



# 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) 美国众议院周五批准了一项预算决议，使民主党人能够在没有共和党支持的情况下推动拜登总统1.9万亿美元的新冠援助计划在国会获得通过。

(2) 非农数据则表现欠佳，美国1月就业增长温和反弹，就业岗位增加4.9万个，差于市场预期。

### 2、行业热点信息

(1) 印尼国企管理部新能源组长阿古斯(Agus Tjahajana)在议会开会时讲印尼四家央企，即安塔母(PT. Antam Tbk.)、印尼国电(PT. PLN Persero)、印尼国油(PT. Pertamina Persero)、印尼国有矿业控股公司(MINDID)合作设立新能源汽车电池项目合资公司，印尼电池(Indonesia Battery Holding)。

### 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3.73万吨。分品位看，高镍铁12月份产量为2.98万吨，环比减15.1%；低镍铁12月份产量为0.75万吨，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6.94万吨实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.84万吨实物吨；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61.47万吨，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%；316及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12月中国镍铁进口量34.04万吨，环比降幅11.66%，同比增幅70.36%。2020年1-12月中国镍铁进口总量344.34万吨，同比增加79.89%，其中自印尼进口镍铁量272.80万吨，同比增加99.55%；2020年12月中国未锻轧的非合金镍出口总量2062.35吨，环比增幅368.45%，同比降幅34.59%。2020年1-12月中国未锻轧的非合金镍出口总量18910.004吨，同比降幅49.50%。2020年12月中国不锈钢进口量21.72万吨，环比降幅10.54%，同比增幅127.20%。2020年1-12月中国不锈钢进口总量180.50万吨，同比增加61.25%；2020年12月中国不锈钢出口量37.98万吨，环比增幅9.17%，同比增幅18.10%。2020年1-12月中国不锈钢出口总量341.69万吨，同比减少6.58%。

库存情况：LME镍库存增加558吨至249444吨；SHFE下降756吨至12938吨；保税区库存1.51万吨，较上周持平。

原料情况：据海关数据显示，2020年12月中国镍矿进口量317.34万吨，环比，降幅11.24%；同比降幅26.57%。2020年1-12月中国镍矿进口总量3910.3万吨，同比减少30.27%。其中1-12月中国自菲律宾进口镍矿量3197.32万吨，同比增加188.81万吨，增幅6.28%。1-12月自印尼进口镍矿量339.44万吨，同比减少85.69%。1-12月自其他国家进口镍矿量373.54万吨，同比增加146.11万吨，增幅64.25%。根据Mysteel数据，2021年02月05日镍矿港口库存总量为812.68万湿吨，较上周减少37.46万湿吨，降幅4.41%。

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市场库存微幅增加，镍现货贴水幅收窄，周内平均贴水44.34美金，上一周平均贴水46.47美金；美金货CIF报价130美金，较上周持平。根据我们的数据追踪，进口盈利窗口时有打开，前两周部分保税区货源进入国内市场，现货升贴水继续下调，但由于春节假期临近，下游备货结束，现货成交一般；不锈钢市场由于春节备货结束，交投较弱，库存有累积现象。

## ► 本周策略

---

【交易逻辑】：宏观层面，美国众议院通过预算决议，为拜登1.9万亿美元援助计划获批扫清障碍；产业层面，LME市场库存微增，沪伦比值修复后俄镍进口窗口时有打开，部分俄镍由保税进入国内现货市场，现货市场升水持续下调；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，原料供应偏紧。

由于内蒙限电影响高碳铬铁价格大幅上涨，不锈钢成本提高；随着春节假期的临近，终端备货结束，不锈钢社会库存止跌回升，但与往年相比增幅依旧不大，后期不锈钢消费预期依旧乐观。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】：周内镍价先抑后扬，维持震荡走势，下游节前备货结束，预计镍价节前维持高位震荡概率较大；成本支撑，不锈钢价格表现坚挺，但终端提前进入假期模式，短期内价格上涨空间或将受到抑制。

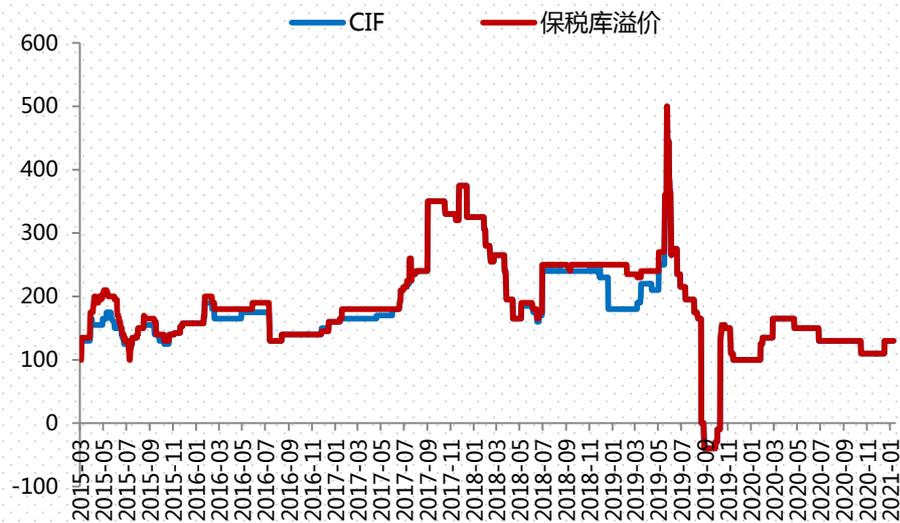
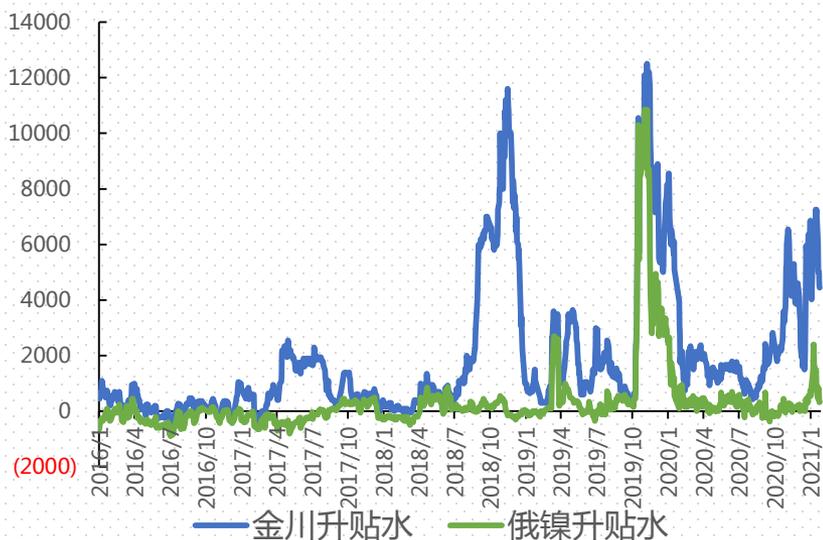
## ▶ 重要数据一览

|                 | 2021/1/29  | 2021/2/5   | 周变动    |
|-----------------|------------|------------|--------|
| 电解镍             | 134000     | 133650     | -350   |
| 金川镍             | 136000     | 135550     | -450   |
| 俄镍              | 131950     | 131750     | -200   |
| 高镍铁             | 1,125.00   | 1,125.00   | 0      |
| 低镍铁             | 3900       | 3900       | 0      |
| LME库存           | 248,886.00 | 249,444.00 | 558    |
| SHFE库存          | 13,694.00  | 12,938.00  | -756   |
| 保税区库存           | 1.51       | 1.51       | 0.00   |
| 电解镍-高镍铁         | 19450      | 19250      | -200   |
| 国内镍铁现货价格-进口镍铁成本 | -215.11    | -240.42    | -25.31 |

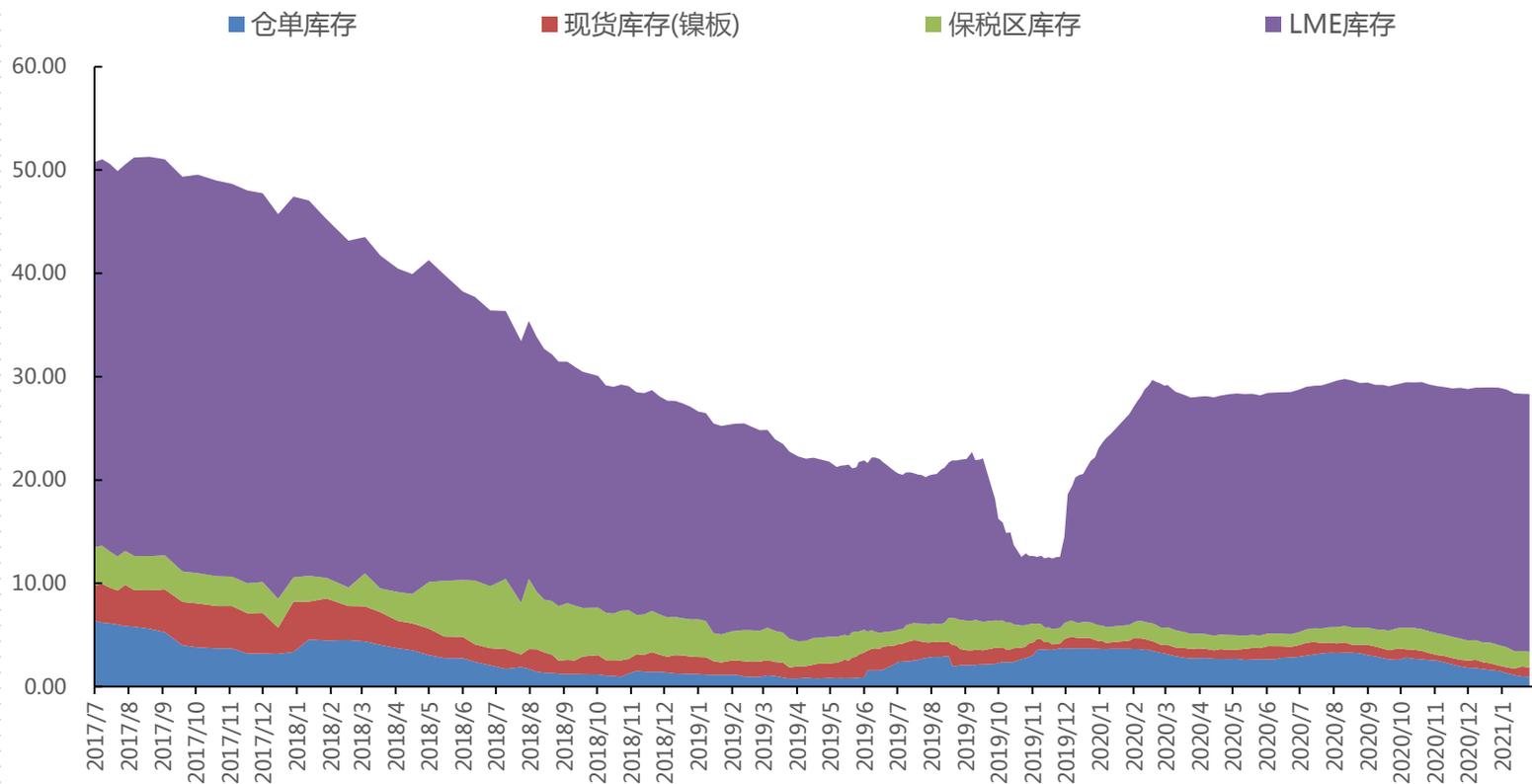
# 现货市场

| 日期       | 金川镍    | 俄镍     |
|----------|--------|--------|
| 2021/2/1 | 135700 | 131700 |
| 2021/2/2 | 135800 | 131950 |
| 2021/2/3 | 134000 | 130400 |
| 2021/2/4 | 133900 | 130100 |
| 2021/2/5 | 135550 | 131750 |

|          | 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 |
| 2021/2/1 | 4450     | 4150  | 450  | 150  |
| 2021/2/2 | 4100     | 3950  | 200  | 150  |
| 2021/2/3 | 3950     | 3700  | 250  | 200  |
| 2021/2/4 | 4200     | 4100  | 400  | 300  |
| 2021/2/5 | 4250     | 4150  | 450  | 350  |



# 库存与仓单



资料来源: Mysteel

# ▶ 库存与仓单



|            | 库存期货:<br>镍:江苏:中<br>储无锡 | 库存期货:<br>镍:山东:青<br>岛832 | 库存期货:<br>镍:上海:国<br>储天威 | 库存期货:镍:<br>上海:合计 | 库存期货:镍:上<br>海:上港物流 | 库存期货:镍:上<br>海:中储大场 | 库存期货:镍:<br>浙江:国储837<br>处 | 库存期货:<br>镍:浙江:合<br>计 | 库存期货:镍:<br>浙江:宁波九<br>龙仓 |
|------------|------------------------|-------------------------|------------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------|
| 2021-02-01 | 2,399.00               | 0.00                    | 72.00                  | 4,617.00         | 1,603.00           | 1,561.00           | 54.00                    | 54.00                | 0.00                    |
| 2021-02-02 | 2,327.00               | 0.00                    | 72.00                  | 4,617.00         | 1,603.00           | 1,561.00           | 54.00                    | 54.00                | 0.00                    |
| 2021-02-03 | 2,308.00               | 0.00                    | 72.00                  | 4,617.00         | 1,603.00           | 1,561.00           | 54.00                    | 54.00                | 0.00                    |
| 2021-02-04 | 2,272.00               | 0.00                    | 72.00                  | 4,611.00         | 1,603.00           | 1,555.00           | 54.00                    | 54.00                | 0.00                    |
| 2021-02-05 | 2,230.00               | 0.00                    | 72.00                  | 4,611.00         | 1,603.00           | 1,555.00           | 54.00                    | 54.00                | 0.00                    |
| 变动         | -169.00                | 0.00                    | 0.00                   | -103.00          | -31.00             | -72.00             | 0.00                     | 0.00                 |                         |

## ▶ 持仓分析

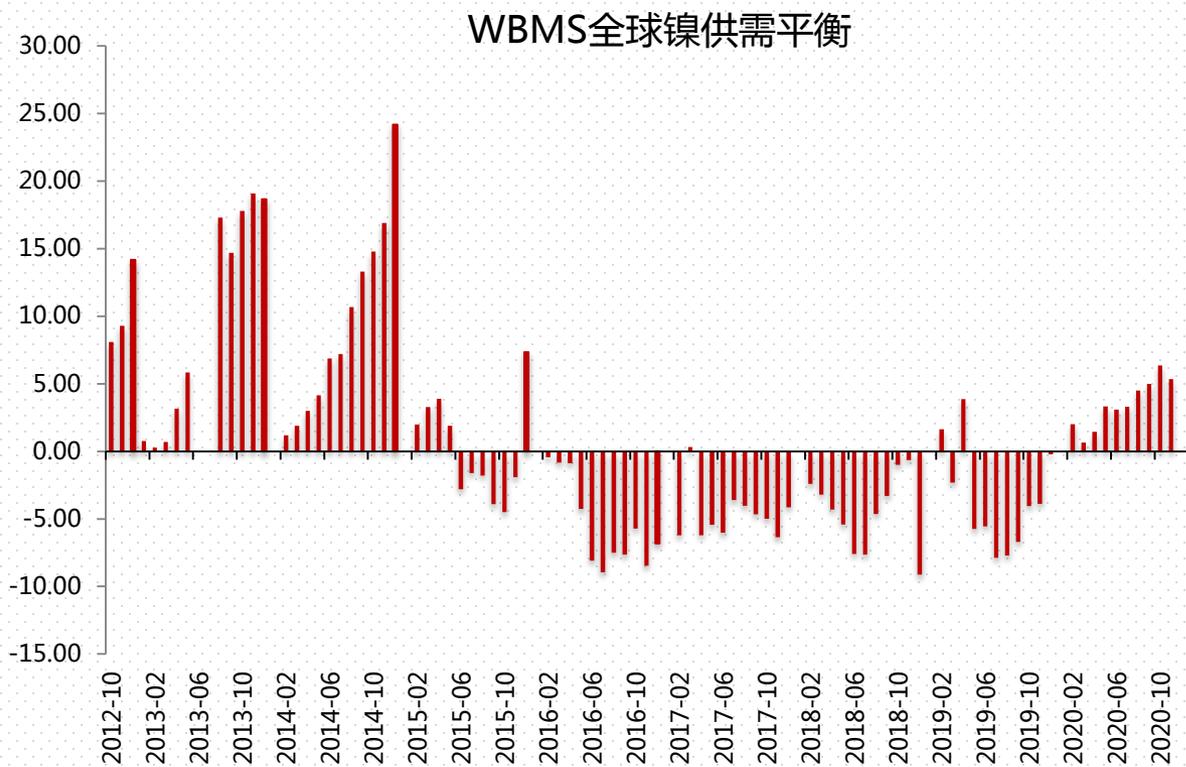
| 分析日期 | 2021/2/5 | 期货合约            | ni2104. shf |      |                 |       |
|------|----------|-----------------|-------------|------|-----------------|-------|
| 序号   | 会员名称     | 多头持仓<br>多单量 (手) | 增减          | 会员名称 | 空头持仓<br>空单量 (手) | 增减    |
| 1    | 中信期货     | 10818           | 452         | 中信期货 | 19869           | -432  |
| 2    | 国泰君安     | 8426            | 5001        | 兴业期货 | 14883           | 5279  |
| 3    | 永安期货     | 8402            | 1861        | 南华期货 | 11566           | 1012  |
| 4    | 东证期货     | 7282            | 1316        | 瑞达期货 | 9507            | -607  |
| 5    | 华泰期货     | 7188            | -58         | 光大期货 | 8079            | -89   |
| 6    | 五矿经易     | 6758            | -200        | 新潮期货 | 6772            | -244  |
| 7    | 中粮期货     | 6500            | 1147        | 五矿经易 | 5868            | 401   |
| 8    | 南华期货     | 6435            | -1816       | 华泰期货 | 5667            | -1037 |
| 9    | 国投安信     | 5933            | 1497        | 建信期货 | 5641            | 319   |
| 10   | 申万期货     | 5405            | 504         | 广发期货 | 5199            | 2375  |
| 11   | 海通期货     | 5383            | 4           | 海通期货 | 4944            | 640   |
| 12   | 鲁证期货     | 3823            | 888         | 东证期货 | 4323            | 7     |
| 13   | 兴证期货     | 3707            | 489         | 国贸期货 | 4198            | -107  |
| 14   | 光大期货     | 3698            | -70         | 银河期货 | 3358            | -754  |
| 15   | 瑞达期货     | 3302            | 533         | 中国国际 | 3141            | 330   |
| 16   | 平安期货     | 3187            | 230         | 兴证期货 | 2839            | -543  |
| 17   | 海证期货     | 2918            | 781         | 国投安信 | 2788            | -658  |
| 18   | 宏源期货     | 2641            | 151         | 永安期货 | 2722            | -443  |
| 19   | 中辉期货     | 2387            | 260         | 方正中期 | 2136            | -110  |
| 20   | 浙商期货     | 2025            | -1995       | 格林大华 | 1475            | 167   |
| 合计   |          | 106218          | 10975       |      | 124975          | 5506  |



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) |

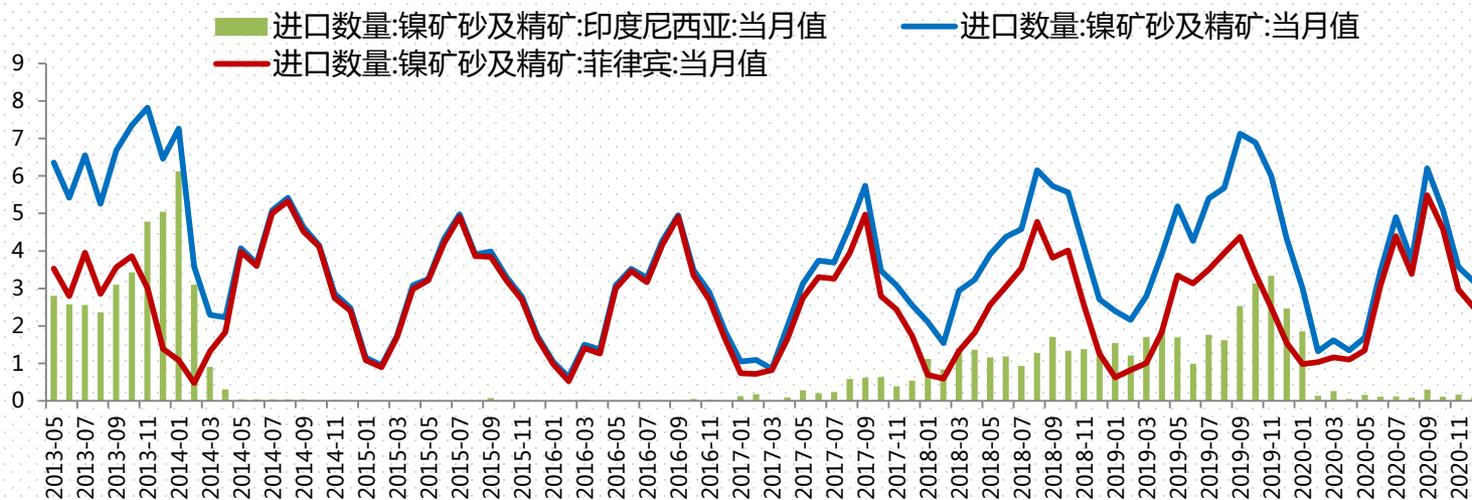
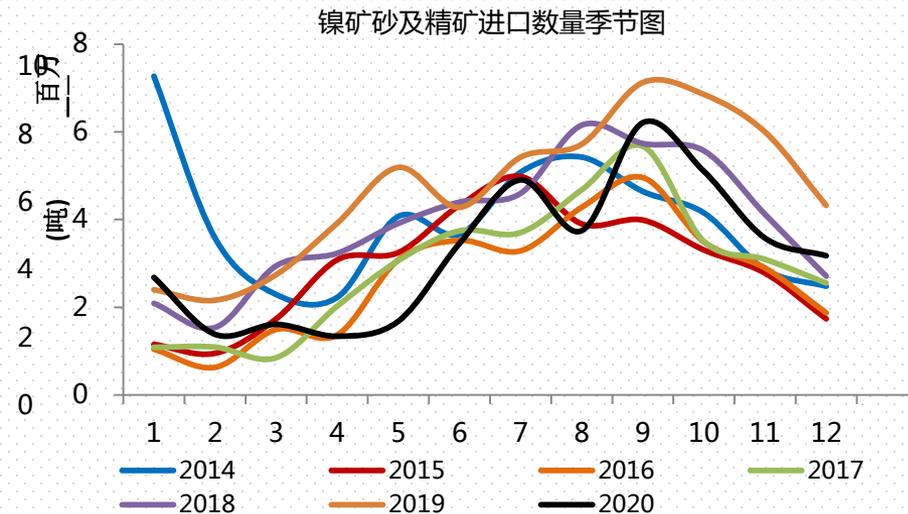
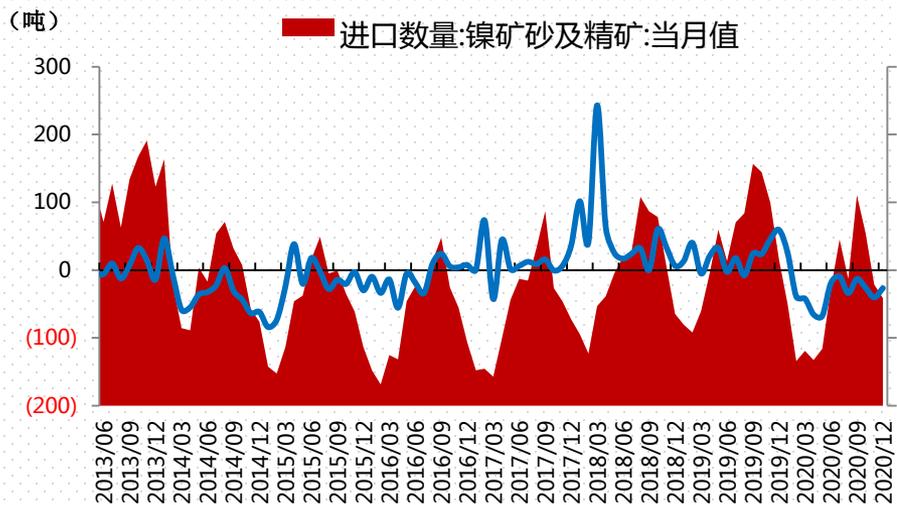
数据来源：一德有色研发中心



PART 2

镍矿分析

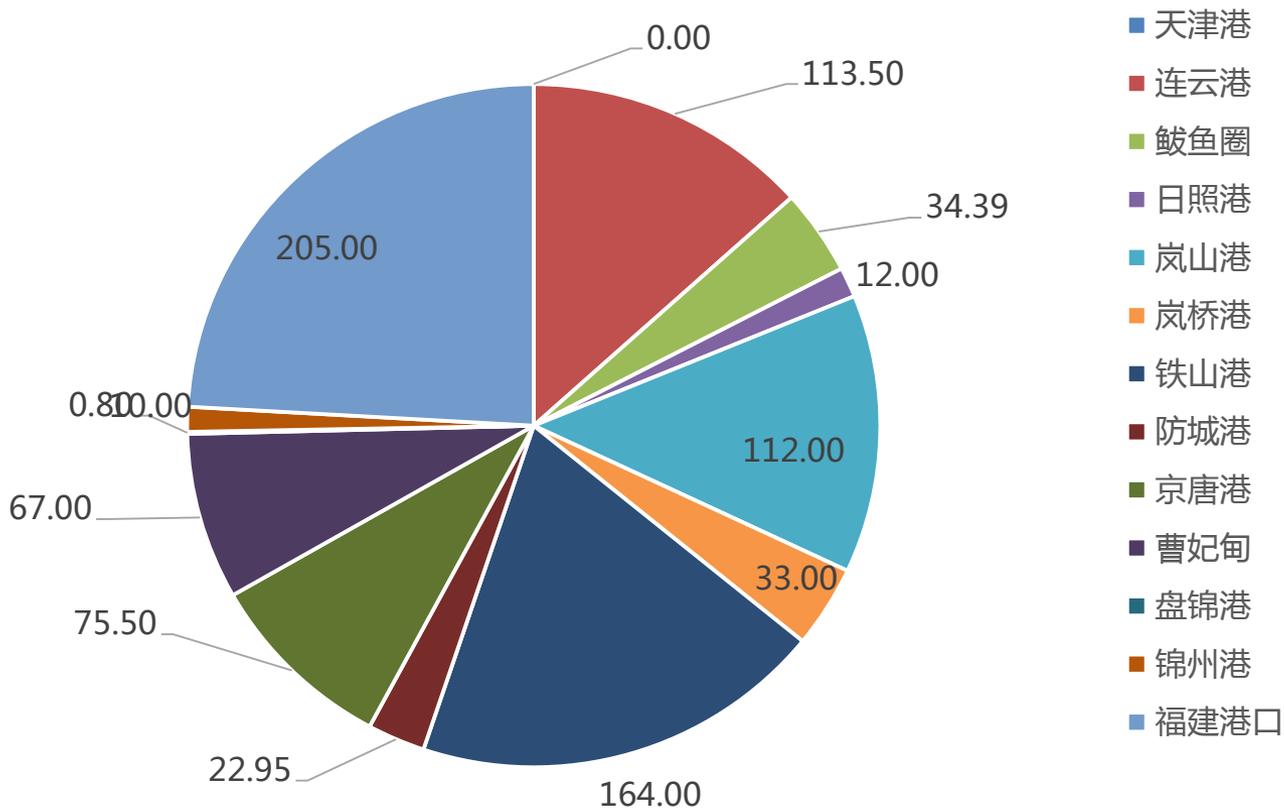
# 镍矿：国内进口情况



数据来源: Wind

## ► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存

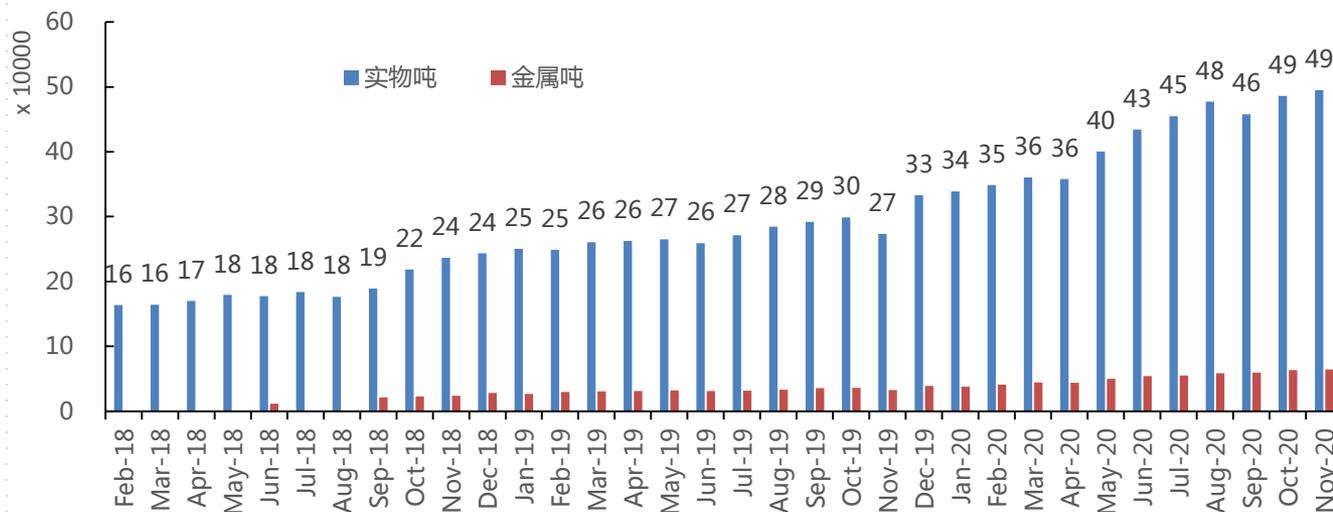




PART 3

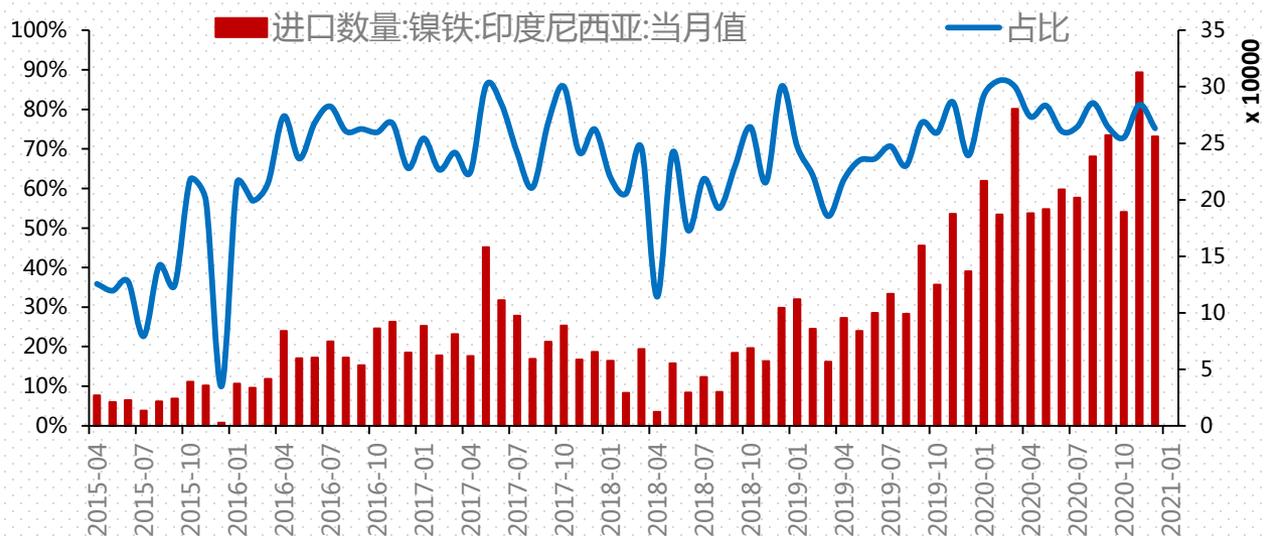
镍铁、电解镍分析

# 镍铁：产量分析

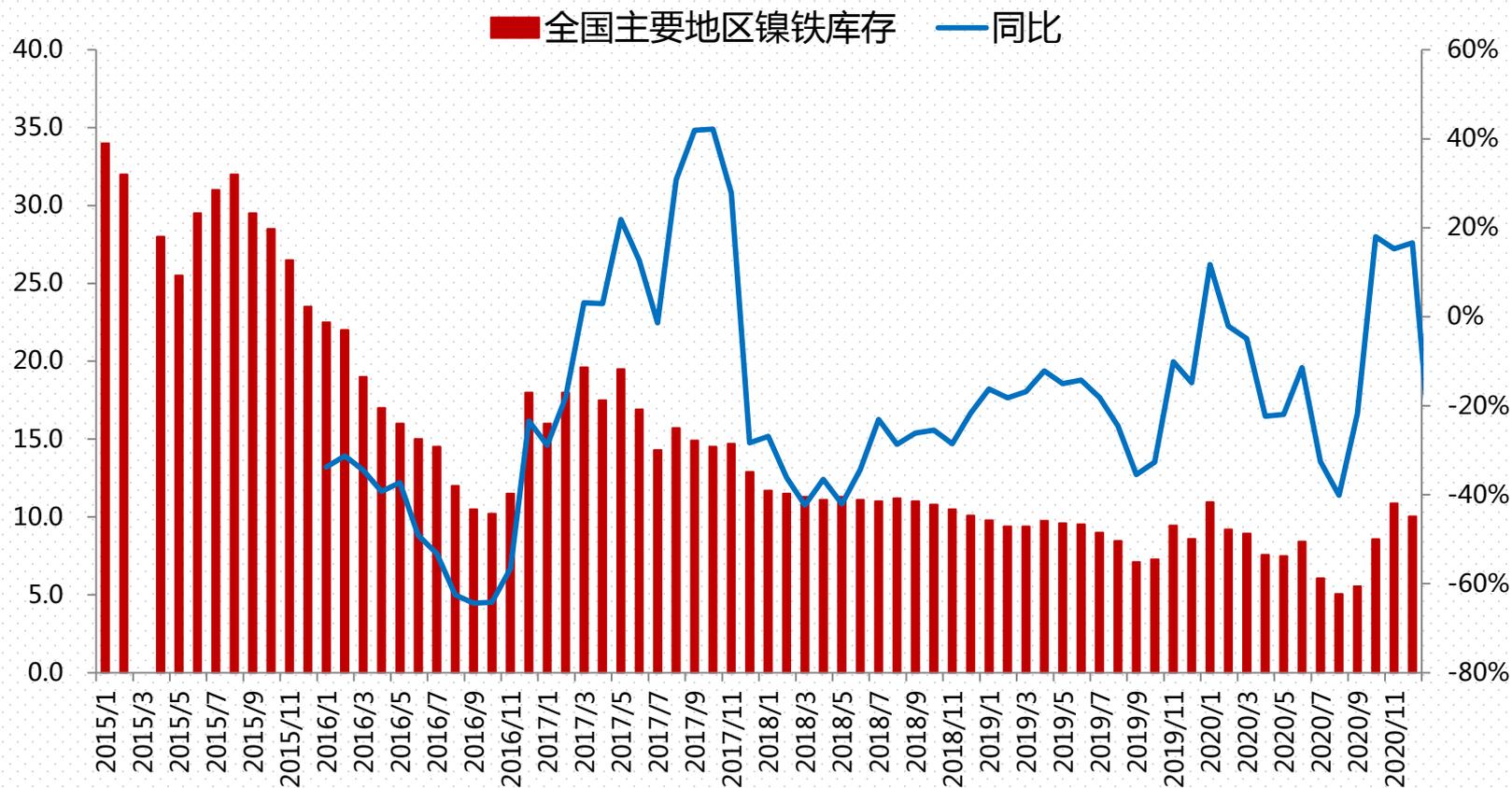


数据来源：铁合金在线

# 镍铁：进口分析

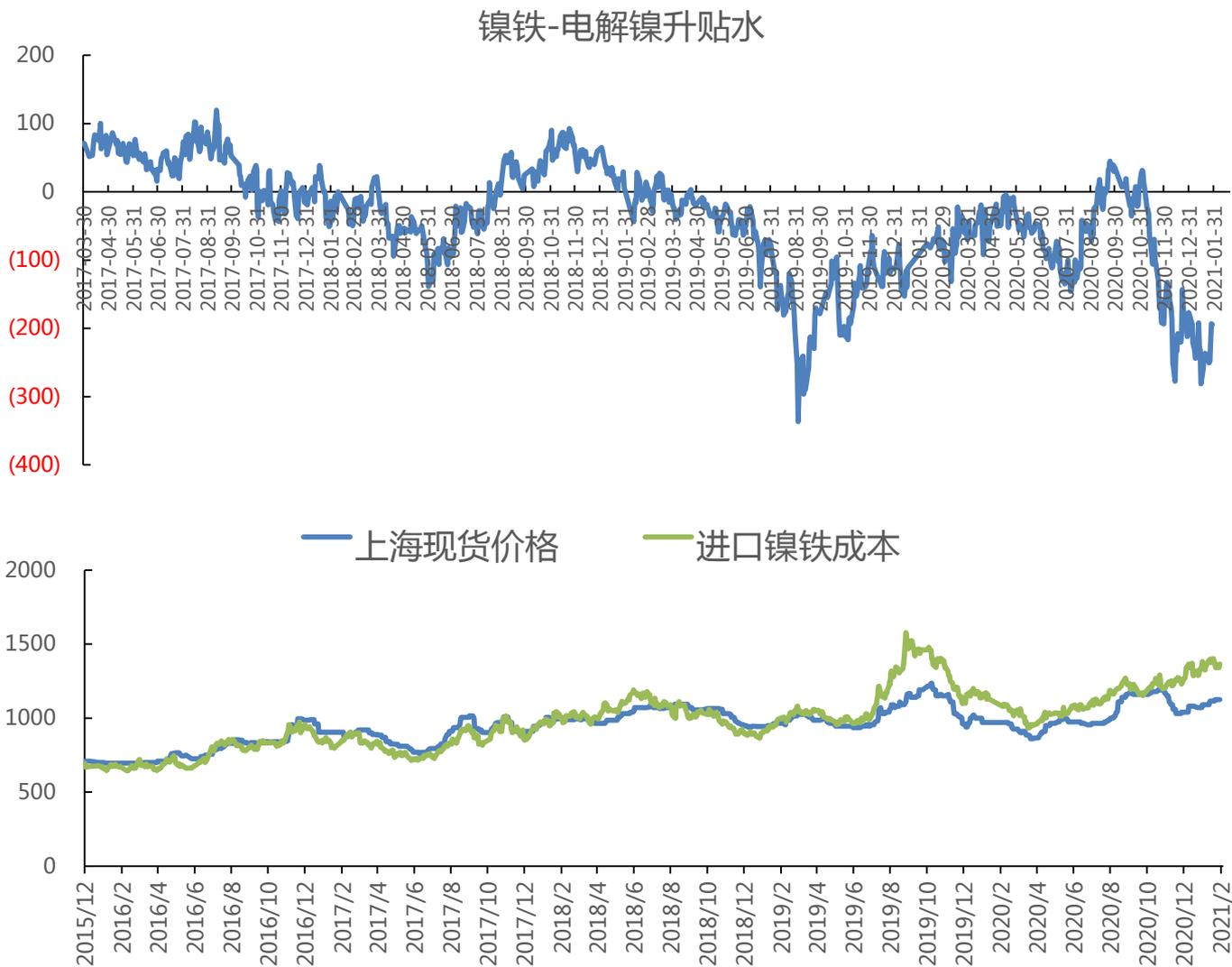


# 镍铁：库存



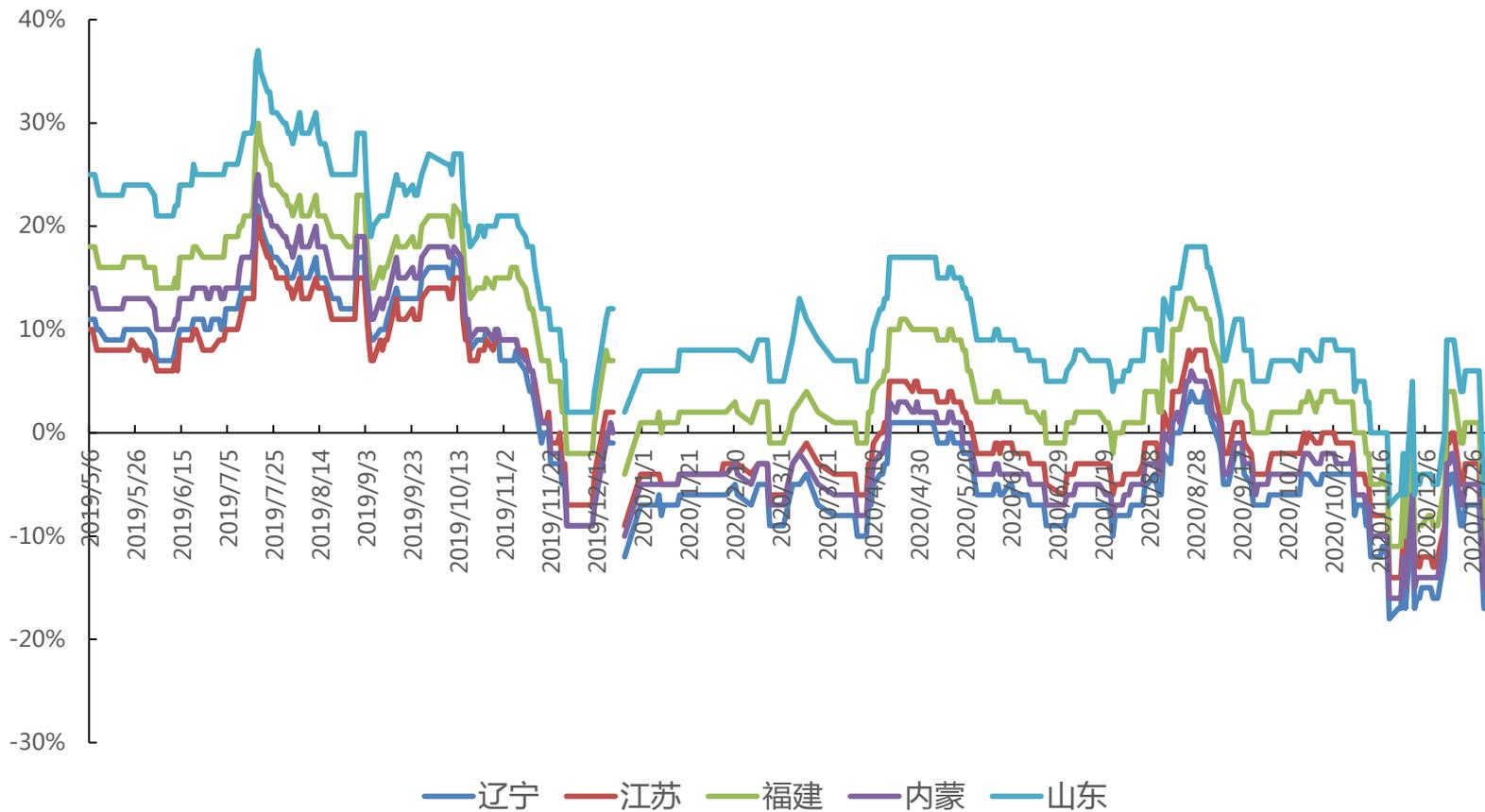
数据来源: Mysteel

# 镍铁相关价格关系



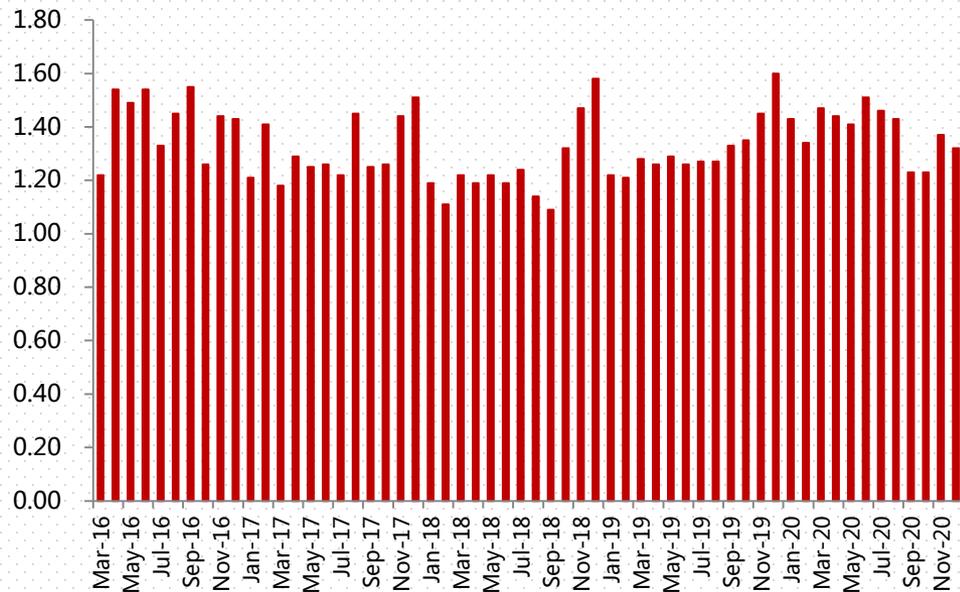
# 镍铁：利润

镍铁利润



# ▶ 电解镍：产量

国内电解镍产量



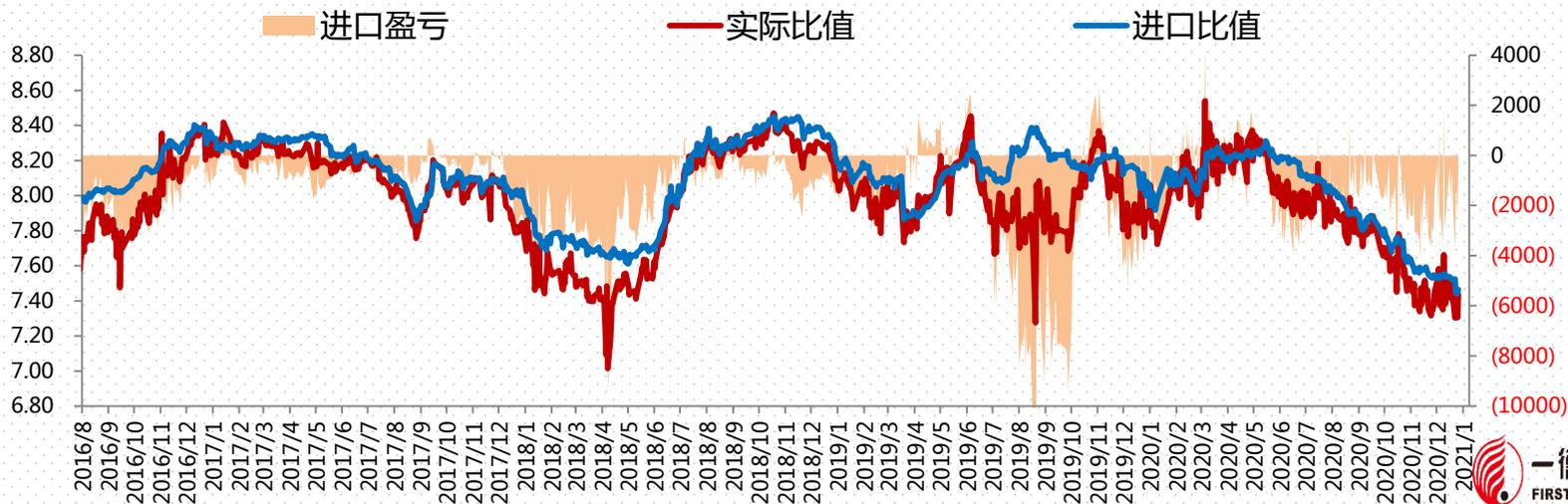
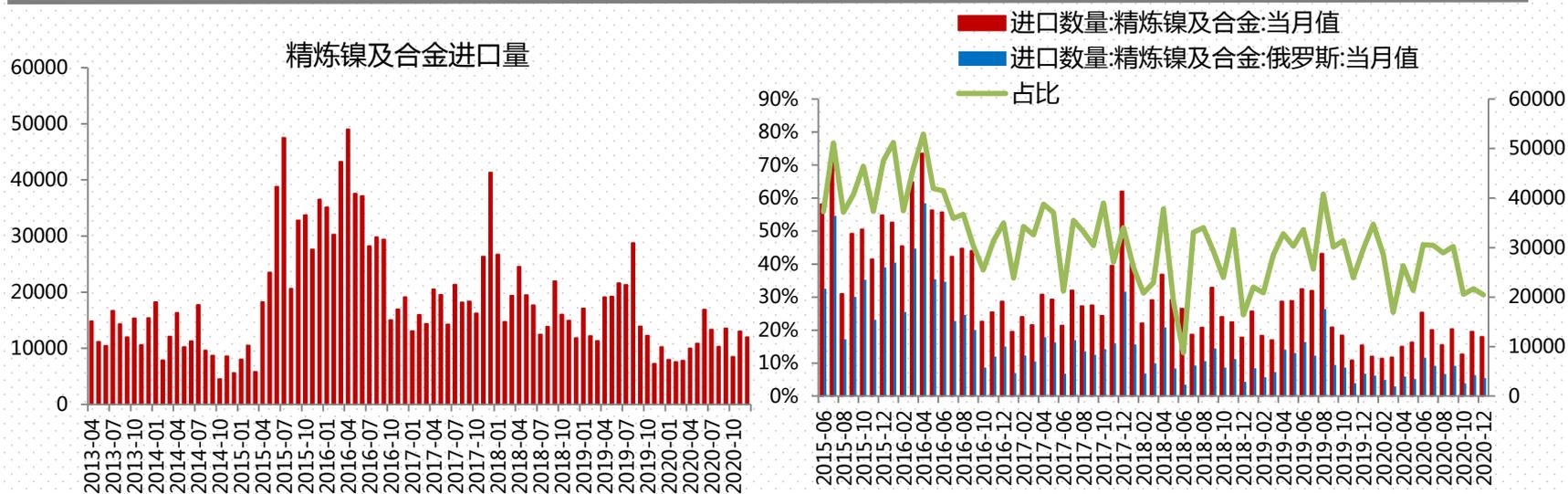
资料来源：SMM

各地区电解镍产量

| 地区 | 2021年1月产量 |
|----|-----------|
| 甘肃 | 12000     |
| 新疆 | 981       |
| 吉林 | 0         |
| 山东 | 0         |
| 天津 | 30        |
| 总计 | 13011     |

资料来源：Mysteel

# 电解镍：进口

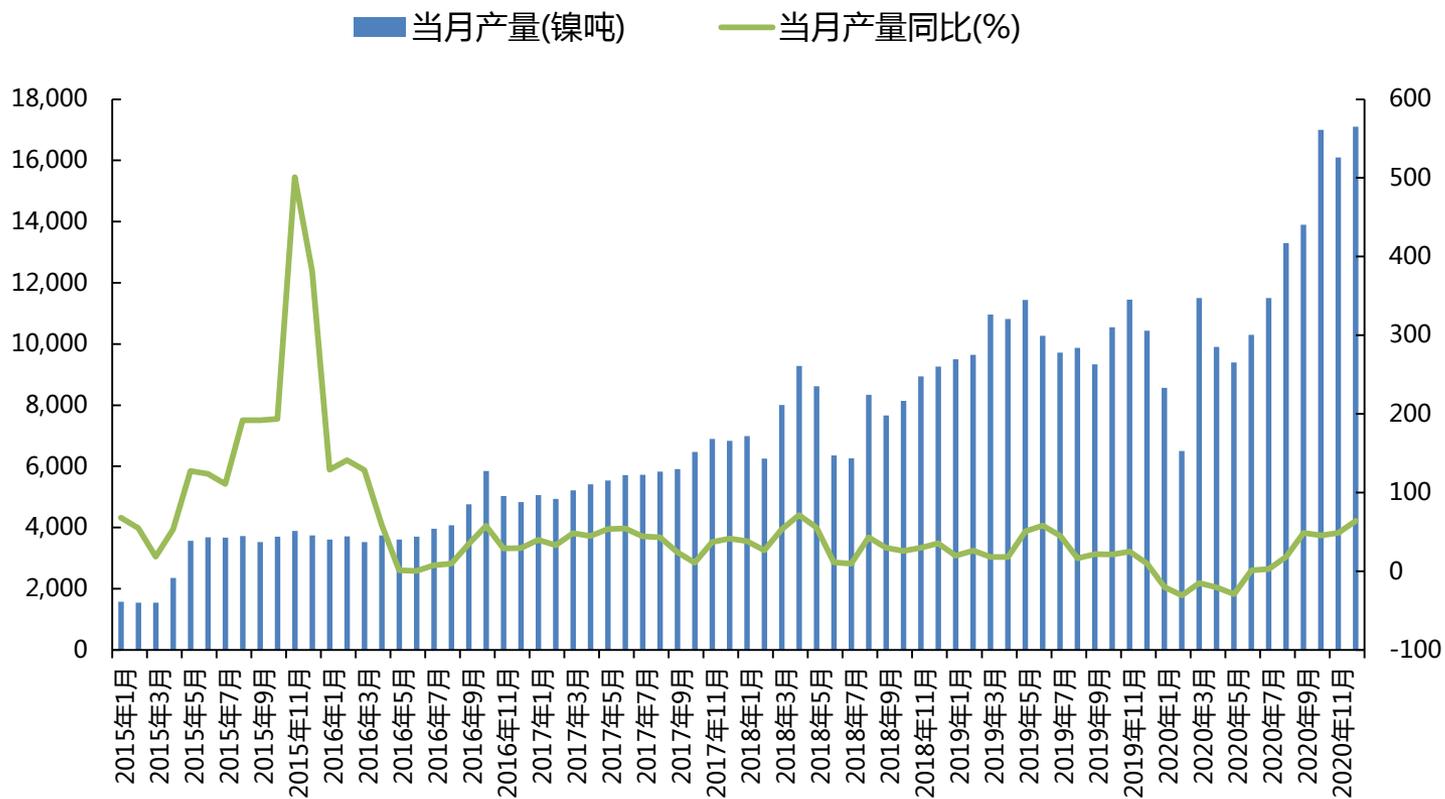




PART 4

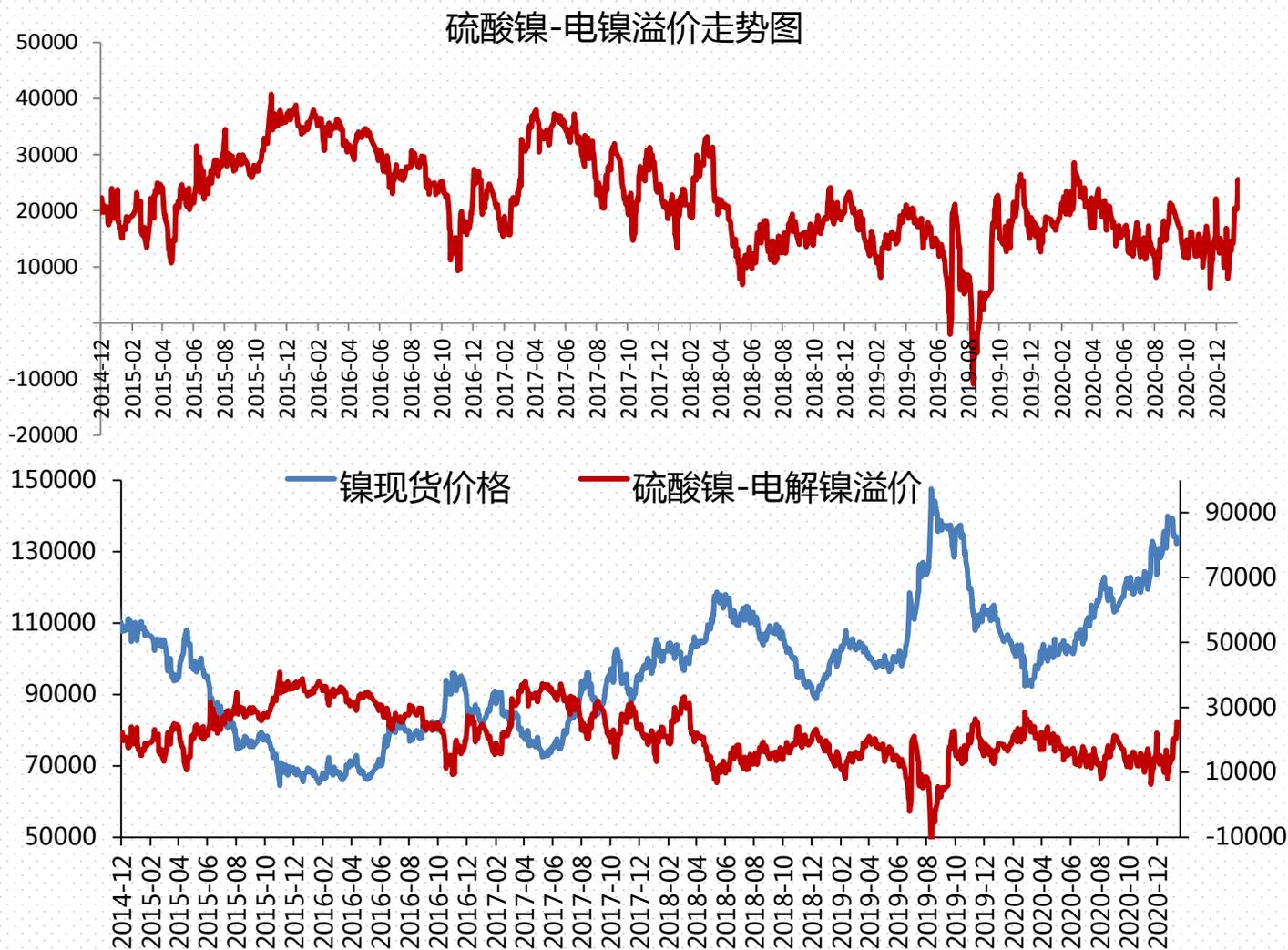
硫酸镍分析

# 硫酸镍：产量



资料来源：Wind

# 硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

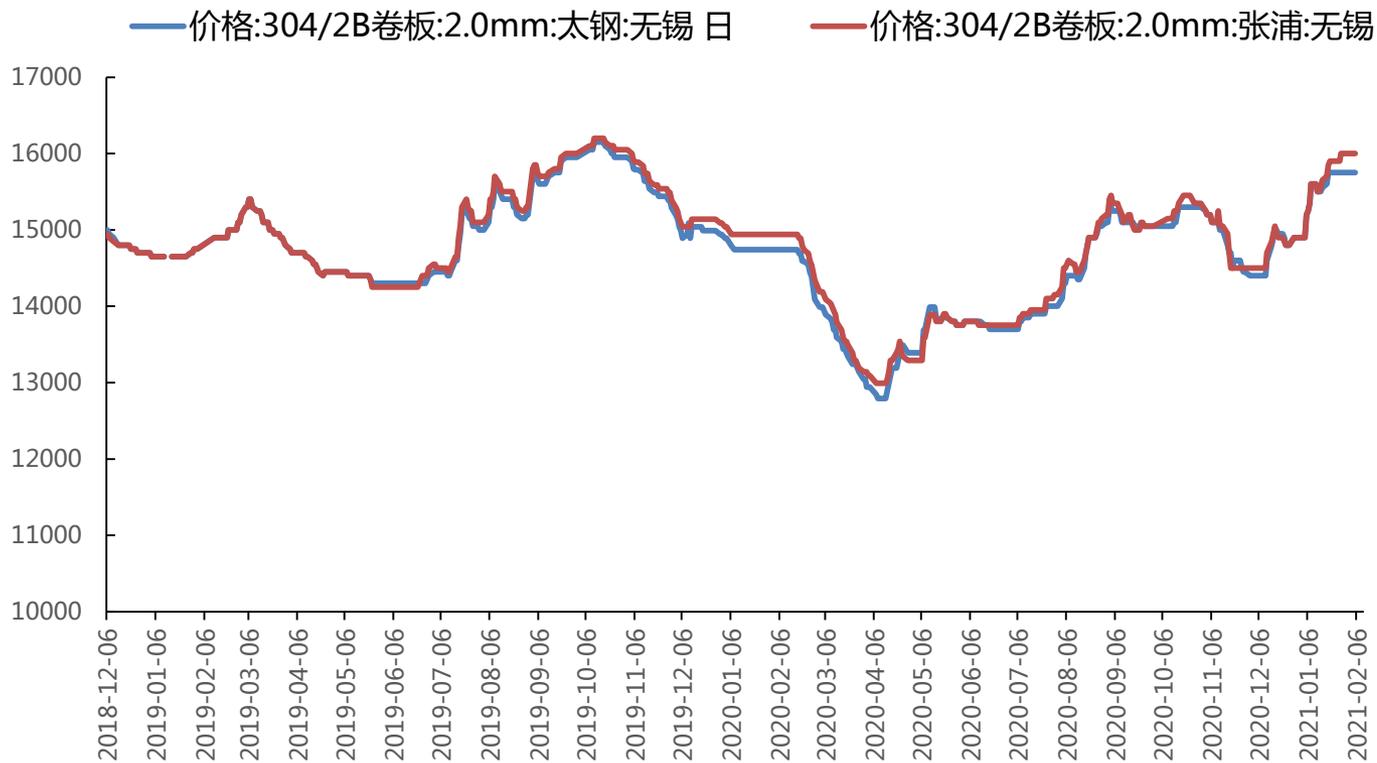




PART 5

不锈钢分析

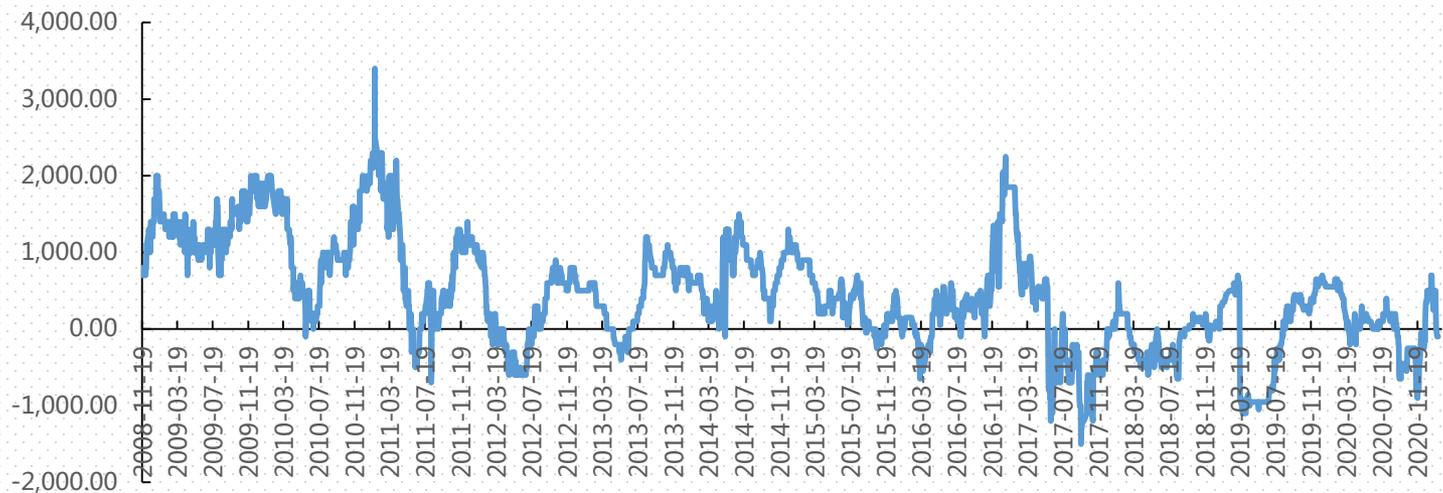
# ▶ 不锈钢价格



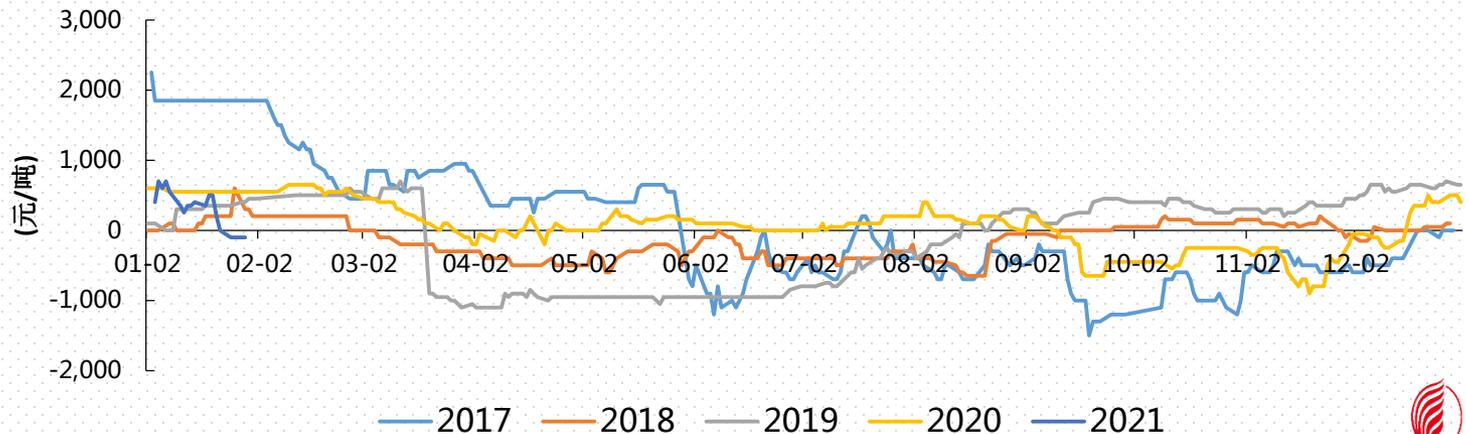
资料来源：Wind

# ▶ 不锈钢冷热轧价差

## 不锈钢冷热轧价差



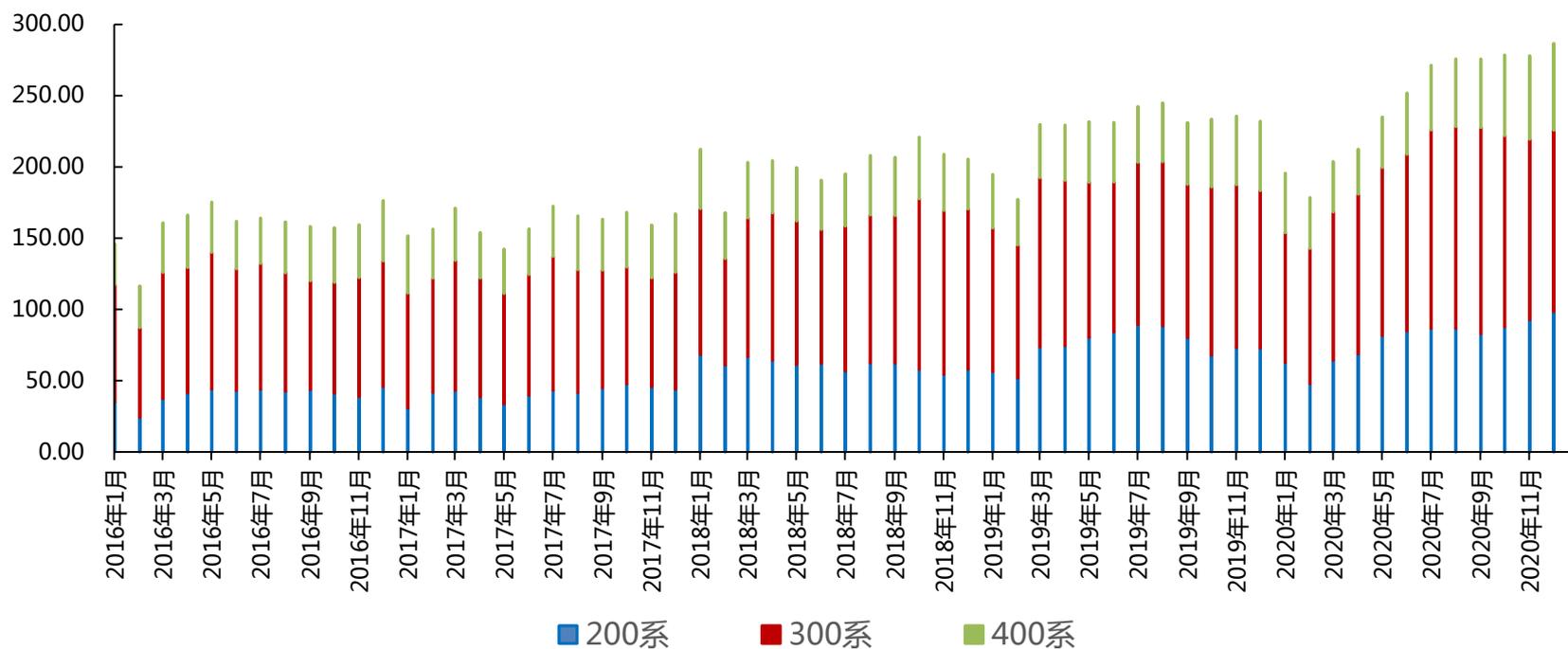
## 冷热轧价差季节图



资料来源：Wind

# ▶ 不锈钢：产量

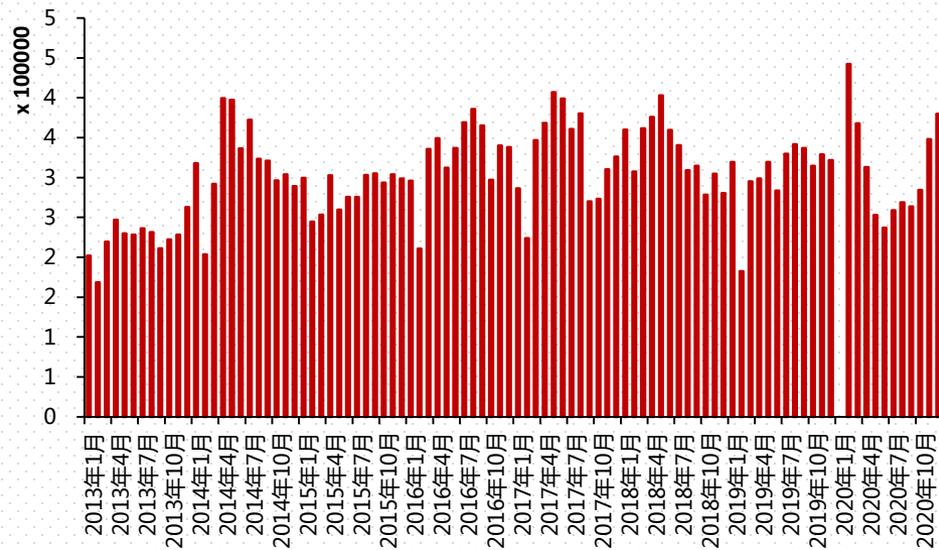
## 国内不锈钢产量



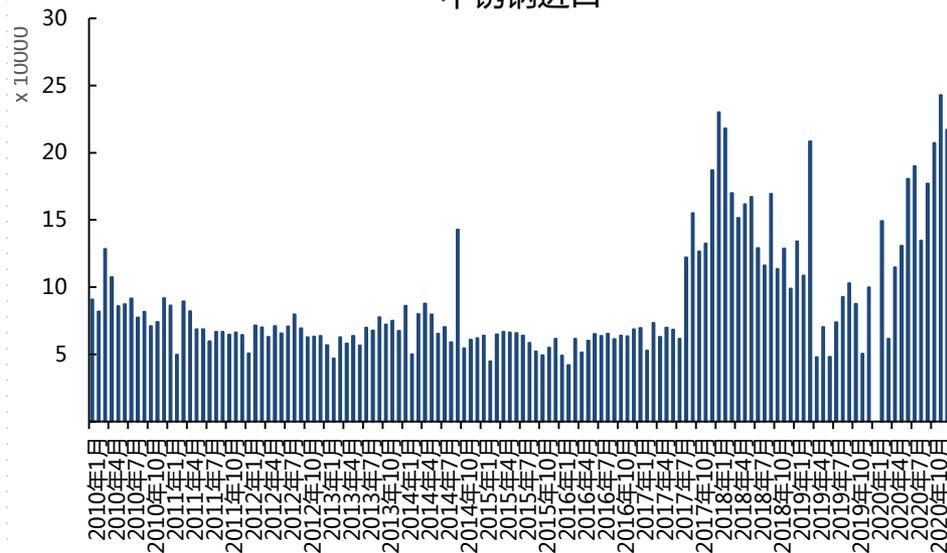
资料来源：Wind

# ▶ 不锈钢：进出口

## 不锈钢出口量

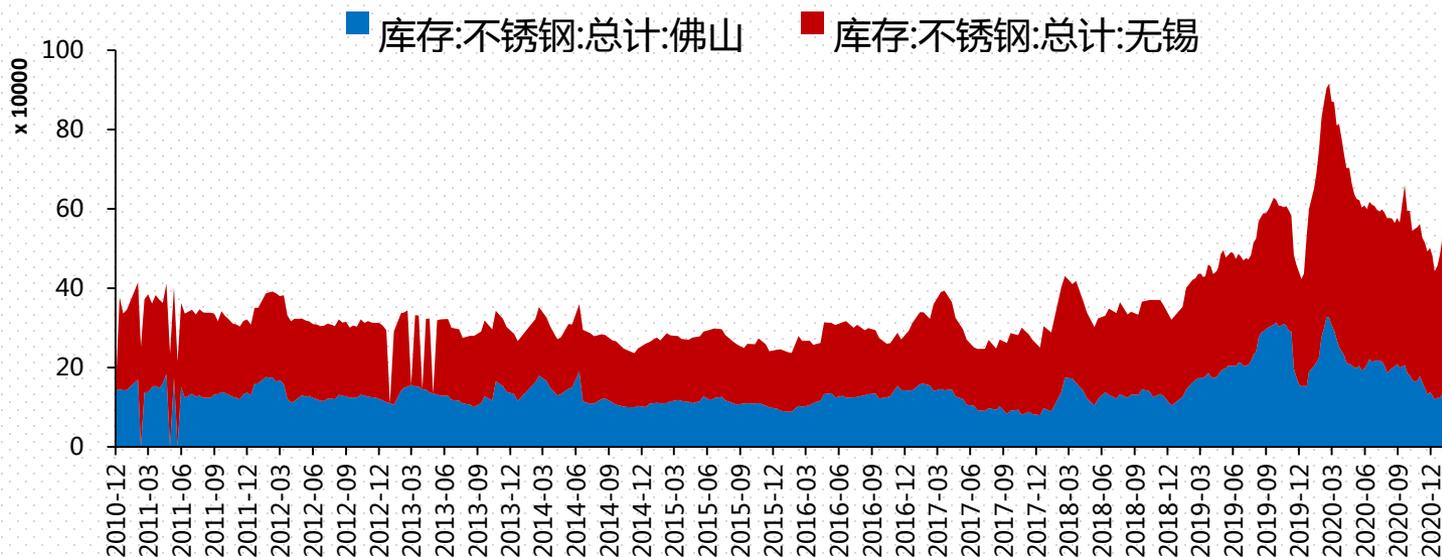


## 不锈钢进口

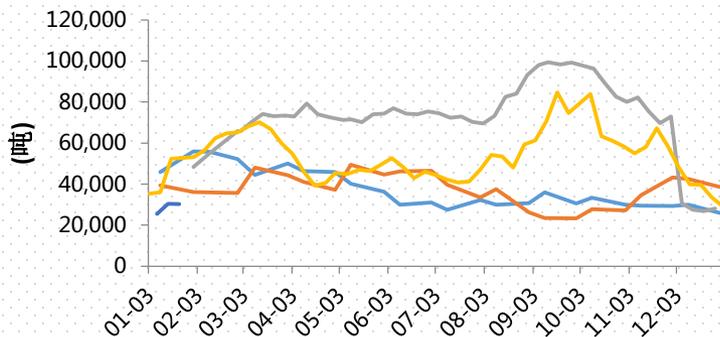


资料来源：Wind

# ► 不锈钢：社会库存

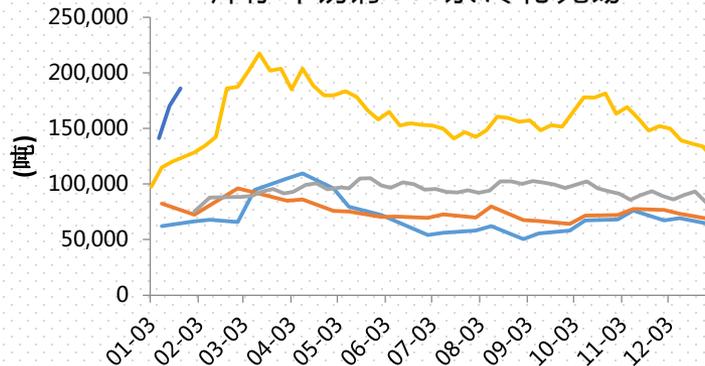


库存:不锈钢:300系:冷轧:佛山



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021

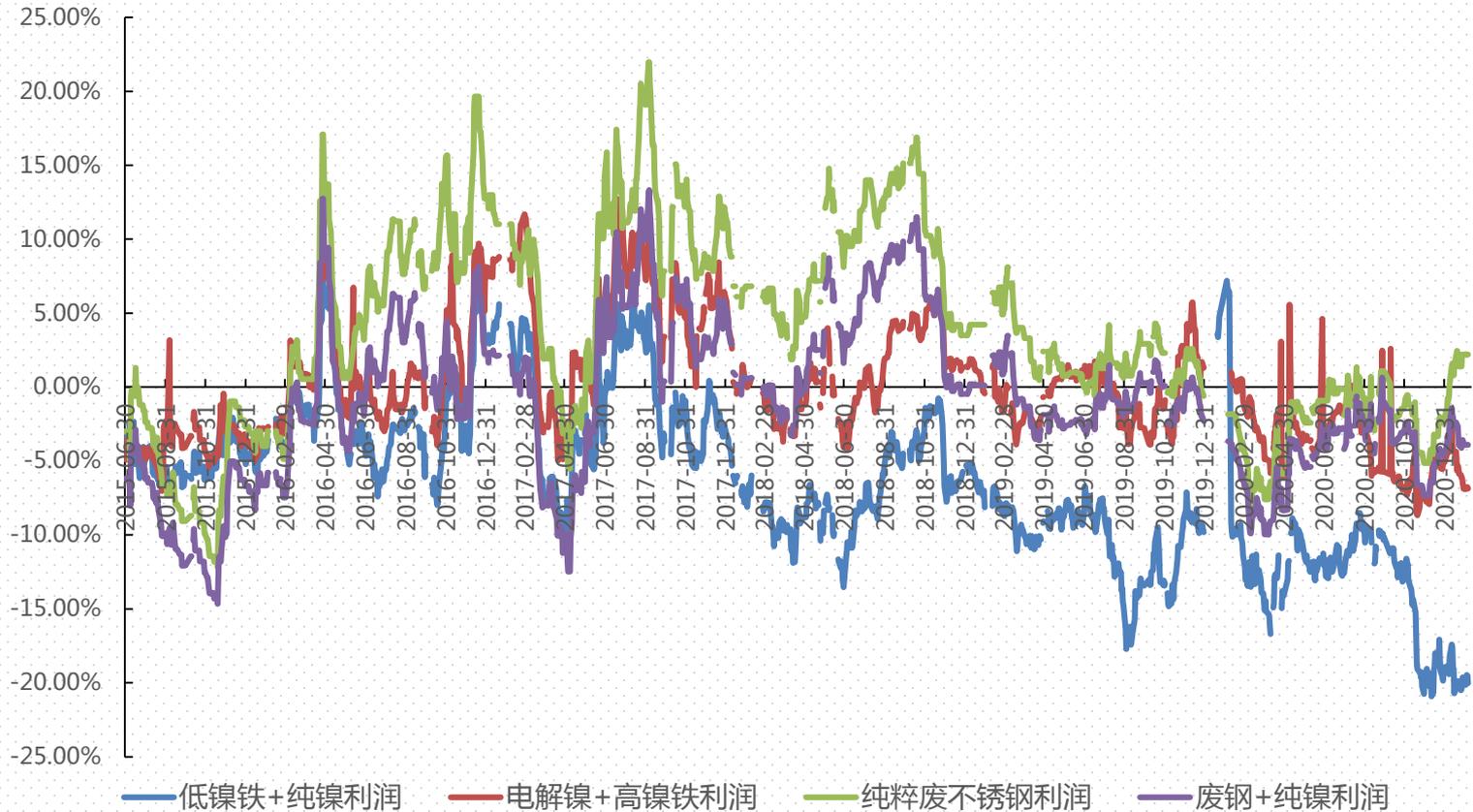
库存:不锈钢:300系:冷轧:无锡



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021

资料来源：Wind

# ▶ 不锈钢：利润





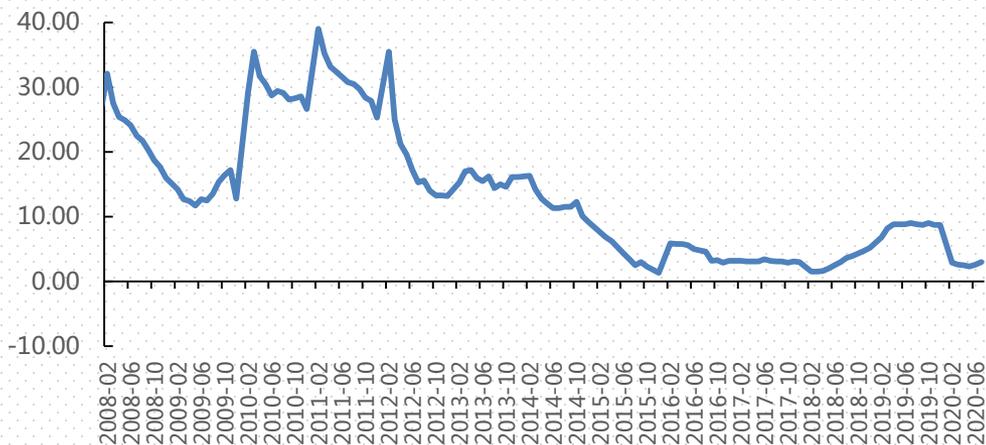
PART 5

终端消费

# ▶ 房地产投资与新开工面积

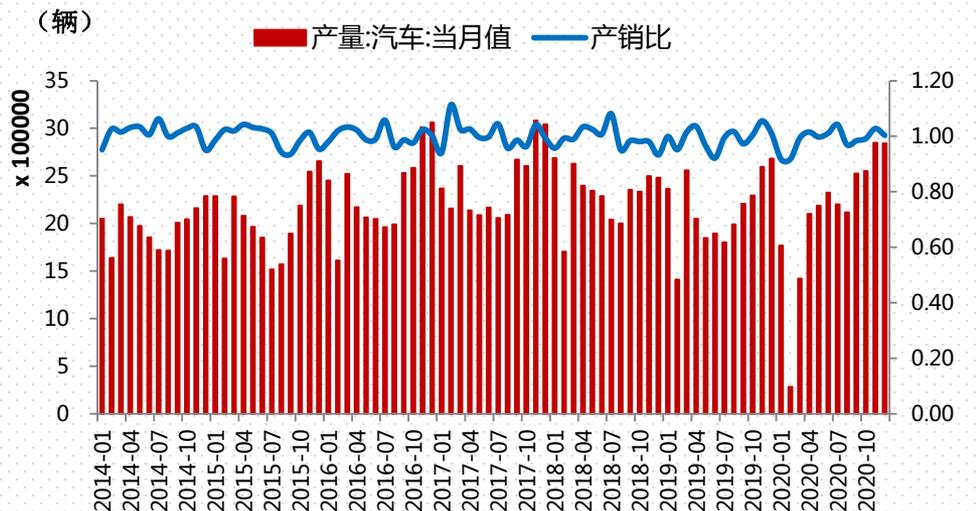


房屋施工面积:累计同比



| 指标名称    | 房屋施工面积:累计值 | 房屋施工面积:累计同比 |
|---------|------------|-------------|
| 2019-03 | 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        |
| 2020-12 | 926,759.19 | 3.70        |

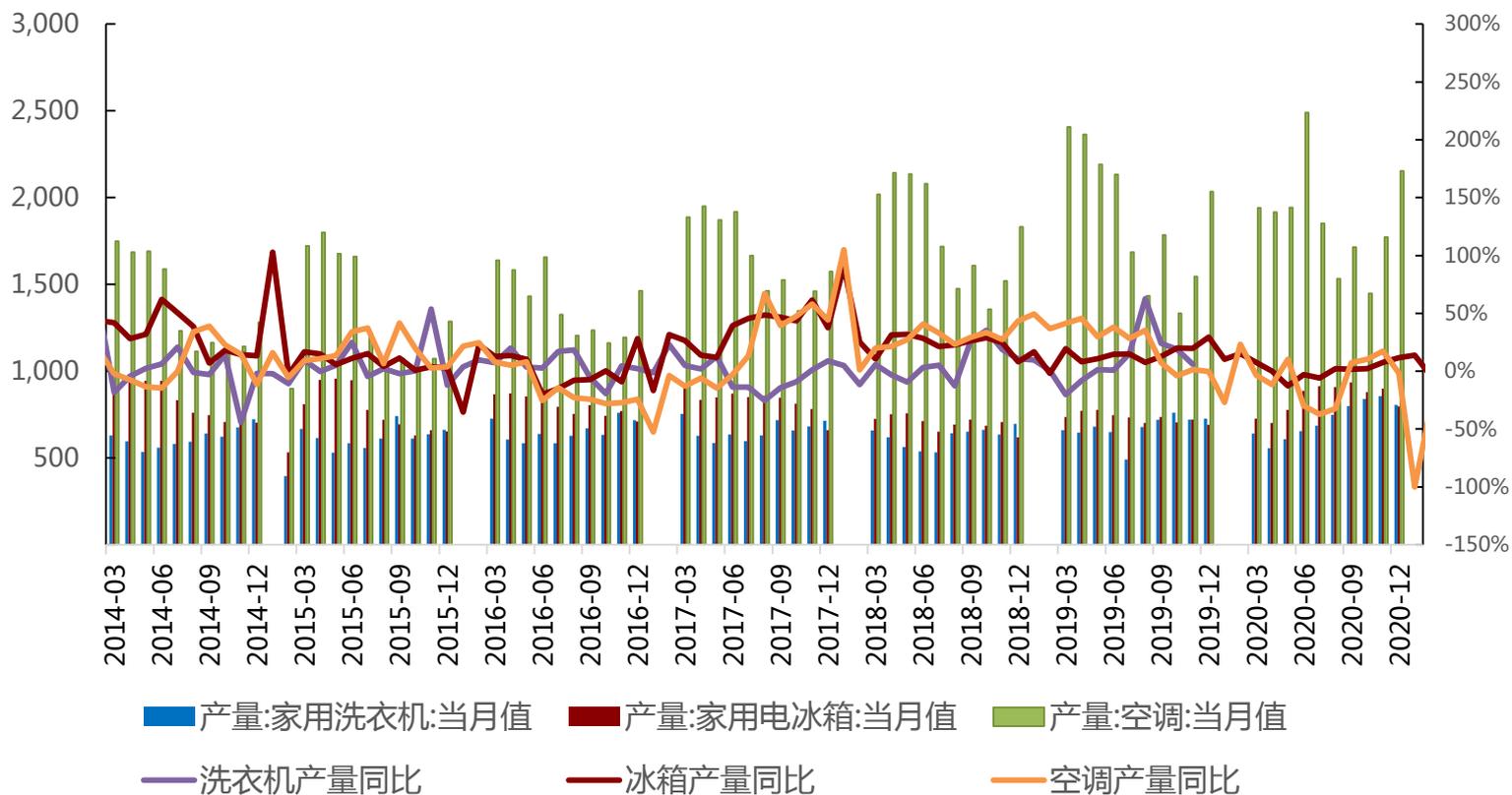
# 汽车产销量



| 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。