

信达镍不锈钢周报

钢厂倒逼镍铁降价，短期镍价维持震荡

研究发展中心有色小组

2020年11月15日

核心逻辑及操作建议

● 镍不锈钢核心逻辑

镍核心观点：不锈钢弱势倒逼镍铁价格下滑，短期镍价上涨驱动略显不足。镍矿方面，菲律宾进入雨季，镍矿供应紧张已成确定性因素，由于镍铁厂前期囤矿镍铁采购较为有限，短期矿端炒作边际影响减弱。中游镍生铁方面，本周不锈钢弱势导致镍铁采购需求减弱，而高矿价成本下部分冶炼厂利润已亏损，不排除镍铁厂后期出现减产来延长镍矿使用周期。消费方面，传统不锈钢面临淡季，短期出货压力导致钢厂下调期货盘面价格。而新能源政策激励及炒作预期仍较为乐观，对镍价带来正向反馈。综合来看，不锈钢价格松动导致镍产业链自下而上挤压利润空间，而矿端紧张局面及新能源驱动给镍价形成较强支撑。

不锈钢核心观点：钢厂盘价下跌导致不锈钢价格与镍价出现背离。供应方面，10-11月不锈钢依然维持高排产，短期供应相对宽松。由于下游步入消费淡季，钢厂通过主动压价倒逼原料降价维持少量利润空间。当前不锈钢现货市场相对宽松，短期钢厂出货压力较大，下游以刚需采购为主，拖累不锈钢价格走势。然而不锈钢社会库存并未出现实质性累库，期货盘面下跌使贴水幅度逐步修复，短期仍有弱势震荡为主。

● **操作建议：**等待做多

● **投资评级：**看涨



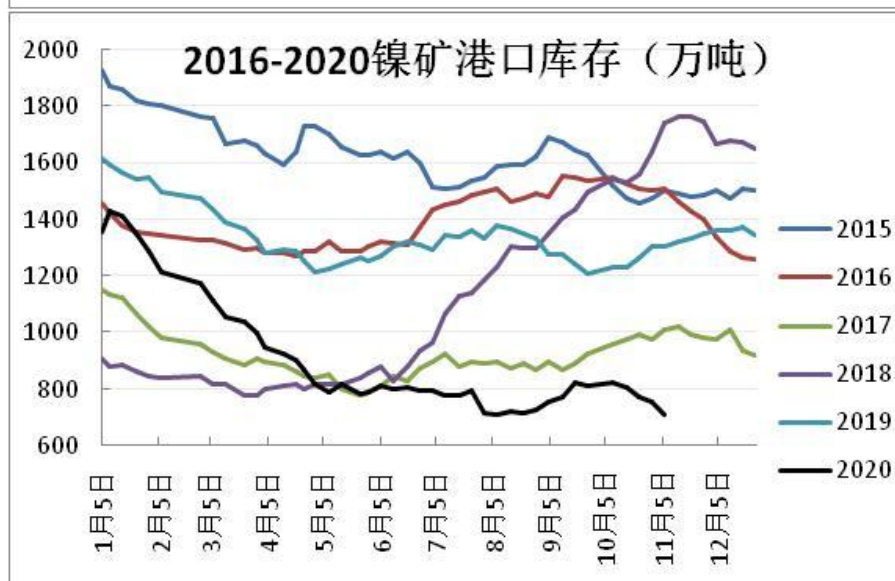
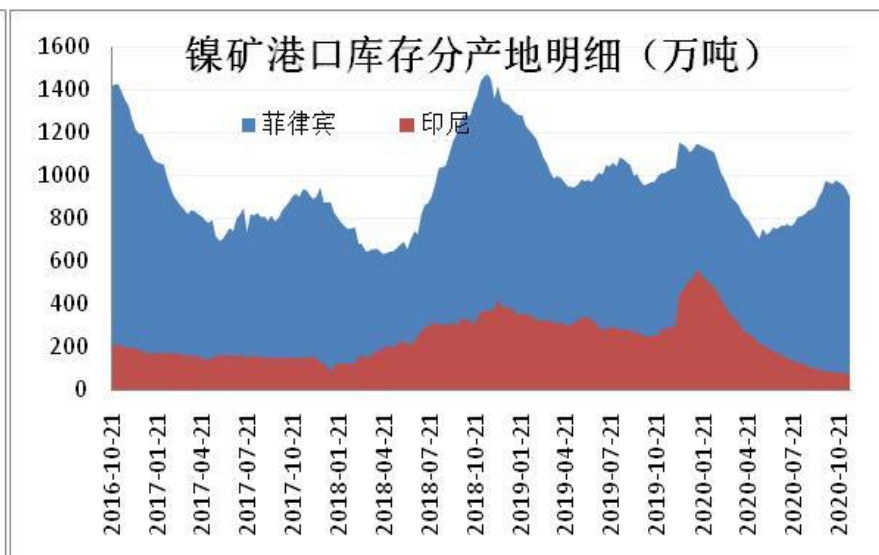
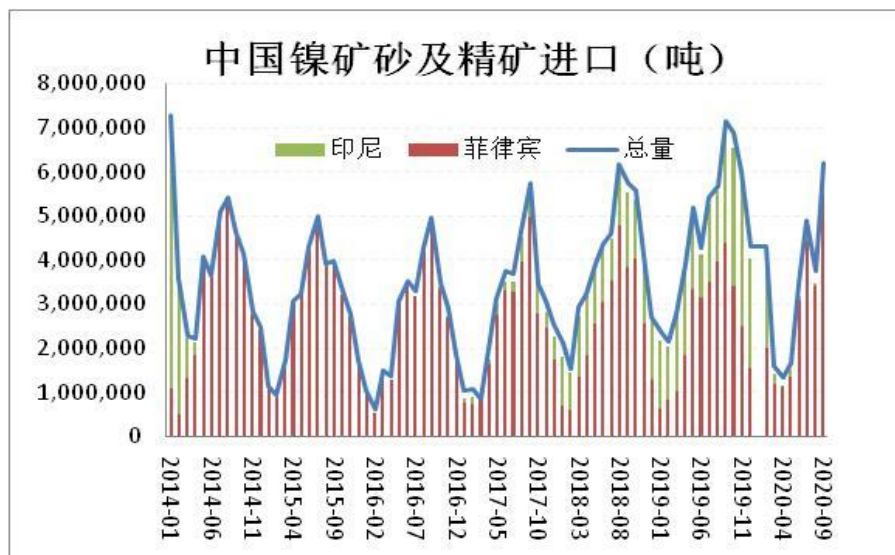
● **风险提示：**不锈钢库存累积；全球经济衰退

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

		2020/11/6	2020/11/13	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	15345	15945	3.91%
		沪镍主力（元/吨）	115960	118580	2.26%
		不锈钢主力（元/吨）	13855	13550	-2.20%
	现货	电解镍（元/吨）	119350	120450	0.92%
		金川镍（元/吨）	122300	122900	0.49%
		俄镍（元/吨）	116400	117950	1.33%
		高镍铁（元/镍）	1175	1105	-5.96%
		低镍铁（元/吨）	3350	3350	0.00%
		电解镍升贴水（元/吨）	3075	3100	0.81%
	库存	LME（吨）	238830	239172	0.14%
		上期所（吨）	27661	27096	-2.04%
价差	进口盈亏	-608	-1118	-83.90%	
	电解镍-镍铁（折算 元/吨）	1850	9950	437.84%	

1、菲律宾进入雨季，镍矿出口锐减港口库存迅速回落

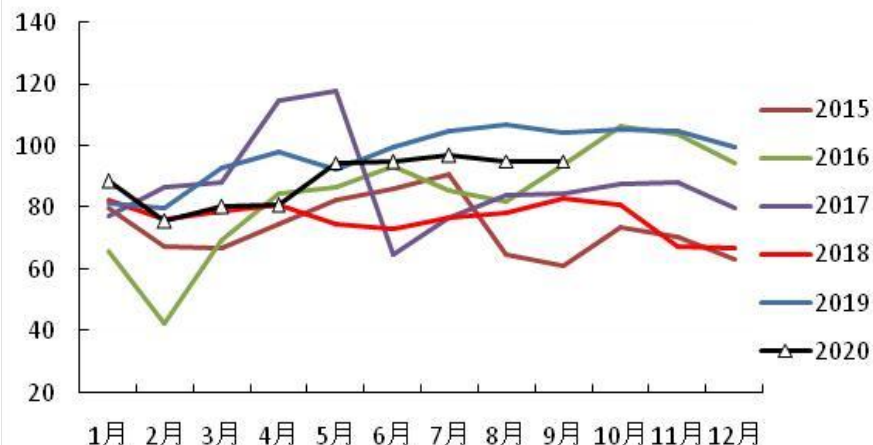


2、镍生铁招标价下调，矿高成本而需求减弱冶炼端利润受损

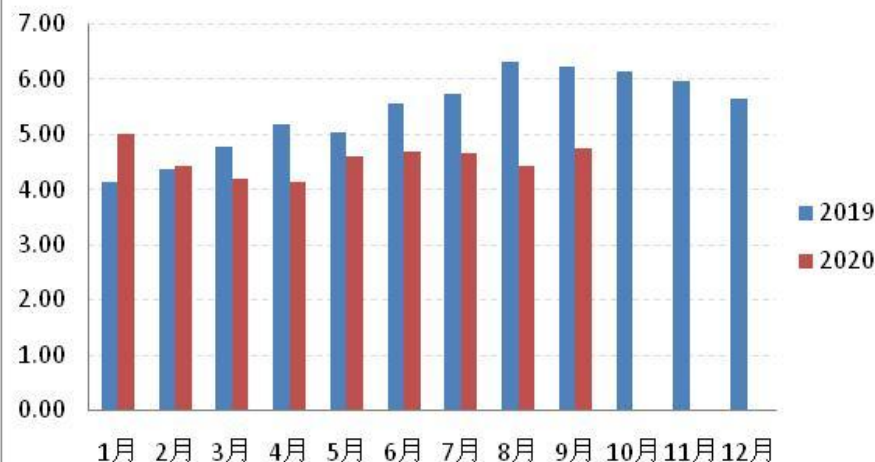
华北某钢厂高镍铁招标价（元/镍）



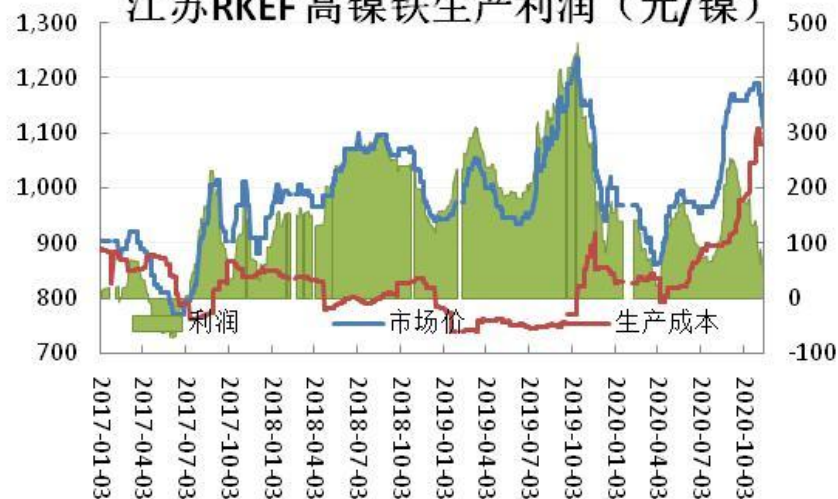
全国镍铁产量（万吨）



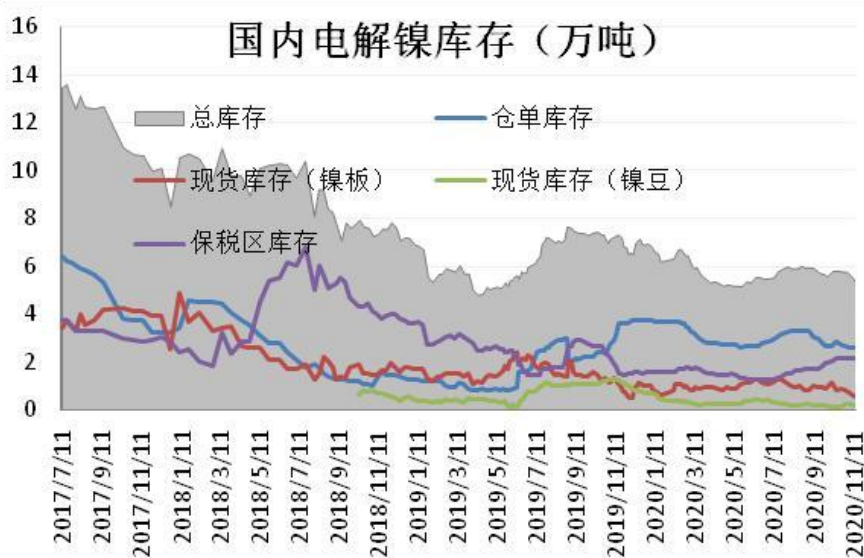
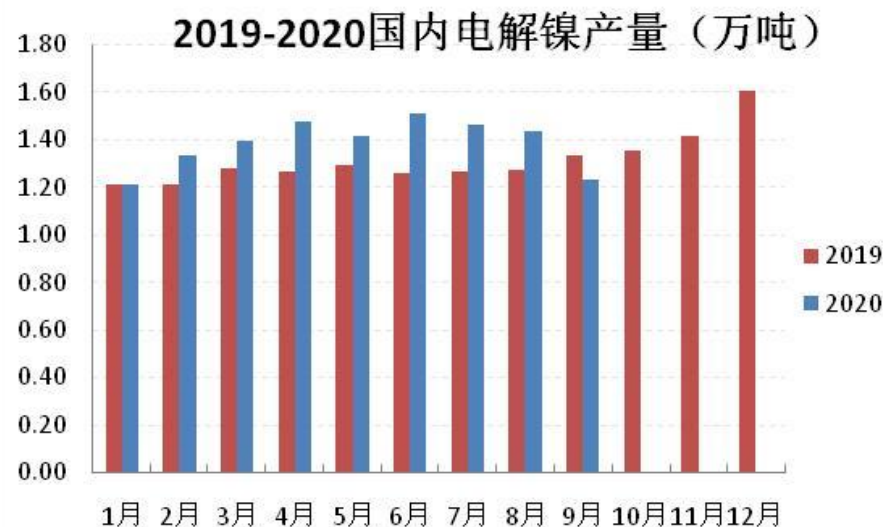
2019-2020镍铁(折合)国产量（万吨）



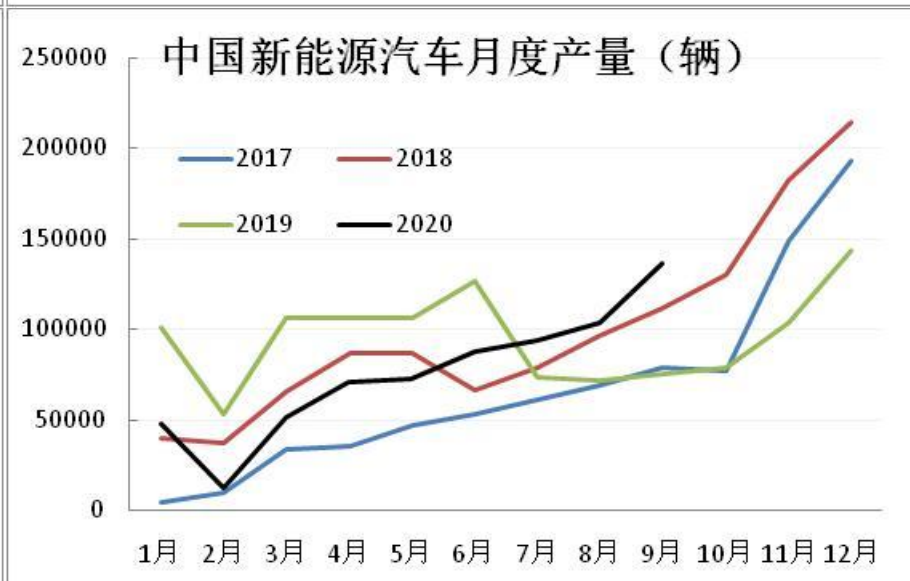
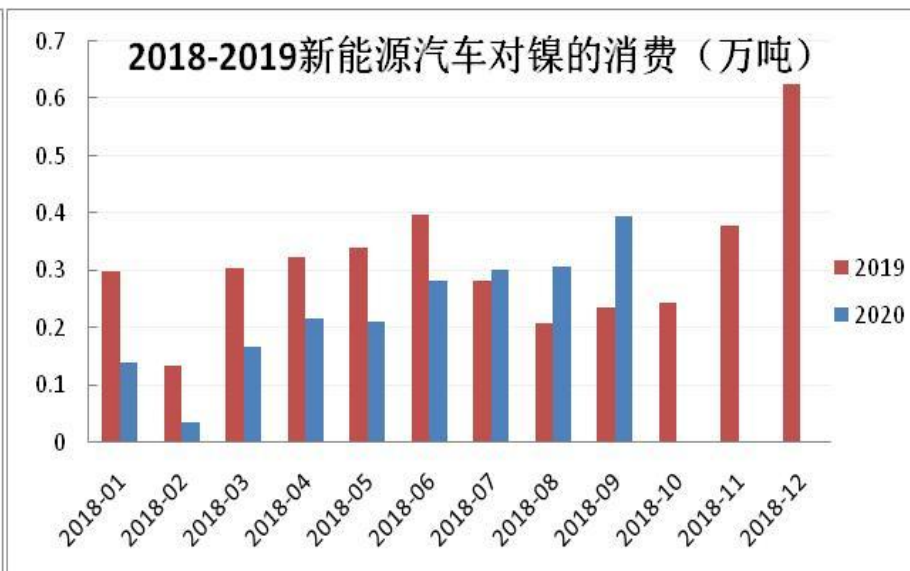
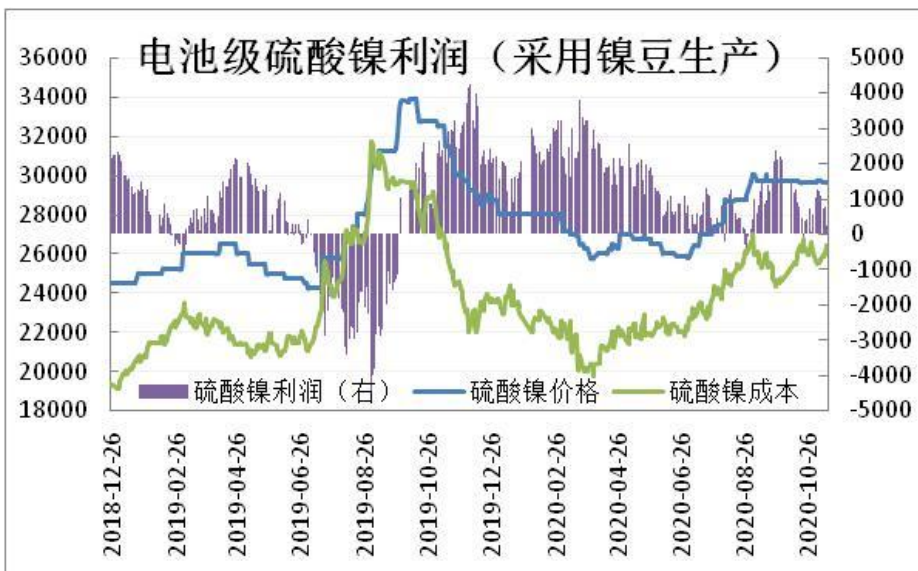
江苏RKEF高镍铁生产利润（元/镍）



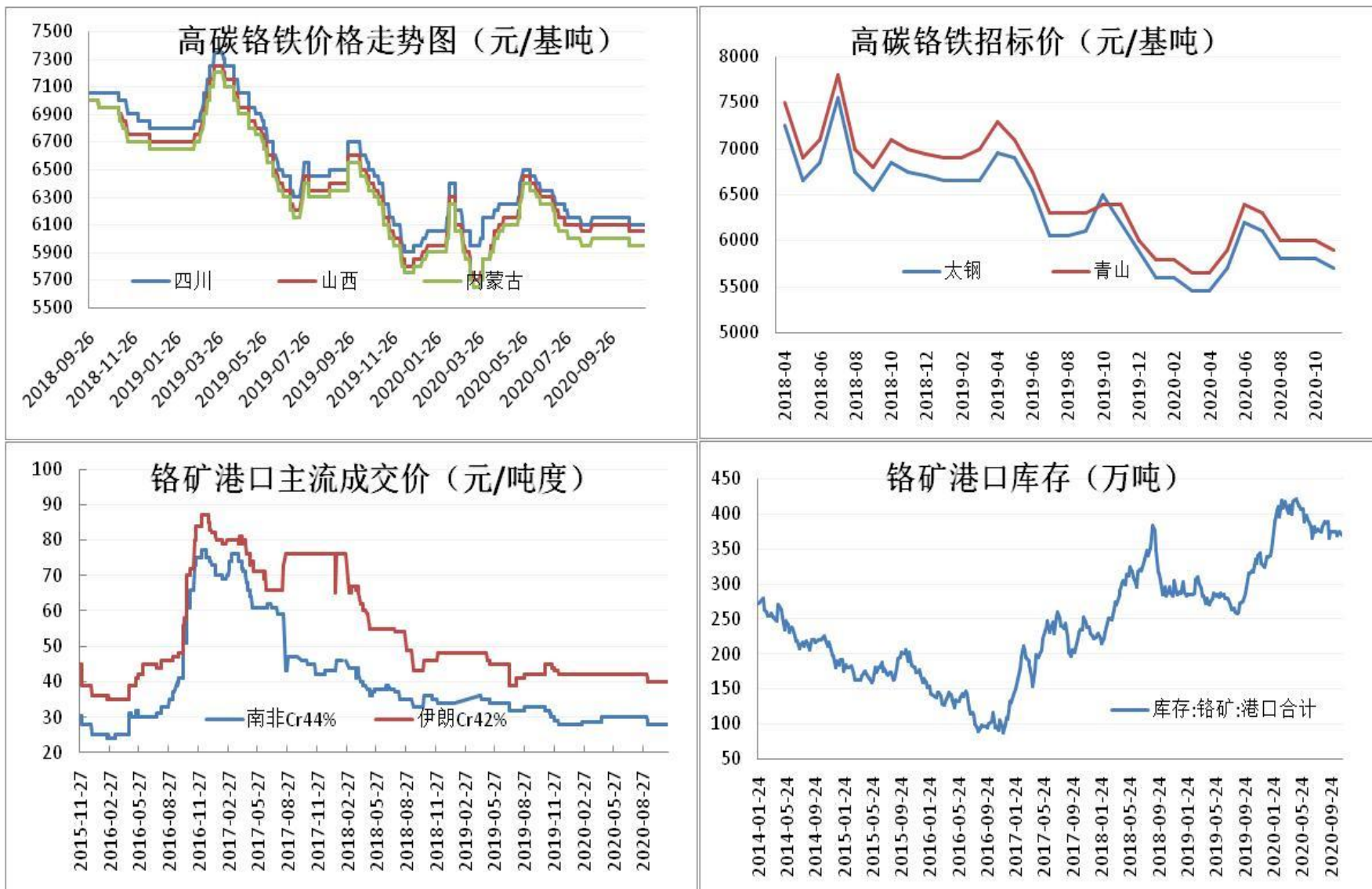
3、9月电解镍产量环比降13.81%，进口亏损再次扩大



4、9月新能源产量13.6万辆，同比增长80.5%，环比增长31.5%

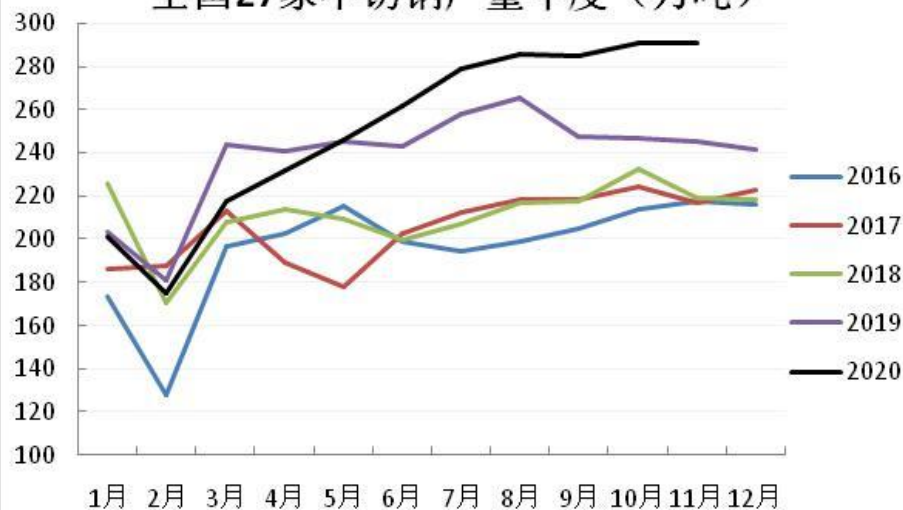


5、铬矿港口库存高位，铬铁招标价下调

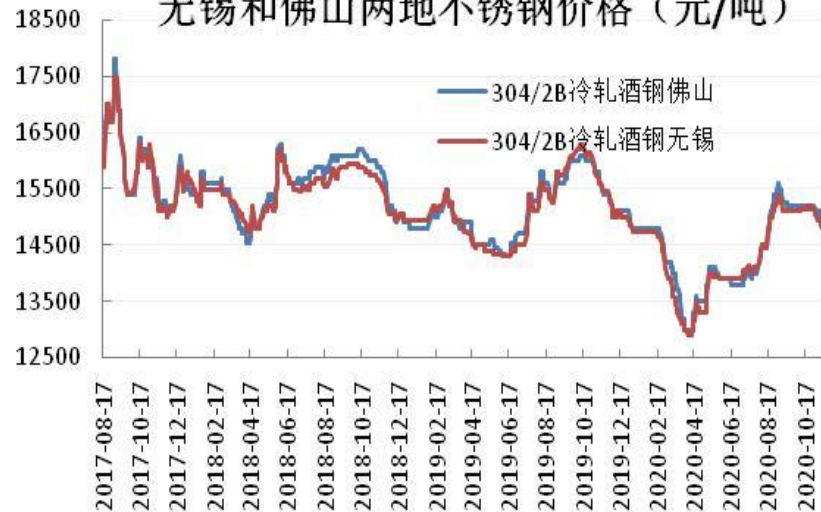


6、不锈钢10月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期

全国27家不锈钢产量年度（万吨）



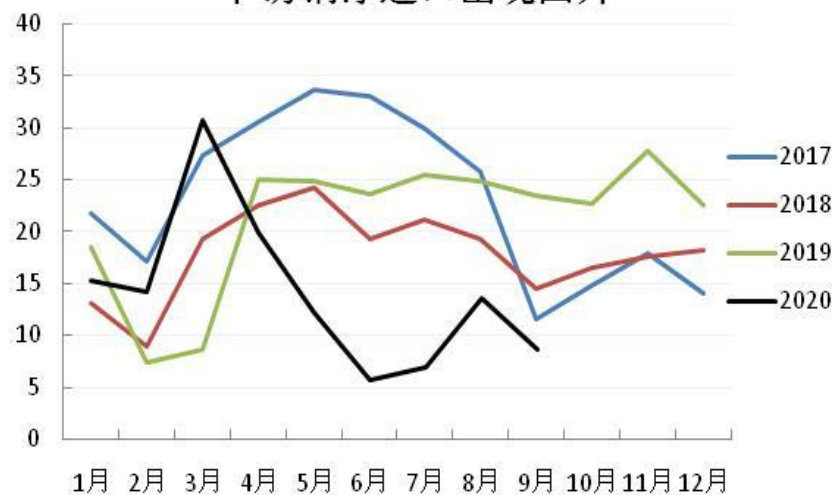
无锡和佛山两地不锈钢价格（元/吨）



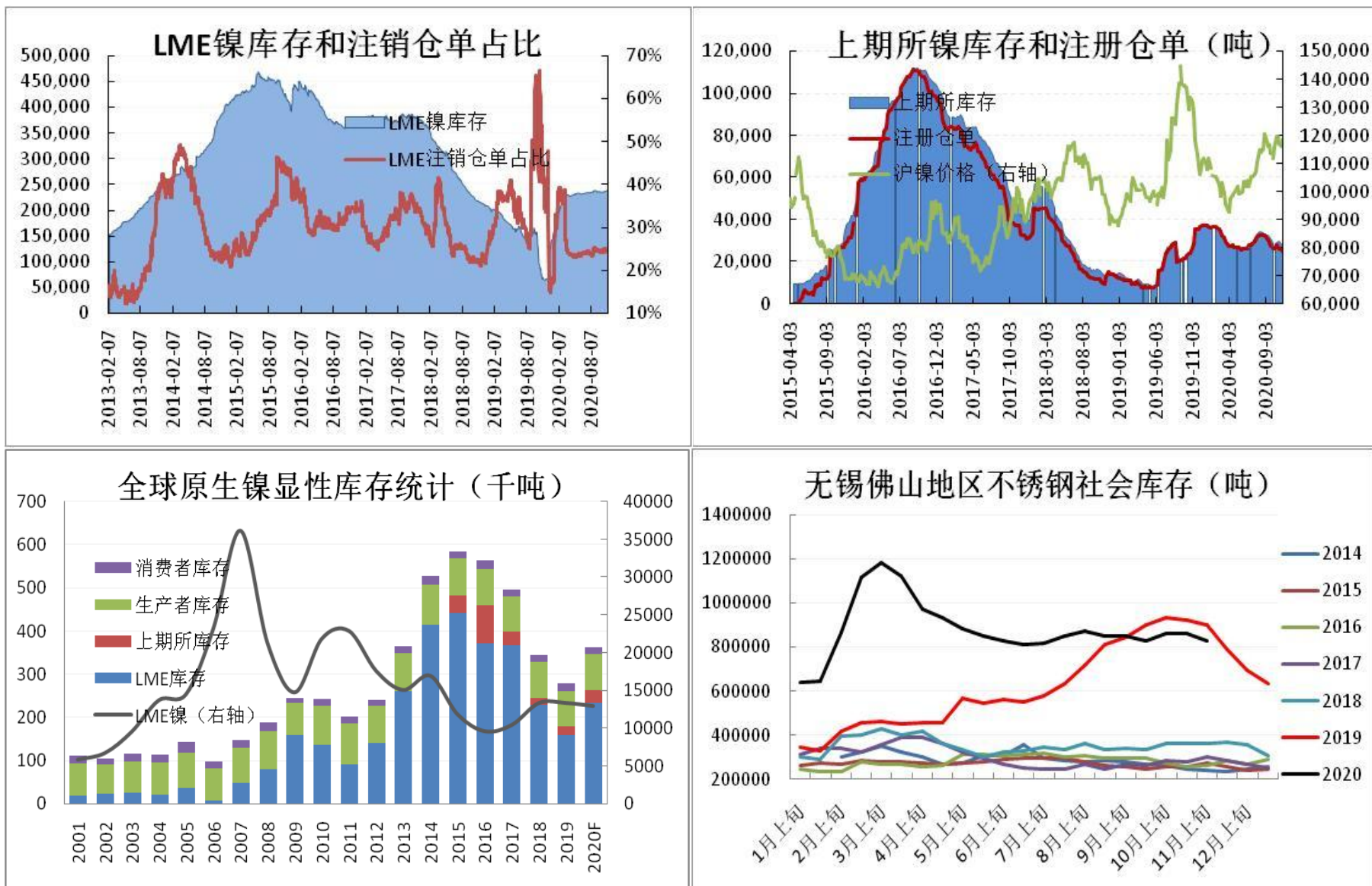
国内不锈钢钢厂库存统计（万吨）



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



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 10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、富阳营业部、萧山营业部