

信达镍不锈钢周报

镍可以区间操作

不锈钢仍较坚挺

研究发展中心有色小组

2021年10月25日

核心逻辑及操作建议

● 镍不锈钢核心逻辑

镍核心观点：本周镍基本面变化不大，在美联储Taper预期仍存的情况下，基本面上的略微利多，并不足以支撑其太长时间的强势，只能说是中性偏向利多而已。镍矿主要来源的菲律宾的确即将进入雨季，之后矿端偏紧的可能性较大。但是国内镍铁受限产影响，产量将下滑，对于镍矿的需求本身就会下降，由镍矿偏紧带来的支撑几乎可以忽略不计。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。下游不锈钢国内限产，而目前来看，印尼的不锈钢的产能增量并不能填补全球范围内的不锈钢产量减少，但是不锈钢需求的下降使得不锈钢的价格也无法保持长久的强势。而在当前镍铁进口价格回落电解镍价格反弹的情况下，不锈钢厂选用纯镍的逻辑也不能持续，因此在不锈钢持续限产的情况下，不锈钢带来的镍元素需求还是偏弱的。从新能源需求来看，新能源车市场继续向好，硫酸镍需求旺盛从消息上来看，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。那么在镍豆的旺盛需求将保持全年的预期之下，纯镍现货端还是会偏紧。镍价从基本面上看的话，总体还是偏向利多，但不锈钢在限产持续的情况下，新能源需求利多不会太过强力。预计之后会转入宽幅震荡，重心略微上移。因此建议投资者区间内操作，预计沪镍运行区间回归到为138000元/吨-149000元/吨之间，但在大宗市场整体向好的情况下，操作过程应在下沿处滚动做多，不宜在区间上沿沽空。

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

● **投资评级：**震荡

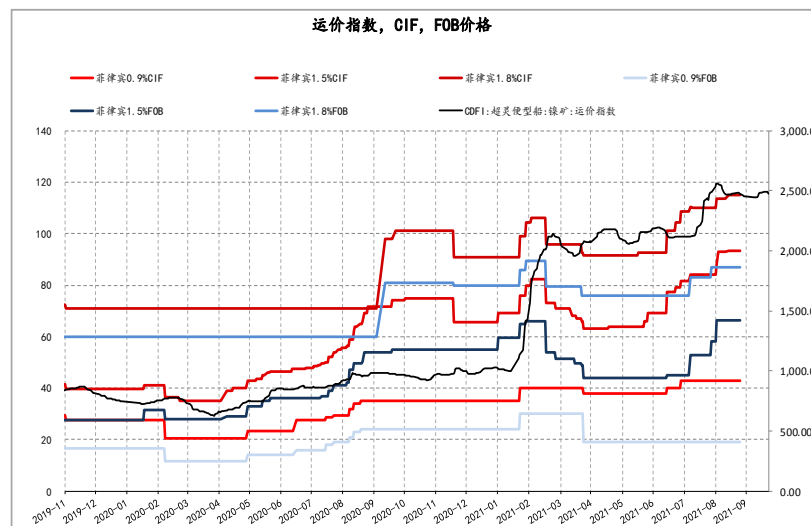
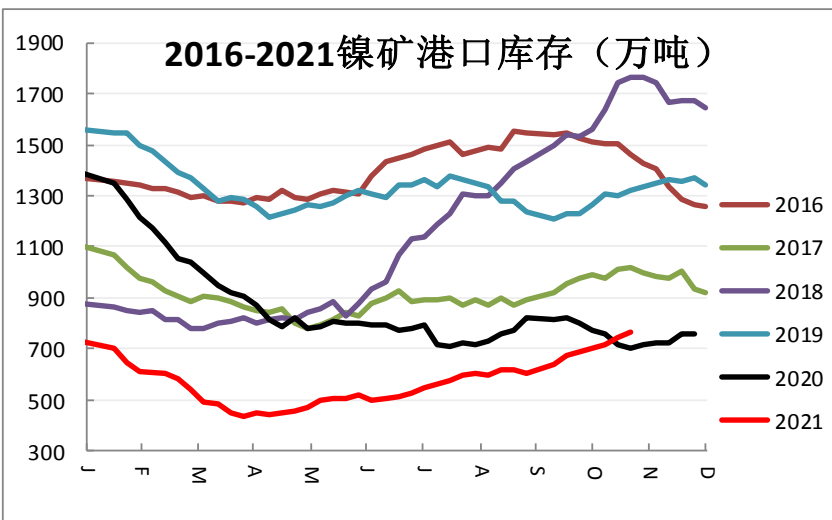
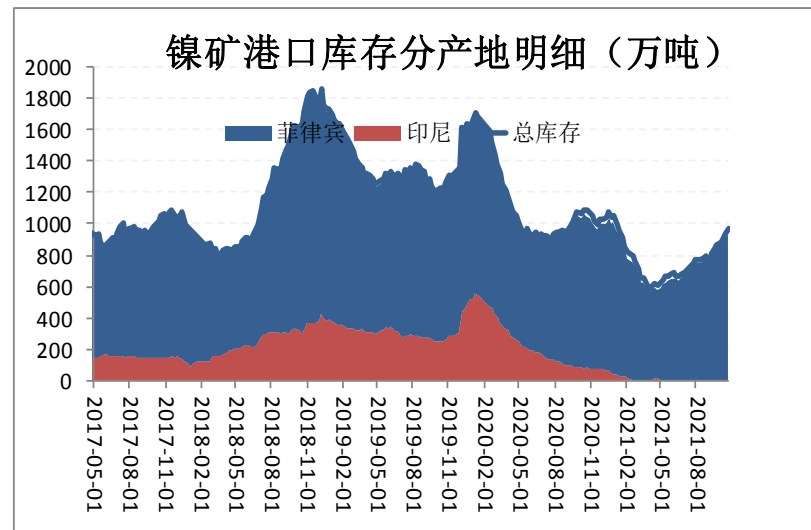
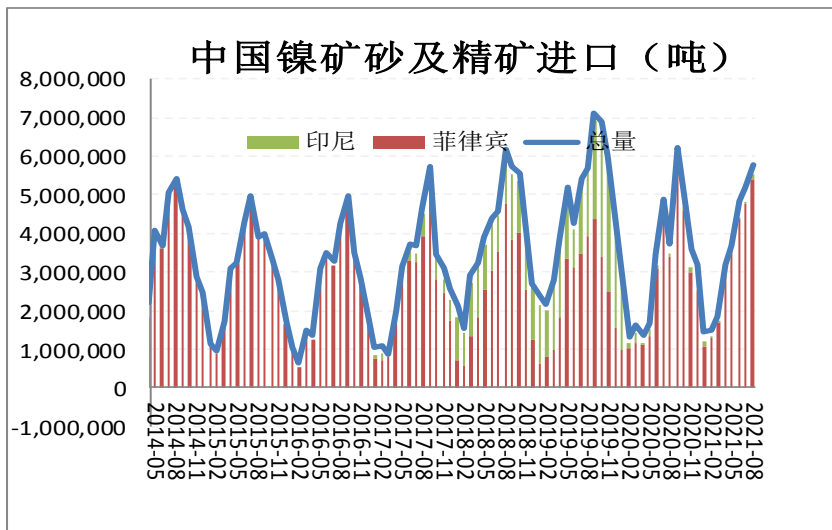
● **风险因素：**Taper；高冰镍新技术替代



周度市场涨跌幅回顾

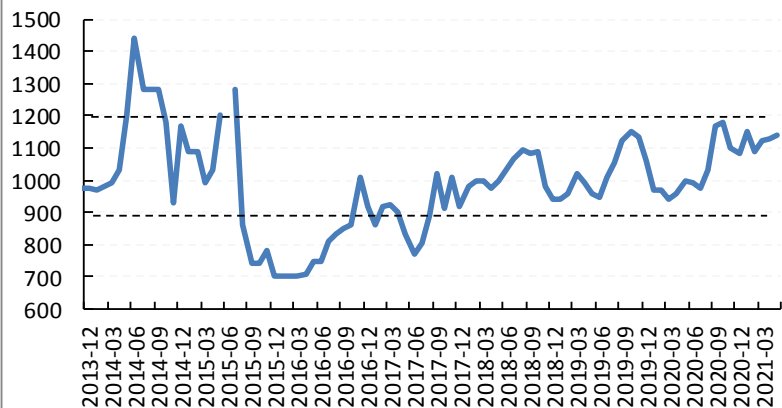
		2021-10-15	2021-10-22	涨跌	
镍-不锈钢	期货	伦镍3月（美元/吨）	19375	19930	2.86%
		沪镍主力（元/吨）	147390	151330	2.67%
		不锈钢主力（元/吨）	20780	20260	-2.50%
	现货	电解镍（元/吨）	146100	151050	3.39%
		金川镍（元/吨）	146500	151600	3.48%
		俄镍（元/吨）	145850	150500	3.19%
		高镍铁（元/镍）	1455	1513	3.95%
		低镍铁（元/吨）	4750	4750	0.00%
		电解镍升贴水（元/吨）	75	1475	1866.67%
	库存	LME（吨）	149412	146022	-2.27%
		上期所（吨）	6729	7216	7.24%
	价差	进口盈亏	546	546	0.00%
电解镍-镍铁（折算 元/吨）		600	-200	-133.33%	

1、菲律宾雨季将至，镍矿港口库存现回落

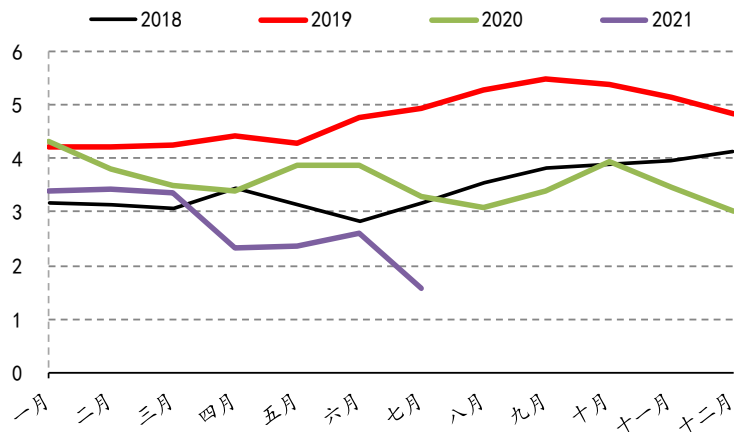


2、镍生铁产量偏低，高镍生铁单月产量新低

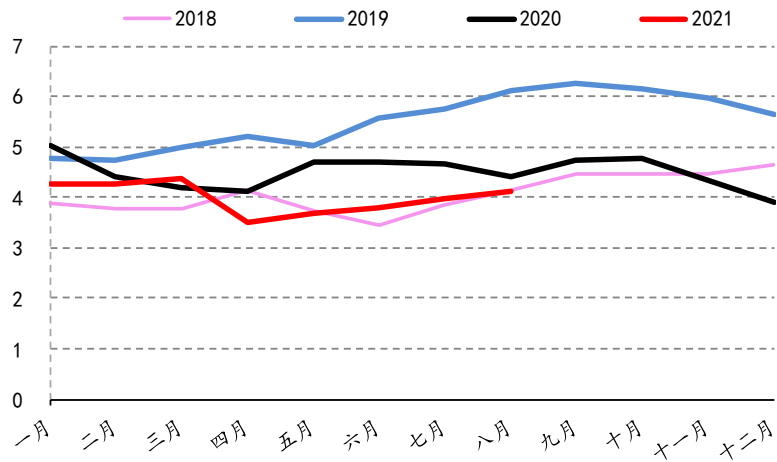
华北某钢厂高镍铁采购价（元/镍）



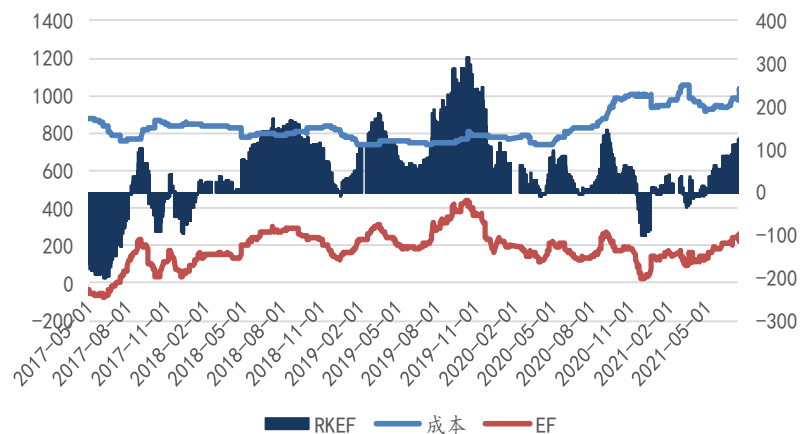
中国高镍铁产量（金属万吨）



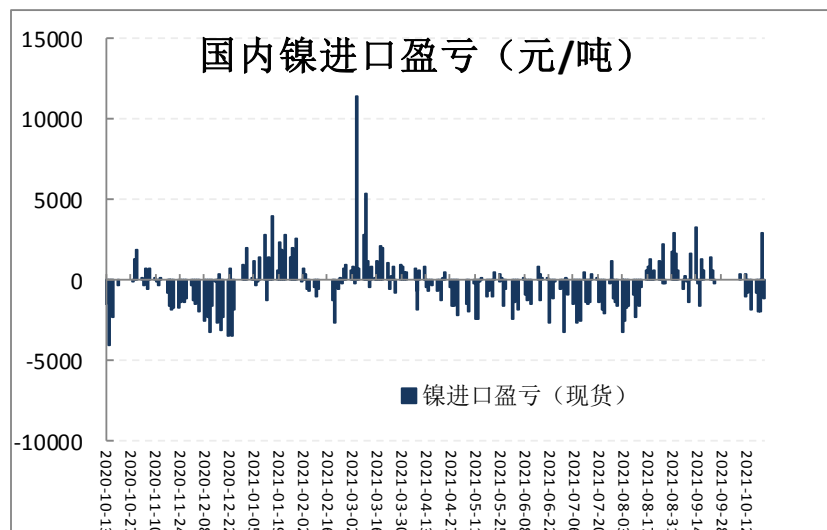
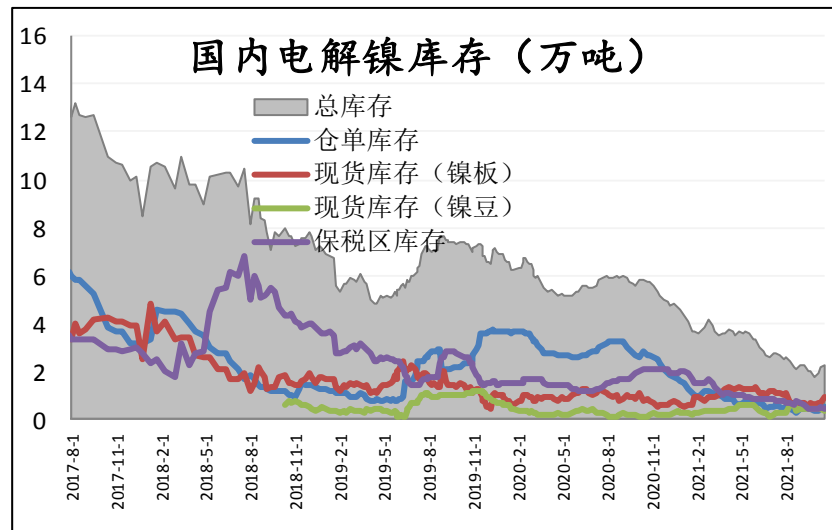
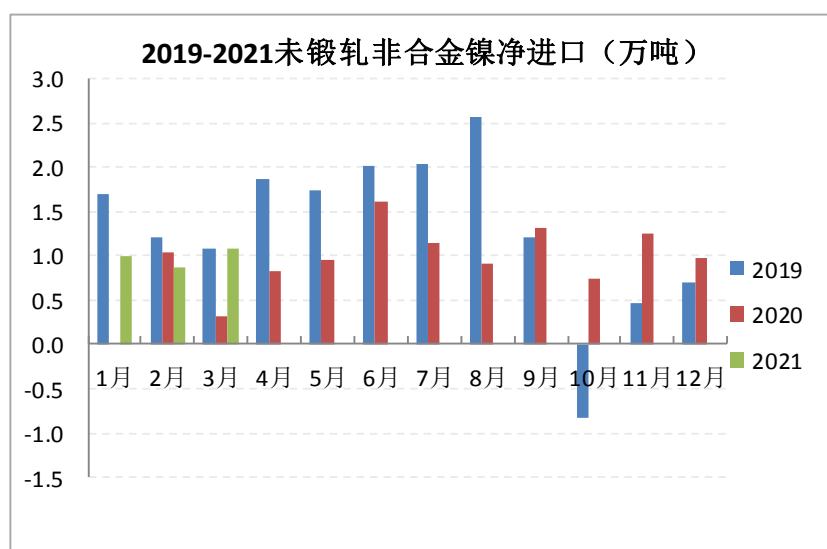
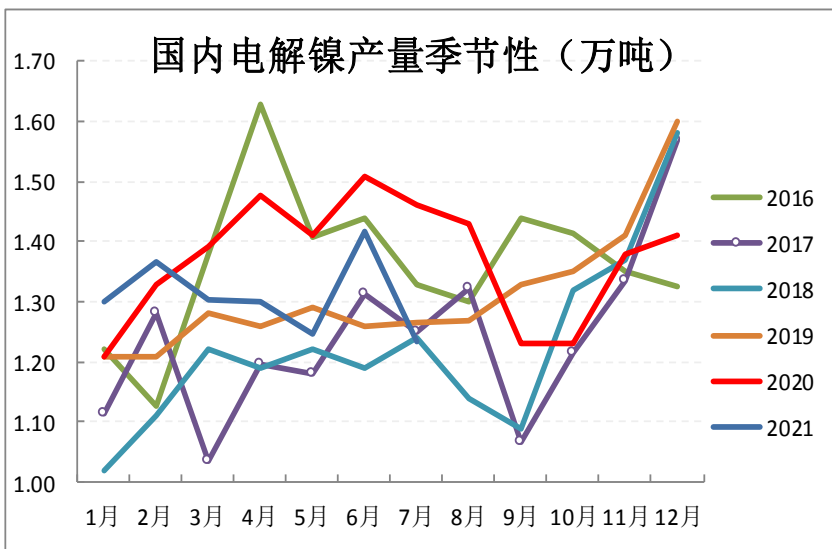
镍铁产量（金属万吨）

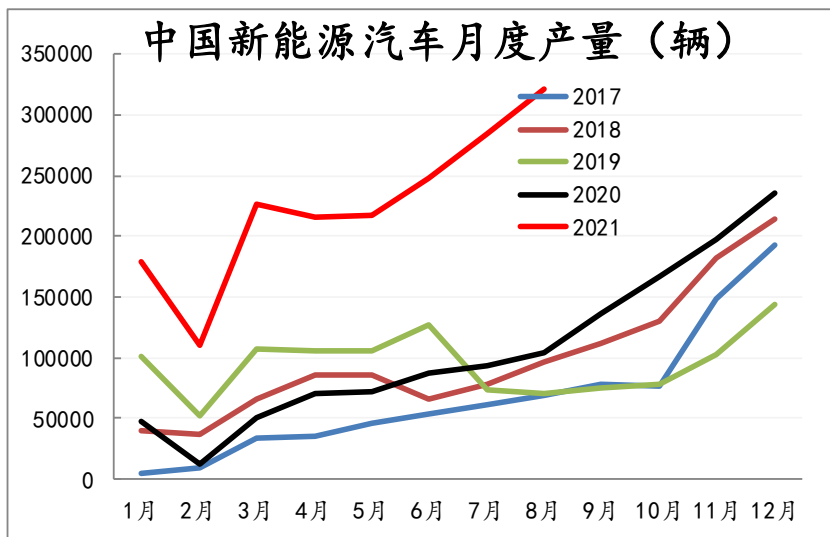
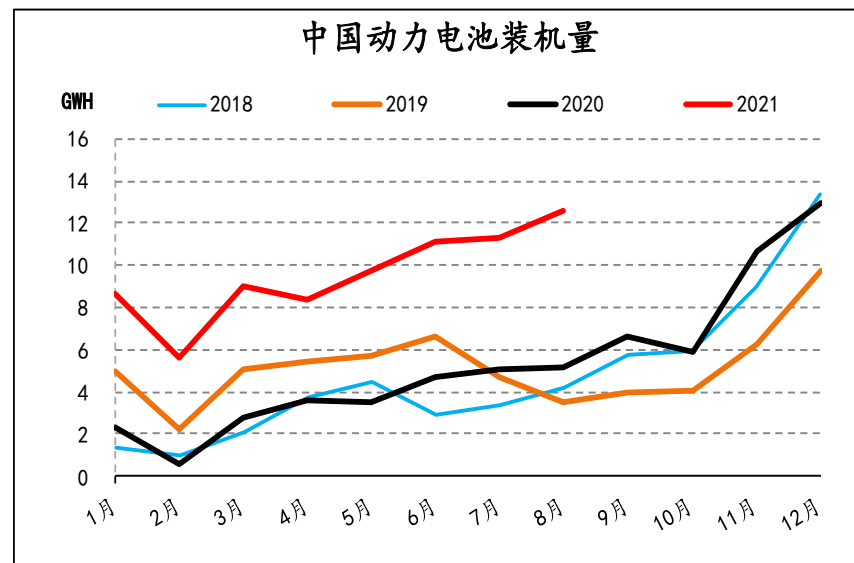
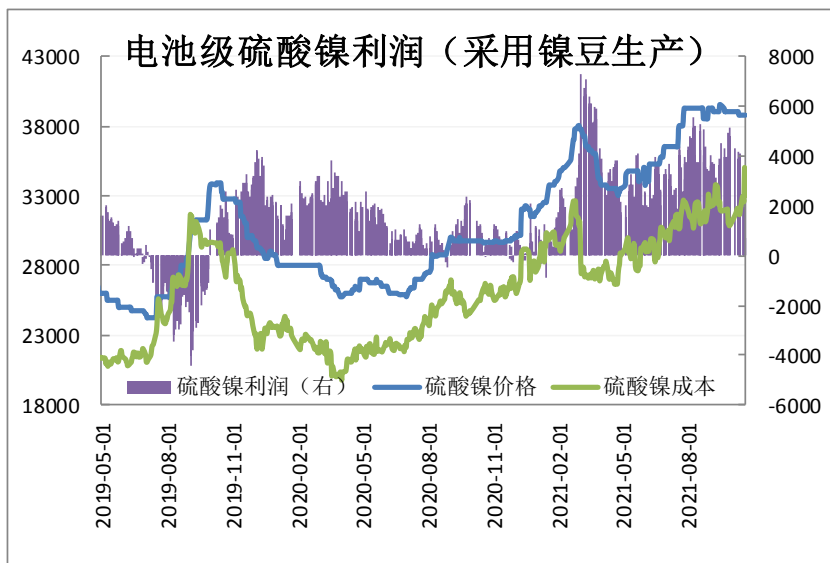


江苏高镍铁生产利润（元/镍）

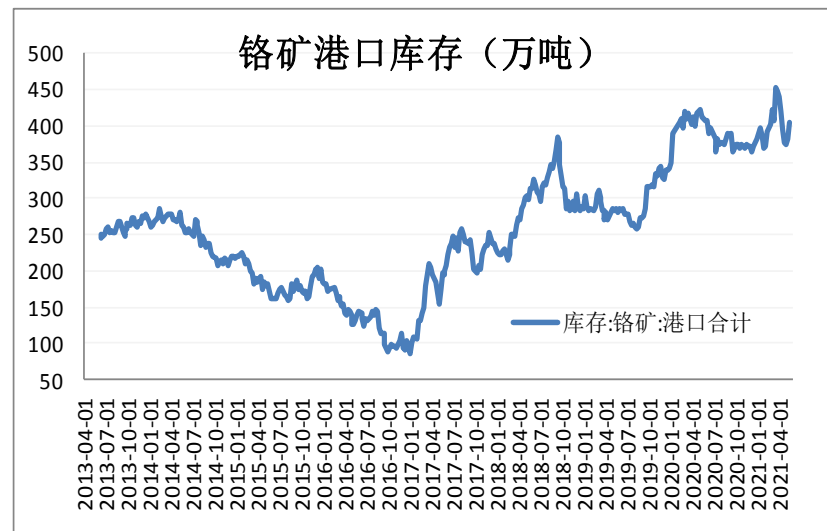
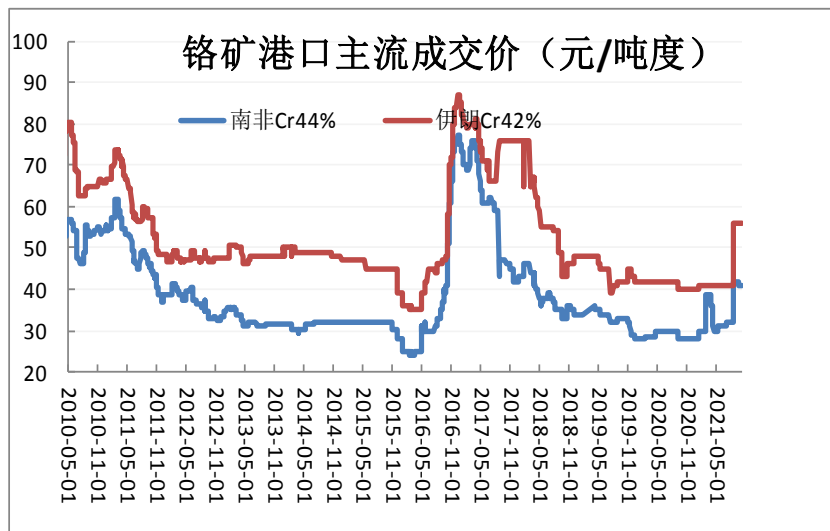
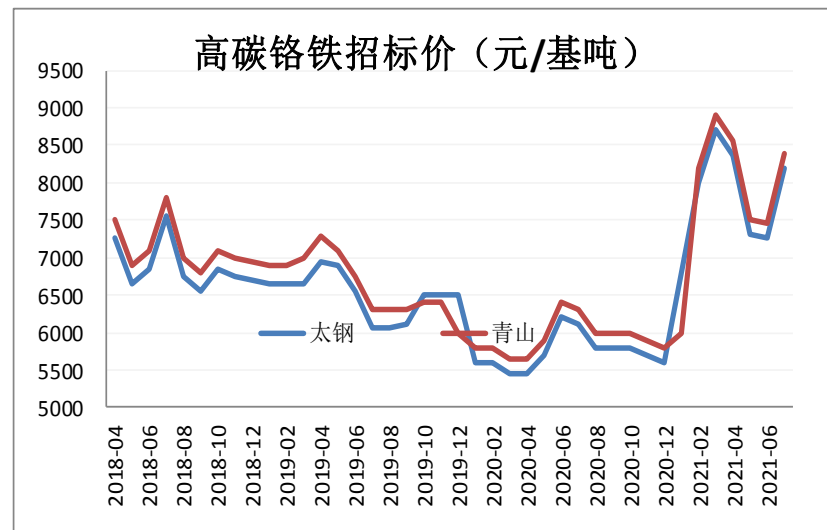
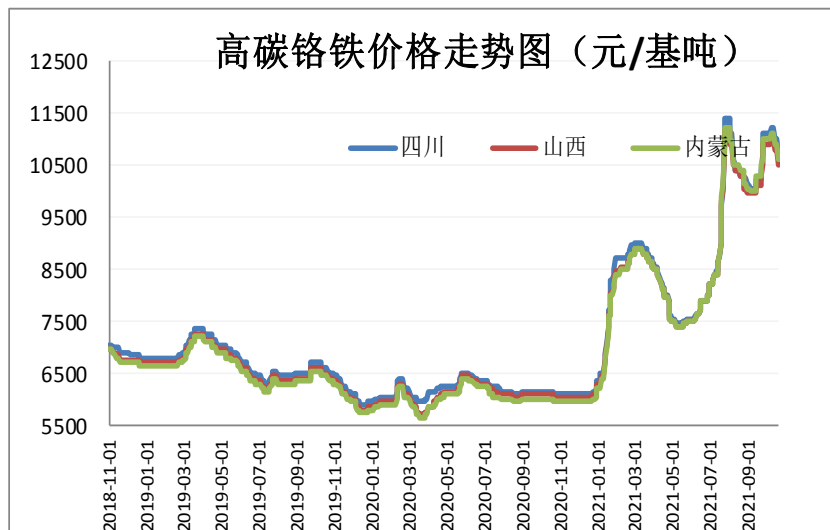


3、8月电解镍库存持续下降，进口窗口打开

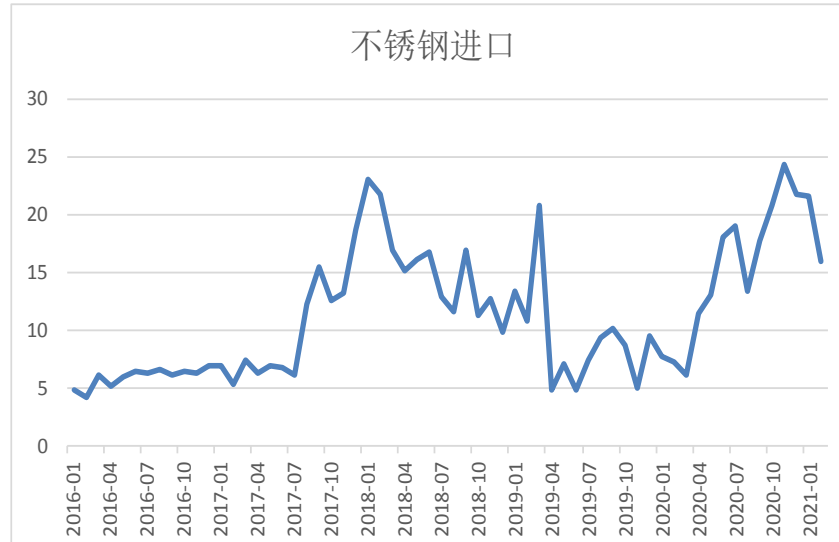
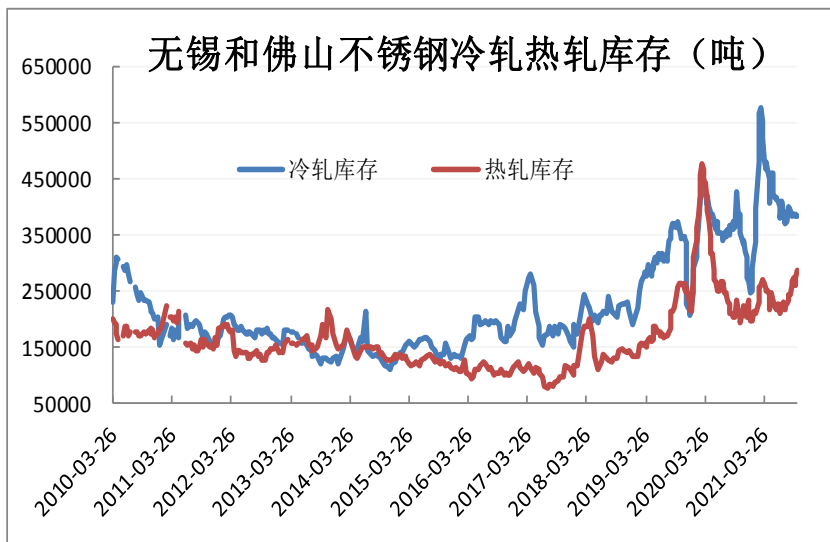
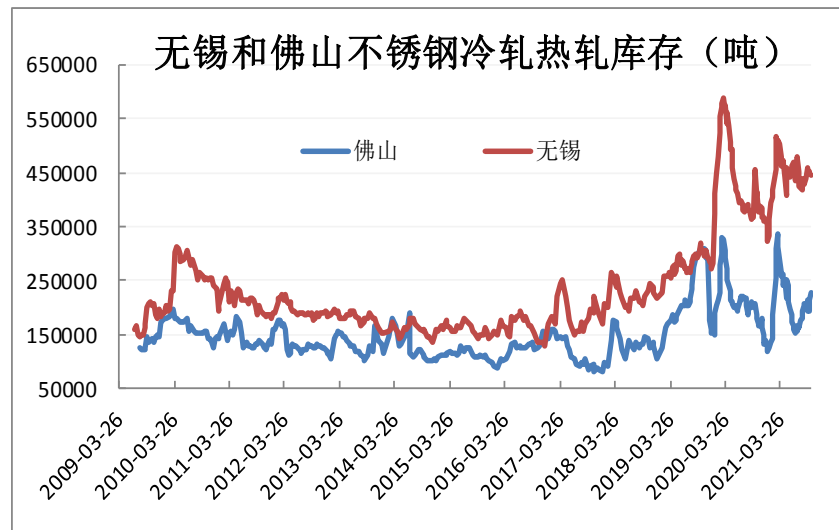
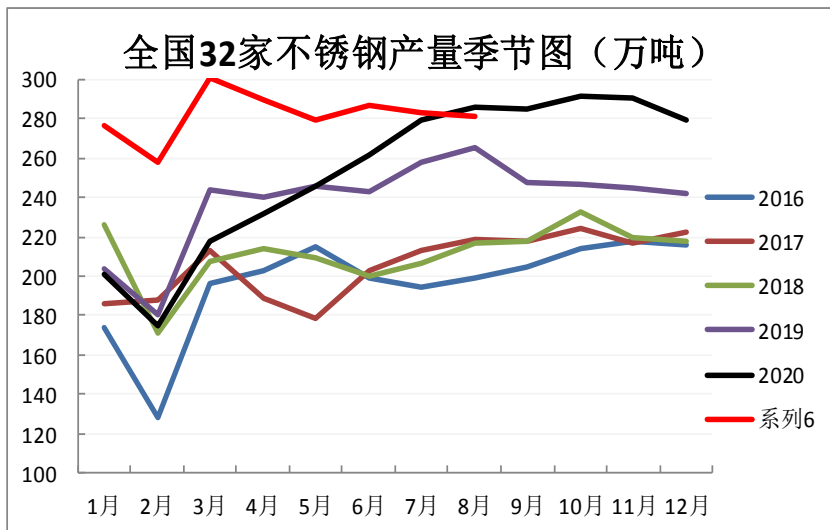




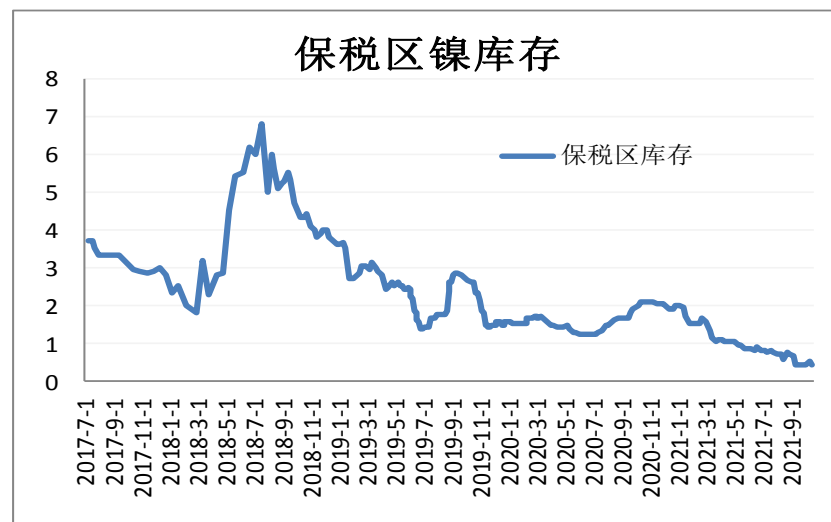
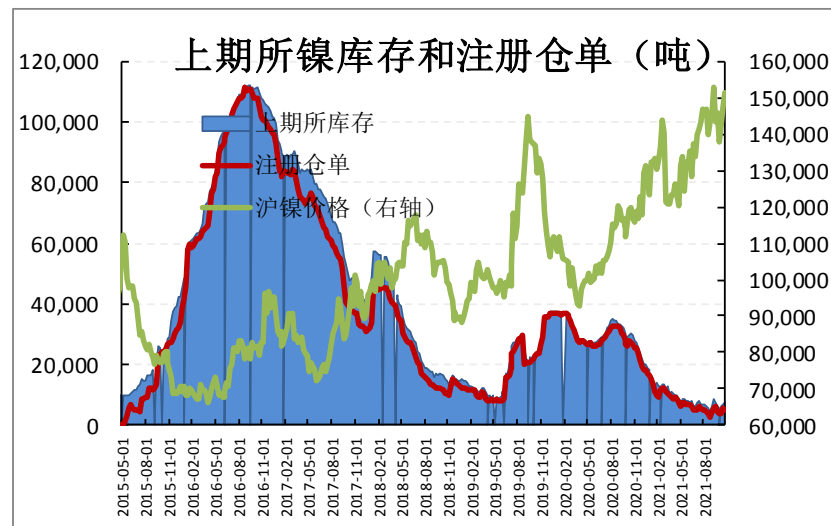
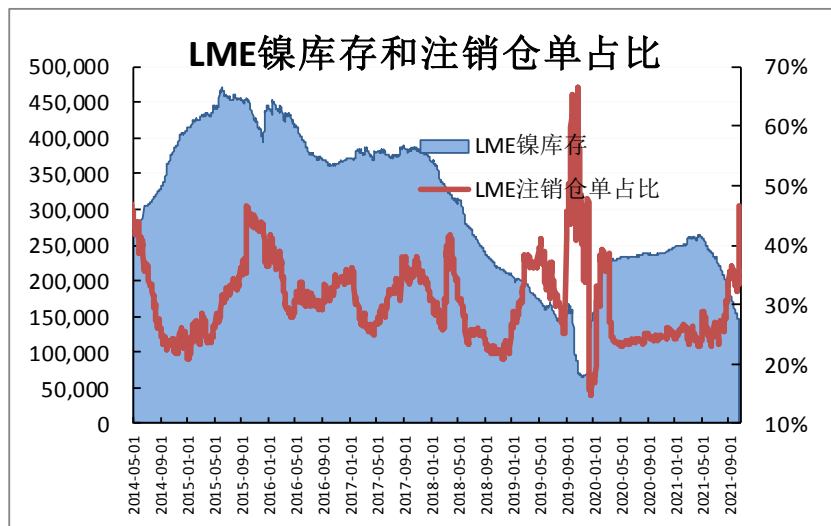
5、铬矿港口库存高位，高碳铬铁价格飙升



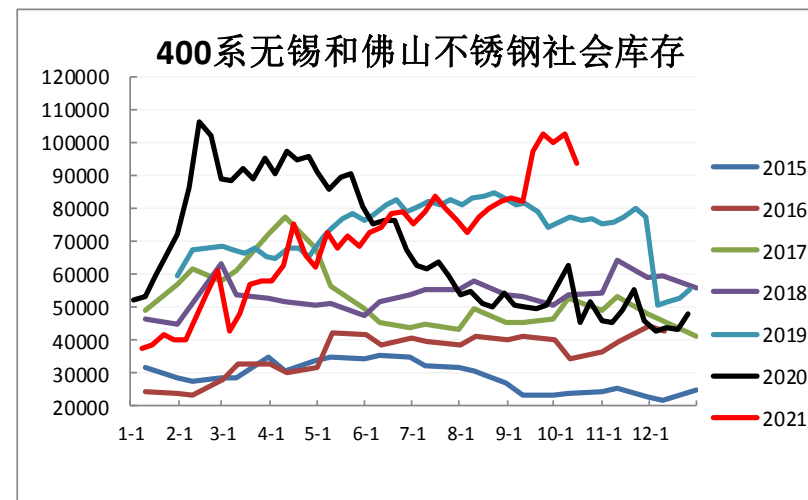
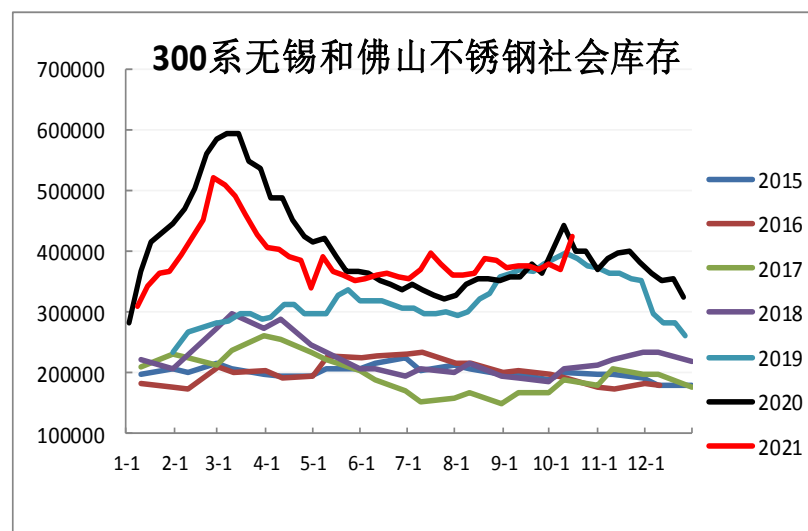
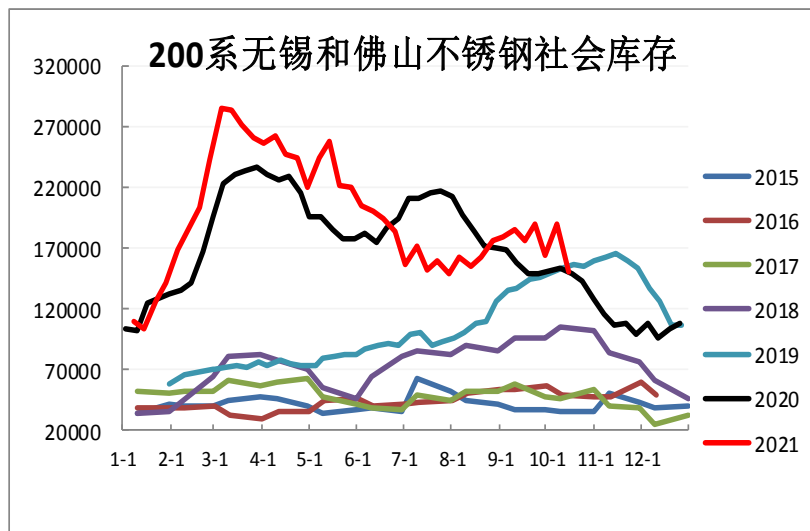
6、不锈钢5月排产维持高位，不锈钢表观需求高于预期



7、LME库存维持中高位，不锈钢社会库存环比回落

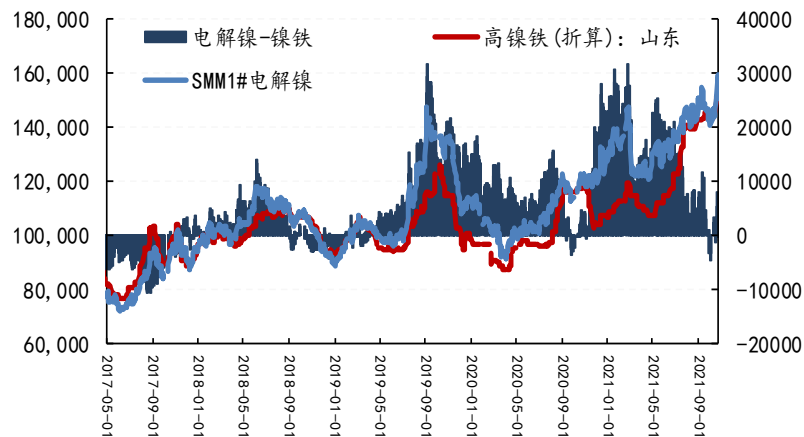


8、分系不锈钢库存

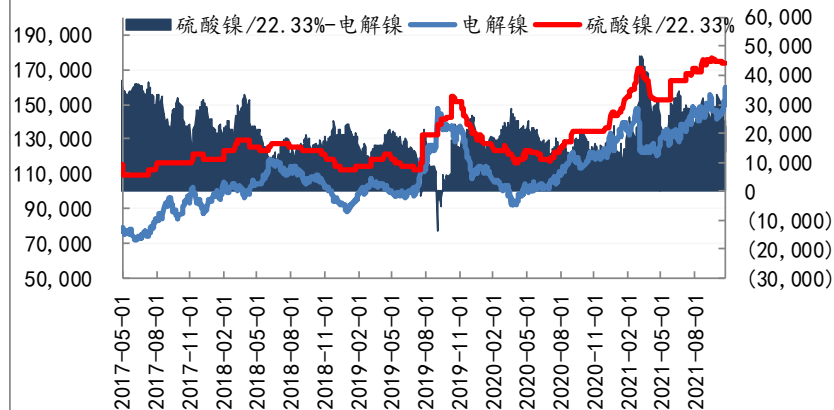


9、价差和持仓

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