

信达镍不锈钢周报

镍矿偏紧成本支撑，镍价震荡或出方向

研究发展中心有色小组

2020年7月5日

核心逻辑及操作建议

● 镍不锈钢核心逻辑

镍核心观点：疫情影响矿价坚挺，镍基本面出现边际改善。镍矿方面，菲律宾镍矿供应恢复缓慢，短期镍矿供应维持偏紧格局。中游镍生铁方面，原料上涨镍铁厂利润收缩，镍生铁生产积极性下降。7月不锈钢仍有部分检修计划，钢厂减产带动社会库存下降，虽然不锈钢终端消费面临传统淡季，但整体消费好于预期。由于疫情尚未结束，疫情反复容易造成矿端的不确定增加，短期镍矿价格将影响产业链的成本。此外，不锈钢基本面边际改善，也将给镍价形成一定支撑影。技术上，沪镍处于均线粘合，短期价格在成本支撑下向上突破的概率更大。

不锈钢核心观点：不锈钢基本面供需改善，库存延续下降趋势。供应方面，7月份部分钢厂仍有检修计划，但主要影响200系，短期供应压力不大。需求方面，7月为传统不锈钢消费淡季，但工程订单仍然较好，市场流通货源较少。目前不锈钢库存延续下降趋势，短期暴雨或影响现货运输，不锈钢基本面边际改善或带动价格走强。

- 操作建议：10万左右可轻仓尝试做多
- 投资评级：看涨
- 风险因素：不锈钢库存累积；全球经济衰退



目录

CONTENTS

01

镍不锈钢产业链分析

02

周度市场回顾



第一部分

镍不锈钢产业链分析

周度市场涨跌幅回顾

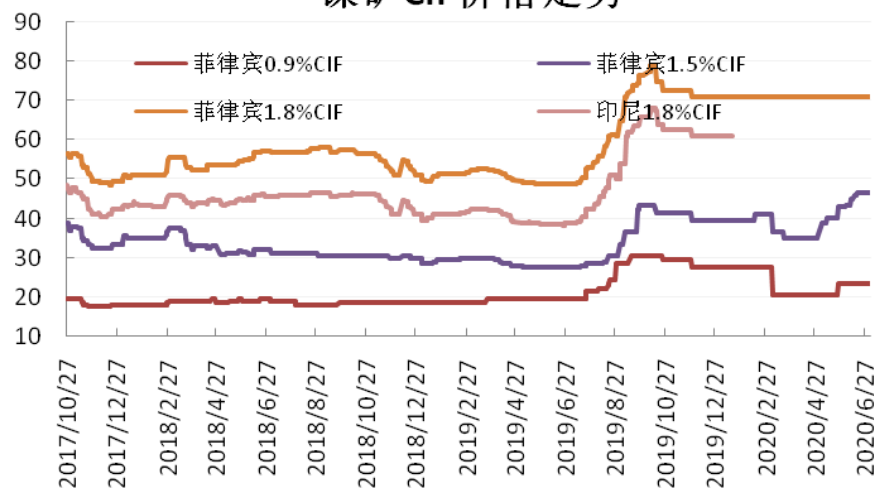
		2020/6/26	2020/7/3	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	12665	12975	2.45%
		沪镍主力（元/吨）	101640	105240	3.54%
		不锈钢主力（元/吨）	13150	13380	1.75%
	现货	电解镍（元/吨）	101750	104500	2.70%
		金川镍（元/吨）	102300	105100	2.74%
		俄镍（元/吨）	101150	103900	2.72%
		高镍铁（元/镍）	970	963	-0.77%
		低镍铁（元/吨）	3375	3375	0.00%
		电解镍升贴水（元/吨）	925	1200	29.73%
		库存	LME（吨）	233970	234264
	上期所（吨）		28991	29422	1.49%
	价差	进口盈亏	-2473	-2686	-8.60%
		电解镍-镍铁（折算 元/吨）	4750	8250	73.68%

1、菲律宾矿区雨季结束，镍矿装船恢复正常

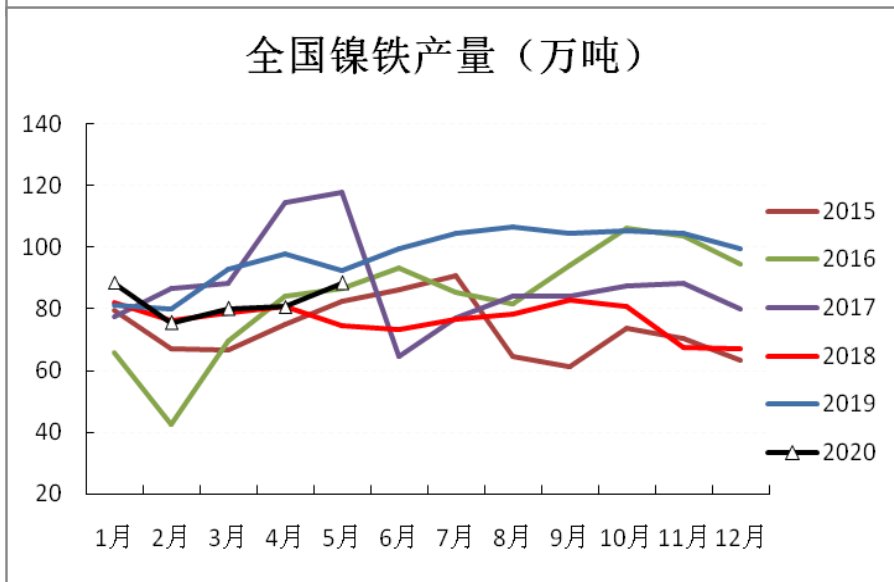
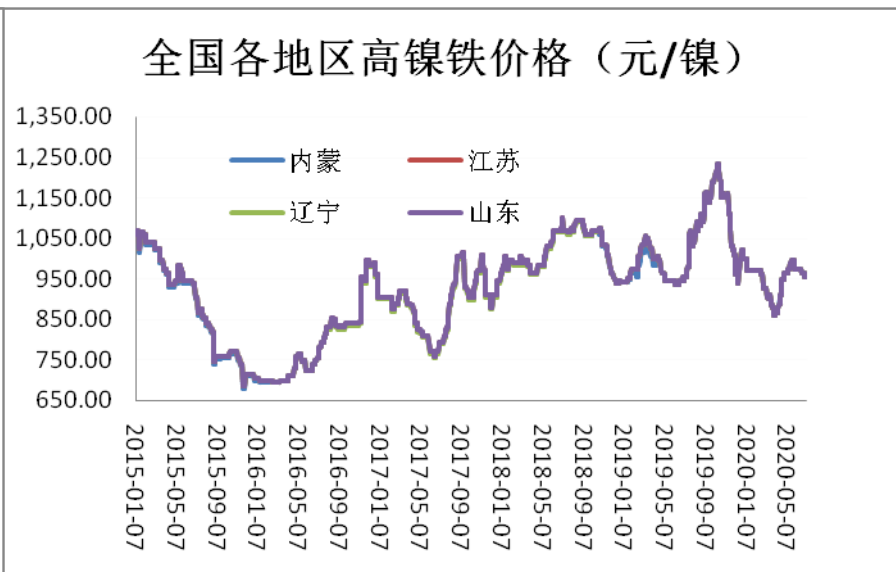
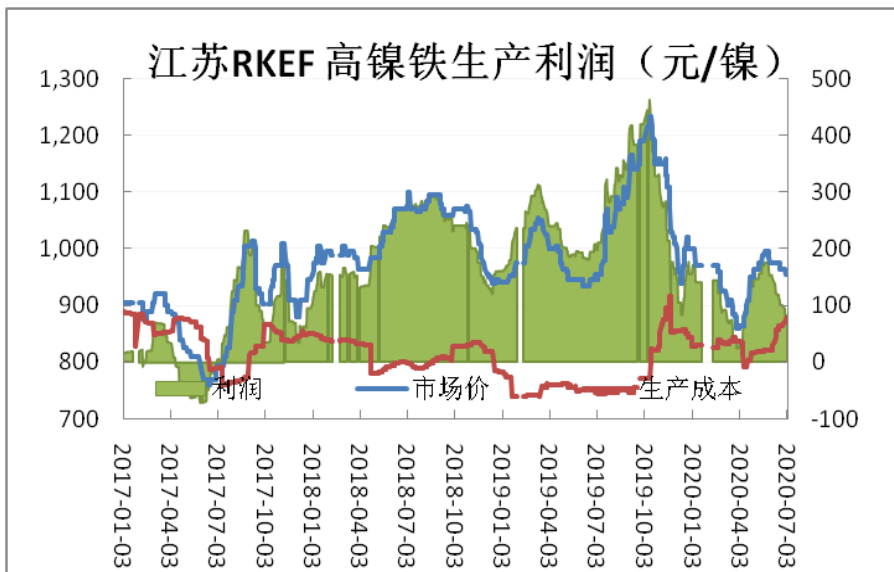
国际镍矿运输船运费（元/吨）



镍矿CIF价格走势



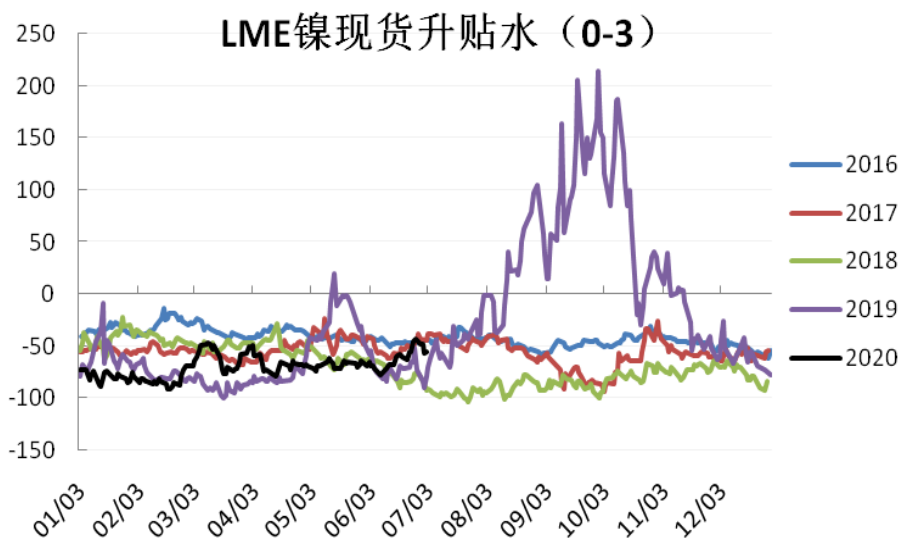
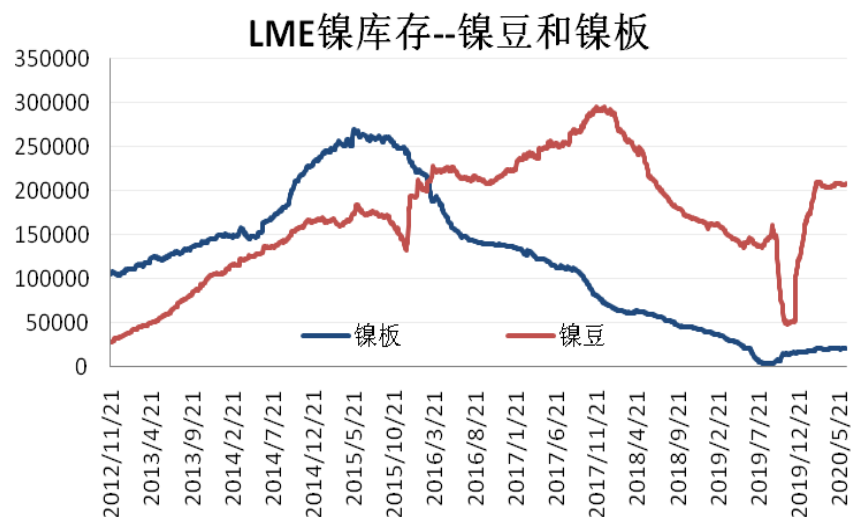
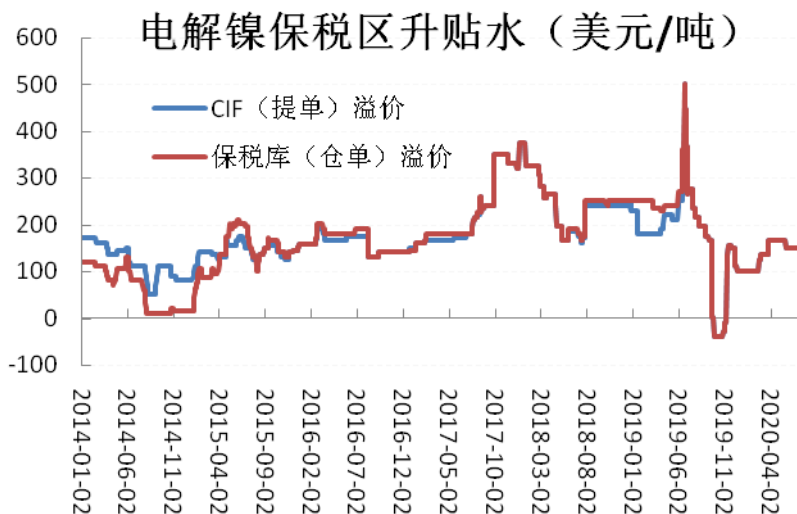
2、镍生铁厂面临原料供应的问题



由于镍矿价格高企，镍铁厂因原料成本偏高而出现亏损，镍铁生产企业积极性不高

本周高镍生铁出厂均价976元/镍。比上周均价下跌4元/镍。市场成交仍较为清淡，钢厂看跌心态增强。

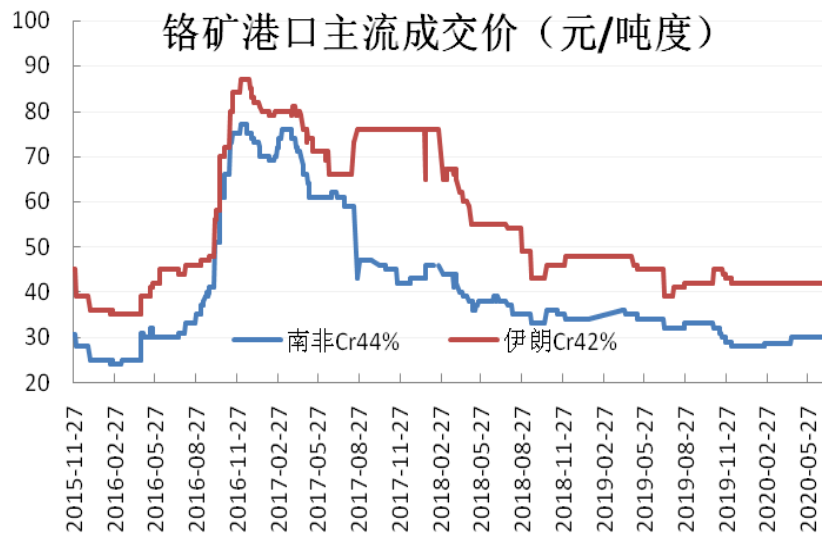
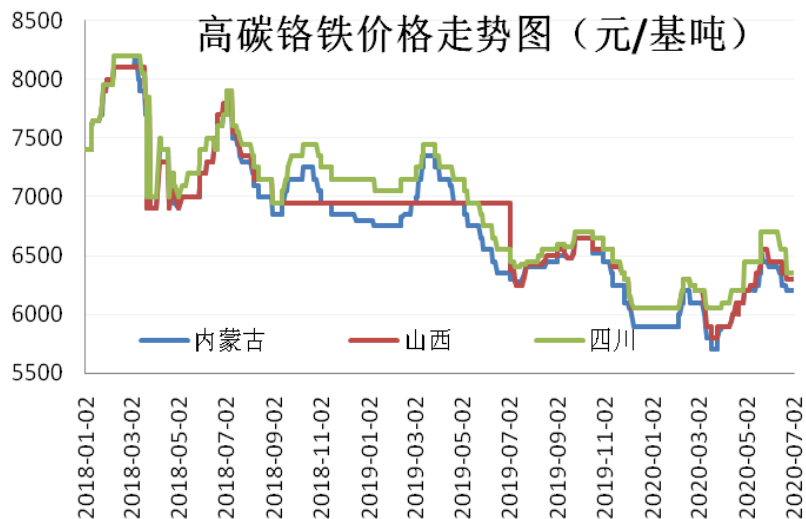
3、电解镍低库存难以支撑镍价企稳



LME和上期所库存有小幅累积，尤其是LME镍豆库存累库明显

LME镍0-3现货升贴水已重回贴水格局

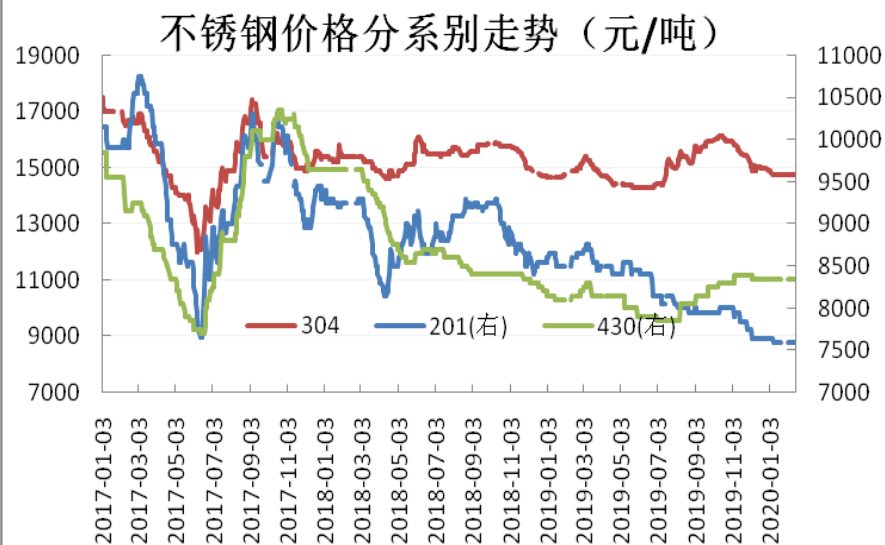
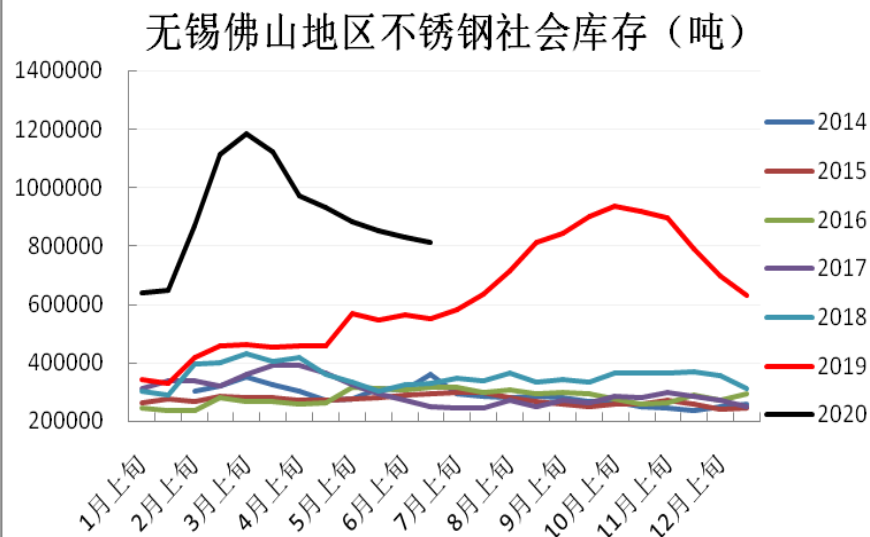
4、铬铁



高碳铬铁市场价格小幅下跌，铬铁厂生产成本与市场价格基本持平

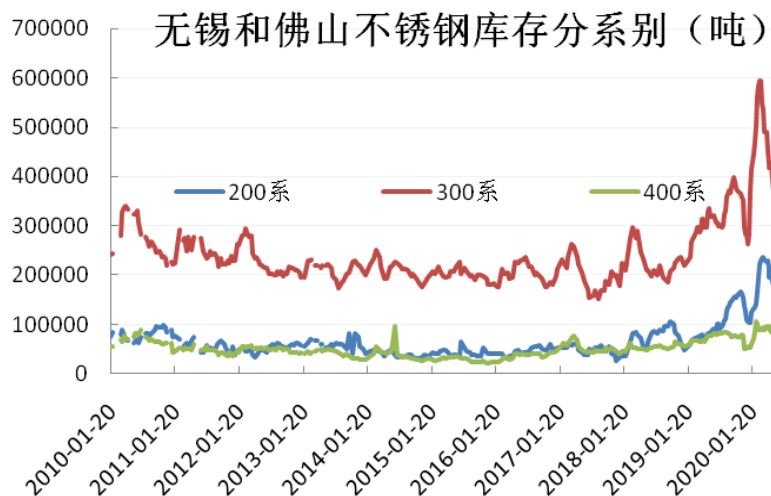
铬矿方面，港口库存连续三周下降，但库存仍处于高位

5、不锈钢高库存出现拐点



本周不锈钢价格维稳，市场普遍反映304冷轧缺货

库存方面，截止6月下旬无锡和佛山两地不锈钢社会库存为81.28万吨，环比5月下旬下降4.7%。库存延续下降趋势，7月份仍有部分钢厂检修减产计划，但主要影响在200系。



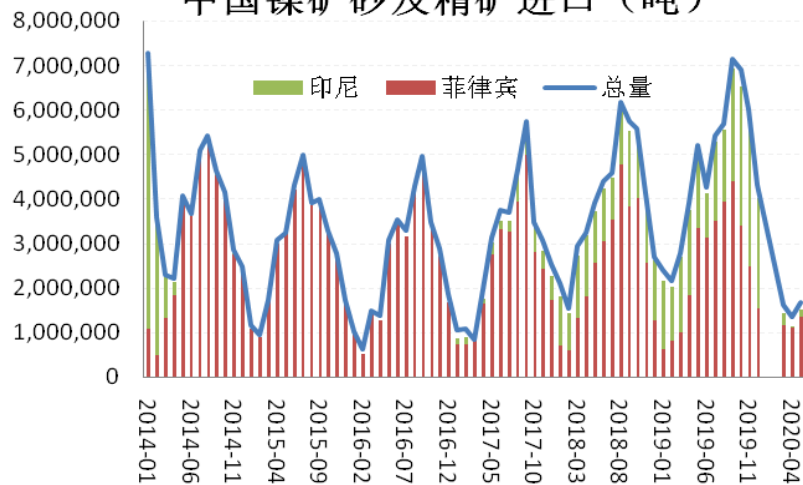


第二部分

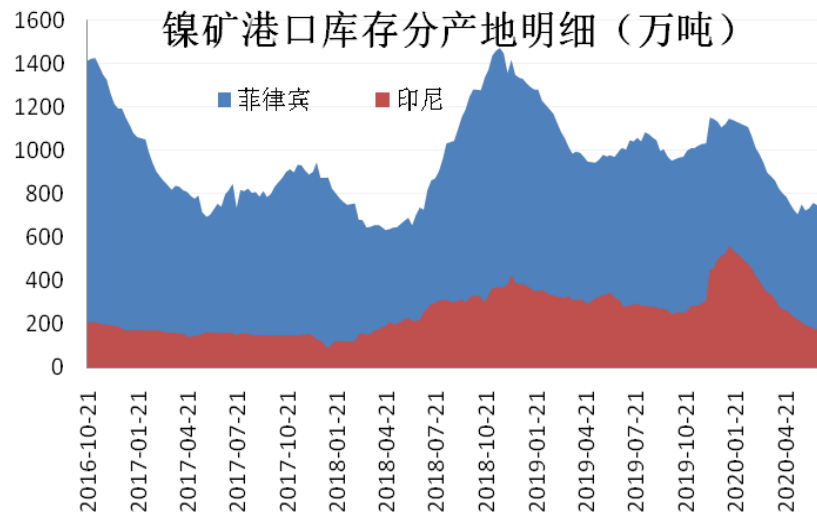
镍不锈钢周度市场回顾

1、镍矿

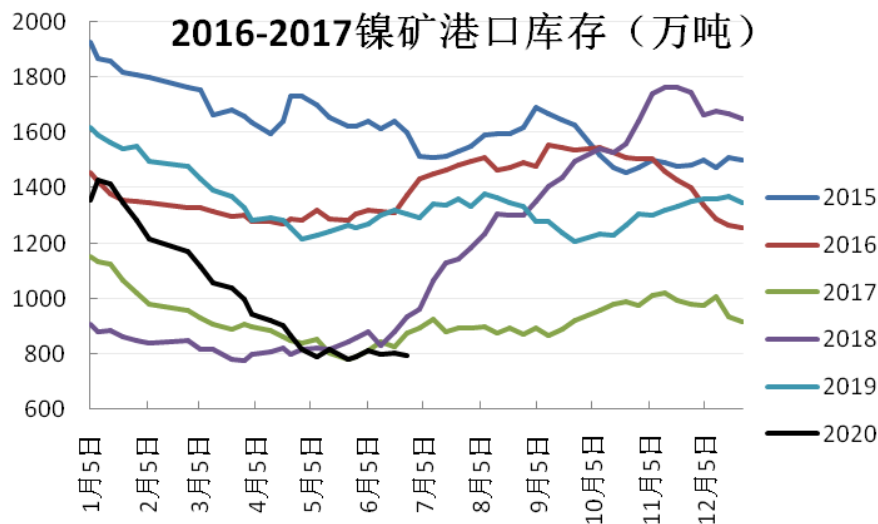
中国镍矿砂及精矿进口（吨）



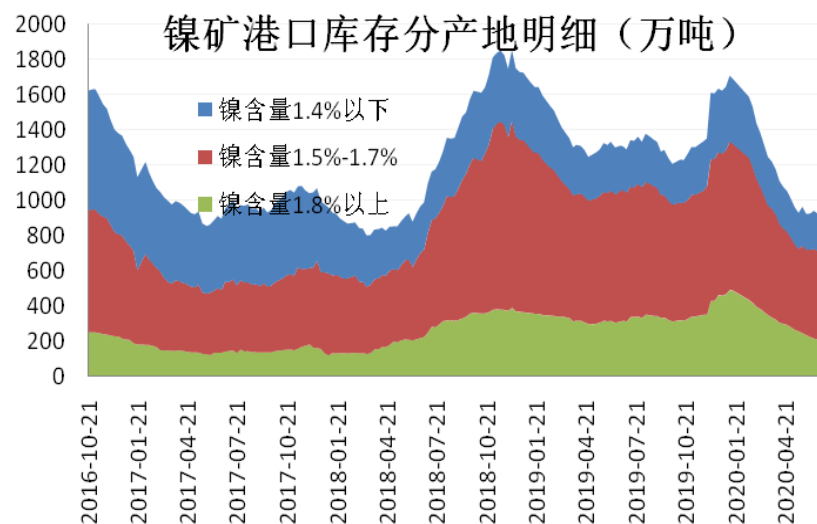
镍矿港口库存分产地明细（万吨）



2016-2017镍矿港口库存（万吨）

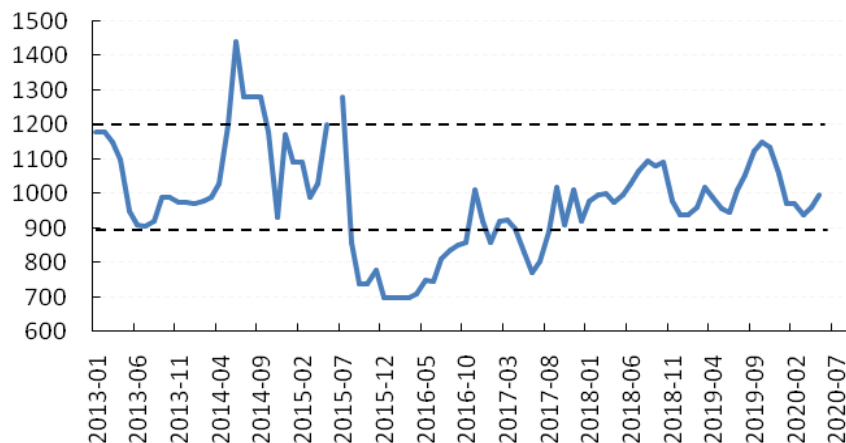


镍矿港口库存分产地明细（万吨）

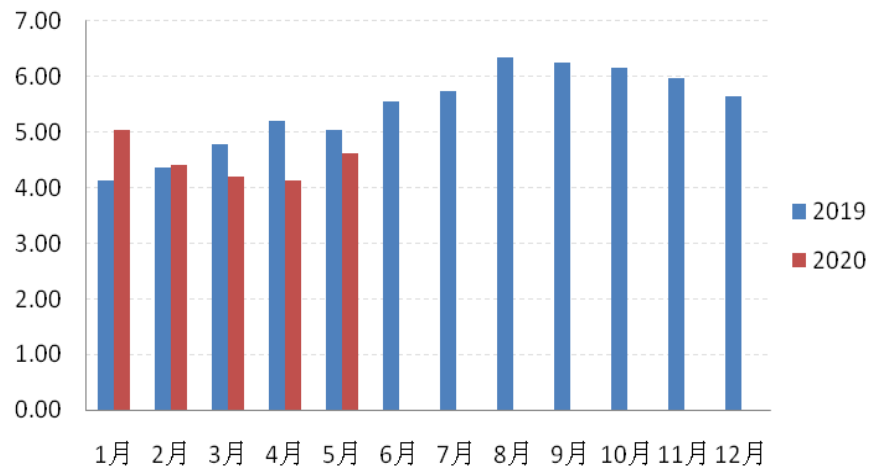


2、镍生铁

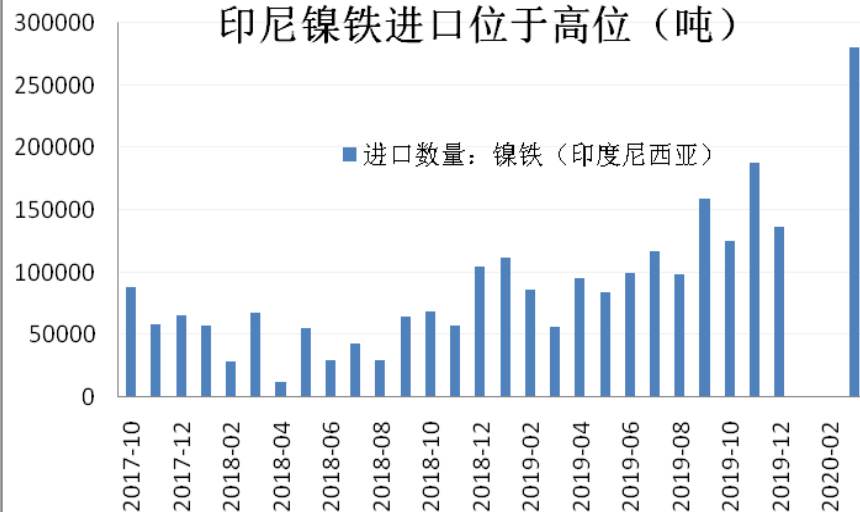
华北某钢厂高镍铁招标价（元/镍）



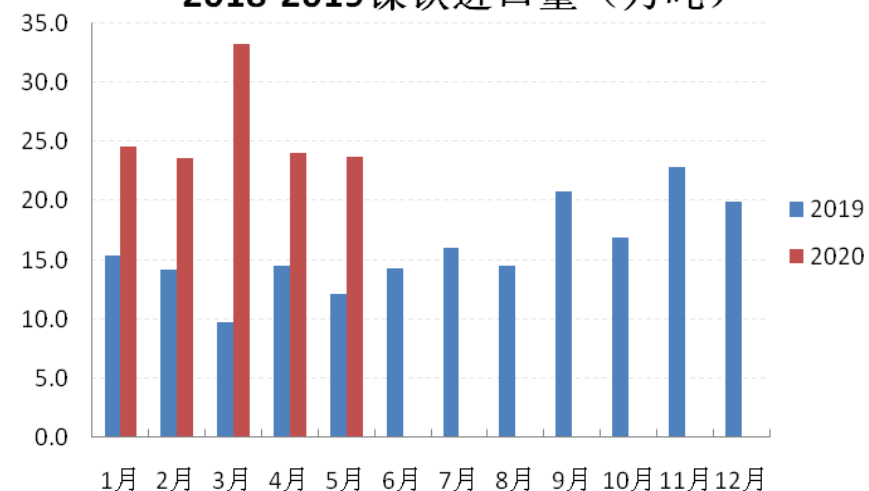
2019-2020镍铁(折合)国产量（万吨）



印尼镍铁进口位于高位（吨）

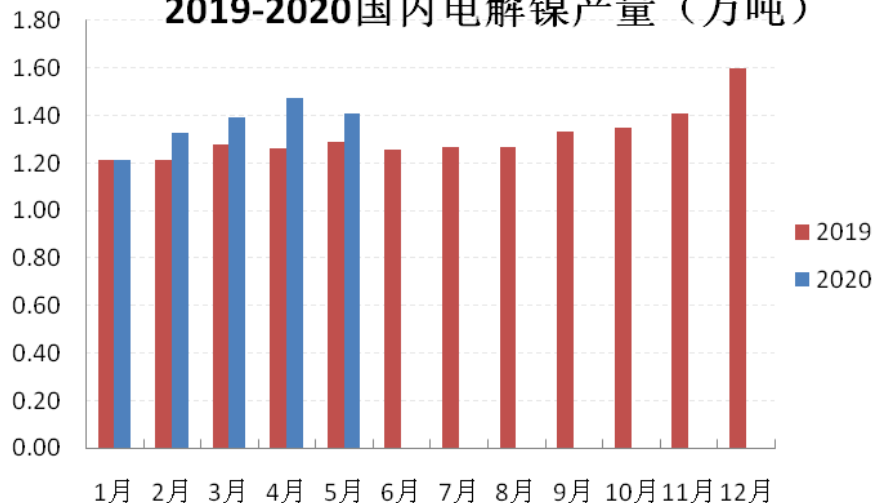


2018-2019镍铁进口量（万吨）

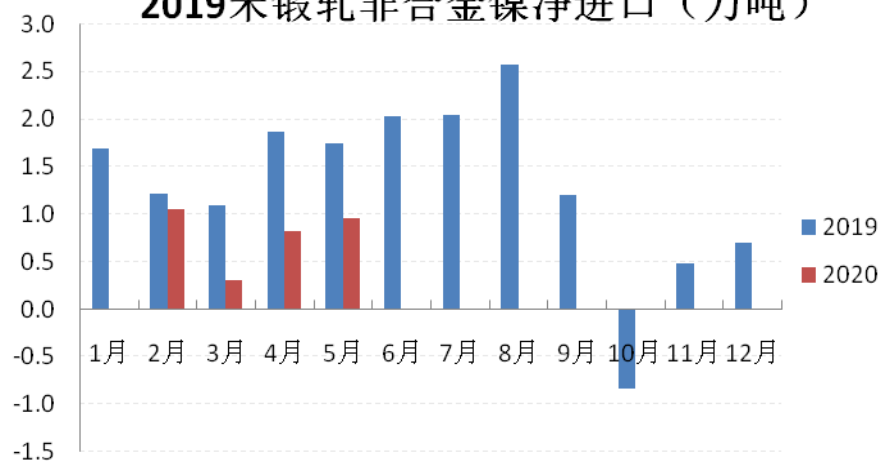


3、电解镍

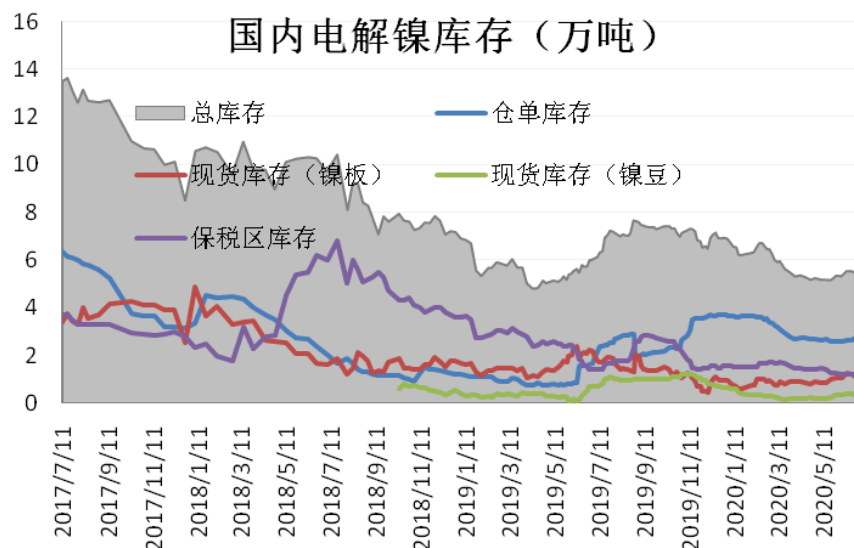
2019-2020国内电解镍产量（万吨）



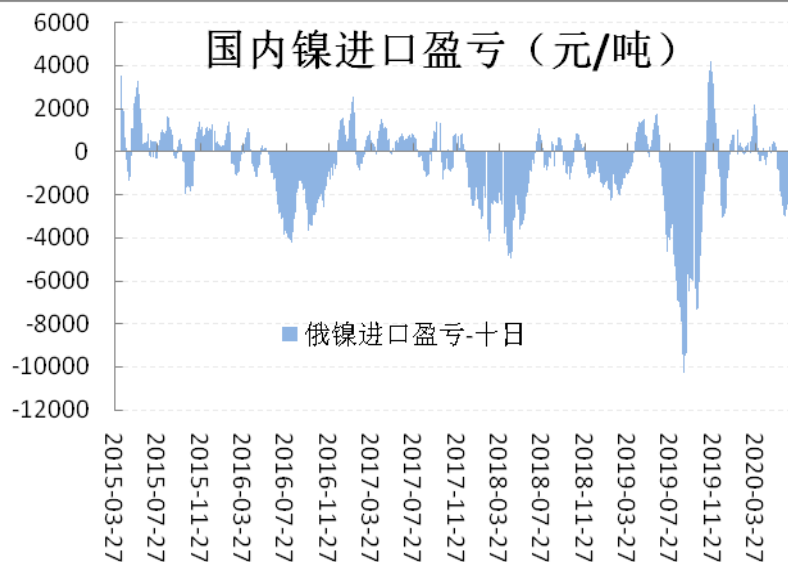
2019未锻轧非合金镍净进口（万吨）



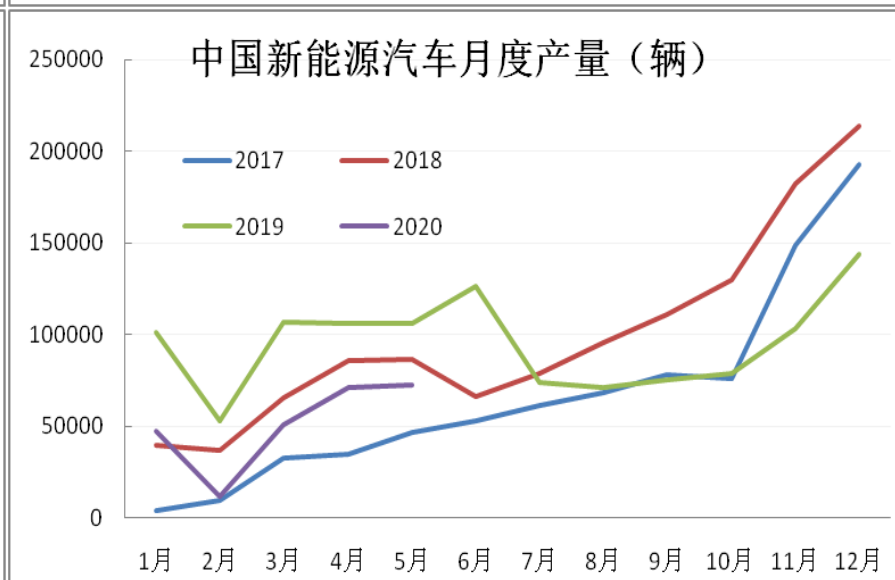
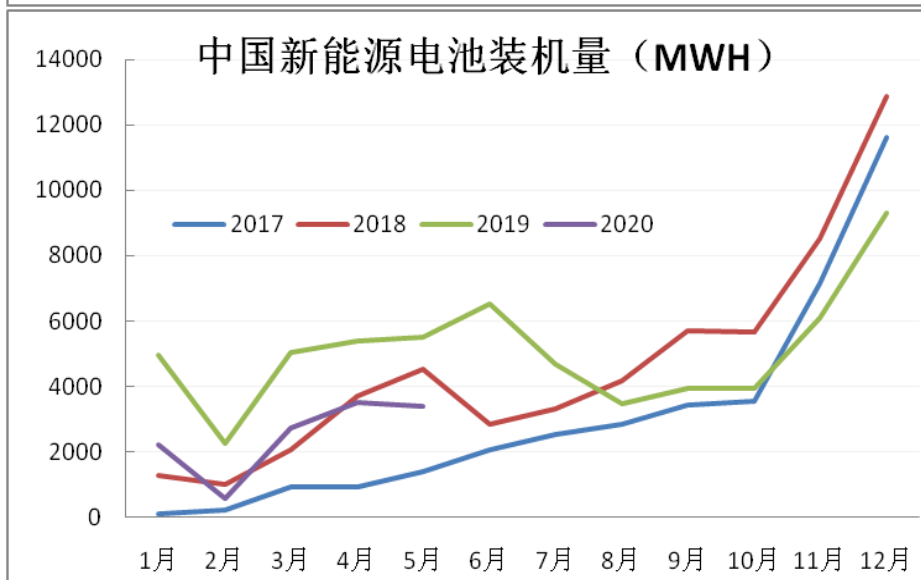
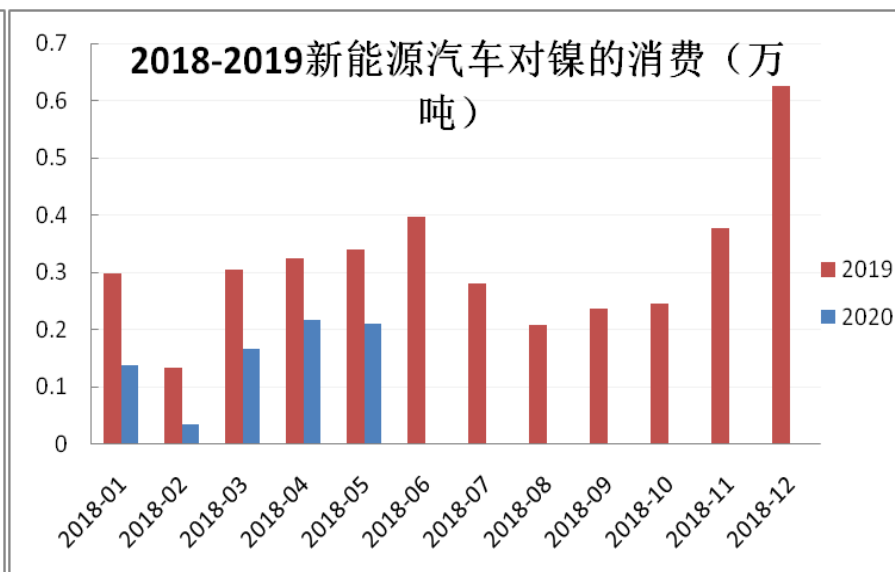
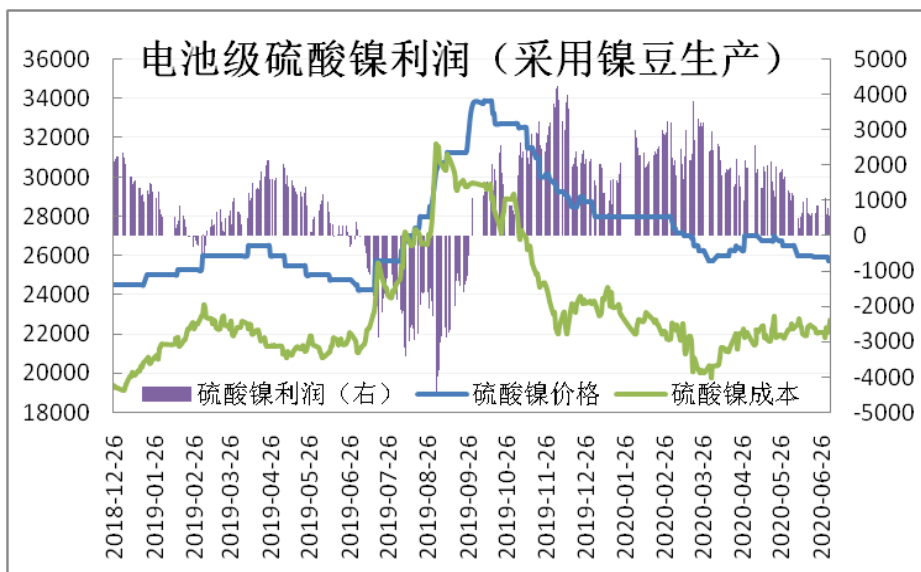
国内电解镍库存（万吨）



国内镍进口盈亏（元/吨）

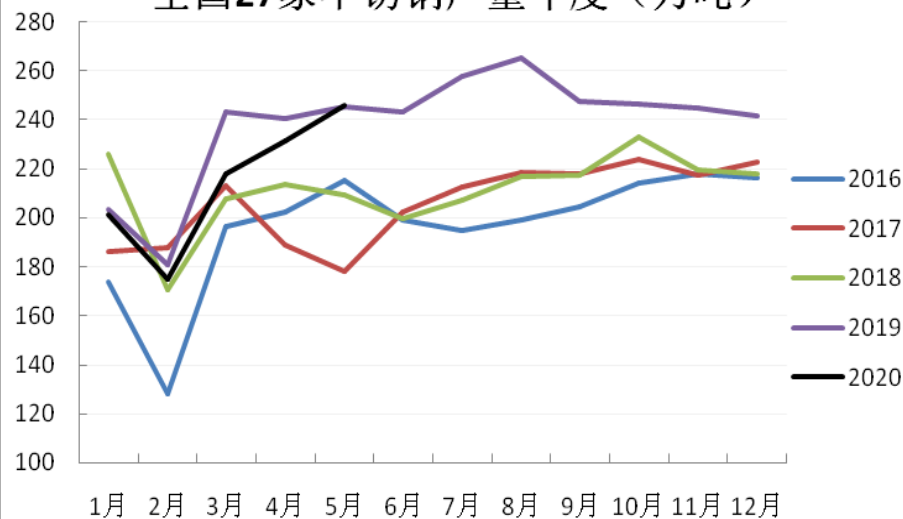


4、硫酸镍及新能源



5、不锈钢

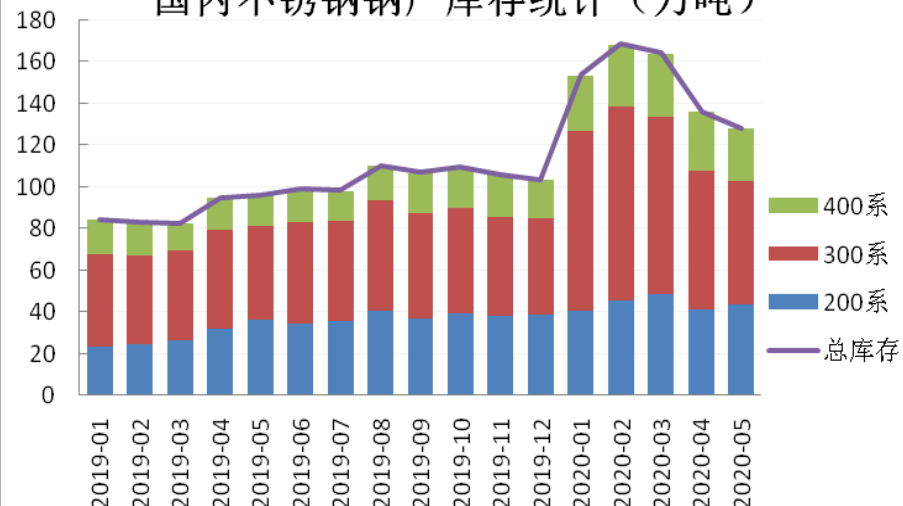
全国27家不锈钢产量年度（万吨）



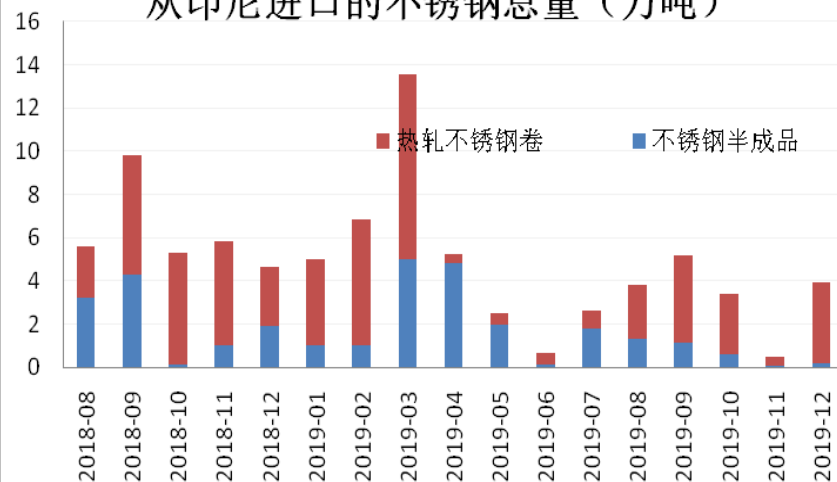
无锡和佛山两地不锈钢价格（元/吨）



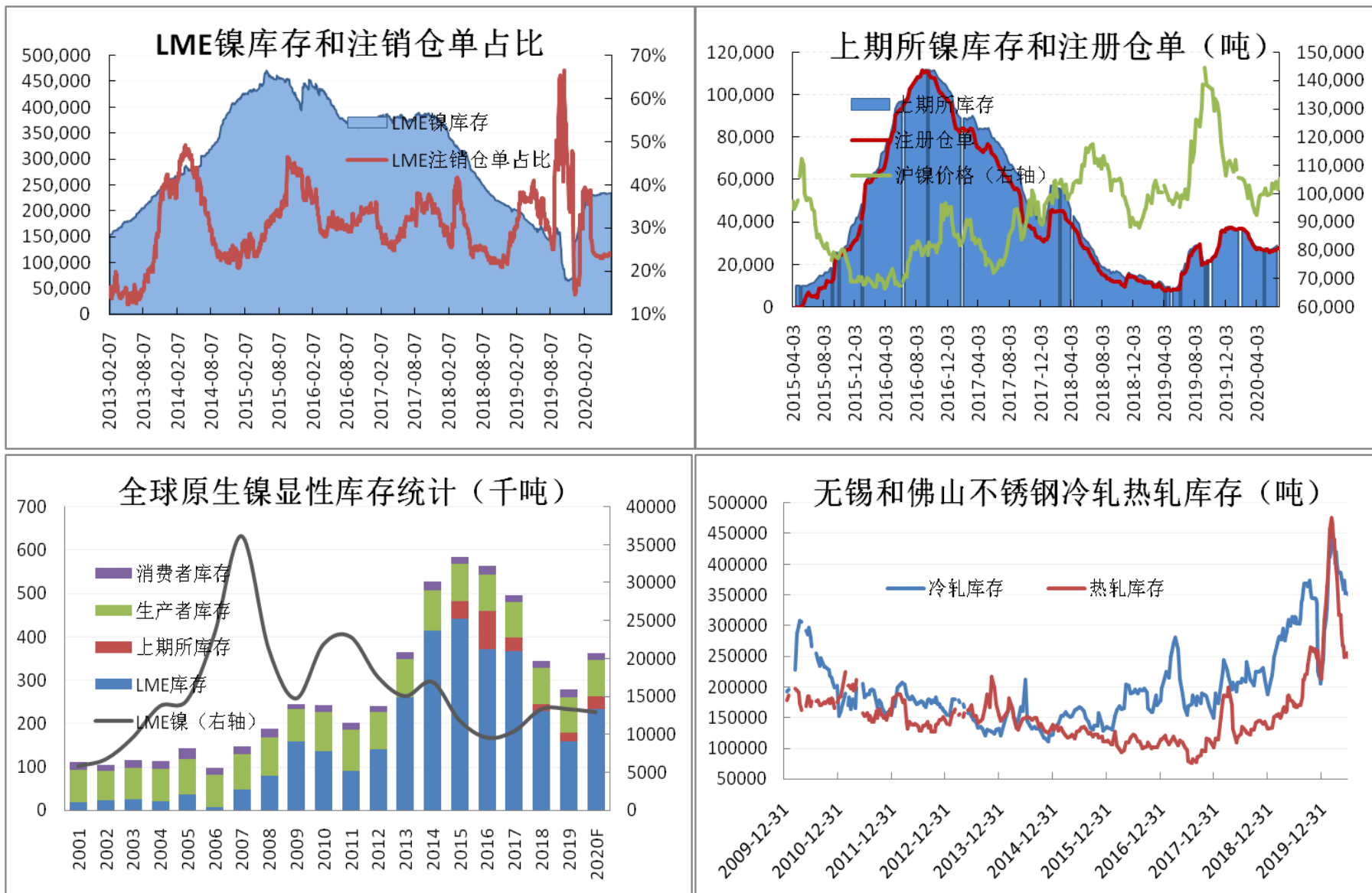
国内不锈钢钢厂库存统计（万吨）



从印尼进口的不锈钢总量（万吨）



6、库存



7、价差和持仓

高镍铁和电解镍价差（元/吨）



俄镍与金川镍升贴水走势



不锈钢期货总持仓量（手）



沪镍期货总持仓量（手）



信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上□	上涨15%以上□	上涨15%以上□
看涨	上涨5%-10%□	上涨5%-10%□	上涨5%-10%□
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上□	下跌15%以上□	下跌15%以上□

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎

联系人：

周蕾

有色研究员

投资咨询编号：Z0014242

联系电话：0571-28132615

邮箱：zhoulei@cindasc.com



Branches

分支机构 Corporate branch



公司分支机构分布

6家分公司

15家营业部

深圳分公司、台州分公司、金华分公司、苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、沈阳营业部、大连营业部、

石家庄营业部、温州营业部、乐清营业部、绍兴营业部、宁波营业部、临安营业部、

富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部

地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12、16层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com

