



一德有色-周报

镍-不锈钢

谷静

► 本周重点数据及摘要

行业信息：

1、宏观热点新闻

(1) 美国3月零售销售录得10个月来最大增幅，美国3月未季调CPI年率录得2.6%，创2018年8月以来新高；美国3月季调后CPI月率录得0.6%，为去年7月以来新高。美国3月生产者物价指数(PPI)升幅超过预期，录得九年来最大年度升幅。上周初请失业金人数降至2020年3月以来的最低水平。

二、行业热点

(1) 菲律宾总统罗德里戈·杜特尔特取消了2012年实施的新矿产协议的禁令，为了增加国家收入，用来资助基础设施项目和其他计划。

3、产业数据

产量：根据SMM数据，2021年3月全国镍生铁产量环比增加1.64%至3.84万镍吨，分品位看，高镍铁3月份产量为3.07万镍吨，环比减少2.26%；低镍铁3月份产量为0.78万镍吨，环比增加20.6%；2021年3月全国电解镍产量约1.3万吨，环比降4.62%，总产量减少632吨；2021年3月全国硫酸镍产量2.17万吨金属量，实物量为9.85万实物吨，环比增43.67%，同比增106.07%。其中，电池级硫酸镍产量为9.12万实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.73万实物吨；根据钢联数据，2021年3月份国内32家不锈钢厂粗钢产量299.94万吨，环比2月份增16.36%，同比增39.82%；其中200系产量99.83万吨，环比增14.69%，同比增41.20%；300系134.33万吨，环比增18.65%，同比增26.04%；400系65.78万吨，环比增14.36%，同比增76.64%。

产量预估：根据SMM预估，2021年4月全国镍生铁产量预期环比下降0.37%至3.83万镍吨，其中高镍生铁环比将0.16%至3.06万镍吨，低镍生铁环比将1.17%至0.77万镍吨；预计2021年4月全国电解镍产量或仍为1.3万吨；2021年4月全国硫酸镍产量环比增幅1.78%，同比增幅125.24%，至2.21万金属吨；根据钢联数据，预计2021年4月国内34家冷轧不锈钢厂冷轧排产预计为130.83万吨，预计环比下降1.08%；其中200系43.8万吨，预计环比下降7.56%；300系59.84万吨，预计环比下降5.36%；400系27.19万吨，预计环比下降3.96%。

▶ 本周重点数据及摘要

进出口：据海关数据显示，2021年1-2月中国镍铁进口总量63.83万吨，同比增加16.53万吨，增幅34.94%。其中，自印尼进口镍铁量52.32万吨，同比增加11.96万吨，增幅29.65%；2021年1-2月，中国精炼镍进口总量为19719.53吨，同比增加4439.57吨，增幅29.05%；2021年1-2月中国不锈钢进口总量37.72万吨，同比增加22.82万吨，增幅153.15%；2021年1-2月中国不锈钢出口总量56.21万吨，同比增加11.99万吨，增幅27.11%。

库存情况：LME镍库存增加5040吨至262950吨；SHFE下降376吨至9554吨；保税区库存1.05万吨，较上周下降0.05吨。

原料情况：据海关数据显示，2021年1-2月中国镍矿进口总量291.12万吨，同比减少140.64万吨，降幅32.57%。其中自菲律宾进口镍矿总量236.42万吨，同比增加17.88%；自印尼进口镍矿总量16.73万吨，同比减少91.56%。自其他国家进口镍矿总量37.96万吨，同比增加15.32%。根据Mysteel数据，2021年4月16日镍矿港口库存总量为614.13万湿吨，较上周增加3.35万湿吨，增幅0.55%。

冶炼利润：周内不锈钢价格坚挺，盘面企稳回升，一体化钢厂利润修复；周内镍矿价格下跌，兰炭价格上涨，镍铁企业利润略有修复，目前国内高镍铁多数企业处于亏损状态，部分企业盈利。

现货市场：周内LME市场库存微幅下降，镍现货贴水幅度收窄，周内平均贴水44.25美金，上一周平均贴水47.31美金；美金货CIF报价165美金，较上周持平。周内镍价于反弹高位大幅回调至前期低位，周内进口盈利窗口打开，部分保税货源进入国内市场；周内不锈钢价格重心上移，两地社会库存总量止跌回升，但据了解，部分规格货源紧缺，目前需求尚好。

► 本周策略

【交易逻辑】：宏观层面，宏观情绪反复，周内全球疫苗接种副作用不断，市场避险情绪回升；产业层面，进口窗口打开，部分保税货源进入国内现货市场弥补国内现货需求；供应端菲律宾雨季结束，镍矿进口量将恢复常量水平；国内镍铁企业利润水平较差，开工率低，后期产量水平依旧取决于利润水平；印尼镍铁新增产能持续释放，回流国内弥补国内供应缺口；需求端不锈钢消费旺季整体消费较好，部分型号货源紧张；新能源汽车产量数据走升，正极材料订单持续向好，硫酸镍产量持续高位，印尼青山高冰镍项目公布进展，使得市场对于后期硫酸镍原料短缺预期减弱。

周内仓单货源继续流入现货市场，无锡、佛山两地社会库存继续下跌，部分型号货源紧张，不锈钢价格支撑较强。后期关注不锈钢库存下降是否会持续。

【投资策略】：周内镍价于反弹高位大幅回调至前期低位，预计短期内镍价还将维持宽幅震荡走势，真正脱离底部震荡区域尚需利好刺激；成本支撑叠加节后消费启动，不锈钢价格获得支撑，目前不锈钢价格已经脱离前期底部位置，预计短期内走势偏强。风险点：消费不及市场预期。

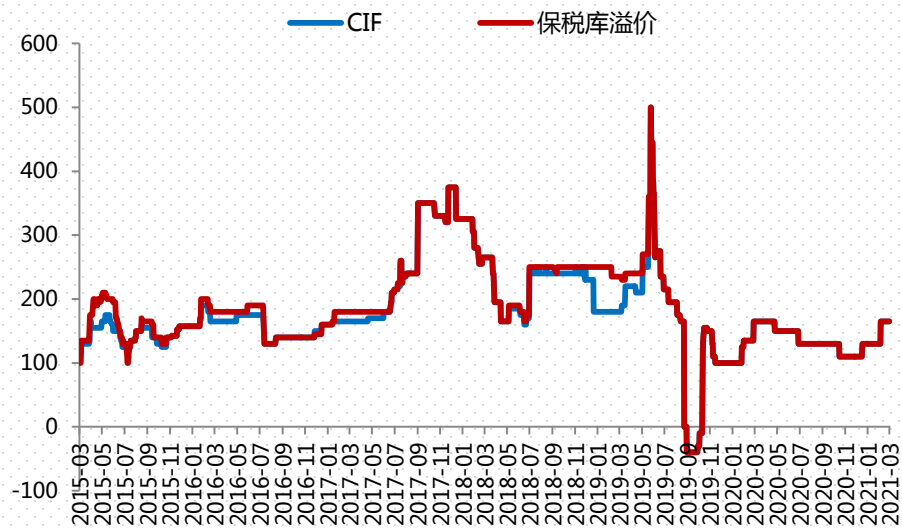
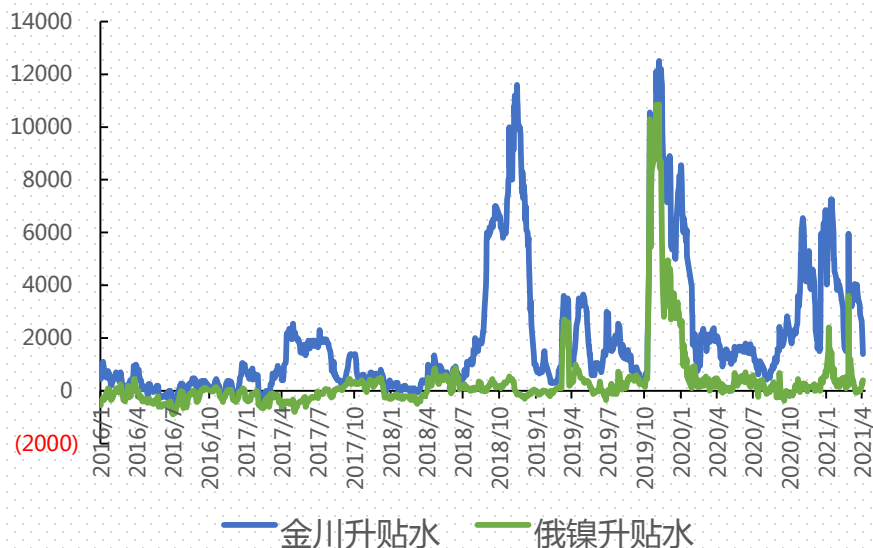
▶ 重要数据一览

	2021/4/9	2021/4/16	周变动
电解镍	127400	123850	-3550
金川镍	128000	125000	-3000
俄镍	127000	123000	-4000
高镍铁	1,090.00	1,090.00	0
低镍铁	3950	3950	0
LME库存	257,910.00	262,950.00	5040
SHFE库存	9,930.00	9,554.00	-376
保税区库存	1.10	1.05	-0.05
电解镍-高镍铁	18000	14000	-4000
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-133.86	-101.21	32.65

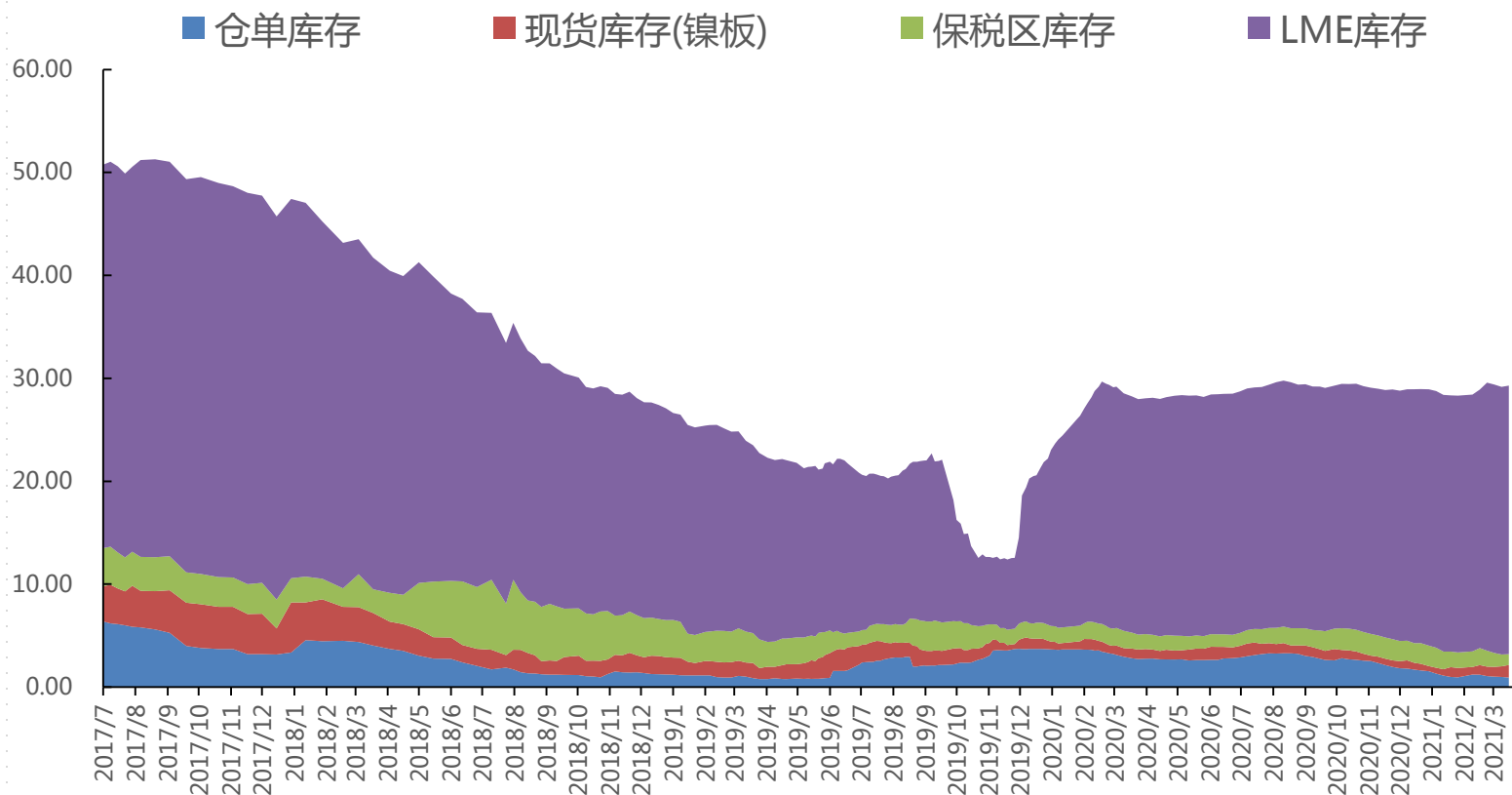
▶ 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2021/4/12	124800	123350
2021/4/13	123200	121550
2021/4/14	123100	121200
2021/4/15	123400	121600
2021/4/16	125000	123000

较无锡主力升贴水				
	金川镍最大	金川镍最小	俄镍最大	俄镍最小
2021/4/12	1850	1500	350	300
2021/4/13	1900	1700	200	100
2021/4/14	2100	2000	200	100
2021/4/15	2100	2000	200	100
2021/4/16	2400	2300	350	250

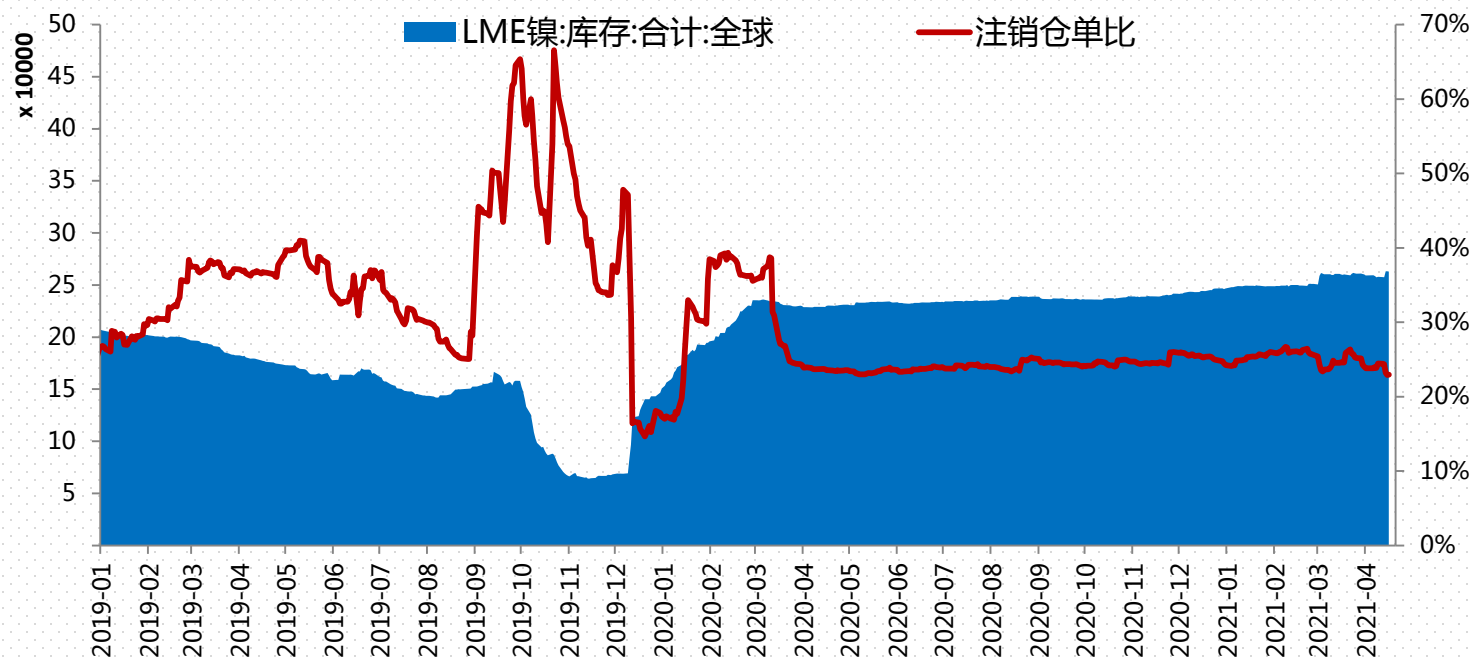


► 库存与仓单



资料来源: Mysteel

► 库存与仓单



	库存期货: 镍:江苏:中 储无锡	库存期货: 镍:山东:青 岛832	库存期货: 镍:上海:国 储天威	库存期货:镍: 上海:合计	库存期货:镍:上 海:上港物流	库存期货:镍:上 海:中储大场	库存期货:镍: 浙江:国储837 处	库存期货: 镍:浙江:合 计	库存期货:镍: 浙江:宁波九 龙仓
2021-04-12	1,146.00	0.00	72.00	6,168.00	1,585.00	2,767.00	54.00	54.00	0.00
2021-04-13	1,140.00	0.00	72.00	6,028.00	1,585.00	2,749.00	54.00	54.00	0.00
2021-04-14	1,140.00	0.00	72.00	6,067.00	1,573.00	2,842.00	54.00	54.00	0.00
2021-04-15	1,110.00	0.00	72.00	6,092.00	1,573.00	2,867.00	54.00	54.00	0.00
2021-04-16	1,044.00	0.00	72.00	6,086.00	1,573.00	2,861.00	54.00	54.00	0.00
变动	-102.00	0.00	0.00	-82.00	-12.00	94.00	0.00	0.00	0.00

► 持仓分析

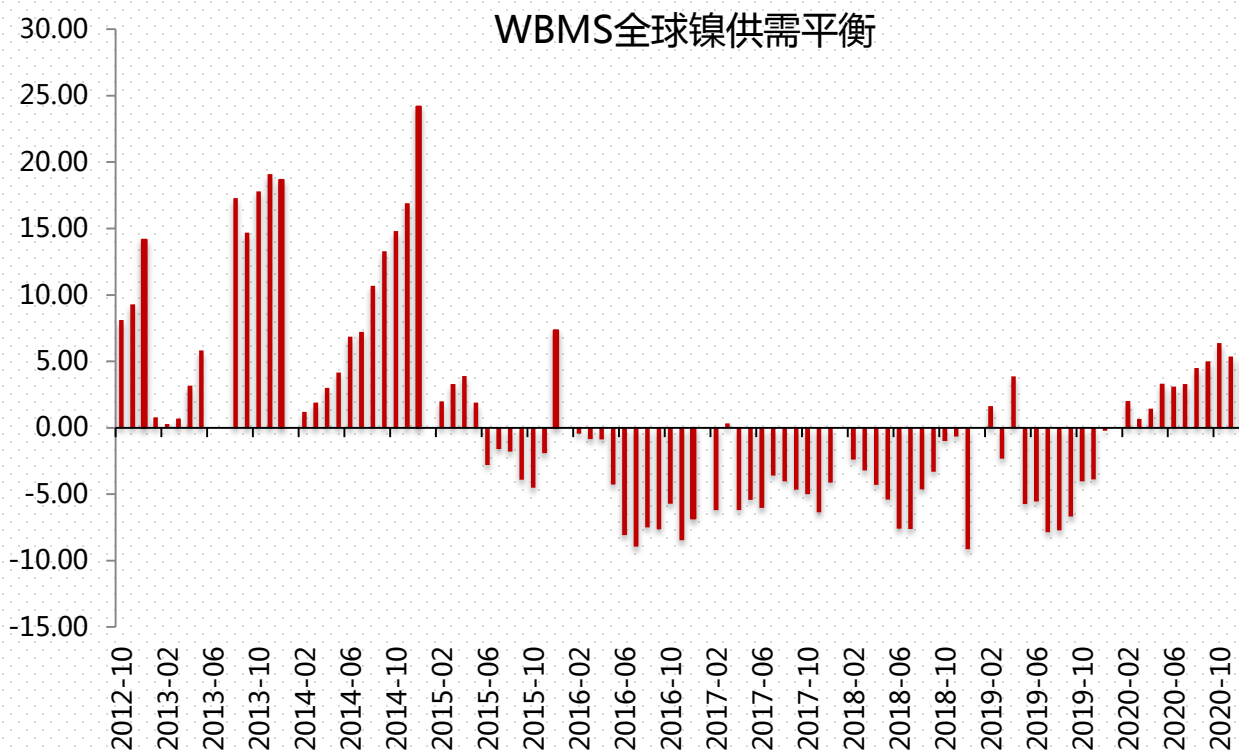
分析日期	2021/4/16	期货合约	ni2106. shf			
序号	会员名称	多头持仓 多单量 (手)	增减	会员名称	空头持仓 空单量 (手)	增减
1	永安期货	11401	-154	中信期货	16152	-4182
2	中信期货	9483	-2829	国贸期货	11919	-143
3	申万期货	7227	86	兴业期货	9495	874
4	东证期货	7105	185	银河期货	8405	-568
5	南华期货	5358	-732	国泰君安	7769	-1178
6	银河期货	4976	-161	广发期货	7497	2515
7	平安期货	4689	-3	永安期货	4922	-19
8	中粮期货	4503	-294	东证期货	4099	-2031
9	国泰君安	4462	-187	建信期货	3737	145
10	海通期货	4417	2559	海通期货	3650	-2158
11	国投安信	4137	-332	南华期货	3363	-476
12	浙商期货	3961	-925	宏源期货	3212	-385
13	华泰期货	3506	-132	海证期货	3187	-366
14	宏源期货	3046	17	五矿经易	3183	429
15	广发期货	2879	-699	瑞达期货	2855	-1632
16	新晟期货	2444	-53	中信建投	2609	515
17	海证期货	2414	46	西南期货	2394	436
18	中辉期货	2370	-307	华泰期货	2202	-2030
19	混沌天成	2338	-86	国投安信	1906	-852
20	方正中期	2191	-1455	兴证期货	1900	-733
合计		92907	-5456		104456	-11839



PART 1

供需平衡

▶ 供需平衡:全球



资料来源：WBMS

► 供需平衡：国内高镍铁

	300系不锈钢产量	折算出高镍铁需求	国内高镍铁产量	印尼进口	供应（国内+印尼）-需求
2020-01	91.25	5.84	3.84	2.82	0.82
2020-02	95.10	6.30	3.58	2.43	-0.30
2020-03	103.98	6.73	3.38	3.65	0.30
2020-04	111.92	7.13	3.13	2.45	-1.56
2020-05	117.75	7.41	3.69	2.49	-1.23
2020-06	124.20	7.87	3.75	2.72	-1.40
2020-07	139.20	8.81	3.60	2.62	-2.59
2020-08	141.51	8.90	3.74	3.10	-2.07
2020-09	144.60	8.82	3.86	3.34	-1.61
2020-10	134.18	8.00	3.59	2.46	-1.95
2020-11	126.42	7.61	3.51	4.07	-0.04
2020-12	123.32	7.45	2.98	3.33	-1.14
2021-01	119.20	7.22	2.82	4.00	-0.40
2021-02	113.22	6.76	3.14	4.00	0.38

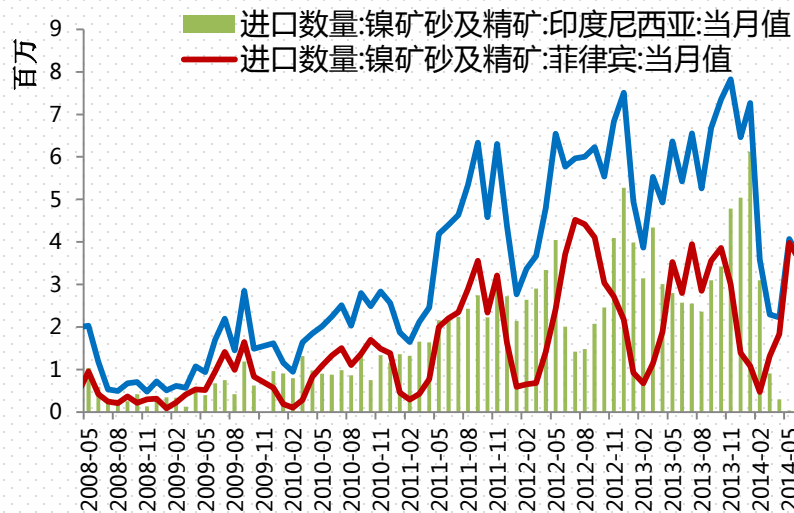
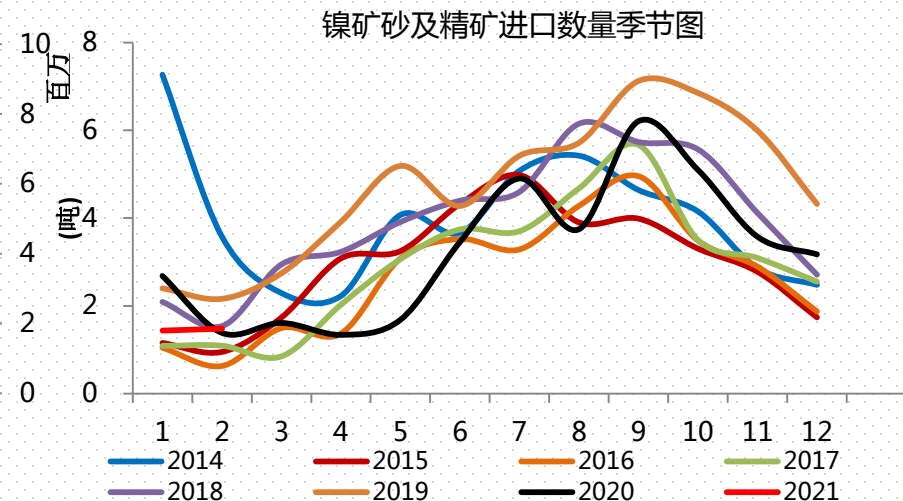
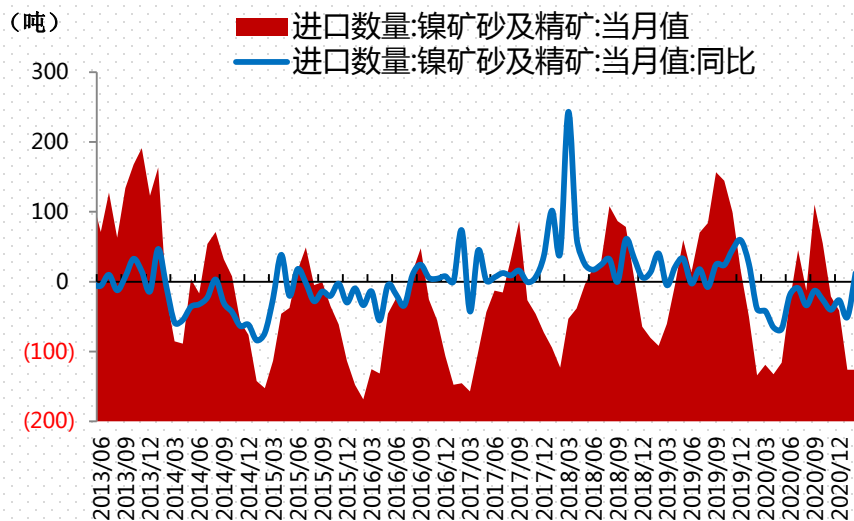
数据来源：一德有色研发中心



PART 2

镍矿分析

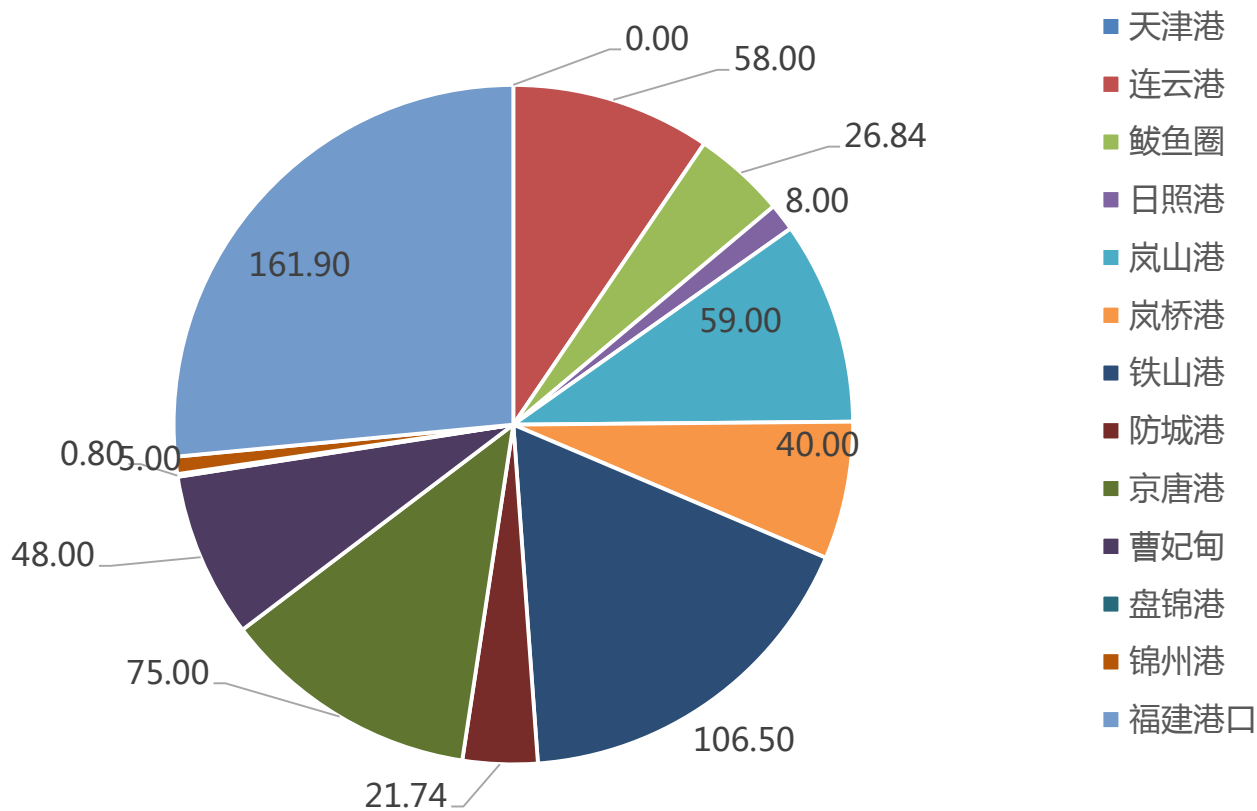
镍矿：国内进口情况



— 进口数量:镍矿砂及精矿:当月值

镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存



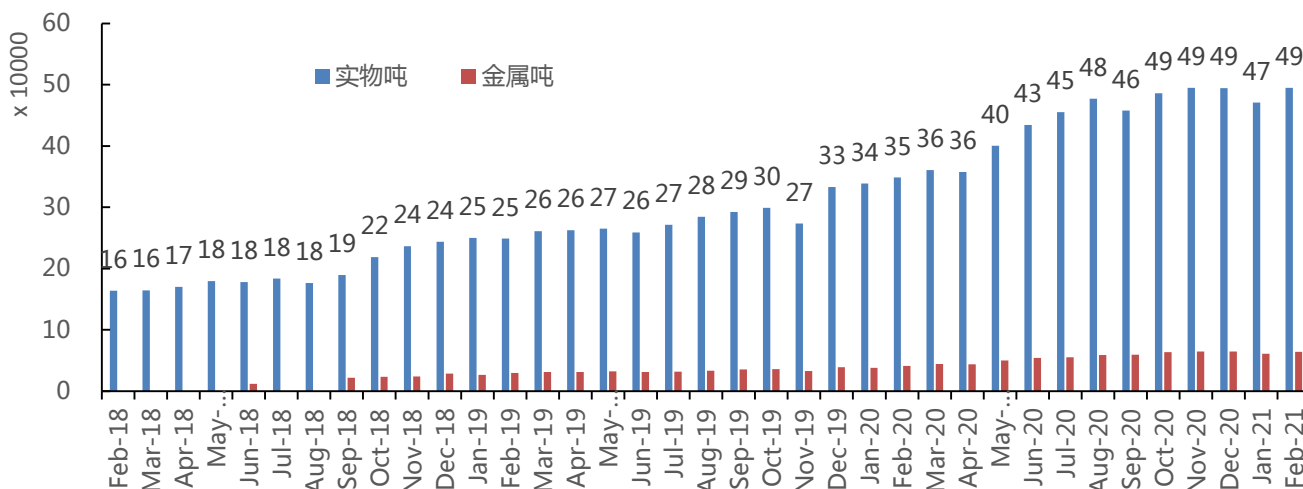
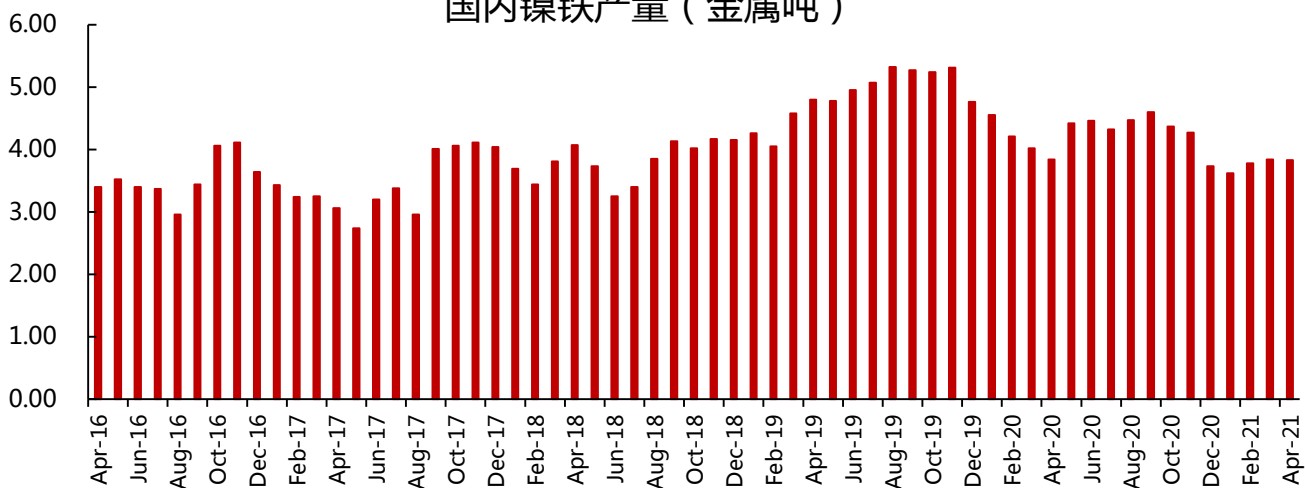


PART 3

镍铁、电解镍分析

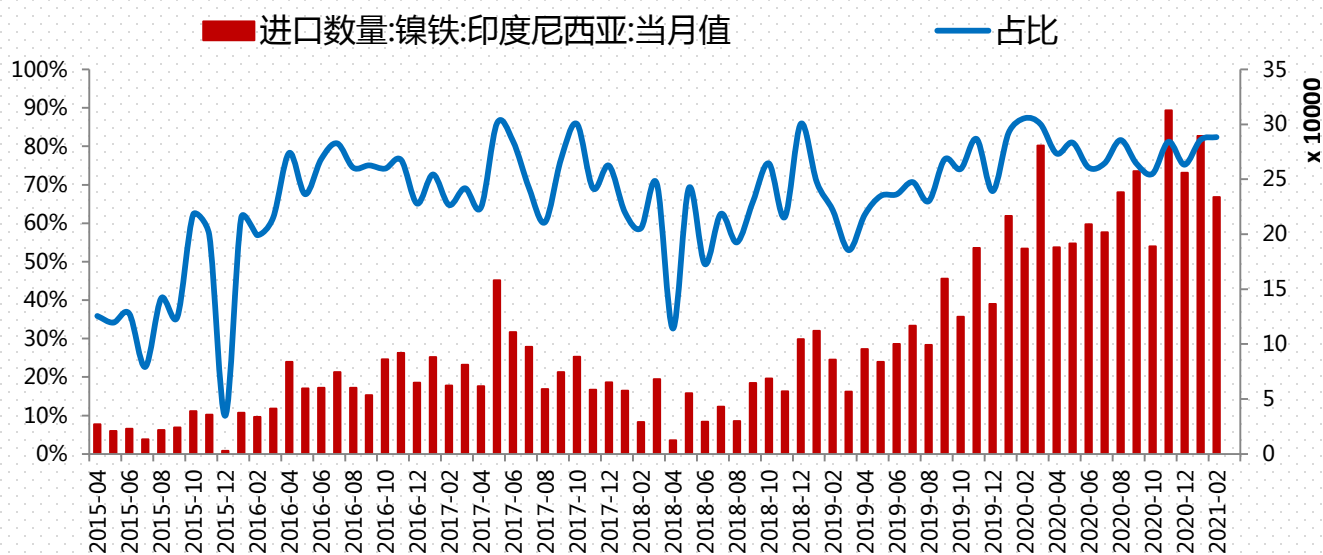
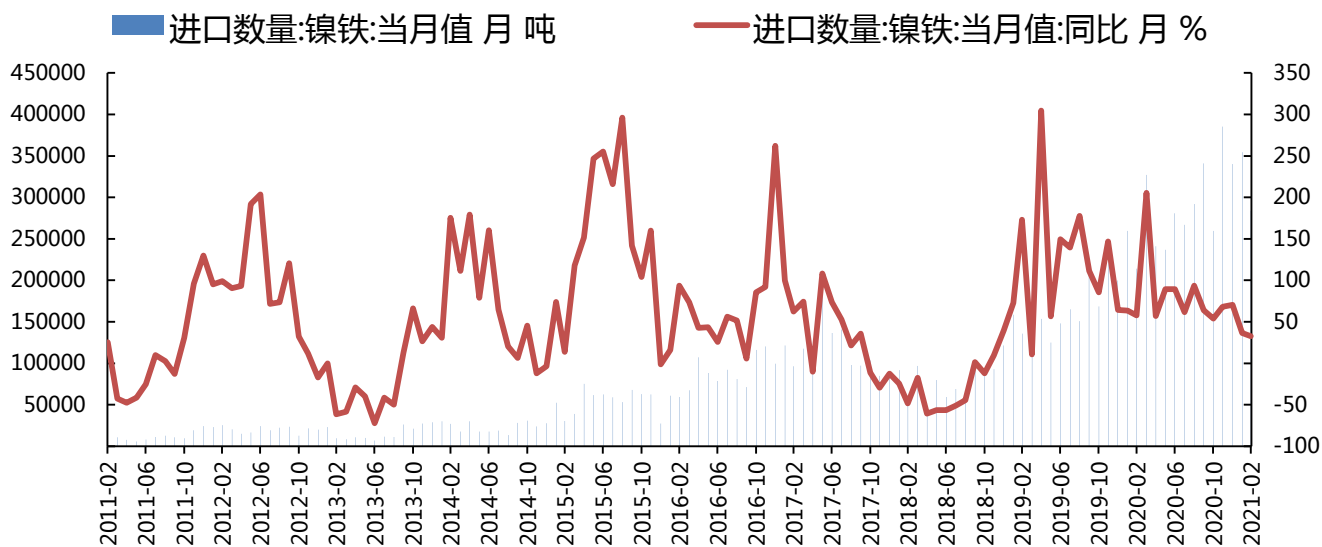
镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）

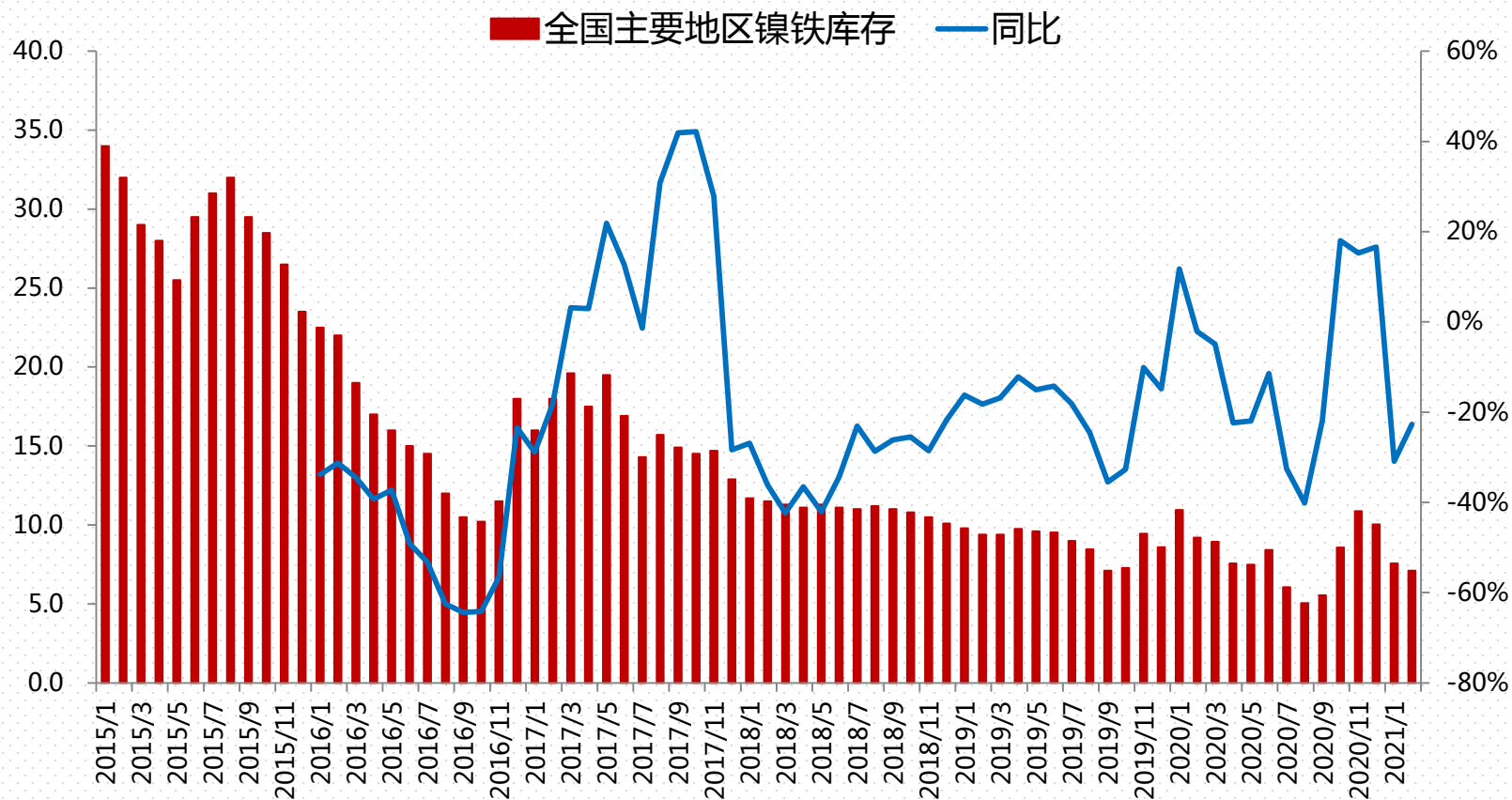


数据来源：铁合金在线

镍铁：进口分析



镍铁：库存

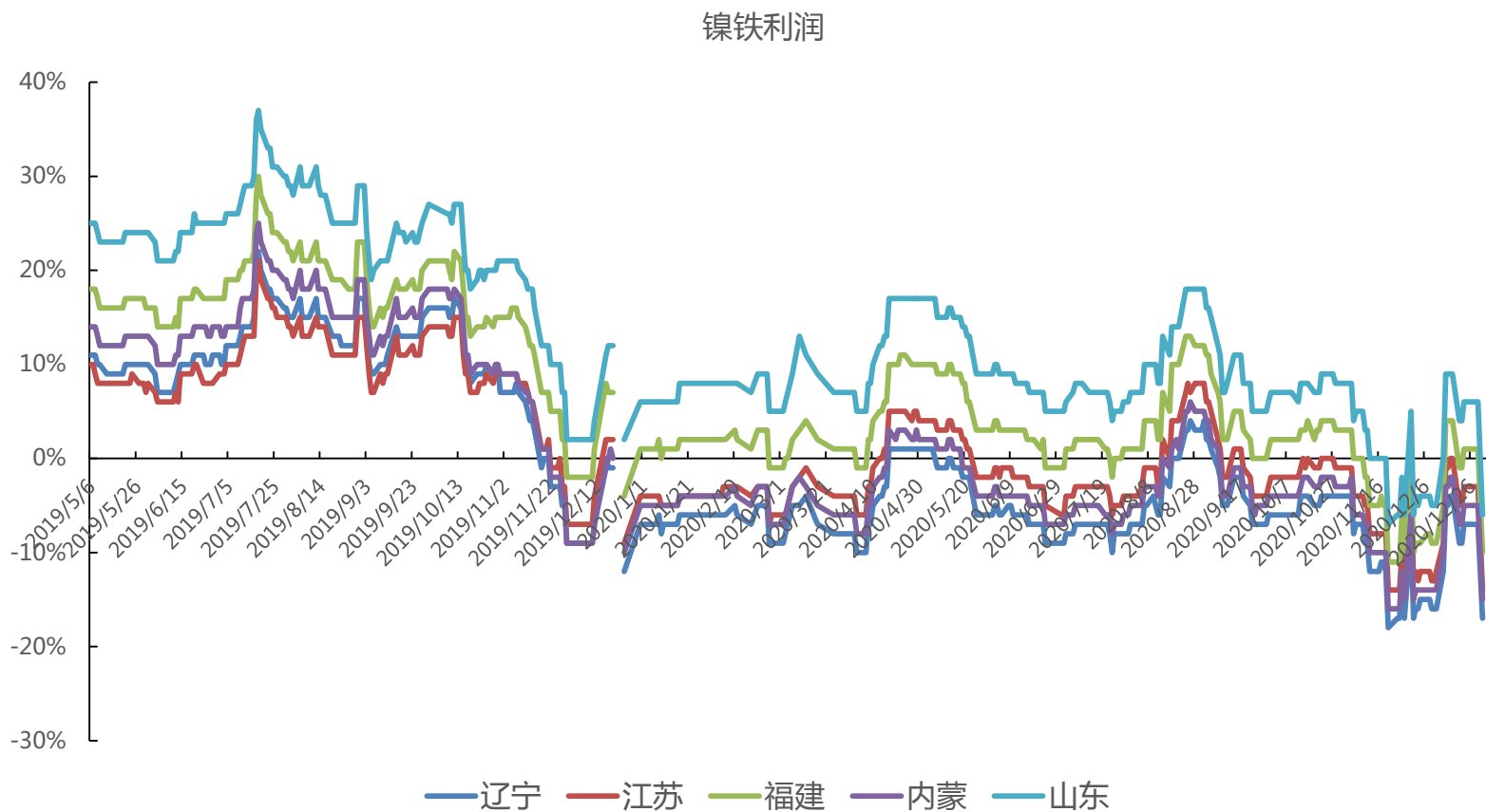


数据来源: Mysteel

镍铁相关价格关系

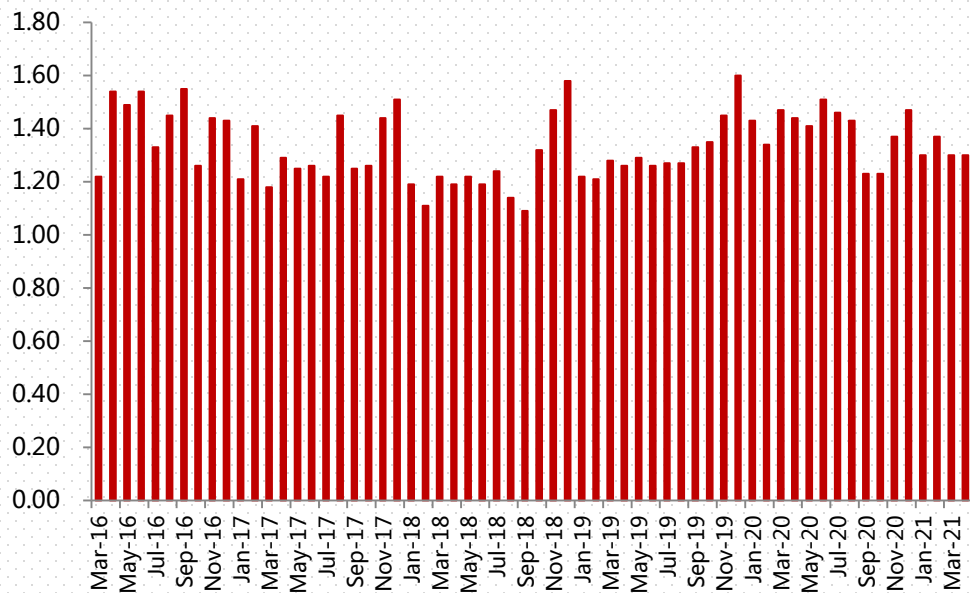


▶ 镍铁：利润



▶ 电解镍：产量

国内电解镍产量



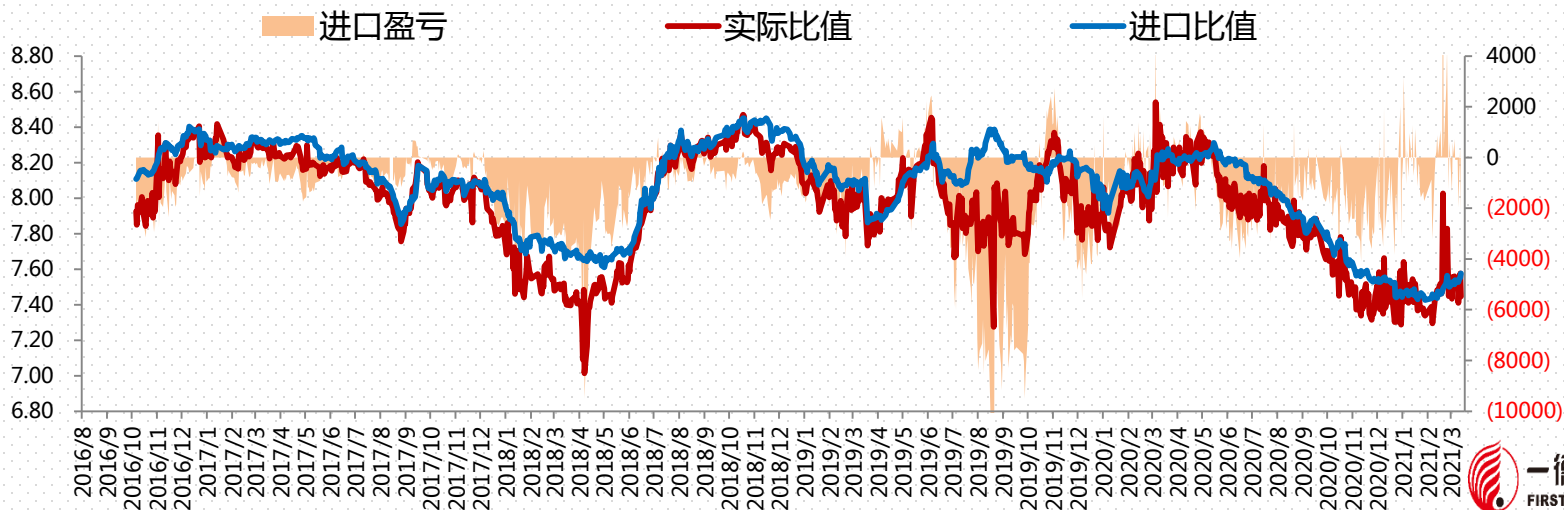
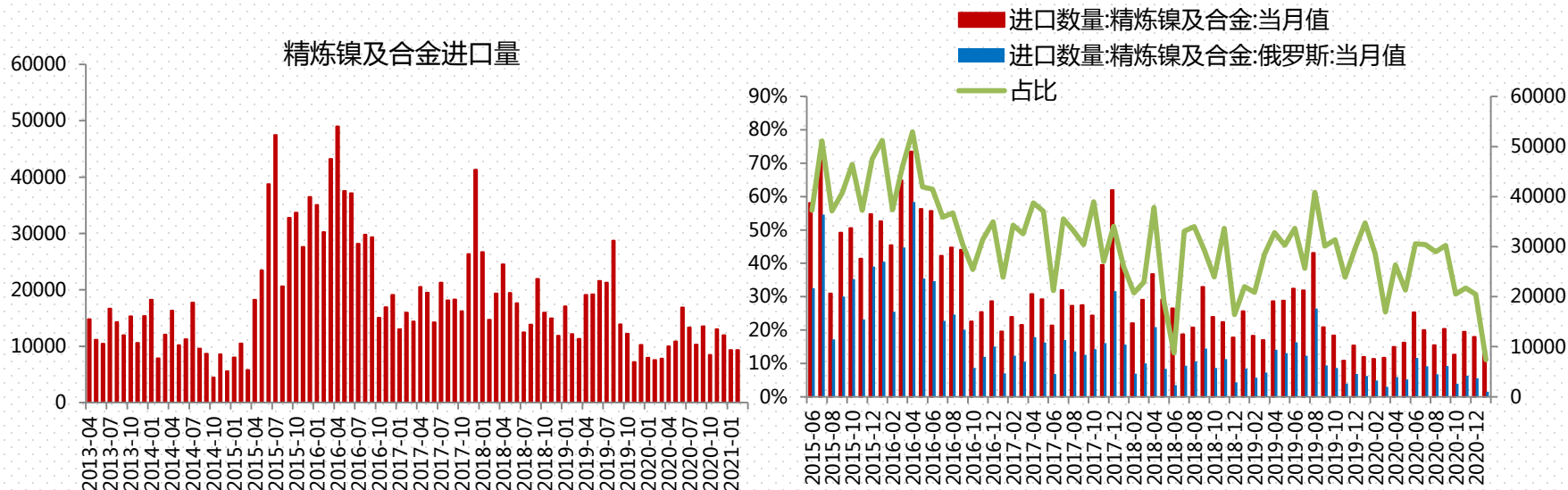
资料来源：SMM

各地区电解镍产量

地区	2021年3月产量
甘肃	12000
新疆	1021
吉林	0
山东	0
天津	0
总计	13021

资料来源：Mysteel

电解镍：进口

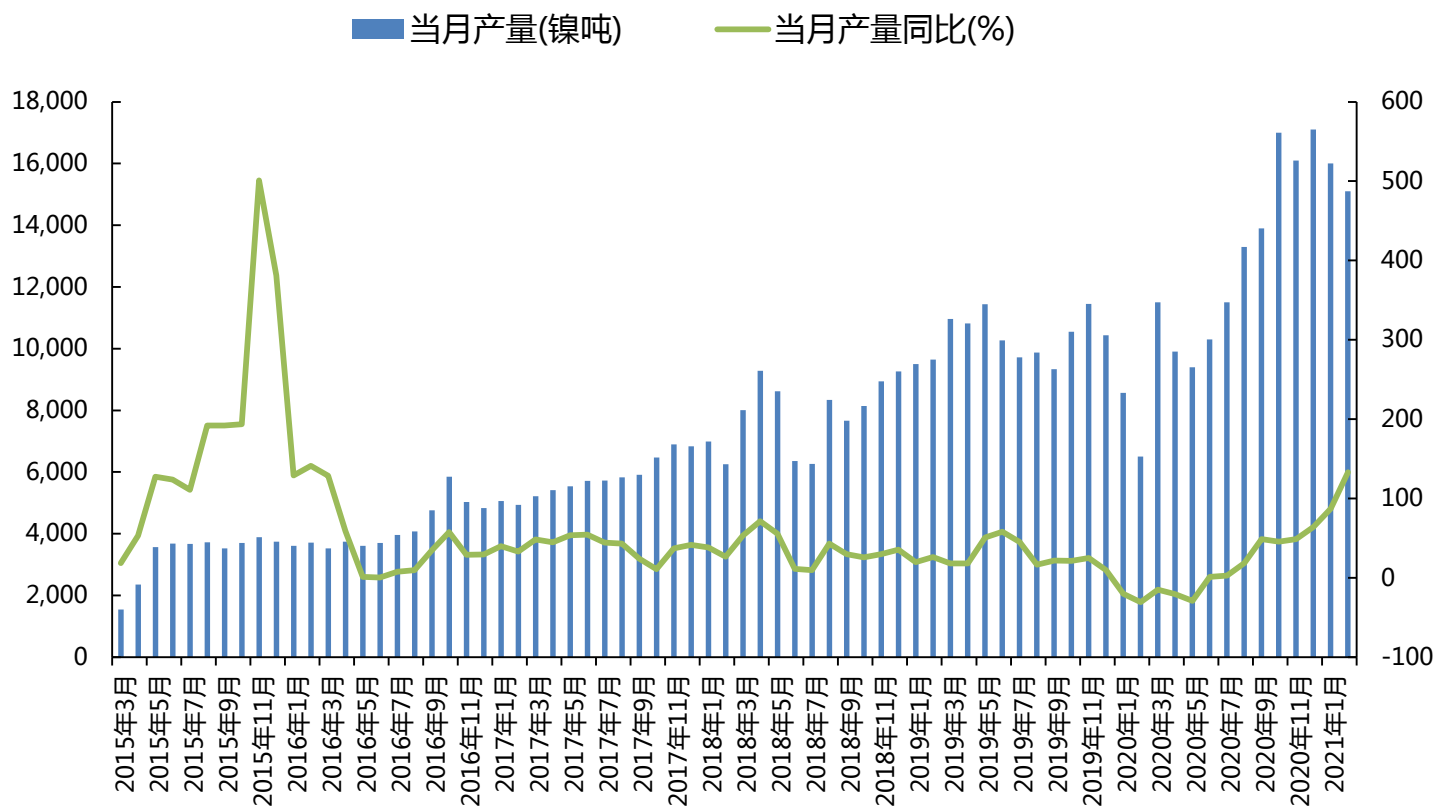




PART 4

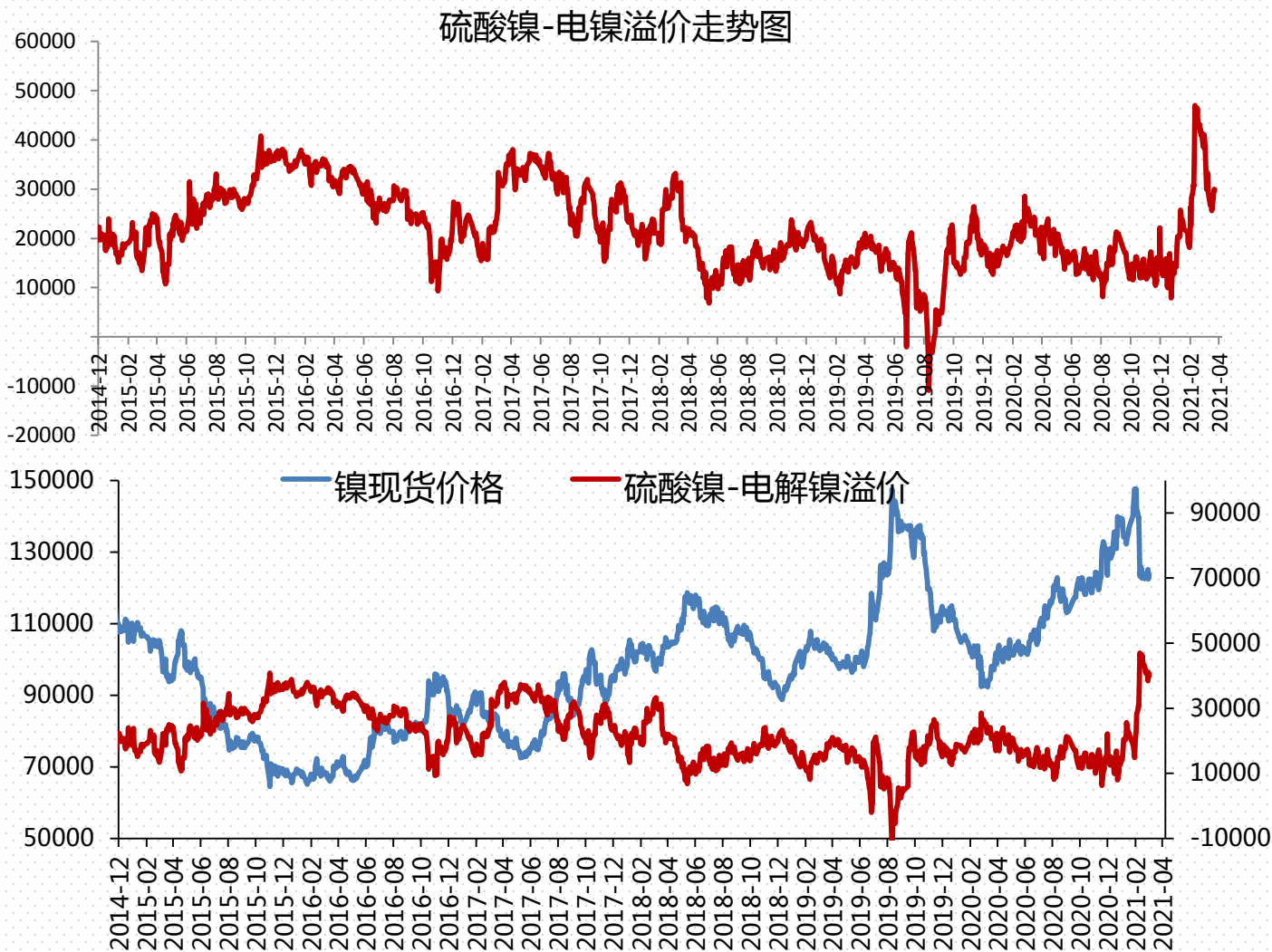
硫酸镍分析

硫酸镍：产量



资料来源：Wind

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价





PART 5

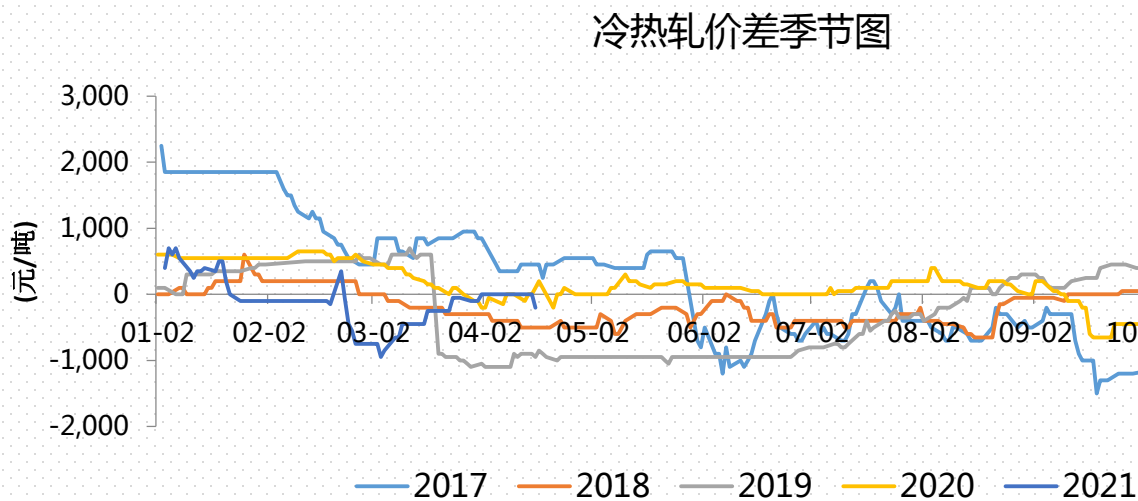
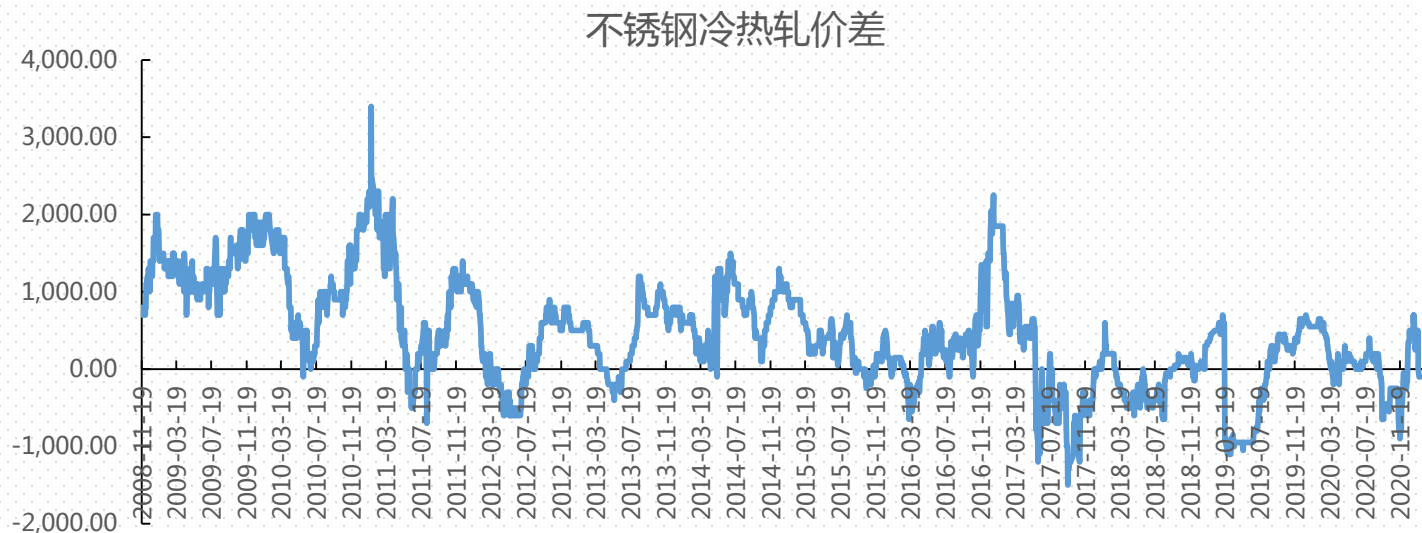
不锈钢分析

▶ 不锈钢价格



资料来源：Wind

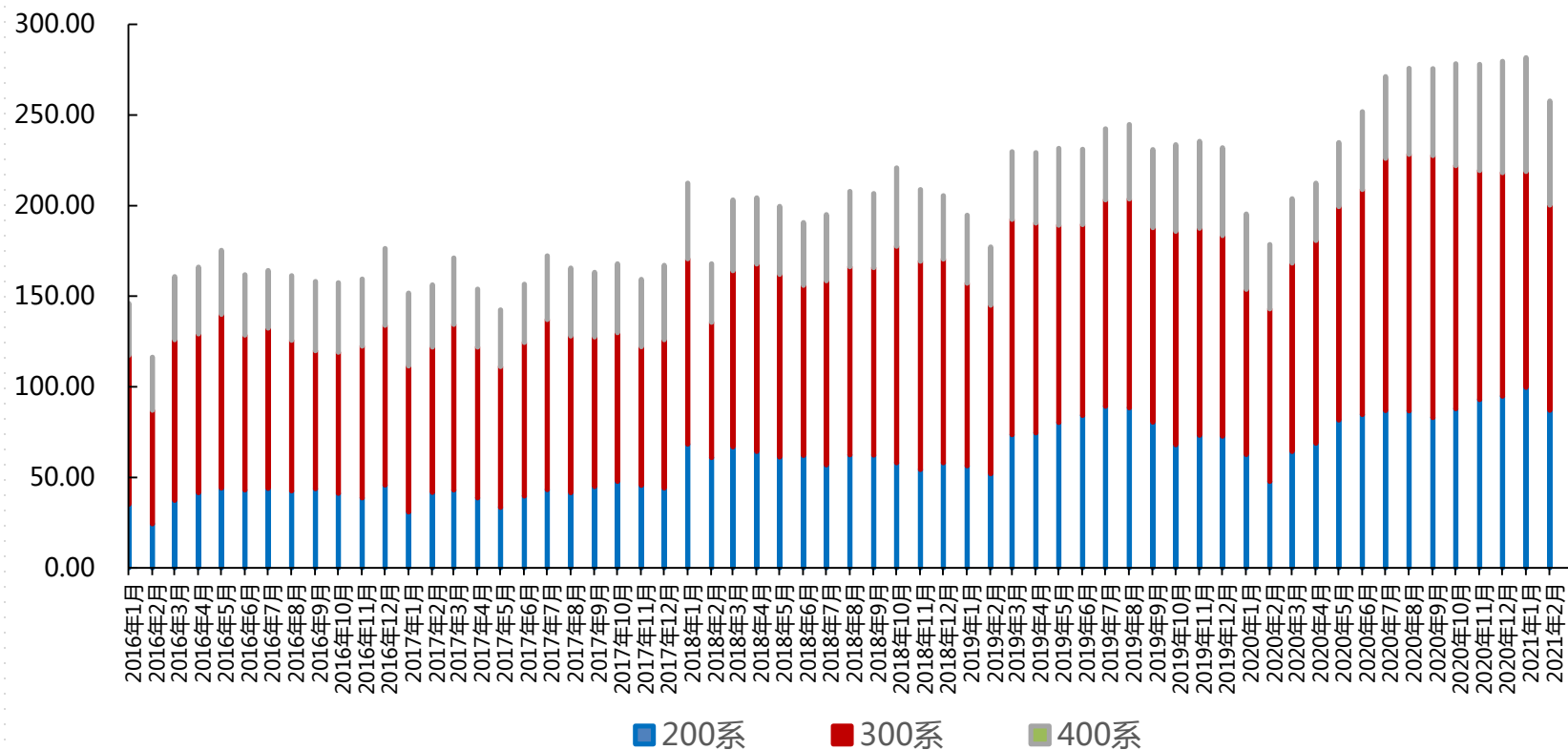
▶ 不锈钢冷热轧价差



资料来源：Wind

▶ 不锈钢：产量

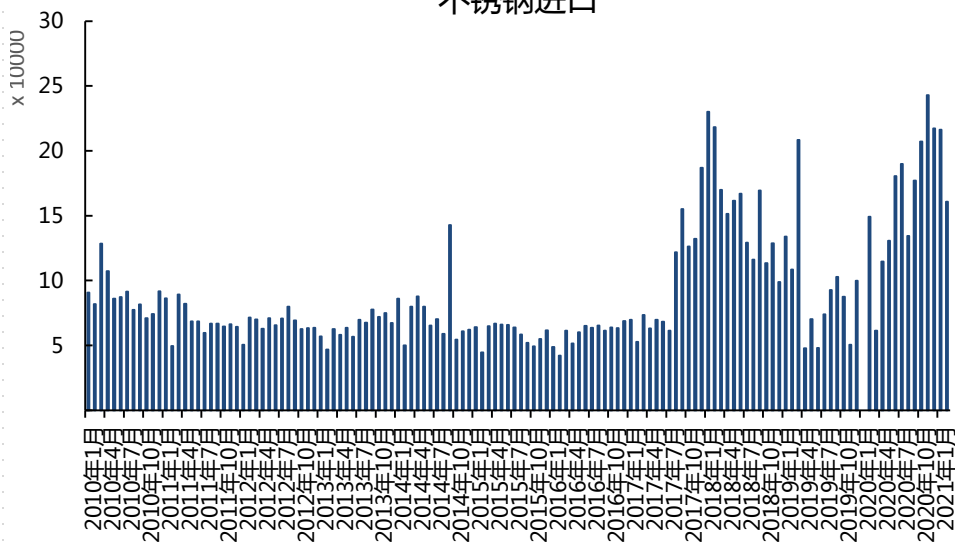
国内不锈钢产量



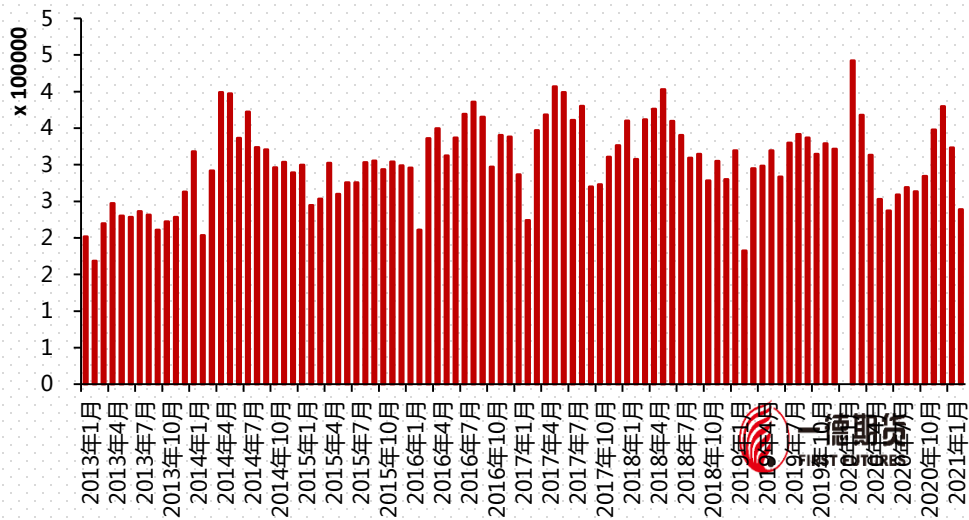
资料来源：Wind

▶ 不锈钢：进出口

不锈钢进口

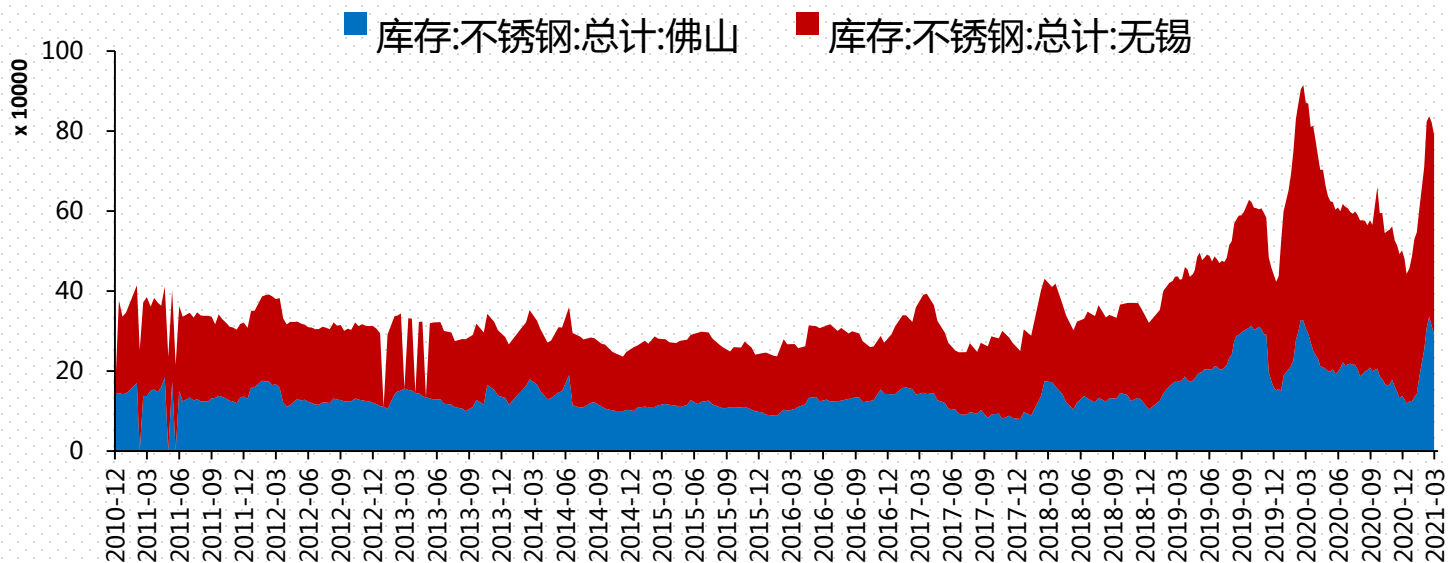


不锈钢出口量

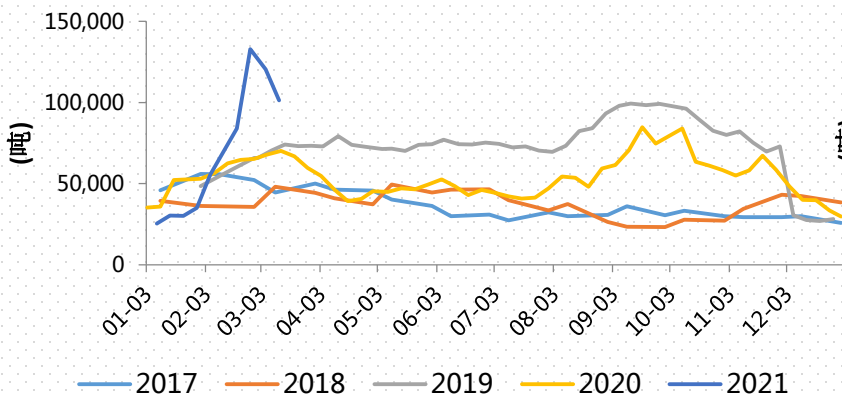


资料来源：Wind

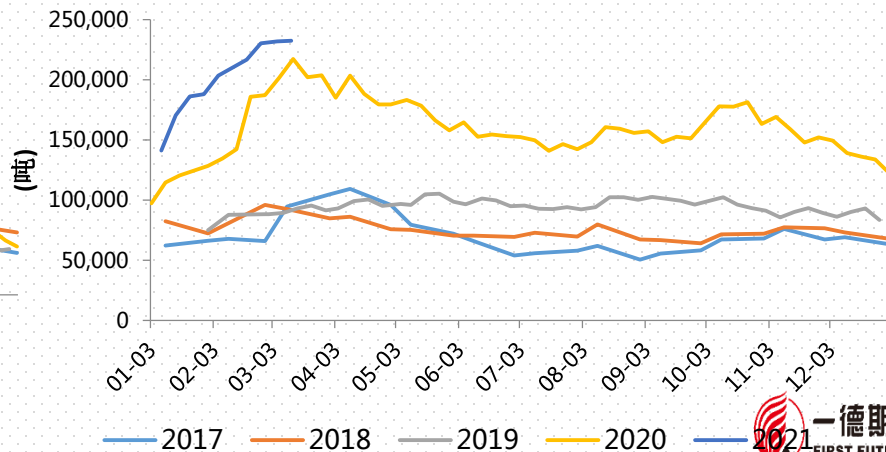
▶ 不锈钢：社会库存



库存:不锈钢:300系:冷轧:佛山

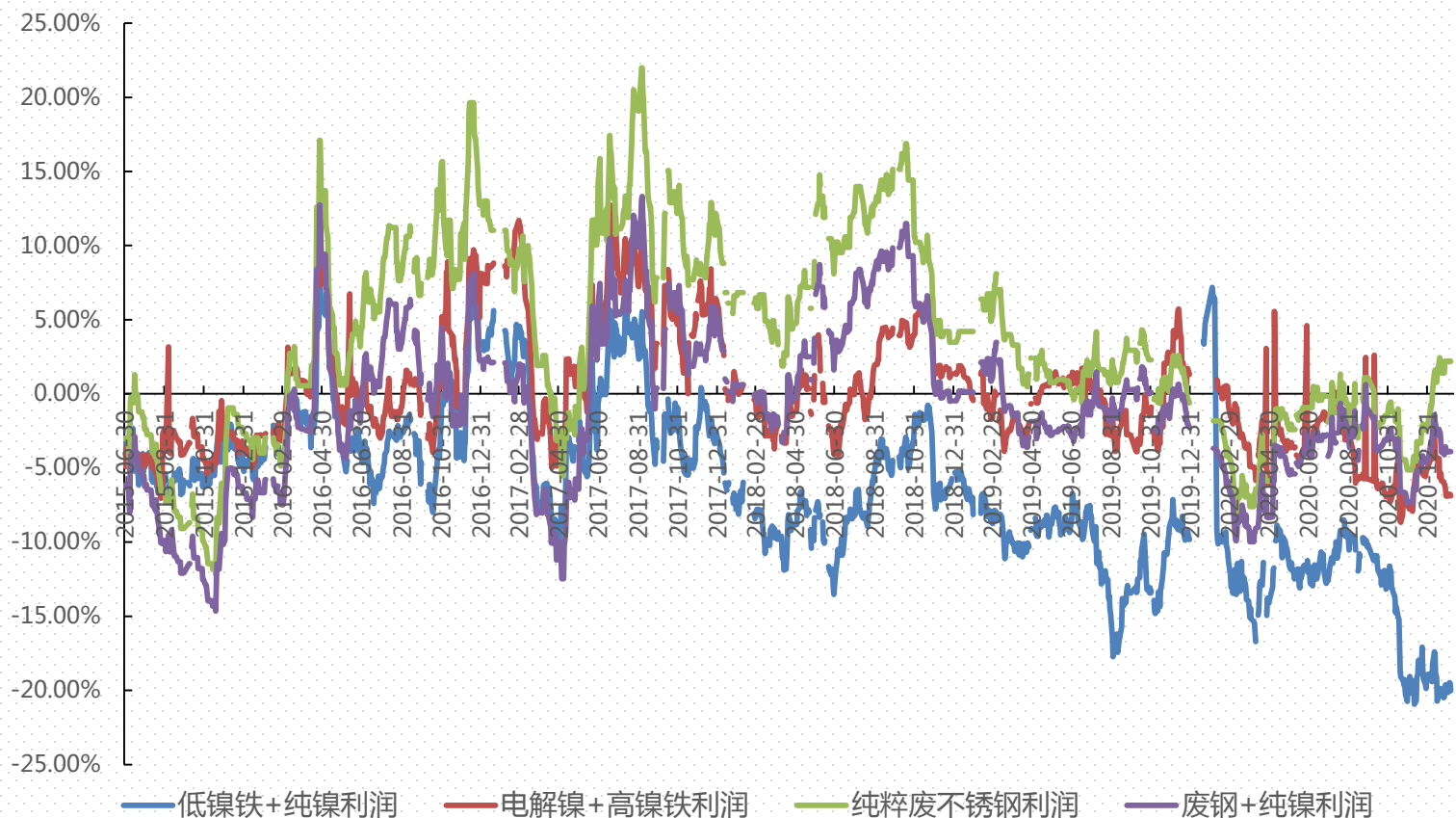


库存:不锈钢:300系:冷轧:无锡



资料来源：Wind

▶ 不锈钢：利润

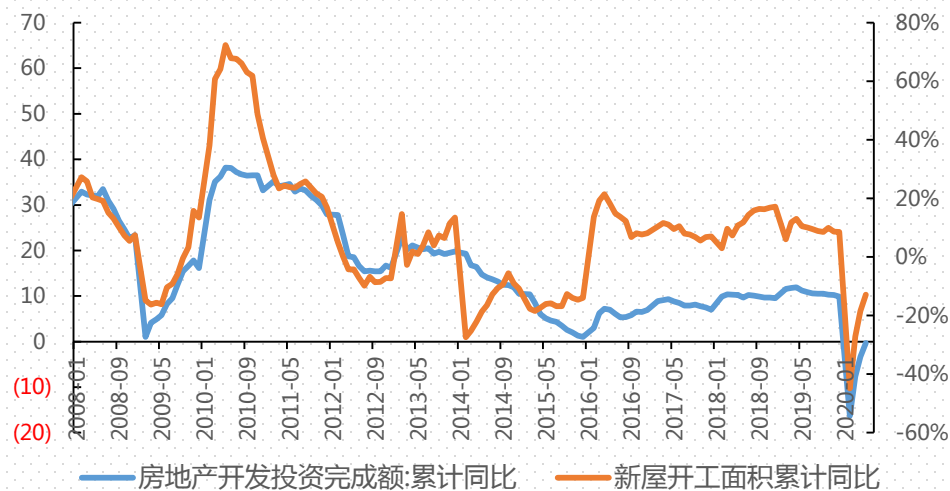




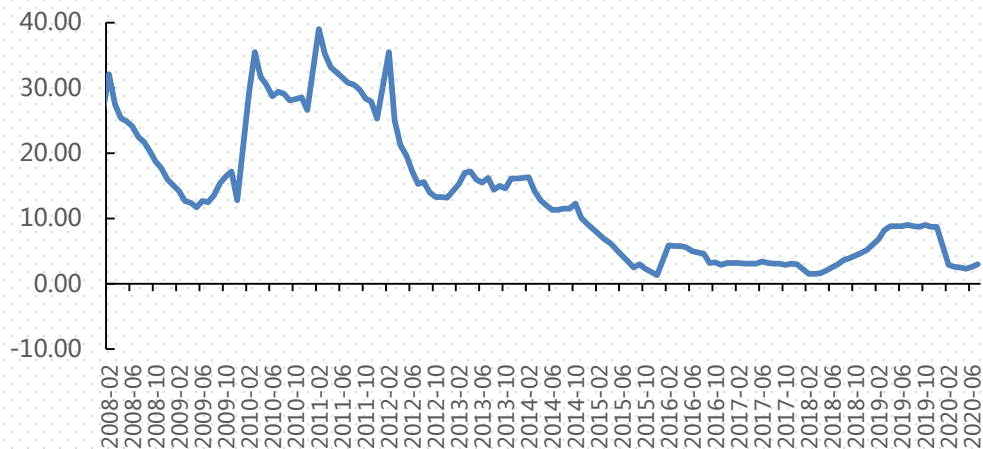
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

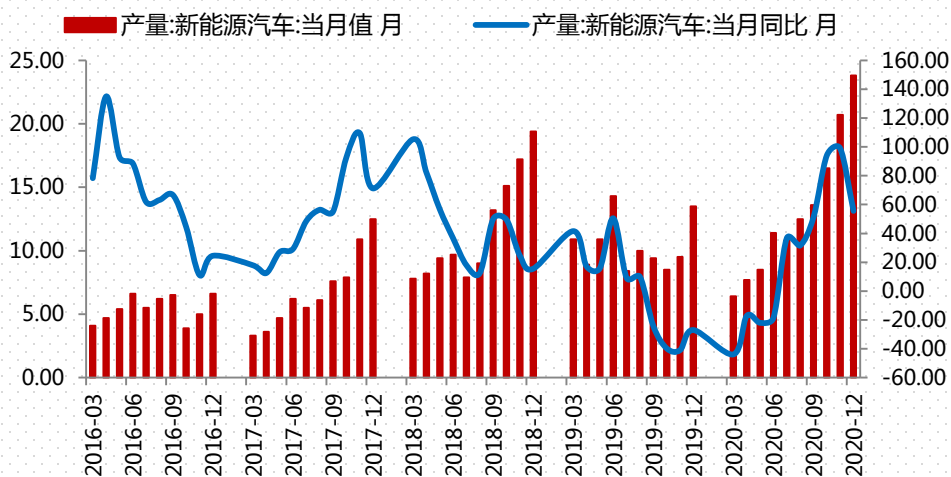
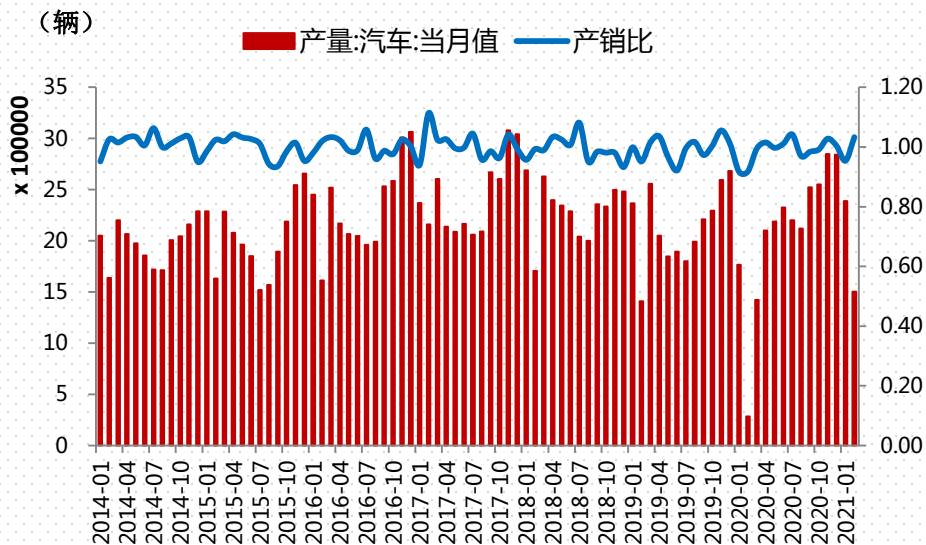


房屋施工面积:累计同比



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2019-04	722,569.23	8.80
2019-05	745,285.67	8.80
2019-06	772,292.42	8.80
2019-07	794,207.48	9.00
2019-08	813,156.49	8.80
2019-09	834,201.18	8.70
2019-10	854,881.80	9.00
2019-11	874,813.93	8.70
2019-12	893,820.89	8.70
2020-02	694,241.20	2.90
2020-03	717,886.41	2.60
2020-04	740,567.73	2.50
2020-05	762,627.75	2.30
2020-06	792,721.18	2.60
2020-07	818,279.71	3.00
2020-08	839,733.60	3.30
2020-09	859,820.27	3.10
2020-10	880,117.00	3.00
2020-11	902,424.80	3.20
2020-12	926,759.19	3.70
2021-02	770,628.90	11.00

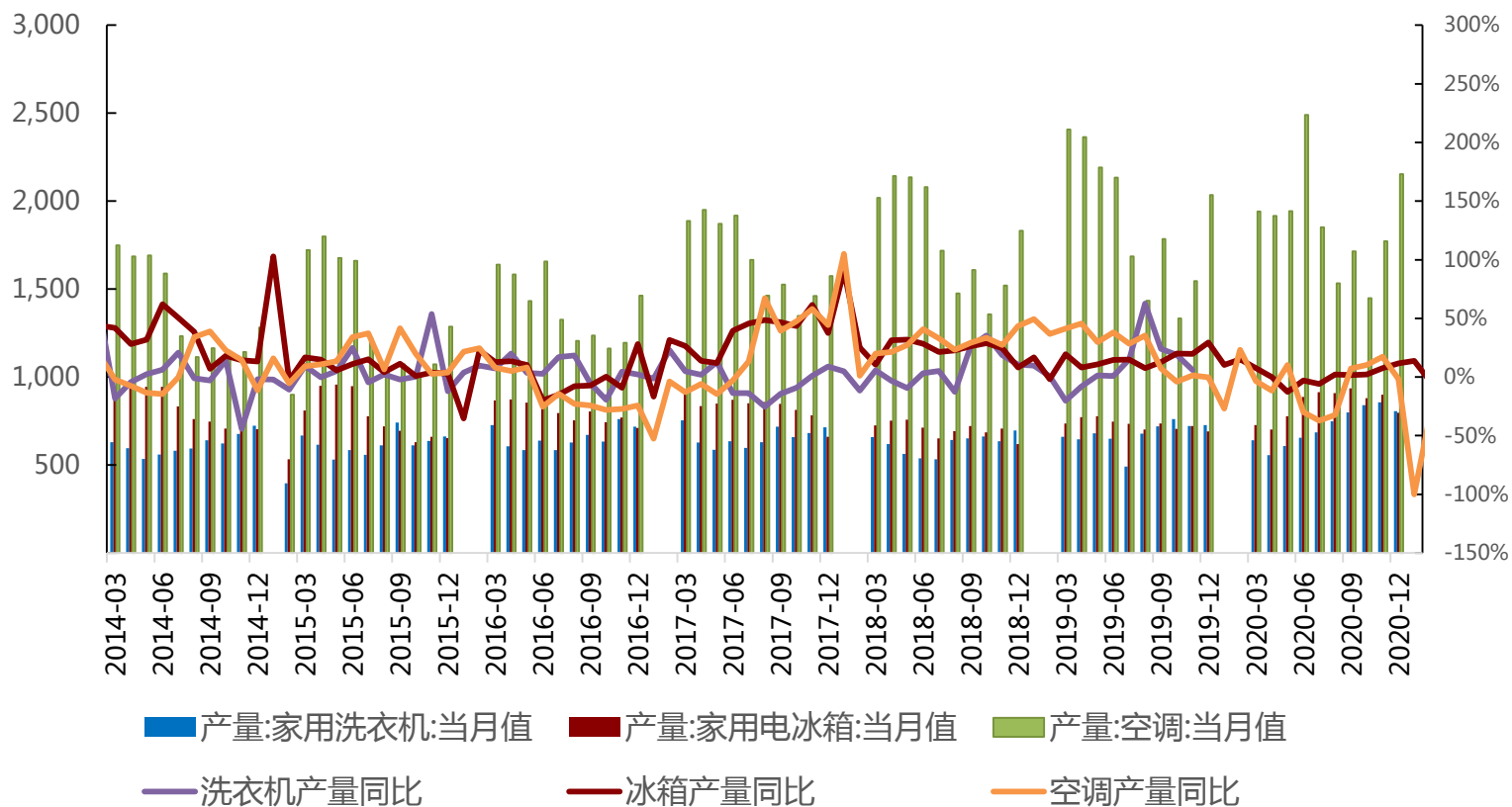
汽车产销量



指标名称	产量:新能源汽车:当月值	产量:新能源汽车:当月同比
2018-04	8.20	82.20
2018-05	9.40	56.70
2018-06	9.70	36.60
2018-07	7.90	17.90
2018-08	9.00	12.50
2018-09	13.20	50.00
2018-10	15.10	49.50
2018-11	17.20	24.60
2018-12	19.40	15.50
2019-03	10.90	41.60
2019-04	8.90	17.10
2019-05	10.90	16.00
2019-06	14.30	50.50
2019-07	8.40	9.10
2019-08	10.00	9.90
2019-09	9.40	-24.20
2019-10	8.50	-39.70
2019-11	9.50	-41.00
2019-12	13.50	-27.00
2020-03	6.40	-43.90
2020-04	7.70	-17.20
2020-05	8.50	-22.00
2020-06	11.40	-18.60
2020-07	10.80	36.70
2020-08	12.50	31.60
2020-09	13.60	51.10
2020-10	16.50	94.10
2020-11	20.70	99.00
2020-12	23.80	55.60

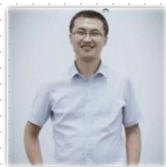
▶ 家电产量

家电（洗衣机、电冰箱、空调）产量





【一德有色】团队介绍



王伟伟 首席分析师（总监）
邮箱：tola517@163.com
期货从业资格号：F0257412
投资咨询从业号：Z0001897



吴玉新 资深分析师（铜、锡）
邮箱：wuyuxin137@126.com
期货从业资格号：F0272619
投资咨询从业号：Z0002861



李金涛 高级分析师（铝）
邮箱：lgtoo@163.com
期货从业资格号：F3015806
投资咨询从业号：Z0013195



谷静 高级分析师（镍）
邮箱：suansuan29@126.com
期货从业资格号：F3016772
投资咨询从业号：Z0013246



封帆 高级分析师（铝、铅）
邮箱：514168130@qq.com
期货从业资格号：F3036024



张圣涵 中级分析师（锌、铅）
邮箱：769995745@qq.com
期货从业资格号：F3015806



免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。