



# 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) 拜登周四公布一项1.9万亿美元的经济刺激计划，旨在激发经济活力。他表示，有必要进行大胆投资来帮助启动经济，加快美国应对新冠疫情措施的出台。这项救助方案包括用于强化疫情应对与疫苗推行的4150亿美元；直接对家庭提供救助的约1万亿美元；以及对受疫情冲击特别严重的小型企业与社区提供约4400亿美元。追加的失业救济金也将从现行每周300美元提升至400美元，并延长实施至9月。

(2) 华美联储主席鲍威尔周四表示，由于美国经济仍远未达到通胀和就业目标，现在讨论调整每月购债规模还为时过早。鲍威尔反驳了他的一些同事最近提出的美联储可能考虑在今年晚些时候削减债券购买规模的建议。

### 2、行业热点信息

(1) 2021月欧洲不锈钢加工费上扬，为连续第二个月随着镍价走高而大涨。买家指出，不锈钢厂和电动车产业之间的竞争是刺激镍成本攀升的主因。受镍价影响，本月2mm304不锈钢冷轧板卷加工费环比上涨71-88欧元。亮面304不锈钢棒加工费较上个月涨80-109欧元。据专业机构评估，1月上旬北欧的2mm304不锈钢冷轧板卷交货价为2180-2230欧元/吨，较新年前夕上涨80-100欧元。本月报价为2300欧元/吨。

(2) 菲律宾总统下令停止在Tawi-Tawi朗古扬的通巴加安岛所有采矿作业，并指示对该地区进行大规模修复。

(3) 印尼苏拉威西岛发生6.2级地震，地震造成造成3人死亡，24人受伤，上百人被撤离。

### 3、产业数据

产量：根据SMM数据，2020年12月全国镍生铁产量环比减少12.5%至3.73万镍吨。分品位看，高镍铁12月份产量为2.98万镍吨，环比减15.1%；低镍铁12月份产量为0.75万镍吨，环比减0.8%；2020年12月全国电解镍产量1.47万吨，环比增加7.49%，同比降7.9%，12月全国总产量较11月产量增1023吨；2020年12月全国硫酸镍产量1.71万吨金属量，实物量为7.78万实物吨，环比增6.07%，同比增63.97%。其中，电池级硫酸镍产量为6.94万实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.84万实物吨；根据钢联数据，2020年12月中国32家不锈钢厂粗钢产量合计279.63万吨，环比持平，同比增加15.50%。其中200系94.84万吨，环比增加2.07%，同比增加19.89%；300系123.32万吨，环比减少3.67%，同比增加9.40%；400系6.67万吨，环比增加4.72%，同比增加22.28%。其中，12月300系产量中304产量108.54万吨，在300系占比88.01%，316L产量9.53万吨，在300系中占比7.73%。



# ▶ 本周重点数据及摘要

产量预估：根据SMM预估，2021年1月份环比下滑3.1%至3.62万镍吨，其中高镍生铁环比下降5.6%至2.82万镍吨，低镍铁环比增加6.8%至0.8万镍吨；预计2021年1月全国电解镍产量或为1.3万吨；预计2021年1月全国硫酸镍产量环比下调589金属吨，降幅3.44%，至1.65万金属吨；根据钢联数据，2021年1月中国32家不锈钢厂粗钢排产总量预计285.35万吨，环比增加2.04%，同比增加39.84%。其中200系99.62万吨，环比增加5.04%；300系122.78万吨，环比减少0.44%；400系62.95万吨，环比增加2.41%。其中1月300系产量中304产量108.91万吨，在300系占比88.7%，316及316L产量9.25万吨，在300系中占比7.53%。

进出口：据海关数据显示，2020年11月，中国镍铁进口量38.53万吨，环比增加48.49%，同比增加68.23%。2020年1-11月，中国镍铁进口总量310.31万吨，同比增加81%；2020年10月中国未锻轧非合金镍进口总量8414.029吨，环比降幅37.65%；同比降幅30.35%，1-10月中国未锻轧非合金镍进口总量105961.709吨，同比降幅39.77%；2020年11月，中国不锈钢进口量24.08万吨，较10月进口量增加3.37万吨，环比增幅16.27%，1-11月累计进口量158.57万吨，同比增加54.98%。2020年11月，中国不锈钢出口量33.56万吨，较10月出口量增加5.12万吨，环比增幅17.99%，1-11月累计出口量302.48万吨，同比下降9.71%。

库存情况：LME三个工作日内镍库存增加288吨至249306吨；SHFE下降2046吨至14282吨；保税区库存1.95万吨，较上周增下降0.04万吨。

原料情况：据海关数据显示，2020年11月，中国镍矿进口量357.52万吨，环比减少29.87%；同比减少40.36%。1-11月，中国镍矿进口总量3592.96万吨，同比减少30.63%。根据Mysteel数据，2021年1月15日镍矿港口库存总量为958.59万湿吨，较上周减少38.77万湿吨，降幅3.89%。

冶炼利润：周内不锈钢价格获得支撑后继续反弹，钢厂利润得到改善；废不锈钢价格提升，高镍铁经济性凸显，随着钢厂采购的增加，高镍铁采购价上涨，企业利润得到修复。

现货市场：周内LME市场库存续增，镍现货贴水幅度继续收窄，周内平均贴水48.73美金，上一周平均贴水53.29美金；美金货CIF报价110美金，较上周持平。根据我们的数据追踪，周内镍价震荡上行，进口盈利窗口持续关闭，货源越来越少，升贴水坚挺，贸易商与下游观望情绪依旧较浓；不锈钢市场部分货源依旧紧张，库存持续下降，节前备货或对不锈钢形成支撑。

## ► 本周策略

---

【交易逻辑】：宏观情绪依旧交错在美宽松政策的刺激以及变种病毒扩散的恐慌中；产业层面，LME市场库存持续增加，沪伦比值略有修复，但电解镍进口盈利窗口依旧关闭，国内现货持续下降；菲律宾雨季，镍矿进口量将现季节性下降，市场对于后期国内镍矿持续紧缺预期较强；国内原料短缺叠加利润因素国内镍铁企业减产较多，周内高镍铁价格坚挺，铁厂利润得到一定程度修复；印尼镍铁新增产能持续释放，弥补国内供应缺口；需求端年底备货较多导致不锈钢市场货源紧张，价格获得支撑；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。

前期不锈钢的价格下跌导致钢厂排产量下降，不锈钢市场出现部分货源短缺现象，短期内不锈钢价格表现坚挺，后期要持续关注不锈钢厂排产以及库存变动情况。

【投资策略】：周内受供应端扰动，镍价反弹，预计在宏观以及产业共同作用下镍价维持震荡偏强走势概率大；周内随着镍价大幅上涨，沪镍03与04价差一度扩大至300元/吨，而后回落；沪伦比值一度修复明显，后期随着进口货源的增加，国内月差以及内外比值修复带来的交易机会也将转换思路；不锈钢市场消费表现较好，部分货源依旧短缺，价格获得支撑。

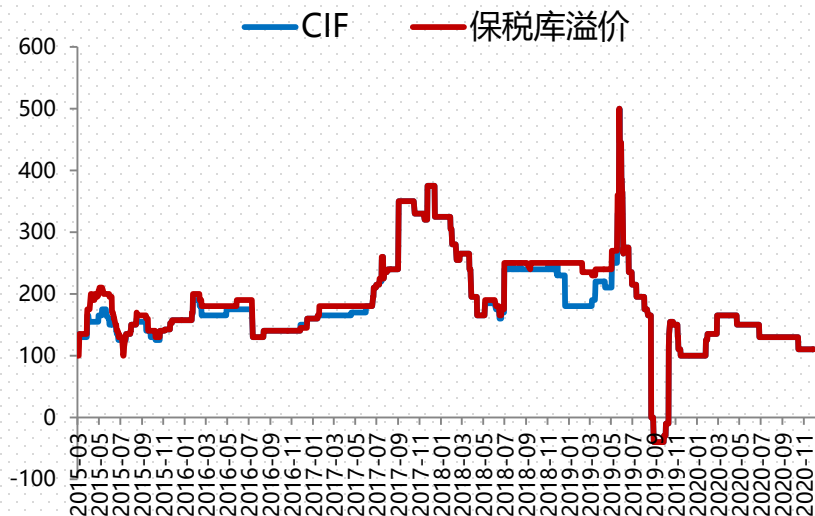
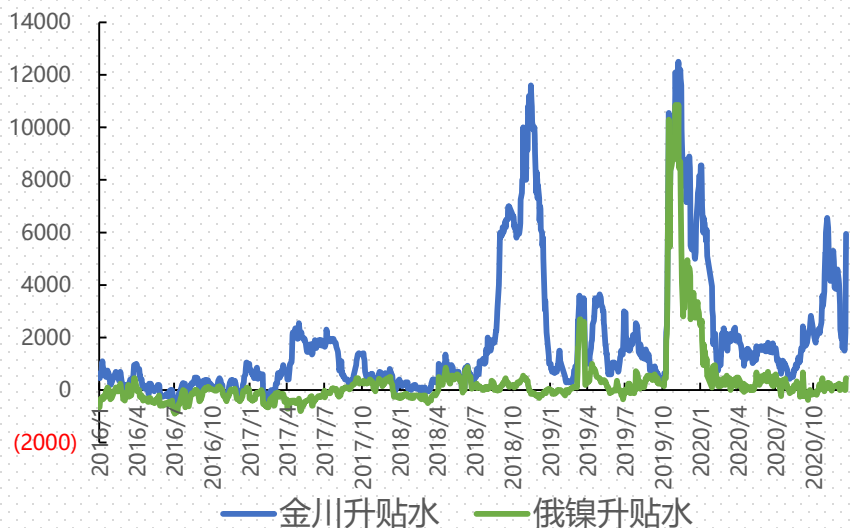
## ▶ 重要数据一览

	2021/1/8	2021/1/15	周变动
电解镍	134800	139700	4900
金川镍	136500	142300	5800
俄镍	133400	137100	3700
高镍铁	1,090.00	1,090.00	0
低镍铁	3375	3375	0
LME库存	249,018.00	249,306.00	288
SHFE库存	16,328.00	14,282.00	-2046
保税区库存	1.99	1.95	-0.04
电解镍-高镍铁	24400	28100	3700.00
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-283.83	-281.23	2.61

# ▶ 现货市场

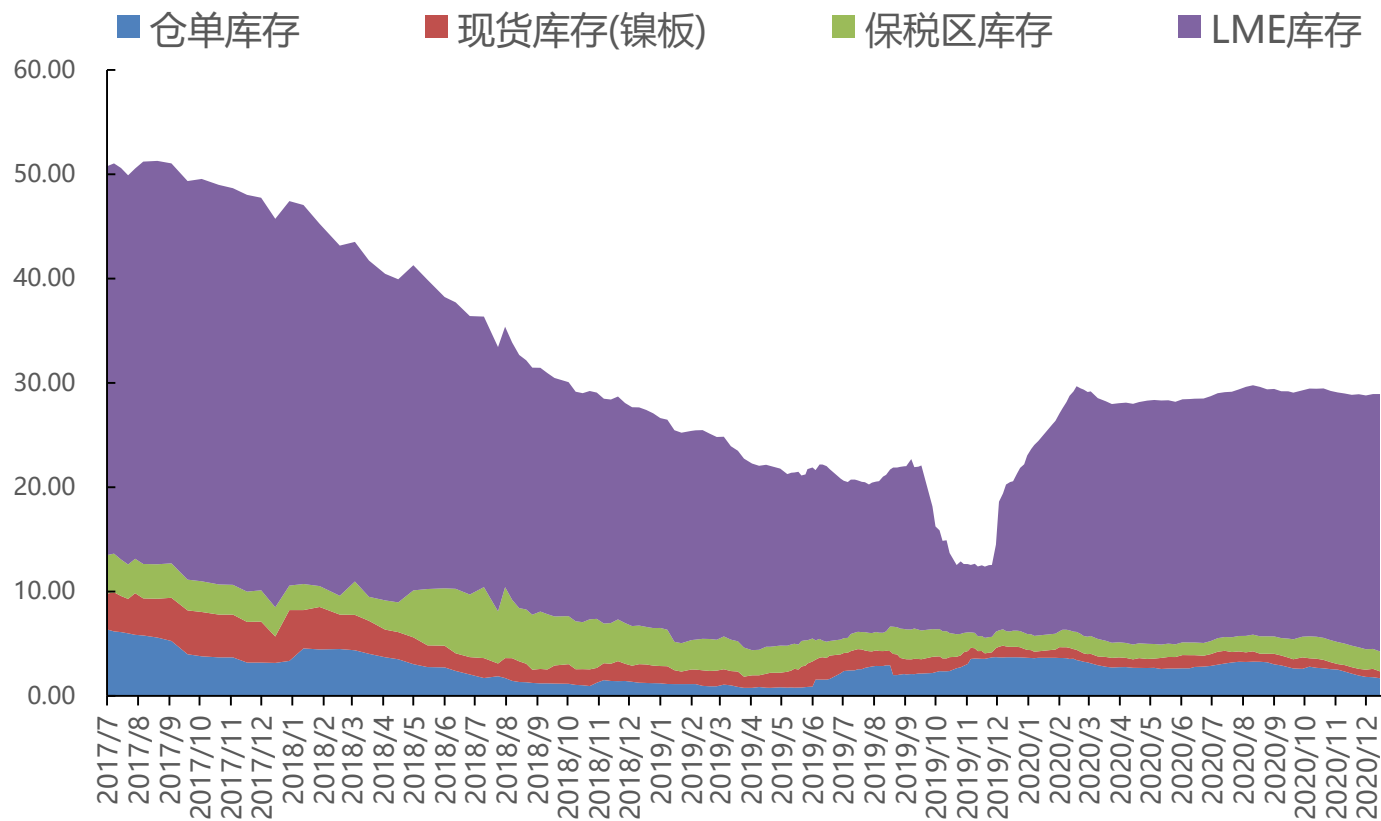
日期	金川镍	俄镍
2021/1/11	135000	130950
2021/1/12	132700	128200
2021/1/13	136300	132200
2021/1/14	137400	132000
2021/1/15	142300	137100

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
2021/1/11	5500	5100	1500	1000
2021/1/12	6200	5900	2000	1100
2021/1/13	6800	6200	2800	2000
2021/1/14	6800	6200	2800	2000
2021/1/15	6950	6750	1750	1550



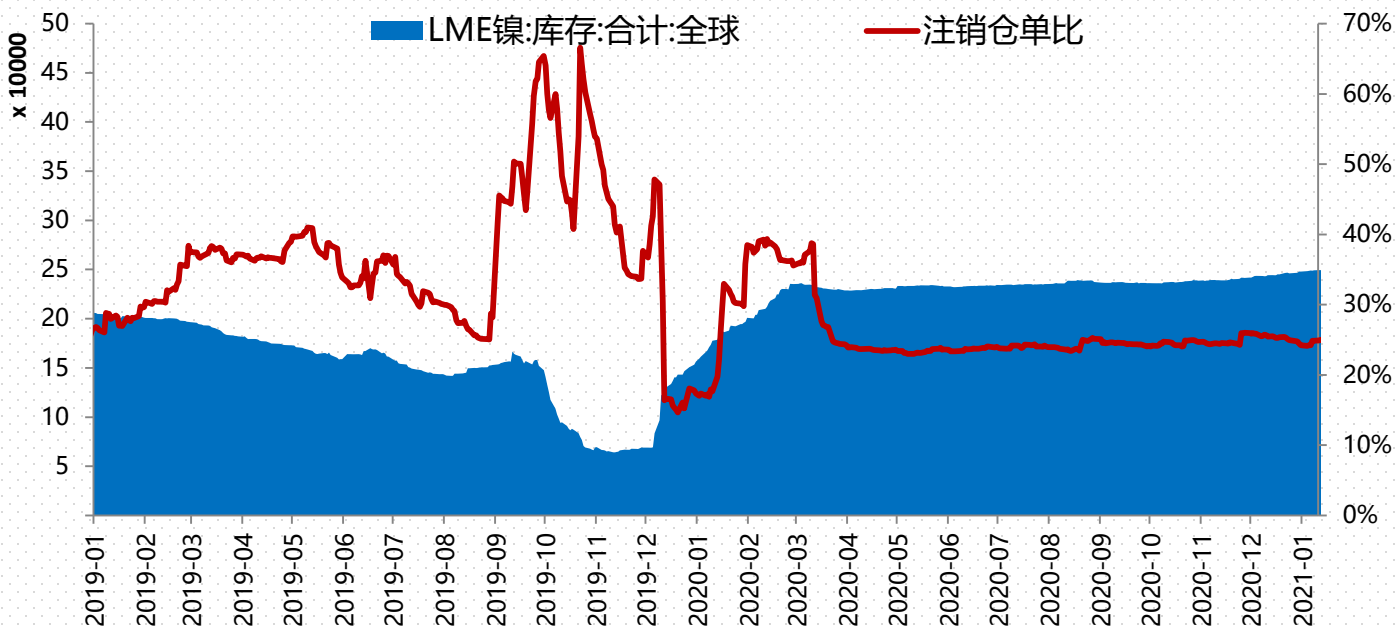


## ► 库存与仓单



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
2021-01-11	3,456.00	0.00	186.00	7,295.00	1,717.00	3,135.00	90.00	102.00	6.00
2021-01-12	3,425.00	0.00	186.00	6,765.00	1,717.00	2,641.00	90.00	96.00	0.00
2021-01-13	3,227.00	0.00	186.00	6,453.00	1,717.00	2,442.00	90.00	96.00	0.00
2021-01-14	3,196.00	0.00	156.00	6,261.00	1,681.00	2,406.00	90.00	96.00	0.00
2021-01-15	3,166.00	0.00	156.00	5,941.00	1,652.00	2,346.00	90.00	90.00	0.00
变动	-290.00	0.00	-30.00	-1,577.00	-65.00	-958.00	-12.00	-42.00	-24.00



## ► 持仓分析

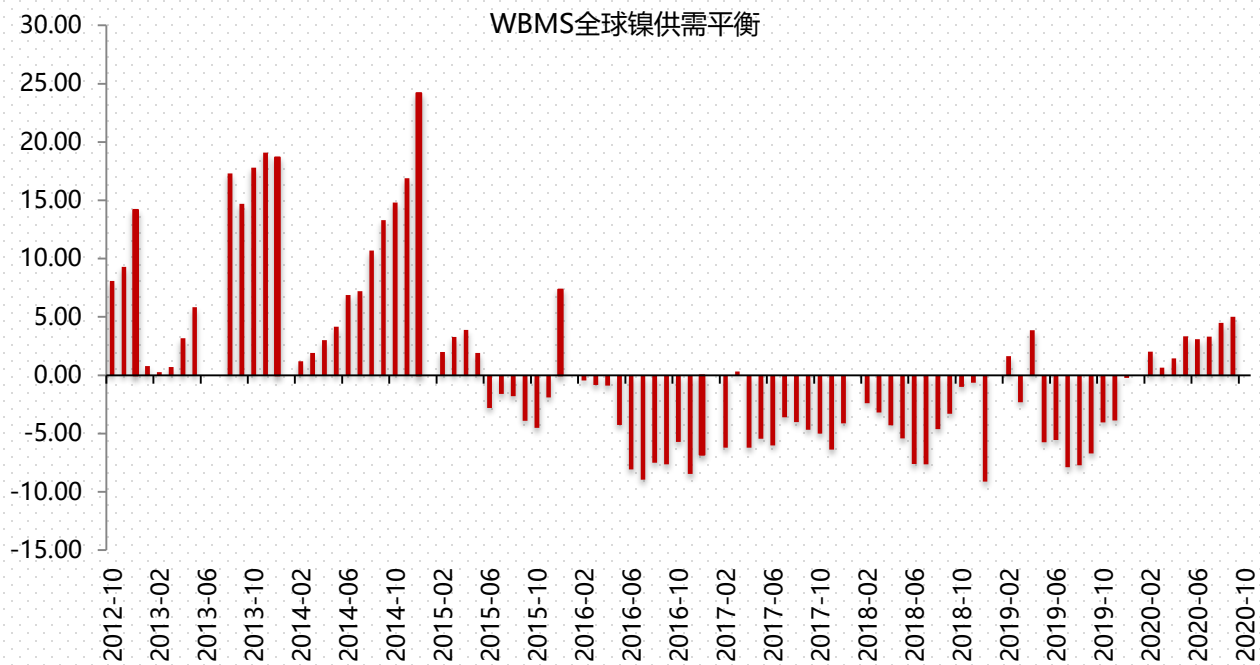
分析日期	2021/1/15	期货合约	ni2103. shf			
序号	会员名称	多头持仓		空头持仓		
		多单量 (手)	增减	会员名称	空单量 (手)	增减
1	中信期货	14187	281	中信期货	20979	378
2	海通期货	10211	363	南华期货	14726	2053
3	东证期货	8430	1374	光大期货	10878	5474
4	华泰期货	7314	-1549	瑞达期货	10498	1153
5	南华期货	6899	-285	兴业期货	10333	54
6	国投安信	6795	354	海通期货	9603	65
7	永安期货	6732	-1603	五矿经易	9155	799
8	银河期货	6393	481	建信期货	8721	-362
9	申万期货	5984	-406	银河期货	8296	759
10	国泰君安	5772	953	新潮期货	6838	332
11	广发期货	5249	-888	广发期货	5727	-941
12	鲁证期货	5121	77	东证期货	4227	-145
13	中粮期货	5023	461	国贸期货	4160	-173
14	浙商期货	4905	1567	宏源期货	3875	-21
15	五矿经易	4704	-355	国投安信	3765	-931
16	光大期货	4653	502	中国国际	3761	61
17	宏源期货	4604	1091	华泰期货	3579	-377
18	兴证期货	4254	483	方正中期	3464	356
19	方正中期	3460	75	永安期货	3434	-2617
20	瑞达期货	3192	-256	国海良时	2510	-59
合计		123882	2720		148529	5858



PART 1

供需平衡

# ▶ 供需平衡:全球



资料来源: WBMS

## ► 供需平衡：国内镍铁

	国内镍铁产量	镍铁进口量	表观需求量	需求折算	供需平衡
2020年1月	4.55	2.60	7.15	6.07	(1.08)
2020年2月	4.21	3.51	7.72	6.17	(1.55)
2020年3月	4.31	4.25	8.56	6.87	(1.70)
2020年4月	3.84	3.13	6.97	7.42	0.45
2020年5月	4.42	3.08	7.50	7.68	0.18
2020年6月	4.46	3.65	8.11	8.09	(0.02)
2020年7月	4.32	3.47	7.79	9.00	1.21
2020年8月	4.32	3.79	8.11	9.14	1.03
2020年9月	4.60	4.43	9.03	9.30	0.27
2020年10月	4.37	3.37	7.74	8.71	0.97
2020年11月	4.09	4.16	8.25	8.28	0.03
2020年12月	4.00	4.38	8.38	8.38	(0.00)

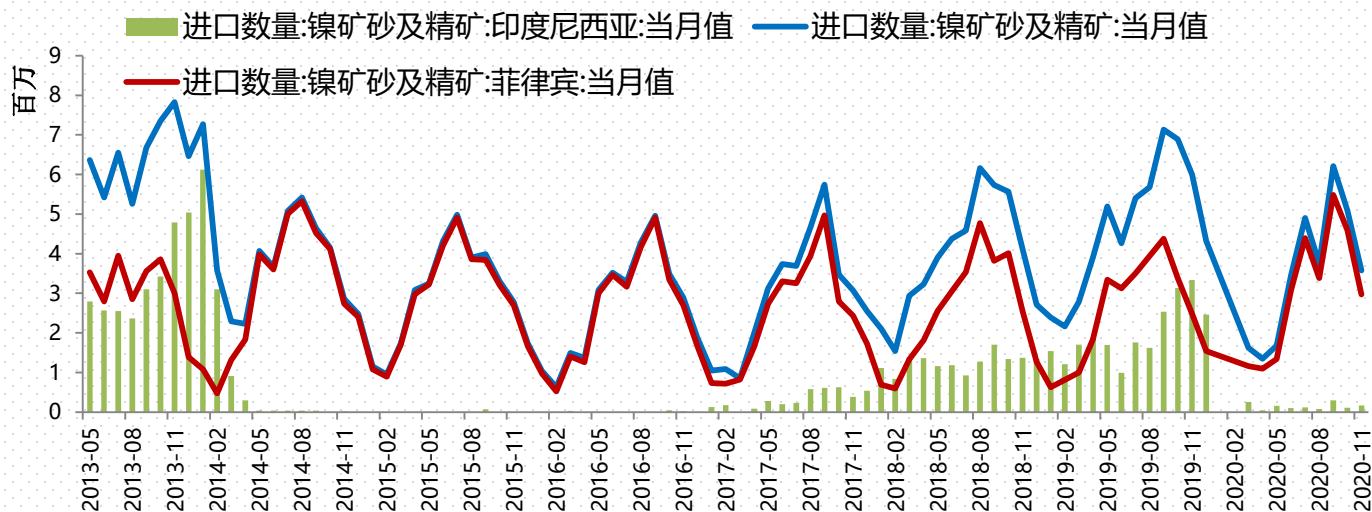
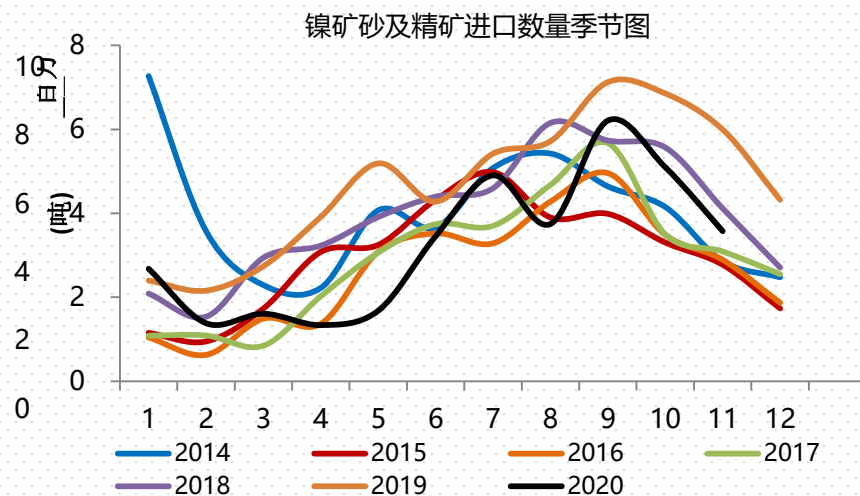
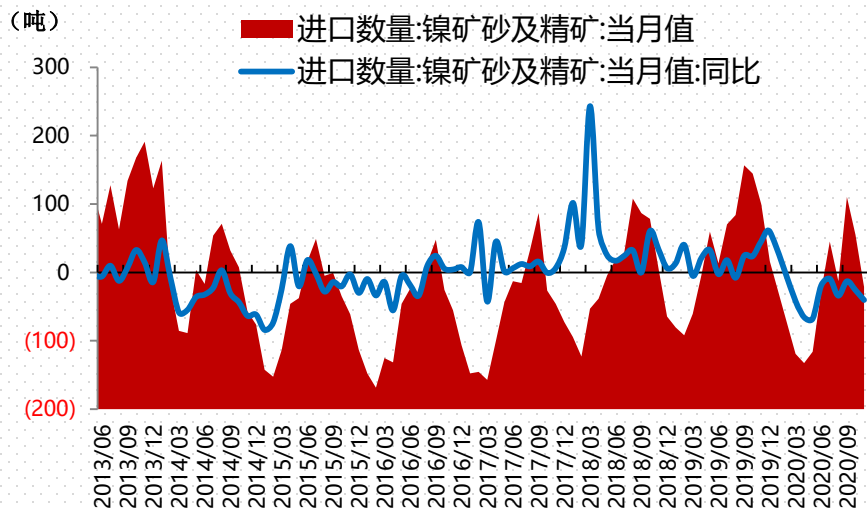
数据来源：一德有色研发中心



PART 2

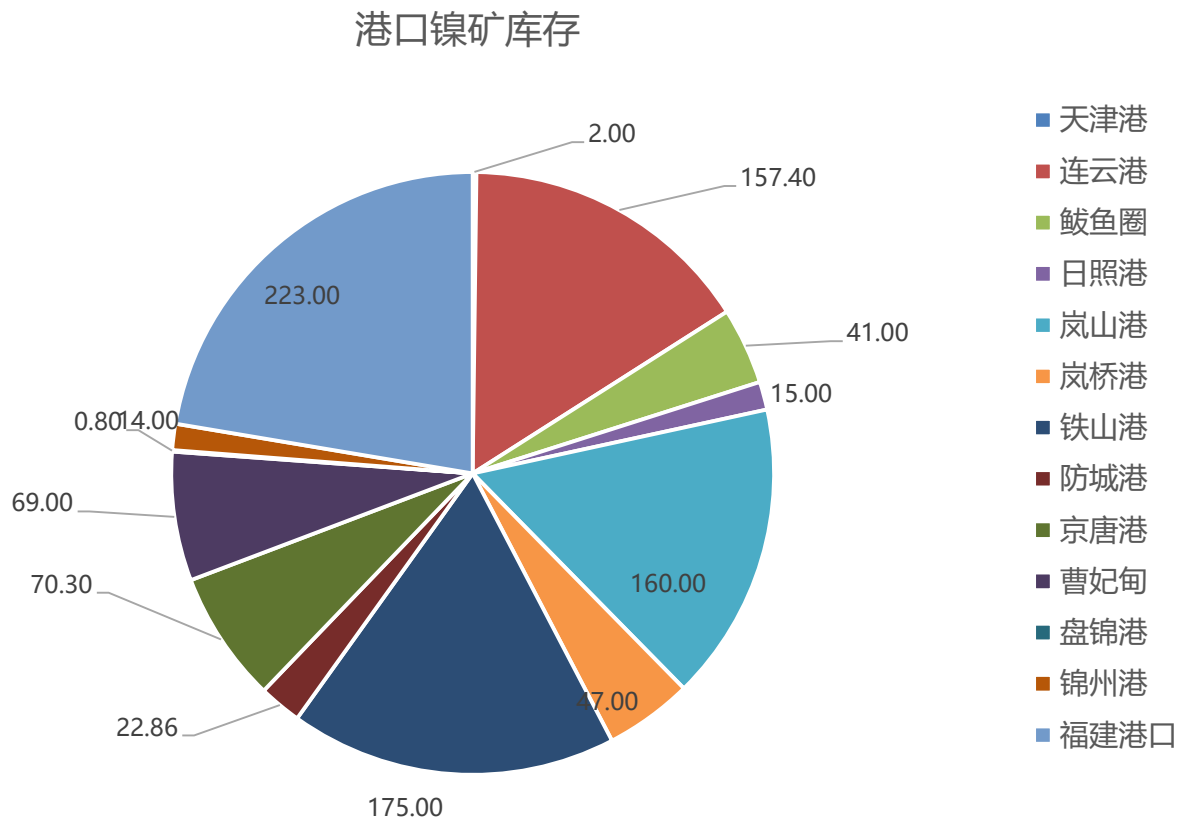
镍矿分析

# 镍矿：国内进口情况



数据来源: Wind

## ► 镍矿：国内港口库存



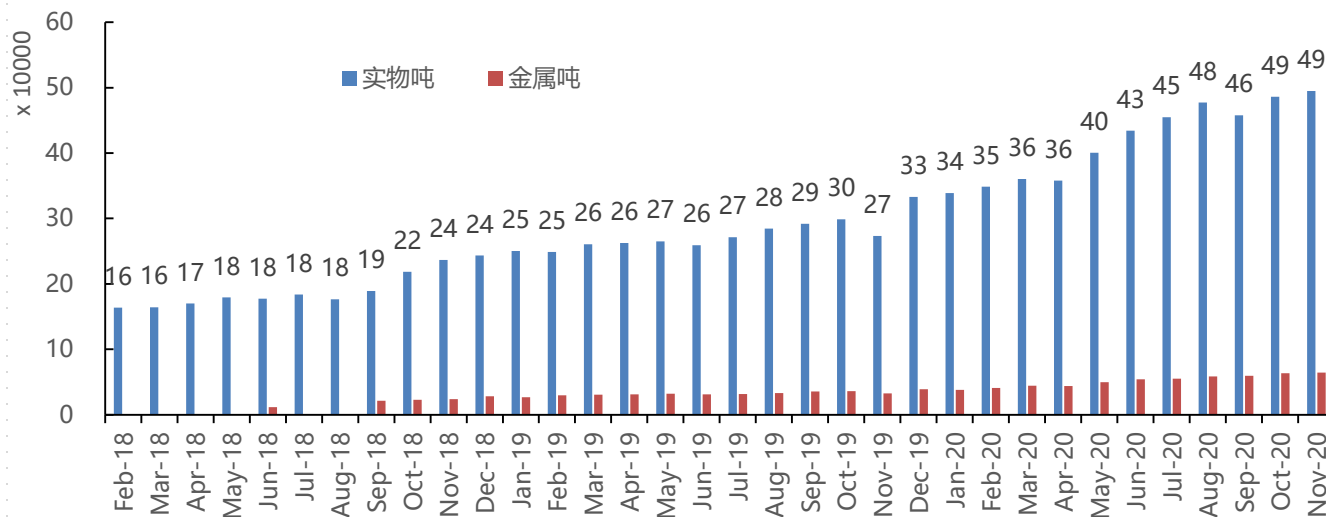
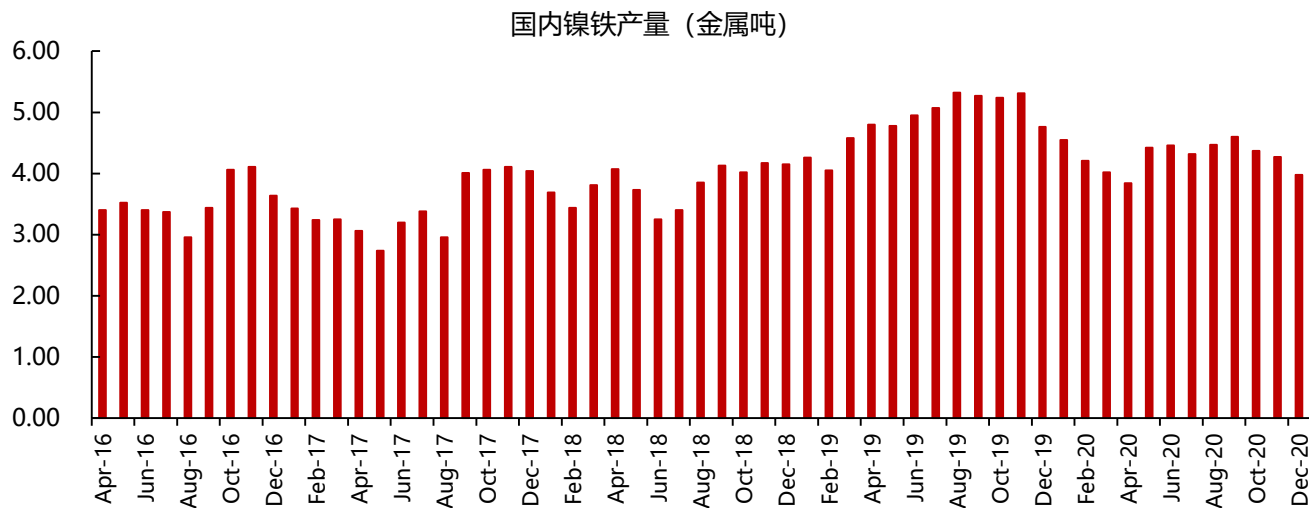




PART 3

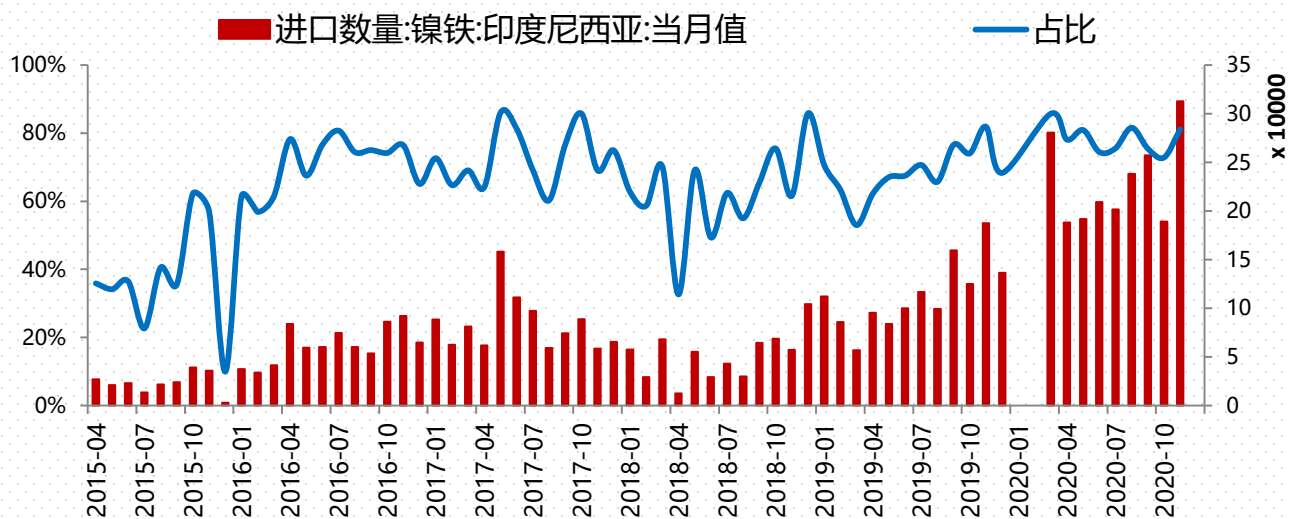
镍铁、电解镍分析

# 镍铁：产量分析

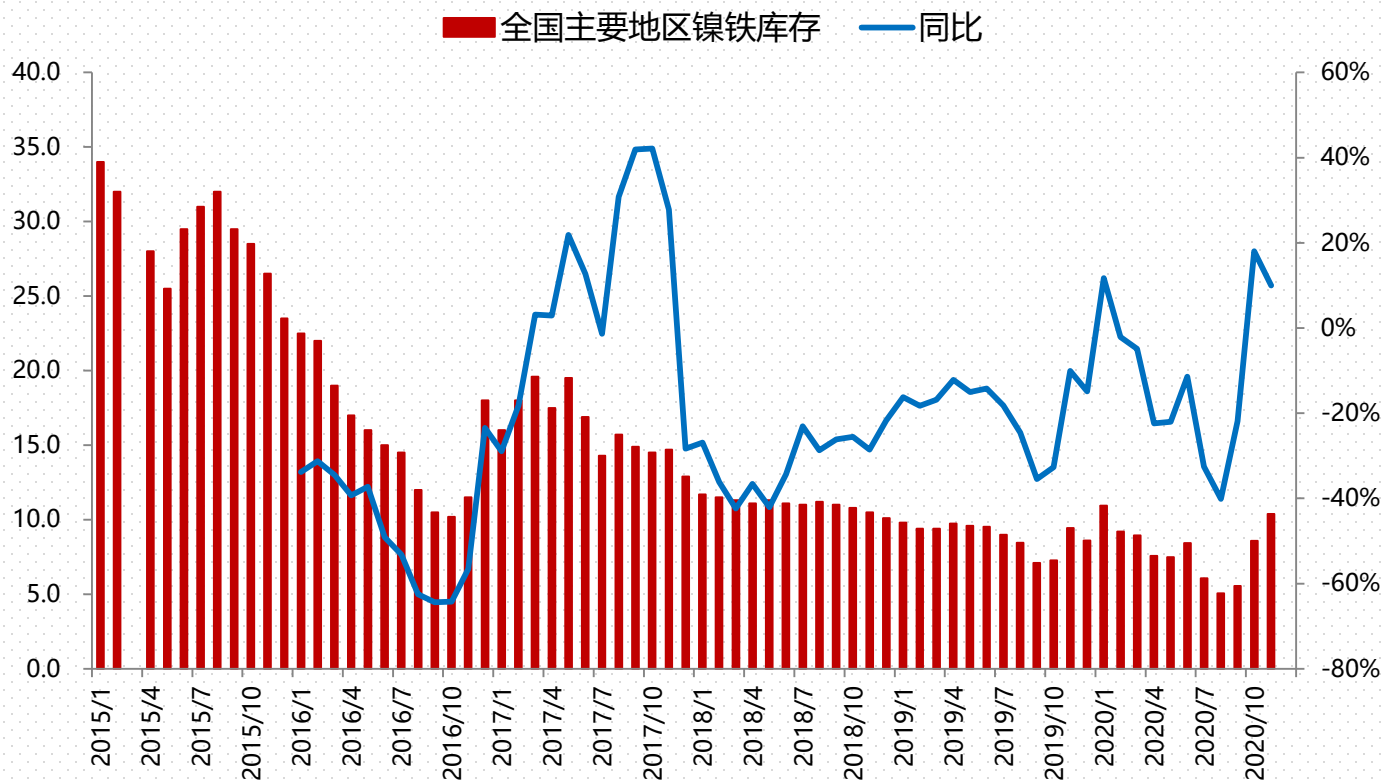


数据来源：铁合金在线

# 镍铁：进口分析



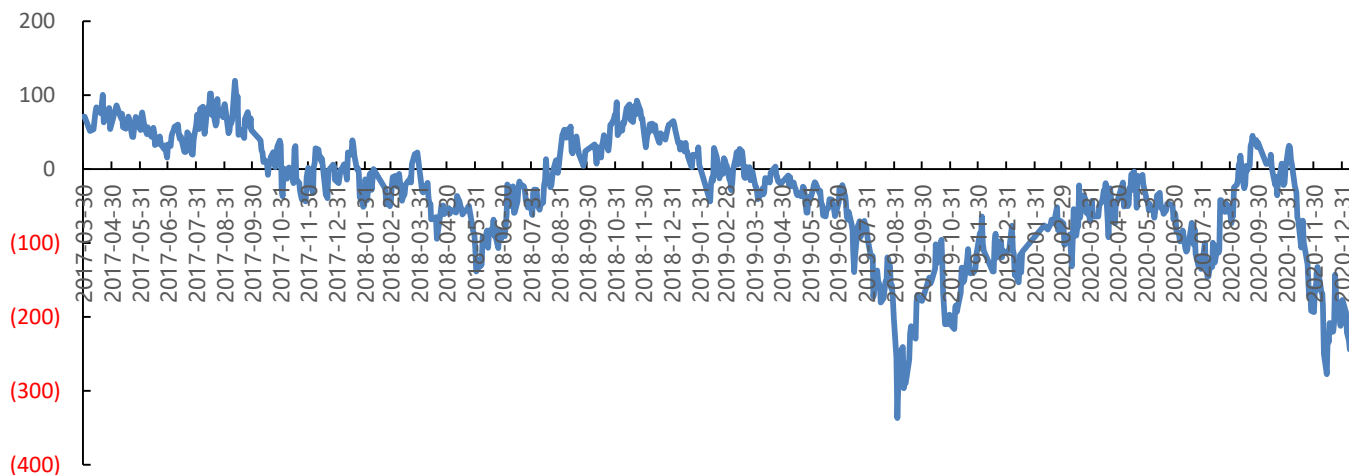
# 镍铁：库存



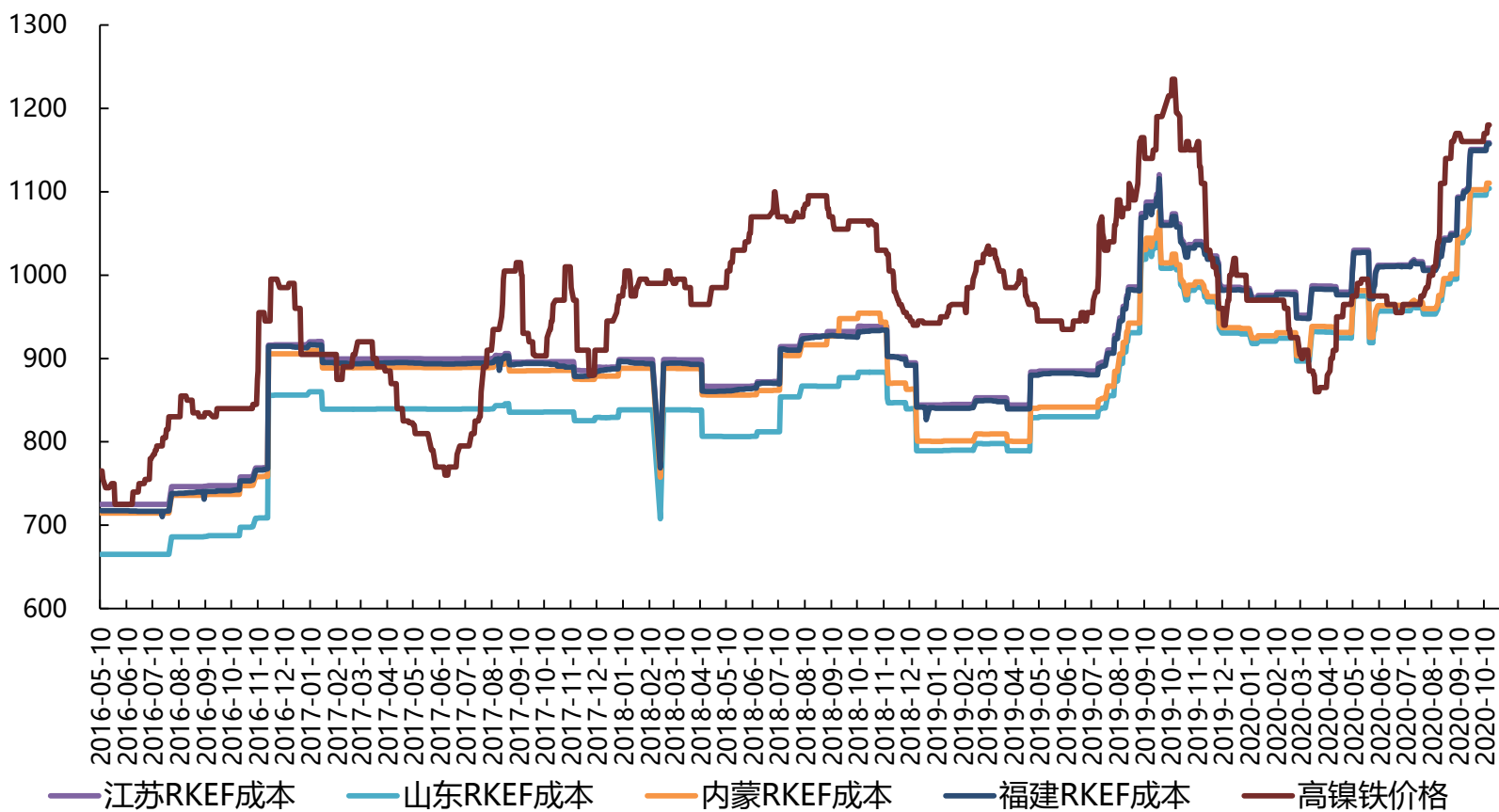
数据来源: Mysteel

# 镍铁相关价格关系

镍铁-电解镍升贴水

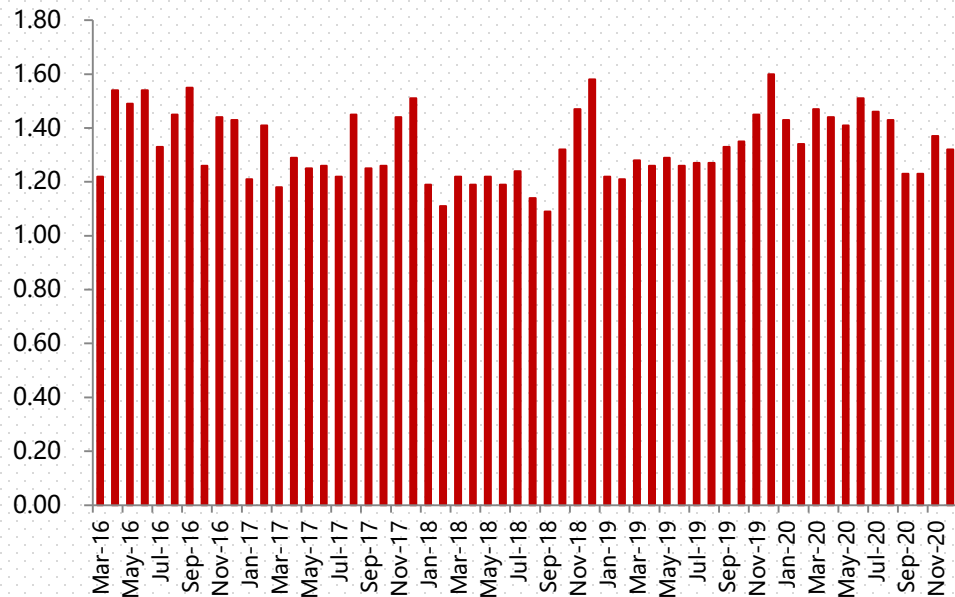


# 镍铁：利润



# ▶ 电解镍：产量

国内电解镍产量



资料来源：SMM

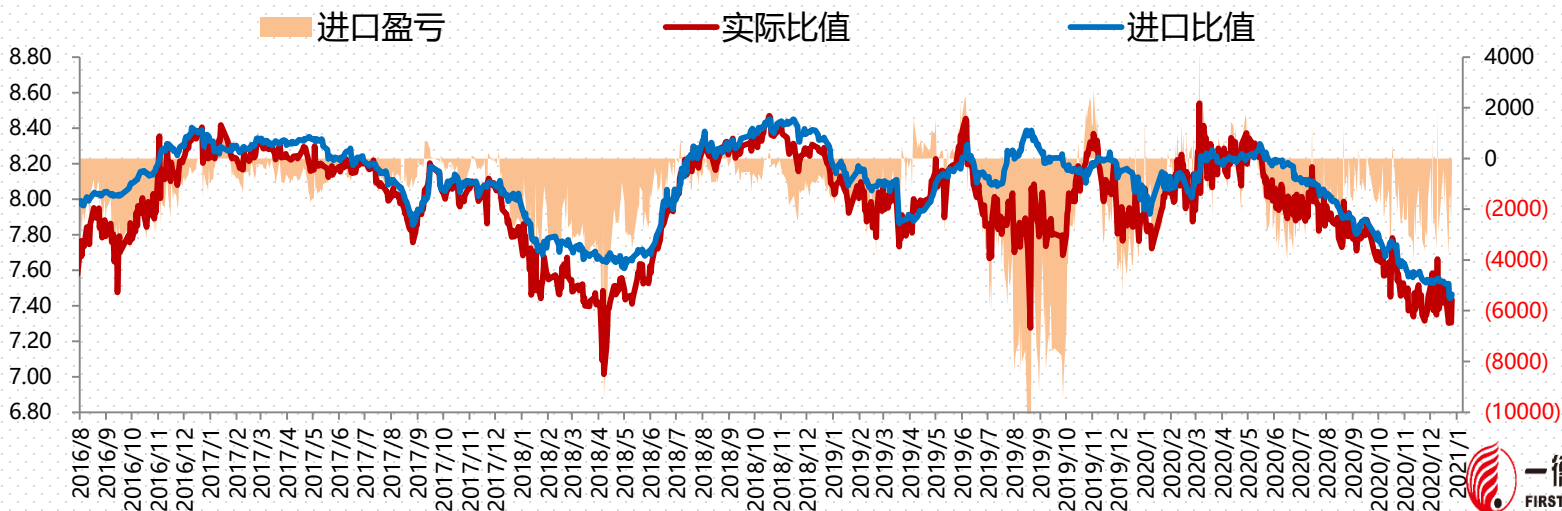
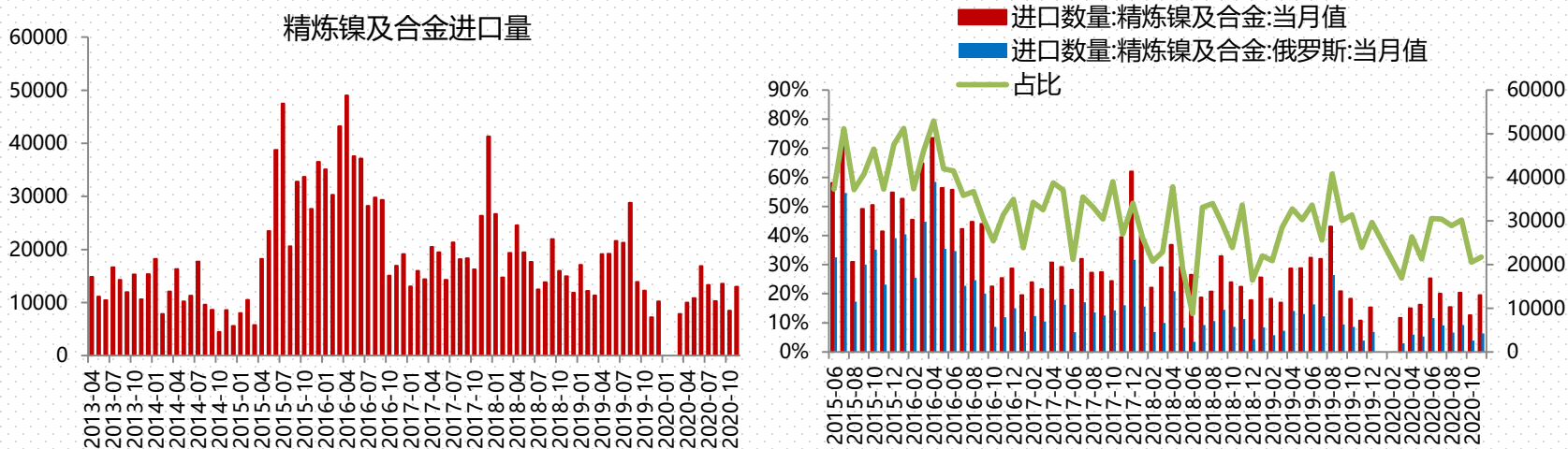
各地区电解镍产量

地区	2020年12月产量
甘肃	13000
新疆	1090
吉林	0
山东	0
天津	0
总计	14090

资料来源：Mysteel



# 电解镍：进口

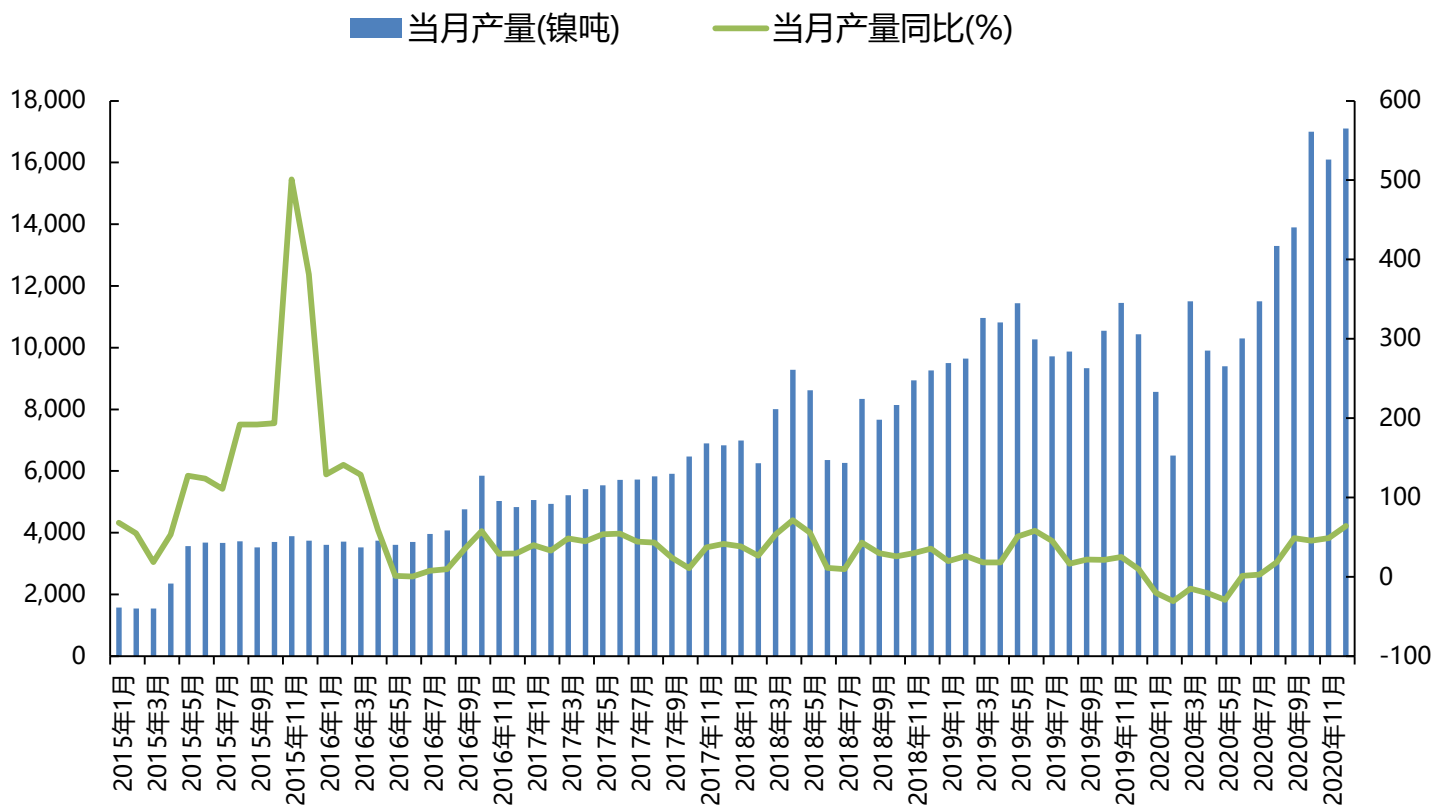




PART 4

硫酸镍分析

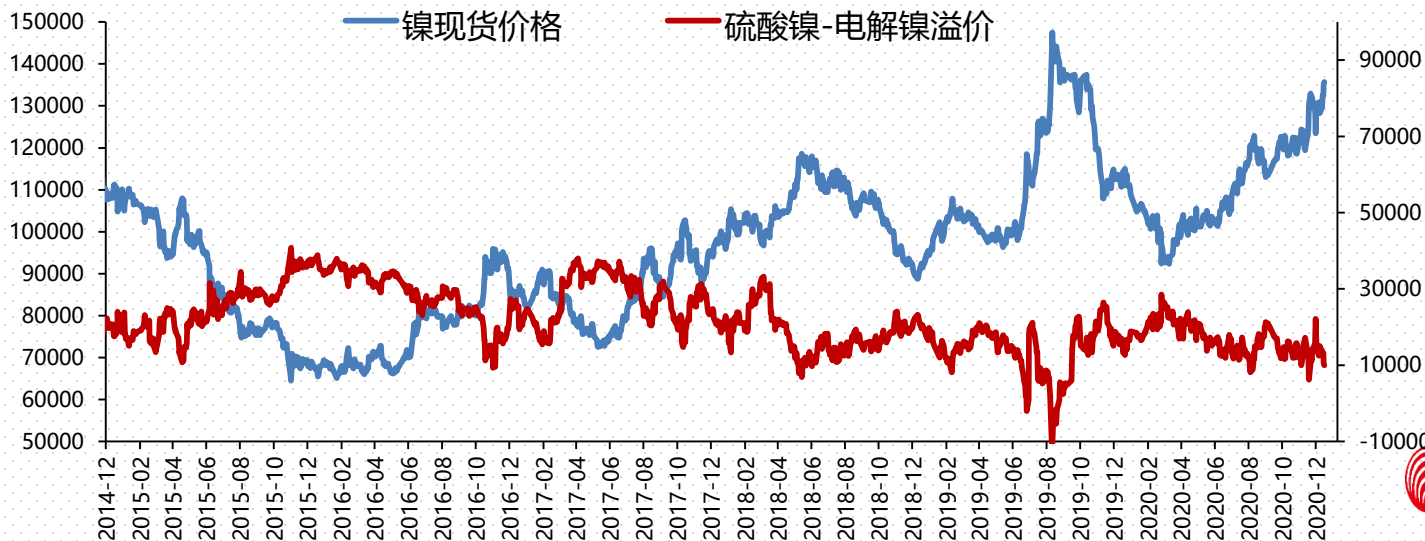
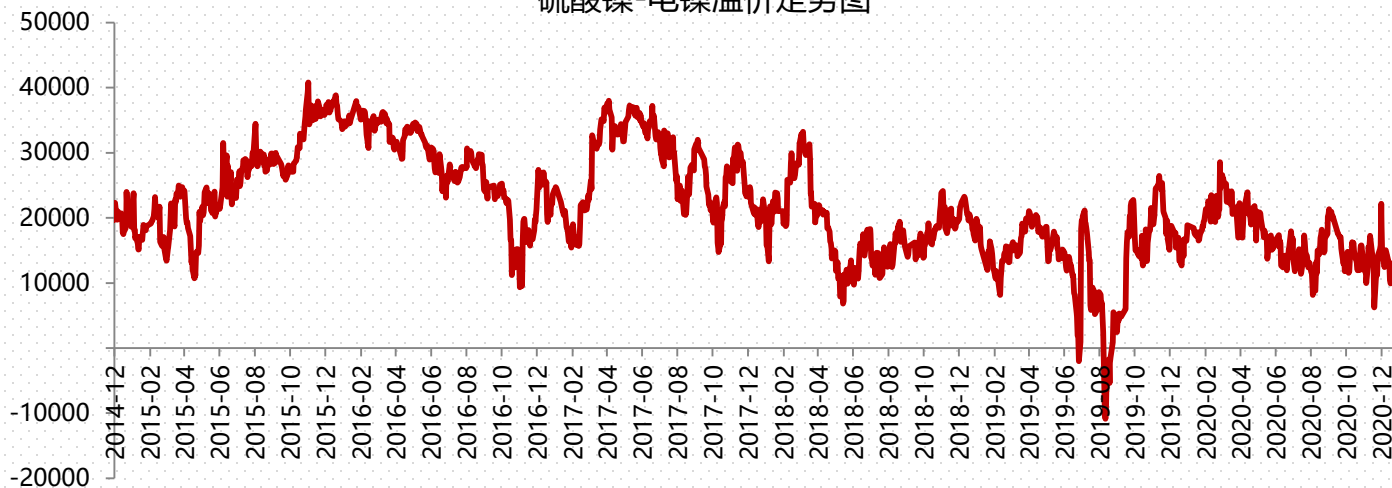
# 硫酸镍：产量



资料来源：Wind

# 硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

硫酸镍-电镍溢价走势图

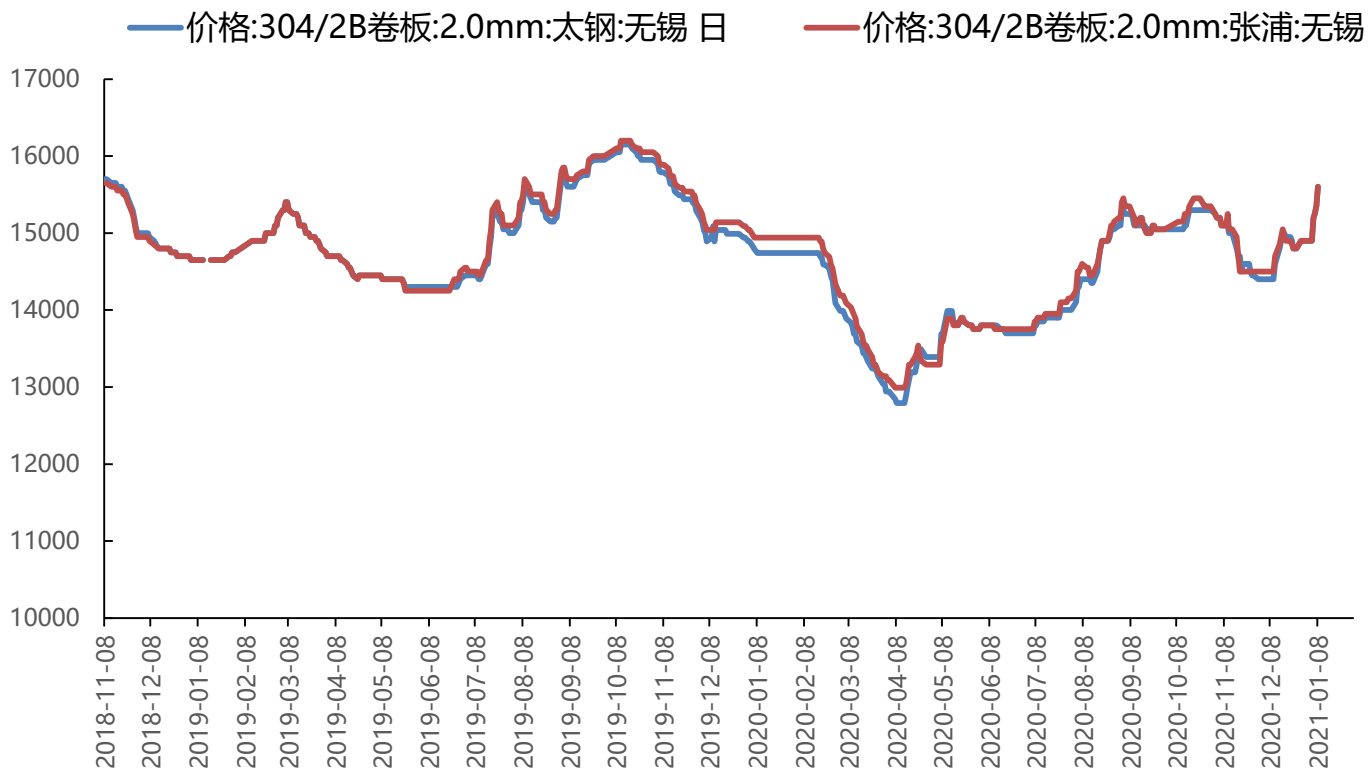




PART 5

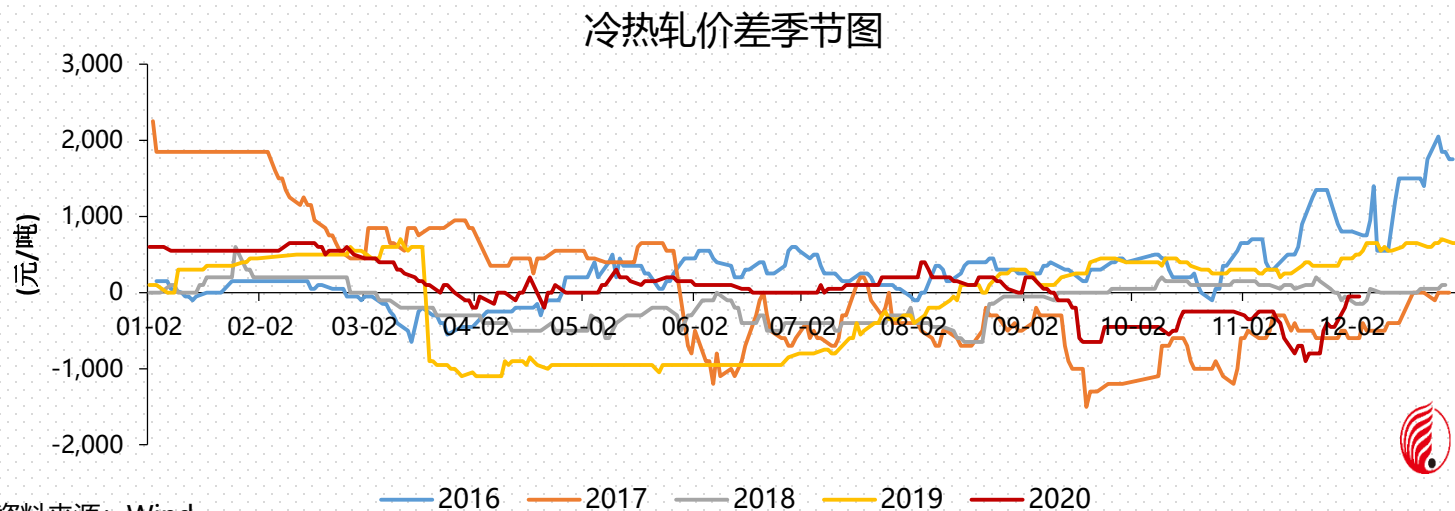
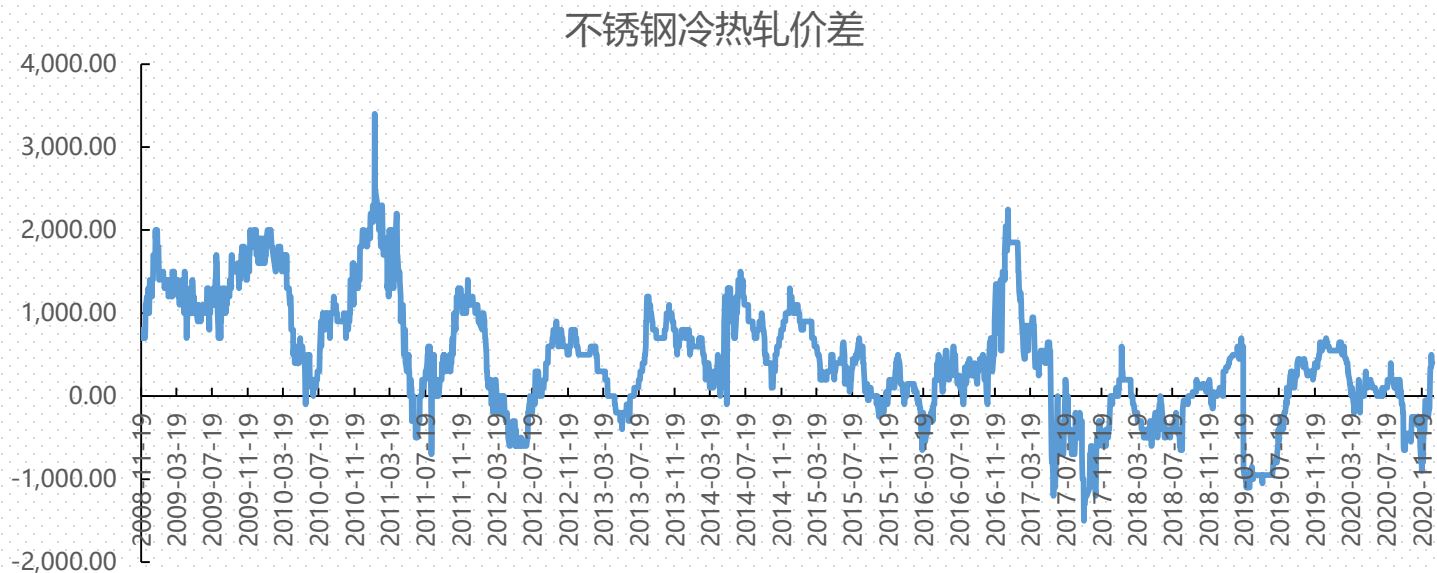
不锈钢分析

# ▶ 不锈钢价格



资料来源: Wind

# ▶ 不锈钢冷热轧价差

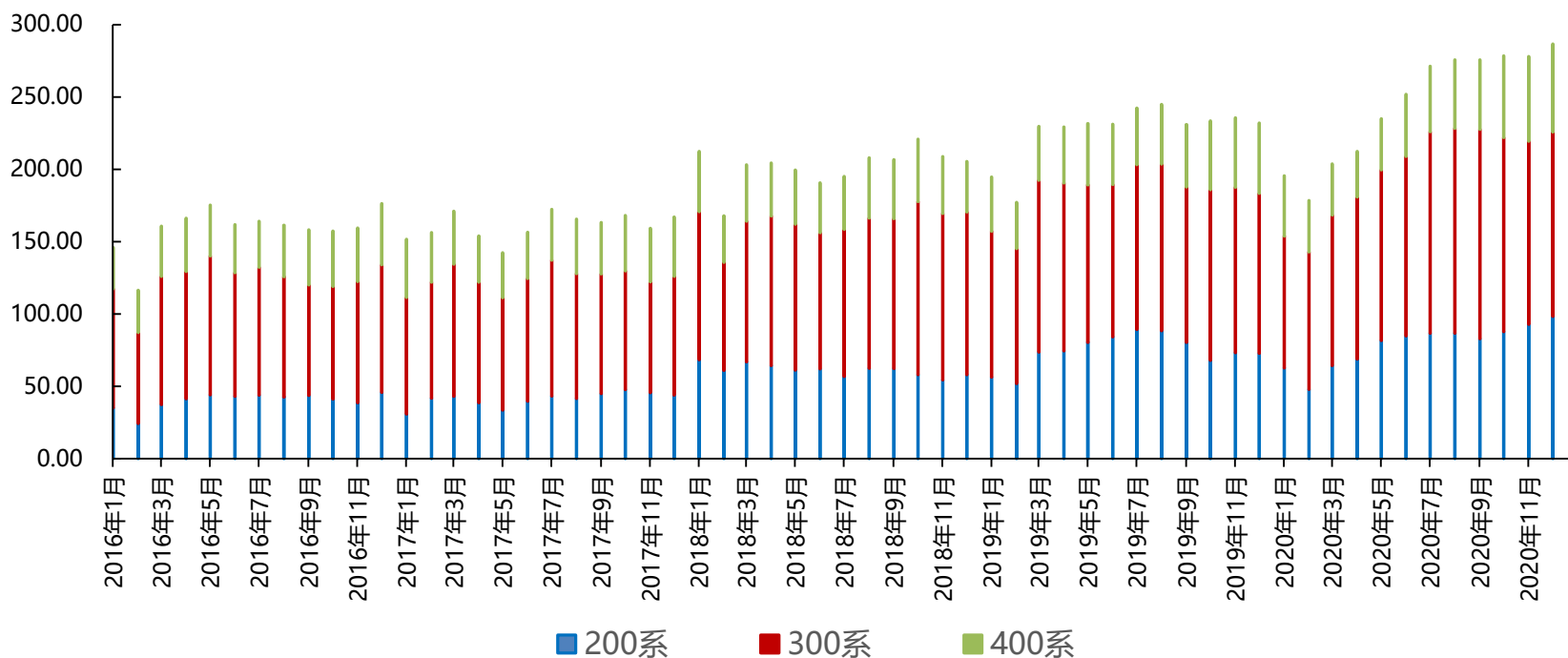


资料来源: Wind



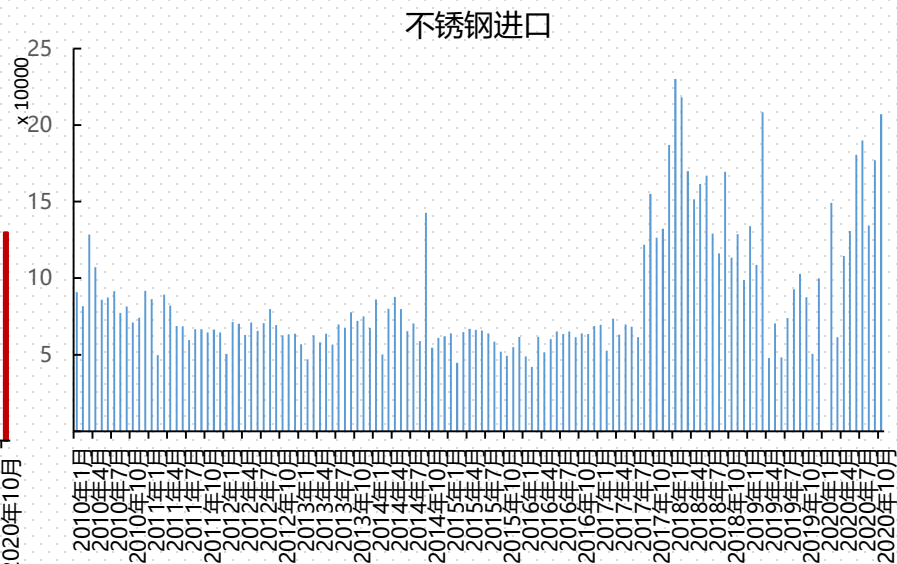
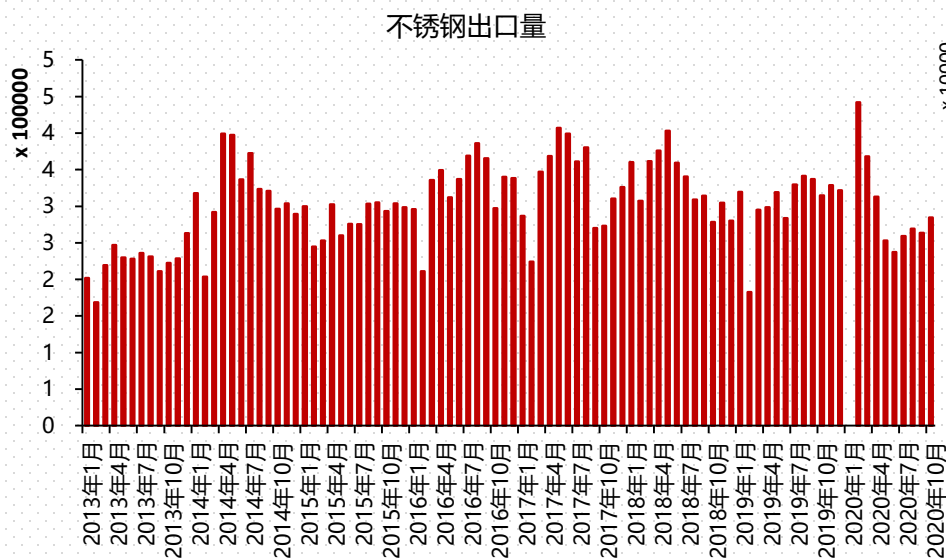
# ▶ 不锈钢：产量

## 国内不锈钢产量



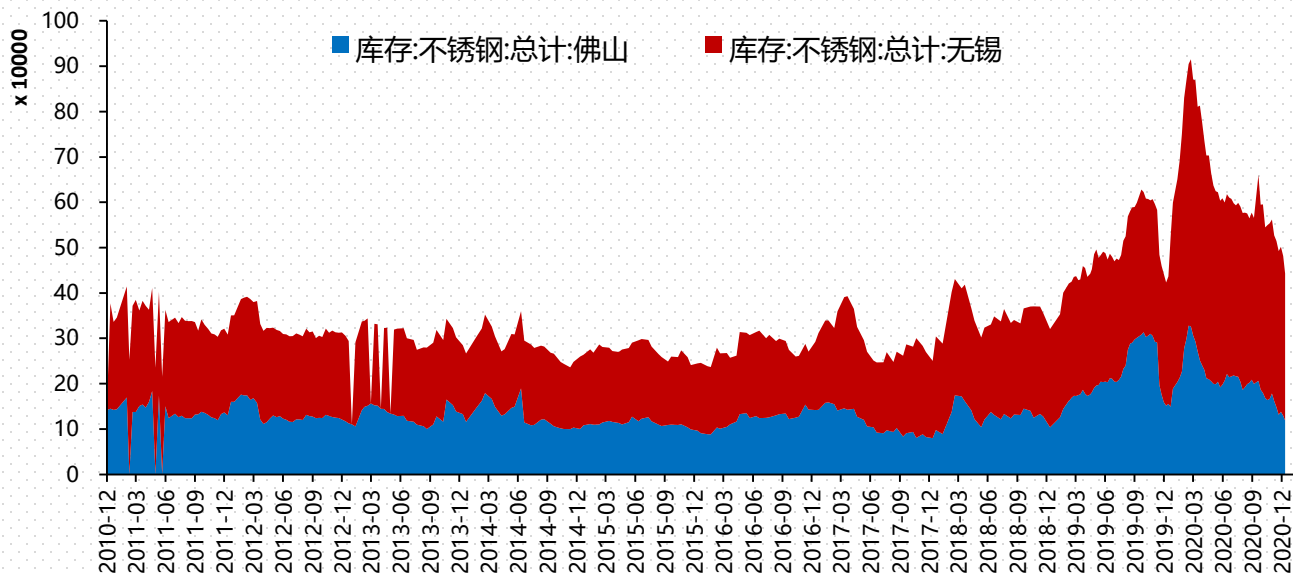
资料来源：Wind

# ▶ 不锈钢：进出口

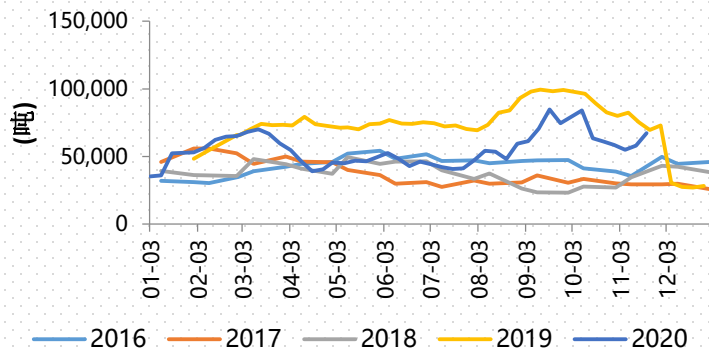


资料来源：Wind

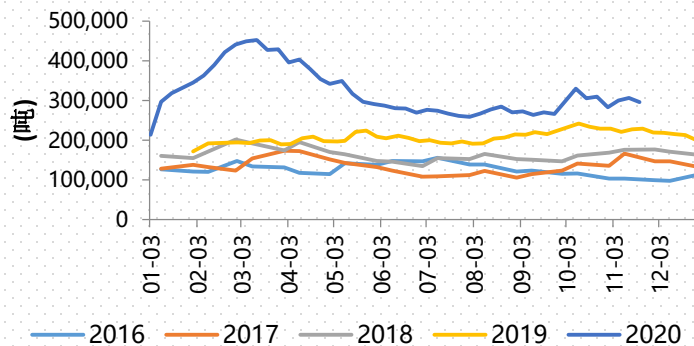
# ► 不锈钢：社会库存



库存:不锈钢:300系:冷轧:佛山

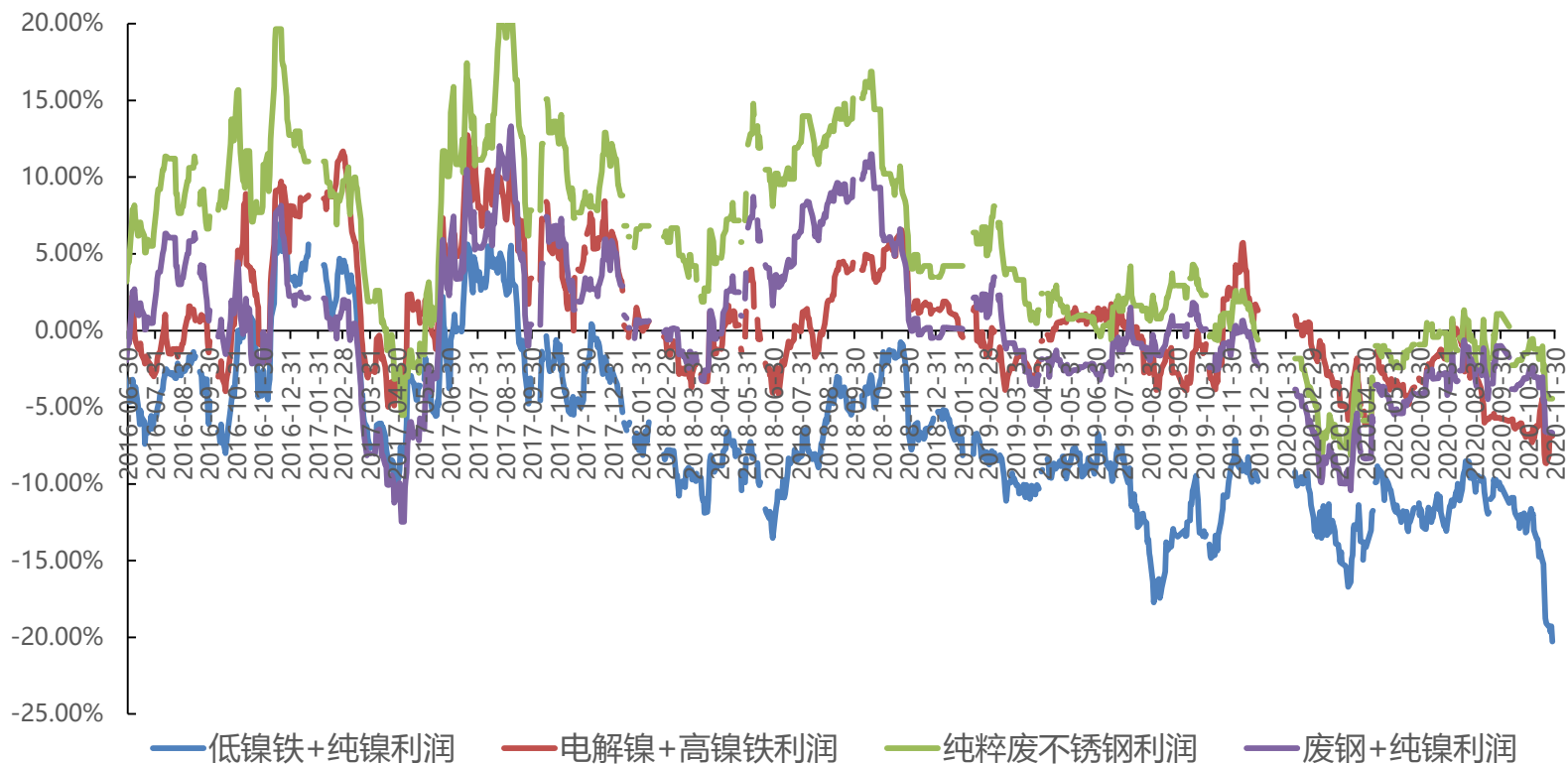


库存:不锈钢:300系:合计:无锡



资料来源: Wind

# ▶ 不锈钢：利润

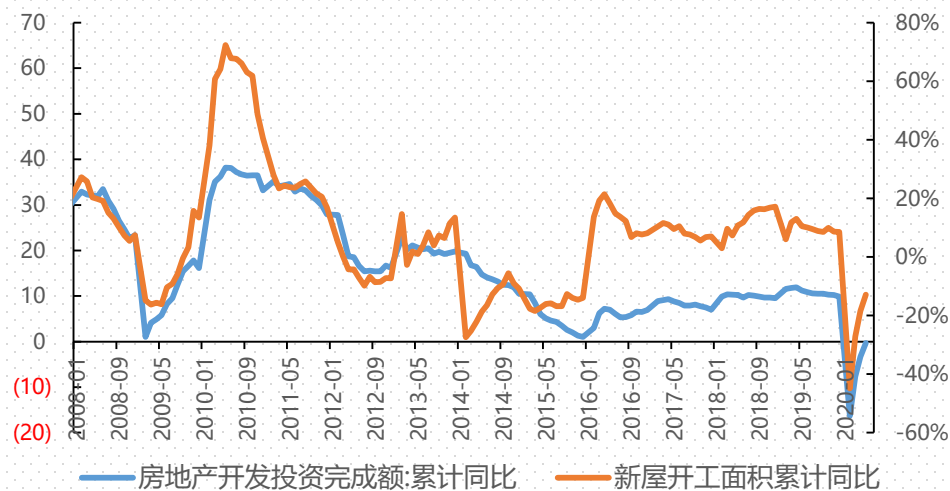




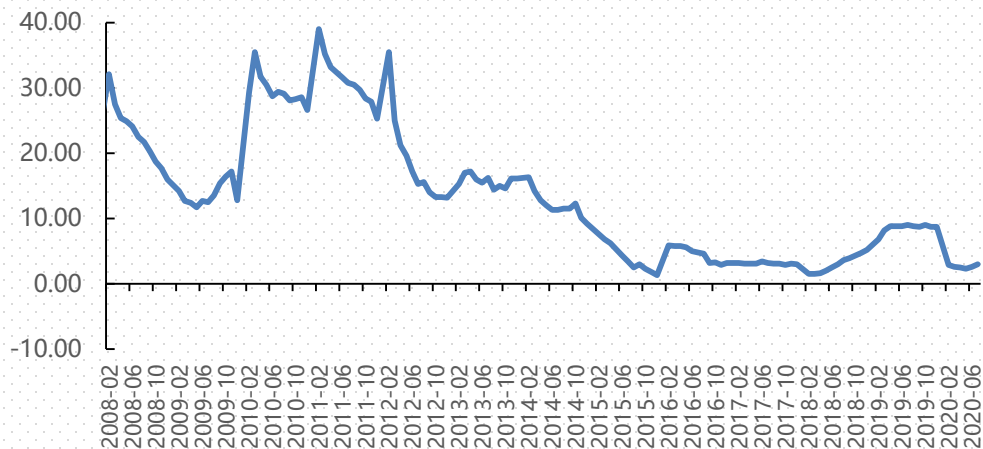
PART 5

终端消费

# ▶ 房地产投资与新开工面积

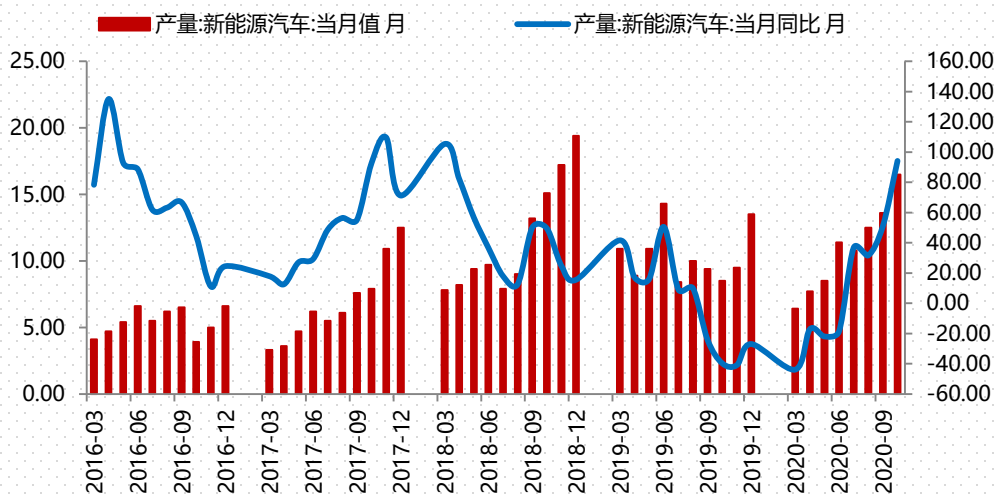
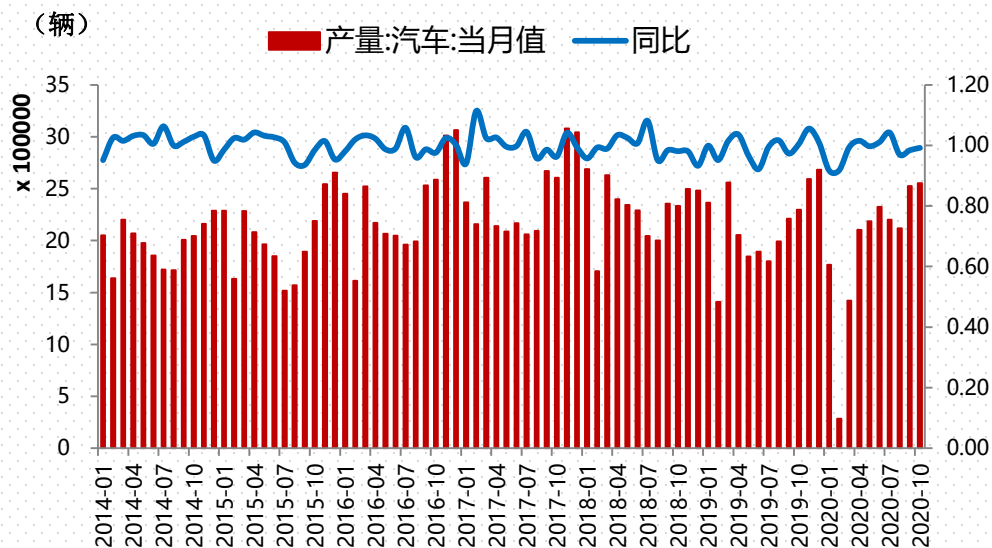


房屋施工面积:累计同比



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2019-02	674,945.94	6.80
2019-03	699,444.22	8.20
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

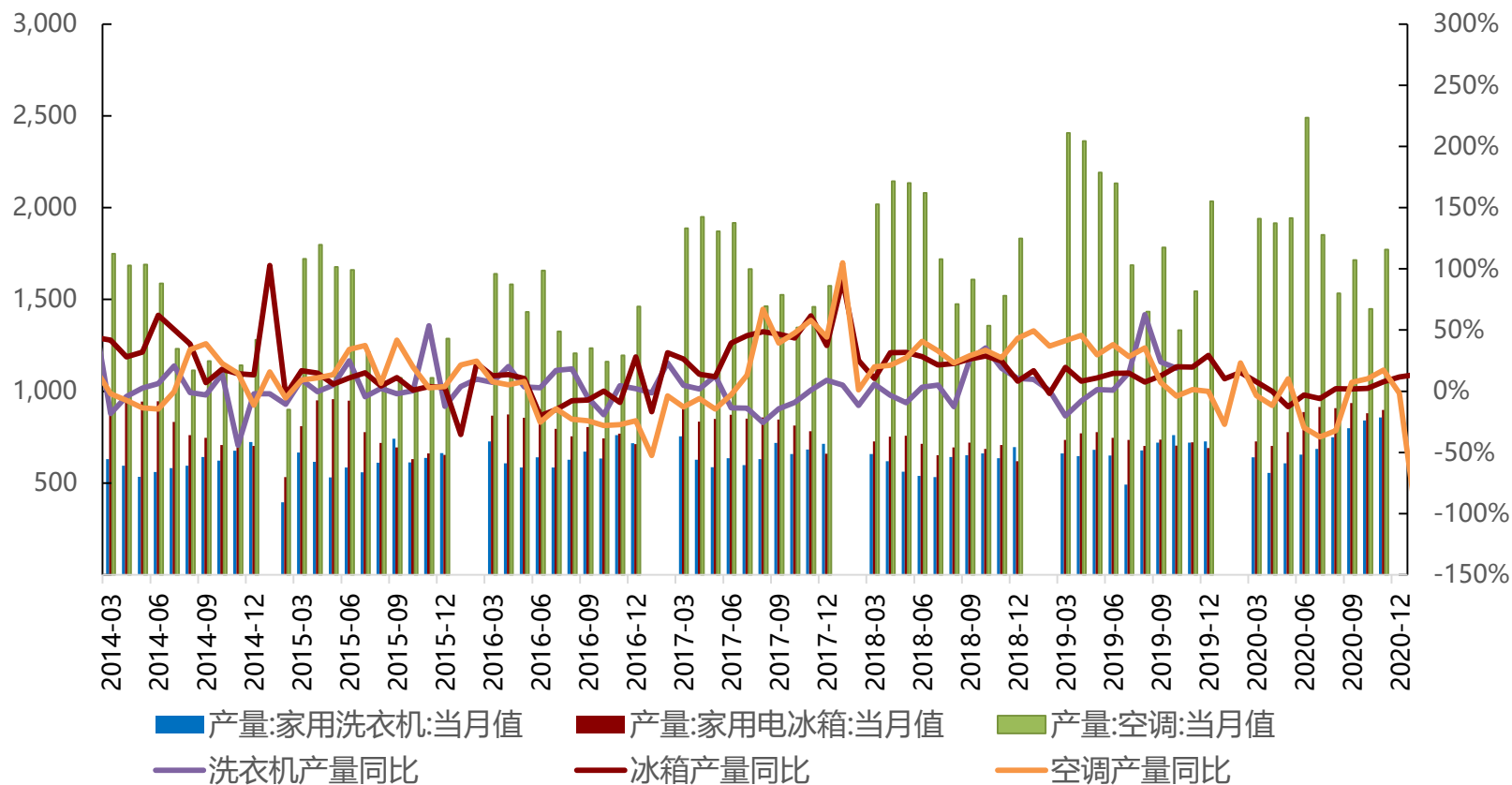
# 汽车产销量



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
2018-03	7.80	105.30
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

# ▶ 家电产量

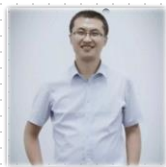
## 家电（洗衣机、电冰箱、空调）产量







# 【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。