

信达镍不锈钢周报

节后利多因素凸显

沪镍不锈钢可做多

研究发展中心有色小组

2021年2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：供应上来看，供应方面：下游采购意愿吸引有限，而贸易商方面也渐渐接受市场清淡的气氛，陆续离场，因此本周总体供需两弱，成交量有限。需求方面，镍矿依然紧张，节前镍铁采购需求较弱，加上铬铁涨价压制镍铁价上行不足。不锈钢下游消费好于往年同期预期水平，综合来看对镍的需求支撑比较理想。国内假期结束后市场流动性可能恢复，推动价格上行。国内新能源汽车行业小幅拉动需求，并提供炒作话题。叠加国际上，美国经济刺激计划落地，并还有后续基建计划，短期预计震荡偏强。

不锈钢核心观点：目前不锈钢市场原料端支撑作用偏强，由于节前市场进入假期模式行情平稳。未来原料端行情呈现易涨难跌态势，不锈钢成本高位强力支撑现货市场行情。在原料端表现依旧强势的情况下，不锈钢现货价格会受到原料端的支撑走强。另外，随着节后归来，下游需求逐步恢复，也将对现货行情有利好支撑。节后仍需关注钢厂到货以及电子盘交割品资源流入市场的情况。

● **操作建议：**做多

● **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

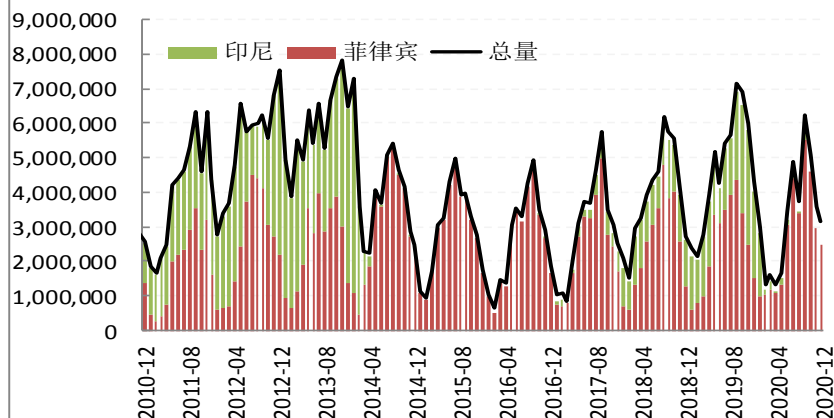


周度市场涨跌幅回顾

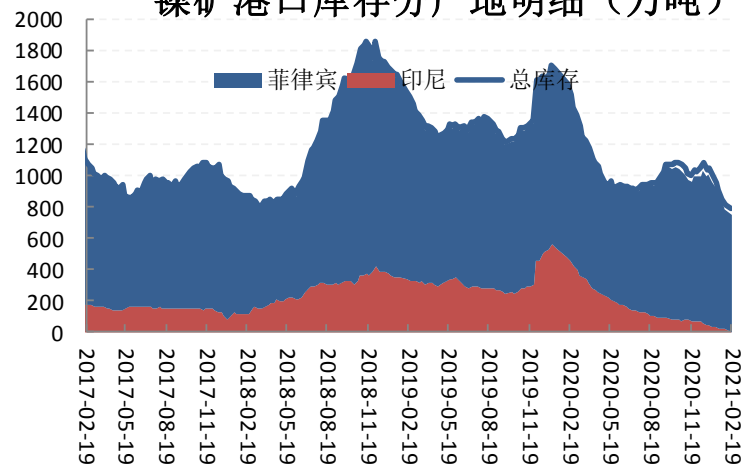
		2021-2-10	2021-2-19	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	18100	19650	8.56%
		沪镍主力（元/吨）	132850	144050	8.43%
		不锈钢主力（元/吨）	14380	15330	6.61%
	现货	电解镍（元/吨）	133650	142800	6.85%
		金川镍（元/吨）	135550	143800	6.09%
		俄镍（元/吨）	131750	141850	7.67%
		高镍铁（元/镍）	1125	1155	2.67%
		低镍铁（元/吨）	3900	3900	0.00%
		电解镍升贴水（元/吨）	1988	1463	-26.42%
	库存	LME（吨）	249444	249480	0.01%
		上期所（吨）	12938	13290	2.72%
	价差	进口盈亏	-1334	-2882	-116.06%
电解镍-镍铁（折算 元/吨）		21150	27300	29.08%	

1、菲律宾进入雨季，镍矿出口锐减港口库存迅速回落

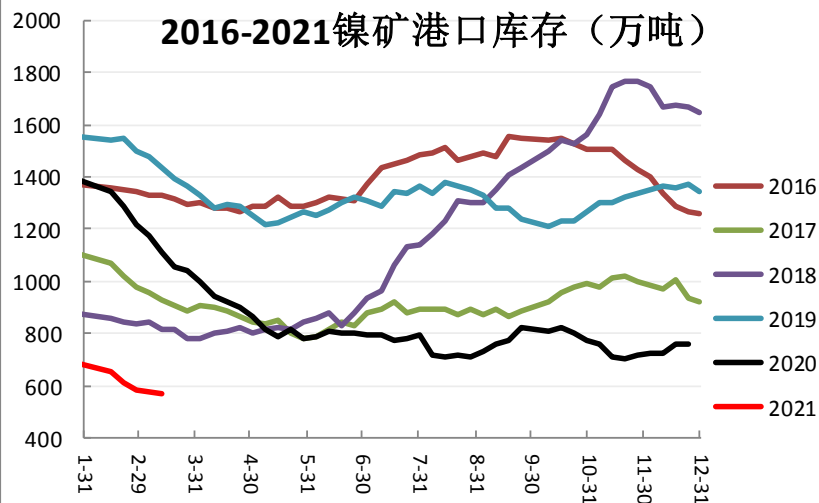
中国镍矿砂及精矿进口（吨）



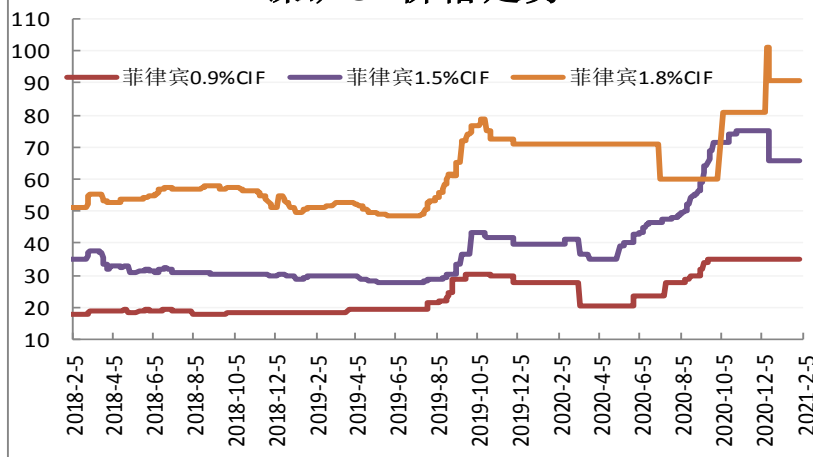
镍矿港口库存分产地明细（万吨）



2016-2021镍矿港口库存（万吨）

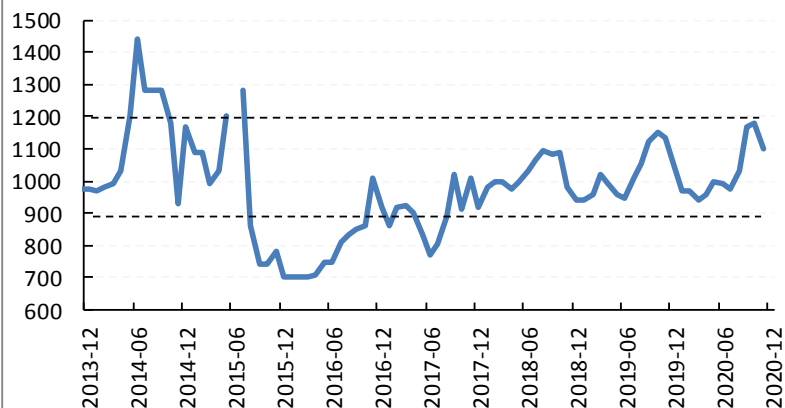


镍矿CIF价格走势

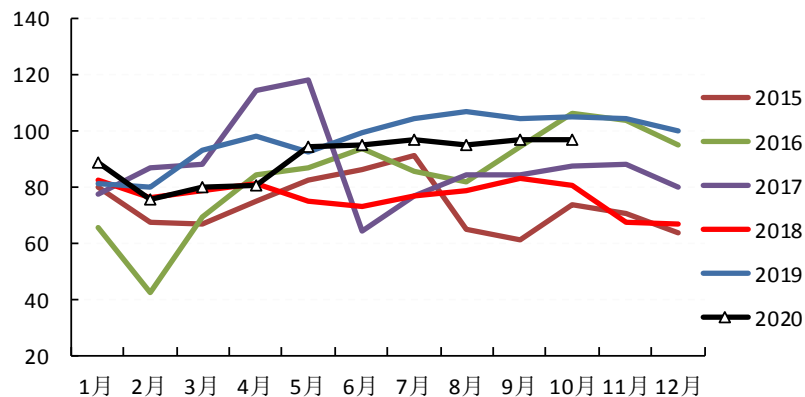


2、镍生铁招标价下调，矿高成本而需求减弱冶炼端利润受损

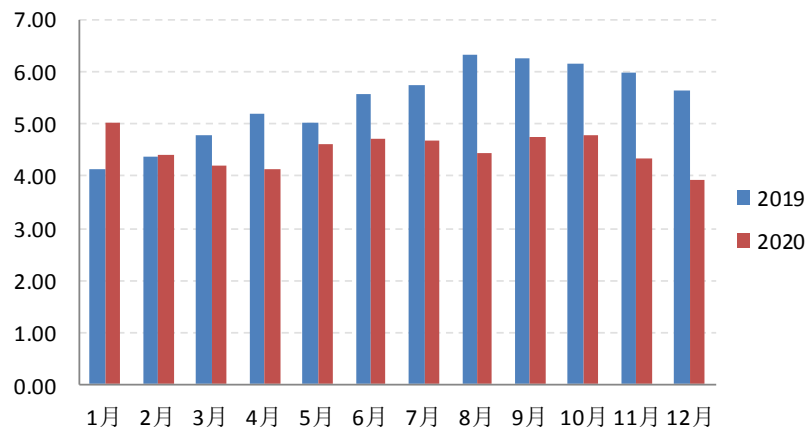
华北某钢厂高镍铁招标价（元/镍）



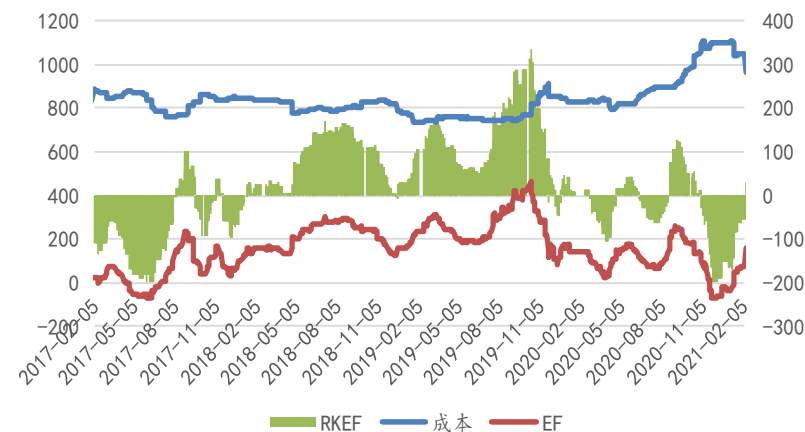
全国镍铁产量（万吨）



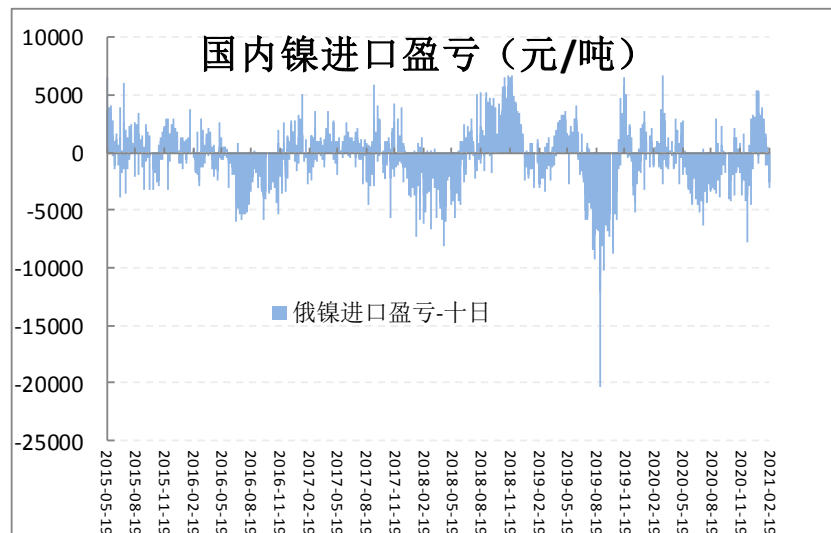
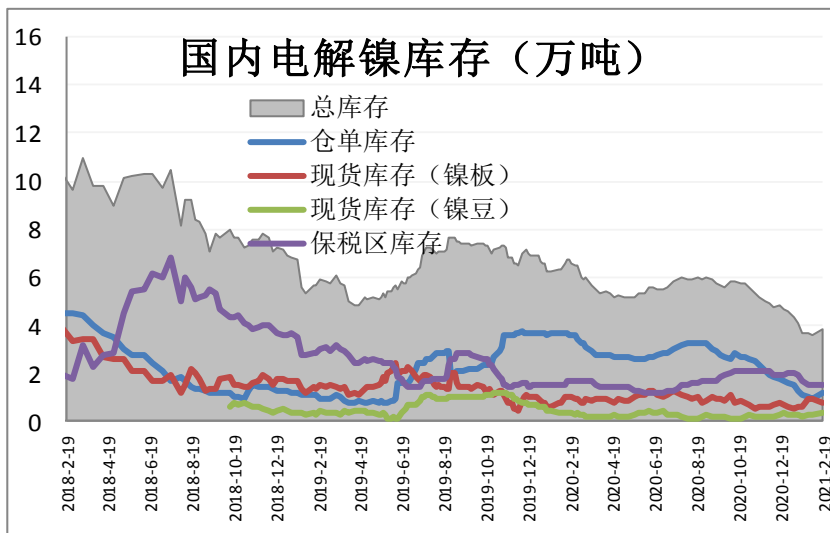
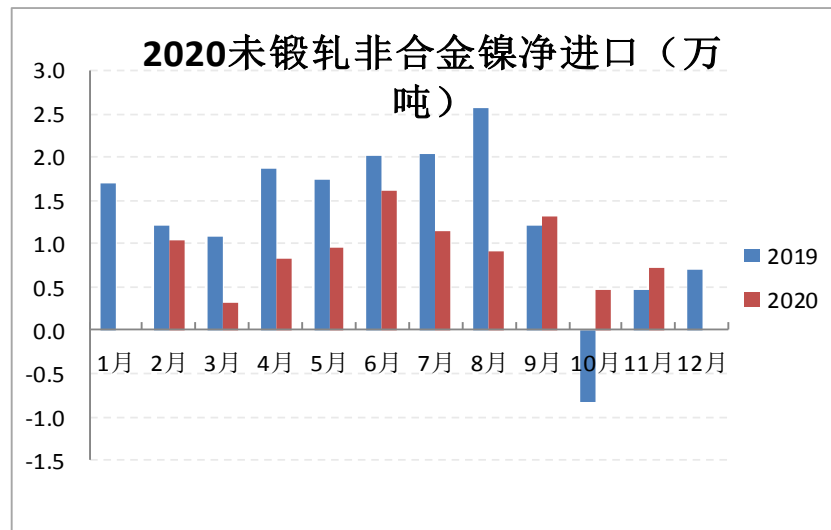
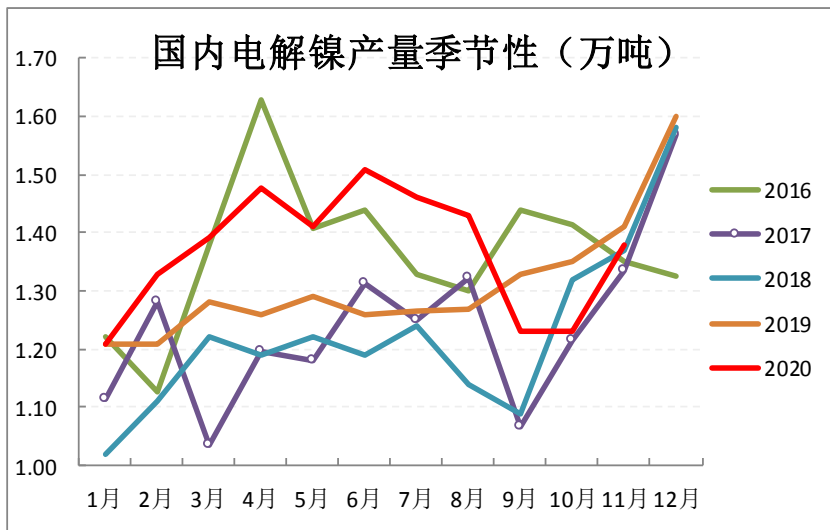
2019-2020镍铁(折合)国产量（万吨）



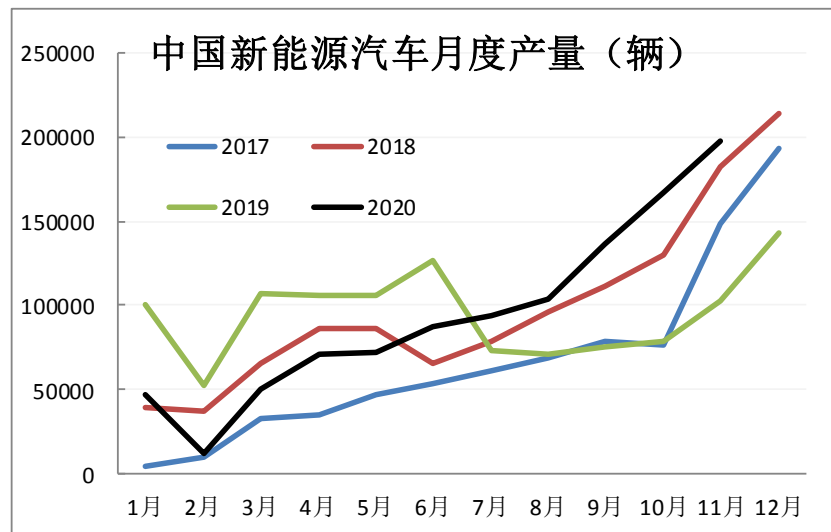
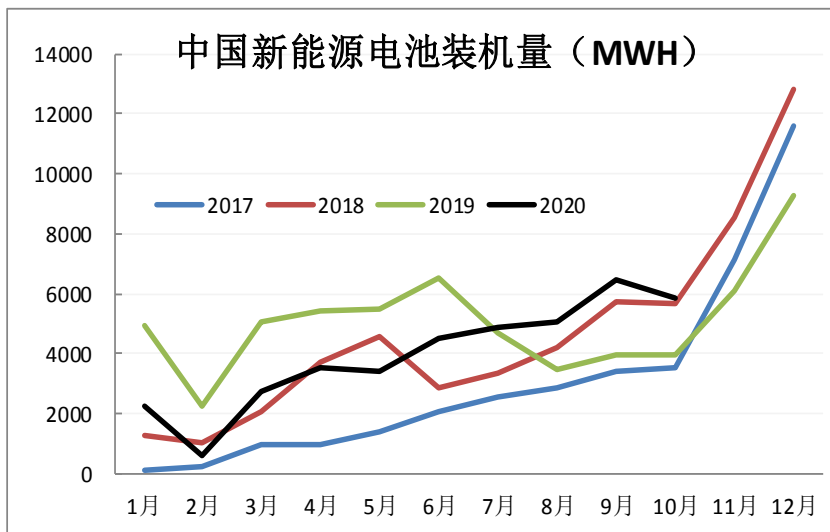
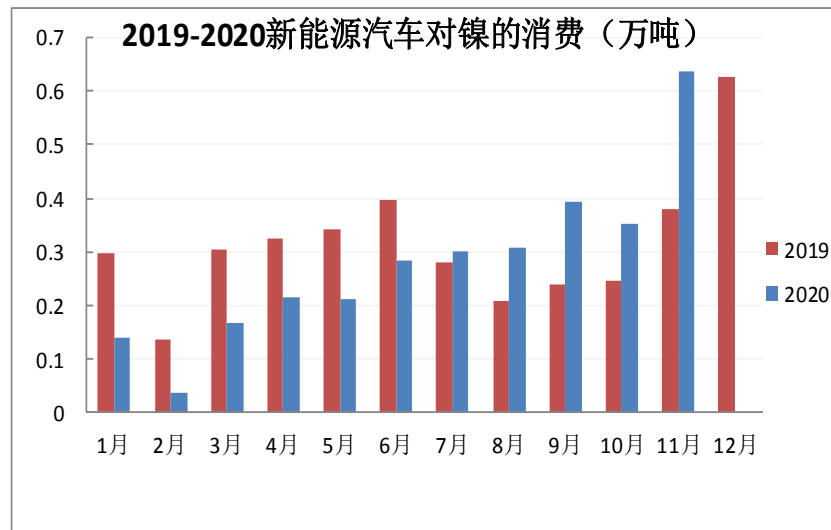
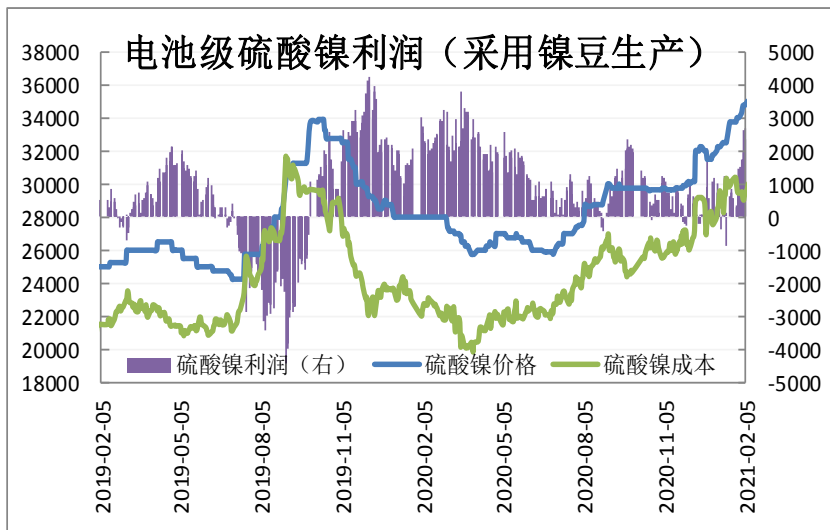
江苏高镍铁生产利润（元/镍）



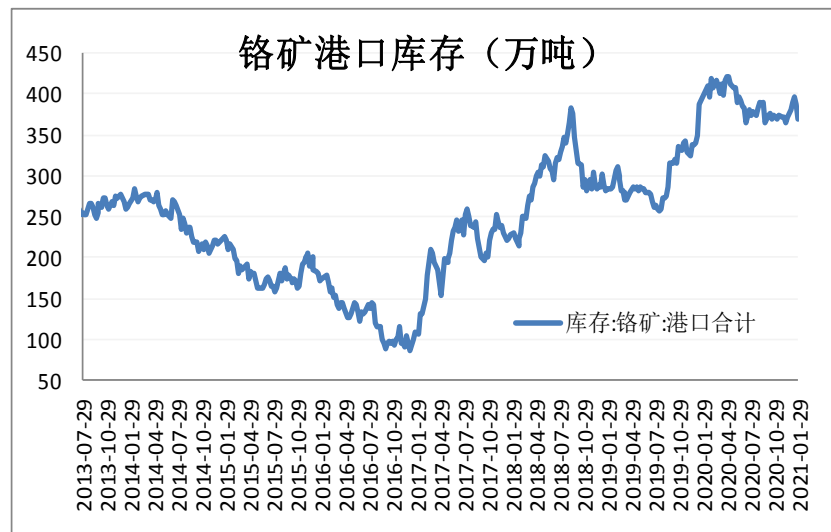
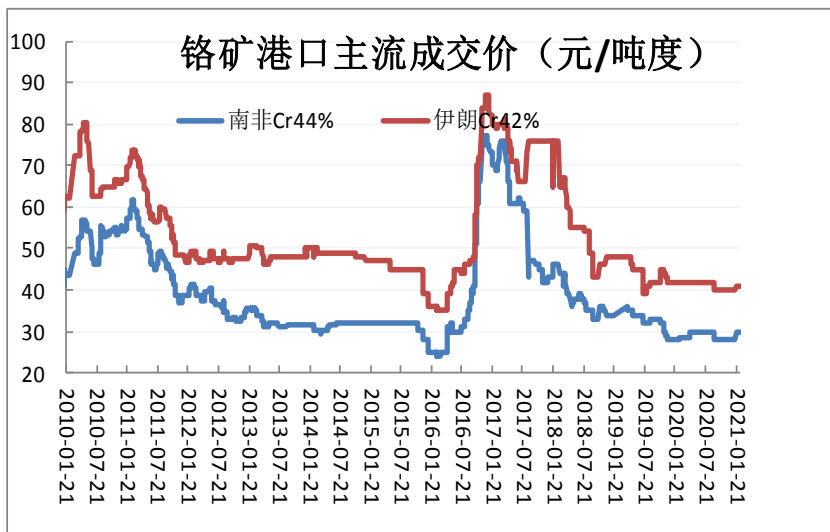
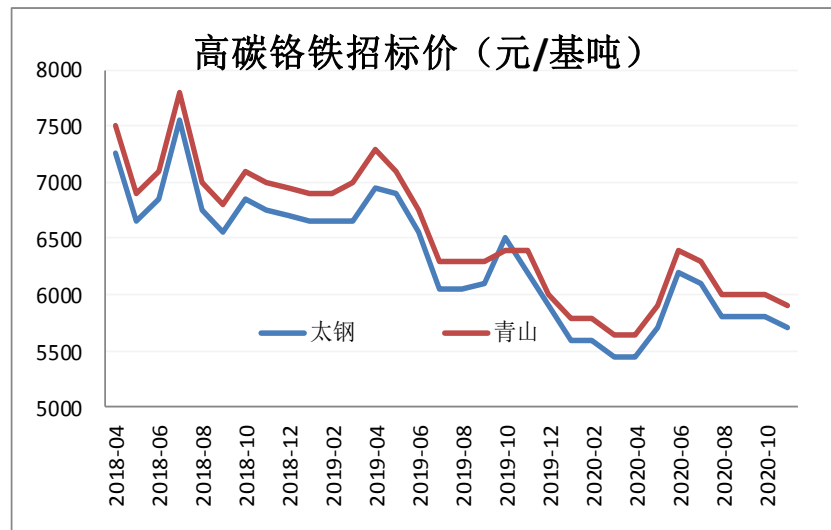
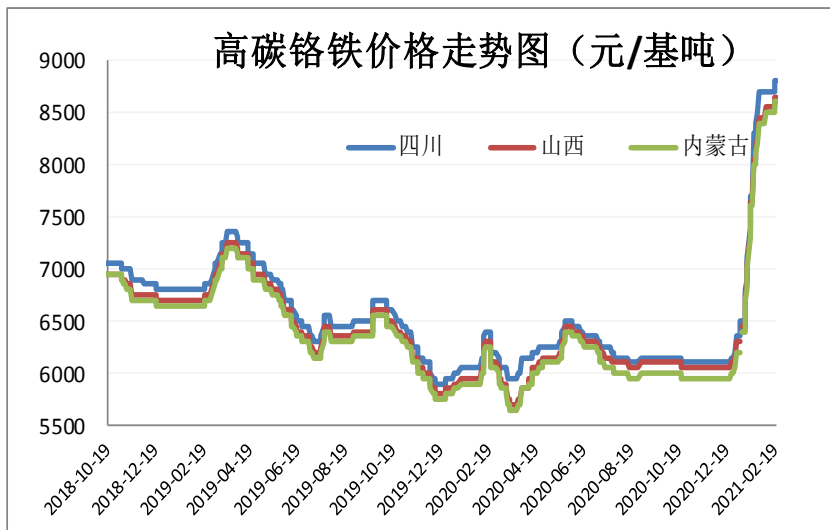
3、10月电解镍产量环比降13.81%，进口窗口趋于打开



4、11月新能源产量13.6万辆，同比增长80.5%，环比增长31.5%

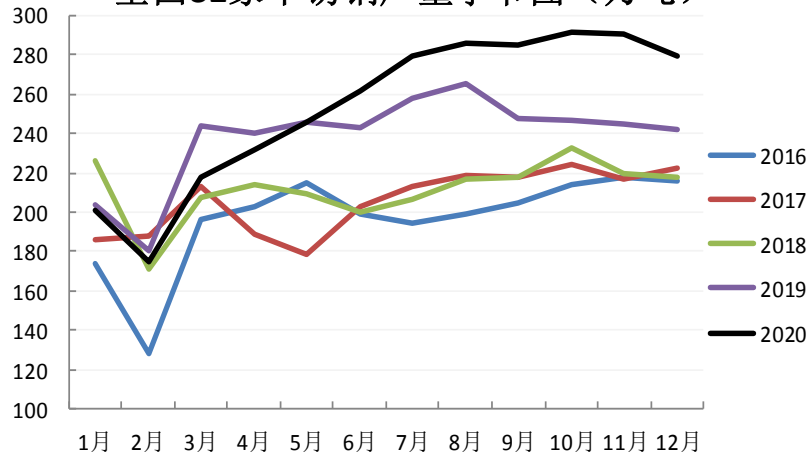


5、铬矿港口库存高位，高碳铬铁价格飙升

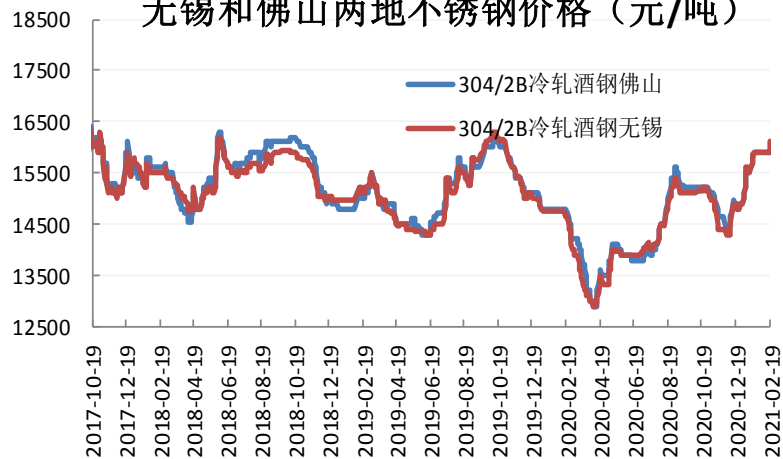


6、不锈钢12月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期

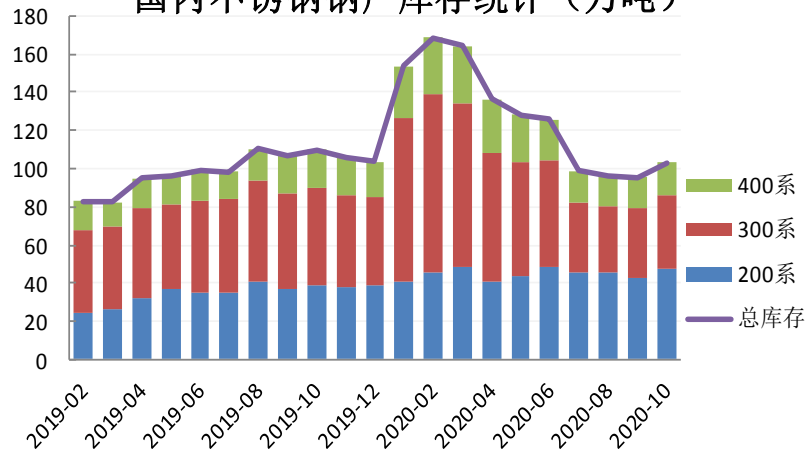
全国32家不锈钢产量季节图（万吨）



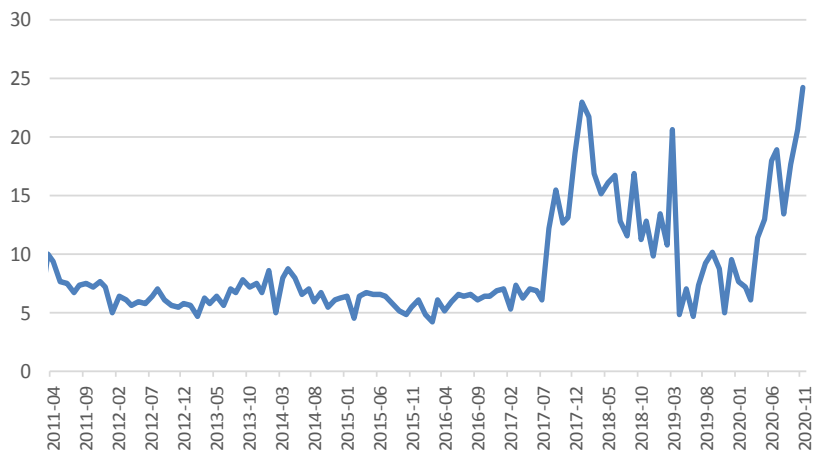
无锡和佛山两地不锈钢价格（元/吨）



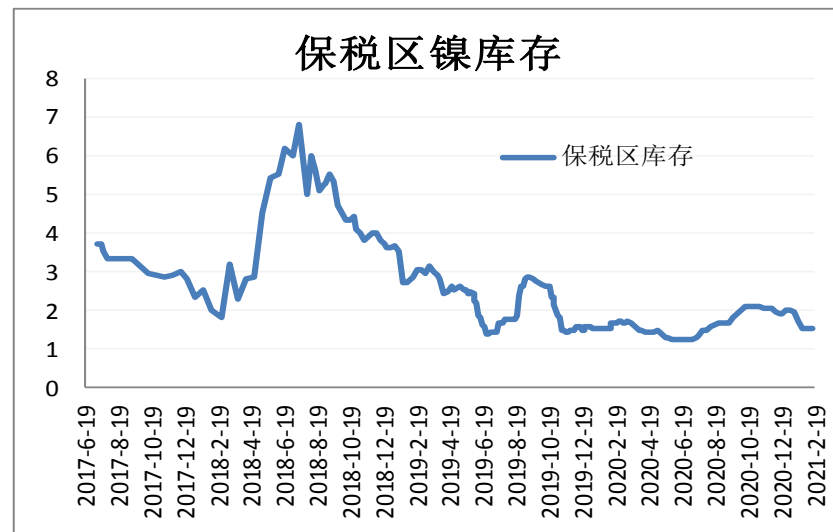
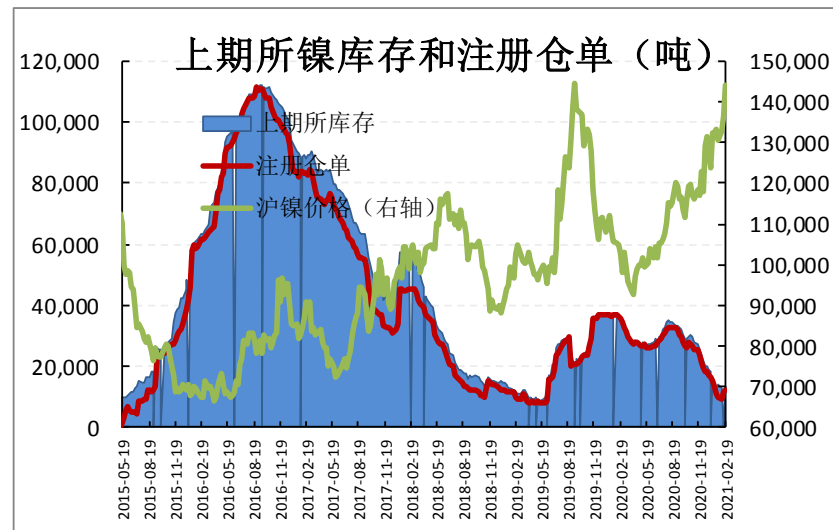
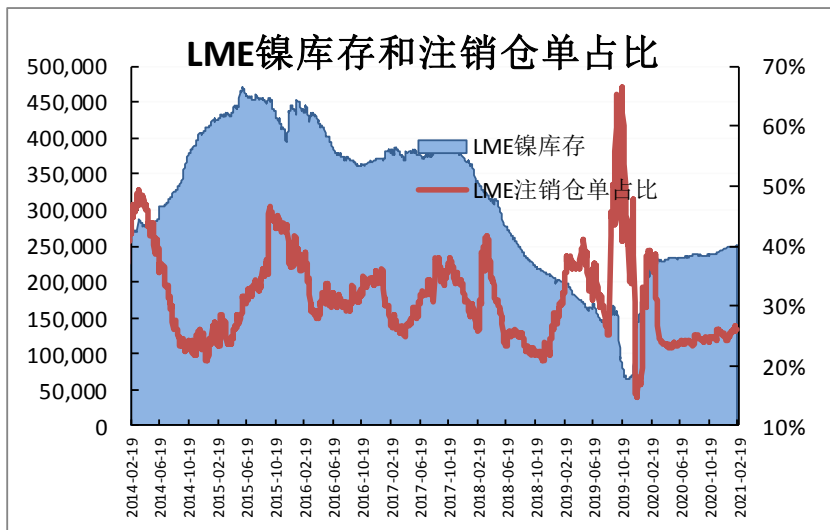
国内不锈钢钢厂库存统计（万吨）



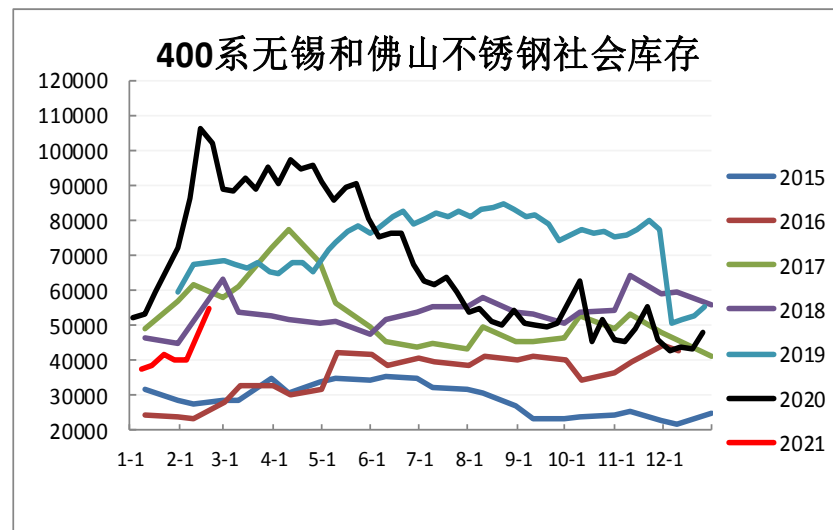
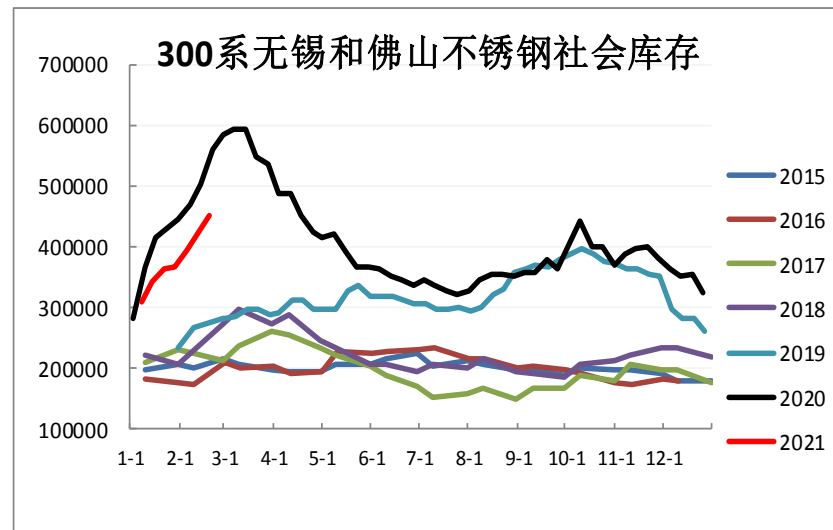
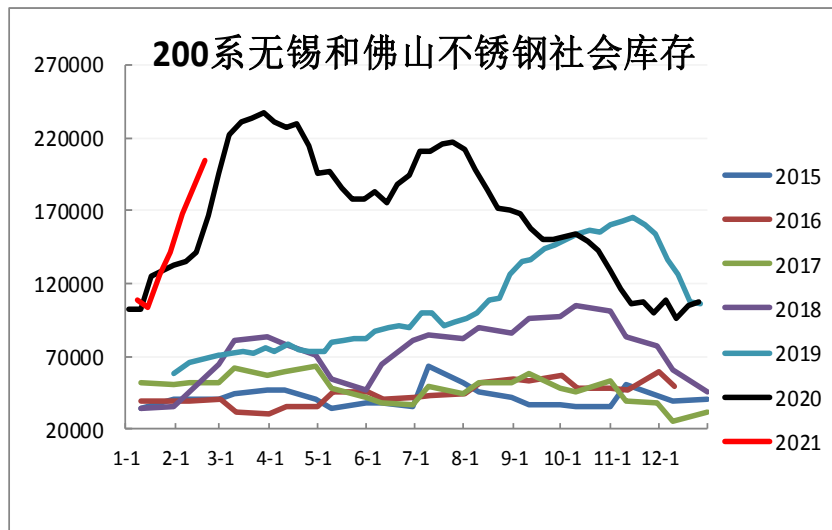
不锈钢进口



7、LME库存维持中高位，不锈钢社会库存环比回落

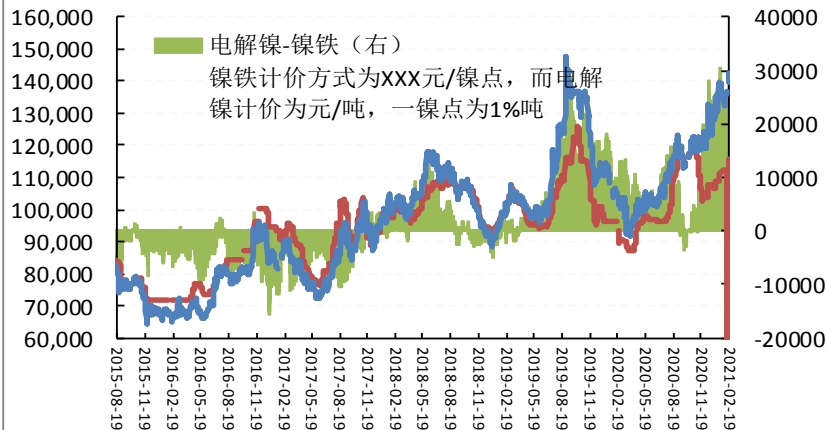


8、分系不锈钢库存

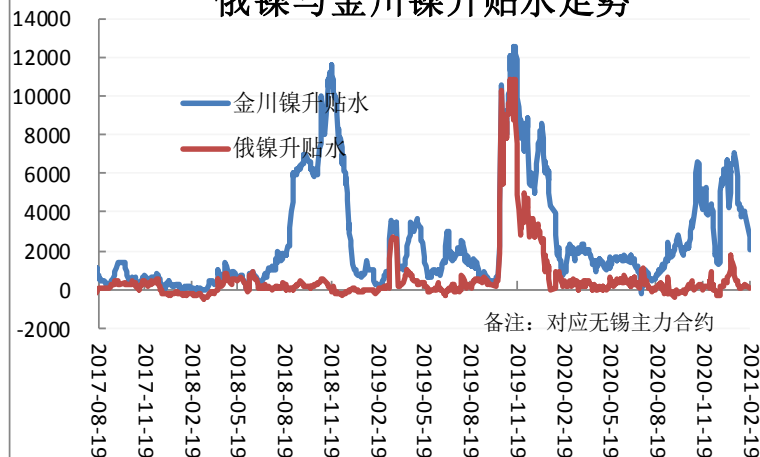


9、价差和持仓

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 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