

信达镍不锈钢周报

沪镍基本面变化不大

不锈钢消化隐性库存

研究发展中心有色小组

2021年6月5日

核心逻辑及操作建议

● 镍不锈钢核心逻辑

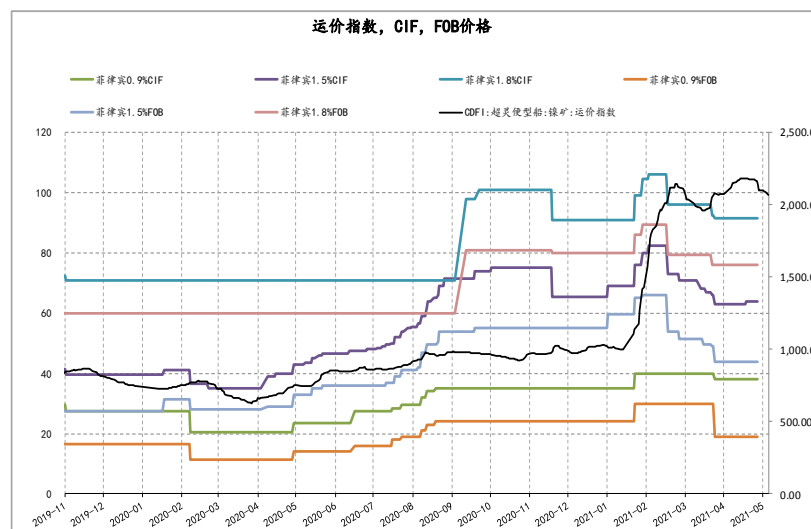
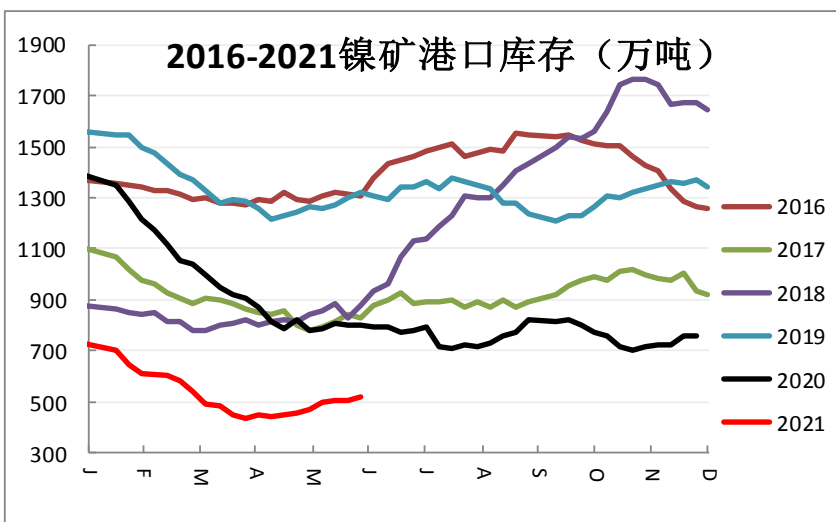
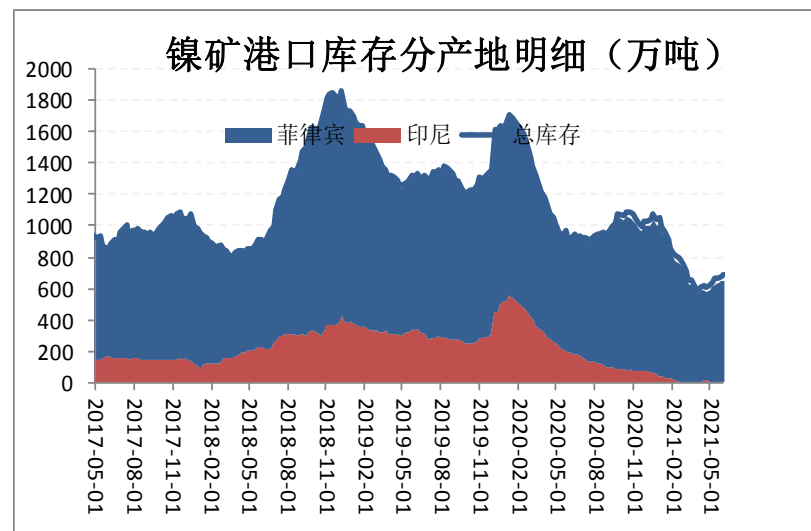
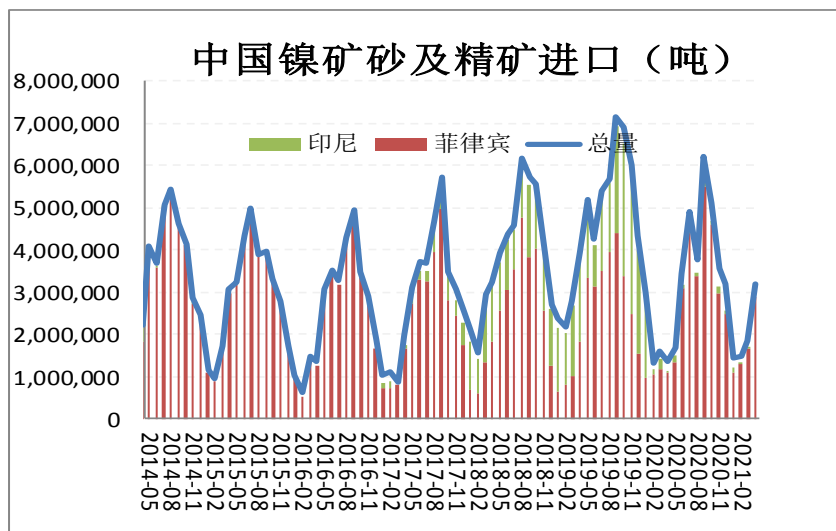
镍核心观点：从矿价和货运指数上来看，菲律宾雨季结束，镍矿价格下降，之后港口库存低位反弹，迅速转向累库。俄镍市场前期经过短暂回暖的一定量采购后，又渐趋冷，据悉周内仍将会有少量俄镍自保税区进口。不锈钢消化隐性库存，过程比较流畅，反映需求尚可。而下游硫酸镍方面，硫酸镍整体处于紧平衡状态，仍有企业在增加镍豆溶解硫酸镍产能，预计后期镍豆用量将依旧维持高位。三元前驱体价格依然保持高位，需求较好，之后还会在需求端对于镍豆和硫酸镍形成需求上的拉升，那么后期来看，新能源汽车需求强劲带动下，硫酸镍需求将进一步走强。需求端来看，短期总体有向好的趋势，短期之内占据上风。总体来看，镍铁在印尼的投产项目已经开始发力，并且开始流入国内。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。且宏观情绪反复，综合来看，之前主要是受到板块整体拉升影响，上周如期冲高回落，如果广东限电对于不锈钢的产量影响不大，之后短期内沪镍可能小幅反弹。

- **操作建议：**关注板块的整体走势，关注广东限电对于不锈钢产量的影响
- **投资评级：**震荡
- **风险因素：**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

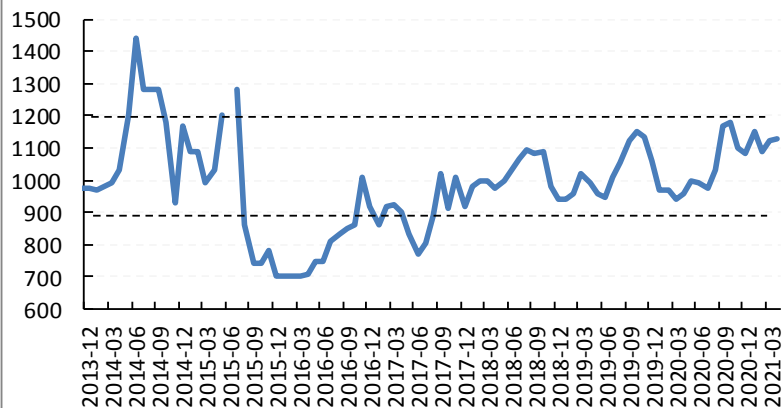
		2021-5-28	2021-6-4	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	16730	17985	7.50%
		沪镍主力（元/吨）	124270	131350	5.70%
		不锈钢主力（元/吨）	15165	15535	2.44%
	现货	电解镍（元/吨）	133550	133700	0.11%
		金川镍（元/吨）	134700	135000	0.22%
		俄镍（元/吨）	132600	132600	0.00%
		高镍铁（元/镍）	1123	1145	2.00%
		低镍铁（元/吨）	3950	3950	0.00%
		电解镍升贴水（元/吨）	1463	1538	5.13%
	库存	LME（吨）	256134	247494	-3.37%
		上期所（吨）	8406	8171	-2.80%
	价差	进口盈亏	2103	-1641	-178.03%
电解镍-镍铁（折算 元/吨）		21300	19200	-9.86%	

1、菲律宾雨季将尽，镍矿出口锐减港口库存迅速回落

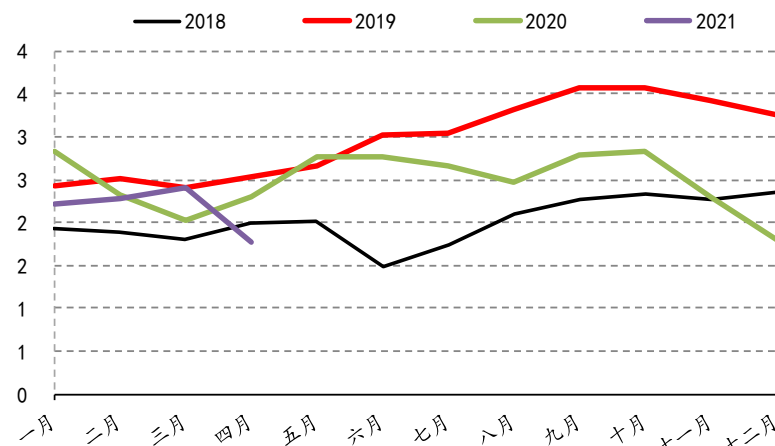


2、镍生铁招标价下调，矿高成本而需求减弱冶炼端利润受损

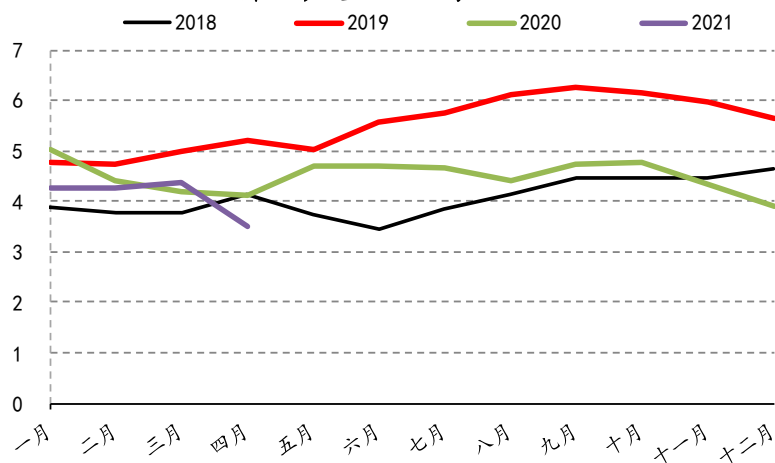
华北某钢厂高镍铁采购价（元/镍）



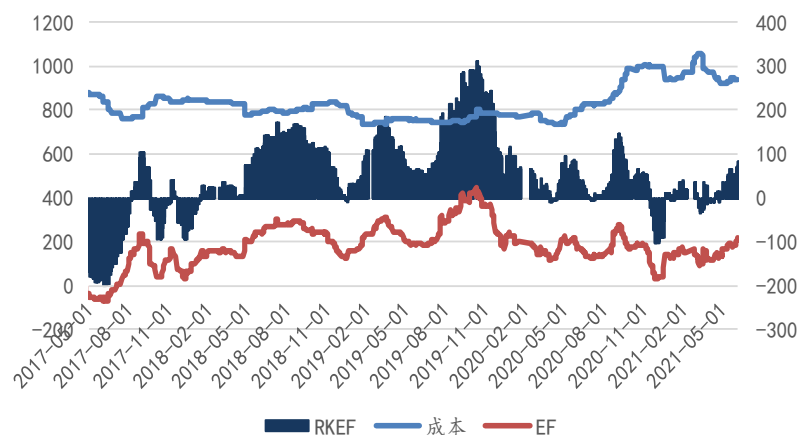
镍铁产量可流通（金属万吨）



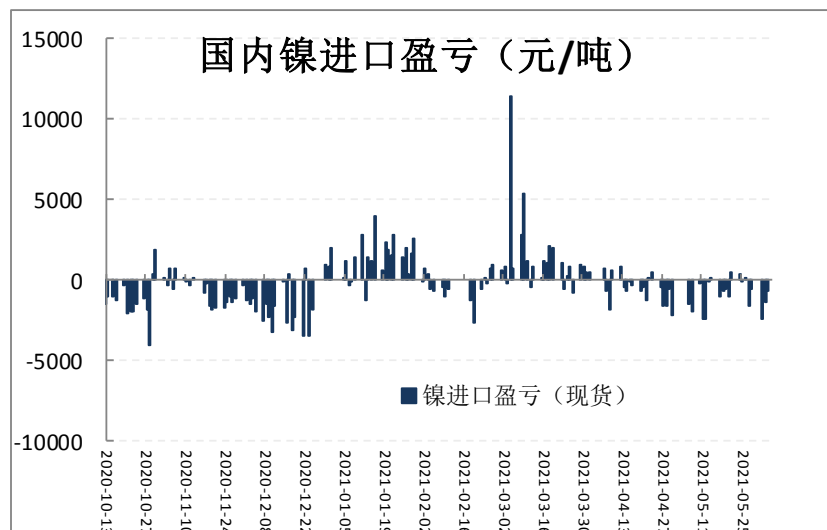
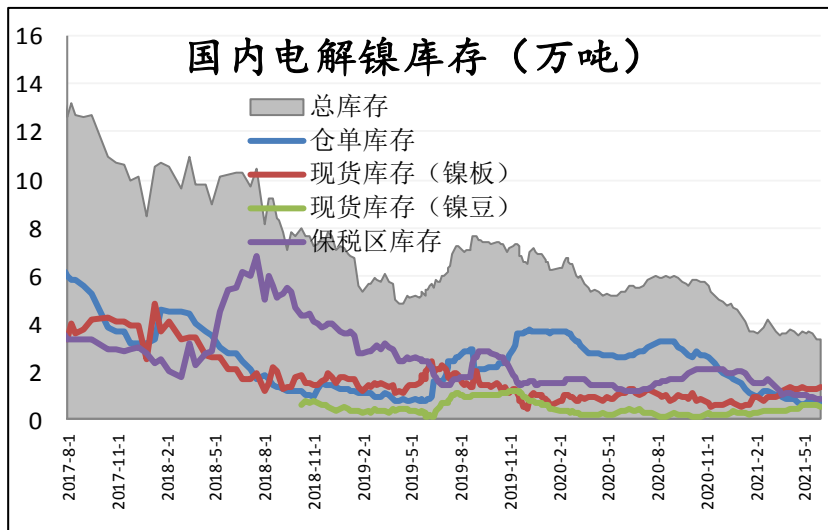
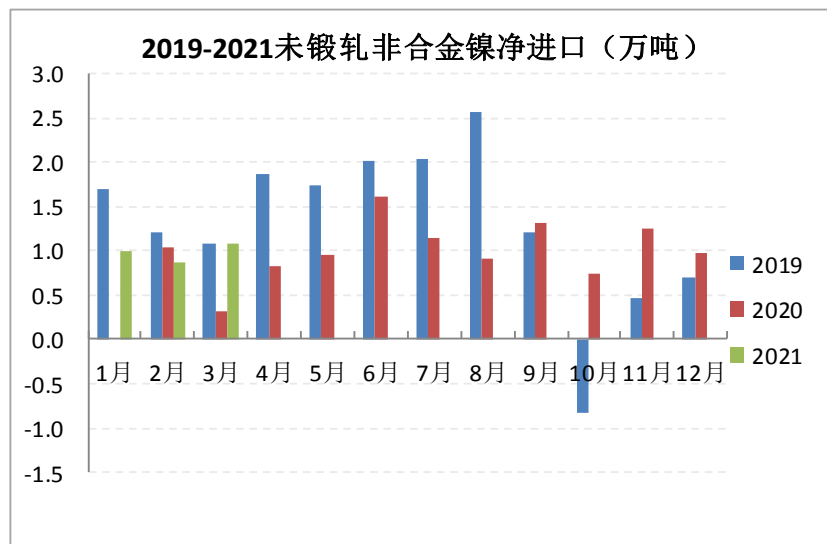
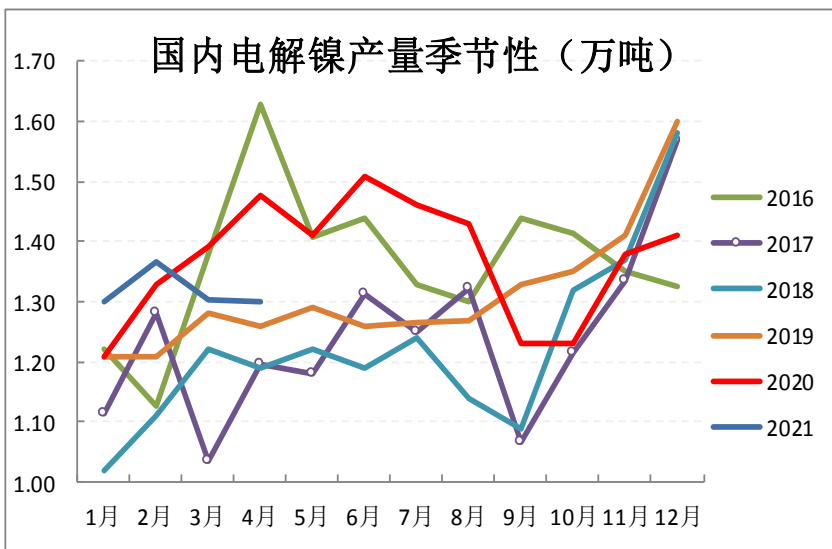
镍铁产量（金属万吨）

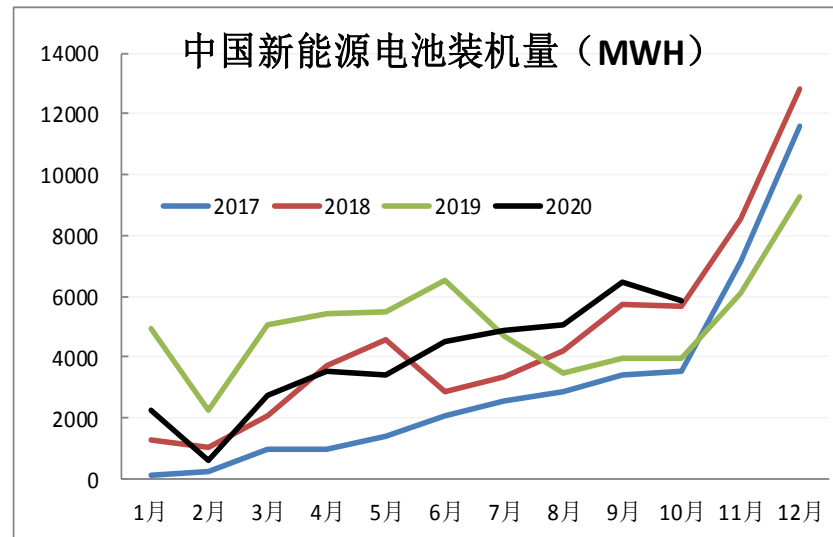
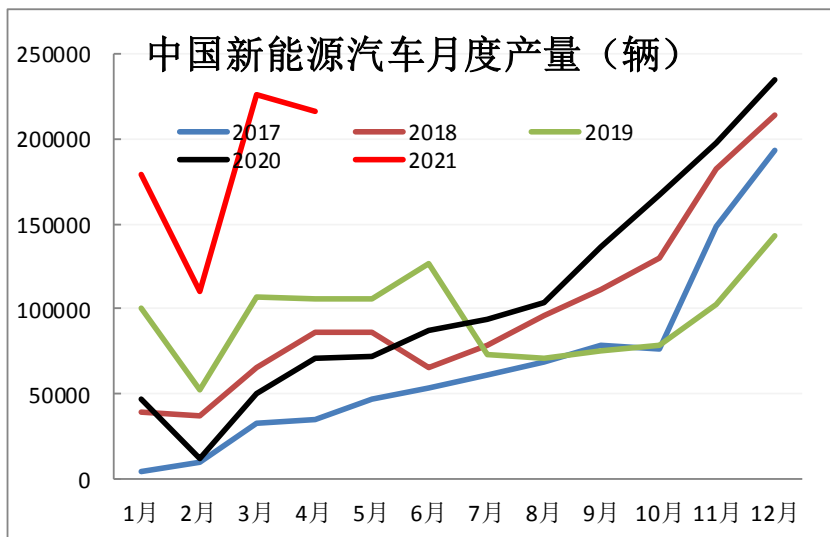
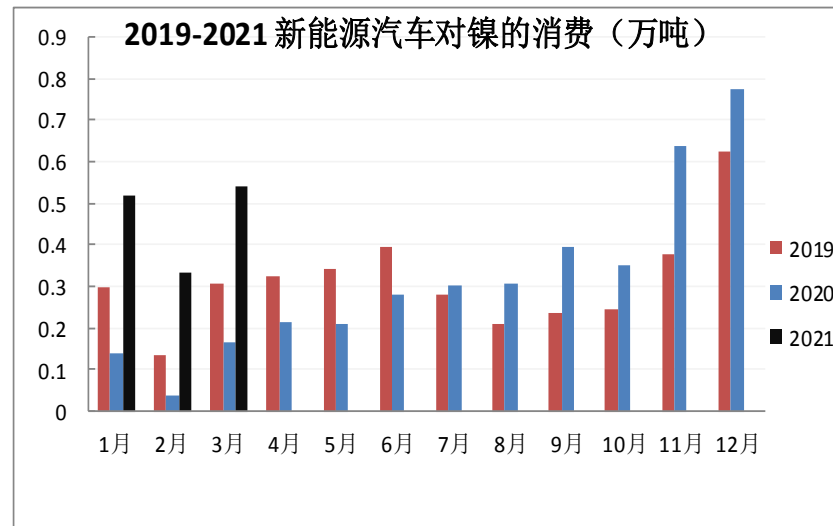
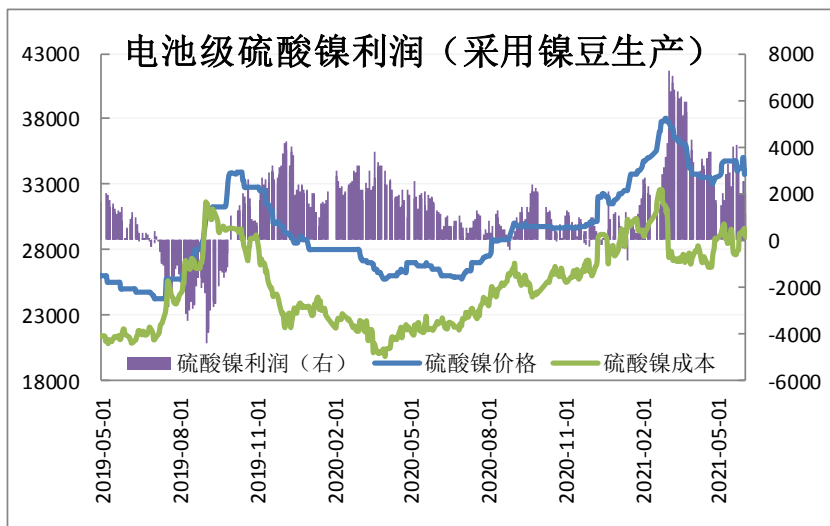


江苏高镍铁生产利润（元/镍）

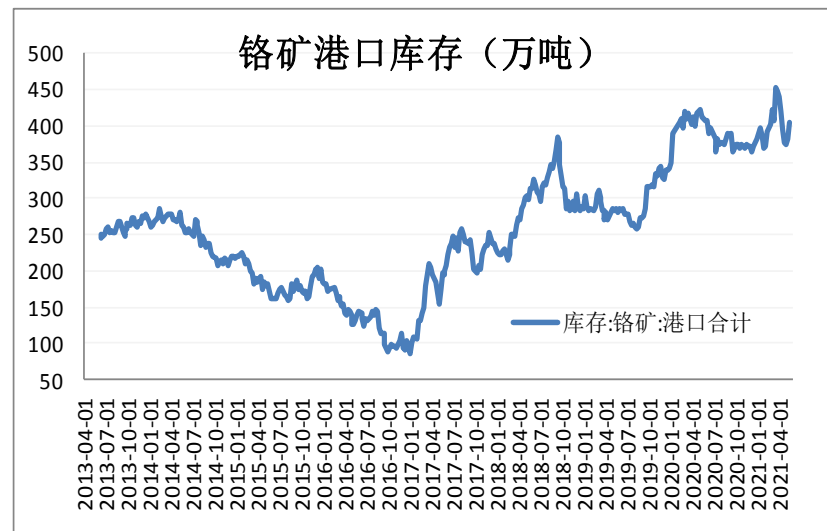
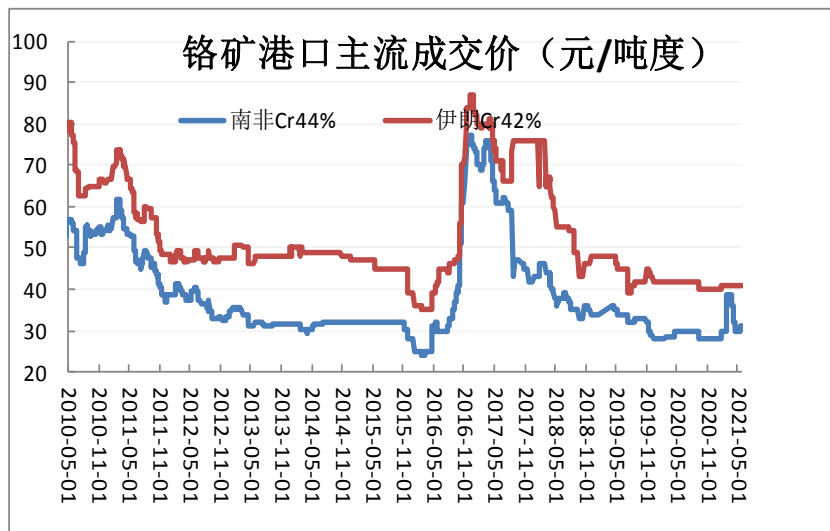
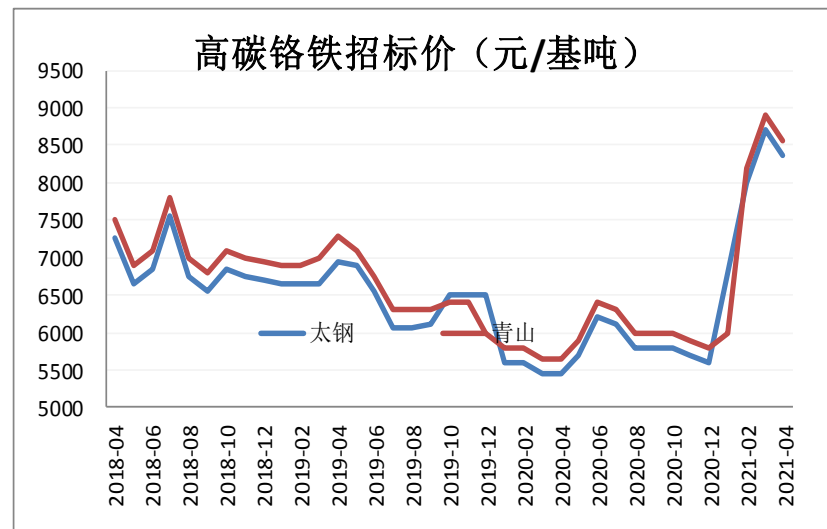
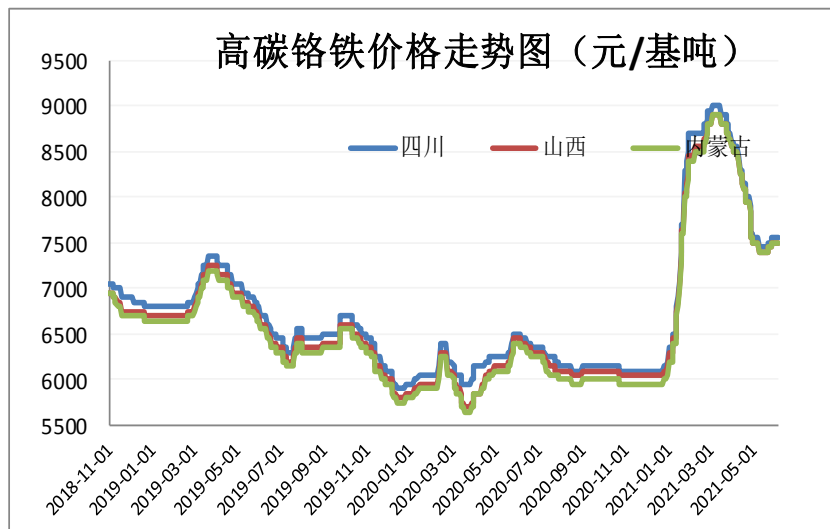


3、2月电解镍产量环比涨5.17%，进口窗口打开



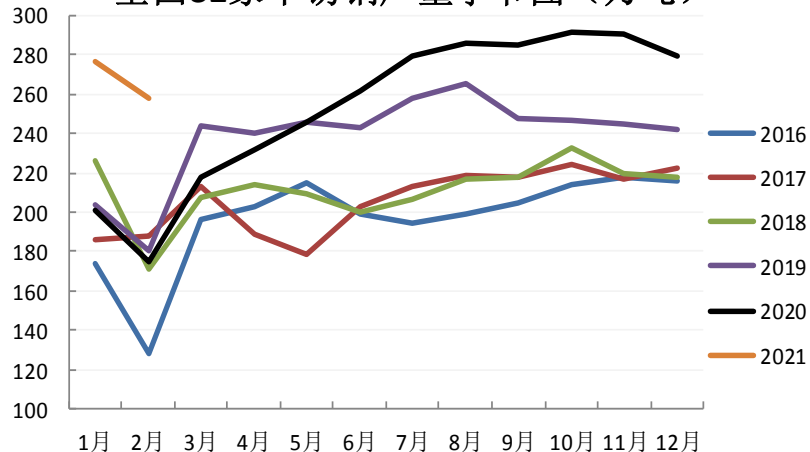


5、铬矿港口库存高位，高碳铬铁价格飙升

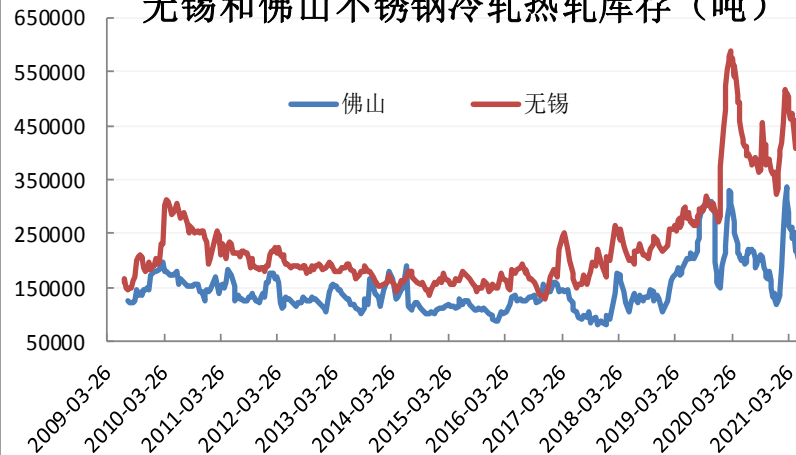


6、不锈钢5月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期

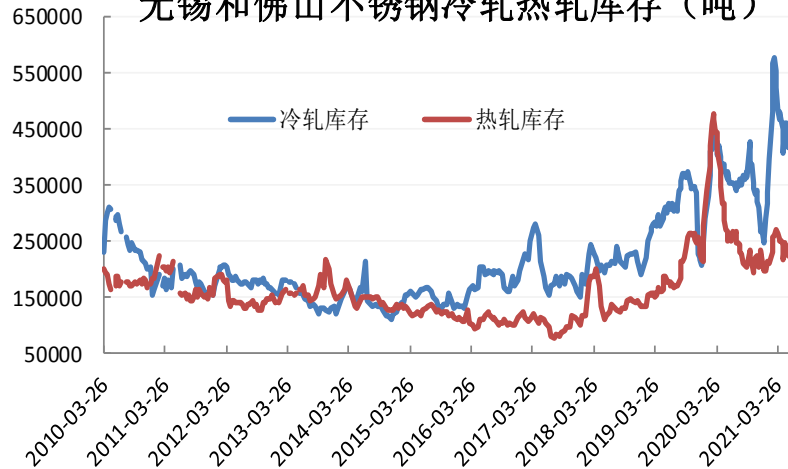
全国32家不锈钢产量季节图（万吨）



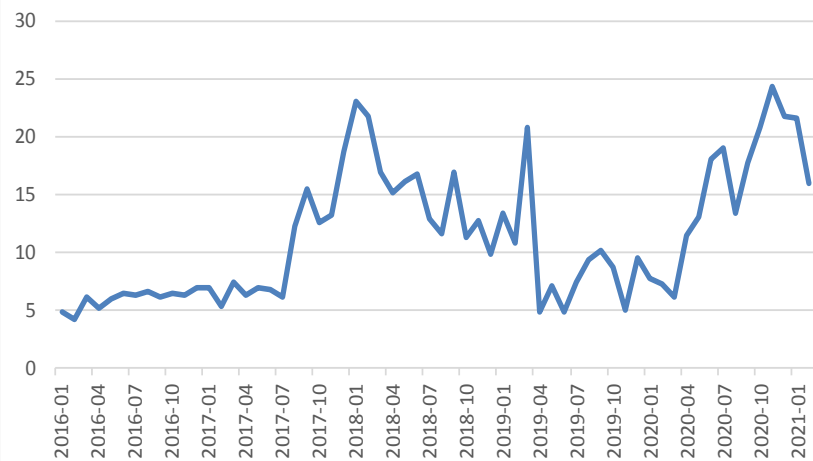
无锡和佛山不锈钢冷轧热轧库存（吨）



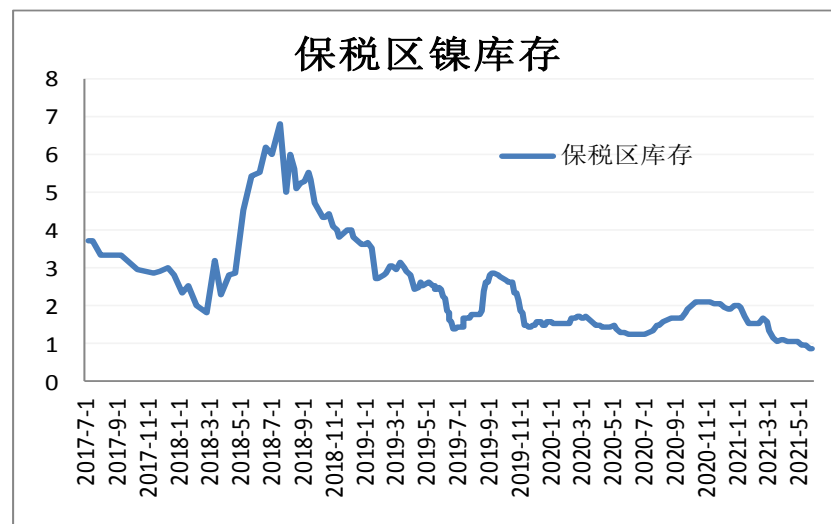
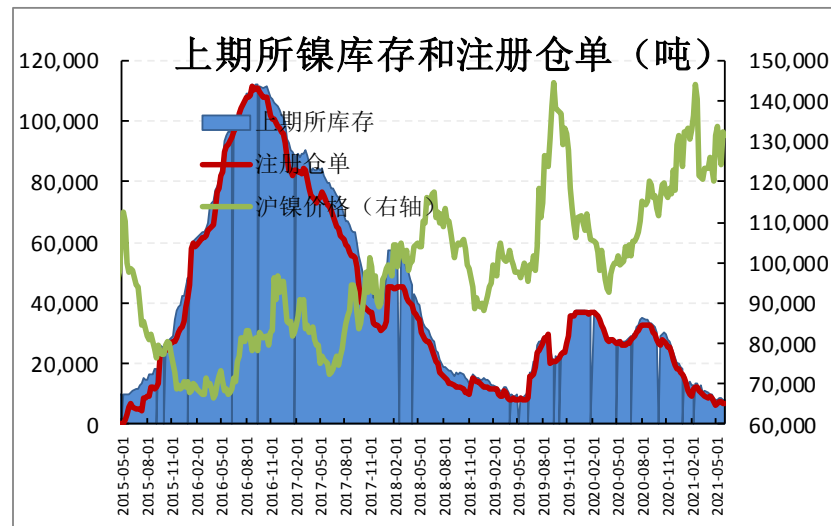
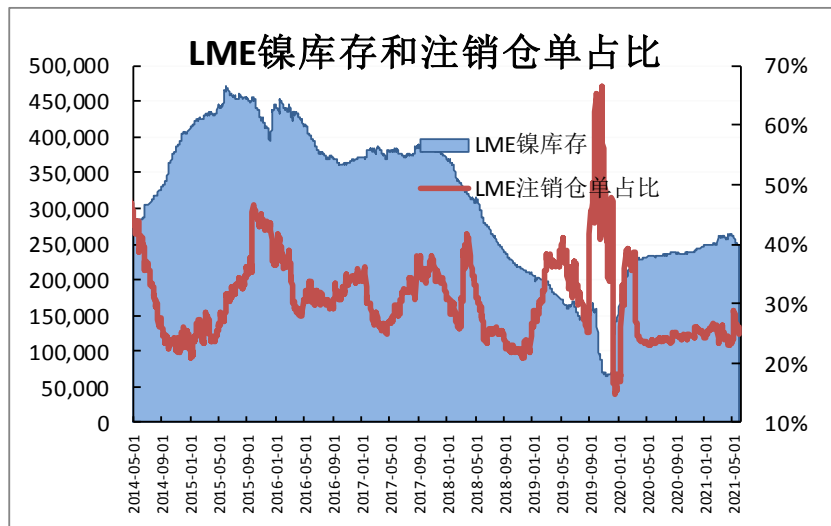
无锡和佛山不锈钢冷轧热轧库存（吨）



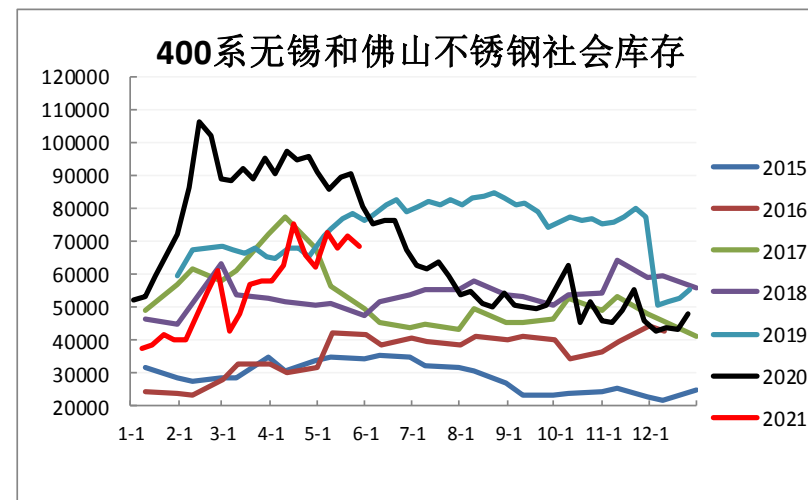
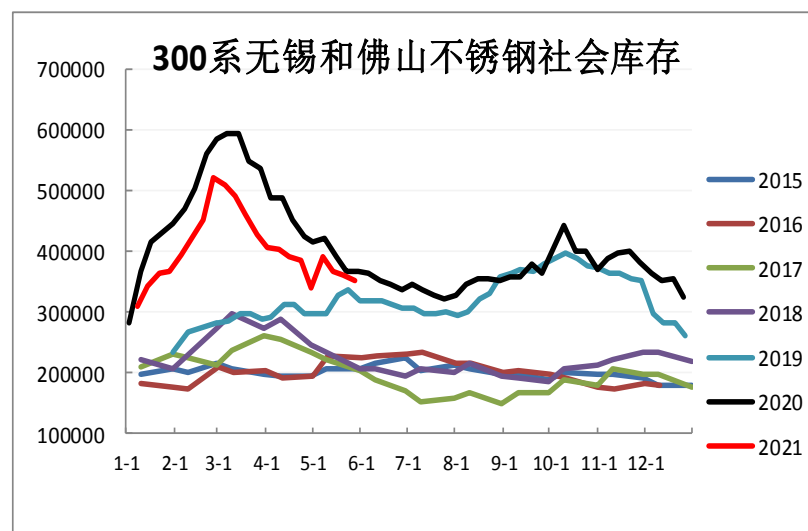
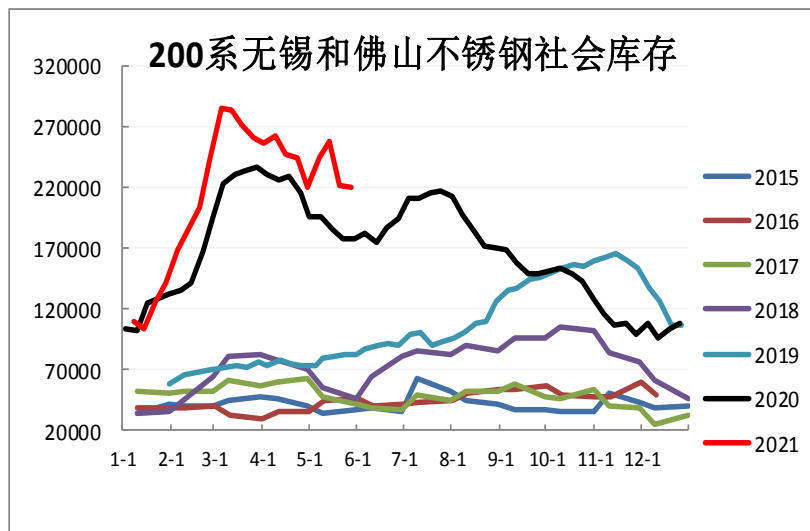
不锈钢进口



7、LME库存维持中高位，不锈钢社会库存环比回落

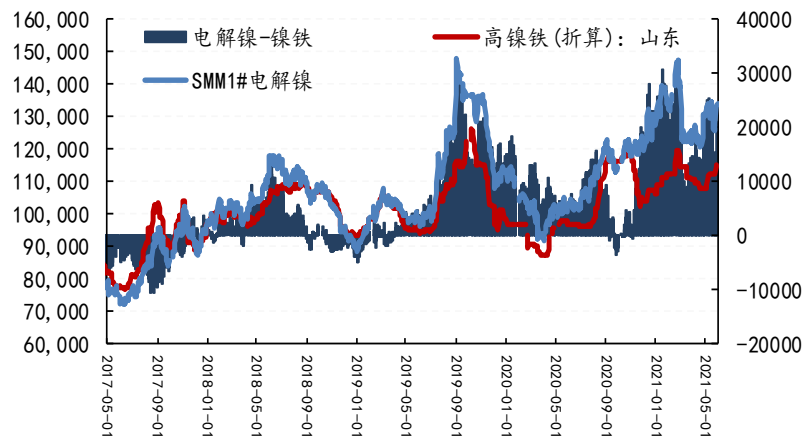


8、分系不锈钢库存

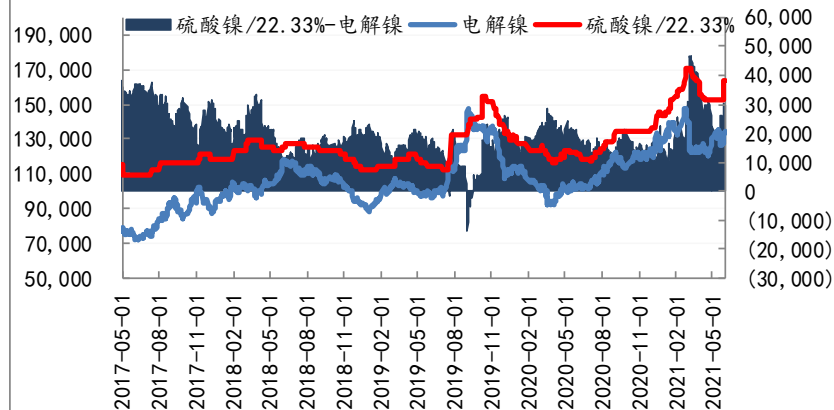


9、价差和持仓

高镍铁和电解镍价差（元/吨）



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