

信达镍不锈钢周报

不锈钢现货紧俏成本支撑

沪镍矿端仍紧加下游拉动

研究发展中心有色小组

2021年1月17日

核心逻辑及操作建议

● 镍不锈钢核心逻辑

镍核心观点：目前镍矿货源紧缺状态持续，外加目前外商假期还未结束，镍矿持货商报价稀少。镍矿供应减少下，矿山挺价为主，贸易商拿货成本增加，低价出货意愿低；国内镍铁厂在生产倒挂下对镍矿高价接受度有限。受供应减少及原料成本高位支撑，镍铁厂挺价惜售为主；300系不锈钢原料价格猛涨，不锈钢利润挤压后对高价镍铁接受不足，节前按需采购为主，不锈钢市场维持紧缺局面，周内到货增量也多为交付前期订单，现货资源有限加之市场对后期纯镍消费保持信心，在市场乐观消费预期下，预计下周沪镍价格震荡偏强。

不锈钢核心观点：南北方产区均受到不同程度影响，短期内电力资源影响较难解决，铬铁供应端缺口逐渐放大，高碳铬铁价格将维持坚挺并存在上行空间。又因地区性疫情的爆发，以及不少地区限制部分车辆上路，叠加降雪结冰等众多因素影响，货车运力明显缩减，市场到货受阻。目前现货资源持续紧俏，对成本形成支撑，钢贸商挺价意愿较强，预计下周行情维持震荡偏强。

● **操作建议：**震荡

● **投资评级：**震荡偏强

● **风险因素：**不锈钢库存转回累积；全球经济复苏放缓

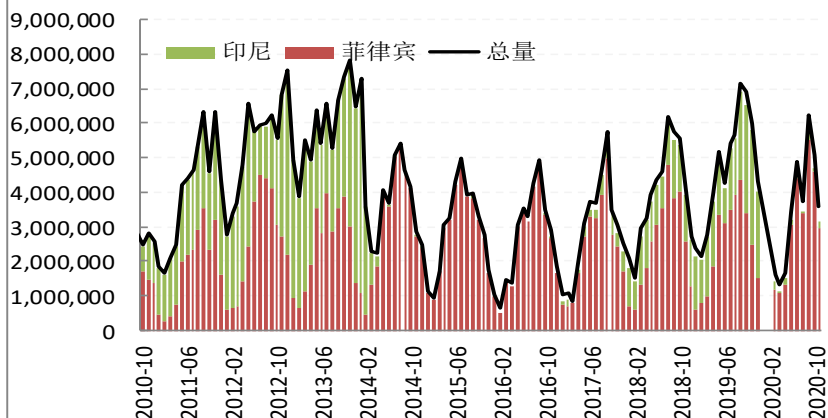


周度市场涨跌幅回顾

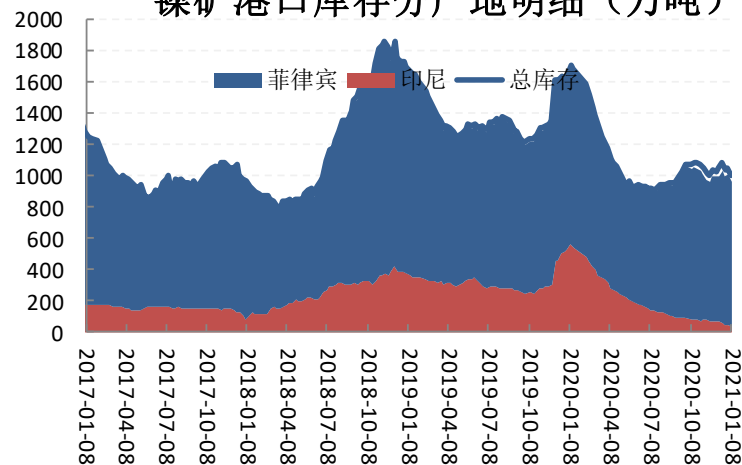
		2021-1-8	2021-1-15	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	17535	18050	2.94%
		沪镍主力（元/吨）	132490	132390	-0.08%
		不锈钢主力（元/吨）	14445	13970	-3.29%
	现货	电解镍（元/吨）	134800	139700	3.64%
		金川镍（元/吨）	136500	142300	4.25%
		俄镍（元/吨）	133400	137100	2.77%
		高镍铁（元/镍）	1090	1090	0.00%
		低镍铁（元/吨）	3350	3350	0.00%
		电解镍升贴水（元/吨）	2925	4275	46.15%
	库存	LME（吨）	249018	249306	0.12%
		上期所（吨）	16328	14282	-12.53%
	价差	进口盈亏	-432	-1484	-243.80%
电解镍-镍铁（折算 元/吨）		25800	30700	18.99%	

1、菲律宾进入雨季，镍矿出口锐减港口库存迅速回落

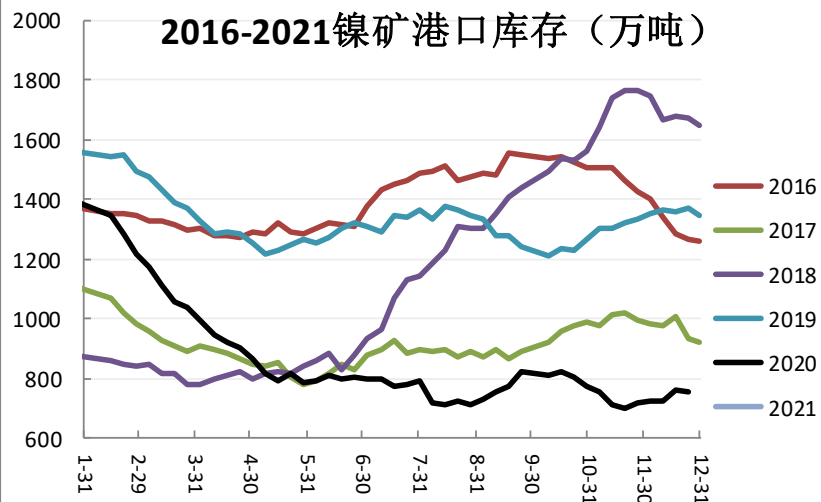
中国镍矿砂及精矿进口（吨）



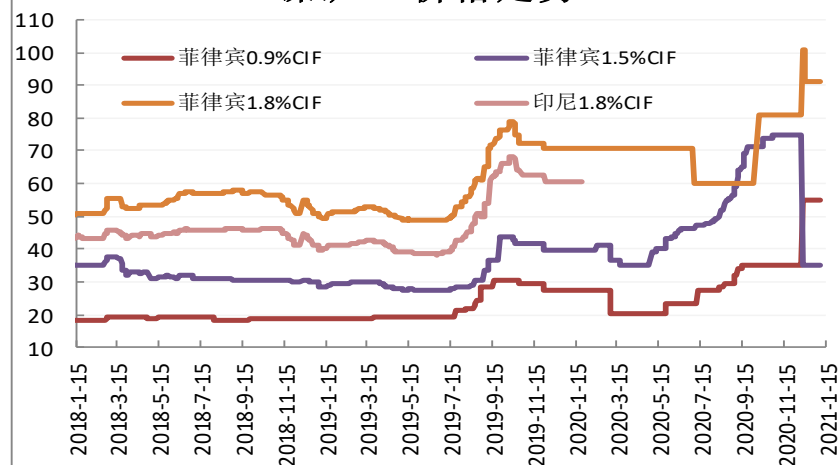
镍矿港口库存分产地明细（万吨）



2016-2021镍矿港口库存（万吨）

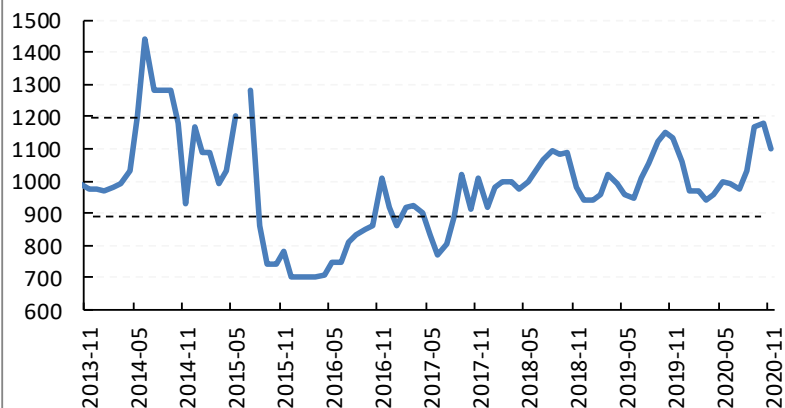


镍矿CIF价格走势

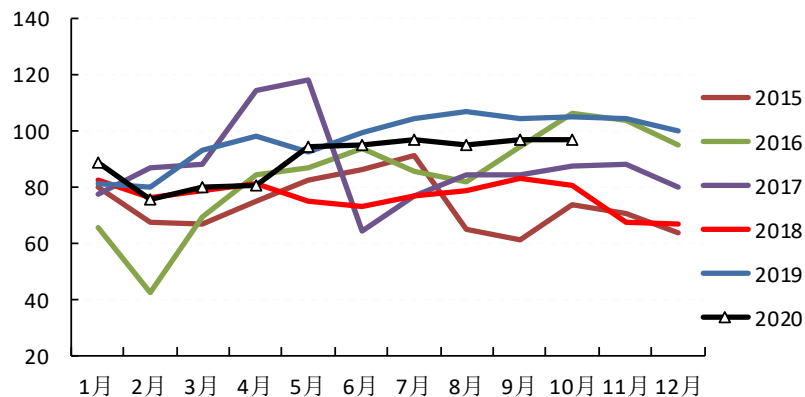


2、镍生铁招标价下调，矿高成本而需求减弱冶炼端利润受损

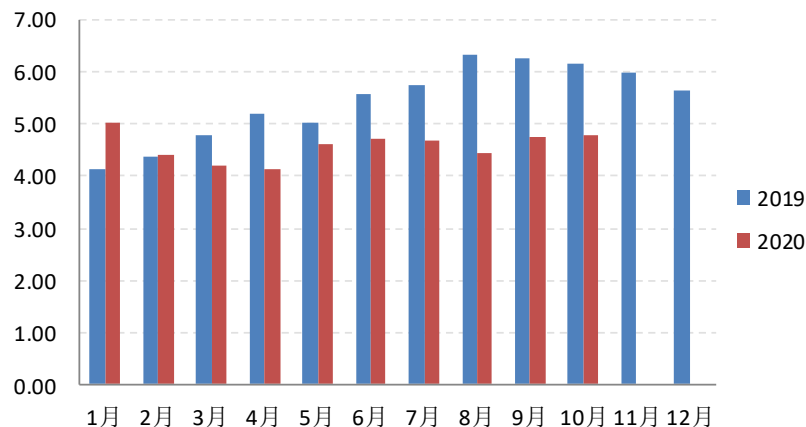
华北某钢厂高镍铁招标价（元/镍）



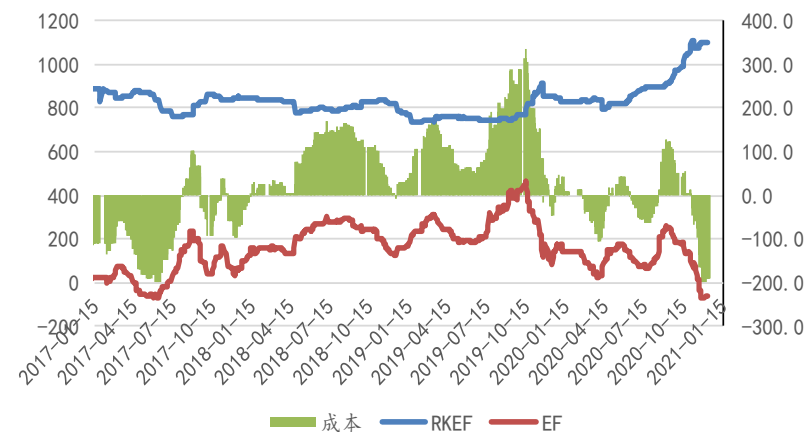
全国镍铁产量（万吨）



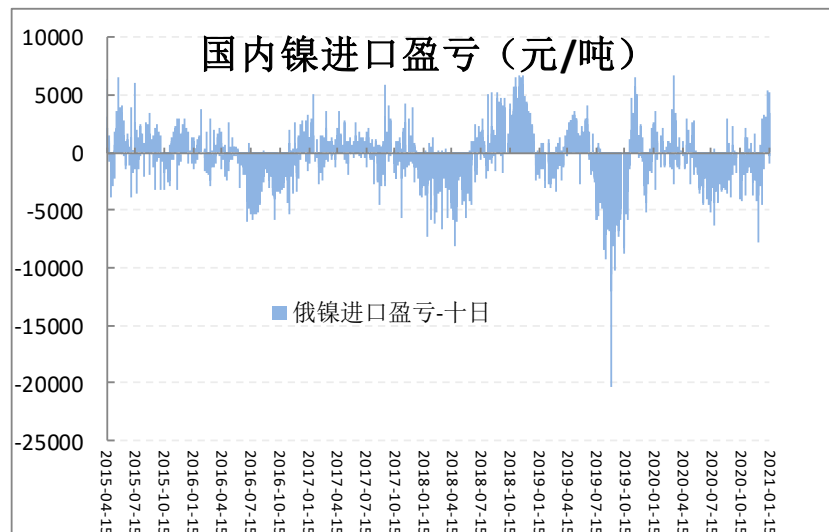
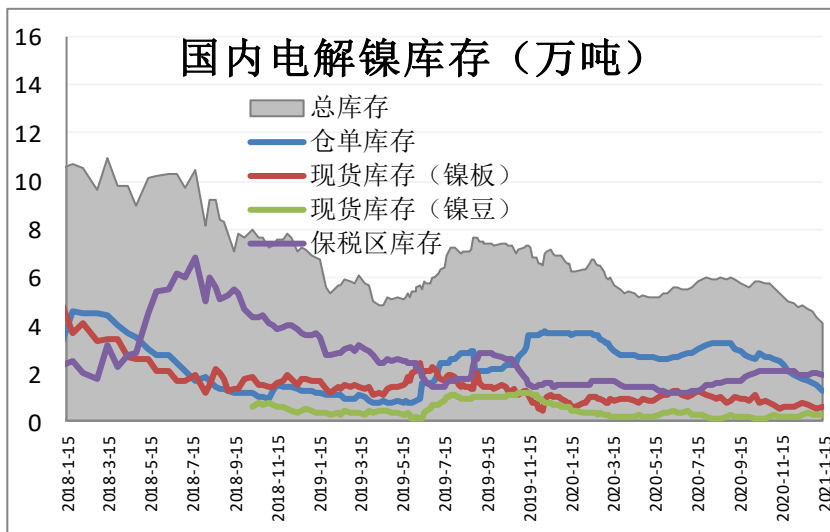
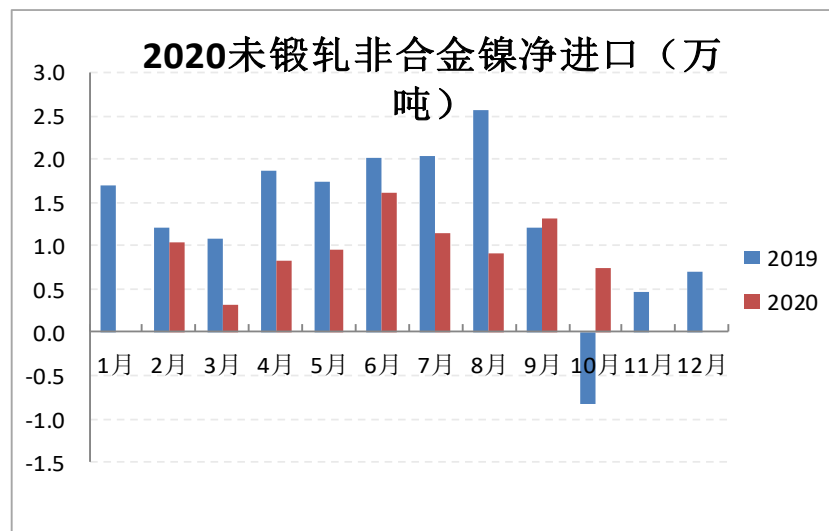
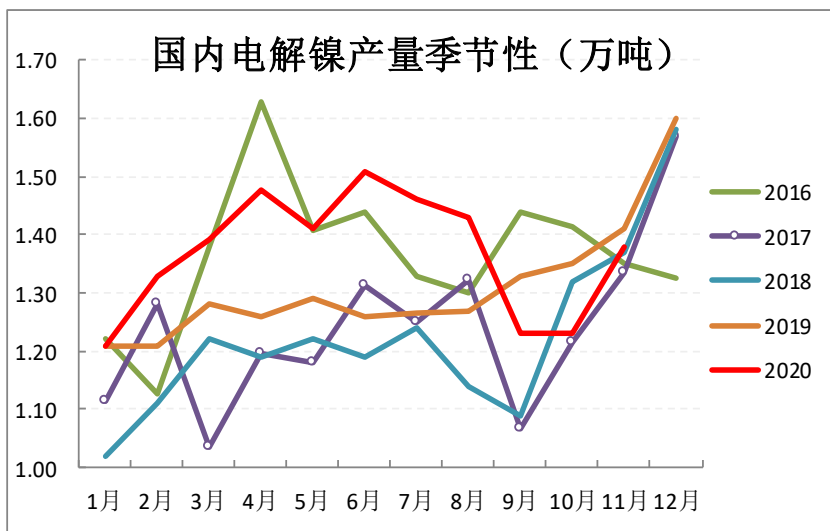
2019-2020镍铁(折合)国产量（万吨）



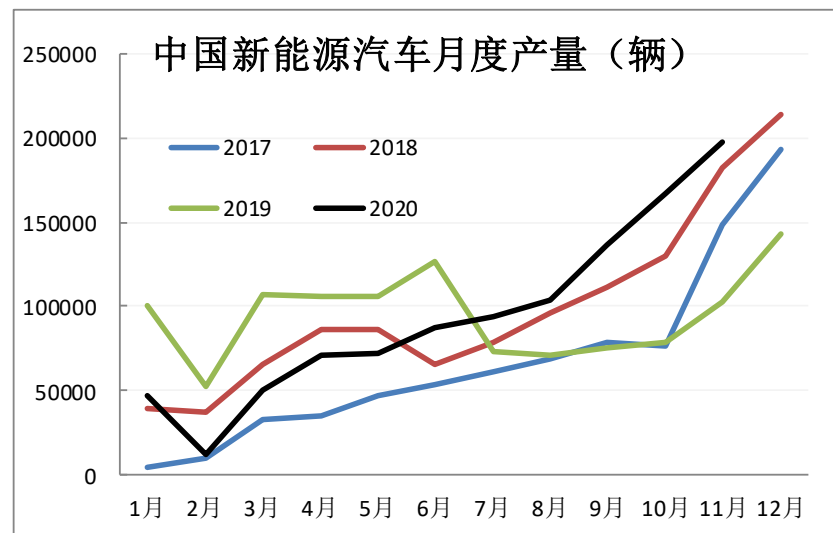
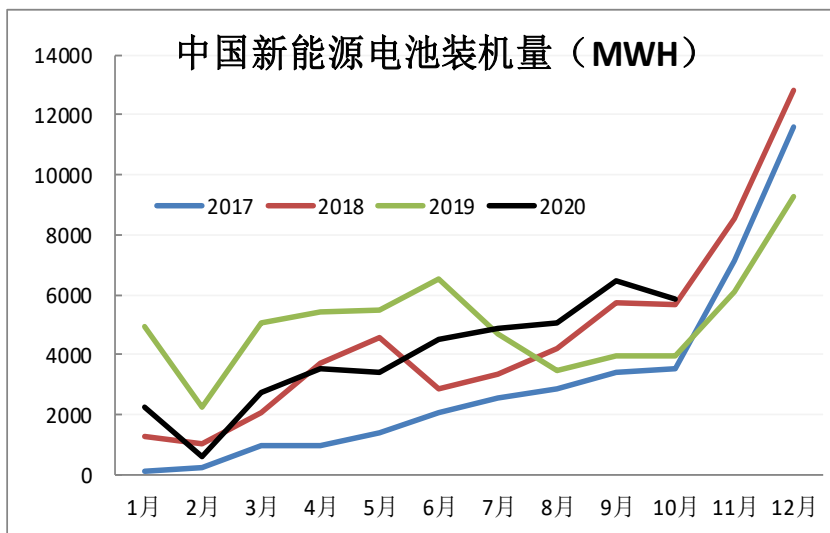
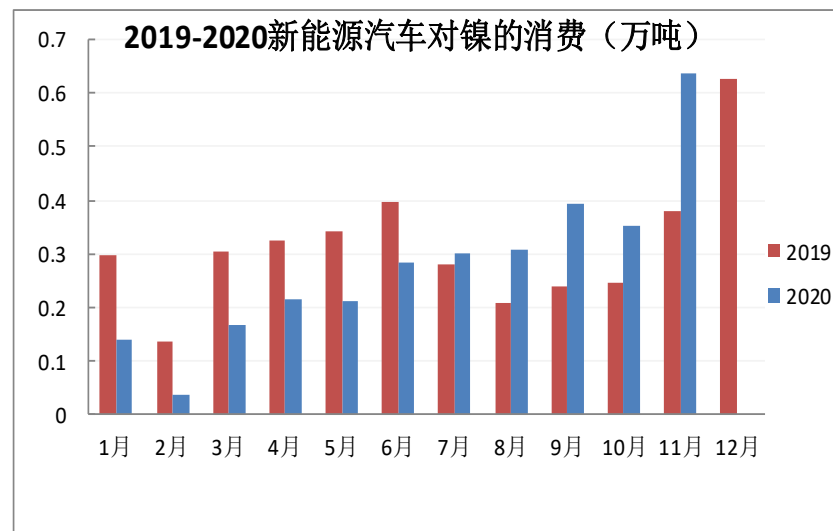
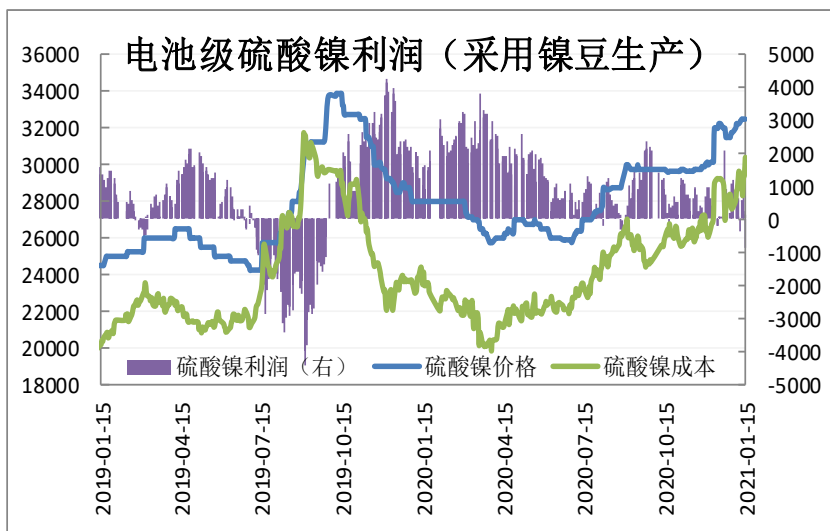
江苏高镍铁生产利润（元/镍）



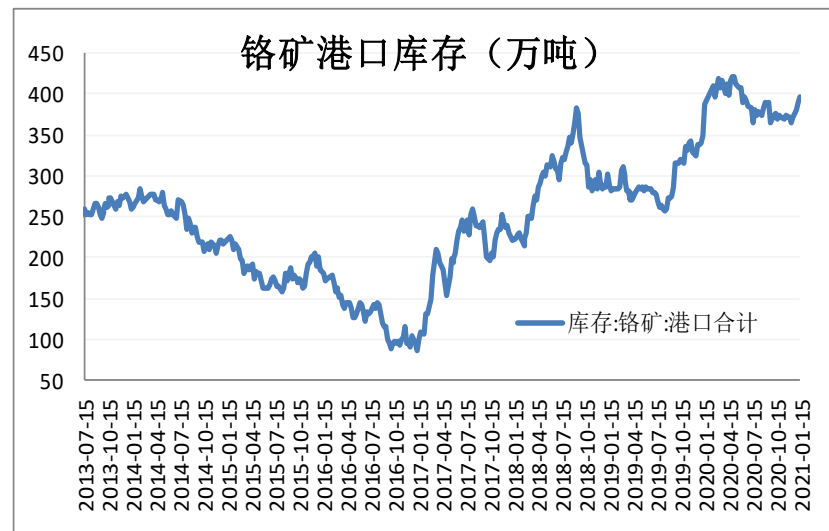
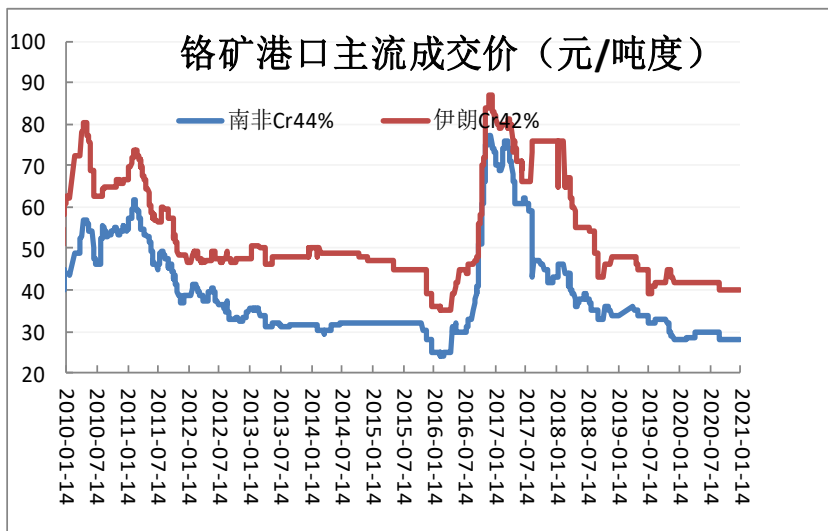
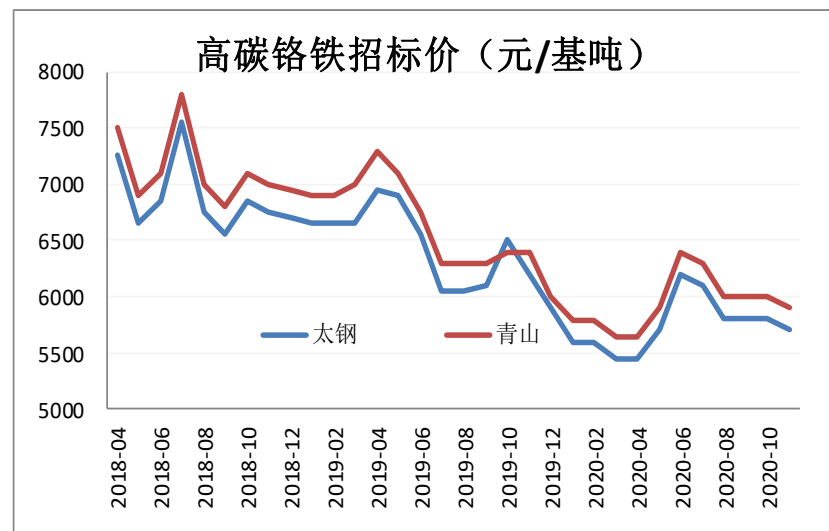
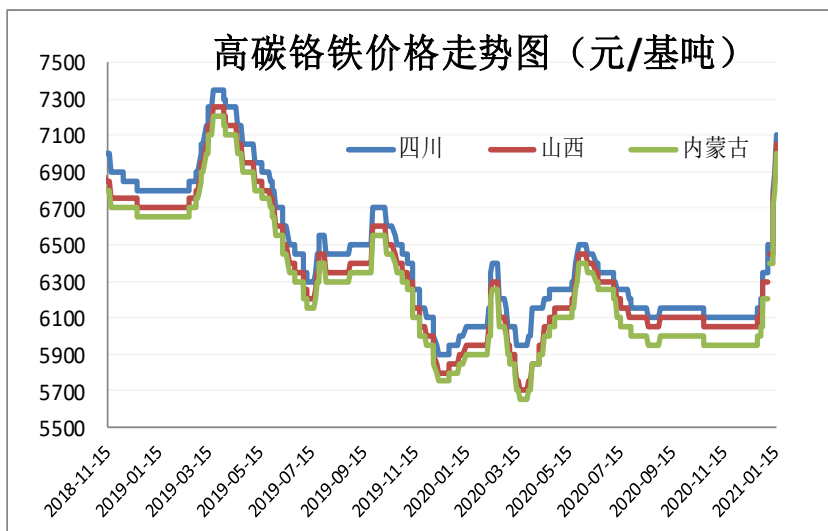
3、10月电解镍产量环比降13.81%，进口窗口趋于打开



4、11月新能源产量13.6万辆，同比增长80.5%，环比增长31.5%

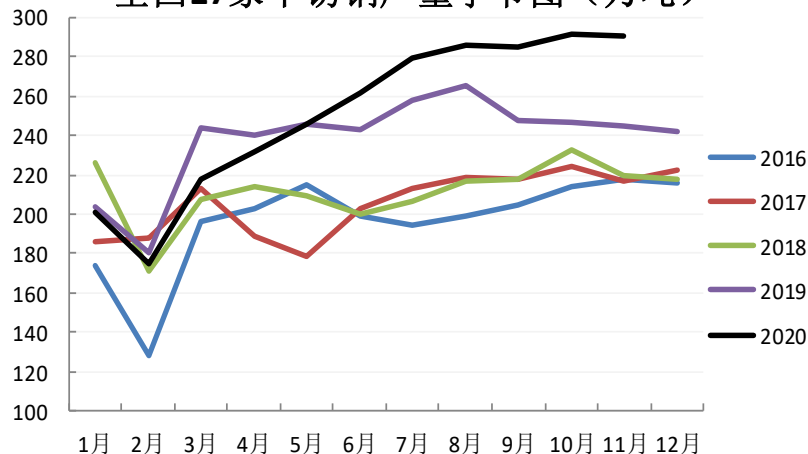


5、铬矿港口库存高位，铬铁招标价下调

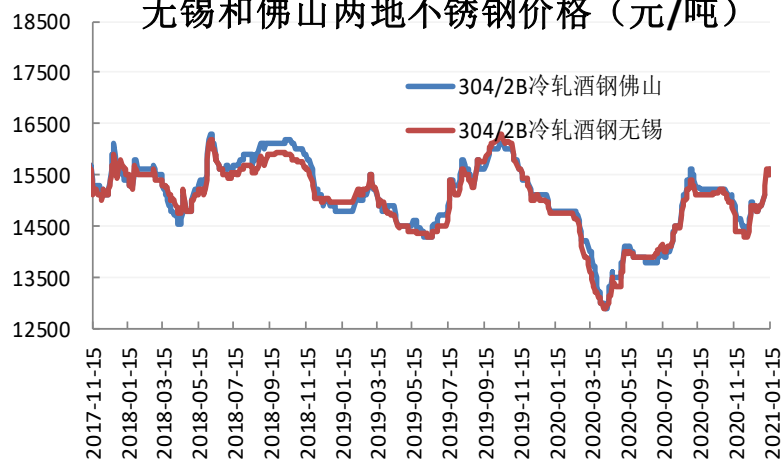


6、不锈钢10月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期

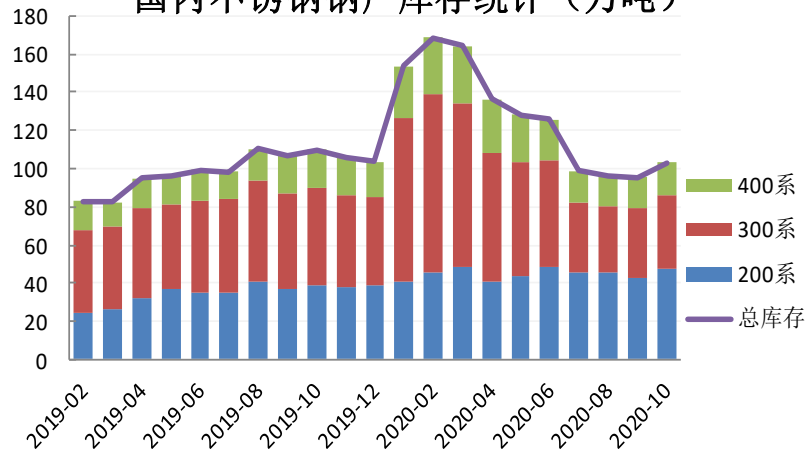
全国27家不锈钢产量季节图（万吨）



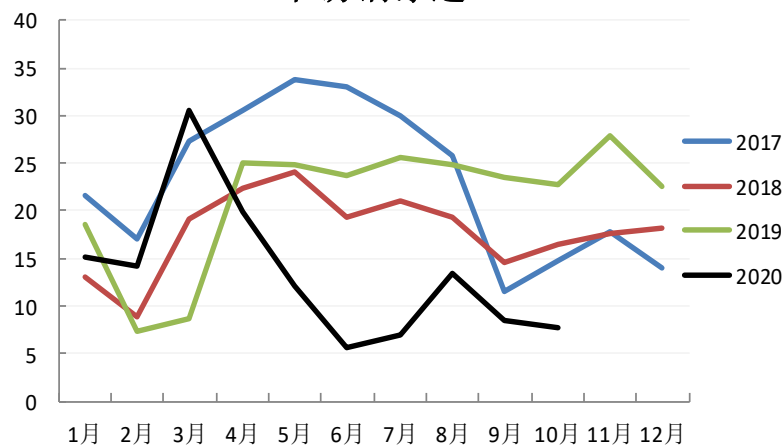
无锡和佛山两地不锈钢价格（元/吨）



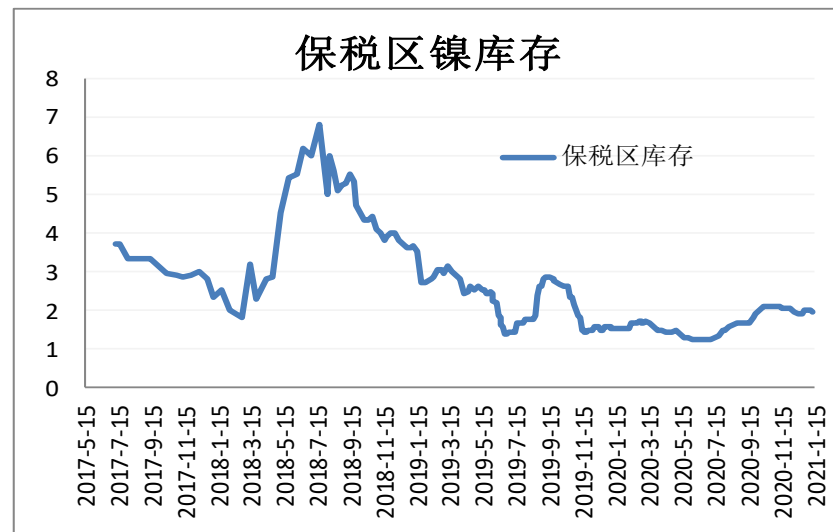
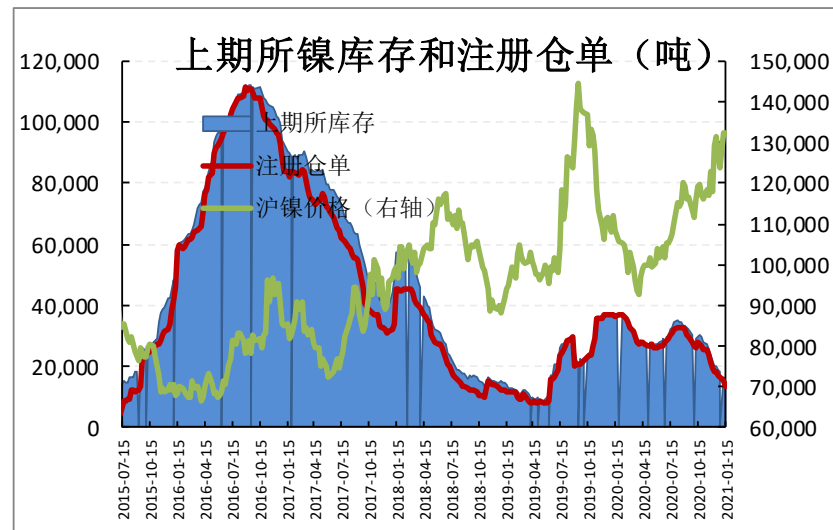
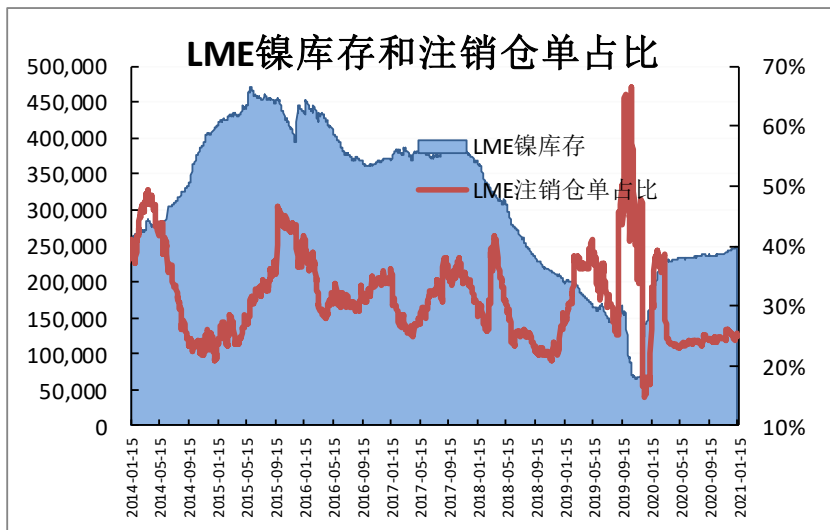
国内不锈钢钢厂库存统计（万吨）



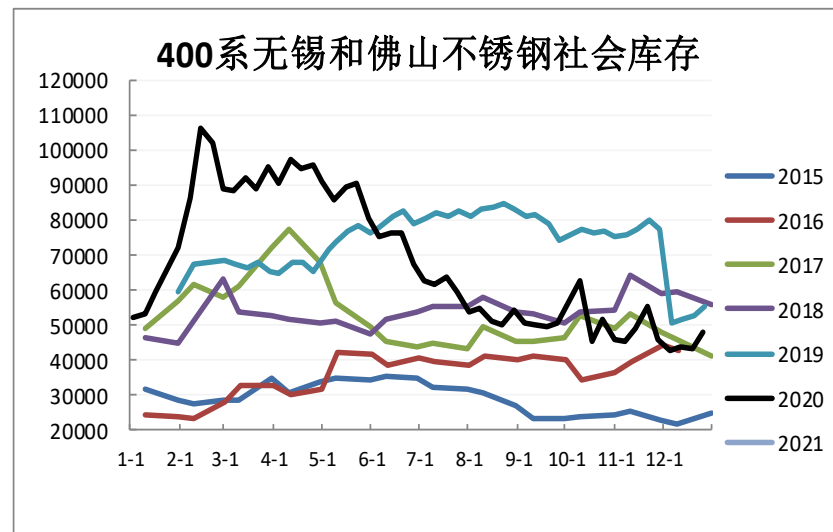
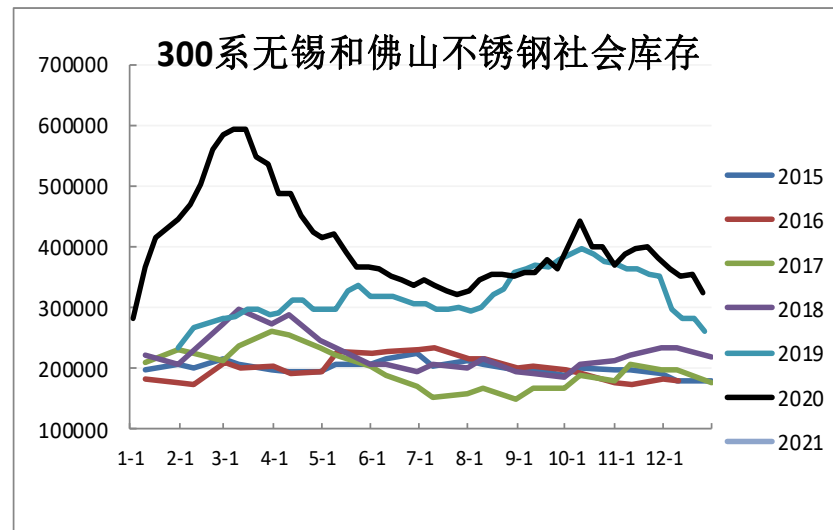
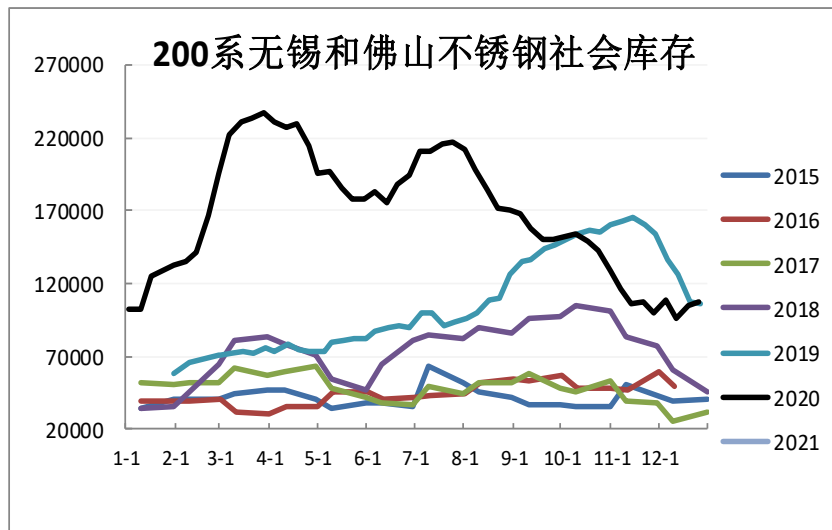
不锈钢净进口



7、LME库存维持中高位，不锈钢社会库存环比回落

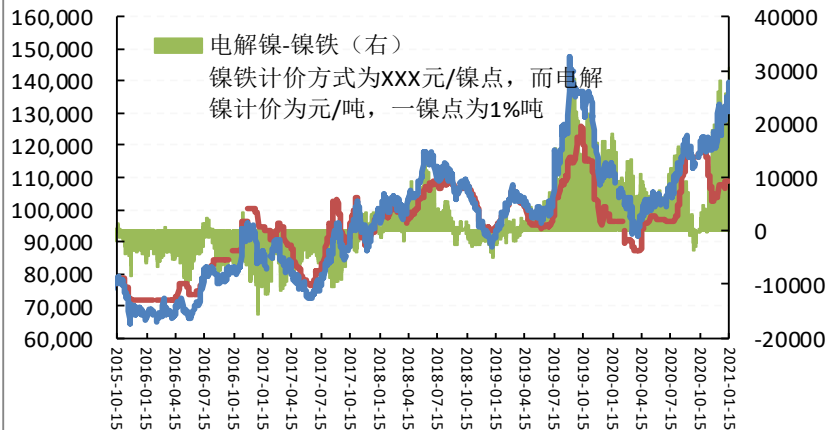


8、分系不锈钢库存

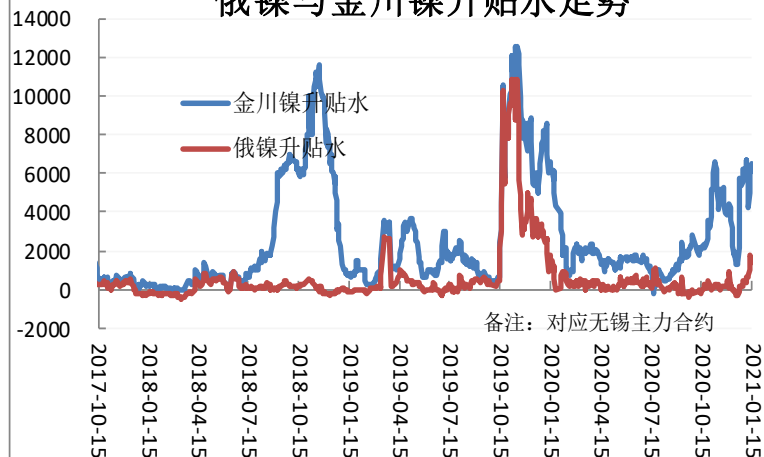


9、价差和持仓

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：

韩冰冰

有色研究员

投资咨询编号：Z0015510

执业编号：F3047762

联系电话：0571-28132615

邮箱：hanbingbing@cindasc.com

信达期货
研发中心
公众号：





(截至2020年11月)

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