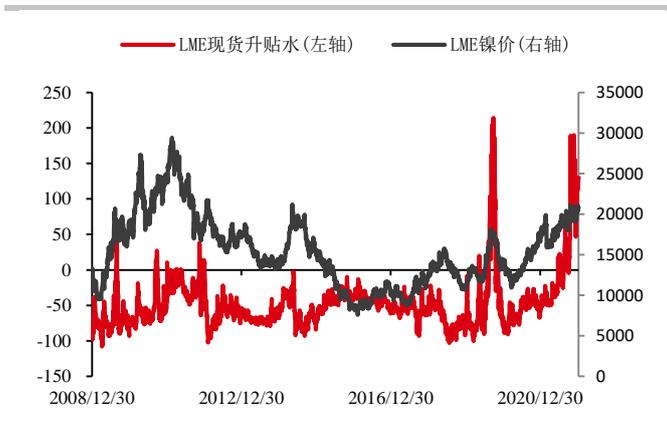
表格 1: 镍-不锈钢日度数据

日度数据	日期	2022/1/11	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	158300	2400	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	160950	2250	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	-1710	0	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	4750	150	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	2100	300	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	900	0	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	130	5	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	3123	-95	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	99954	-294	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1307.5	0	元/镍点
SMM 304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	17300	200	元/吨
SMM 304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	17400	0	元/吨
SMM 304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	17200	300	元/吨
SMM 304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	17100	100	元/吨
不锈钢基差	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	-160	-710	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	29963	1892	吨

数据来源: 华泰期货研究院

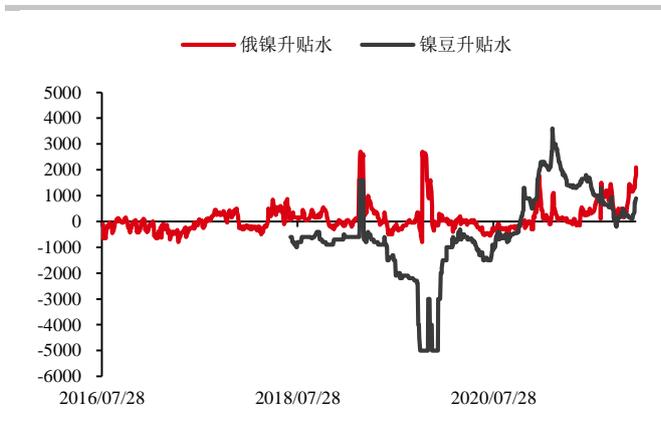
电解镍现货与库存:

图 1: LME3 月镍价与现货升贴水 单位: 美元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: SMM 精炼镍升贴水 单位: 元/吨



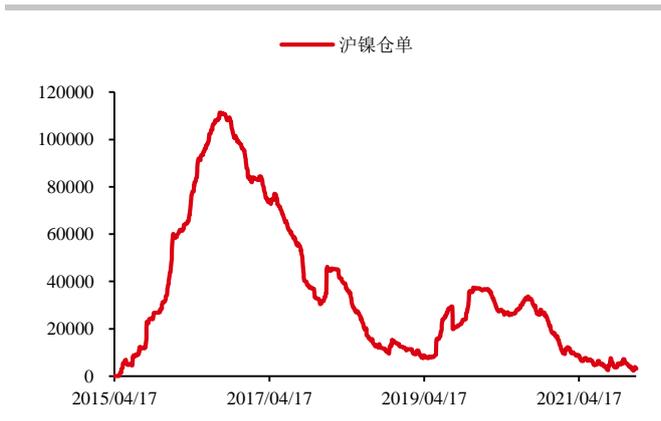
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 精炼镍进口盈亏 单位: 元/吨



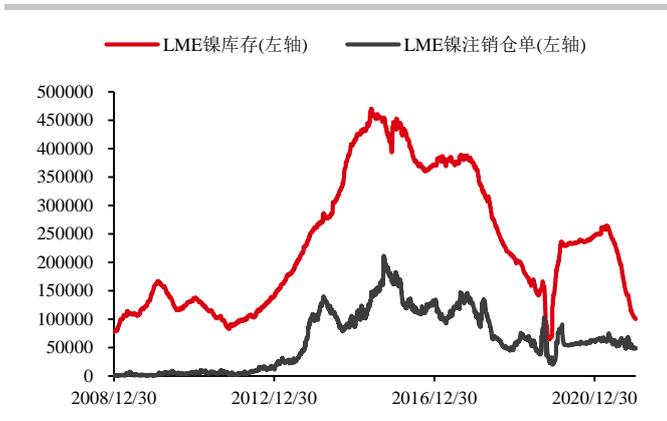
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 沪镍仓单 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: LME 镍库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

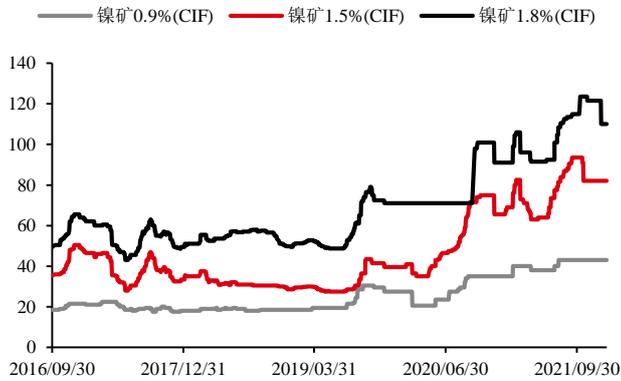
图 6: 镍豆自溶硫酸镍利润 单位: 元/金属吨、元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

镍矿与镍铁:

图 7: 中国红土镍矿主流报价 单位: 美元/湿吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 单位: 元/镍点



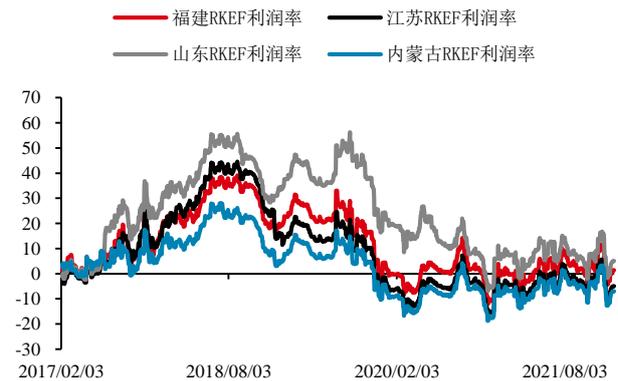
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 电解镍对高镍铁折算纯镍溢价 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 10: 中国高镍铁 RKEF 利润率 单位: 无



数据来源: SMM 华泰期货研究院

铬矿与铬铁:

图 11: 中国主流进口铬矿价格 单位: 元/千吨度



数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

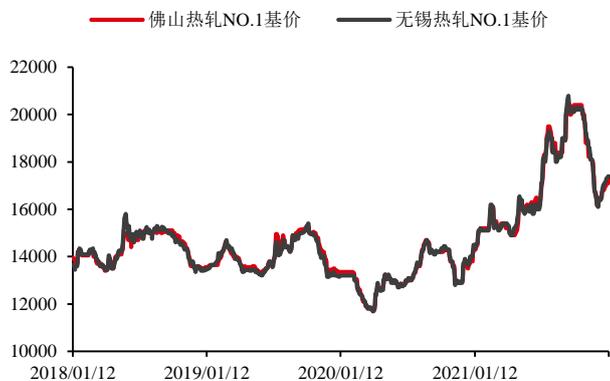
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

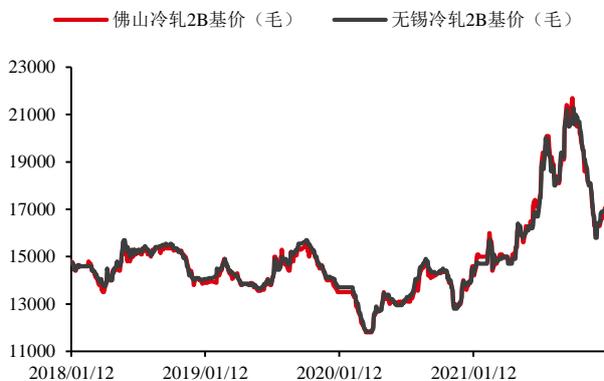
不锈钢:

图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 14: 304/2B 冷轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨



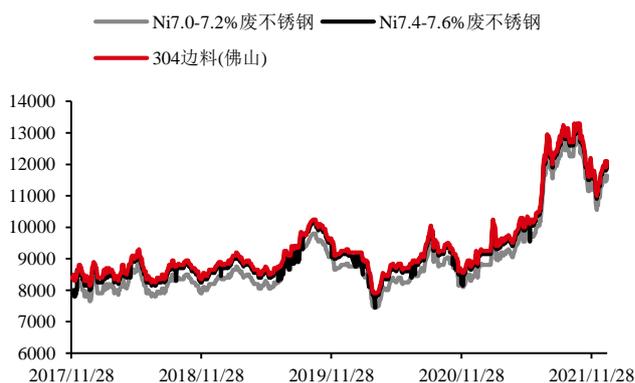
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 15: 304 不锈钢冷热轧价差 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 16: 废不锈钢价格 单位: 元/吨



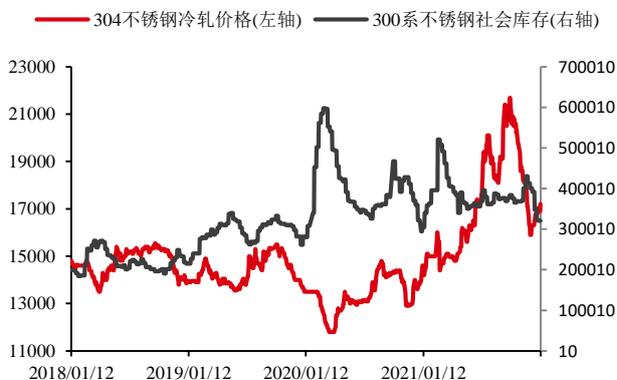
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 17: 304 不锈钢冷轧期现价差 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 不锈钢库存与价格 单位: 元/吨、万吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 19: 304 不锈钢主流生产利润 (周) 单位: %



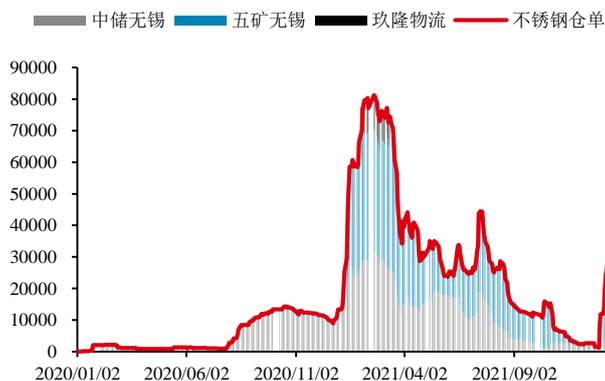
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20: 镍与不锈钢期货比值 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 不锈钢期货仓单 单位: 吨



数据来源: SHFE Wind 华泰期货研究院

图 22: 不锈钢期货仓单与价格 单位: 吨、元/吨



数据来源: SHFE Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com