

信达镍不锈钢周报

新能源产销两旺，短期镍价震荡偏强

研究发展中心有色小组

2020年10月19日

核心逻辑及操作建议

● 镍不锈钢核心逻辑

镍核心观点：镍基本面依然向好，镍价在成本支撑下表现偏强。镍矿方面，菲律宾雨季临近，市场担忧雨季和供应偏紧，主流高品位镍矿补涨。中游镍生铁方面，节后钢厂或迎来补库需求，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，传统不锈钢消费仍有旺季预期，而新能源汽车产销两旺对镍价形成正反馈。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而新增电池需求刺激下，镍价向上的驱动依然偏强。后期要关注宏观层面对镍价的影响，短期多单继续持有。

不锈钢核心观点：不锈钢基本面变化不大，短期镍价企稳反弹带动不锈钢反弹。供应方面，虽然10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。假期钢厂陆续有资源到货，但节后市场有备货需求库存并未造成累积，下游消费旺季尚未证伪。然而，后续市场到货压力仍然偏大，不锈钢反弹上方压力较大。综合来看，不锈钢下方存在成本支撑，但后续供应压力导致上方有一定压力，短期不锈钢价格维持震荡偏强走势。

● **操作建议：**做多

● **投资评级：**看涨

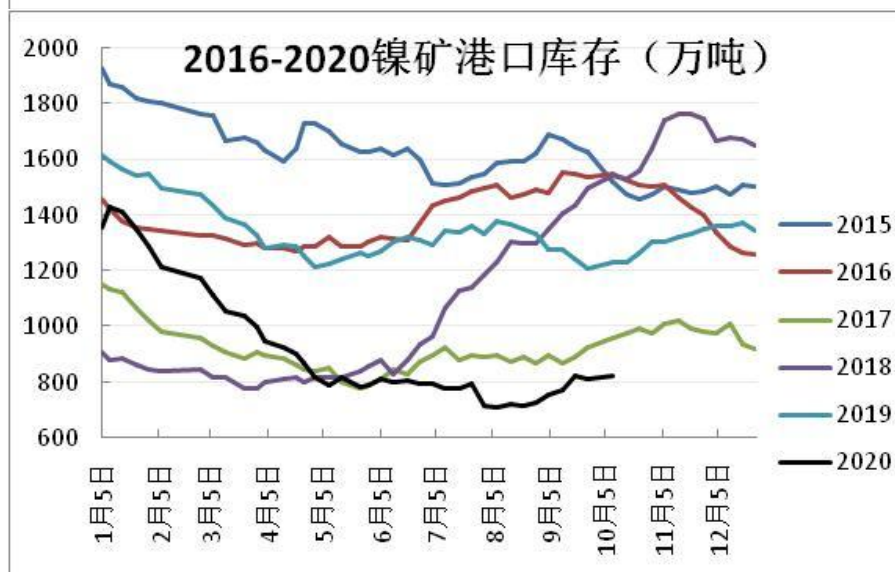
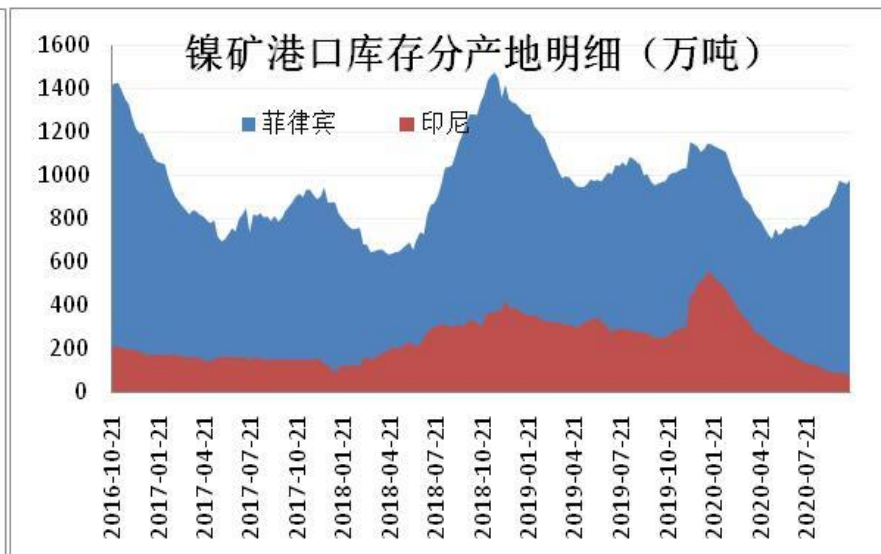
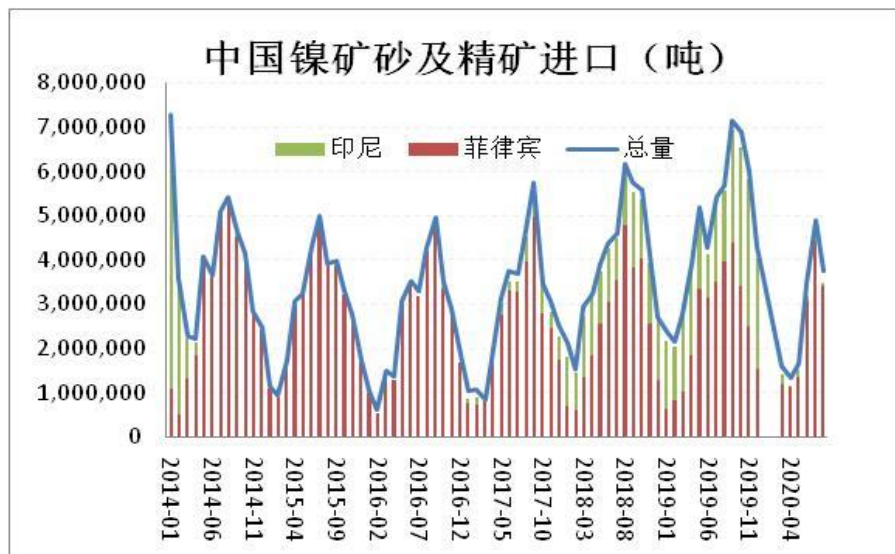
● **风险因素：**不锈钢库存累积；全球经济衰退



周度市场涨跌幅回顾

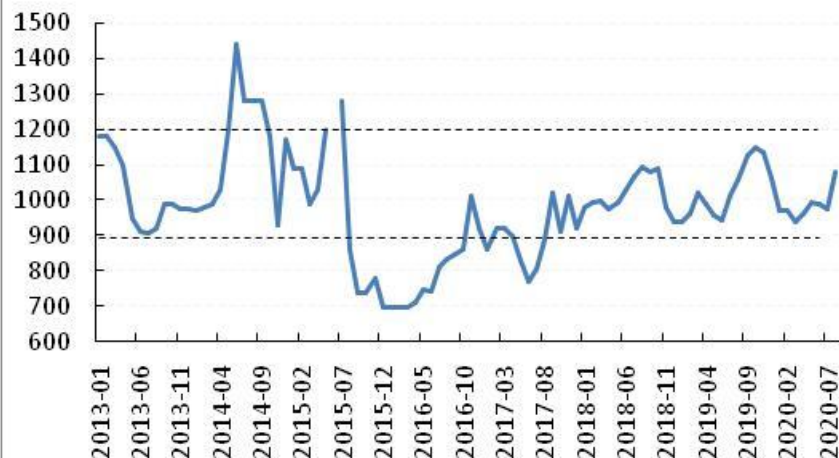
		2020/10/9	2020/10/16	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	15175	15685	3.36%
		沪镍主力（元/吨）	115940	119450	3.03%
		不锈钢主力（元/吨）	14690	14460	-1.57%
	现货	电解镍（元/吨）	116400	119650	2.79%
		金川镍（元/吨）	117450	120750	2.81%
		俄镍（元/吨）	115300	118500	2.78%
		高镍铁（元/镍）	1163	1178	1.29%
		低镍铁（元/吨）	3375	3375	0.00%
		电解镍升贴水（元/吨）	1300	1000	-23.08%
	库存	LME（吨）	236070	237390	0.56%
		上期所（吨）	29165	29832	2.29%
	价差	进口盈亏	-1142	-1974	-72.83%
电解镍-镍铁（折算 元/吨）		150	1900	1166.67%	

1、菲律宾雨季临近，高品位镍矿涨幅扩大

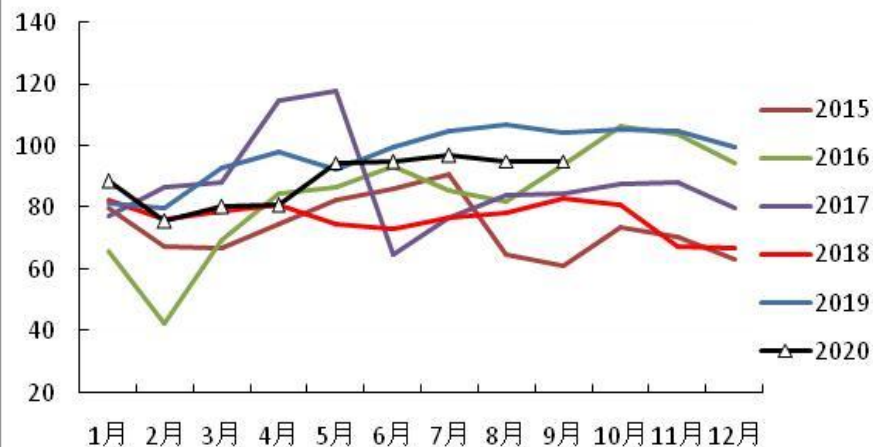


2、镍生铁冶炼成本支撑，镍铁招标价上调

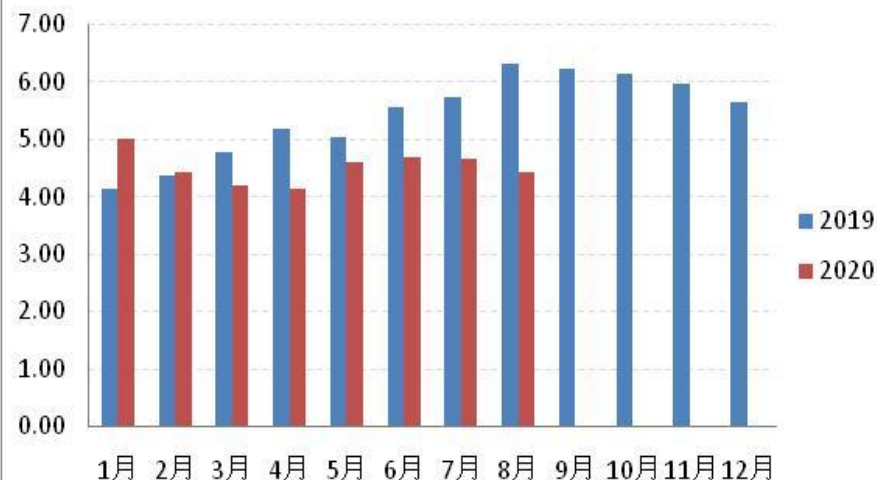
华北某钢厂高镍铁招标价（元/镍）



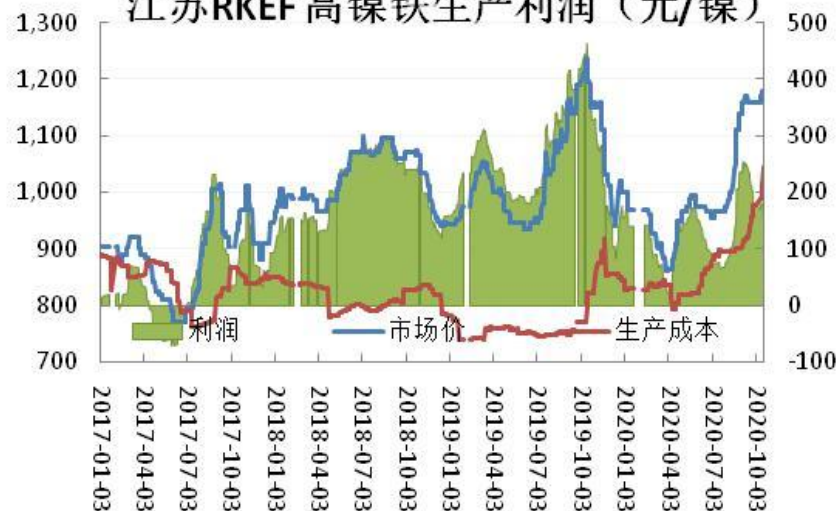
全国镍铁产量（万吨）



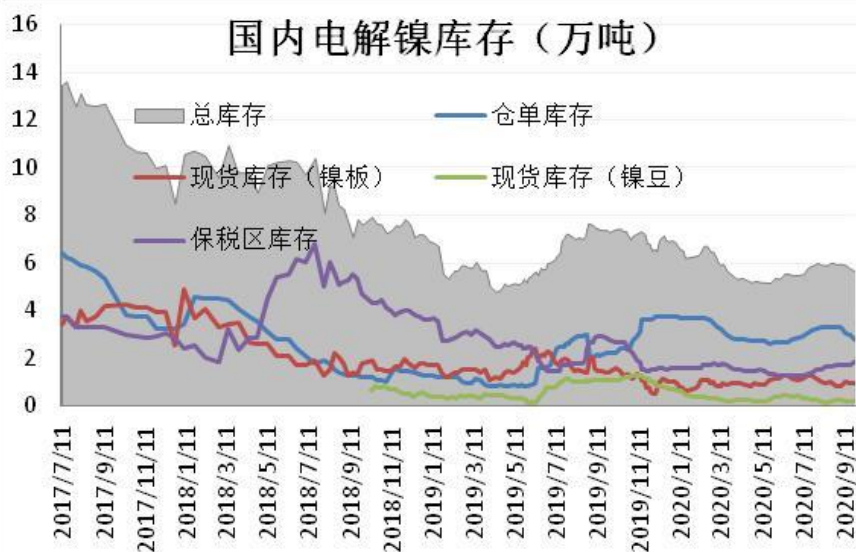
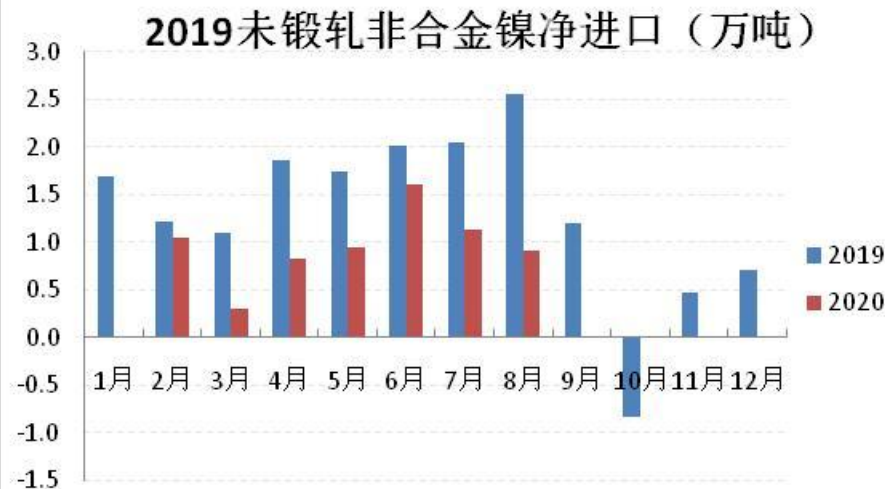
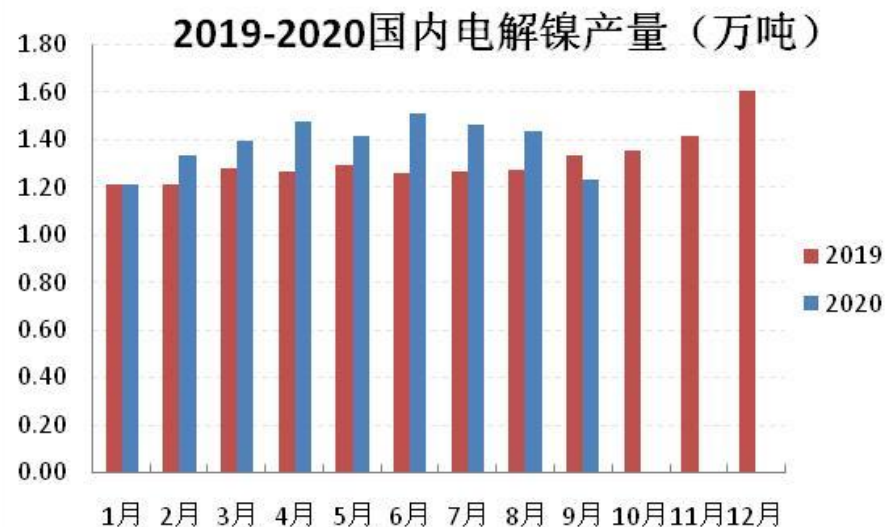
2019-2020镍铁(折合)国产量（万吨）



江苏RKEF高镍铁生产利润（元/镍）



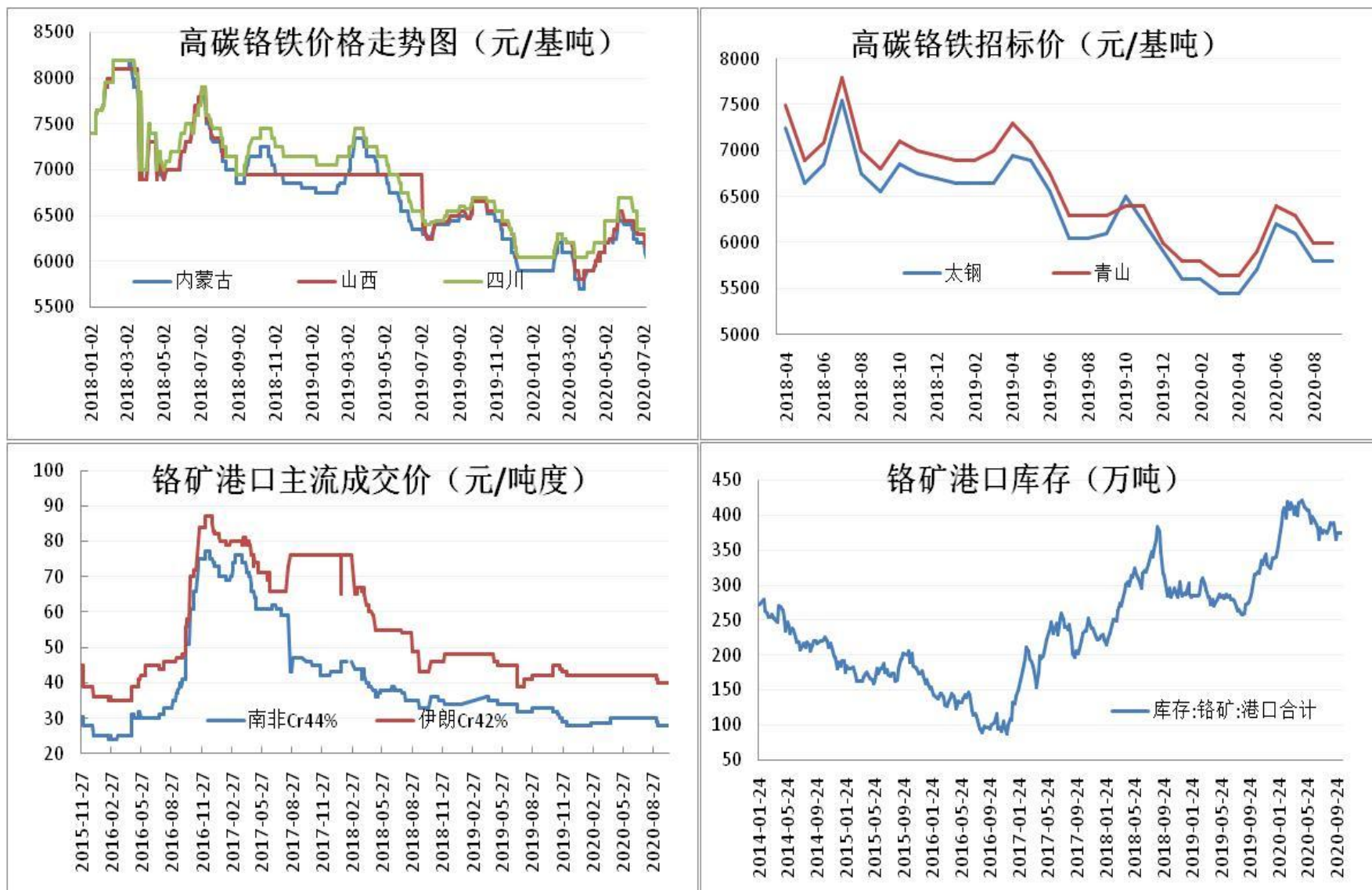
3、9月电解镍产量环比降13.81%，进口亏损镍板库存处于低位



4、9月新能源产量13.6万辆，同比增长80.5%，环比增长31.5%

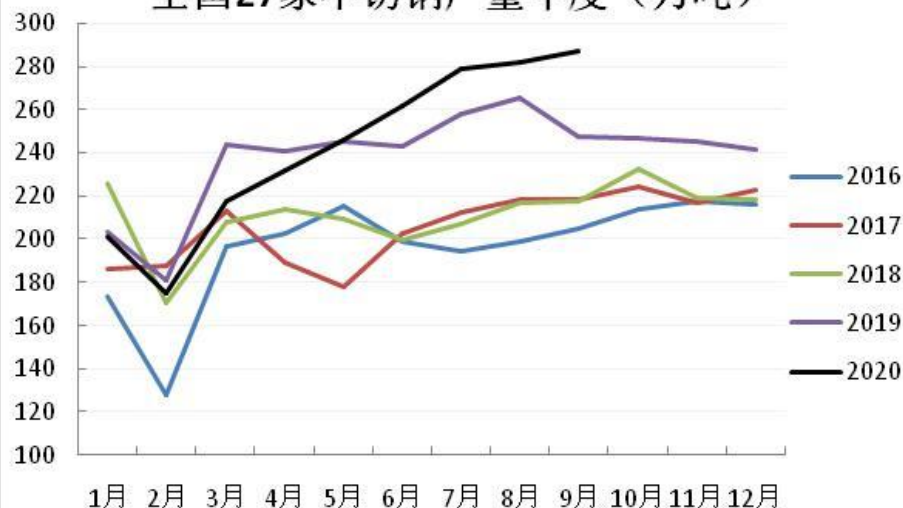


5、铬矿港口库存高位，铬铁招标价维稳

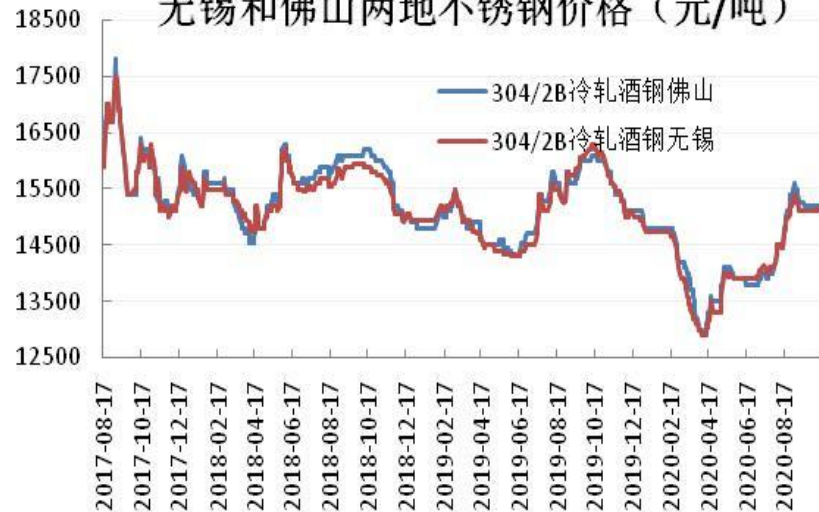


6、不锈钢9月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期

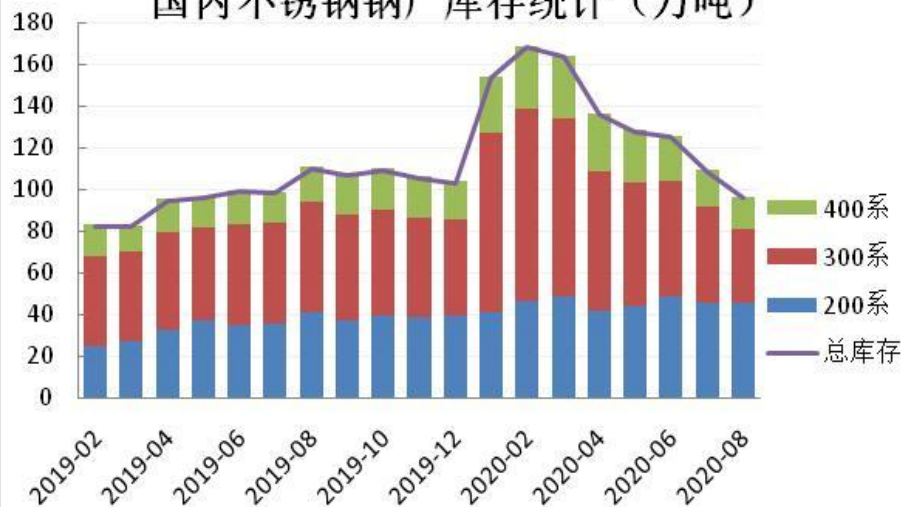
全国27家不锈钢产量年度（万吨）



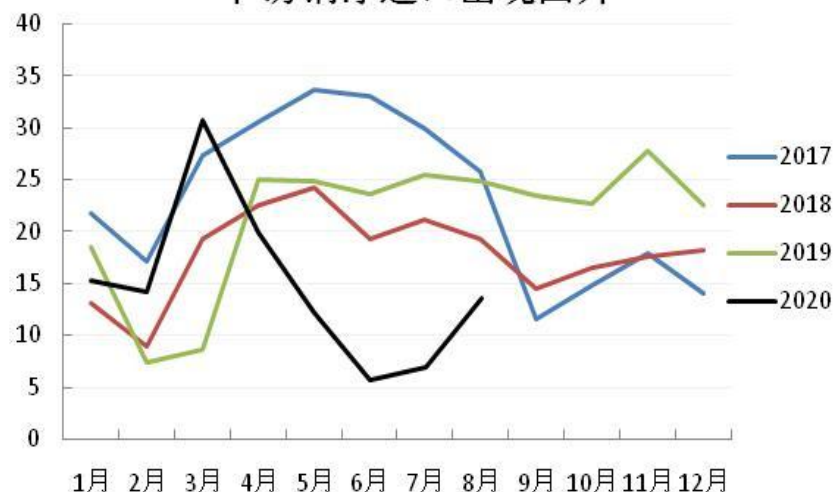
无锡和佛山两地不锈钢价格（元/吨）



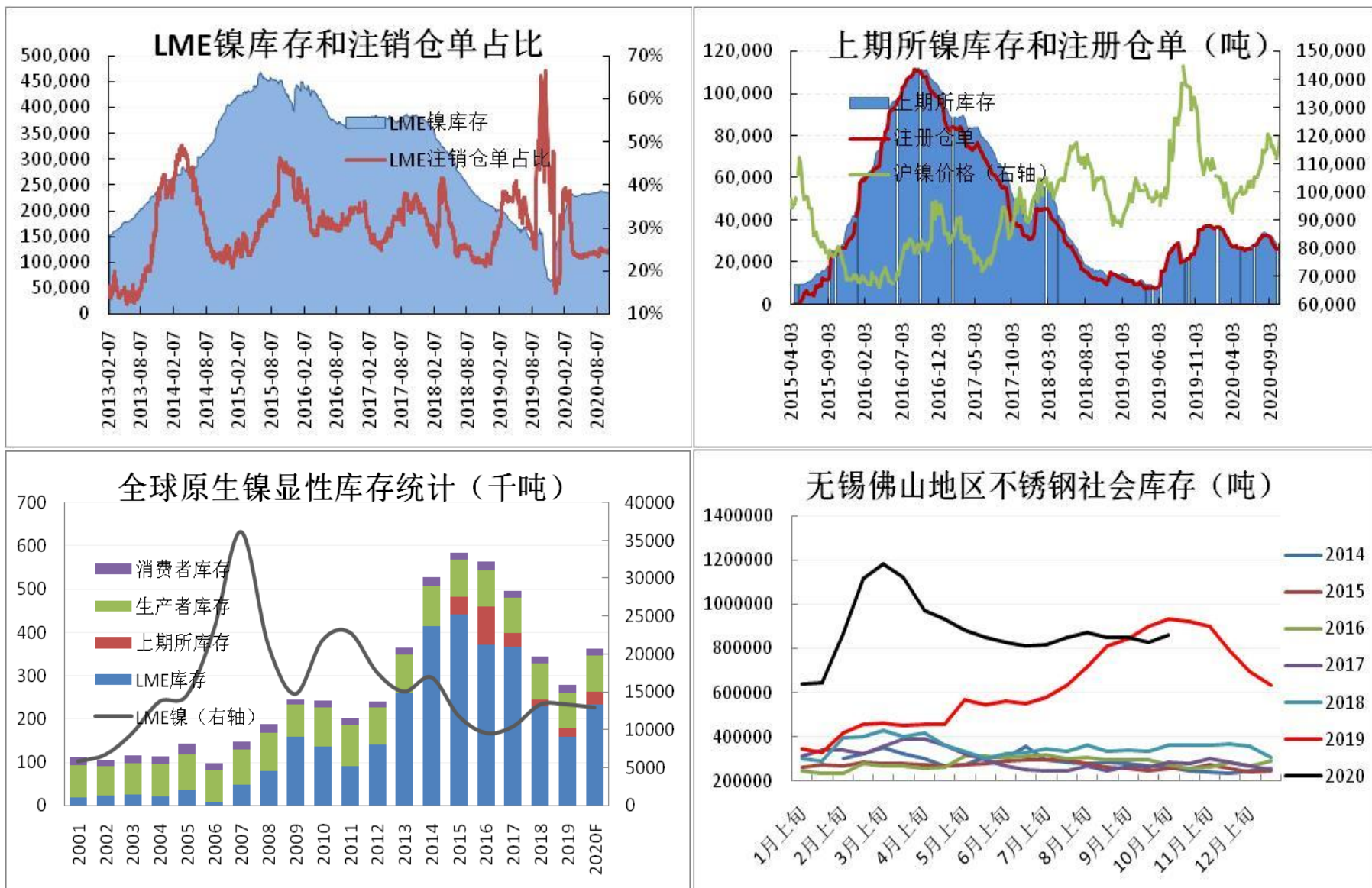
国内不锈钢钢厂库存统计（万吨）



不锈钢净进口出现回升



7、LME库存维持中高位，不锈钢社会库存环比回落

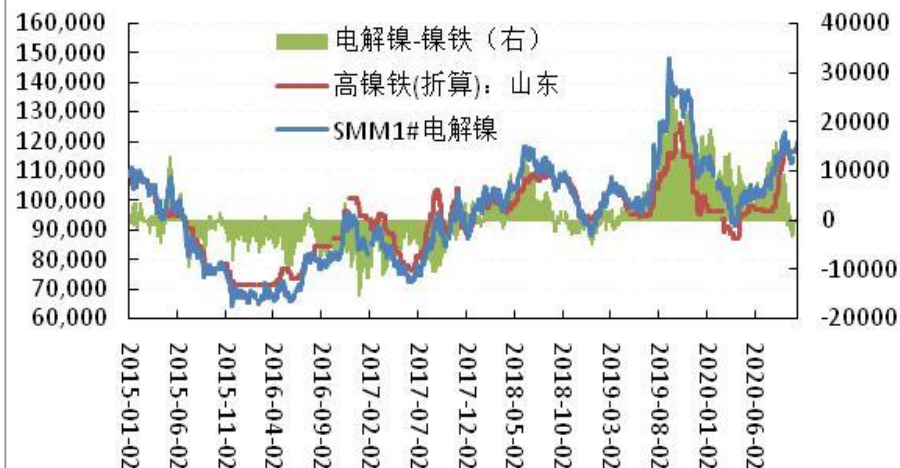


CINDA FUTURES

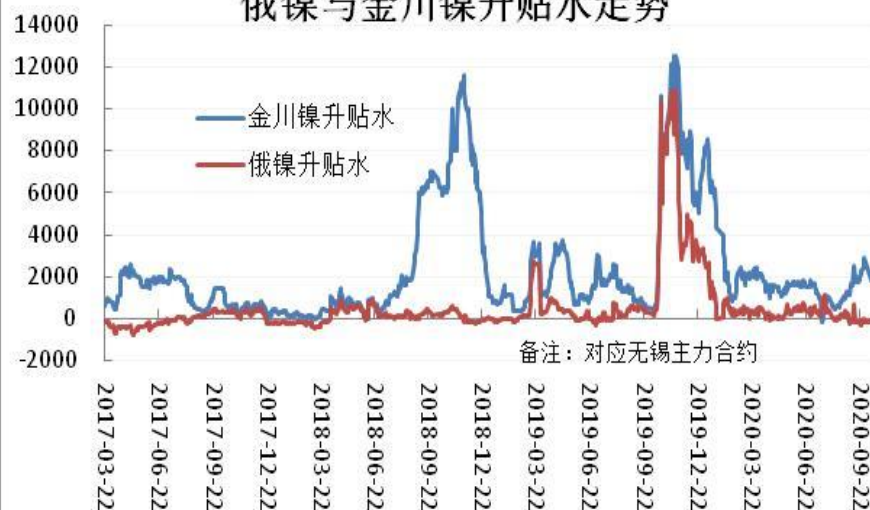
数据来源: wind, LME, 信达期货研发中心

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

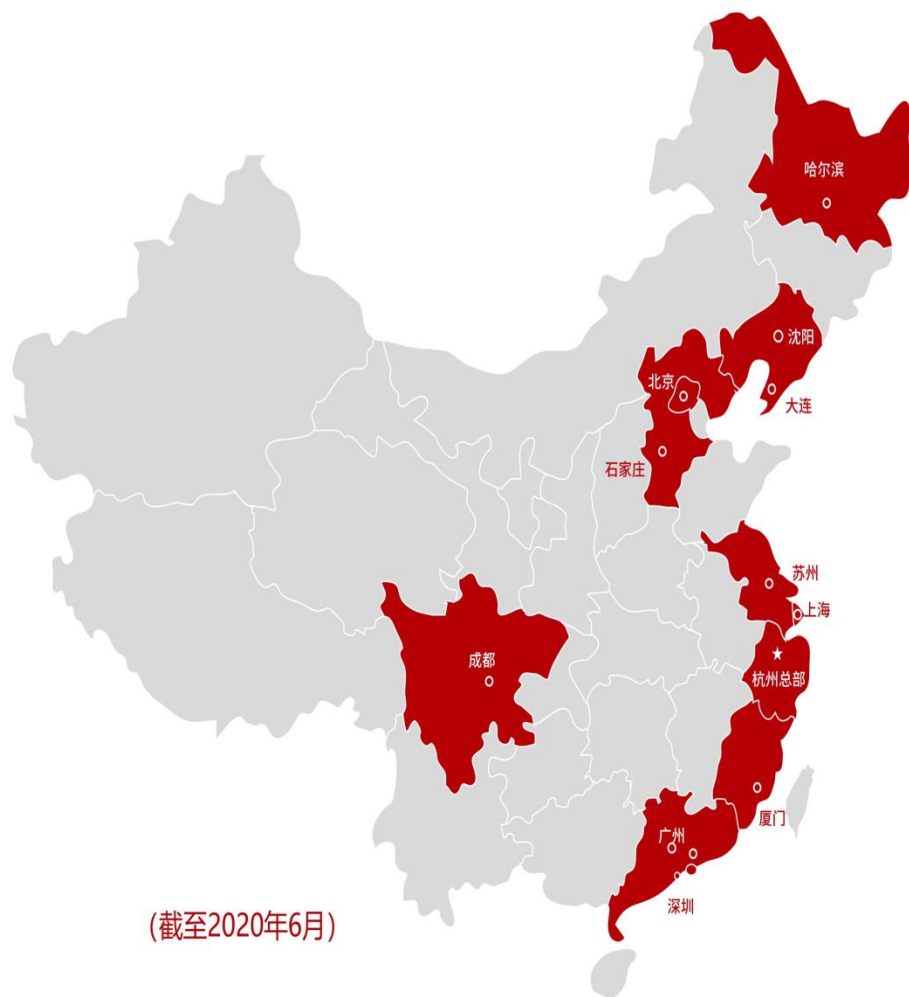
有色研究员

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