

信达镍不锈钢周报

矿紧需求超预期，镍价突破震荡区间

研究发展中心有色小组

2020年7月12日

核心逻辑及操作建议

● 镍不锈钢核心逻辑

镍核心观点：镍基本面中性改善，疫情影响矿价坚挺支撑镍价重心上移。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，印尼NPI短期难以回流国内，供应压力不大。6月不锈钢产量高位，7月不锈钢排产高于预期，前期消费超预期带动社会库存下降。尽管下游不锈钢终端消费面临传统淡季，但基建和制造业需求回暖，短期市场情绪偏乐观。综上所述，疫情反复容易造成矿端的不确定增加，宏观预期回暖及不锈钢高排产带动需求改善。但镍价上涨驱动略显不足，LME库存高位对镍价形成压力。技术上，沪镍突破震荡平台，建议多单可以持有，上方高度暂看12000元/吨。

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，6月不锈钢产量高位，7月不锈钢排产高于预期。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，钢厂价格相对坚挺。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。

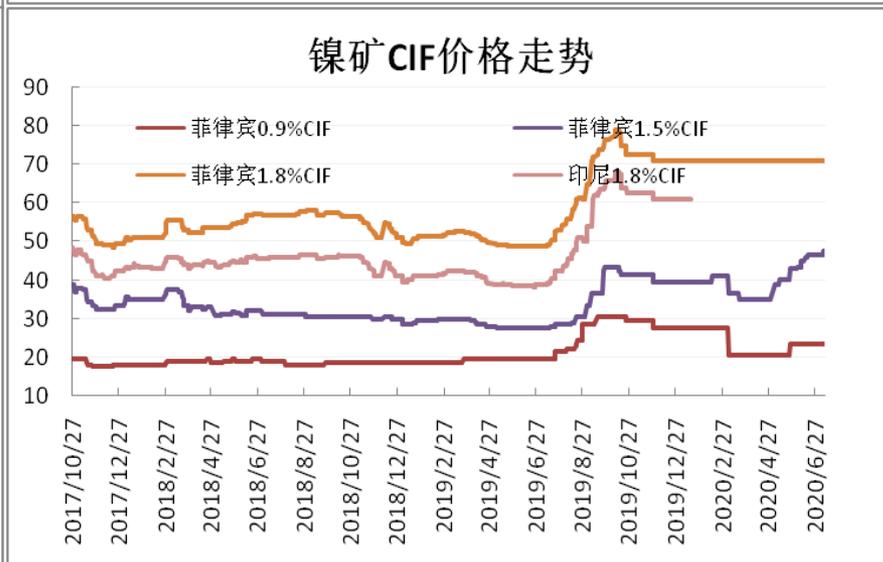
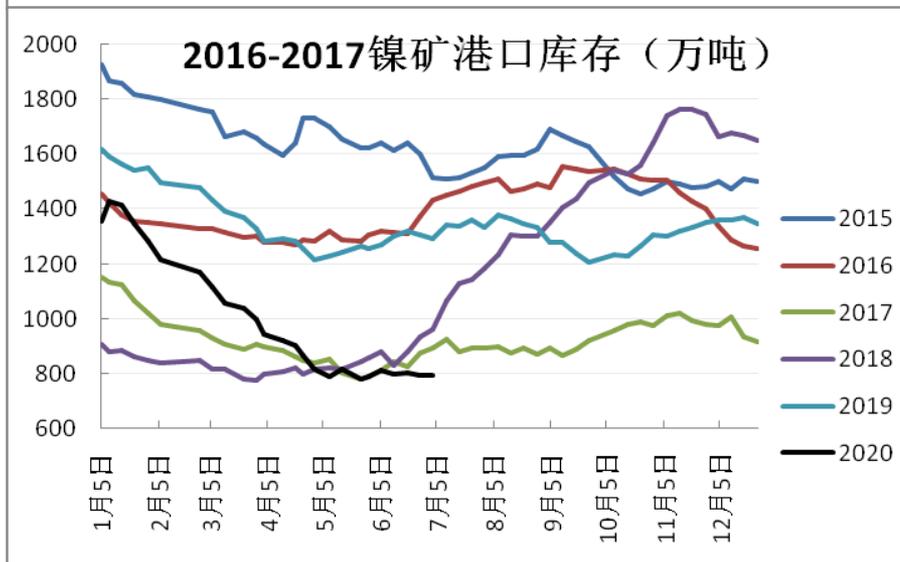
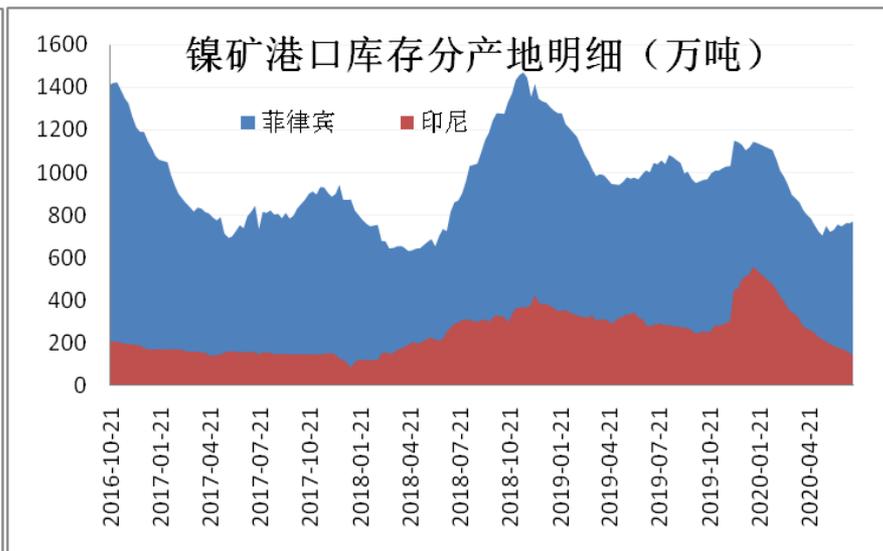
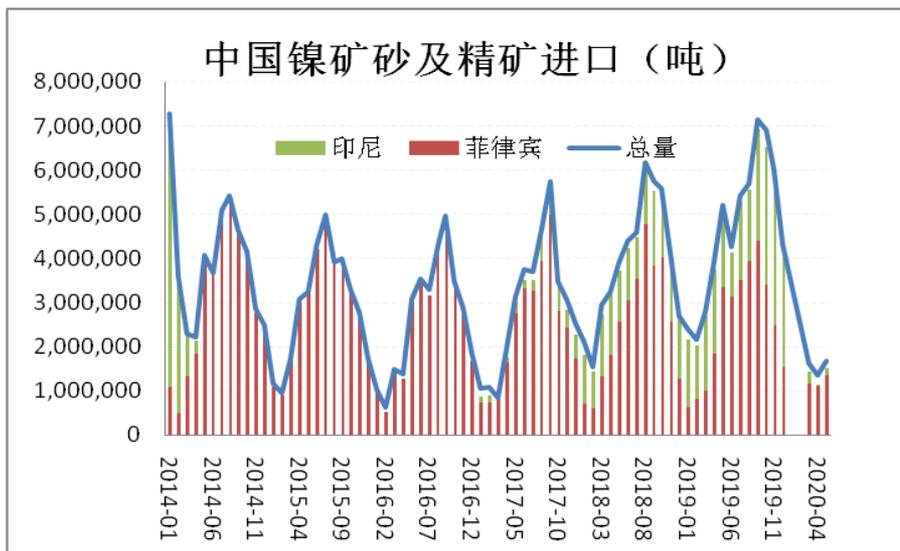
- **操作建议：**10万左右可轻仓尝试做多
- **投资评级：**看涨
- **风险因素：**不锈钢库存累积；全球经济衰退



周度市场涨跌幅回顾

		2020/7/3	2020/7/10	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	12975	13560	4.51%
		沪镍主力（元/吨）	105240	105450	0.20%
		不锈钢主力（元/吨）	13380	13405	0.19%
	现货	电解镍（元/吨）	104500	105250	0.72%
		金川镍（元/吨）	105100	105650	0.52%
		俄镍（元/吨）	103900	104800	0.87%
		高镍铁（元/镍）	963	963	0.00%
		低镍铁（元/吨）	3375	3375	0.00%
		电解镍升贴水（元/吨）	1200	750	-37.50%
	库存	LME（吨）	234264	234672	0.17%
		上期所（吨）	29422	29495	0.25%
	价差	进口盈亏	-2686	-3357	-25.00%
		电解镍-镍铁（折算 元/吨）	8250	9000	9.09%

1、菲律宾镍矿出口恢复缓慢，镍矿紧缺矿价走高

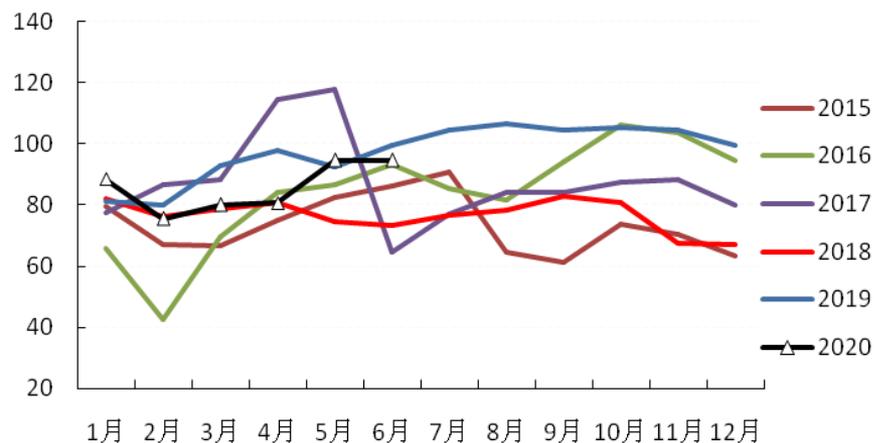


2、镍生铁冶炼成本支撑，镍铁报价坚挺

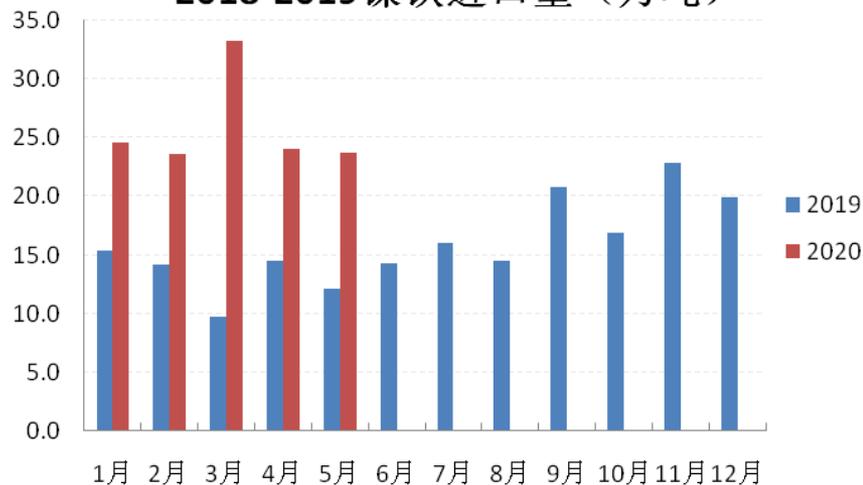
华北某钢厂高镍铁招标价（元/镍）



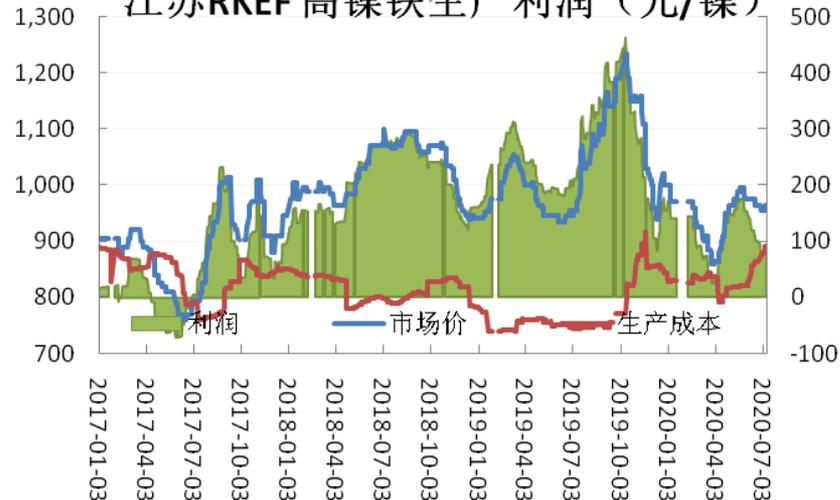
全国镍铁产量（万吨）



2018-2019镍铁进口量（万吨）

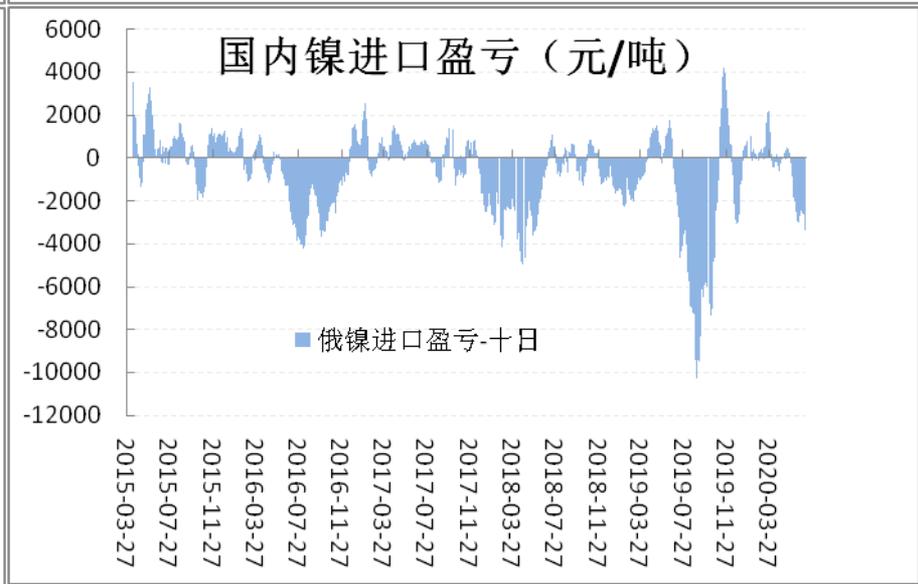
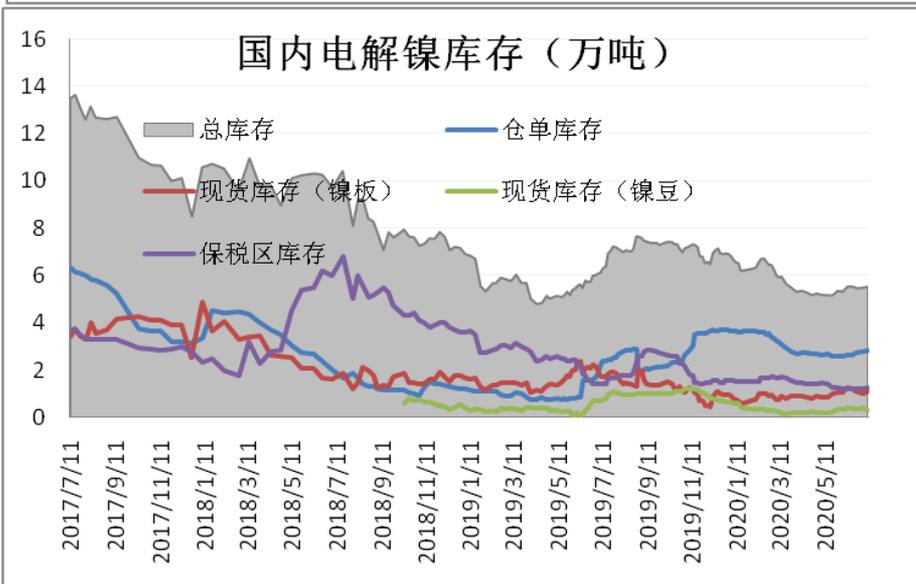
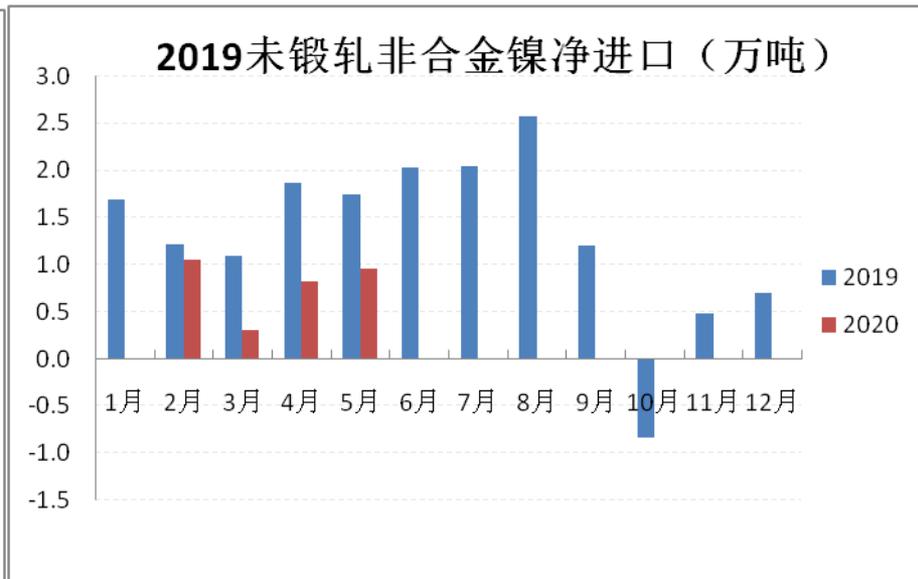
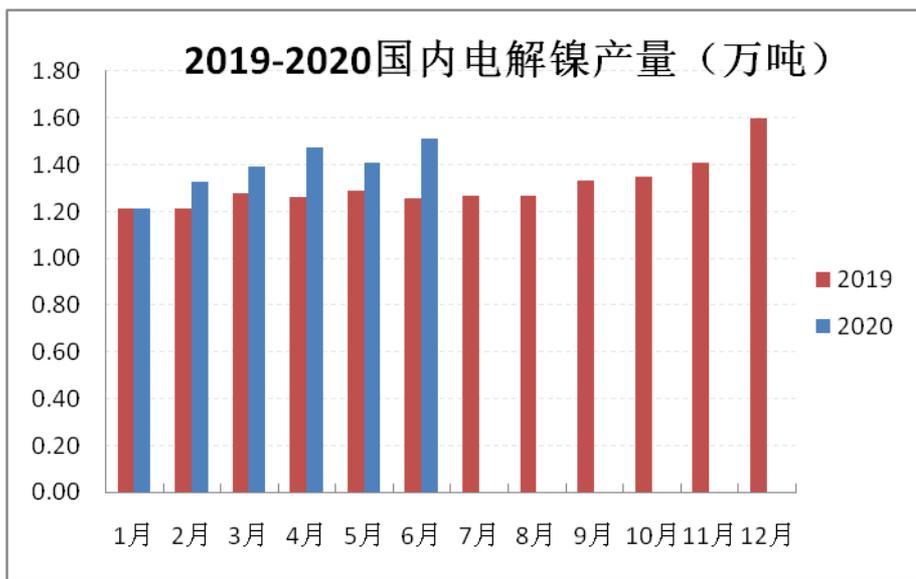


江苏RKEF高镍铁生产利润（元/镍）

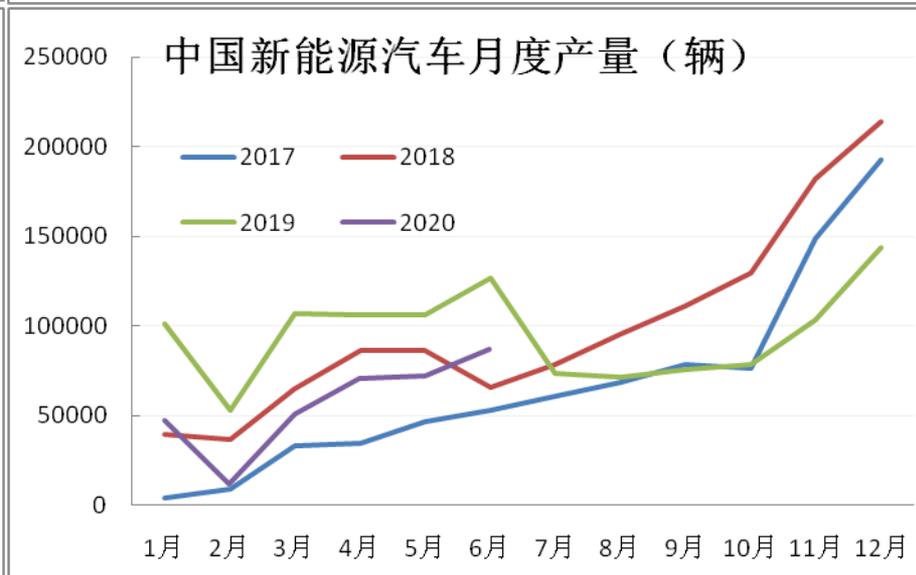
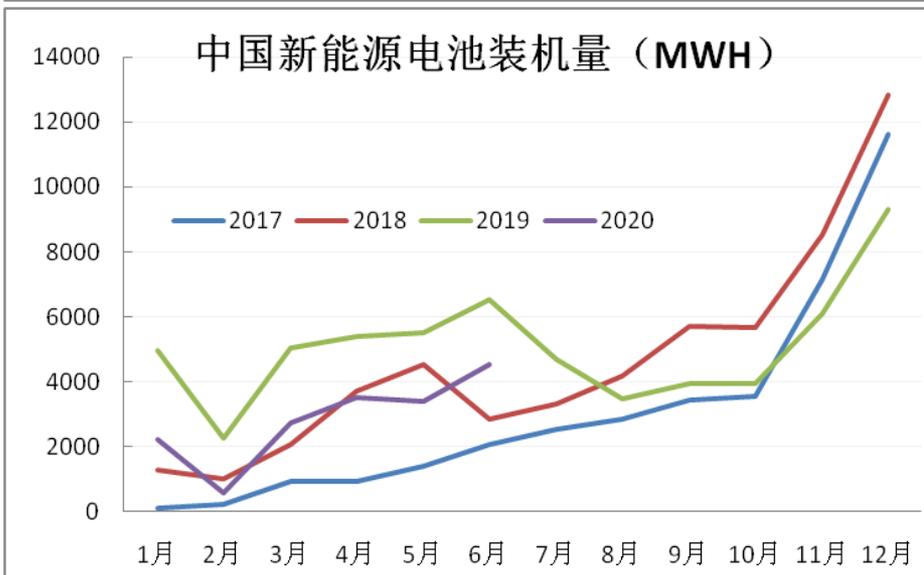
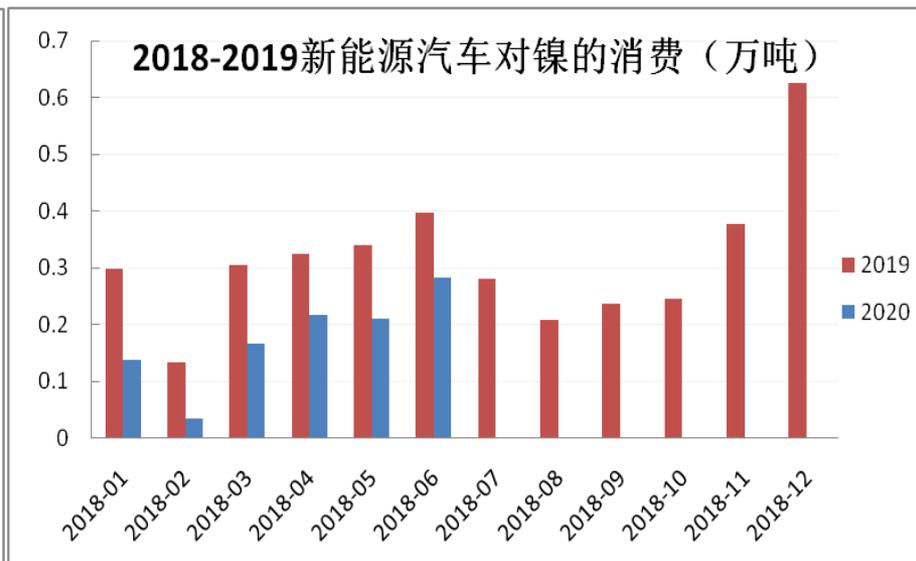
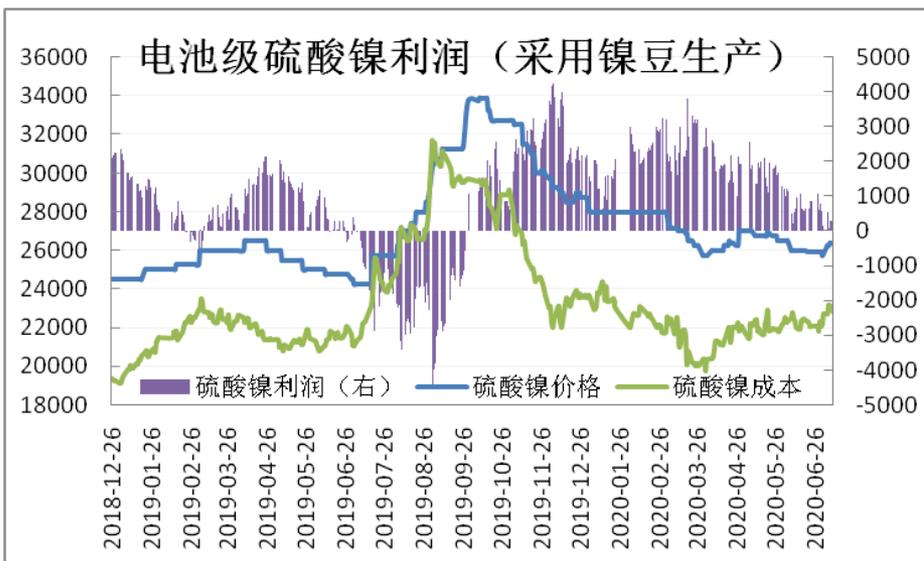


CINDA FUTURES

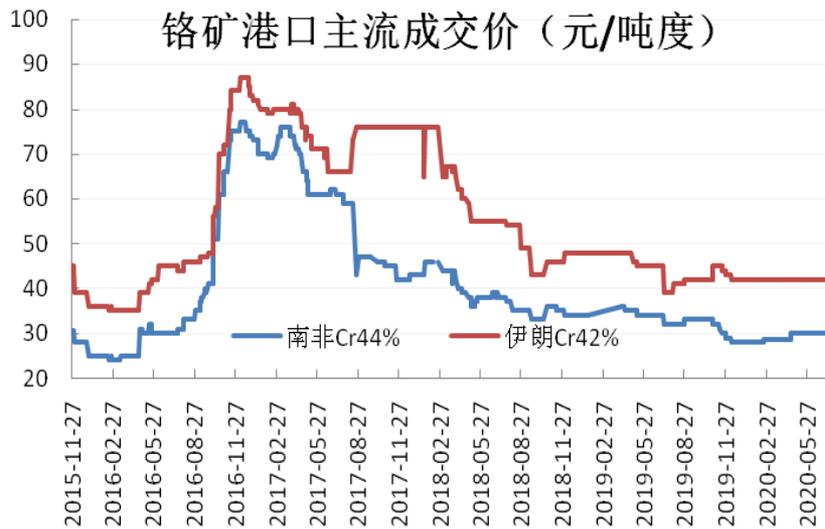
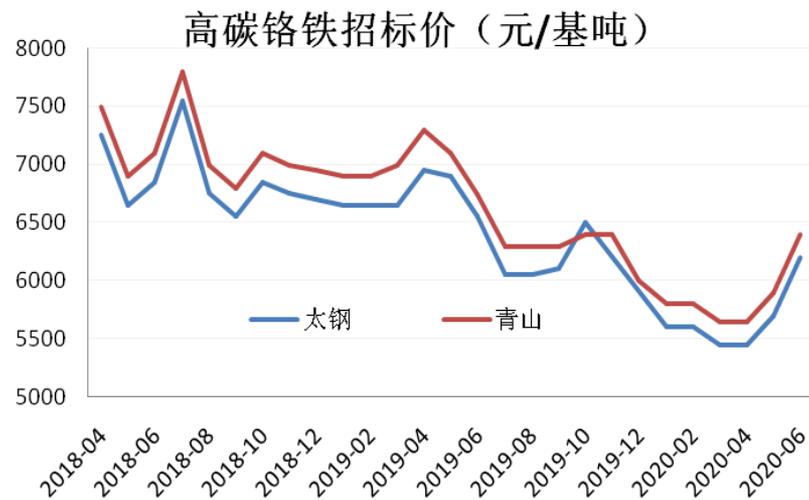
3、电解镍库存低位，进口亏损镍板进口减少



4、新能源6月销量环比增长20.1%

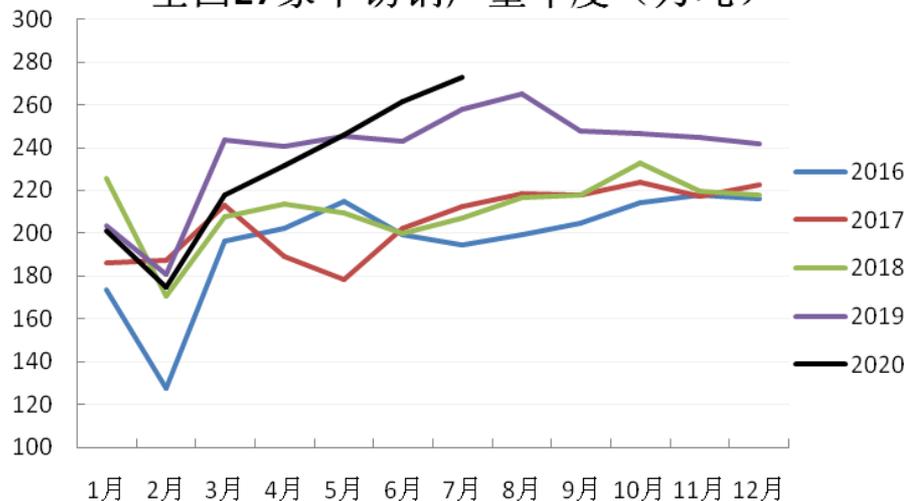


5、铬铁

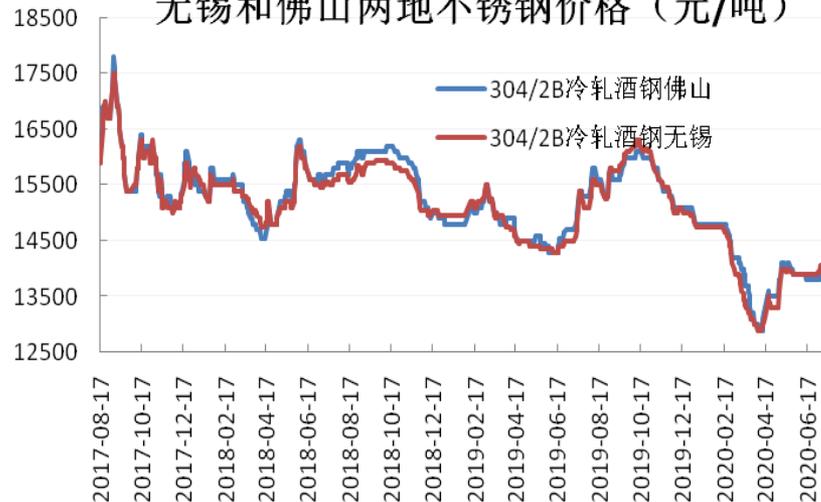


6、不锈钢7月排产高于预期

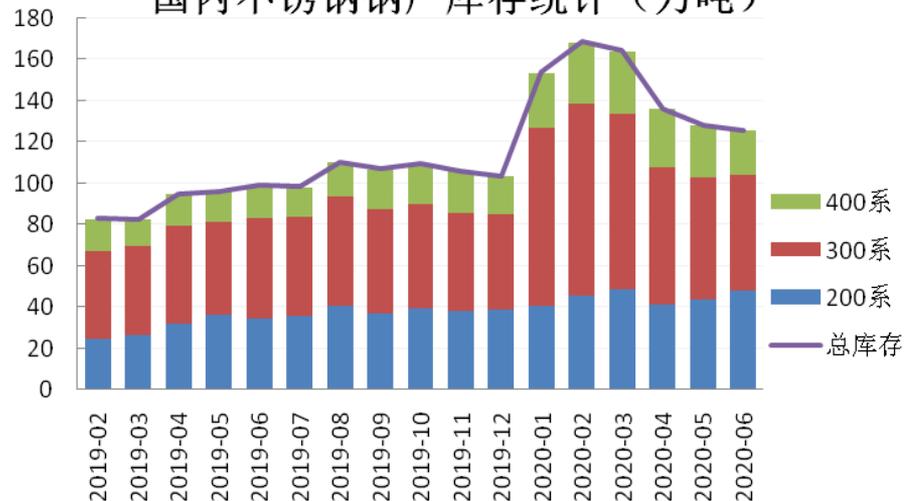
全国27家不锈钢产量年度（万吨）



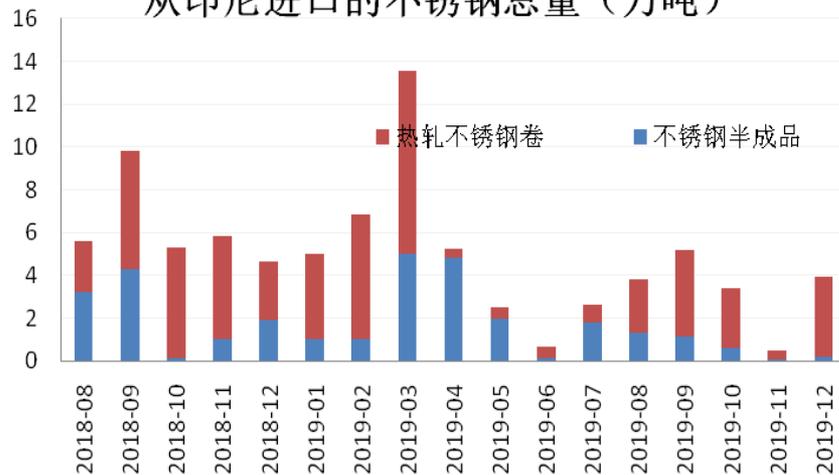
无锡和佛山两地不锈钢价格（元/吨）



国内不锈钢钢厂库存统计（万吨）

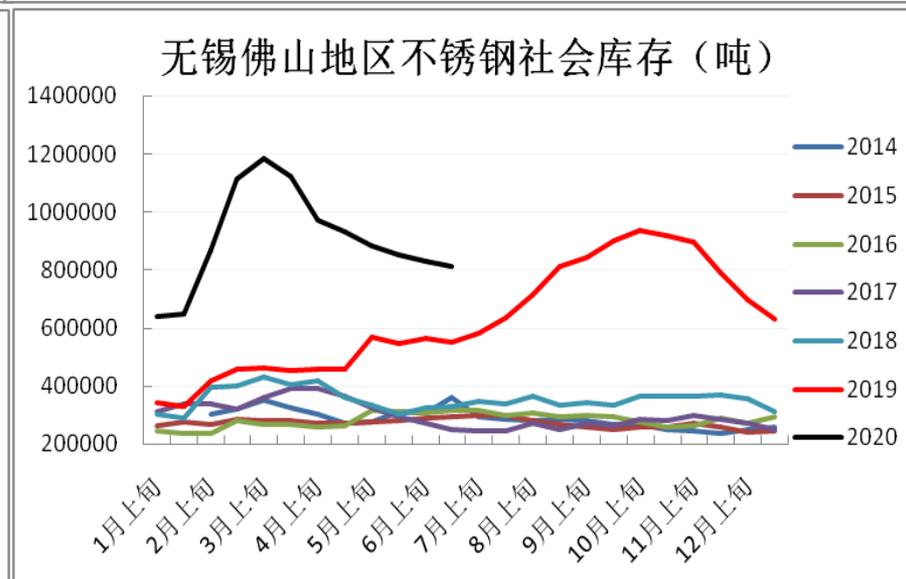
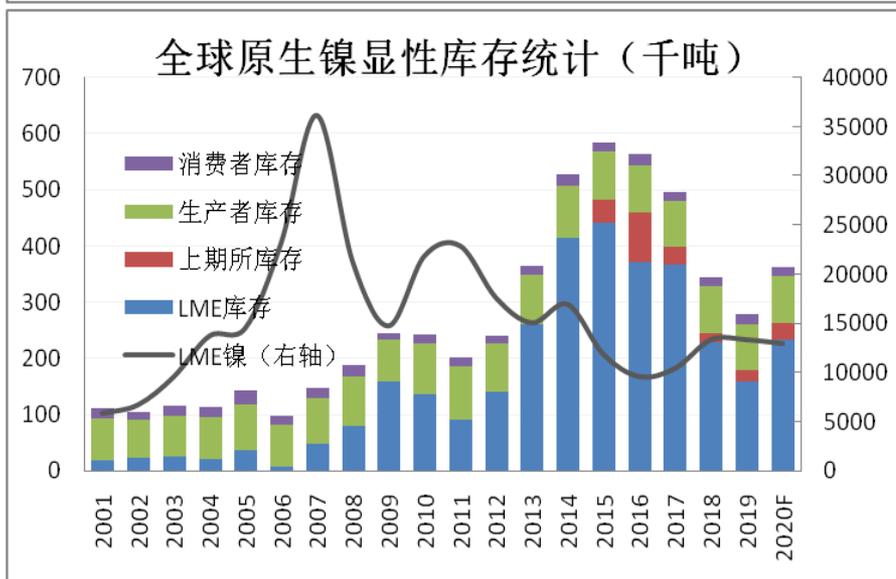
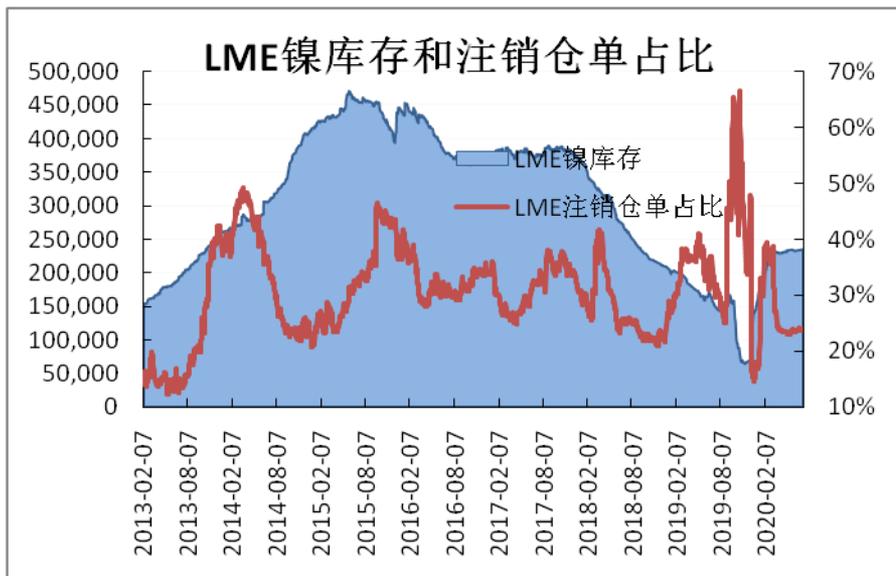


从印尼进口的不锈钢总量（万吨）



CINDA FUTURES

7、LME库存回升

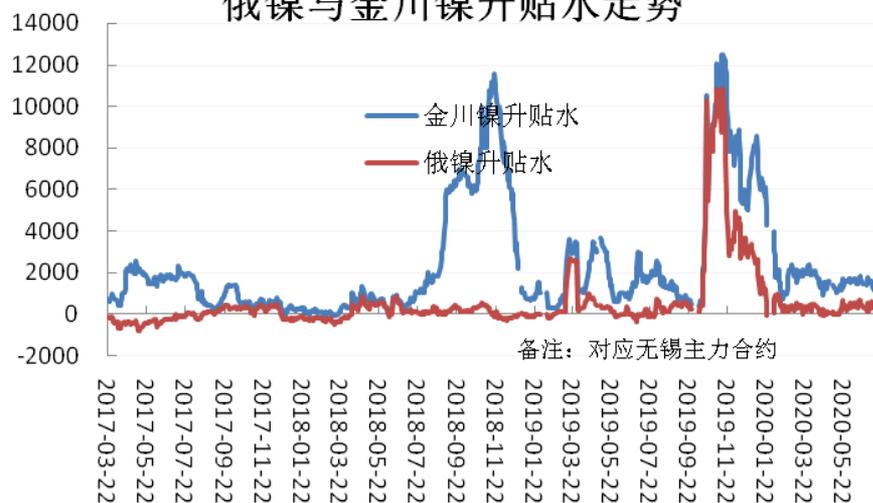


8、价差和持仓

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 <input type="checkbox"/>	上涨15%以上 <input type="checkbox"/>	上涨15%以上 <input type="checkbox"/>
看涨	上涨5%-10% <input type="checkbox"/>	上涨5%-10% <input type="checkbox"/>	上涨5%-10% <input type="checkbox"/>
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 <input type="checkbox"/>	下跌15%以上 <input type="checkbox"/>	下跌15%以上 <input type="checkbox"/>

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

