

## 关于沪镍、不锈钢的策略推荐报告

### 操作建议：

多不锈钢 SS2203 空沪镍 Ni2203。

### 核心观点：

#### （一）价差处于相对高位

当前沪镍 Ni2203/不锈钢 SS2203 价差在 9.18 附近，2019 年 9 月 25 日至今，均值为 8.38 左右，当前处于偏高位置，有向均值回归的潜力。

图 1：沪镍与不锈钢价差处于偏高位置

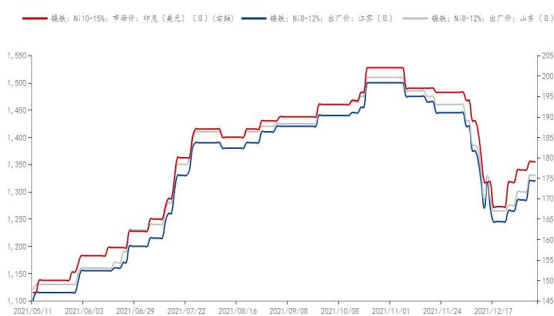


资料来源：WIND，长安期货

#### （二）镍价支撑主要来自镍铁价格

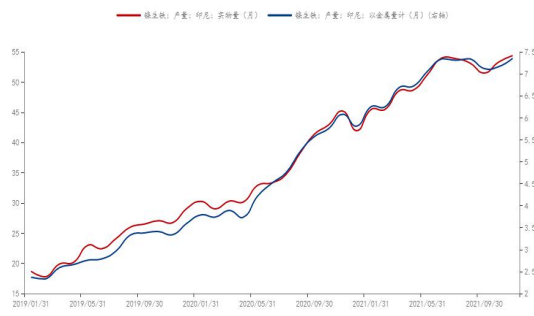
上周五 SMM8-12%高镍生铁均价为 1307.5 元/镍（出厂含税），较前一周上涨 12.5 元/镍，印尼镍生铁均价 1310 元/镍（到港含税），环比上涨 20 元/镍，需求回暖成交较多。但中期来看，印尼镍铁投产项目加快，12 月底印尼 weda bay 园区在已有 28 条在产高镍生铁产线的基础上，再度新增 2 条镍铁产线，并已顺利投产出铁，印尼镍铁产量在迅速攀升。

图 2：钢厂补库，镍铁价格坚挺



资料来源：Mysteel，长安期货

图 3：印尼镍铁产量攀升

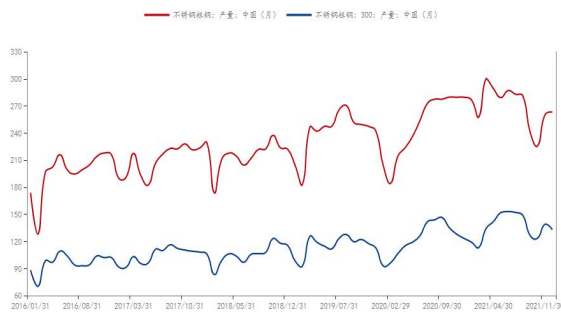


资料来源：Mysteel，长安期货

### (三) 不锈钢厂减产或对期价有支撑

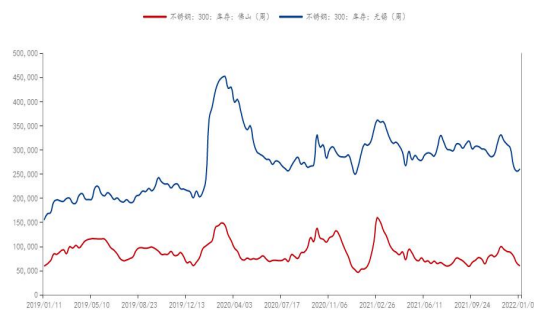
据 Mysteel, 2022 年 1 月份国内 32 家不锈钢厂粗钢排产计划 219.97 万吨, 预计环比 2021 年 12 月份排产减 13.26%, 同比减 20.55%, 1 月份钢厂集中检修减产; 其中: 300 系 126.00 万吨, 预计月环比减 8.13%, 年同比增 5.7%。钢厂的集中检修, 对期价或有一定的带动, 不过需留意的是, 钢厂库存小幅累积。

图 4：国内 300 系产量相对适中



资料来源：Mysteel，长安期货

图 5：300 系库存较高位回落



资料来源：WIND，长安期货

总体来看, 当前镍价处于偏高位置, 利多带动主要来自钢厂节前备货下镍铁价格的强势, 但后期随着备货结束利多带动减弱, 同时中期来看, 印尼镍铁产量仍在快速攀升, 镍价上涨持续性存疑, 但是短期价格偏强, 单边做空风险较大, 选择其下游不锈钢做多可以对冲部分风险, 从不锈钢端来看, 1 月有钢厂的集中检修, 1 季度日用不锈

钢品需求应该不会太差，且库存水平较前期高位也有回落。因此，我们认为可以择机空镍多不锈钢。

**风险点：**价差并未向均值回归而是继续扩大、资金炒作情绪下镍价大幅上行等。

长安期货 投资咨询部

屈亚娟

从业资格：F3024401

投资咨询：Z0013882

## 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。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，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。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。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。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“长安期货投资咨询部”，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。

## 长安期货各分支机构及事业部

### 江苏分公司

地址：常州市新北区高新科技园3号楼B座307  
电话：0519-85185598

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区嘉禾路23号新景中心B栋1007、1008室  
电话：0592-2231936  
传真：0592-2231936

### 西北分公司

地址：西安经济技术开发区凤城八路180号长和国际E座1501室  
电话：029-89824970  
传真：029-89824970

### 郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路30号期货大厦1302室  
电话：0371-86676962  
传真：0371-86676963

### 西安和平路营业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层706室  
电话：029-87206175  
传真：029-87206175

### 高新营业部

地址：西安市高新区唐延路11号禾盛京广中心B座7楼703-2室  
电话：029-88825315，029-88825325

### 农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层708室  
电话：029-87206176  
传真：029-87206176

### 能源化工事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层708室  
电话：029-87206172  
传真：029-87206172

### 山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路10号  
电话：0535-6957657  
传真：0535-6957657

### 安徽分公司

地址：合肥市蜀山区潜山路188号蔚蓝商务港F座1103室  
电话：0551-62623638

### 上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路558、668号A座16层05号  
电话：021-65688722  
传真：021-60446926

### 淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道267号颐和大厦B座501室  
电话：0533-6270009  
传真：0533-6270009

### 宝鸡营业部

地址：宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢5层13号  
电话：0917-3536626  
传真：0917-3535371

### 金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层708室  
电话：029-87206171  
传真：029-87206171

### 金属事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室  
电话：029-87380130