

信达镍不锈钢周报

电解镍可考虑正套策略

不锈钢或维持弱势整理

研究发展中心有色小组

2021年3月21日

核心逻辑及操作建议

● 镍不锈钢核心逻辑

镍核心观点：本周进口窗口持续打开贸易商纷纷将镍板从保税区清关搬入国内。因此保税区降库明显，据了解后期的港口到货也将直接进入国内，预计下周保税区纯镍仍有望保持降库趋势。镍市在遭遇高冰镍黑天鹅之后，市场悲观情绪充斥，虽在青山履行协议之前镍原料依然短缺，但悲观预期下仍存下行可能。但是新能源电池强劲需求带动下，硫酸镍需求将进一步走强，印尼项目（镍铁转产高冰镍）投产进度条提前，使得硫酸镍供应紧张的问题有了缓解的预期，但短期之内现货市场还是处于供不应求的状态。而镍铁与电解镍的换算价差进一步缩小到7000左右，以这两个角度来看可以关注正套策略。

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。不锈钢市场行情仍偏弱，贸易商出货持续积极，下游采购原料较为谨慎，终端市场按需拿货，依旧以谨慎观望为主，叠加不锈钢期货标的300系供应过剩严重，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，电解镍正套

● **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

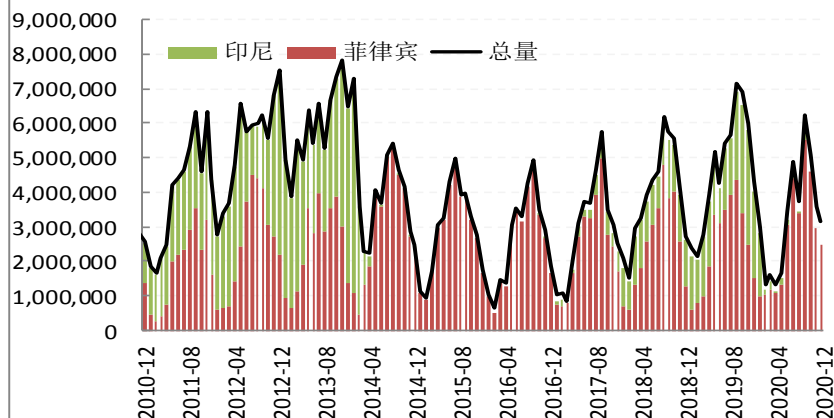


周度市场涨跌幅回顾

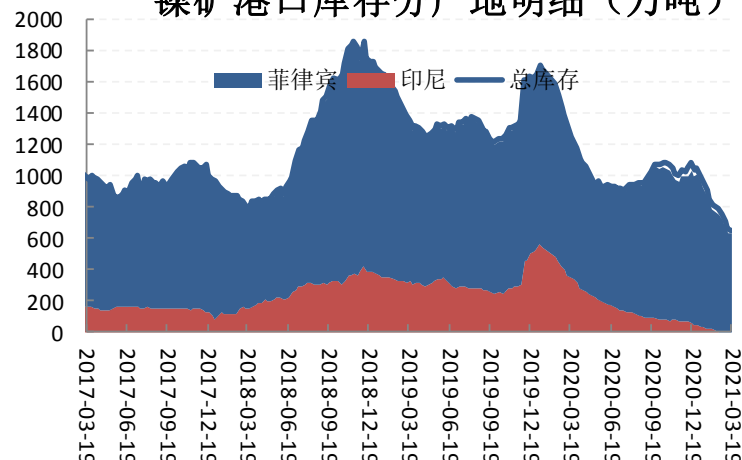
		2021-3-12	2021-3-19	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	16375	16005	-2.26%
		沪镍主力（元/吨）	121400	120950	-0.37%
		不锈钢主力（元/吨）	14235	13950	-2.00%
	现货	电解镍（元/吨）	123000	122800	-0.16%
		金川镍（元/吨）	124500	124100	-0.32%
		俄镍（元/吨）	121950	121500	-0.37%
		高镍铁（元/镍）	1145	1145	0.00%
		低镍铁（元/吨）	3950	3950	0.00%
		电解镍升贴水（元/吨）	2150	1400	-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

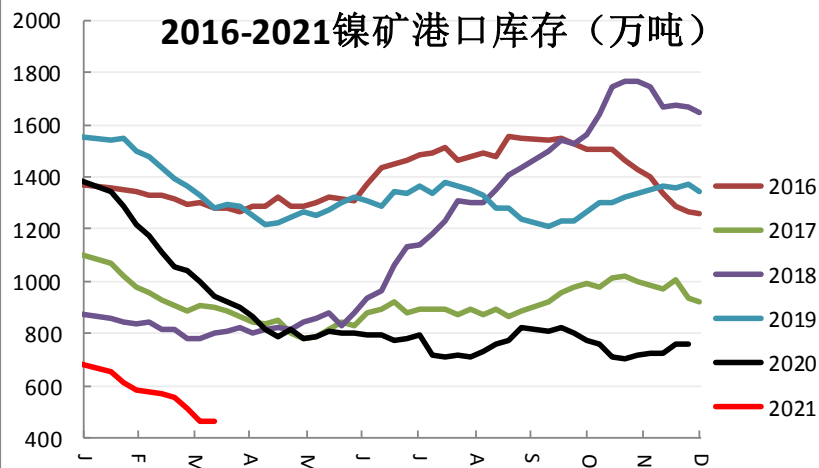
中国镍矿砂及精矿进口（吨）



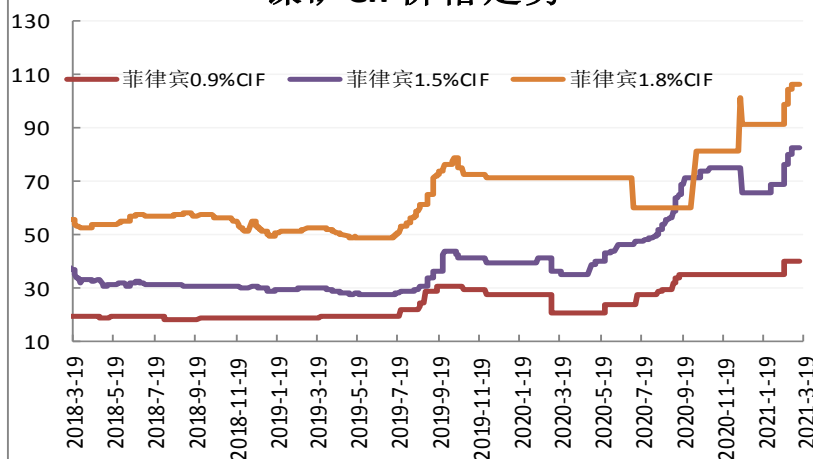
镍矿港口库存分产地明细（万吨）



2016-2021镍矿港口库存（万吨）

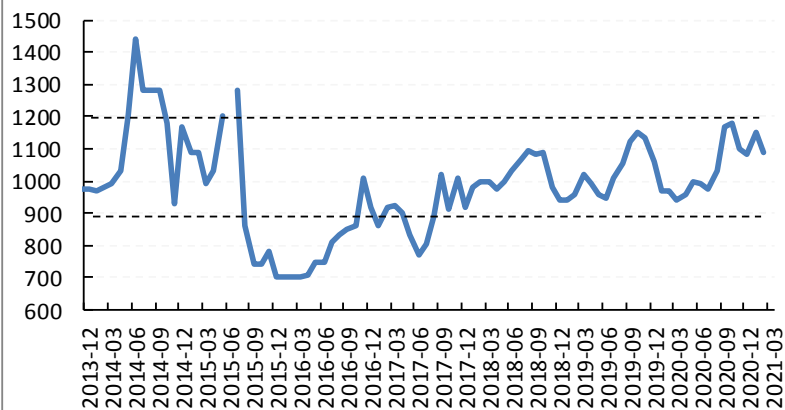


镍矿CIF价格走势

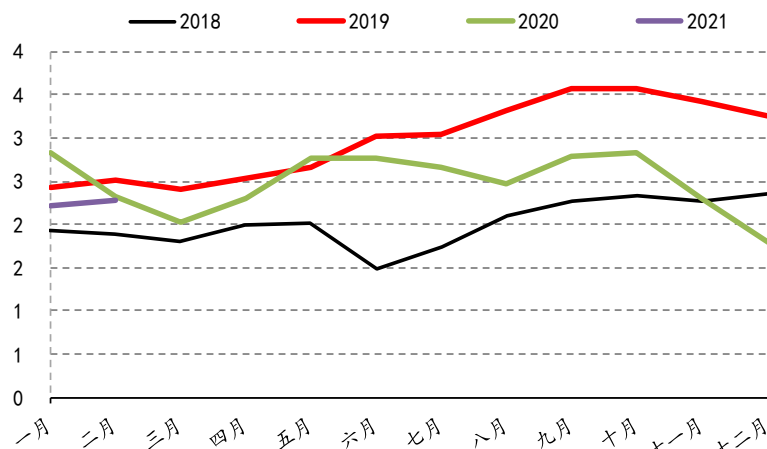


2、镍生铁招标价下调，矿高成本而需求减弱冶炼端利润受损

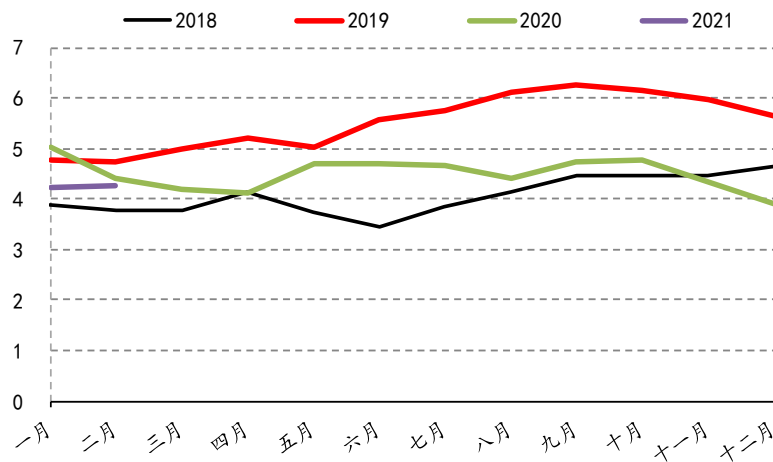
华北某钢厂高镍铁采购价（元/镍）



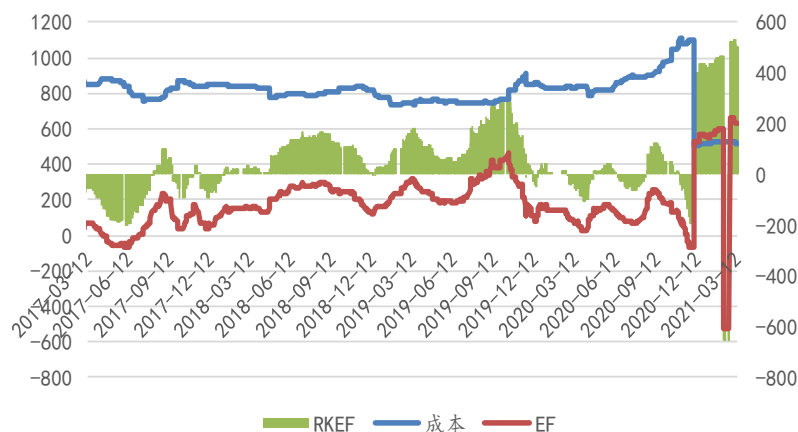
镍铁产量可流通（金属万吨）



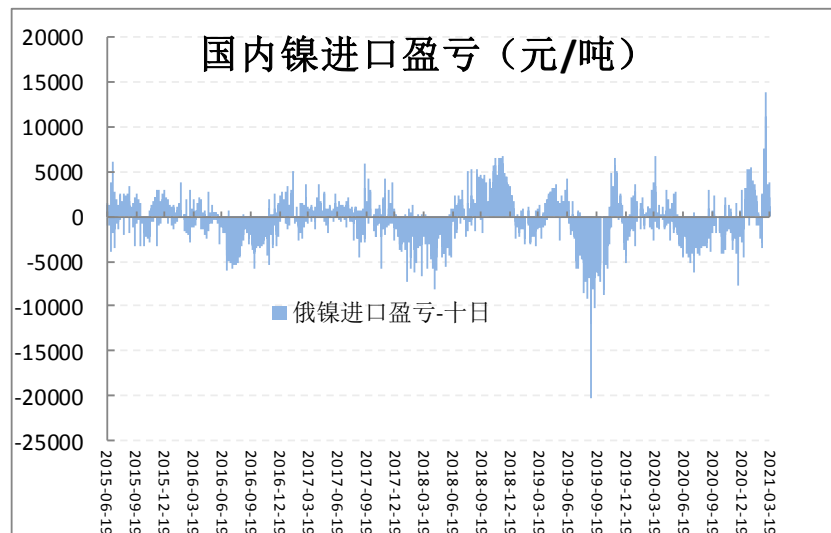
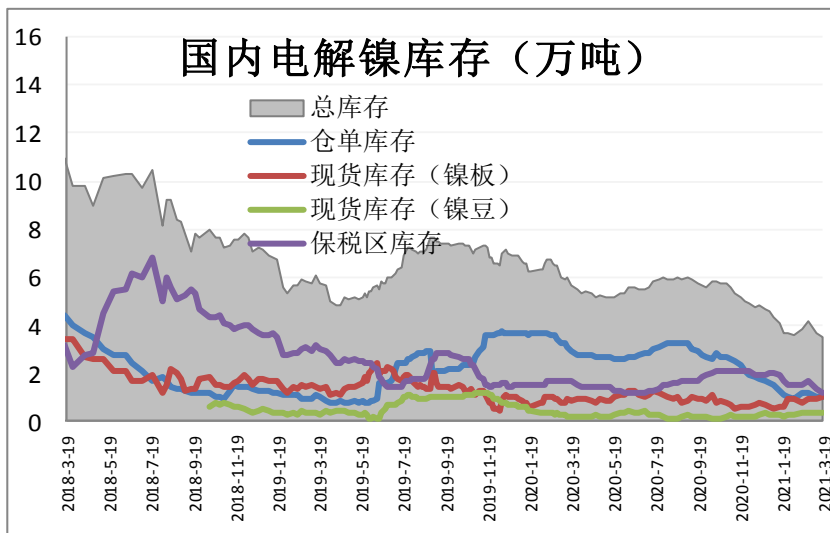
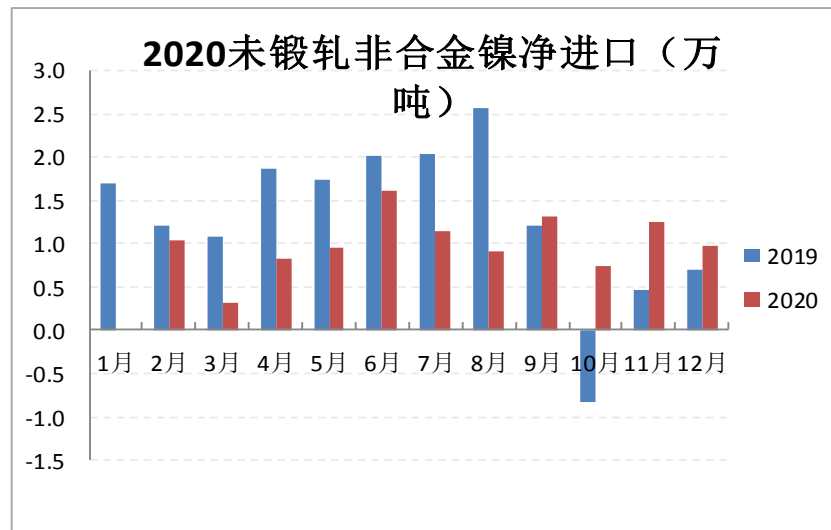
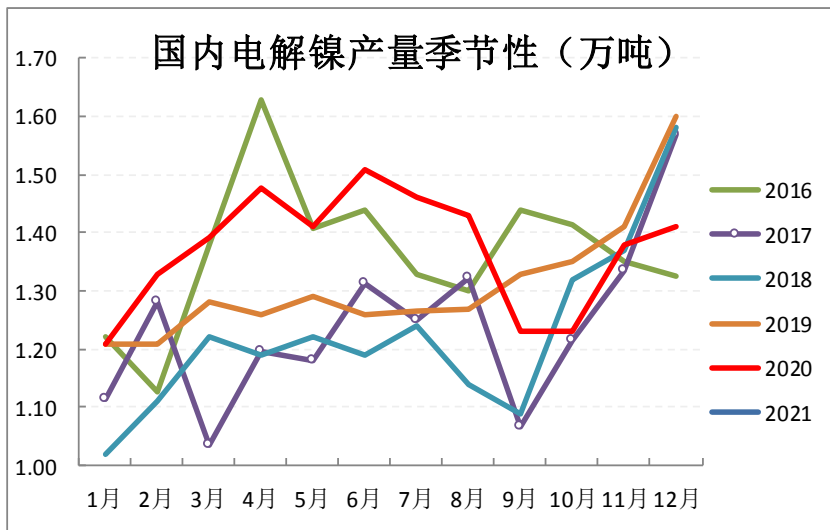
镍铁产量（金属万吨）



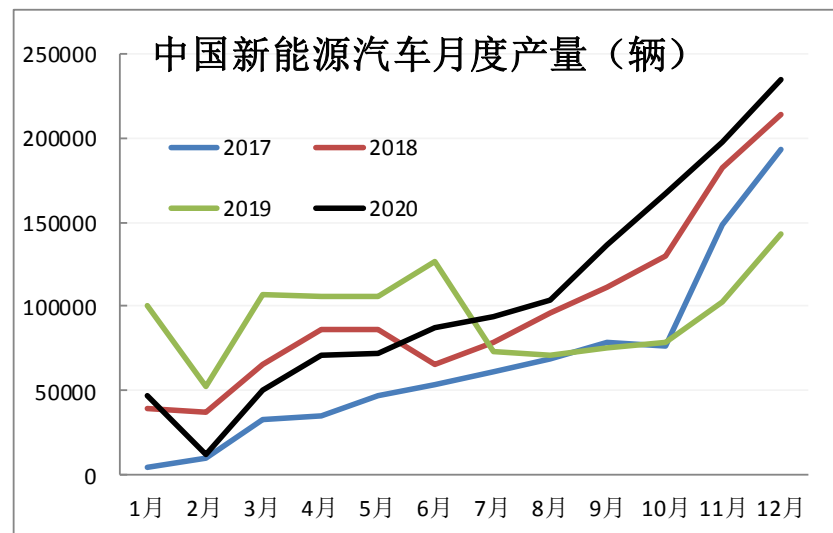
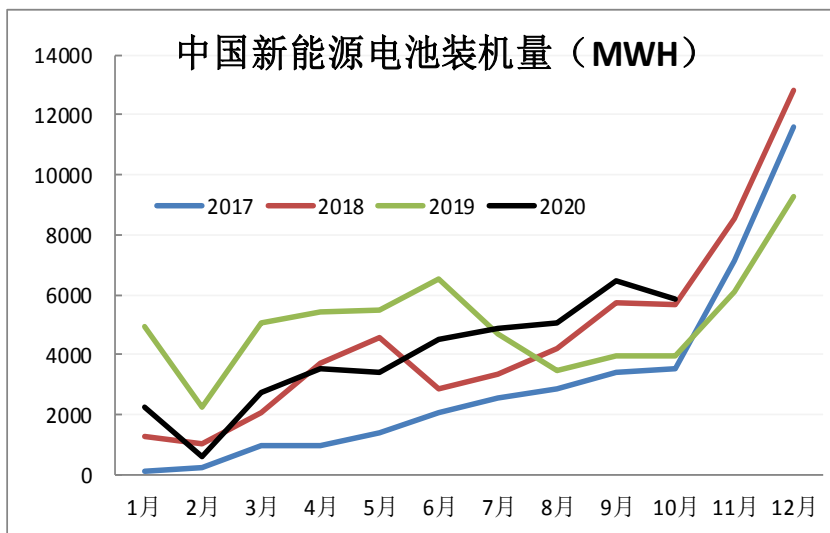
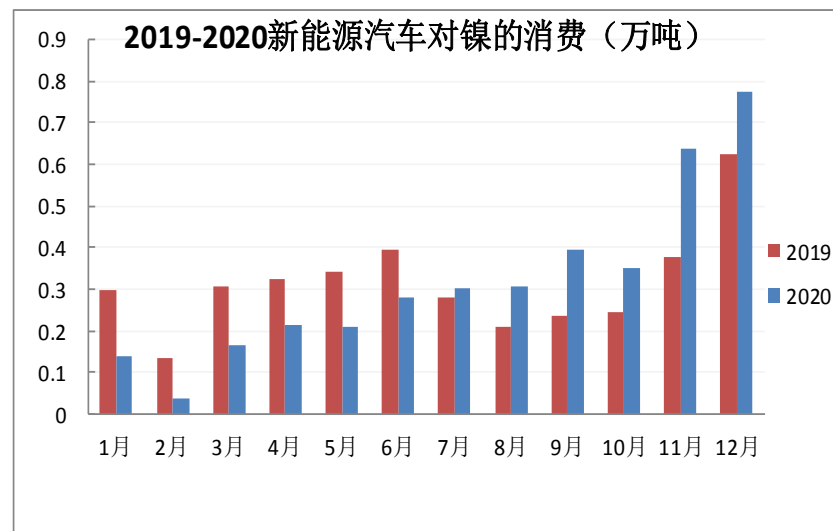
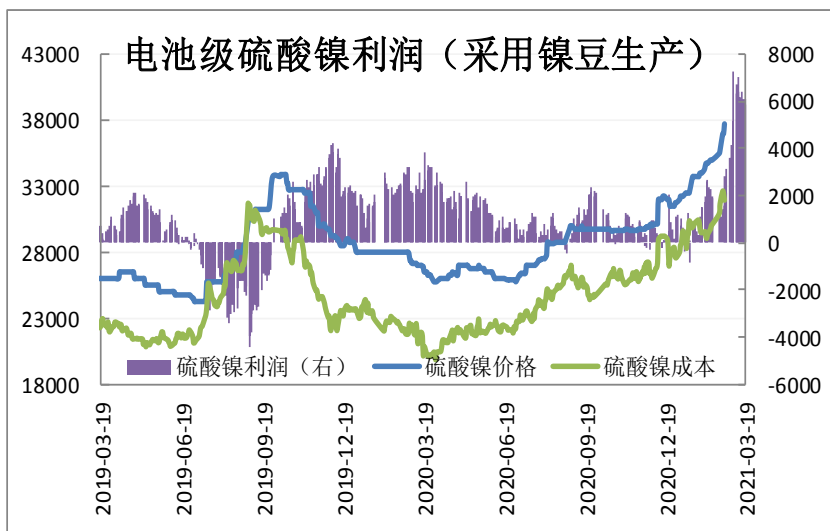
江苏高镍铁生产利润（元/镍）



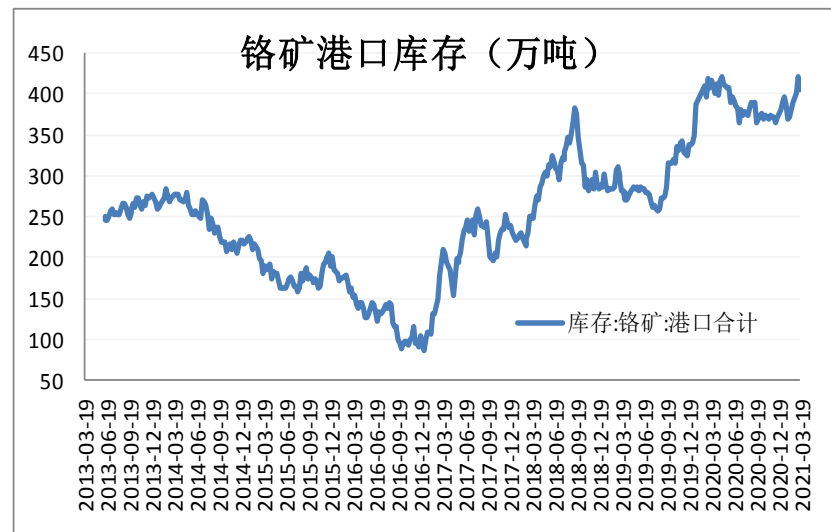
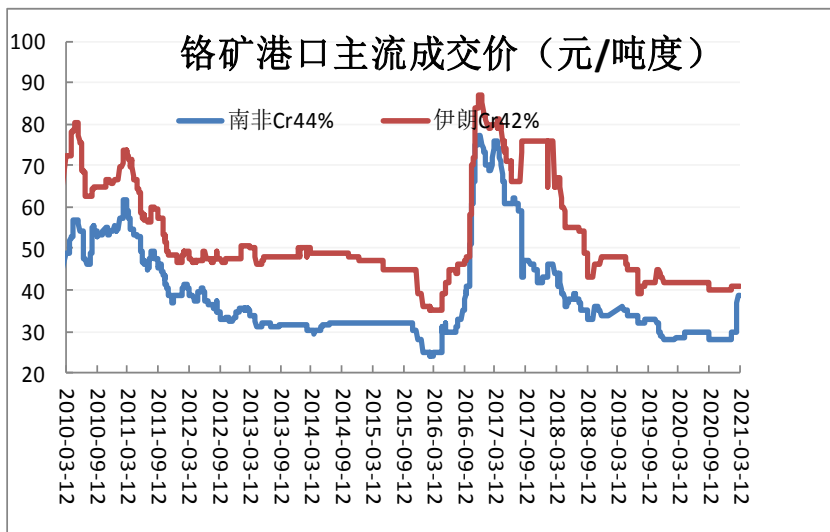
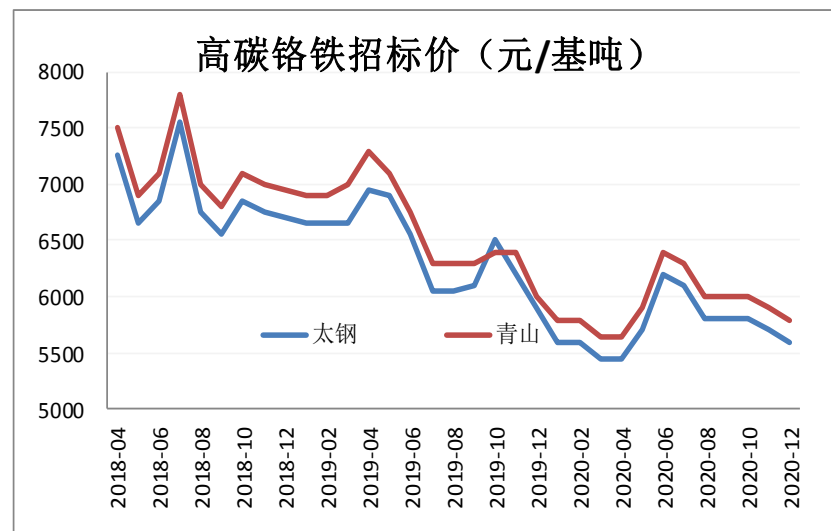
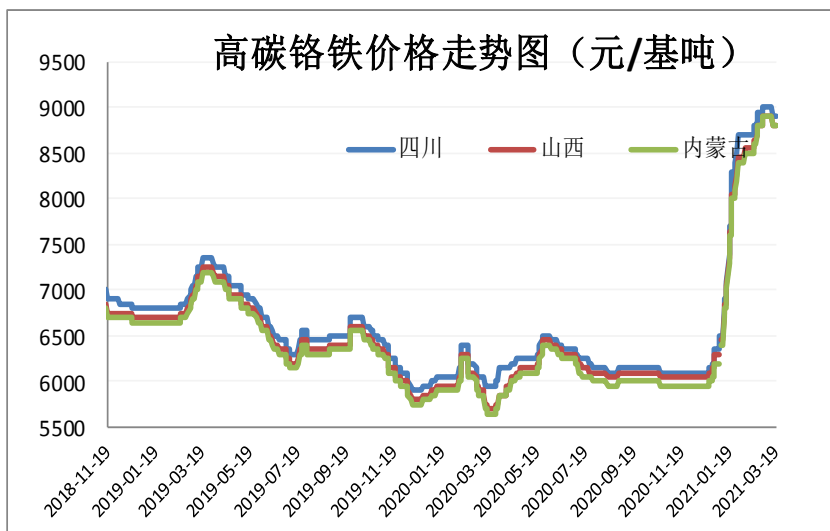
3、1月电解镍产量环比降7.80%，进口窗口打开



4、11月新能源产量13.6万辆，同比增长80.5%，环比增长31.5%

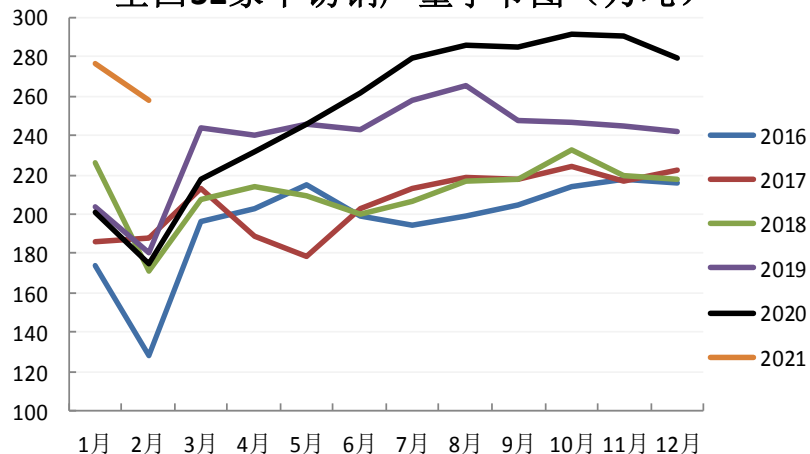


5、铬矿港口库存高位，高碳铬铁价格飙升

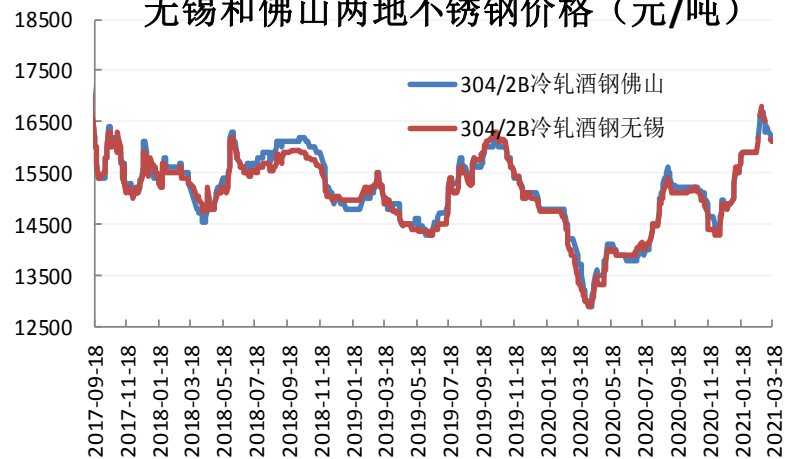


6、不锈钢12月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期

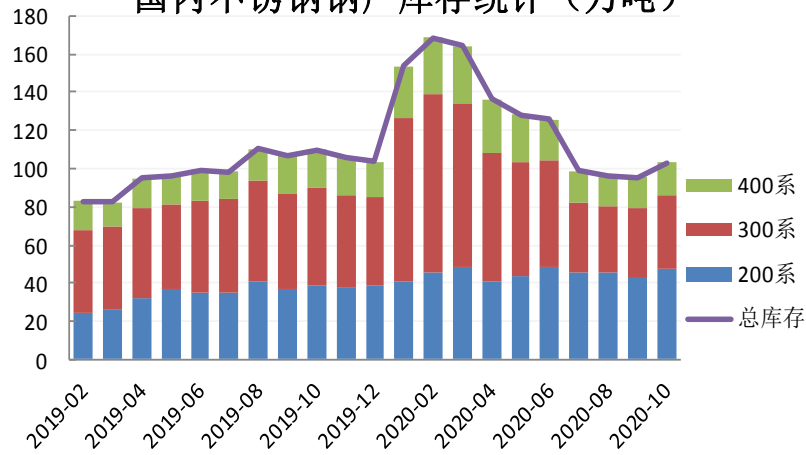
全国32家不锈钢产量季节图（万吨）



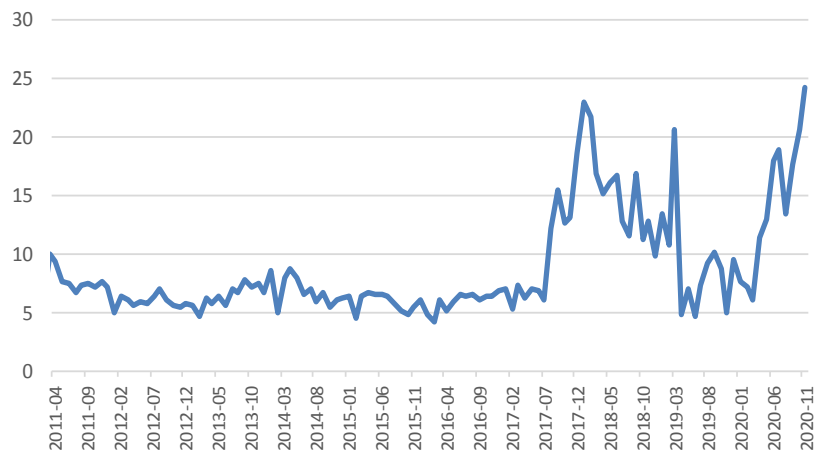
无锡和佛山两地不锈钢价格（元/吨）



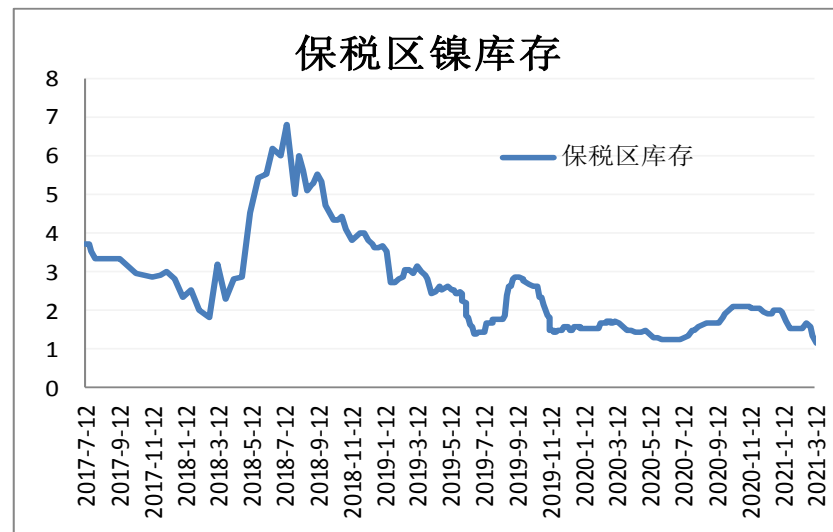
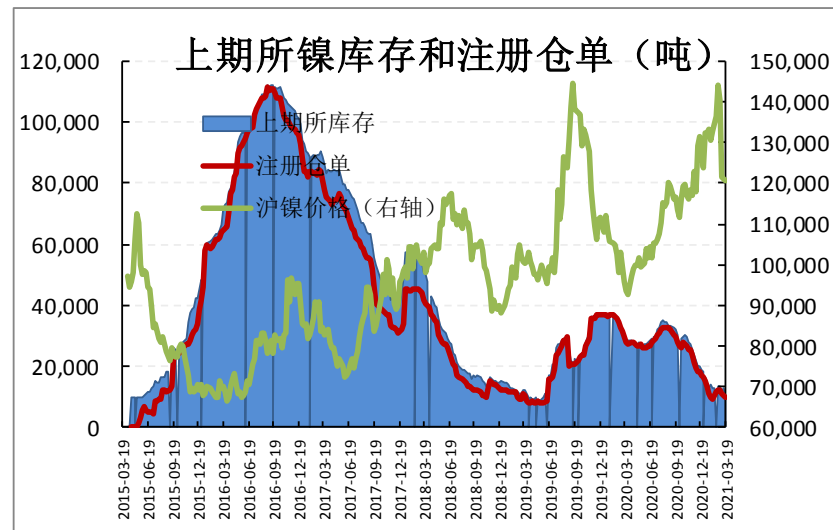
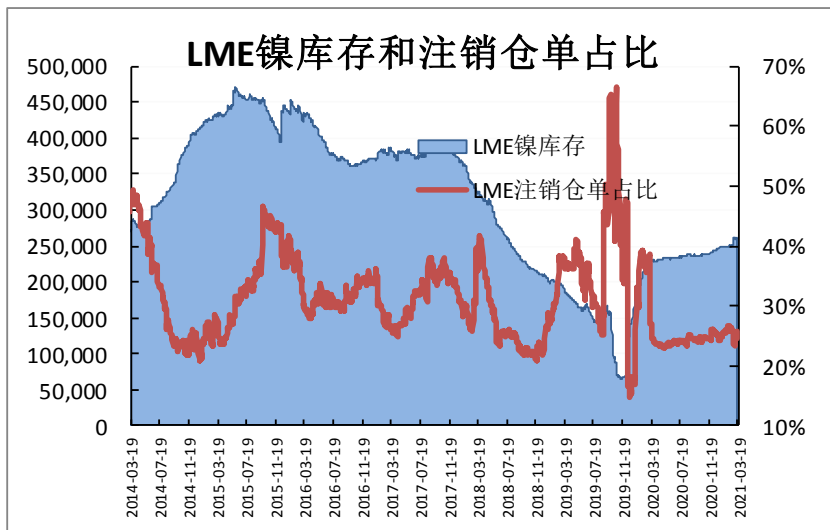
国内不锈钢钢厂库存统计（万吨）



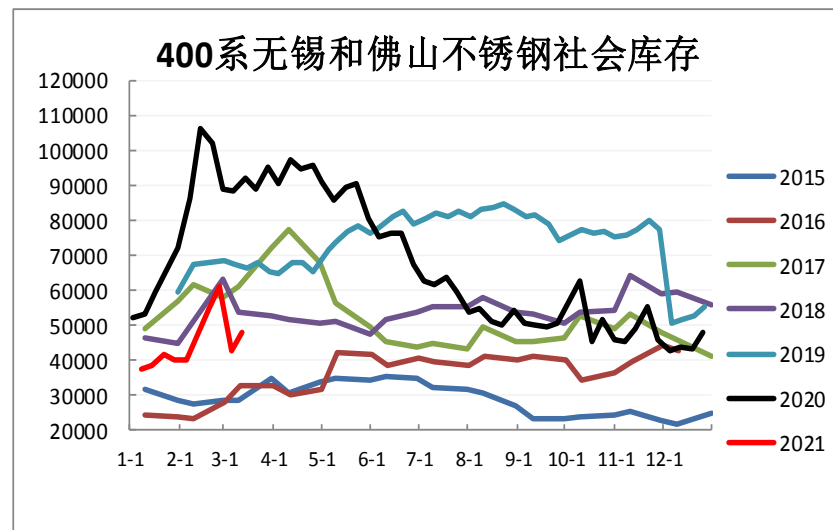
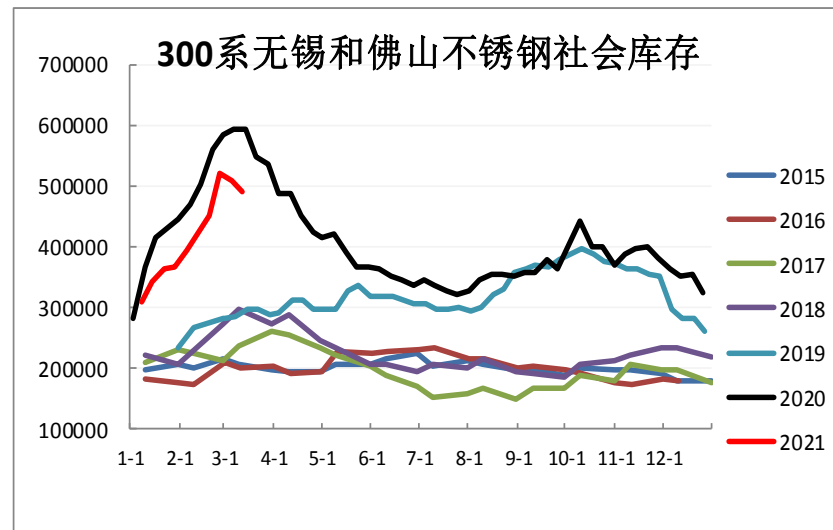
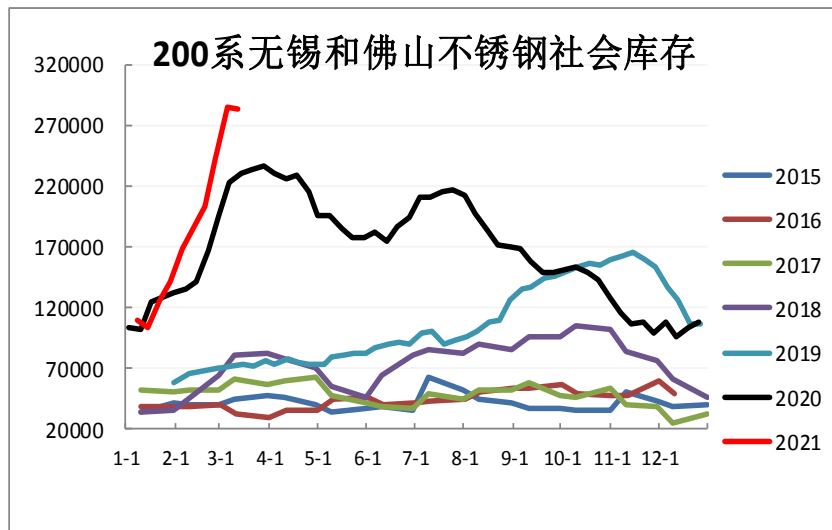
不锈钢进口



7、LME库存维持中高位，不锈钢社会库存环比回落

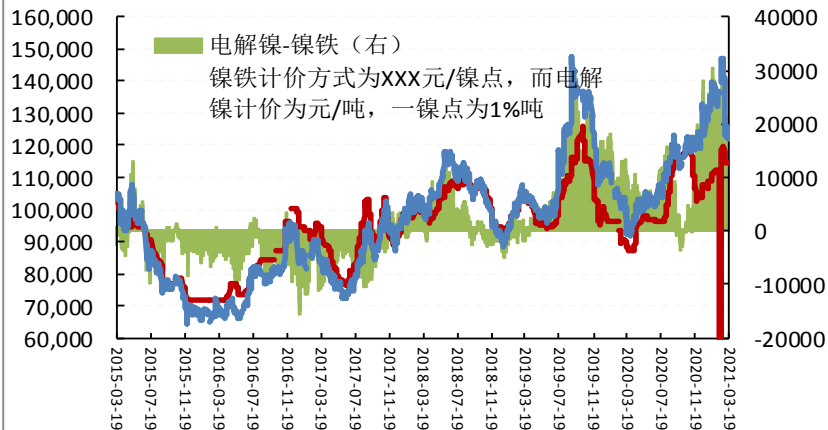


8、分系不锈钢库存

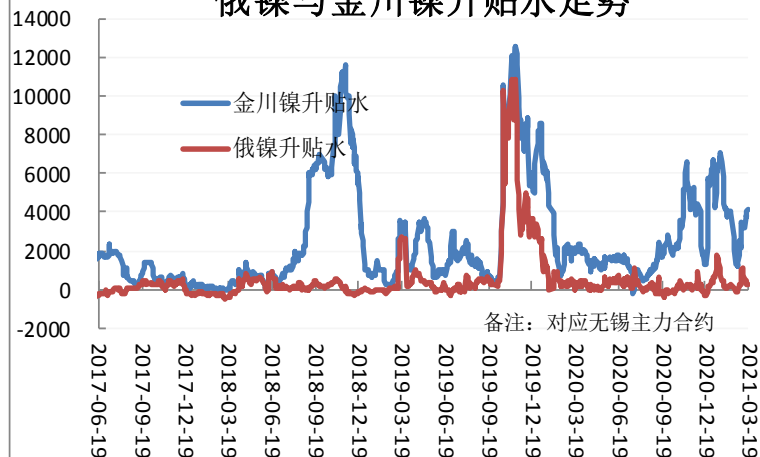


9、价差和持仓

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：

张秀峰

有色研究员

期货从业编号： F0289189

投资咨询资格编号： Z0011152

电话： 0571-28132619

邮箱： zhangxiufeng@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