

## 低库存提升镍价上涨弹性，沪镍价格突破 17 万关

口

### 镍品种：

Mysteel 消息，本月缅甸实皆省 Tagaung Taung 镍加工厂供电的三座电力塔被炸毁，工厂生产活动暂停，该项目年产能 8.5 万实物吨（含镍量 33%FeNi）。昨日夜间镍价大幅上涨，沪镍价格突破 17 万元关口，再创上市新高，伦镍价格突破 2.3 万美元关口，创十年新高。近期镍下游企业陆续备货结束，市场需求有所转弱，成交表现一般，因 LME 镍现货升水创十四年新高，进口处于亏损状态。

**镍观点：**近期镍价强势上行，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，低库存与低仓单状态提升镍价上涨弹性；镍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，镍价都以偏多的思路对待，策略上以逢低买入为主。不过近期下游硫酸镍企业利润转为亏损，镍价处于历史高位，过度追高需谨慎。

**镍策略：**单边：谨慎偏多。目前镍仍处于去库阶段，以偏多思路对待，但短期下游硫酸镍企业亏损，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：

昨日不锈钢期货价格维持偏强震荡，因春节假期临近，下游与贸易商正陆续进入假期状态，现货市场供需两淡，基差处于上市后的下边界。

**不锈钢观点：**近期镍价持续上涨，在低估值牵引和仓单隐忧的资金推动下，不锈钢期货价格亦强势运行。目前精炼镍对镍铁升水高达十年峰值，因而导致不锈钢价格相对估值偏低。但不锈钢自身供需表现一般，短期现货价格跟涨力度偏弱，基差处于上市后的下边界，过度追高亦需谨慎。

**不锈钢策略：**谨慎偏多。短期镍价对不锈钢价格估值牵引依然存在，不锈钢价格以反弹思路对待，但其自身基本面驱动不足，不宜过度追势。

**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

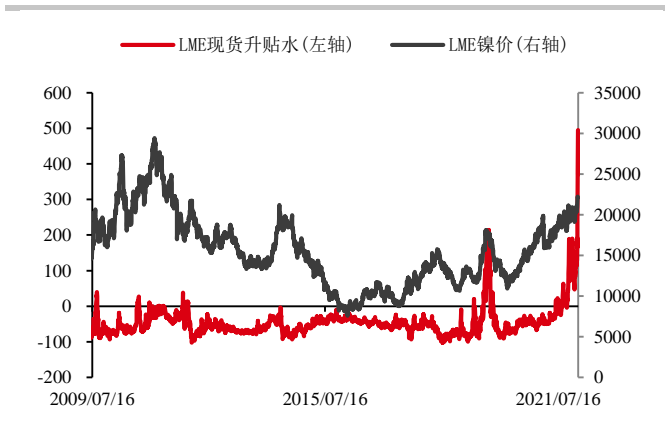
表格 1: 镍-不锈钢日度数据

日度数据	日期	2022/1/19	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	165000	-500	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	167650	-500	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	0	0	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	4250	0	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	1650	0	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	1400	250	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	370	-125	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	2970	-131	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	94830	-42	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1362.5	0	元/镍点
SMM 304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	17850	0	元/吨
SMM 304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	18100	0	元/吨
SMM 304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	17400	0	元/吨
SMM 304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	17500	0	元/吨
不锈钢基差	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	320	375	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	29661	-605	吨

数据来源: 华泰期货研究院

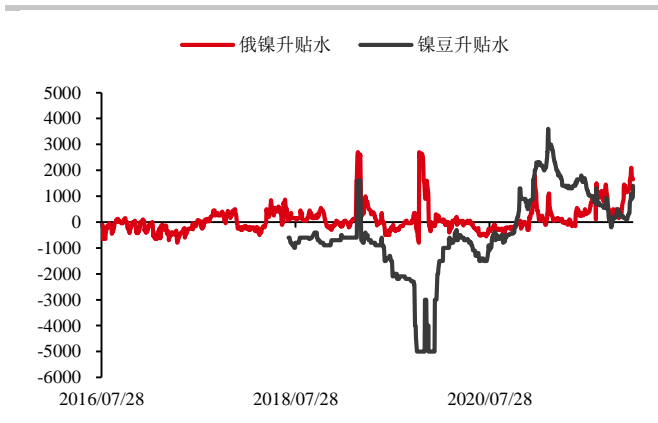
电解镍现货与库存:

图 1: LME3 月镍价与现货升贴水 单位: 美元/吨



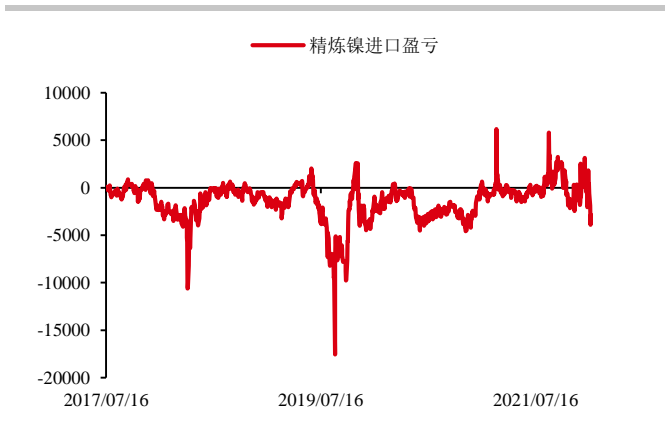
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: SMM 精炼镍升贴水 单位: 元/吨



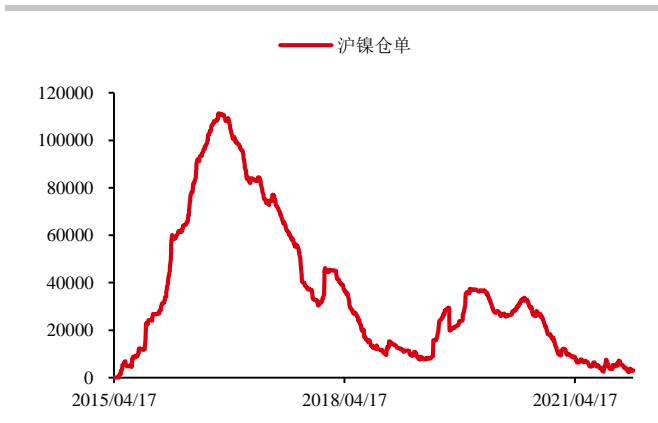
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 精炼镍进口盈亏 单位: 元/吨



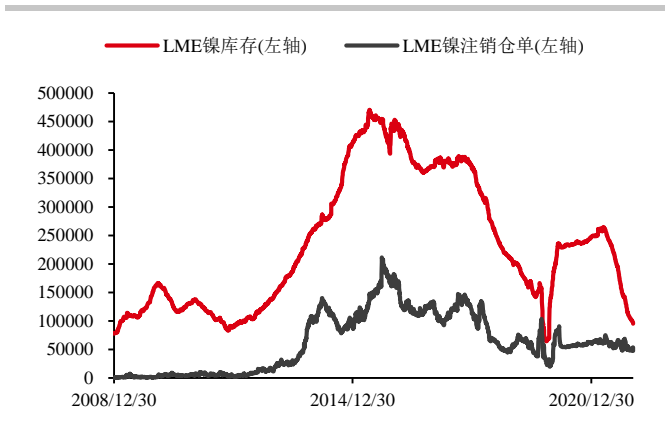
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 沪镍仓单 单位: 吨



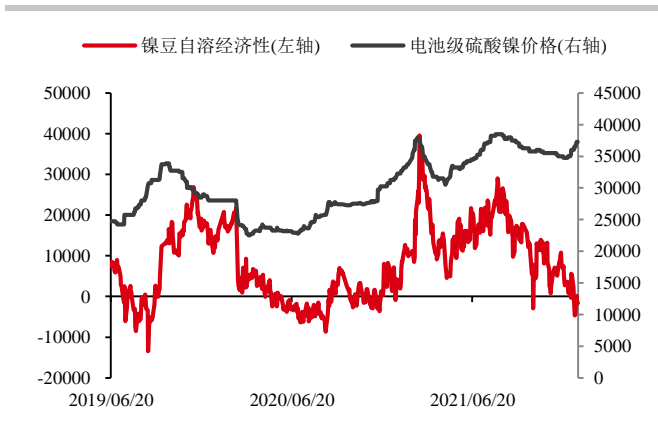
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: LME 镍库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

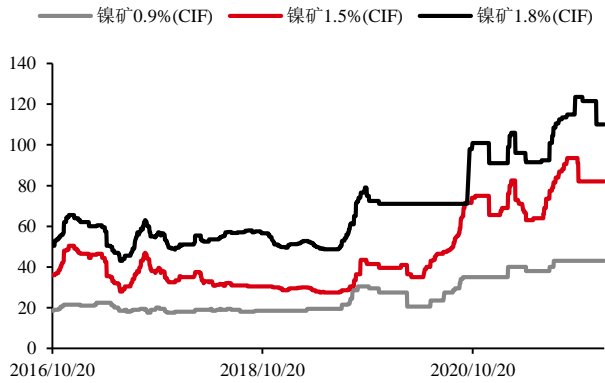
图 6: 镍豆自溶硫酸镍利润 单位: 元/金属吨、元/吨



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



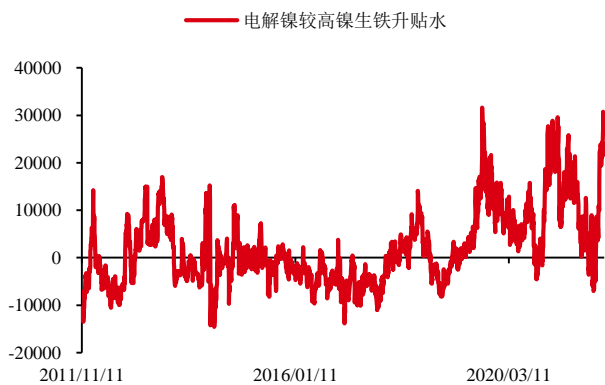
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 单位: 元/镍点



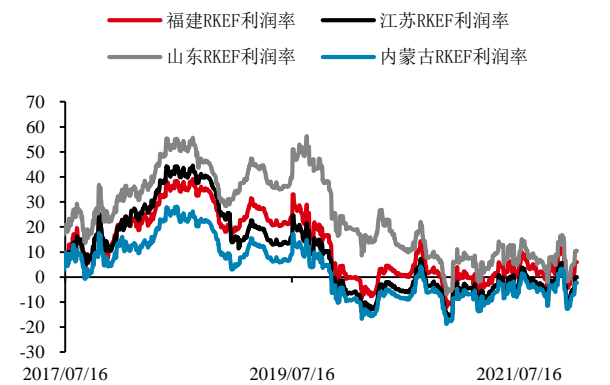
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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: %



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/干吨度



数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

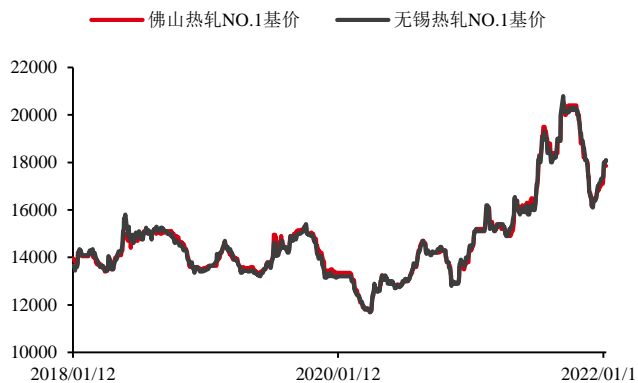
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

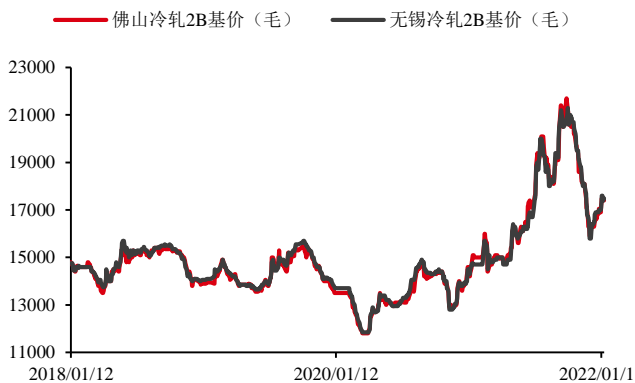
不锈钢:

图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨



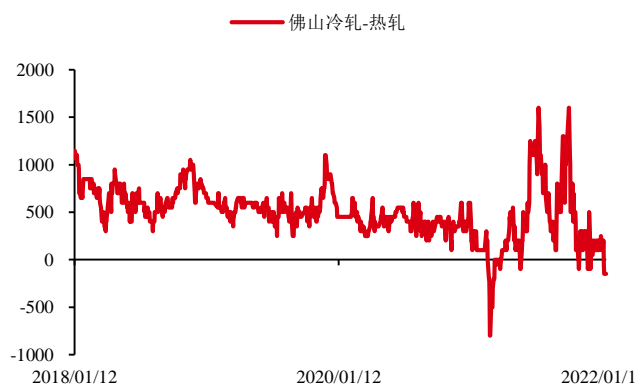
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 14: 304/2B 冷轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨



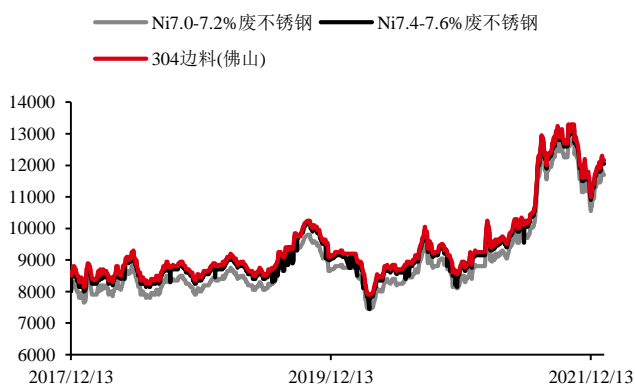
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 15: 304 不锈钢冷热轧价差 单位: 元/吨



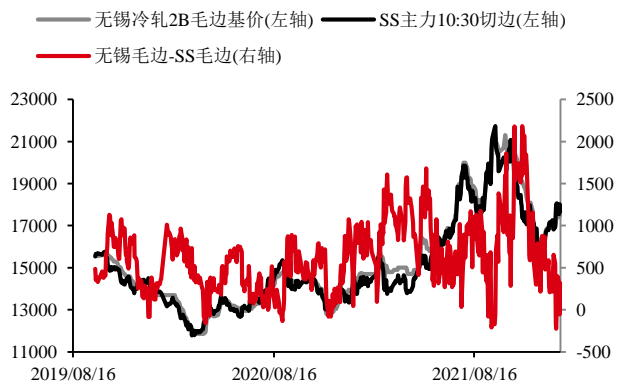
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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



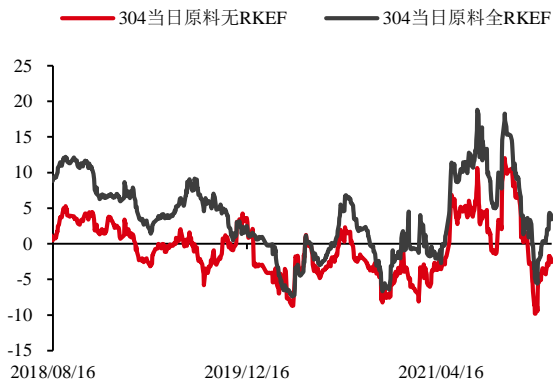
数据来源: 华泰期货研究院

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: %



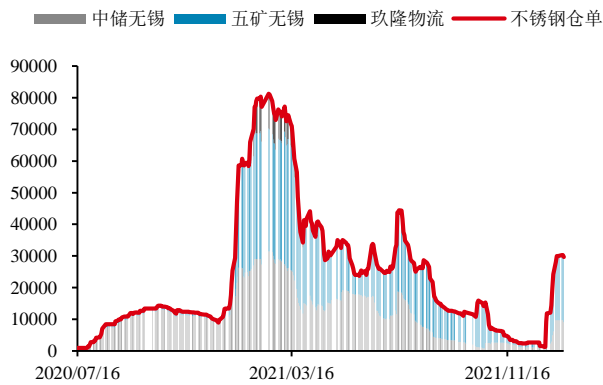
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)