

# 信达镍不锈钢周报

## 电解镍依然受消息面影响

## 不锈钢或将弱势整理运行

研究发展中心有色小组

2021年3月14日

## 核心逻辑及操作建议

### ● 镍不锈钢核心逻辑

**镍核心观点：**本周镍价发生异动，主要是来源于昨晚青山向华友中伟供应高冰镍同时公示21-23年产量指引的消息。市场对此争议集中在两点，一是镍铁已经偏向过剩，二是镍铁生产高冰镍工艺会对电解镍（含镍豆）制成硫酸镍形成一定的冲击。投机资金涌入金属市场，以对冲美联储持续刺激计划可能带来的通胀压力，伦镍震荡收跌。镍铁市场成交情况与上周相比较为好转，钢厂节后补库基本结束，镍铁价格目前暂稳，镍矿价格有继续上涨的势头，镍铁价格下跌有支撑，但自身上涨动力目前不足，预计短期价格或将持稳。

**不锈钢核心观点：**目前原料镍铁呈下跌走势、铬铁行情偏强运行，目前不锈钢市场原料端支撑作用偏弱，未来原料端行情易呈现弱势震荡态势。在原料端表现弱势震荡的情况下，整体对不锈钢市场的支撑不强。期货盘面走势仍偏弱为主，贸易商心态多观望，不锈钢市场交投氛围相对偏弱，贸易商出货持续积极，但终端用户谨慎心态不改，短期行情延续一定承压态势，预计短期内市场或将弱势整理运行。

● **操作建议：**考虑多不锈钢空电解镍

● **投资评级：**震荡

● **风险因素：**不锈钢库存转回累积；全球经济复苏放缓；高冰镍新技术替代效应不足

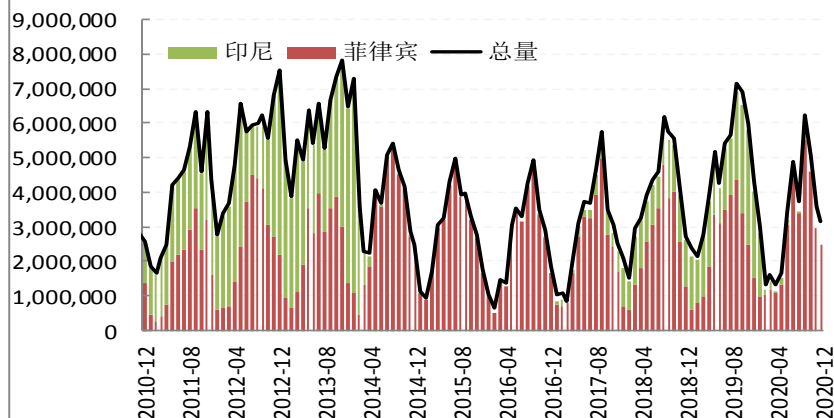


## 周度市场涨跌幅回顾

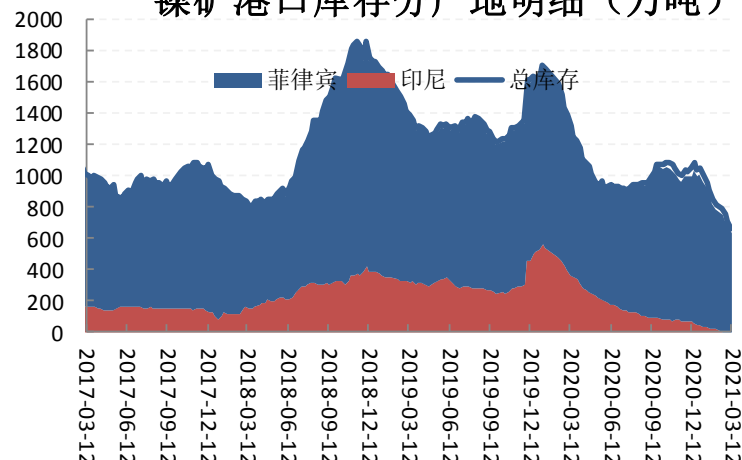
|                |    | 2021-3-5    | 2021-3-12 | 涨跌     |         |
|----------------|----|-------------|-----------|--------|---------|
| 镍-不锈钢          | 期货 | 伦镍3月（美元/吨）  | 16375     | 16005  | -2.26%  |
|                |    | 沪镍主力（元/吨）   | 121400    | 120950 | -0.37%  |
|                |    | 不锈钢主力（元/吨）  | 14235     | 13950  | -2.00%  |
|                | 现货 | 电解镍（元/吨）    | 123000    | 122800 | -0.16%  |
|                |    | 金川镍（元/吨）    | 124500    | 124100 | -0.32%  |
|                |    | 俄镍（元/吨）     | 121950    | 121500 | -0.37%  |
|                |    | 高镍铁（元/镍）    | 1145      | 1145   | 0.00%   |
|                |    | 低镍铁（元/吨）    | 3950      | 3950   | 0.00%   |
|                |    | 电解镍升贴水（元/吨） | 2150      | 1400   | -34.88% |
|                | 库存 | LME（吨）      | 260376    | 260730 | 0.14%   |
|                |    | 上期所（吨）      | 11393     | 12603  | 10.62%  |
|                | 价差 | 进口盈亏        | 21157     | 17640  | -16.63% |
| 电解镍-镍铁（折算 元/吨） |    | 8500        | 8300      | -2.35% |         |

# 1、菲律宾进入雨季，镍矿出口锐减港口库存迅速回落

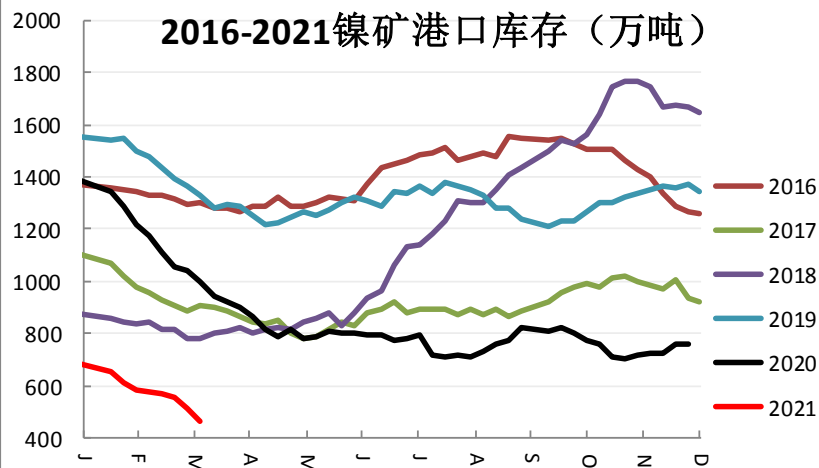
## 中国镍矿砂及精矿进口（吨）



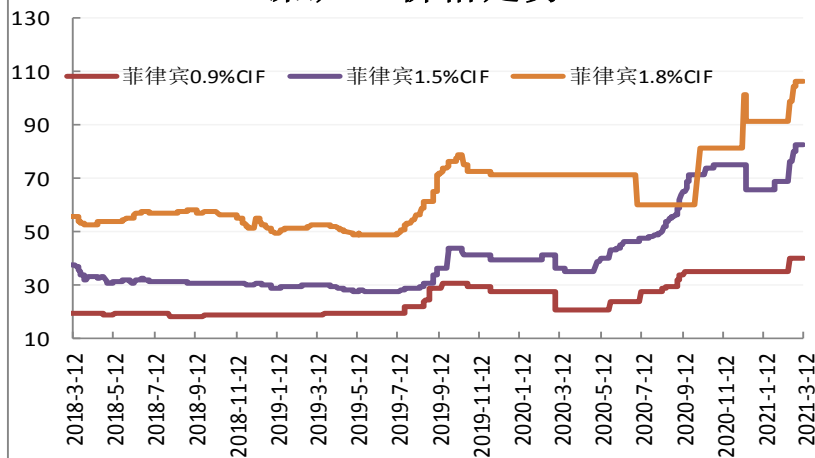
## 镍矿港口库存分产地明细（万吨）



## 2016-2021镍矿港口库存（万吨）

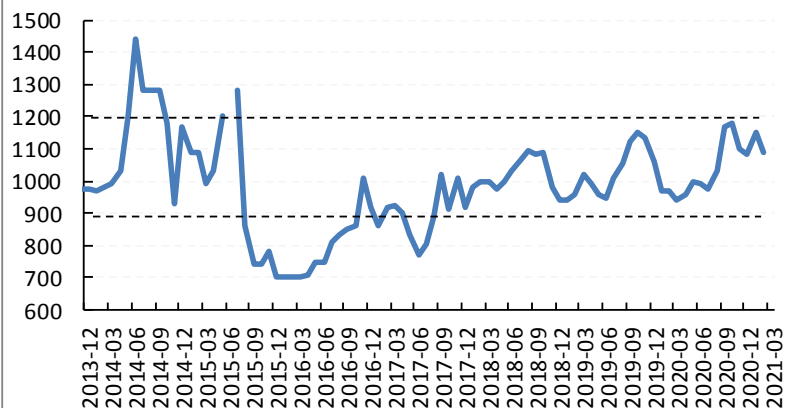


## 镍矿CIF价格走势

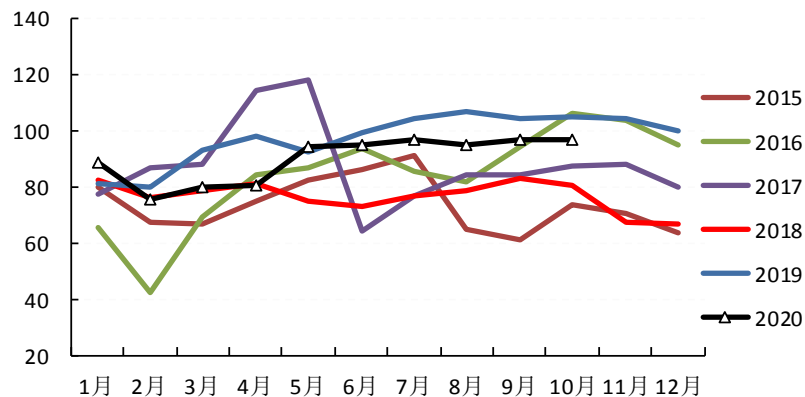


## 2、镍生铁招标价下调，矿高成本而需求减弱冶炼端利润受损

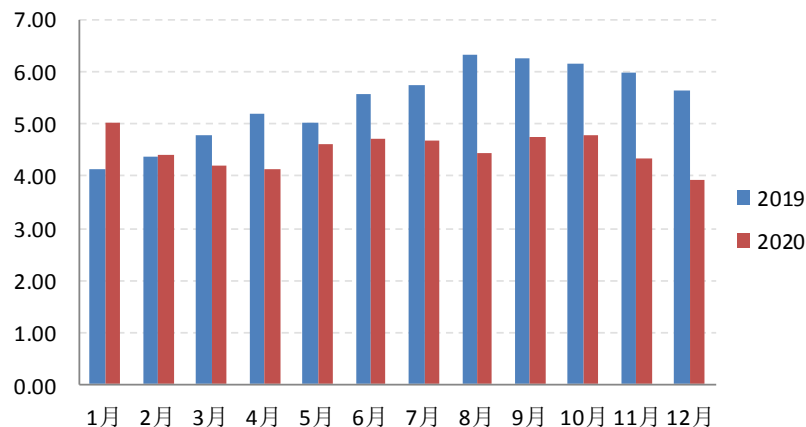
华北某钢厂高镍铁采购价（元/镍）



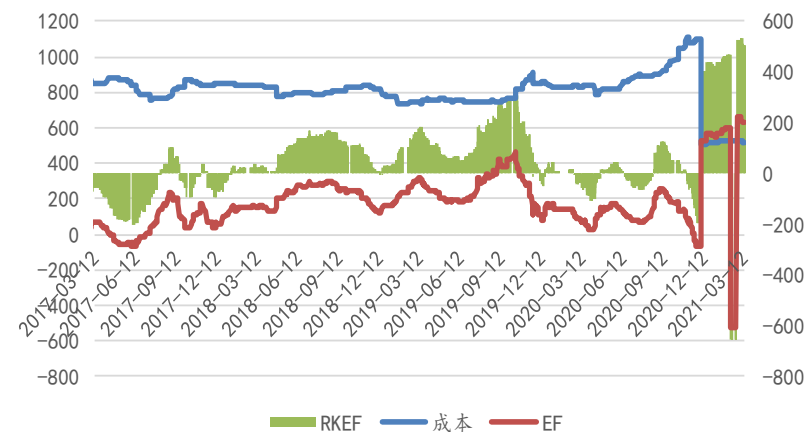
全国镍铁产量（万吨）



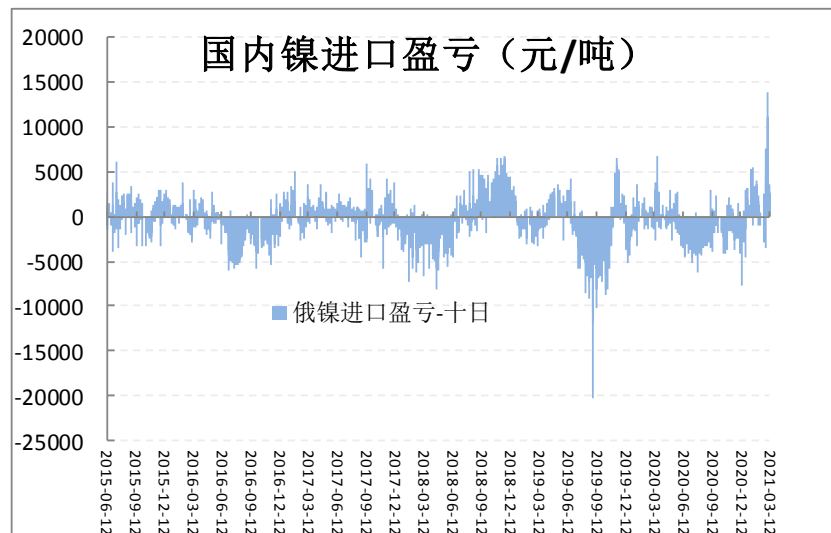
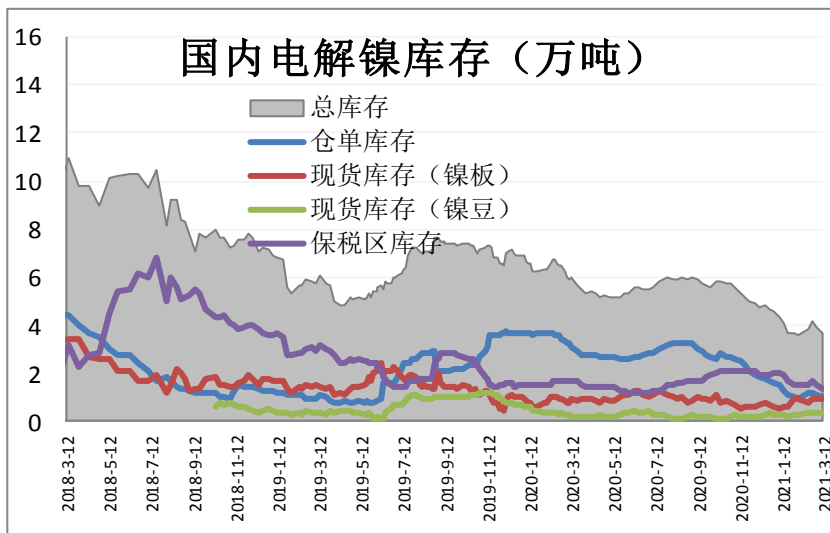
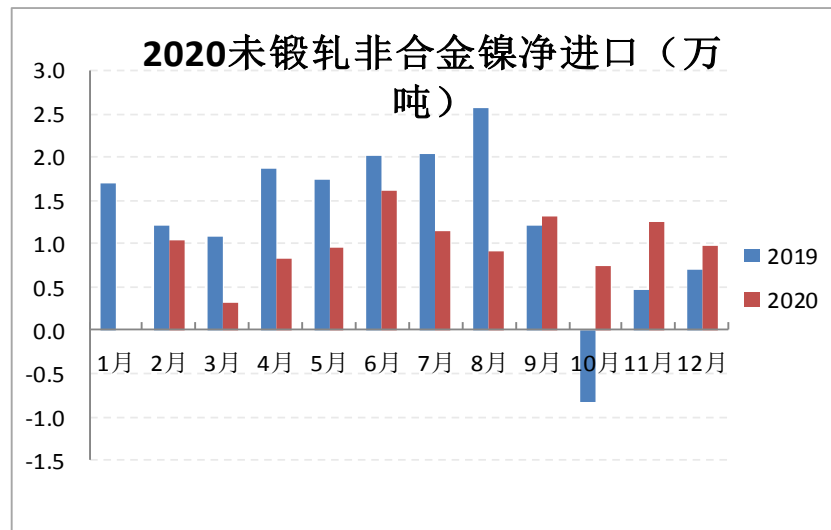
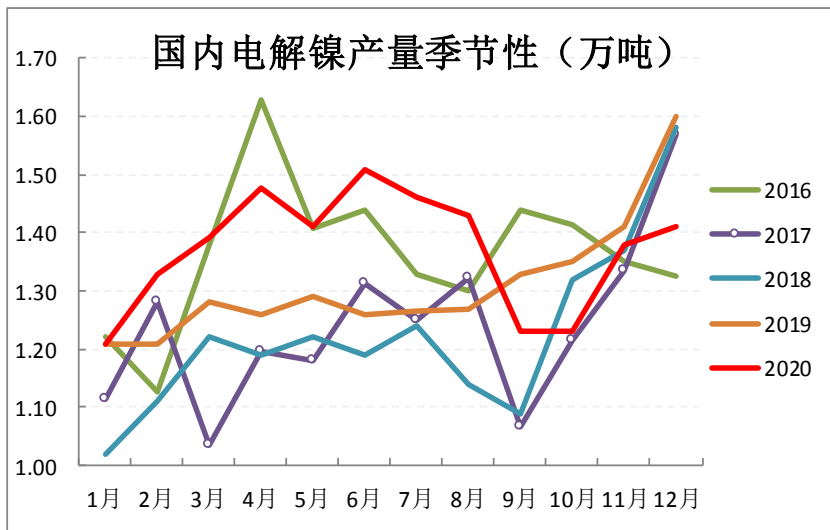
2019-2020镍铁(折合)国产量（万吨）



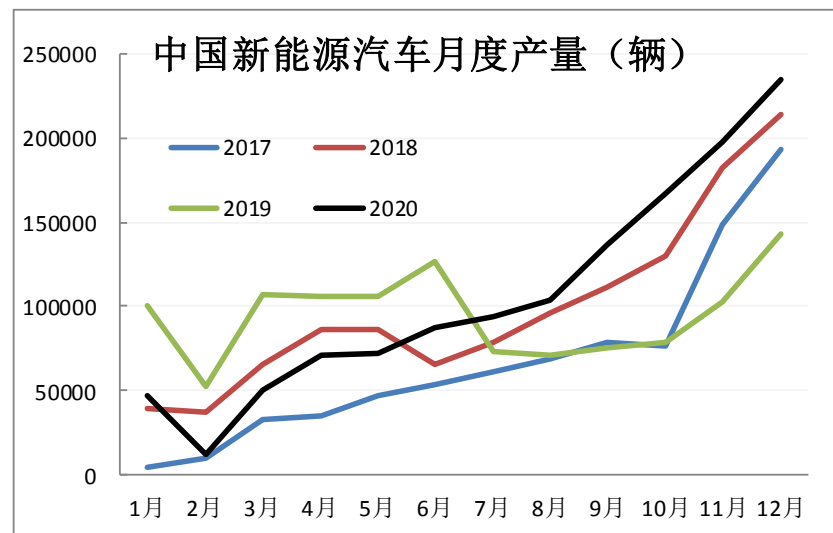
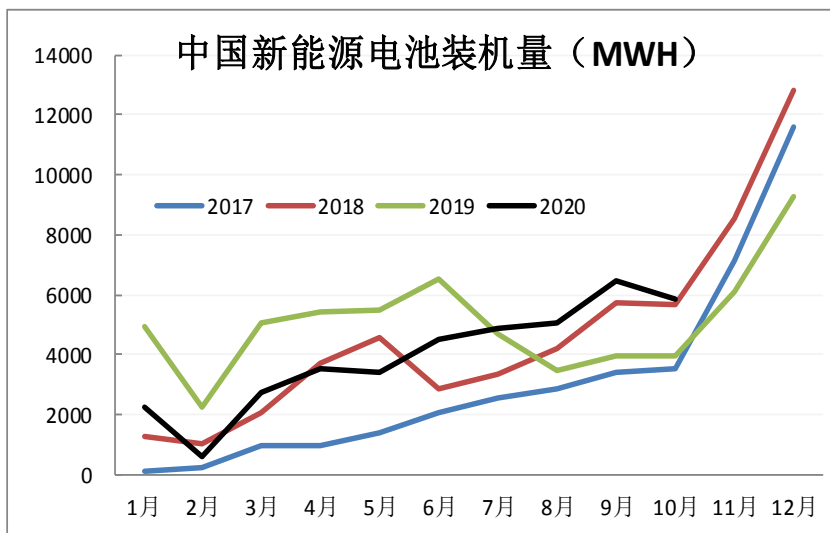
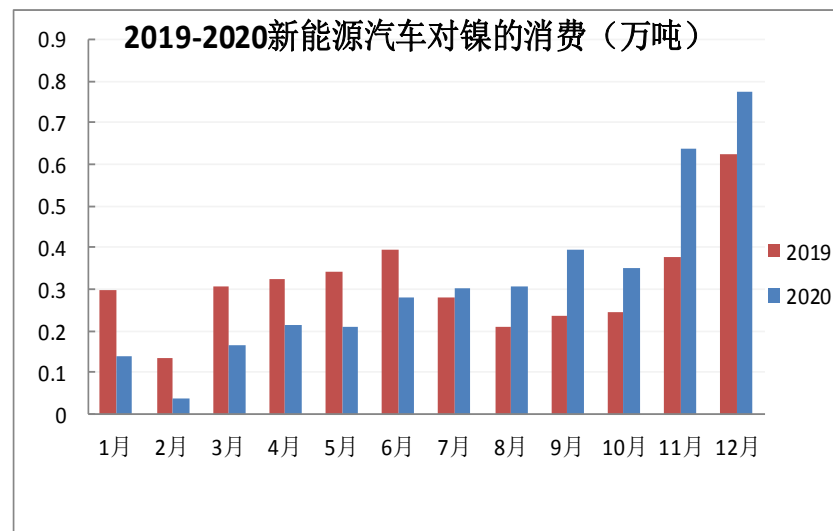
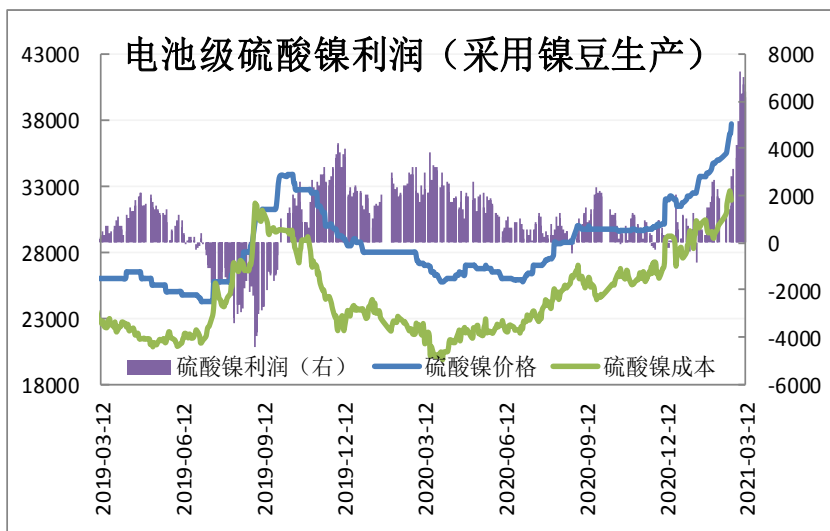
江苏高镍铁生产利润（元/镍）



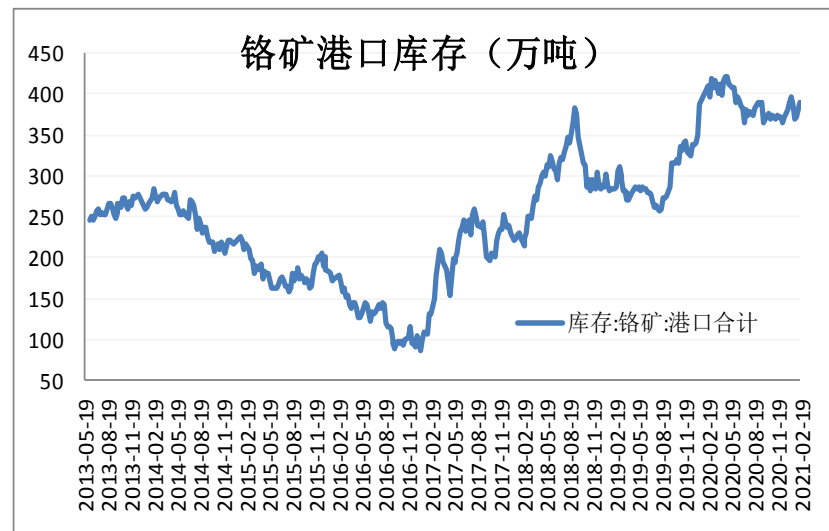
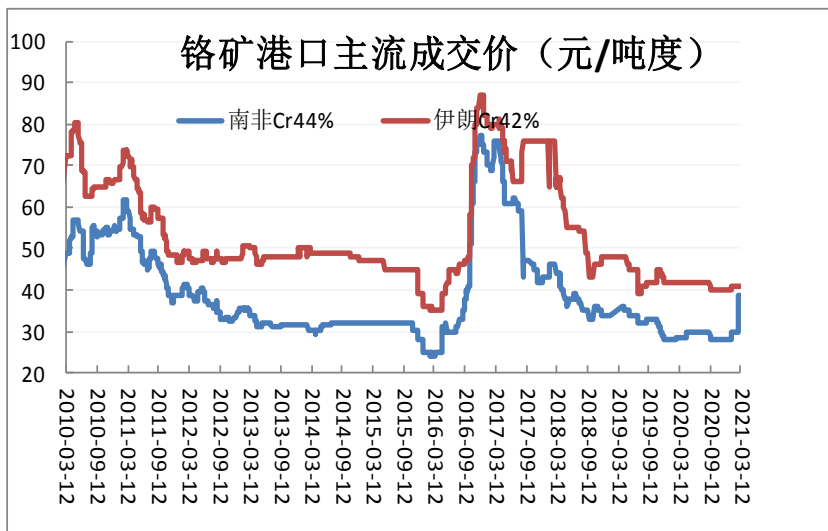
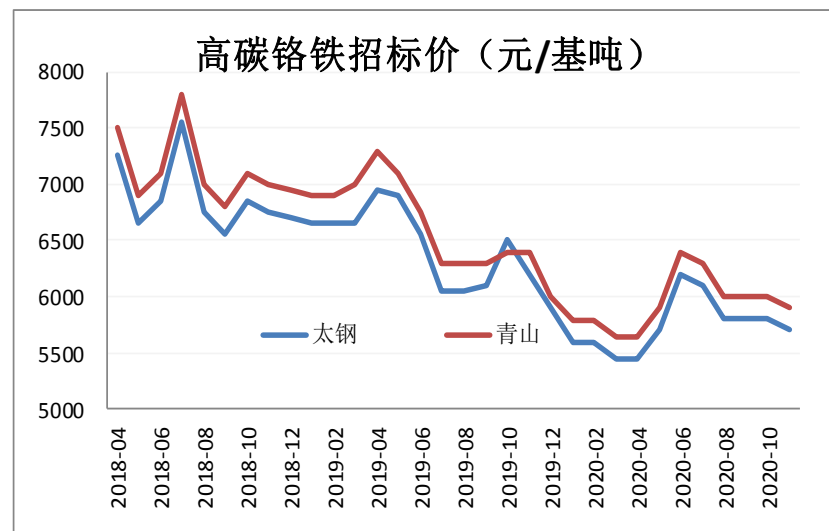
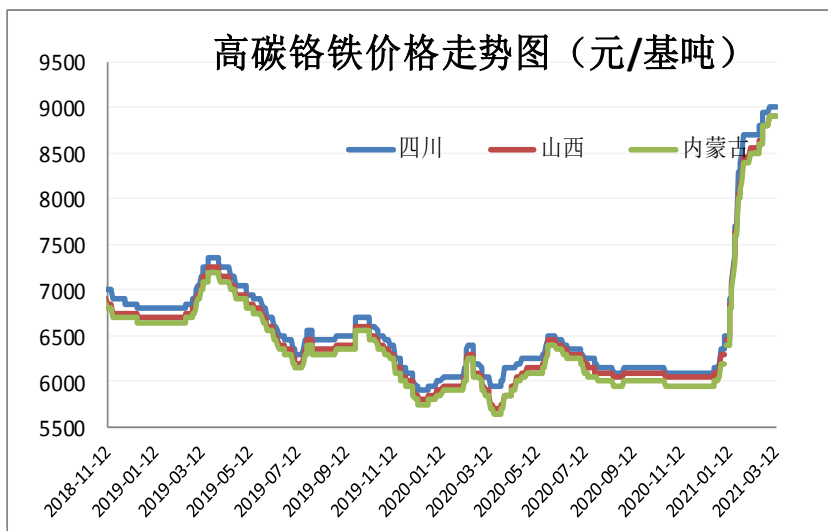
### 3、10月电解镍产量环比降13.81%，进口窗口趋于打开



## 4、11月新能源产量13.6万辆，同比增长80.5%，环比增长31.5%



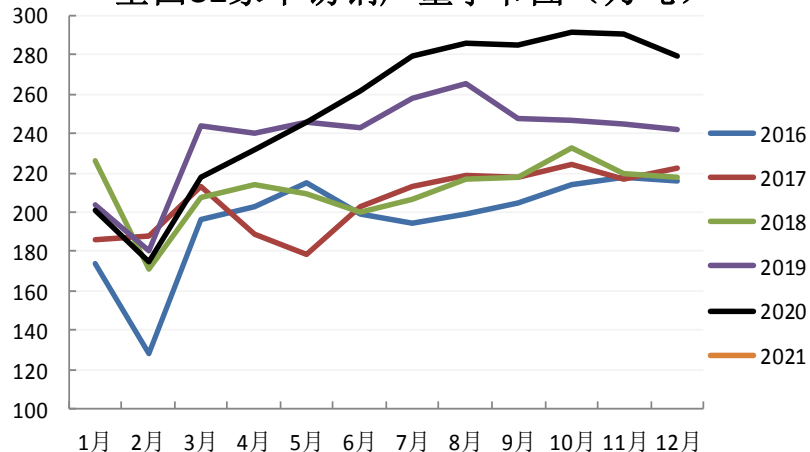
## 5、铬矿港口库存高位，高碳铬铁价格飙升



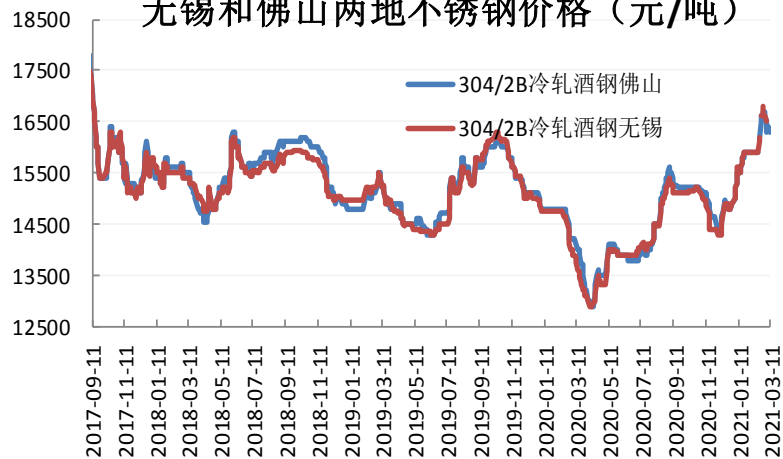


## 6、不锈钢12月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期

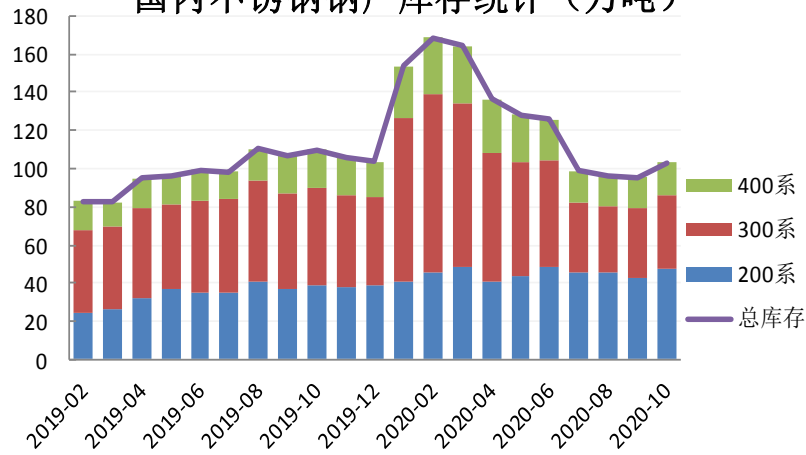
全国32家不锈钢产量季节图（万吨）



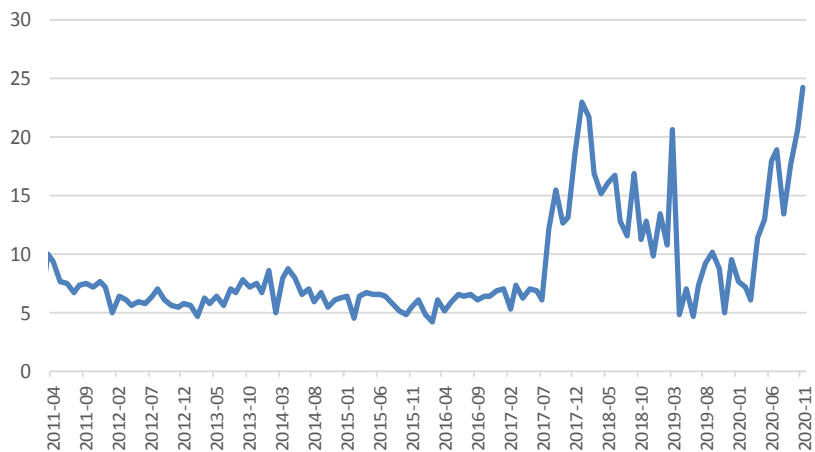
无锡和佛山两地不锈钢价格（元/吨）



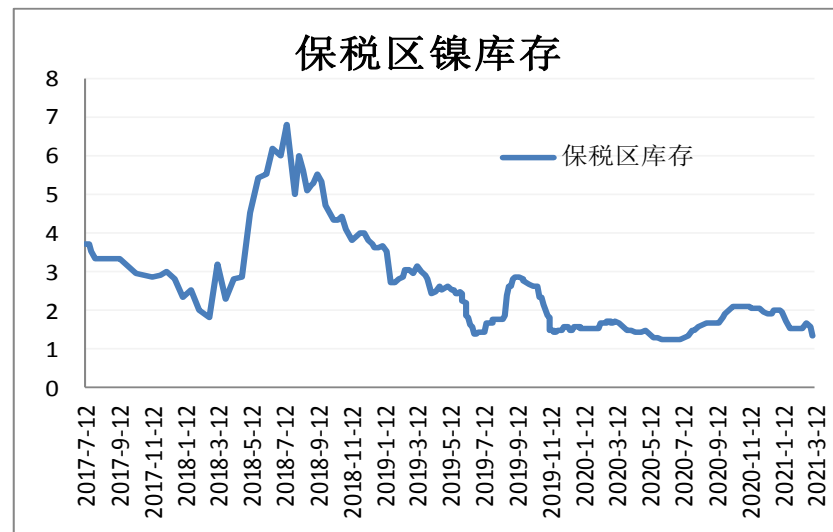
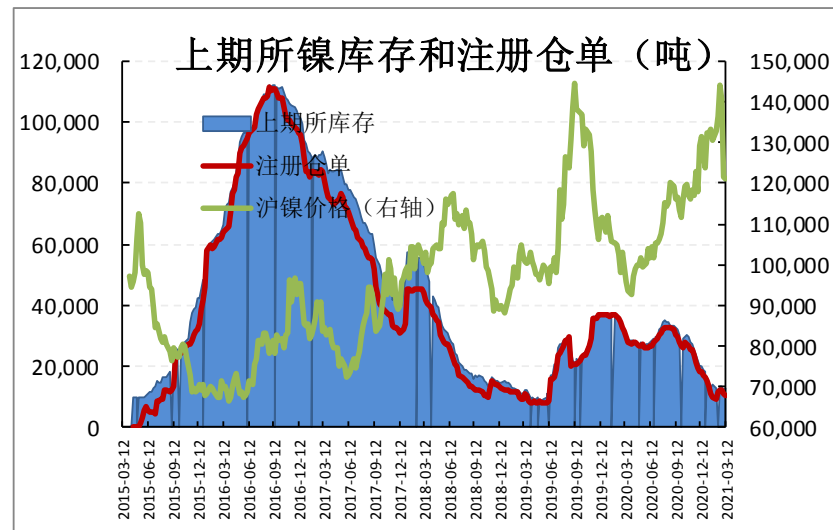
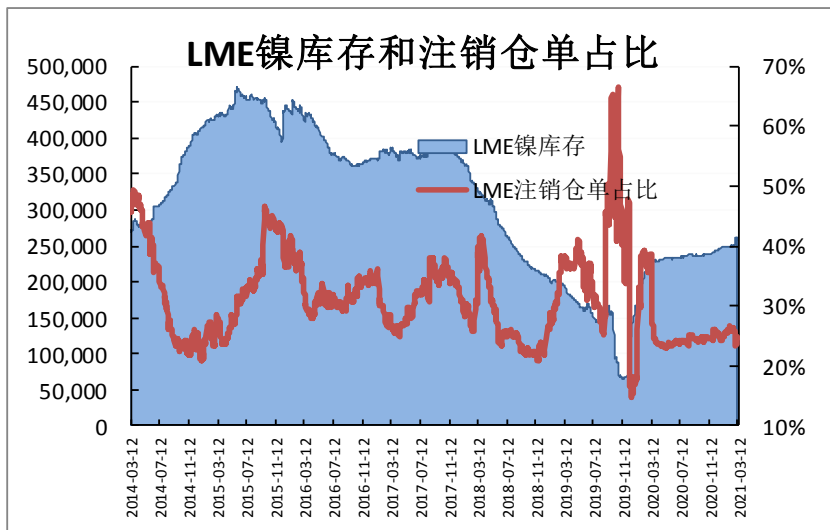
国内不锈钢钢厂库存统计（万吨）



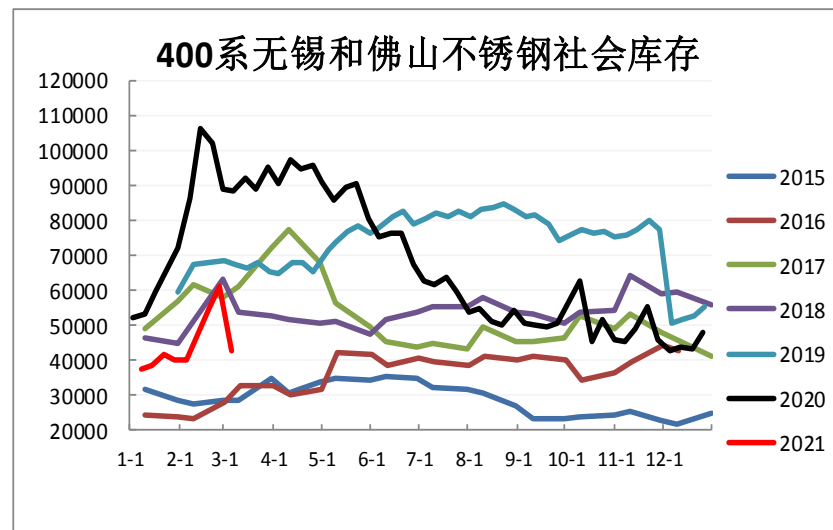
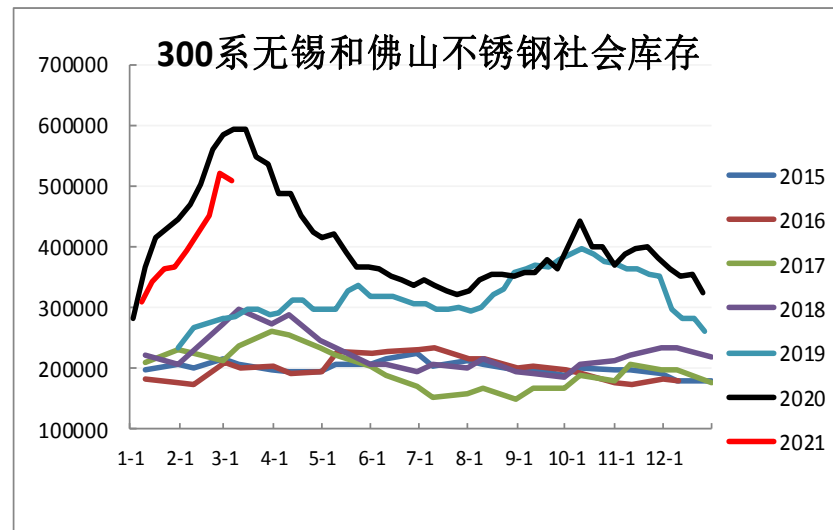
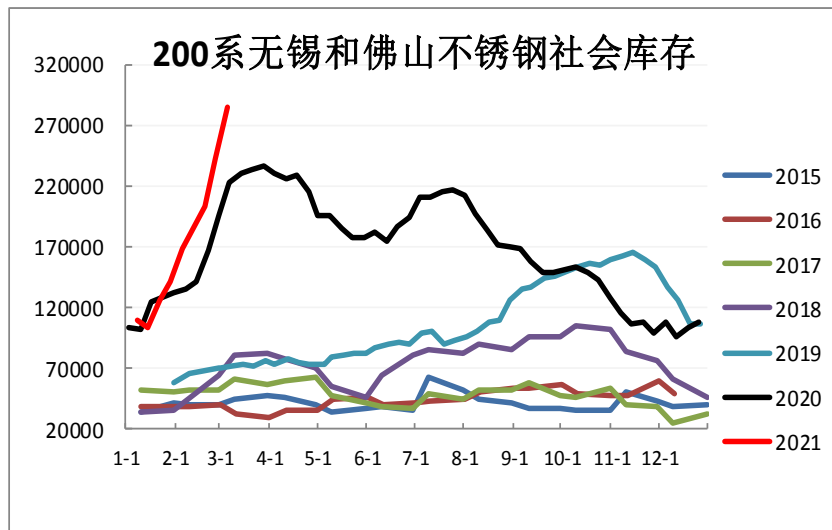
不锈钢进口



## 7、LME库存维持中高位，不锈钢社会库存环比回落

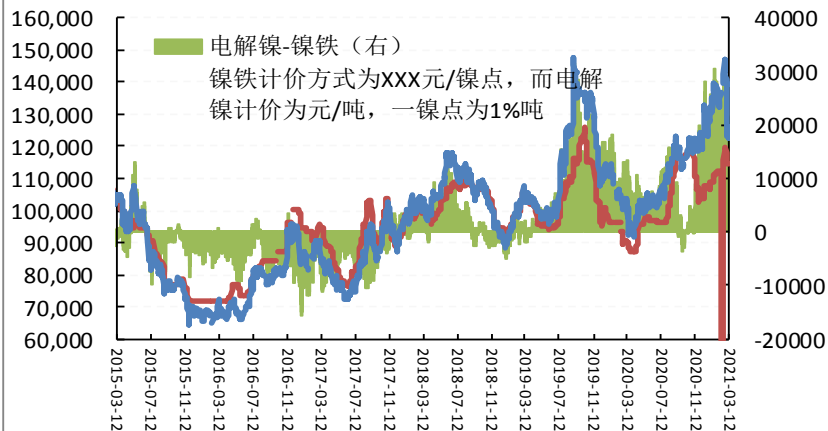


## 8、分系不锈钢库存

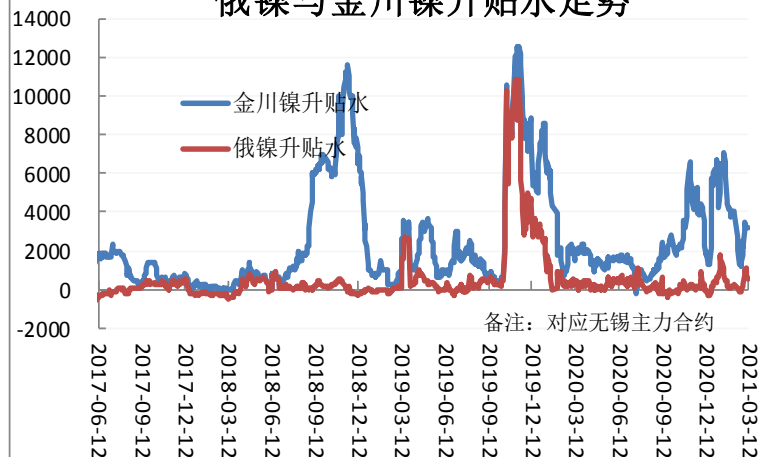


## 9、价差和持仓

### 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：





## 公司分支机构分布

7家分公司 9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