

信达镍不锈钢周报

电解镍预计维持区间震荡

不锈钢修库存转增或偏弱

研究发展中心有色小组

2021年4月18日

核心逻辑及操作建议

● 镍不锈钢核心逻辑

镍核心观点：与上周相似，从矿价和货运指数上来看，菲律宾雨季即将结束的预期已经开始影响镍矿价格，那么之后港口库存可能低位反弹，转向累库。另一方面，印尼镍铁的投产进度不断加深，产量不断释放，中国从进口镍矿转向直接进口镍铁，镍矿和镍铁进口量的同时增加，可能会在一定程度上缓解之前镍矿紧缺的窘境。月内不锈钢连续去库，基本上能反应下游不锈钢的需求逐渐转暖，在一定程度上会对镍价有拉升作用。而下游硫酸镍方面，2月硫酸镍持续去库，镍豆在可流通现货有限的情况下，持续对镍板保持高升水，反应出镍豆的市场需求还是保持在高位，同时也是对于硫酸镍需求较好的回应。三元前驱体价格不断突破高位，需求较好，之后还会在需求端对于镍豆和硫酸镍形成需求上的拉升，那么后期来看，新能源汽车需求强劲带动下，硫酸镍需求将进一步走强。需求端来看，短期总体有向好的趋势，或可抗衡供应端过剩带来的利空。总体来看，镍铁在印尼的投产项目已经开始发力，并且开始流入国内。而镍矿价格可能会随着菲律宾雨季结束的预期转向现实而进一步下调，成本端的支撑可能会转弱。但是需求端总体有向好的趋势，短期之内可能会对沪镍有利好作用。库存方面国内外指向不同，难以定论。综合来看，短期内沪镍可能震荡偏强。

● **操作建议：**电解镍考虑做T，区间约4000元

● **投资评级：**震荡

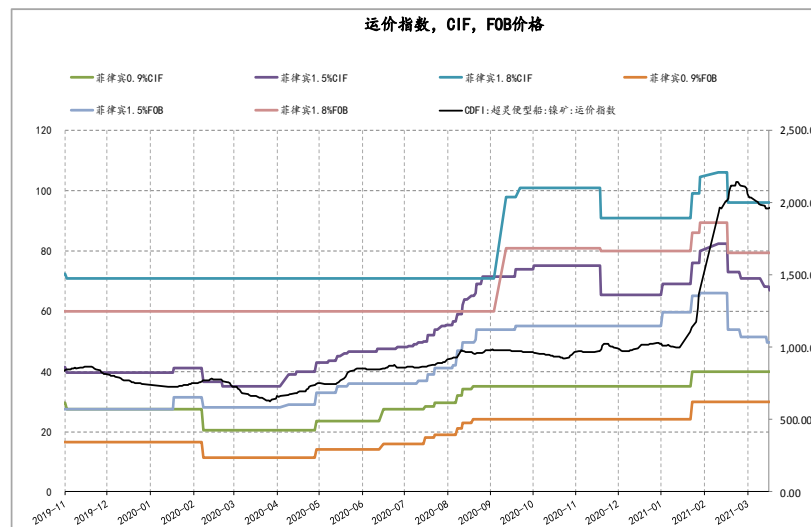
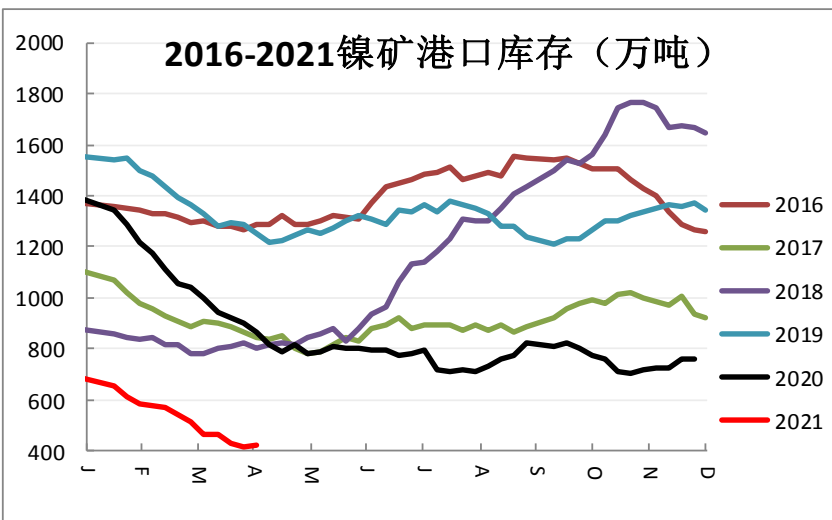
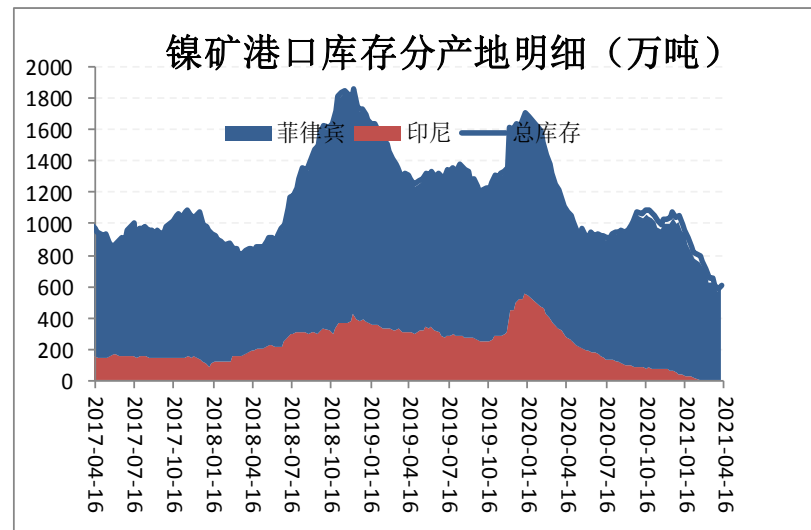
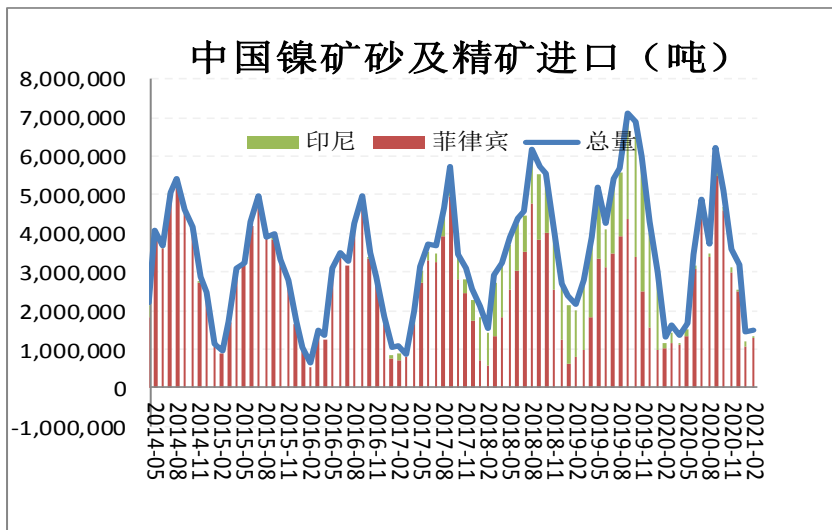
● **风险因素：**不锈钢库存转回累积；全球经济复苏放缓；高冰镍新技术替代效应不足



周度市场涨跌幅回顾

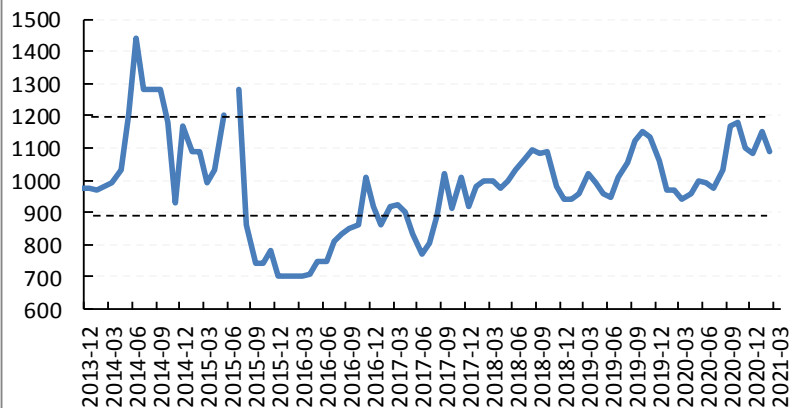
		2021-4-12	2021-4-16	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	16805	16320	-2.89%
		沪镍主力（元/吨）	126170	123490	-2.12%
		不锈钢主力（元/吨）	14400	13925	-3.30%
	现货	电解镍（元/吨）	127400	123850	-2.79%
		金川镍（元/吨）	128000	125000	-2.34%
		俄镍（元/吨）	127000	123000	-3.15%
		高镍铁（元/镍）	1095	1095	0.00%
		低镍铁（元/吨）	3950	3950	0.00%
		电解镍升贴水（元/吨）	1200	1350	12.50%
	库存	LME（吨）	259182	257910	-0.49%
		上期所（吨）	9930	9554	-3.79%
	价差	进口盈亏	-948	-1120	-18.12%
电解镍-镍铁（折算 元/吨）		17900	14350	-19.83%	

1、菲律宾雨季将尽，镍矿出口锐减港口库存迅速回落

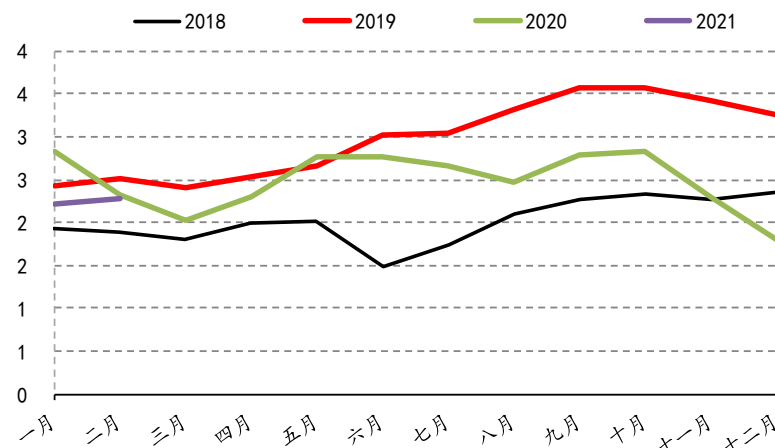


2、镍生铁招标价下调，矿高成本而需求减弱冶炼端利润受损

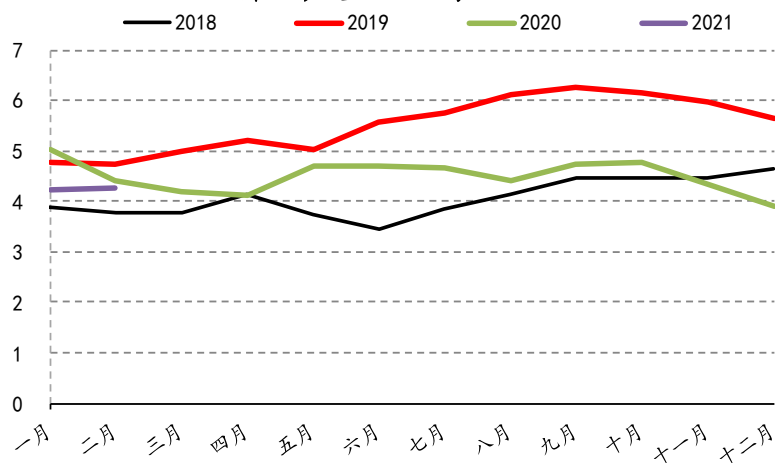
华北某钢厂高镍铁采购价（元/镍）



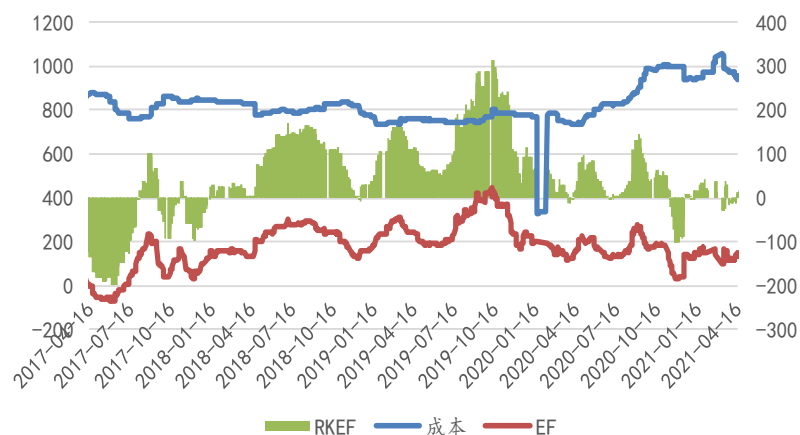
镍铁产量可流通（金属万吨）



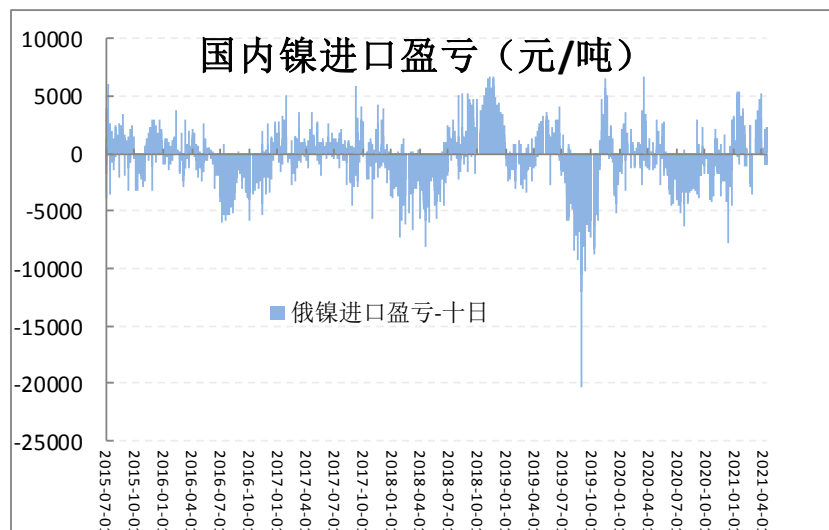
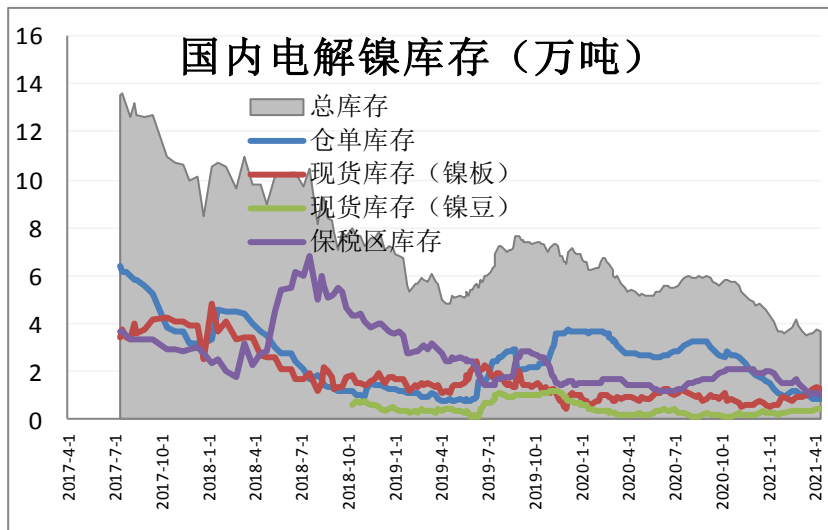
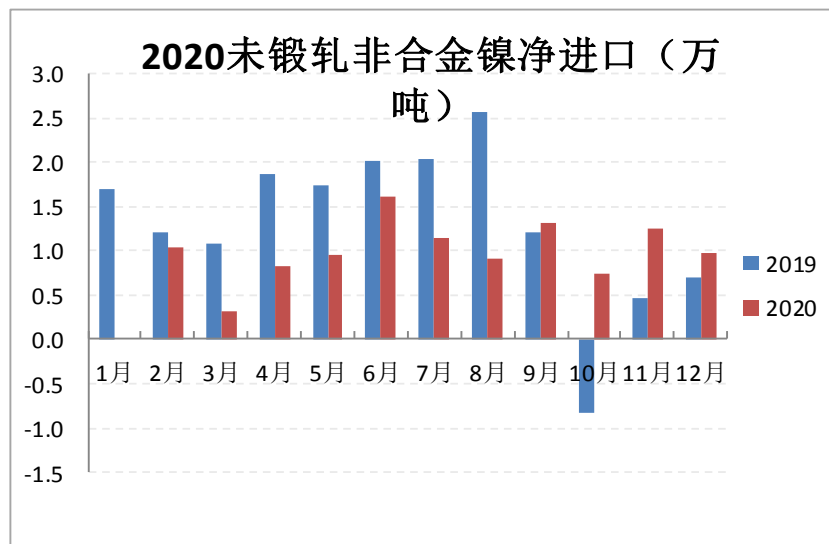
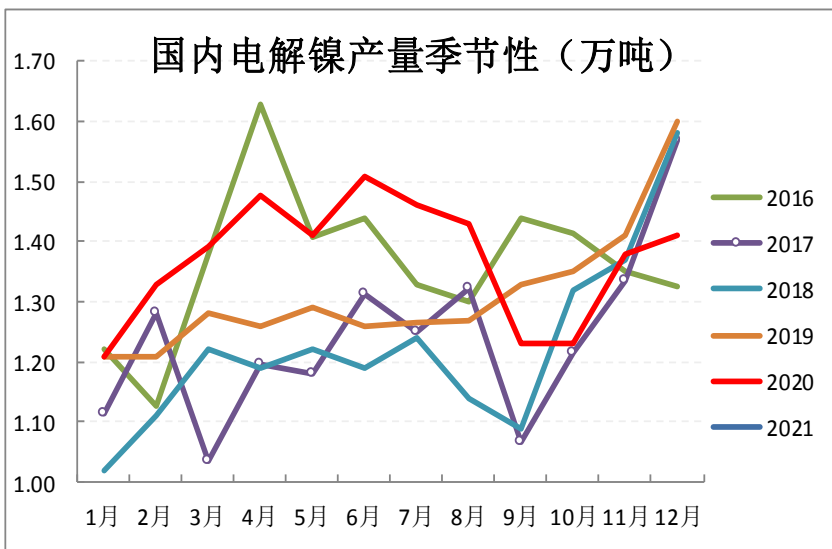
镍铁产量（金属万吨）

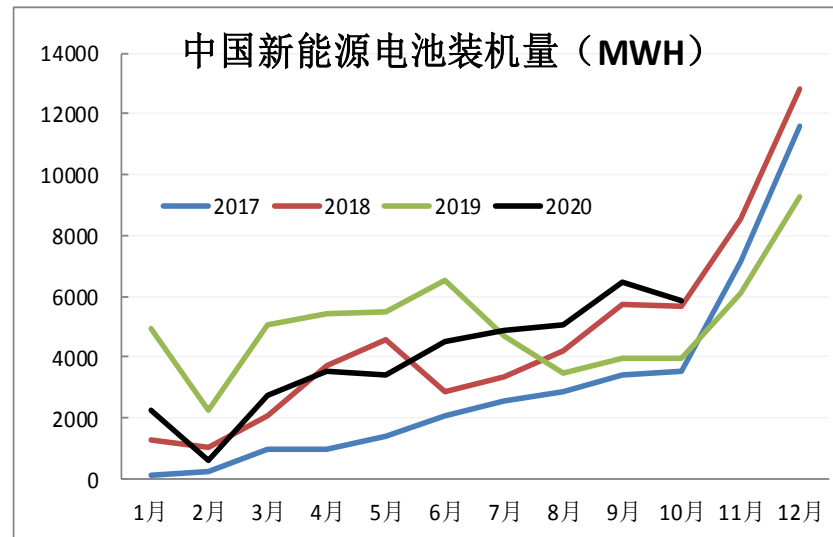
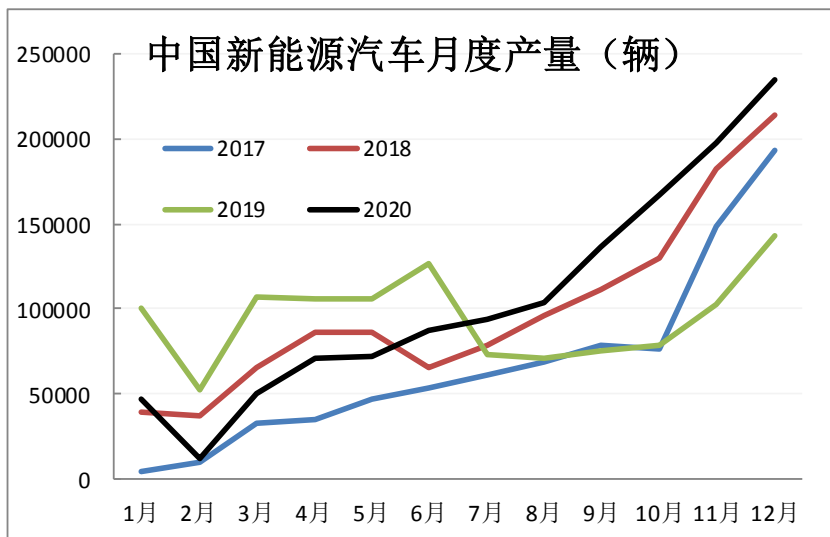
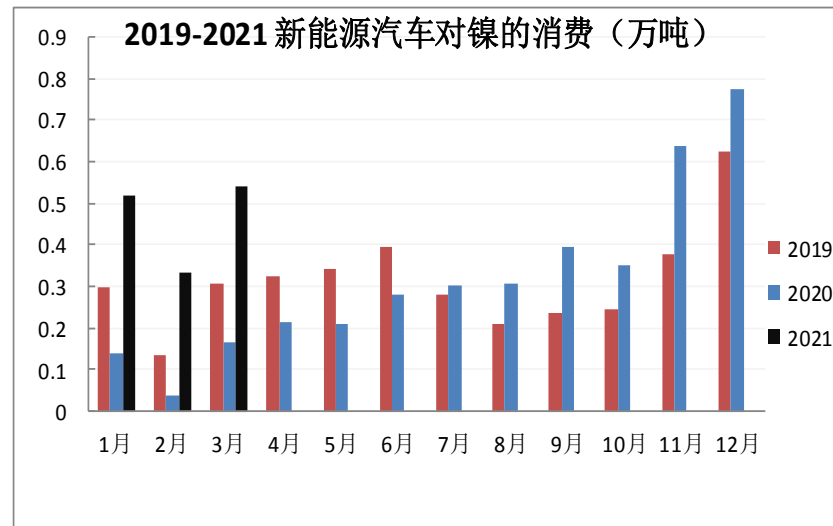
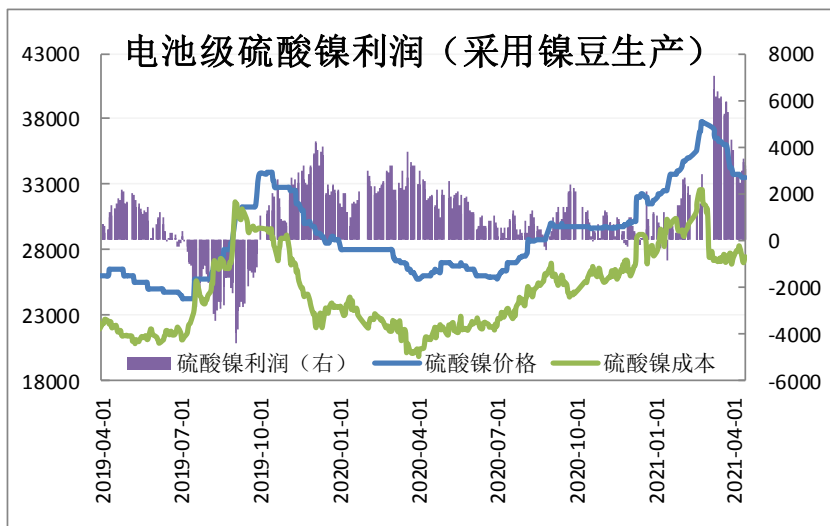


江苏高镍铁生产利润（元/镍）

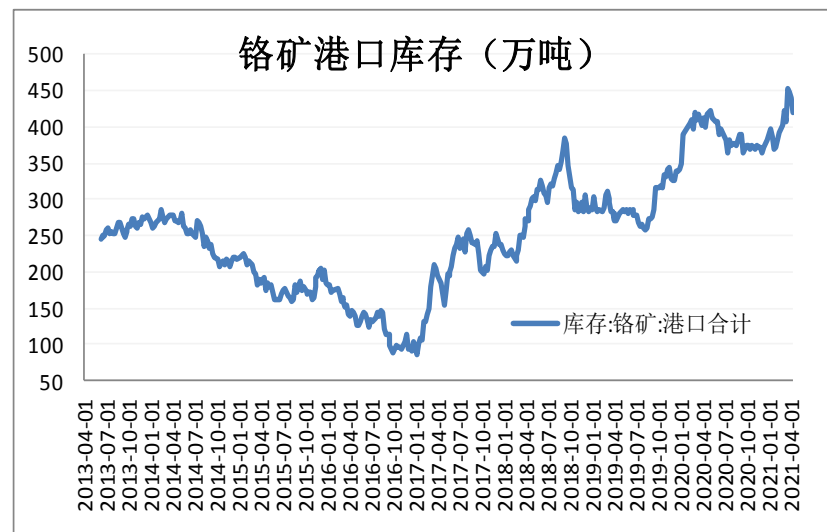
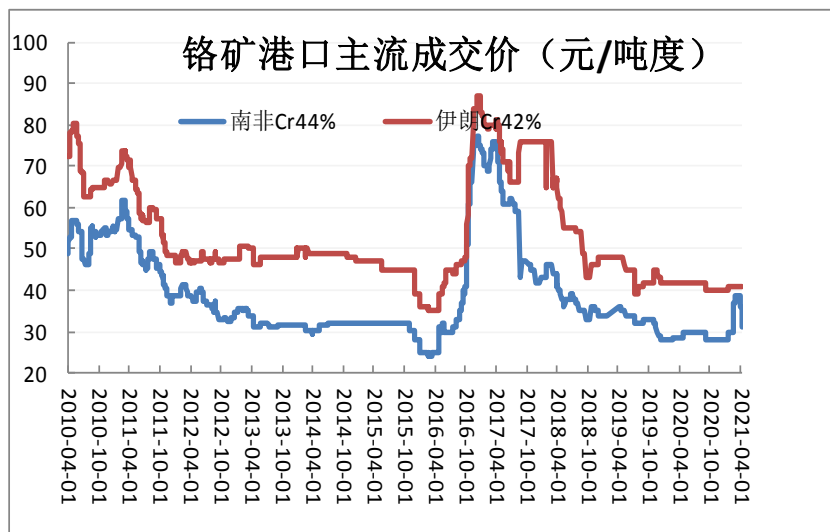
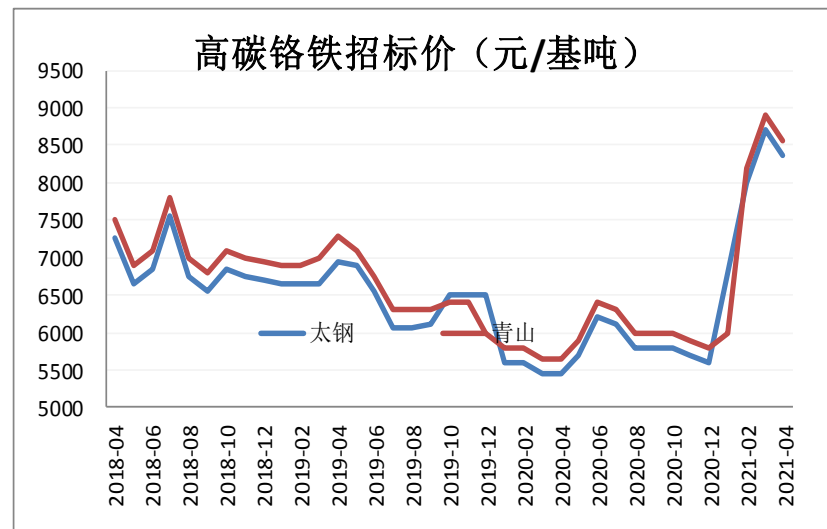
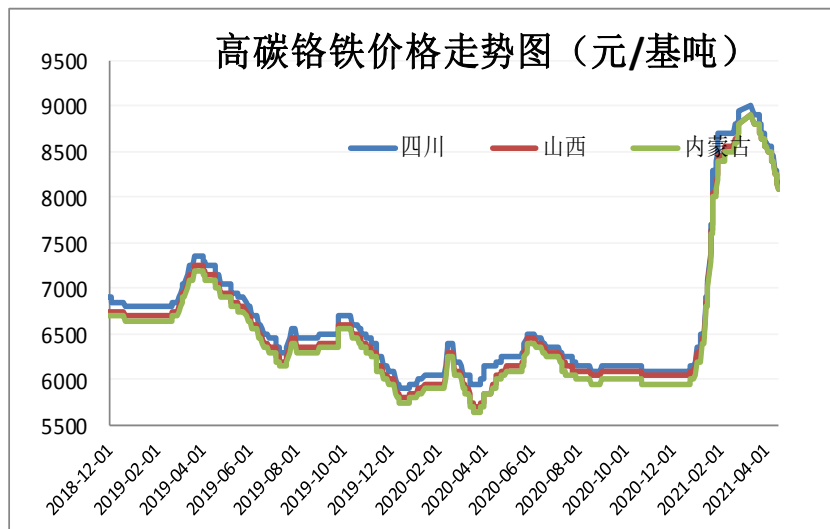


3、1月电解镍产量环比降7.80%，进口窗口打开

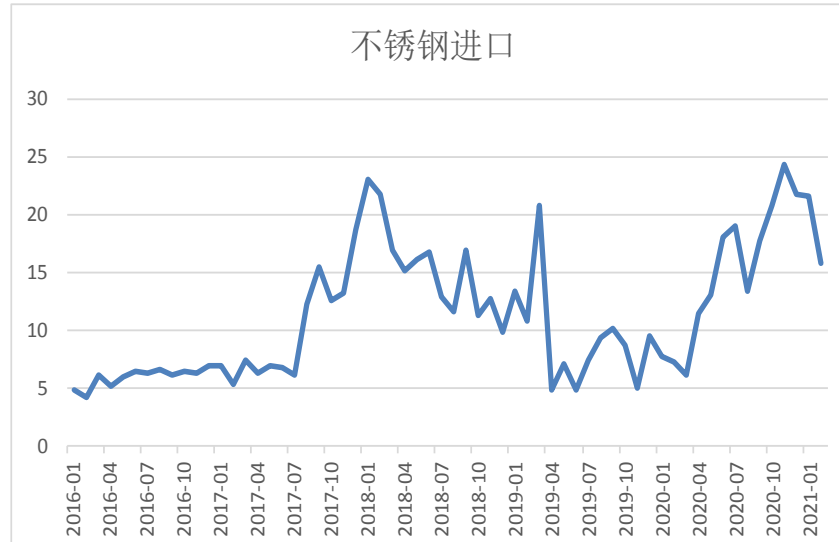
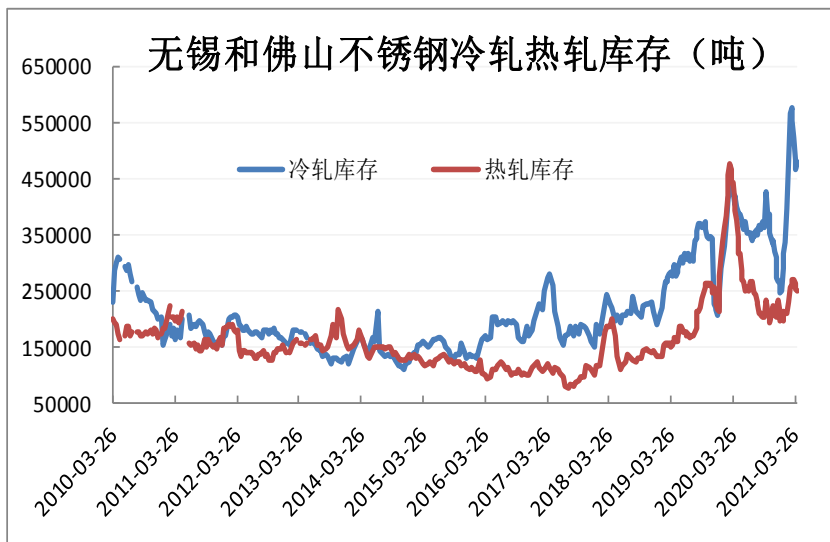
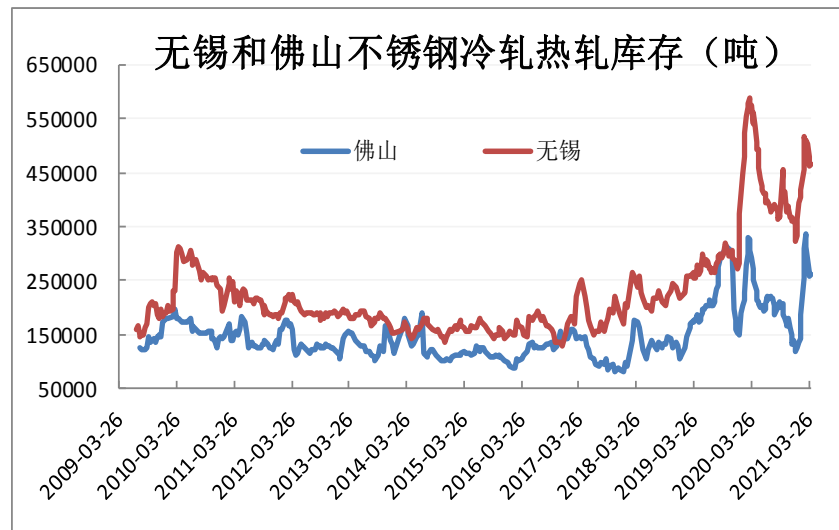
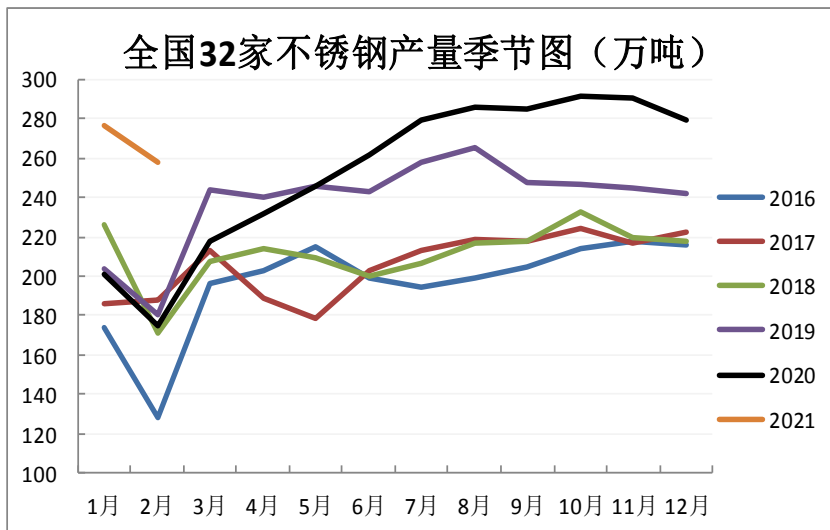




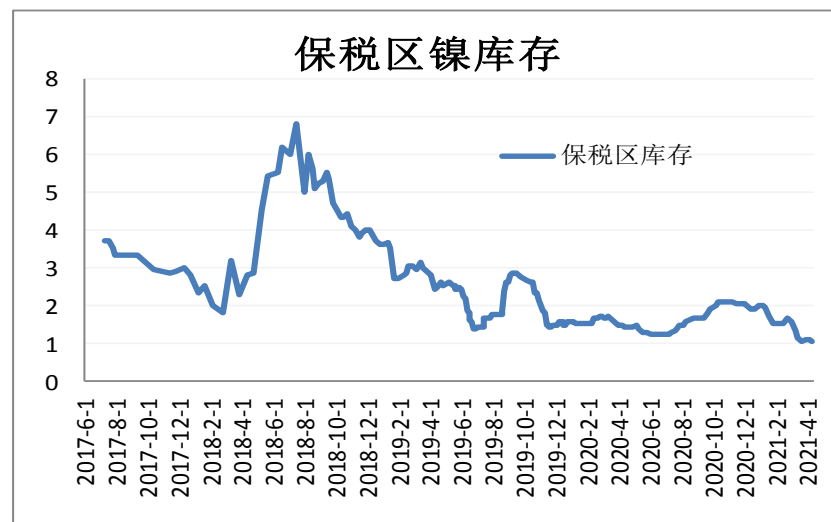
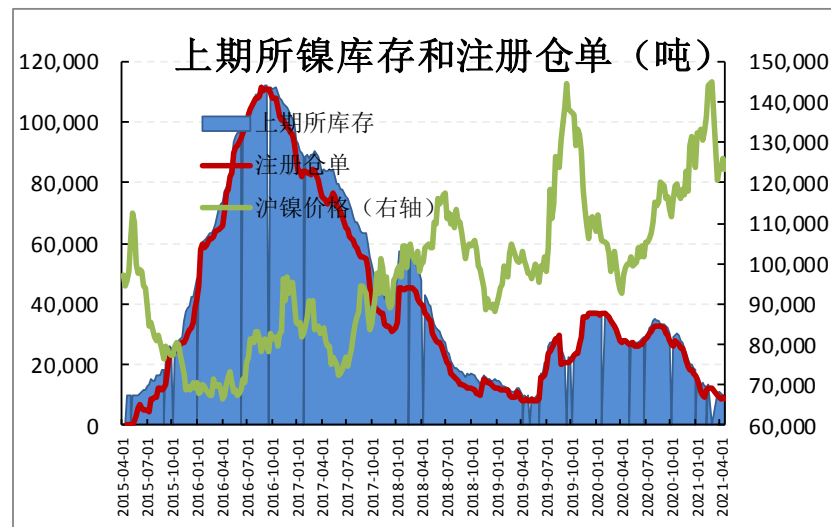
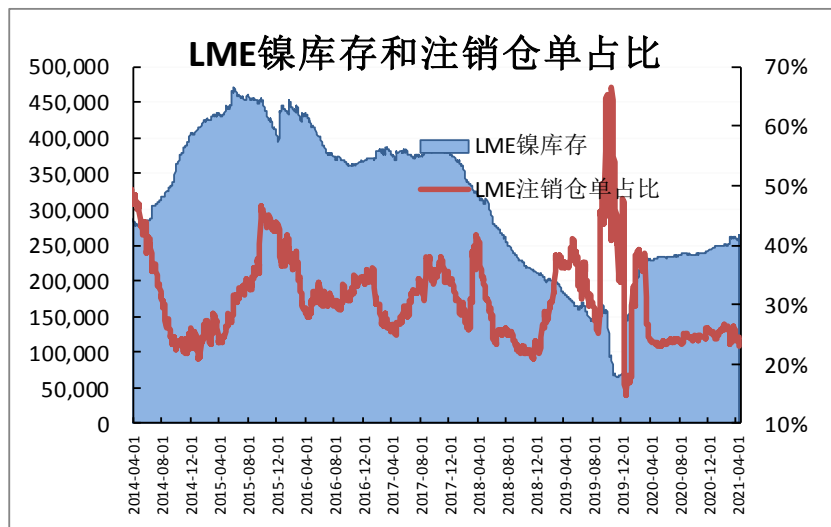
5、铬矿港口库存高位，高碳铬铁价格飙升



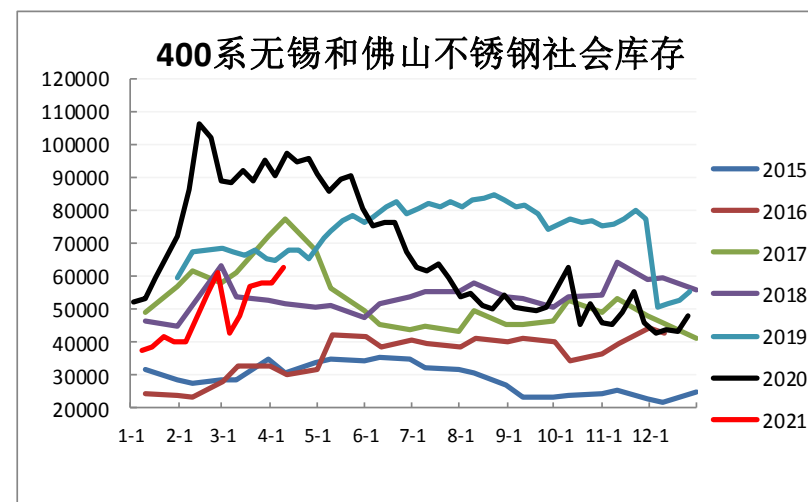
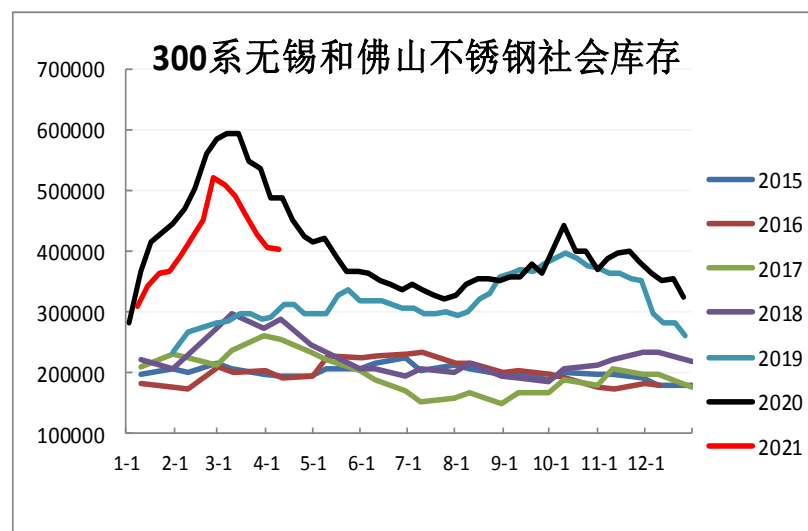
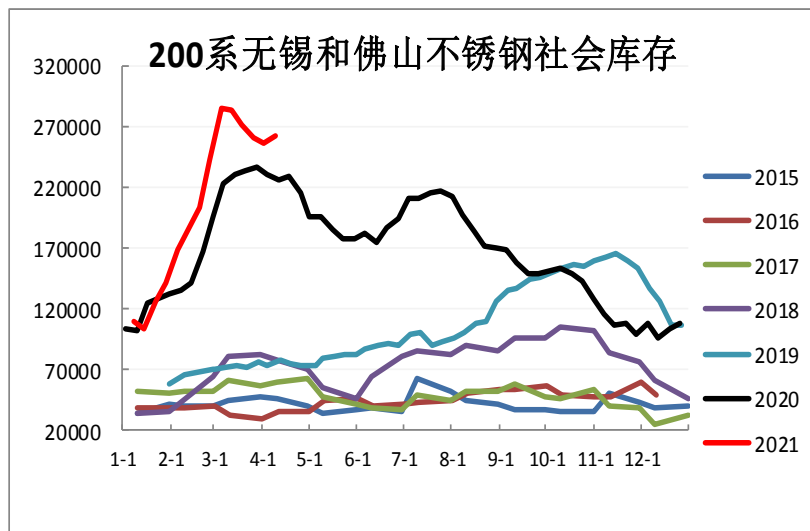
6、不锈钢12月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期



7、LME库存维持中高位，不锈钢社会库存环比回落

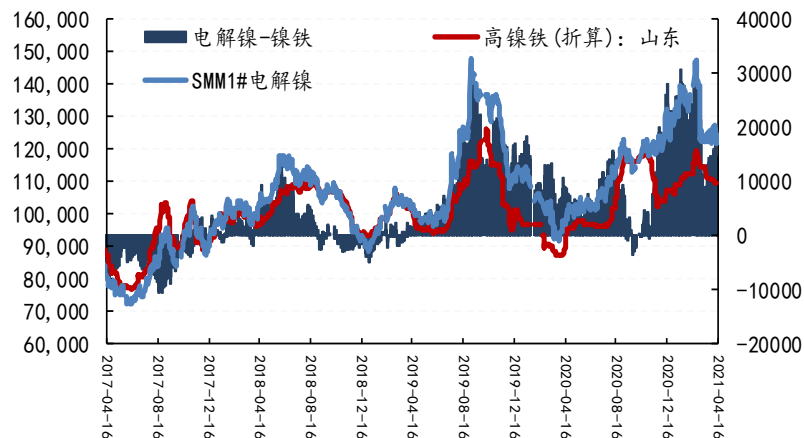


8、分系不锈钢库存

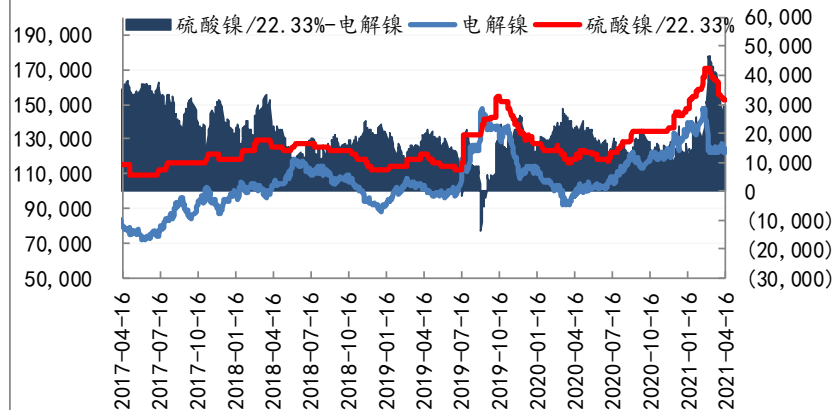


9、价差和持仓

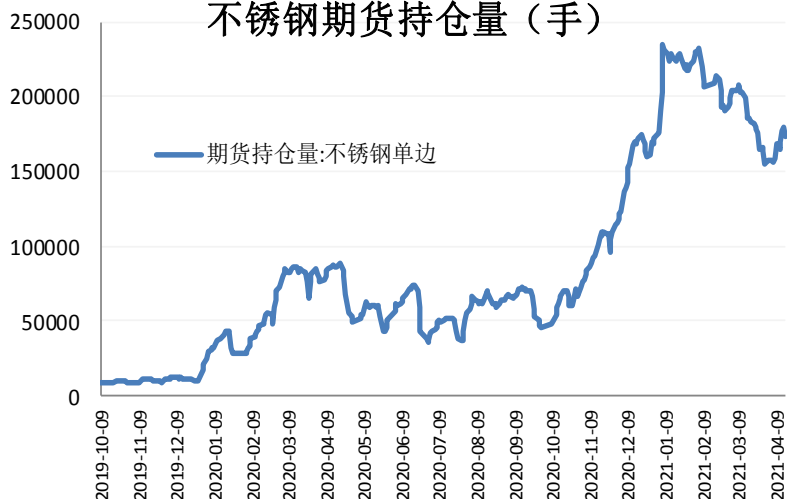
高镍铁和电解镍价差（元/吨）



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