

信达镍不锈钢周报

镍铁降价支撑减弱

不锈钢可尝试做空

研究发展中心有色小组

2021年11月08日

核心逻辑及操作建议

● 镍不锈钢核心逻辑

镍核心观点：镍矿主要来源的菲律宾进入雨季，之后矿端偏紧的可能性较大。高镍铁价格在周五终于下降。那么对于电解的支撑力度减弱，同时使得不锈钢的成本下降，支持不锈钢的做空而印尼随着疫情缓和，镍铁投产量会增加，但是印尼境内德龙不锈钢项目投产，镍铁出口量不会出现太大变化。近两日镍铁价格持续接连上涨，反应出对于原生镍元素的需求好转。而印尼此前传言限制出口若属实也会带来较强利多。下游不锈钢国内限产到复产来回切换，市场已经失去敏感度，对沪镍价格影响不大，对自身价格的影响里也有减退。而在当前镍铁进口价格高位电解镍价格回落的情况下，不锈钢厂选用纯镍的逻辑也会再次成立，不锈钢大厂GQ出处复产消息，对于其本身来说是利空，但对于短期镍来说是需求。但是不锈钢下游订单情况并不好。从新能源需求来看，新能源车市场继续向好，硫酸镍价格持续高位，高冰镍电解镍与镍铁价差较难覆盖转产成本，项目推进并不顺利，预计高冰镍供应也有限。操作建议：镍基本面略微偏多，不锈钢偏空；建议不锈钢轻仓试空。

● **操作建议：**不锈钢做空，镍区间操作，预计运行区间在138000-150000之间。

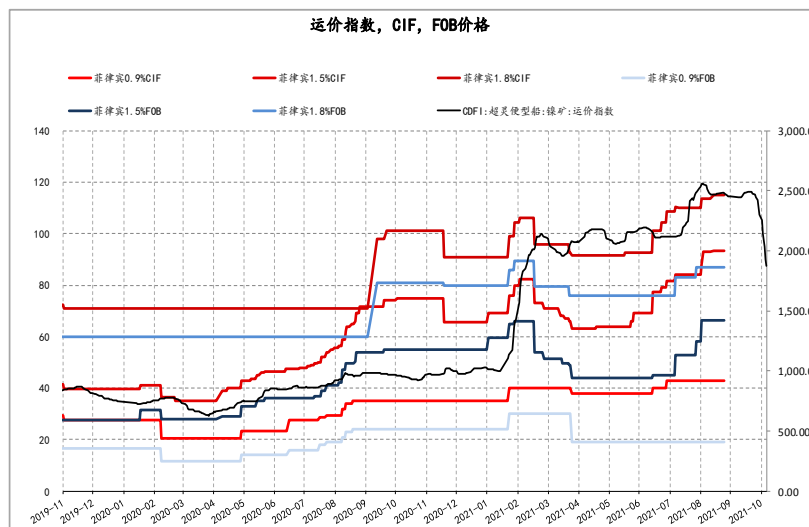
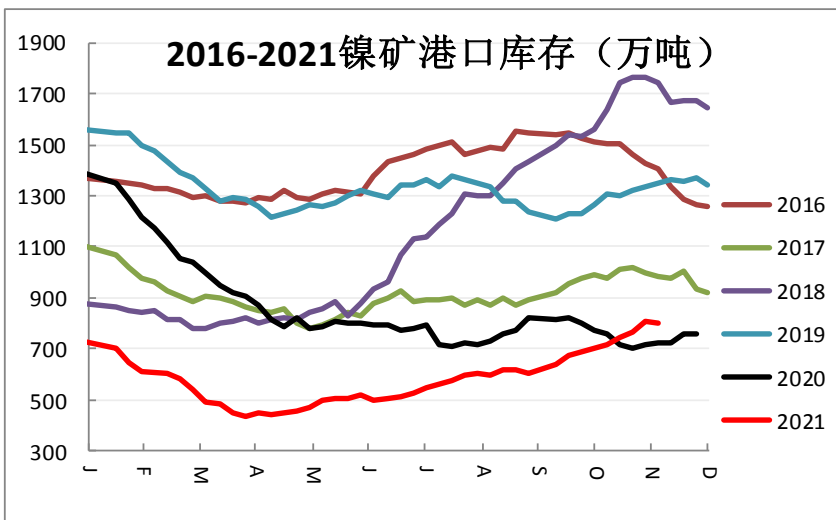
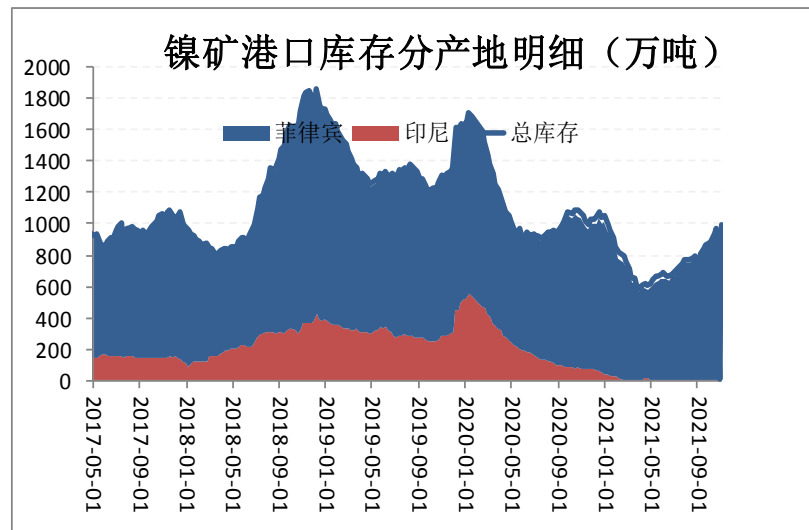
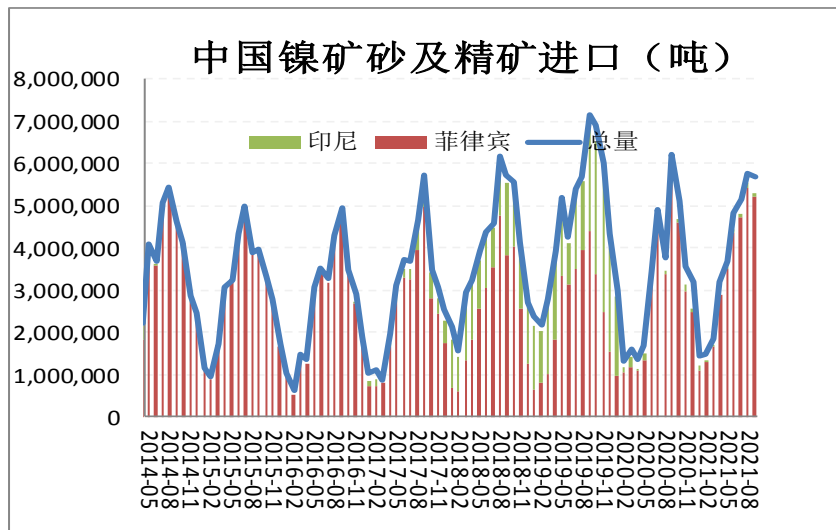
● **投资评级：**震荡

● **风险因素：**Taper；高冰镍新技术替代

周度市场涨跌幅回顾

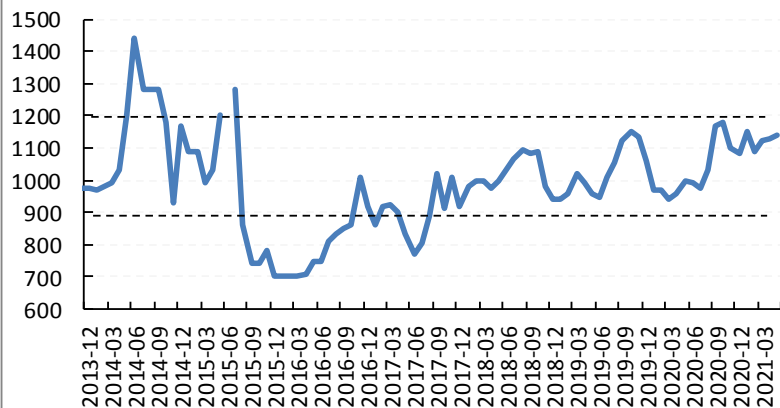
		2021-10-29	2021-11-5	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	19930	19185	-3.74%
		沪镍主力（元/吨）	151330	142250	-6.00%
		不锈钢主力（元/吨）	20260	18170	-10.32%
	现货	电解镍（元/吨）	151050	143550	-4.97%
		金川镍（元/吨）	151600	144600	-4.62%
		俄镍（元/吨）	150500	142500	-5.32%
		高镍铁（元/镍）	1513	1503	-0.66%
		低镍铁（元/吨）	4750	4950	4.21%
		电解镍升贴水（元/吨）	1475	1675	13.56%
	库存	LME（吨）	146022	143022	-2.05%
		上期所（吨）	7216	7934	9.95%
	价差	进口盈亏	546	546	0.00%
电解镍-镍铁（折算 元/吨）		-200	-6700	-3250.00%	

1、菲律宾雨季将至，镍矿港口库存现回落

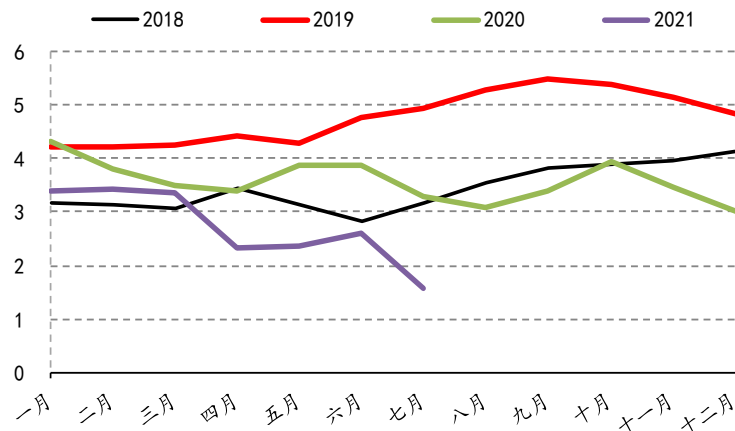


2、镍生铁产量偏低，高镍生铁单月产量新低

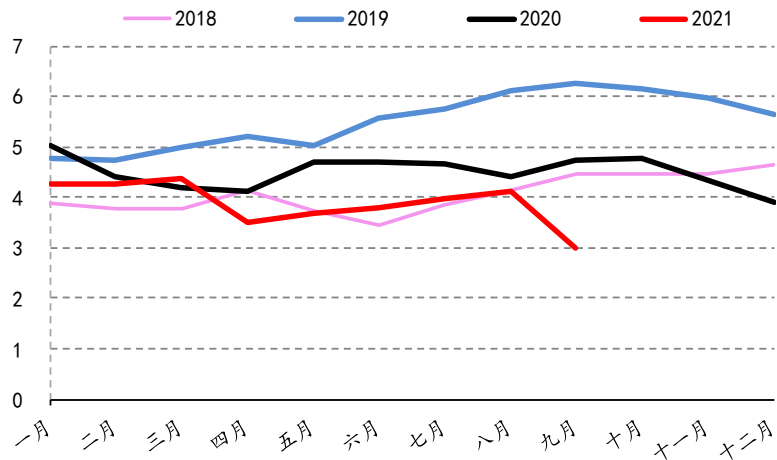
华北某钢厂高镍铁采购价（元/镍）



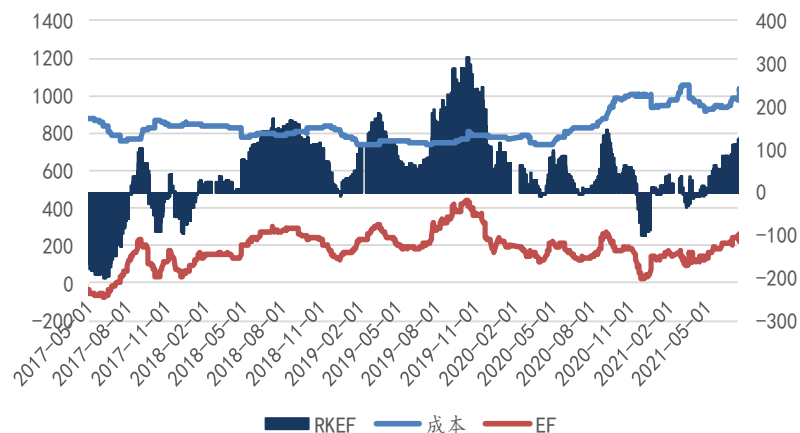
中国高镍铁产量（金属万吨）



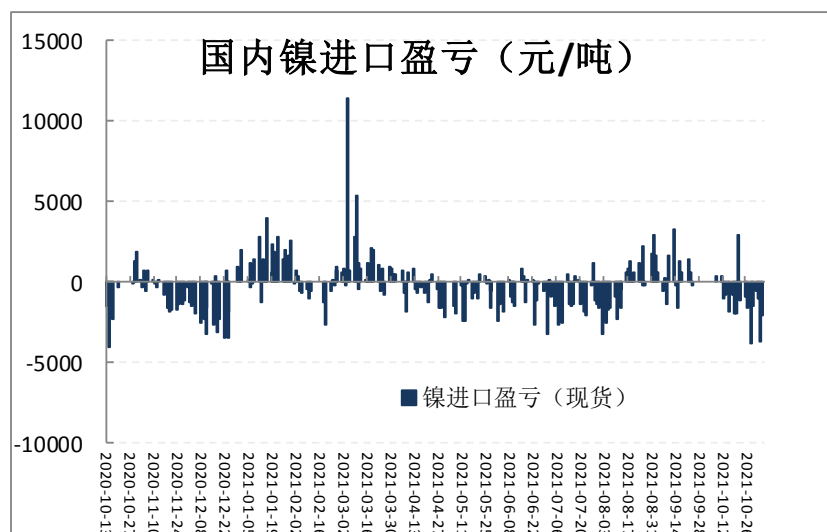
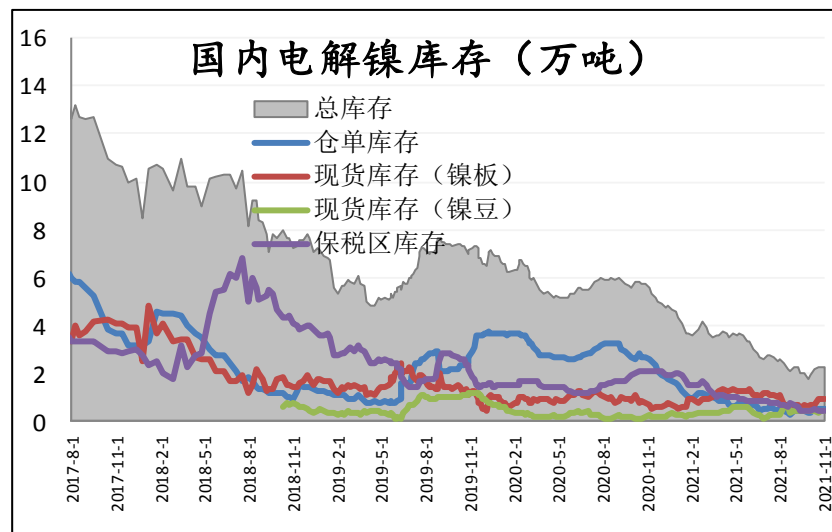
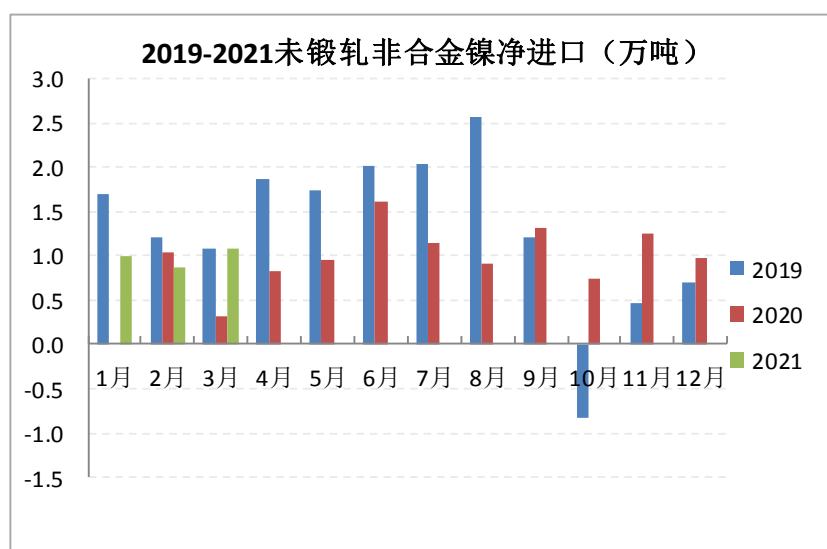
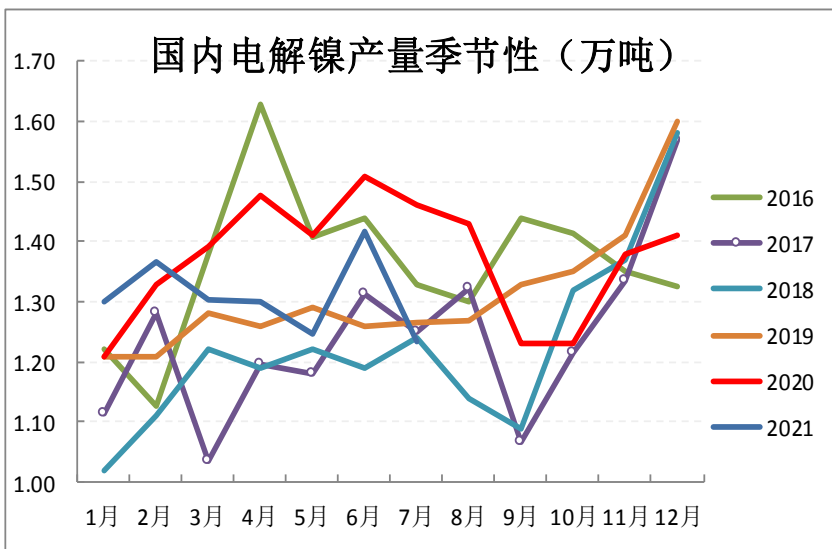
镍铁产量（金属万吨）

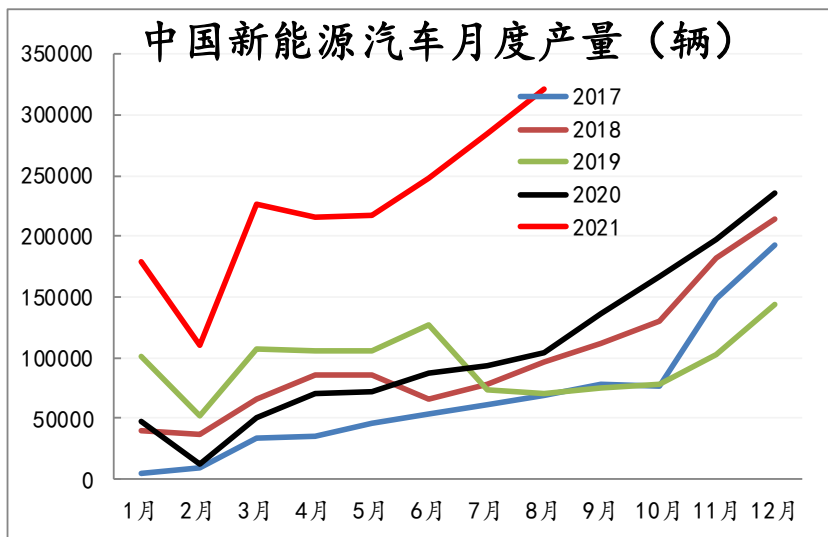
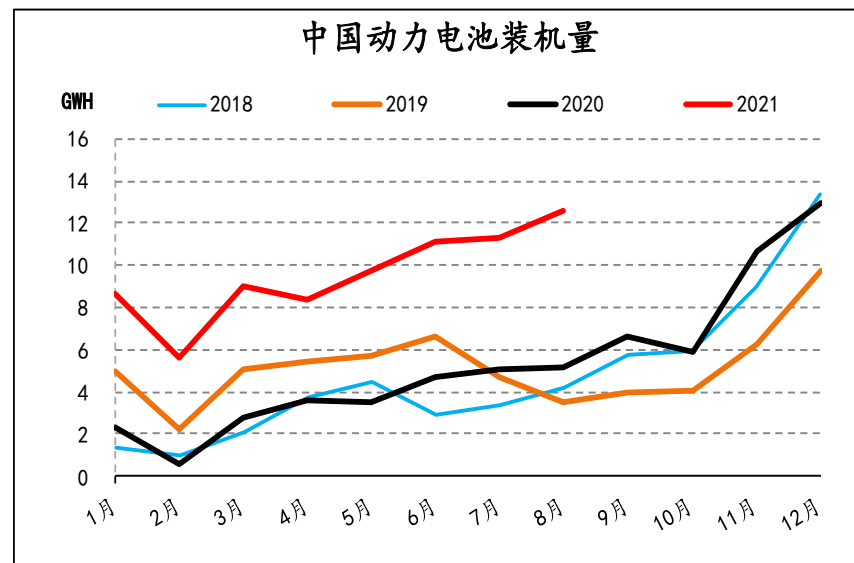
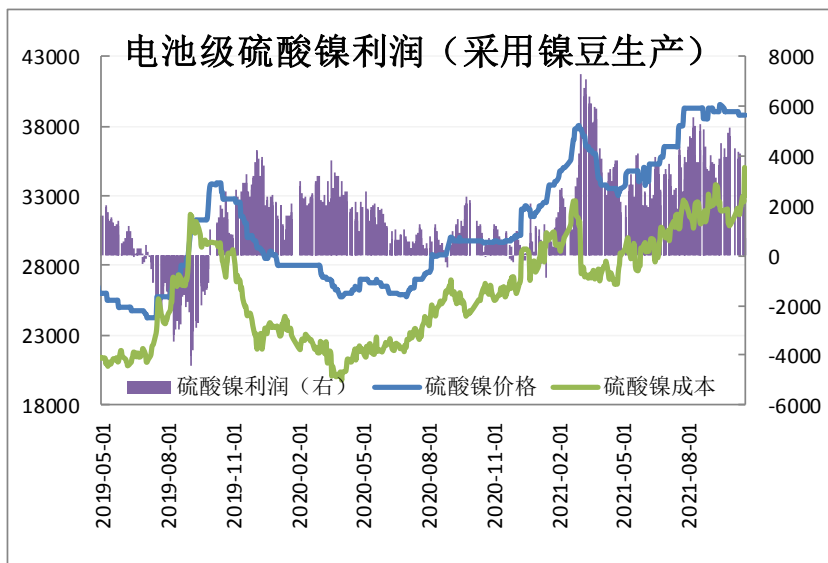


江苏高镍铁生产利润（元/镍）

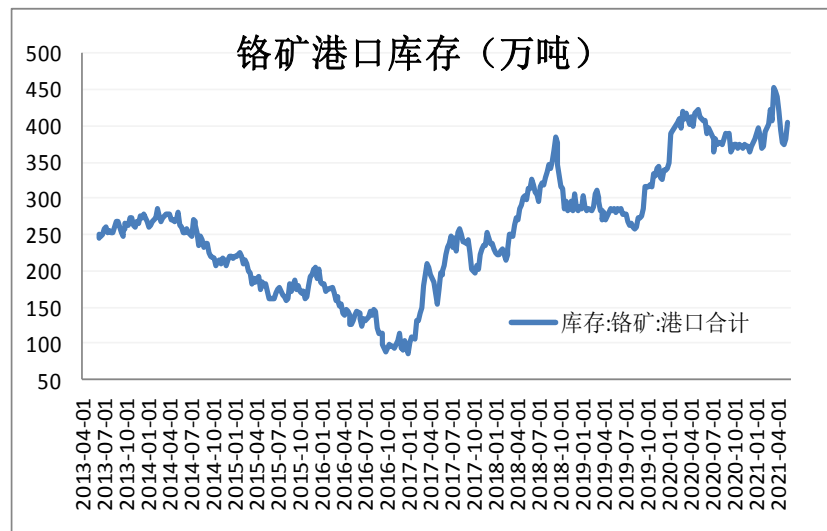
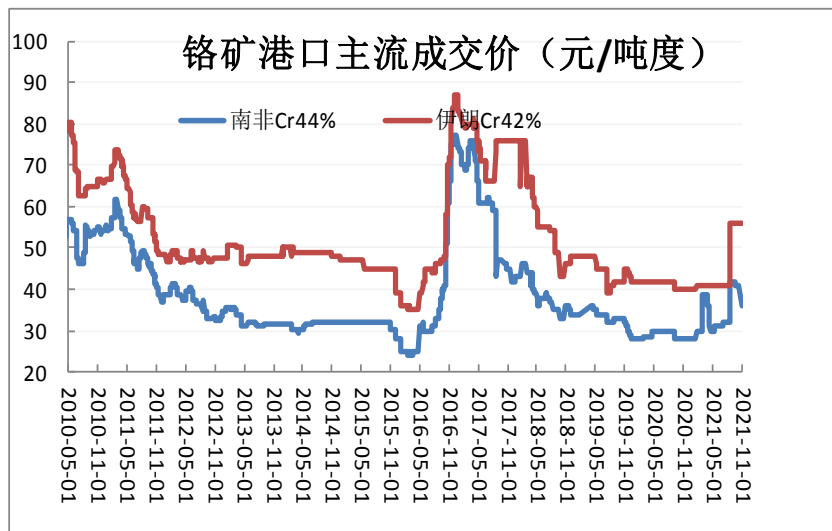
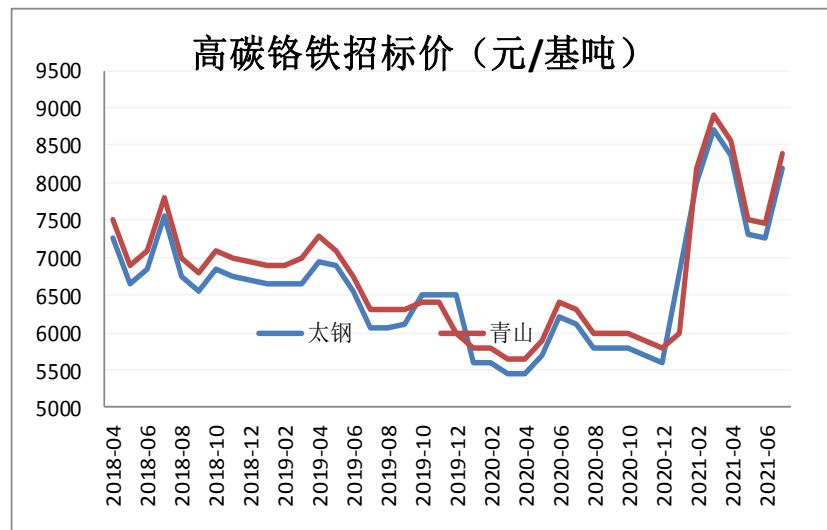
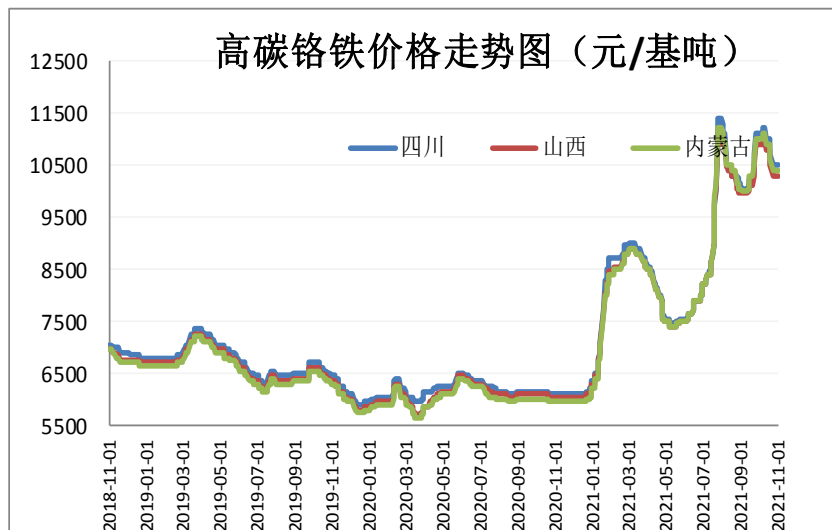


3、8月电解镍库存持续下降，进口窗口打开

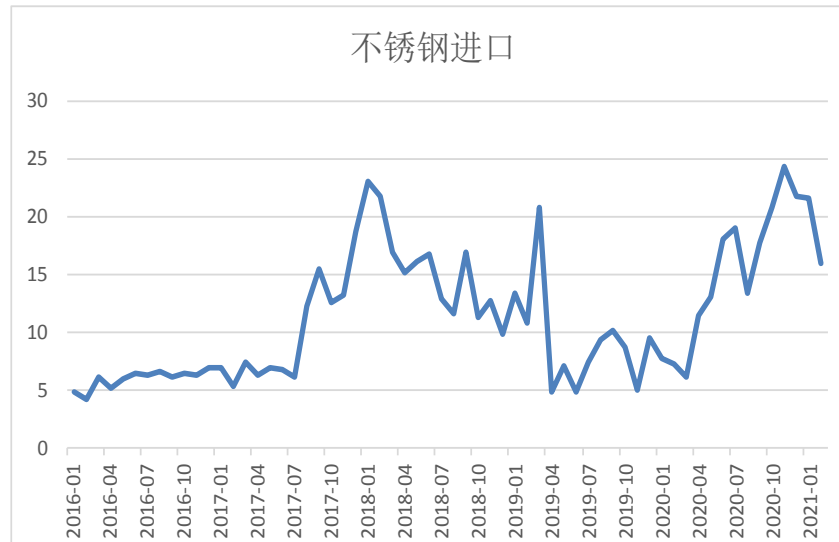
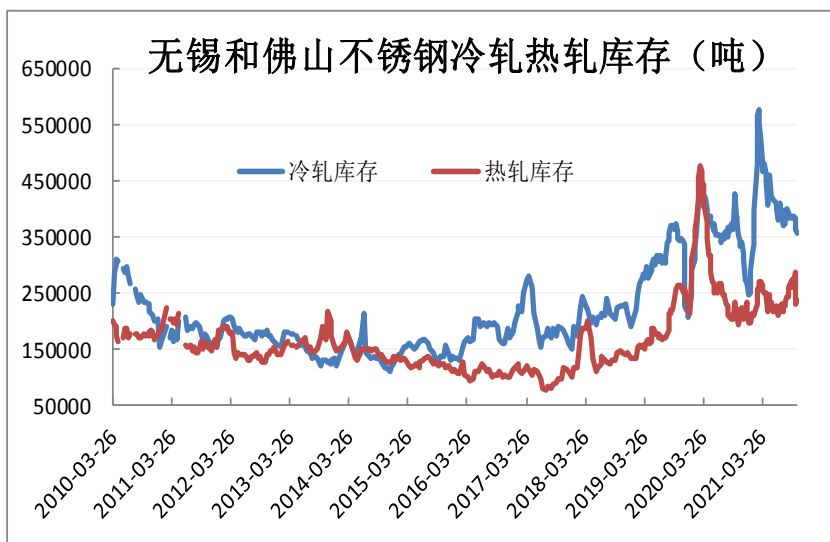
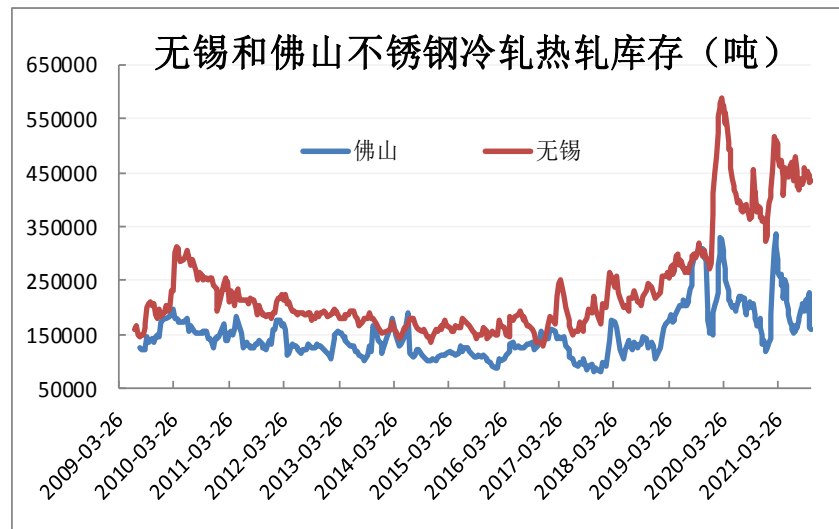
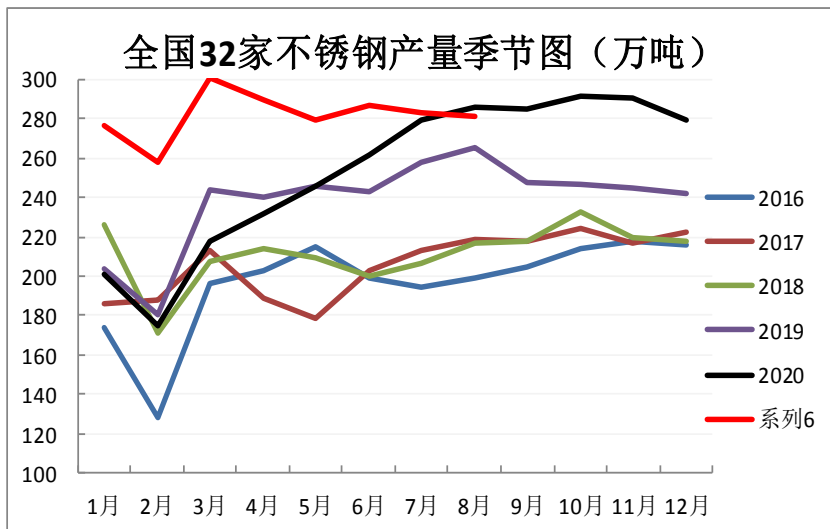




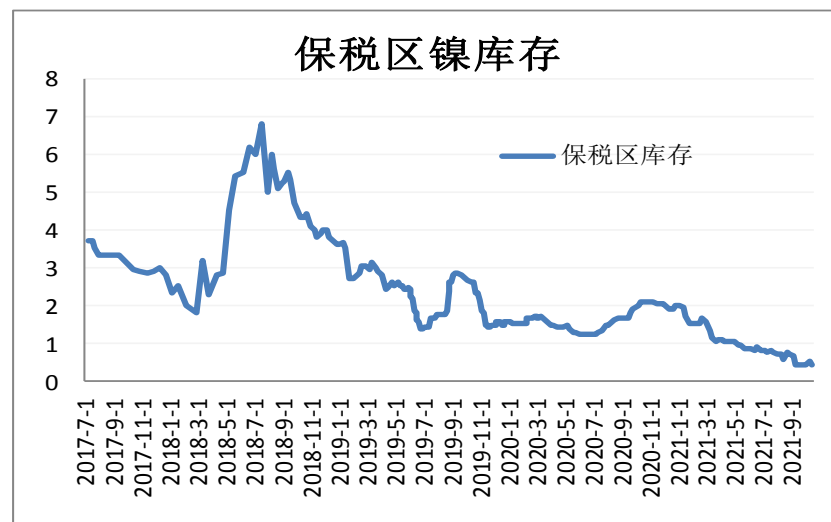
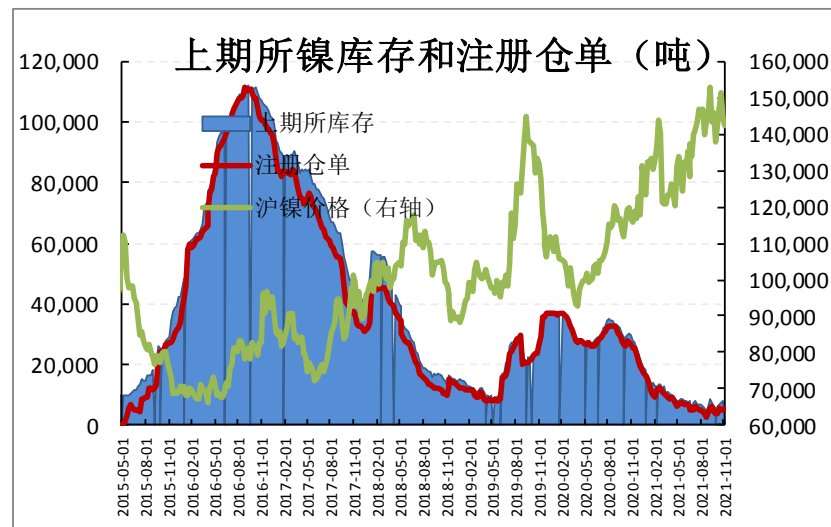
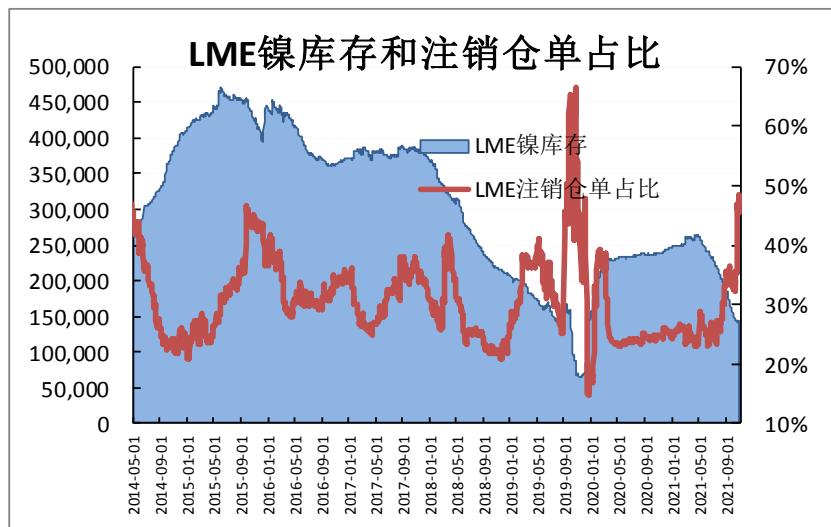
5、铬矿港口库存高位，高碳铬铁价格飙升



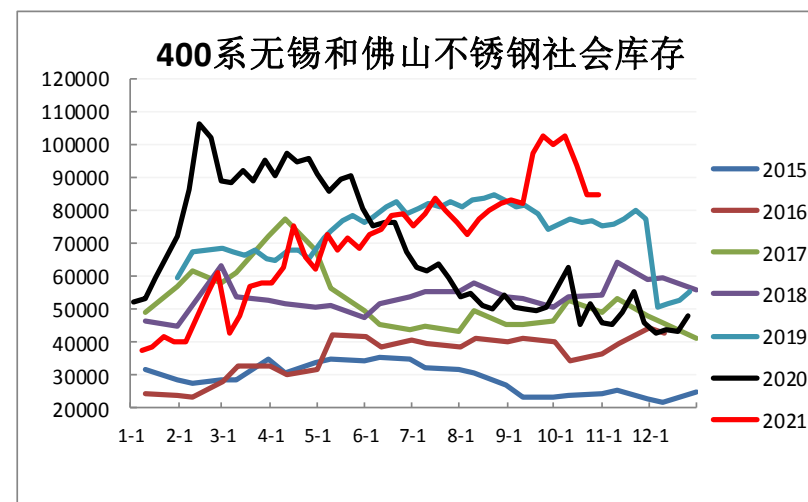
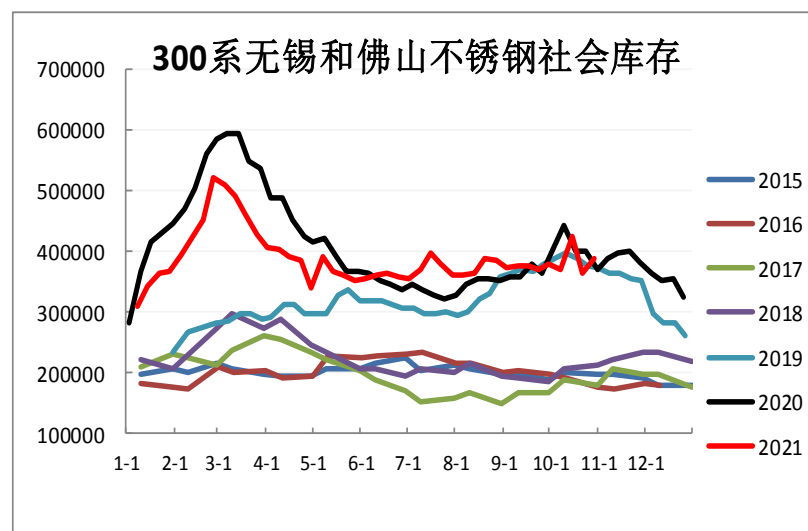
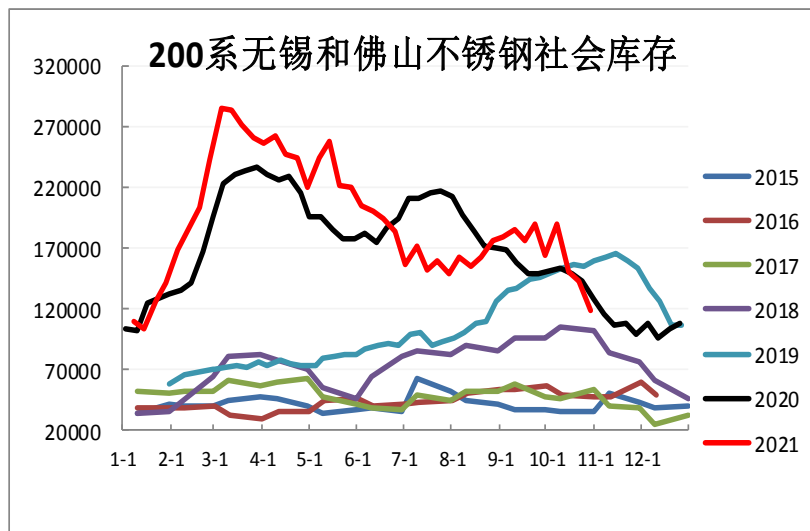
6、不锈钢5月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期



7、LME库存维持中高位，不锈钢社会库存环比回落

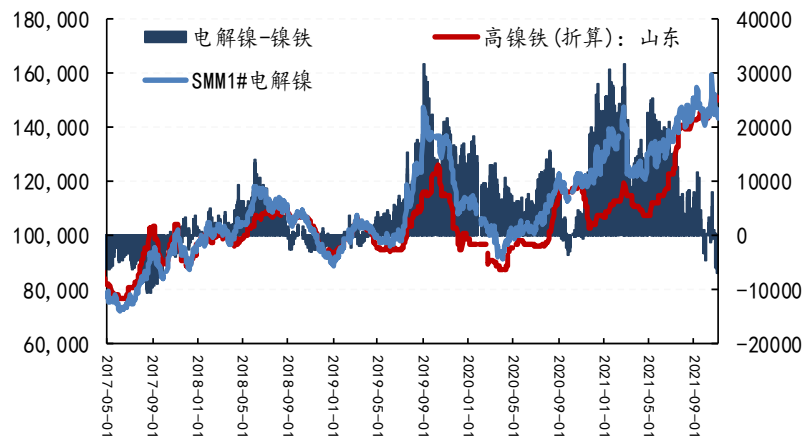


8、分系不锈钢库存

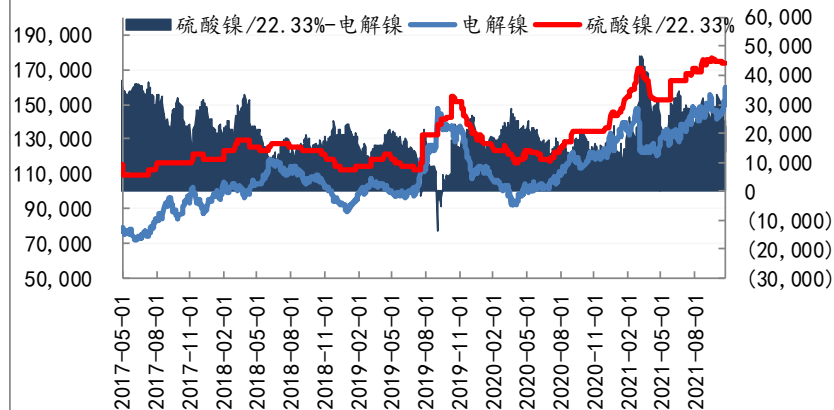


9、价差和持仓

高镍铁和电解镍价差（元/吨）



硫酸镍和电解镍价差（元/吨）



不锈钢期货持仓量（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