

信达镍不锈钢周报

矿价刷新年内新高，镍价关注成本支撑

研究发展中心有色小组

2020年9月20日

核心逻辑及操作建议

● 镍不锈钢核心逻辑

镍核心观点：镍基本面变化不大，短期矿价走强加剧产业利润收缩。镍矿方面，市场担忧雨季和供应偏紧，镍矿价格持续走高，后期高矿价或抑制短期需求。中游镍生铁方面，不锈钢跌价及原料补库周期结束导致钢厂打压镍铁议价空间，而印尼疫情升级带来的不确定性使高镍铁供应紧张。消费方面，9月不锈钢排产高于预期，但不锈钢价格出现回落挤压钢厂利润，高成本将影响钢厂生产积极性，金九银十消费需求仍不及预期。综合来看，镍矿镍铁供应紧缺给镍价形成成本支撑，在供应矛盾短期无法解决的情况下，镍价向上的驱动依然偏强。然而，矿价短期涨幅过大给产业链下游形成较大压力，后续上涨高度取决于消费的表现，建议耐心等待做多机会。

不锈钢核心观点：不锈钢基本面变化不大，本周镍价调整带动不锈钢价格下跌。供应方面，虽然9月不锈钢依然维持高排产，但原料高成本导致钢厂为了维持利润挺价意愿浓厚。当前不锈钢库存重回去库模式，下游消费旺季尚未证伪。综合来看，不锈钢下方存在成本支撑，且价格调整导致期货处于贴水格局，短期高基差价格跌幅有限。

● **操作建议：**观望

● **投资评级：**看涨

● **风险因素：**不锈钢库存累积；全球经济衰退

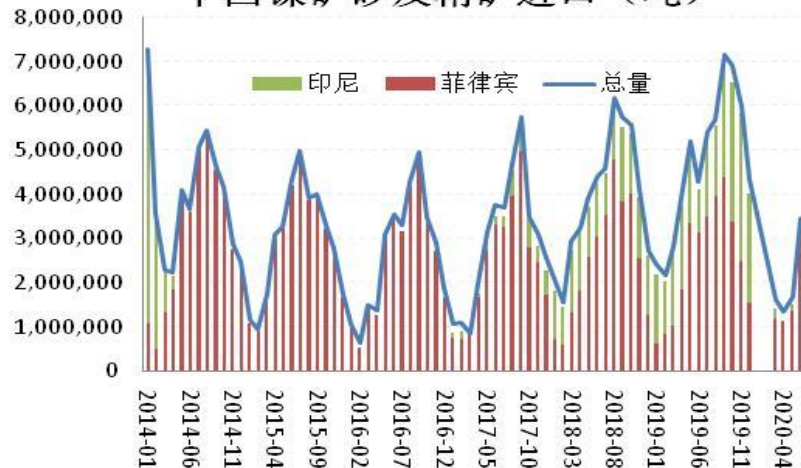
谨请参阅报告尾页重要声明及信达期货投资评级标准说明

周度市场涨跌幅回顾

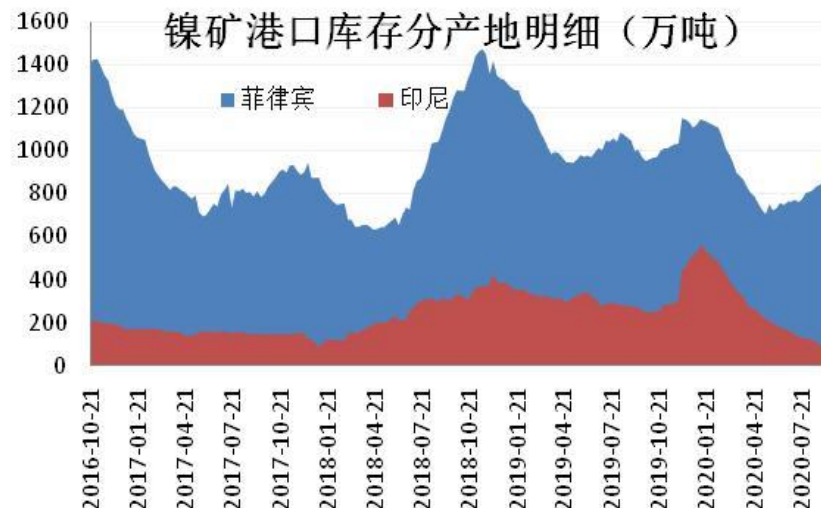
		2020/9/11	2020/9/18	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	15110	14855	-1.69%
		沪镍主力（元/吨）	116150	116710	0.48%
		不锈钢主力（元/吨）	14215	14125	-0.63%
	现货	电解镍（元/吨）	116100	117200	0.95%
		金川镍（元/吨）	117100	118150	0.90%
		俄镍（元/吨）	115200	116250	0.91%
		高镍铁（元/镍）	1163	1163	0.00%
		低镍铁（元/吨）	3375	3375	0.00%
		电解镍升贴水（元/吨）	888	825	-7.04%
		库存	LME（吨）	237138	236526
	上期所（吨）		32901	31768	-3.44%
	价差	进口盈亏	-1075	-930	13.51%
		电解镍-镍铁（折算 元/吨）	-150	950	733.33%

1、镍矿价格涨幅过大，港口库存持续增加

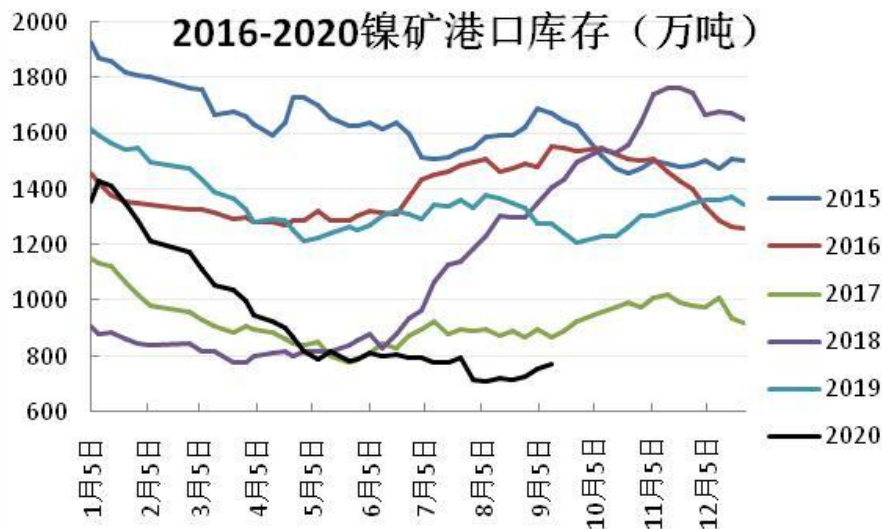
中国镍矿砂及精矿进口（吨）



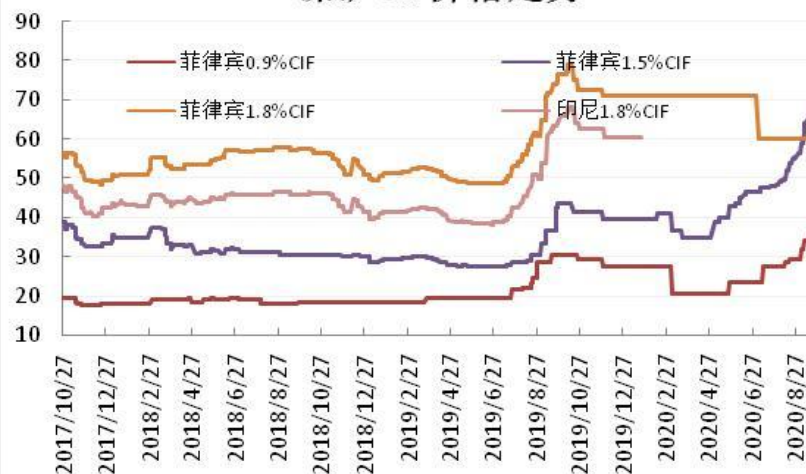
镍矿港口库存分产地明细（万吨）



2016-2020镍矿港口库存（万吨）

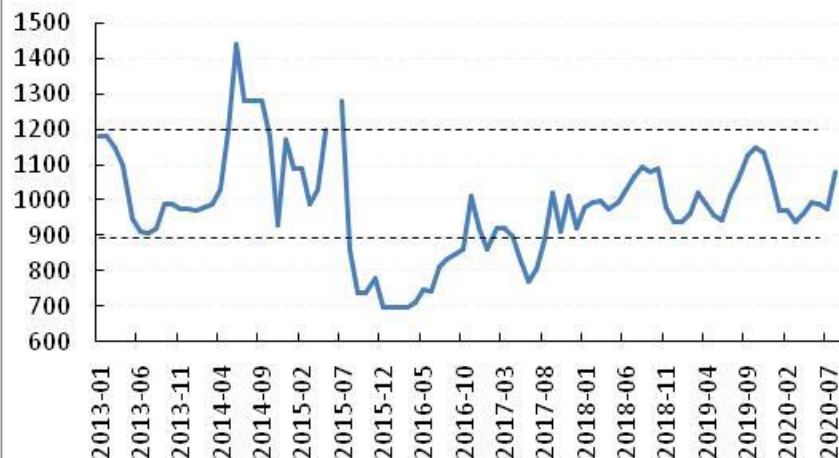


镍矿CIF价格走势

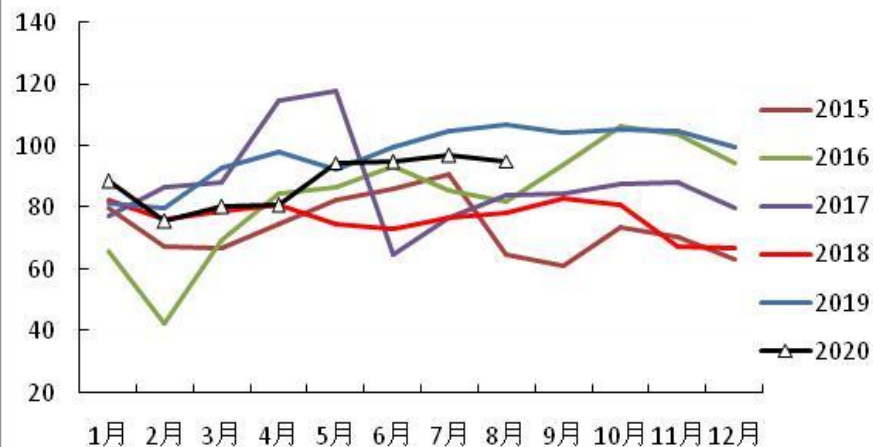


2、镍生铁冶炼成本支撑，镍铁招标价上调

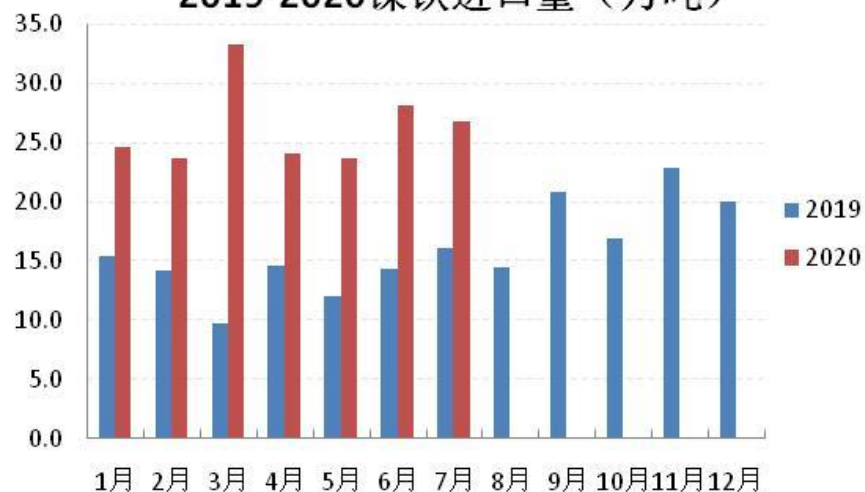
华北某钢厂高镍铁招标价（元/镍）



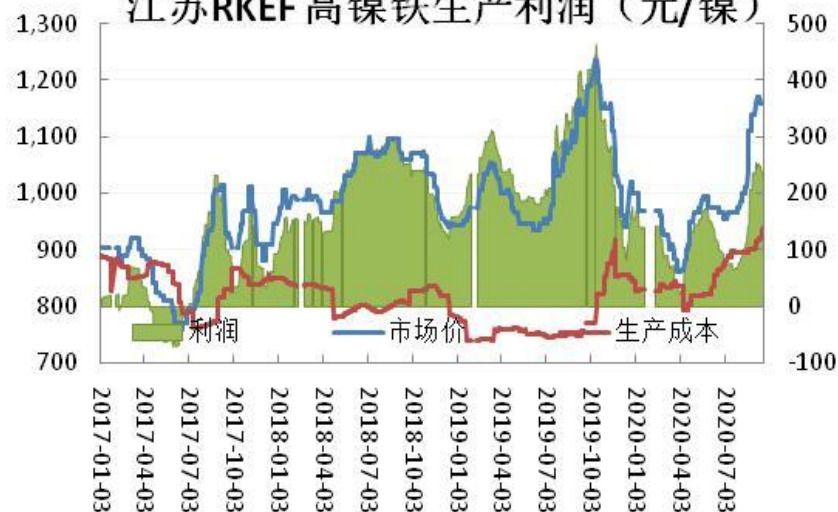
全国镍铁产量（万吨）



2019-2020镍铁进口量（万吨）



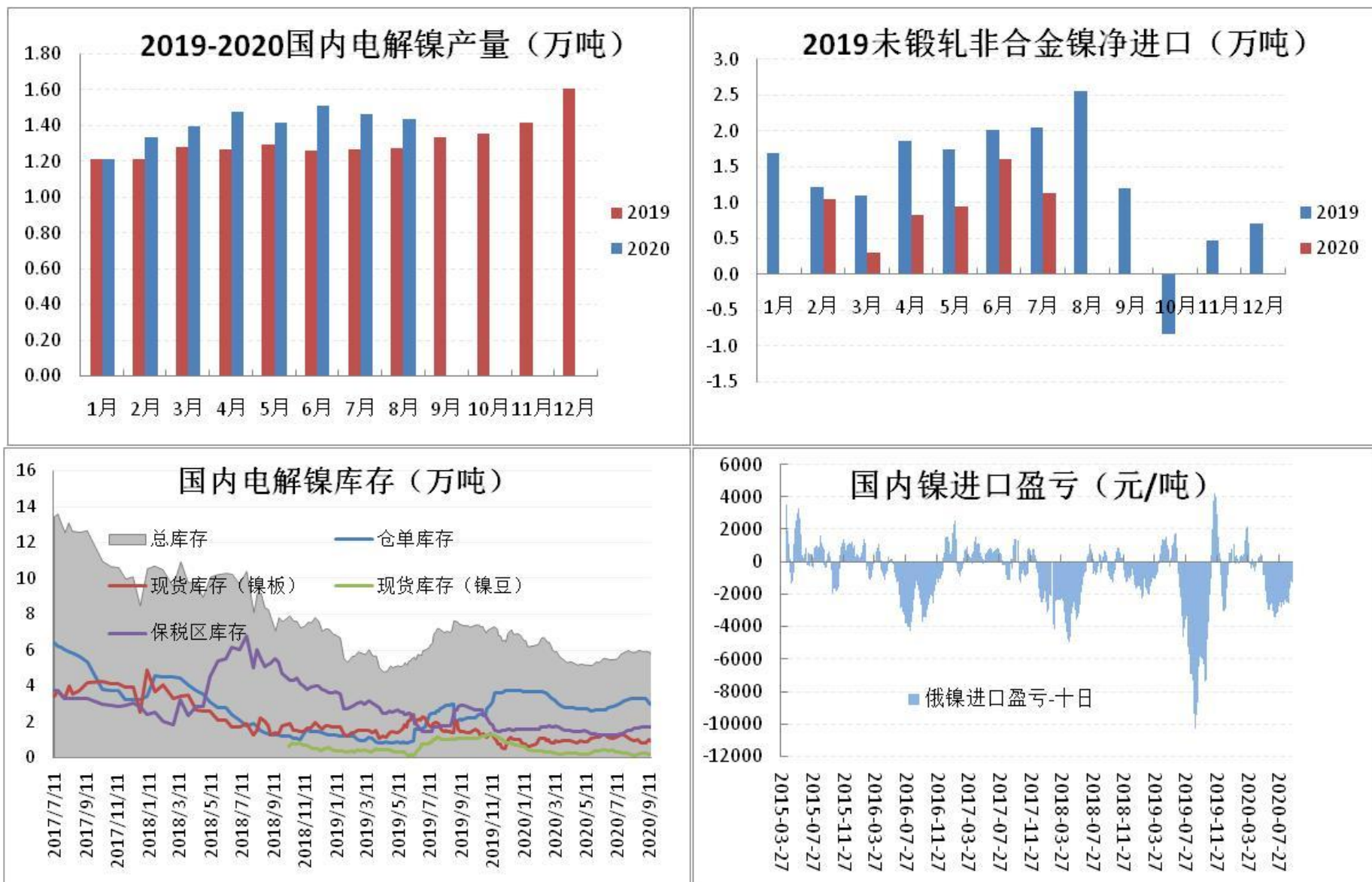
江苏RKEF高镍铁生产利润（元/镍）



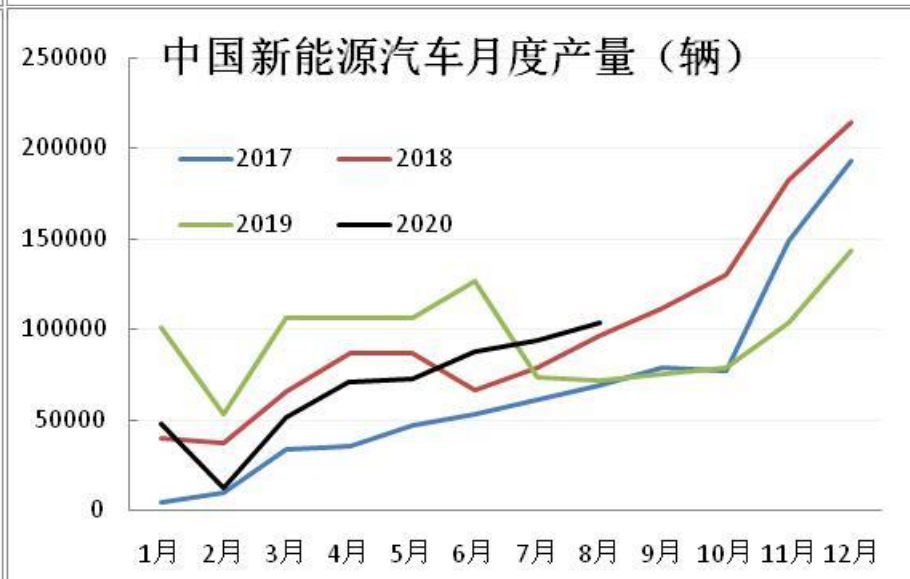
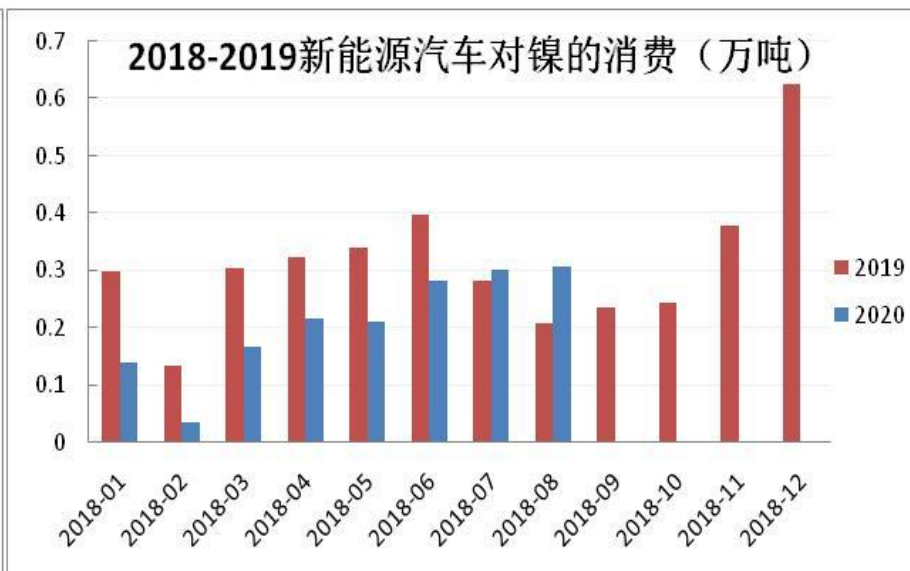
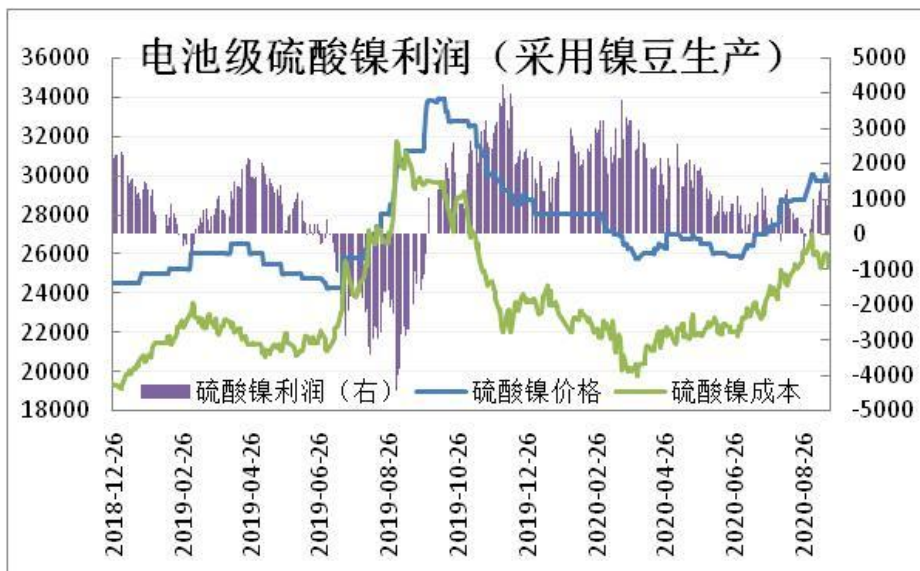
CINDA FUTURES

数据来源：wind，信达期货研发中心

3、8月电解镍产量环比降2.25%，进口亏损镍板库存处于低位



4、8月新能源产量10.4万辆，同比增长45.6%，环比增长10.7%

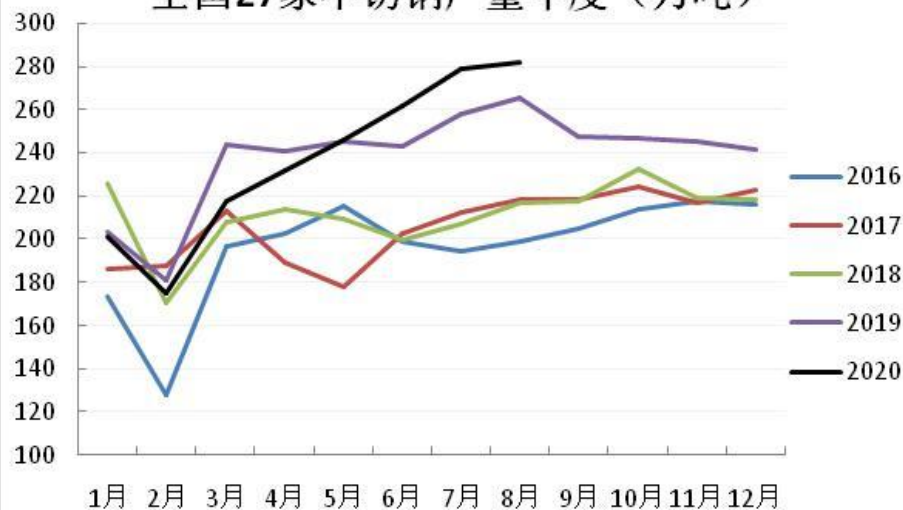


5、铬矿港口库存高位，铬铁招标价维稳

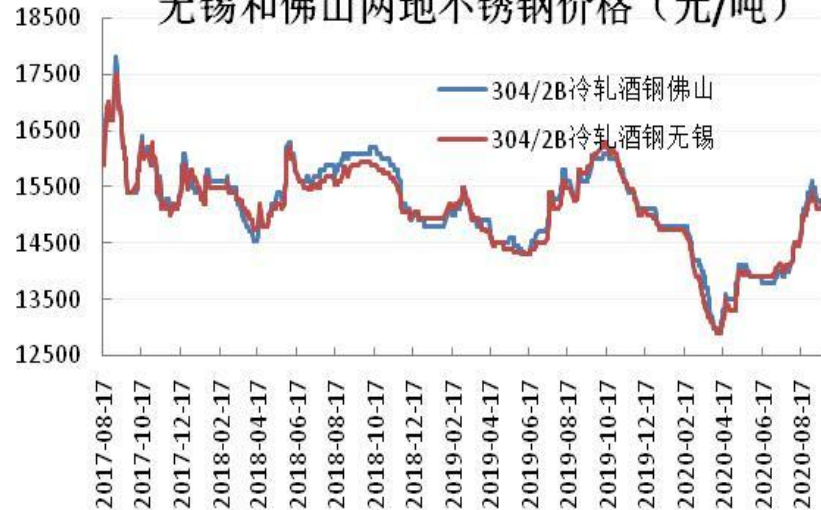


6、不锈钢9月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期

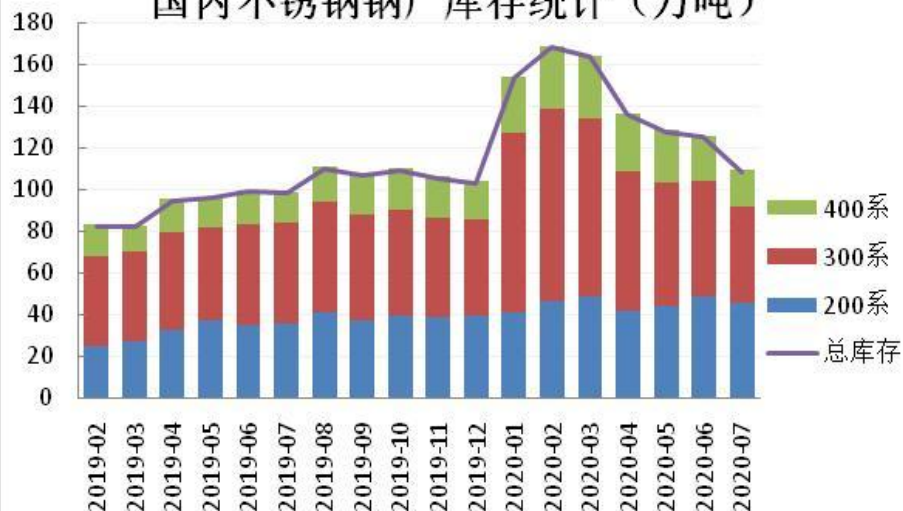
全国27家不锈钢产量年度（万吨）



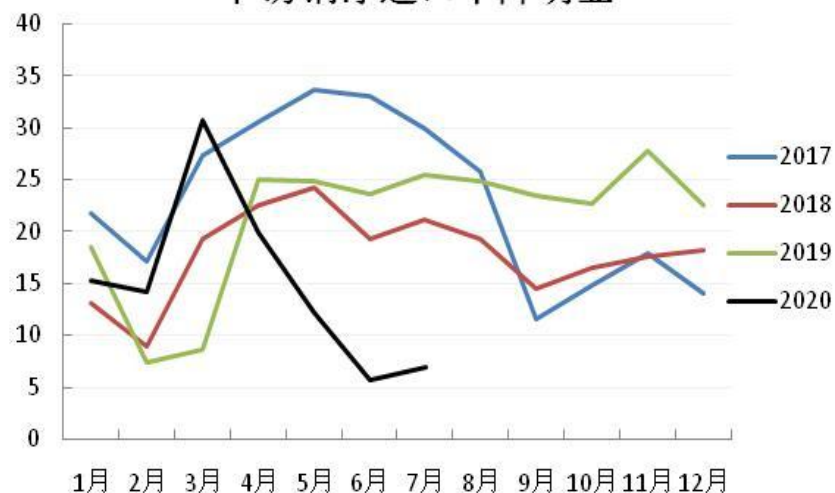
无锡和佛山两地不锈钢价格（元/吨）



国内不锈钢钢厂库存统计（万吨）

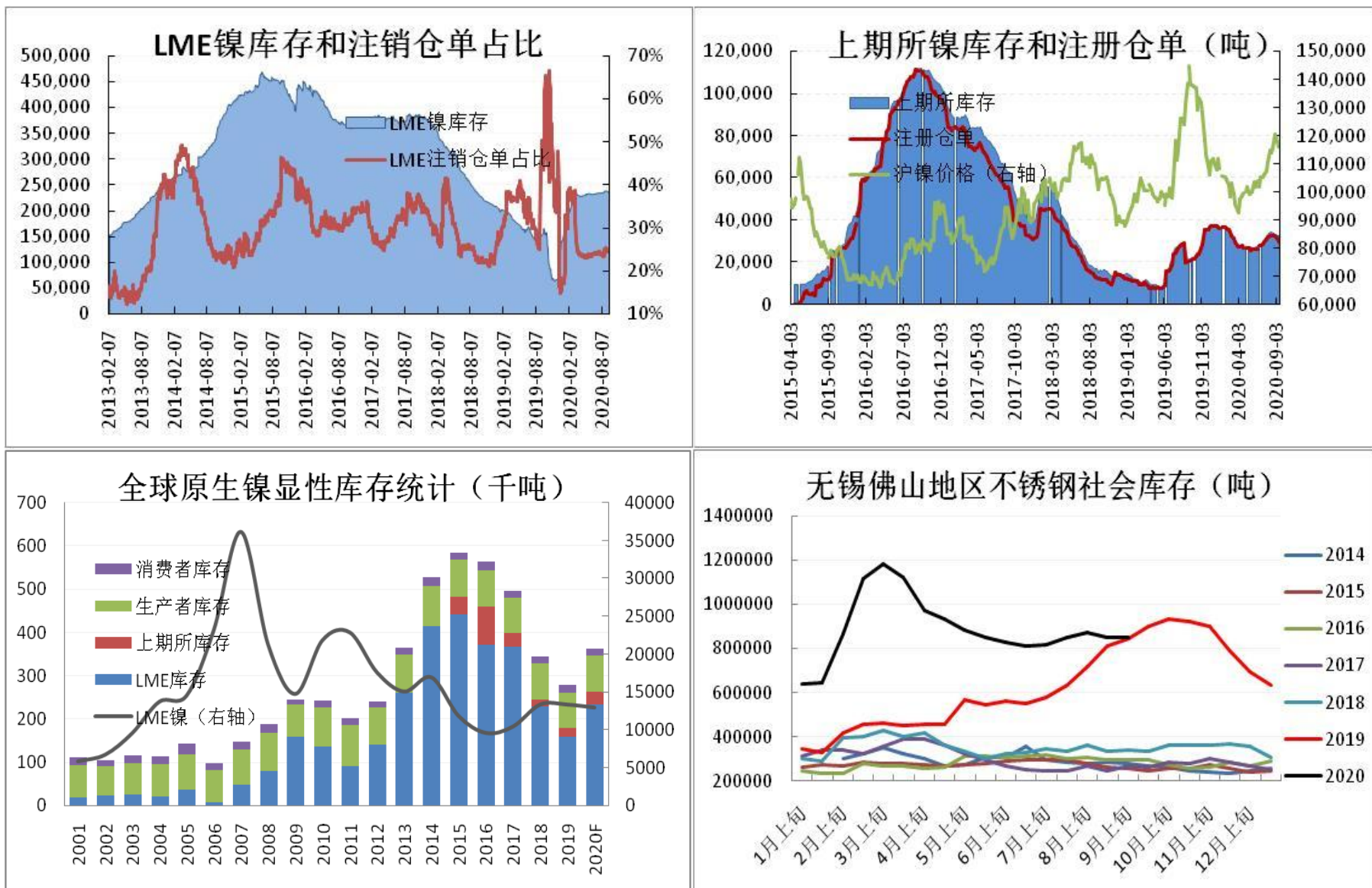


不锈钢净进口下降明显



CINDA FUTURES

7、LME库存维持中高位，不锈钢社会库存环比回落



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□	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

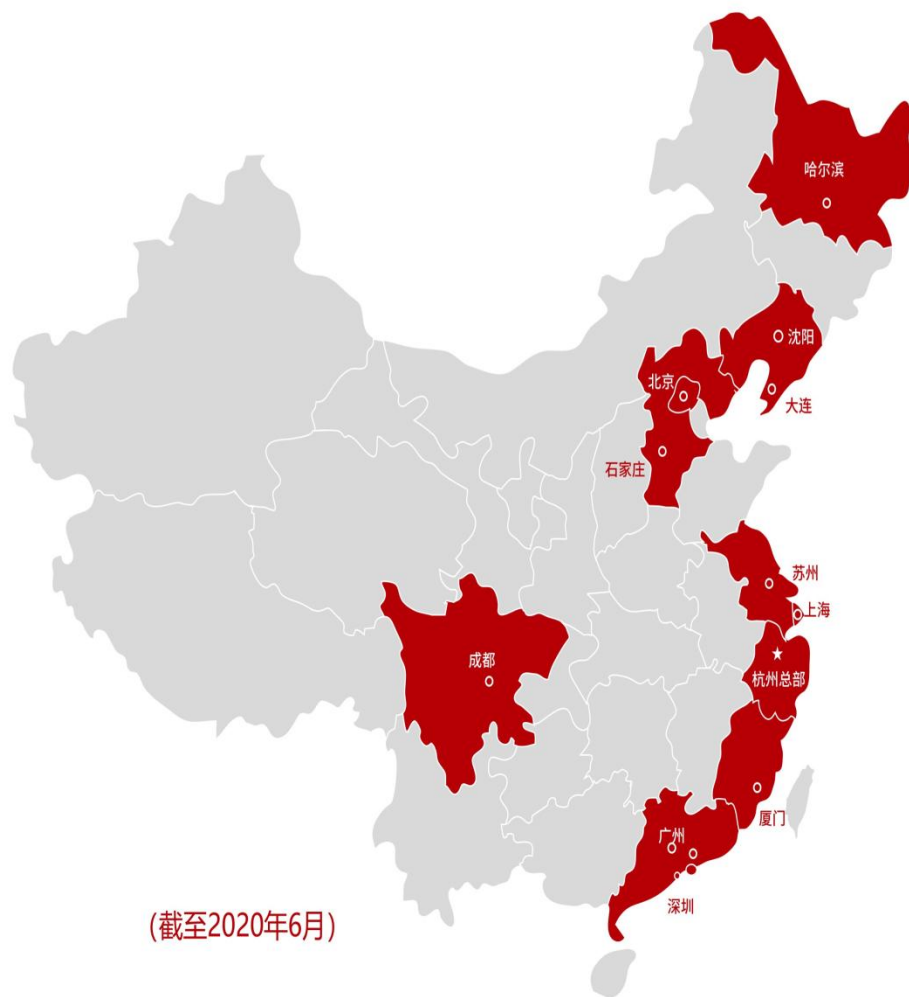
有色研究员

投资咨询编号：Z0014242

执业编号：F3030305

联系电话：0571-28132615

邮箱：zhoulei@cindasc.com



公司分支机构分布

7家分公司 11家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部