



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) 鲍威尔的讲话暗示，美联储不会立即采取行动限制收益率涨势。

(2) 美国劳工部周五发布的数据显示，2月份就业人数增加37.9万，1月数据上修为增加16.6万。接受调查的经济学家预期中值是2月份新增就业20万。失业率降至6.2%。

2、行业热点信息

(1) 3月1日下午，青山实业与华友钴业、中伟股份签订高冰镍供应协议。三方共同约定青山实业将于2021年10月开始一年内向华友钴业供应6万吨高冰镍，向中伟股份供应4万吨高冰镍。

3、产业数据

产量：根据SMM数据，2021年1全国镍生铁产量环比增3.27%至3.86万镍吨。分品位看，高镍铁1月份产量为3.16万镍吨，环比增5.74%；低镍铁1月份产量为0.7万镍吨，环比减6.58%；2021年1月全国电解镍产量约1.3万吨，环比减少11.63%，同比降10.17%，总产量较去年12月产量减少1709吨；2021年1月全国硫酸镍产量1.60万吨金属量，实物量为7.28万实物吨，环比减6.38%，同比增87.08%。其中，电池级硫酸镍产量为6.45万实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.83万实物吨；根据钢联数据，2021年1月中国32家不锈钢厂粗钢产量合计276.86万吨，环比减少0.99%，同比增加35.68%。其中200系97.67万吨，环比增加2.98%，同比增加43.72%；300系119.20万吨，环比减少3.34%，同比增加28.38%；400系59.99万吨，环比减少2.41%，同比增加38.71%。其中1月300系产量中304产量102.32万吨，环比减少5.56%，在300系占比85.84%；316及316L产量10.98万吨，环比增加17.68%，在300系中占比9.21%。

► 本周重点数据及摘要

产量预估：根据SMM预估，2021年2月全国镍生铁产量预期环比下降6.86%至3.59万镍吨，其中高镍生铁环比下降6.51%至2.95万镍吨，低镍生铁环比下降8.45%至0.64万镍吨；预计2021年2月全国电解镍产量或为1.2万吨；预计2021年2月全国硫酸镍产量环比增幅1.06%，同比增幅150.02%，至1.62万金属吨；根据钢联数据，预计2021年2月中国32家不锈钢厂粗钢排产总量257.33万吨，环比减少7.05%，同比增加39.59%。其中200系91.68万吨，环比减少6.13%；300系110.48万吨，环比减少7.32%；400系55.17万吨，环比减少8.03%。其中2月300系产量中304产量96.15万吨，环比减少6.03%；316及316L产量8.83万吨，环比减少19.58%。

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9246吨至260376吨；SHFE降低1913吨至11393吨；保税区库存1.55万吨，较上周减0.1万吨。

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3月5日镍矿港口库存总量为714.12万湿吨，较上周减少42.56万湿吨，降幅5.62%。

冶炼利润：周内不锈钢价格回落，钢厂利润再次被吞噬；随着电解镍价格回落，周内高镍铁采价格小幅下降，企业利润得到修复。

现货市场：周内LME市场库存微幅下降，镍现货贴水幅度扩大，周内平均贴水45.56美金，上一周平均贴水43.15美金；美金货CIF报价130美金，较上周持平。周内镍价大幅下行，刺激现货采购，现货升贴水在大幅下调后企稳回升，整周镍价波动较大；周内受益于就地过年政策，下游较往年开工时间早，不锈钢市两地社会库存高位回落，市场对不锈钢消费预期较为乐观，不锈钢受宏观因素影响回落至低位。

► 本周策略

【交易逻辑】：宏观层面，周内美债收益率重拾涨势，再创逾一年新高，带动美元上涨，金属价格受到打压；产业层面，低价刺激现货成交，现货升贴水企稳回升；供应端菲律宾雨季，镍矿进口量现季节性下降，港口库存持续下降；国内原料短缺叠加利润因素国内镍铁企业减产较多，周内高镍铁价格受电解镍价格大跌影响小幅回落；印尼镍铁新增产能持续释放，弥补国内供应缺口；需求端成本支撑以及对后期消费的乐观预期，不锈钢价格下方获支撑；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，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。

就地过年政策，下游较往年开工时间早，周内不锈钢价格下跌后，终端拿货积极，无锡、佛山两地社会库存下降，市场对不锈钢消费预期较为乐观，后期关注不锈钢库存下降是否会持续。

【投资策略】：周内受印尼青山高冰镍项目影响，沪镍深度回调，但由于项目落地尚需时日，后期可关注沪镍回调后的做多机会；成本支撑，叠加节后消费启动，不锈钢价格获得较强支撑，回落后关注做多机会。风险点：消费不及市场预期。

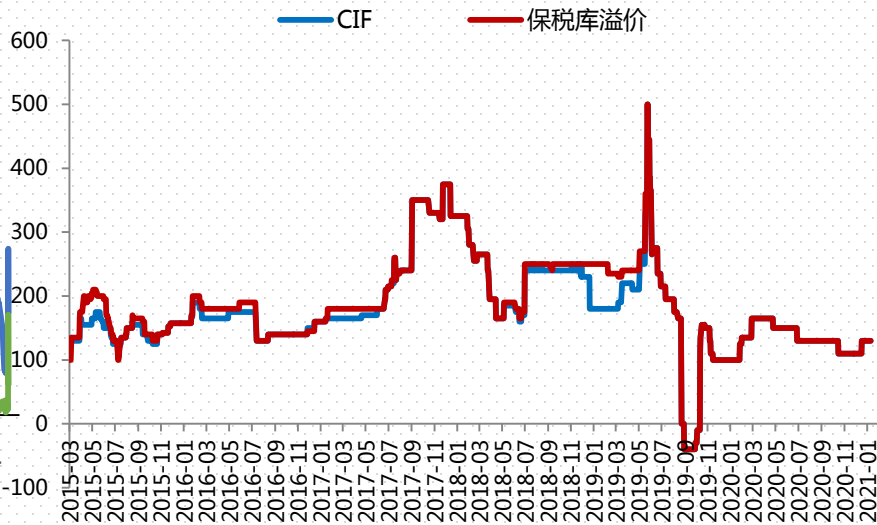
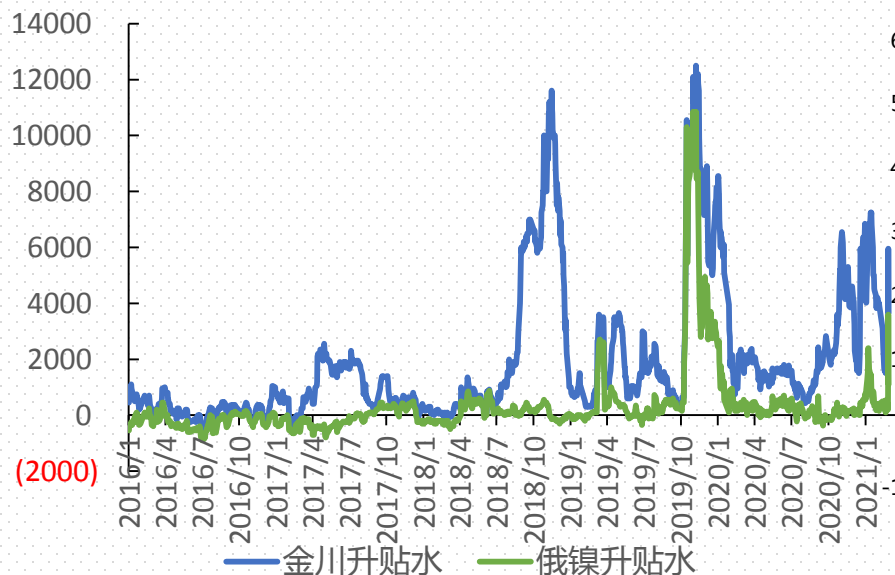
▶ 重要数据一览

	2021/2/26	2021/3/5	周变动
电解镍	141700	123000	-18700
金川镍	142400	124500	-17900
俄镍	141000	121950	-19050
高镍铁	1,185.00	1,165.00	-20
低镍铁	3900	3900	0
LME库存	251,130.00	260,376.00	9246
SHFE库存	13,306.00	11,393.00	-1913
保税区库存	1.65	1.55	-0.10
电解镍-高镍铁	22500	5450	-17050
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-312.97	-108.22	204.75

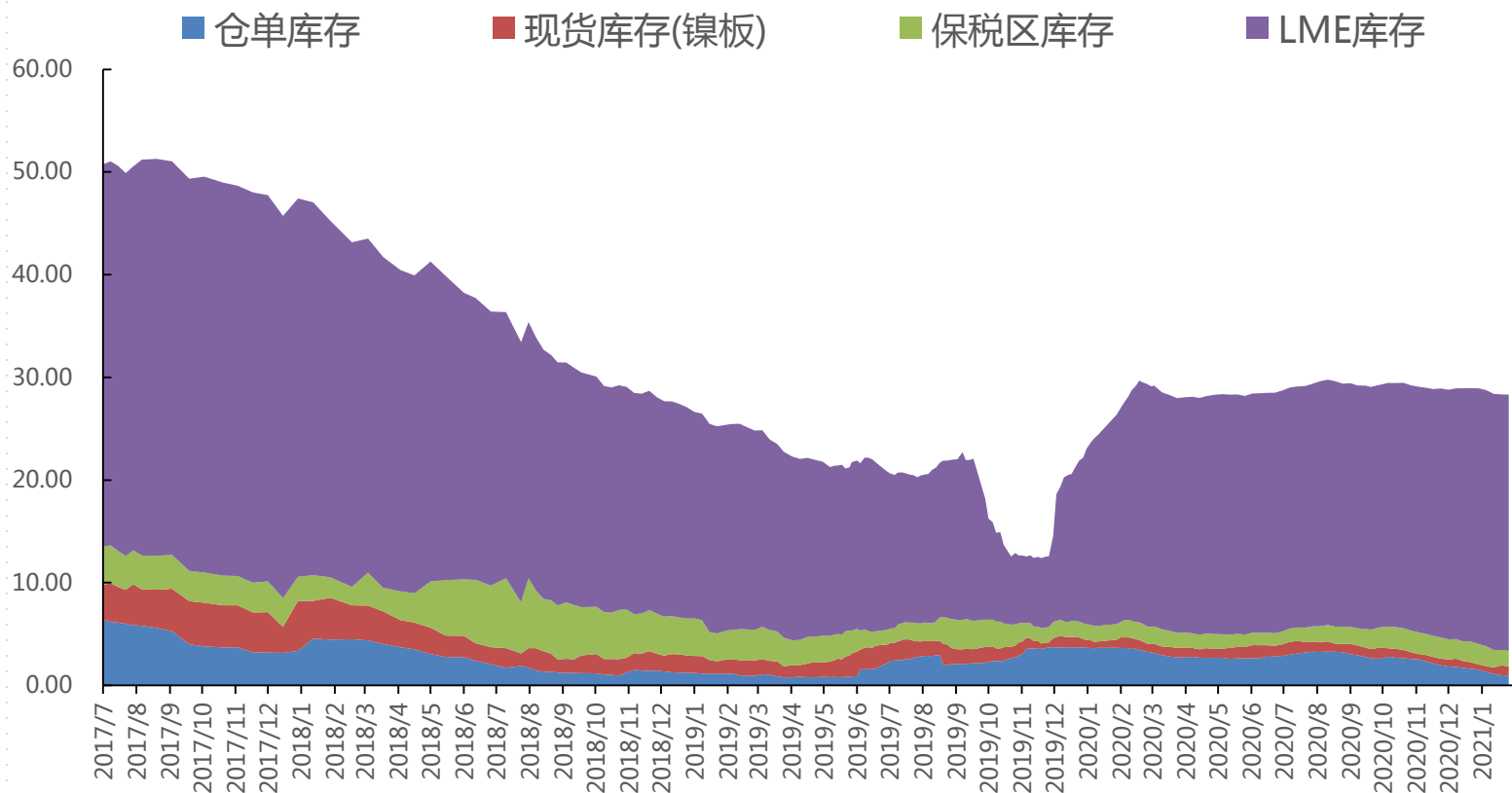
▶ 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2021/3/1	141550	140000
2021/3/2	140200	138000
2021/3/3	140550	138700
2021/3/4	133500	131200
2021/3/5	124500	121950

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
2021/3/1	2100	1800	450	350
2021/3/2	2800	2500	600	300
2021/3/3	2100	2000	250	150
2021/3/4	2800	3200	500	900
2021/3/5	3800	3500	1300	900

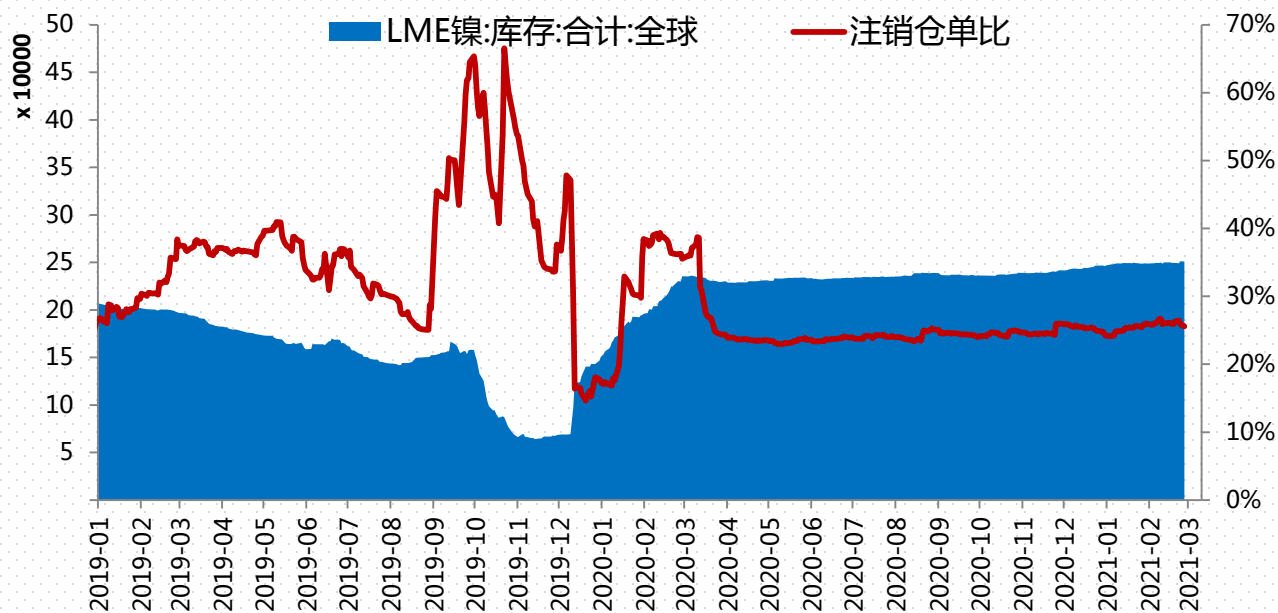


► 库存与仓单



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
2021-03-01	2,399.00	0.00	72.00	6,583.00	1,585.00	2,275.00	54.00	54.00	0.00
2021-03-02	2,369.00	0.00	72.00	6,469.00	1,585.00	2,227.00	54.00	54.00	0.00
2021-03-03	2,201.00	0.00	72.00	6,741.00	1,585.00	2,725.00	54.00	54.00	0.00
2021-03-04	2,116.00	0.00	72.00	6,448.00	1,585.00	2,575.00	54.00	54.00	0.00
2021-03-05	1,948.00	0.00	72.00	6,287.00	1,585.00	2,497.00	54.00	54.00	0.00
变动	-506.00	0.00	0.00	-515.00	-18.00	110.00	0.00	0.00	0.00

持仓分析

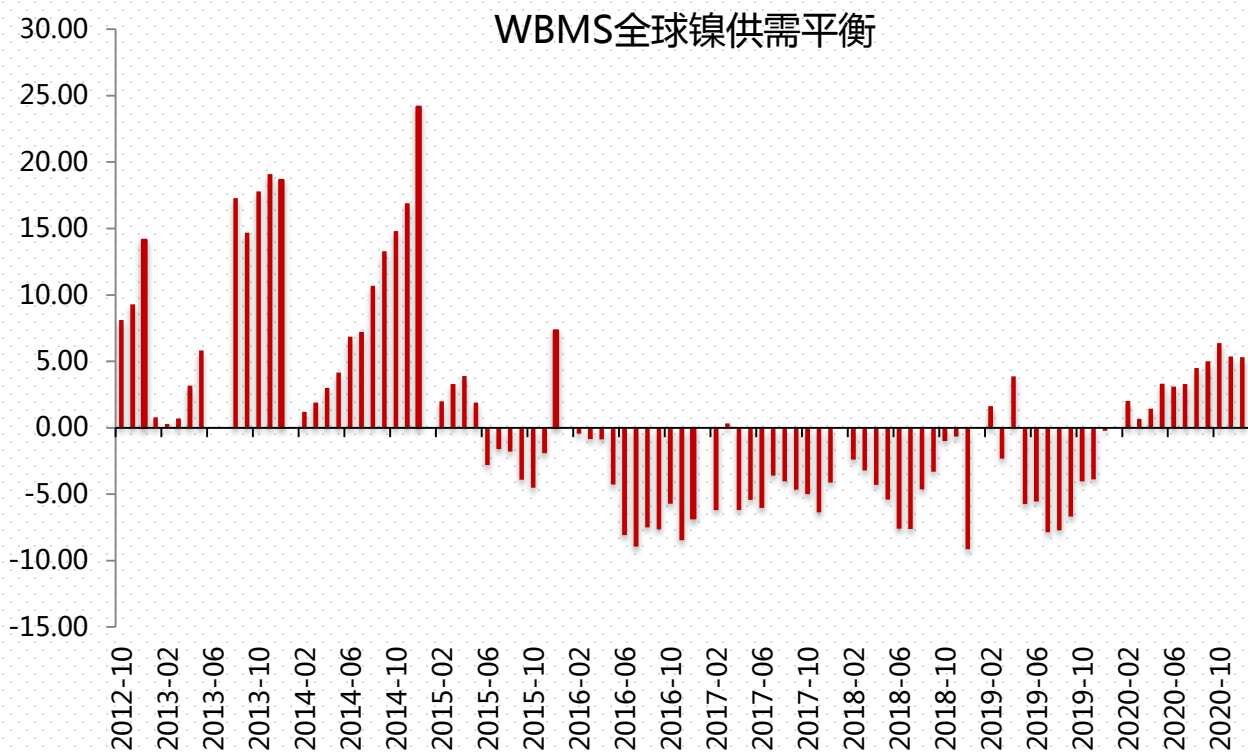
分析日期	2021/3/5	期货合约	ni2104. shf			
序号	会员名称	多头持仓		空头持仓		
		多单量 (手)	增减	会员名称	空单量 (手)	增减
1	永安期货	6240	-260	广发期货	5621	182
2	申万期货	4490	639	银河期货	5390	-93
3	中信期货	3507	-375	中信期货	5140	460
4	东证期货	3350	-237	五矿经易	3816	6
5	海通期货	3270	141	瑞达期货	3342	-2163
6	南华期货	2855	-218	国贸期货	2871	7
7	广发期货	2644	-300	先锋期货	2535	33
8	国投安信	2347	-83	东证期货	2532	-632
9	国泰君安	2264	-284	南华期货	2380	-1474
10	国盛期货	2023	30	永安期货	2375	-345
11	中粮期货	1947	-436	海通期货	2272	113
12	方正中期	1861	-263	中粮期货	2267	-579
13	华泰期货	1484	-142	中国国际	2238	-1383
14	银河期货	1382	-665	方正中期	2200	-366
15	东方财富	1365	-84	兴业期货	2171	-3177
16	宏源期货	1350	-725	国投安信	2107	297
17	新潮期货	1215	-134	国泰君安	1941	781
18	建信期货	1147	362	格林大华	1936	-224
19	冠通期货	1138	347	建信期货	1589	-251
20	徽商期货	1134	-1163	申万期货	1509	-1312
合计		47013	-3850		56232	-10120



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)

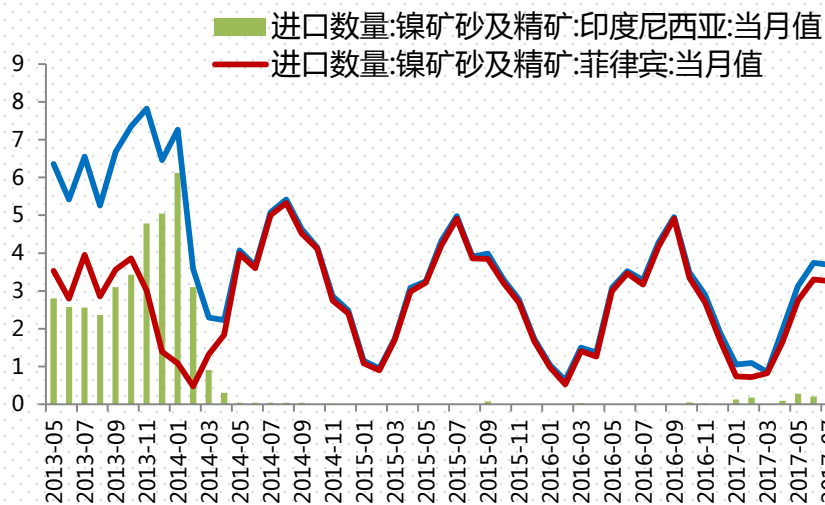
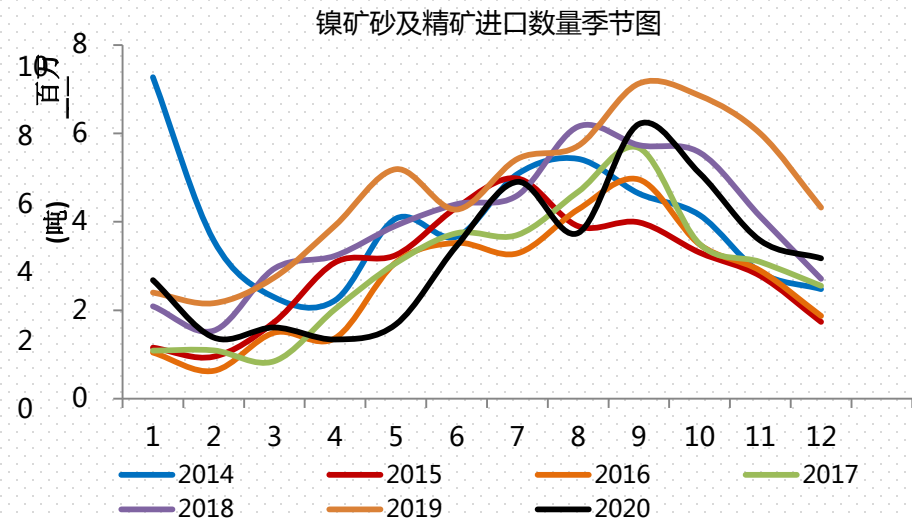
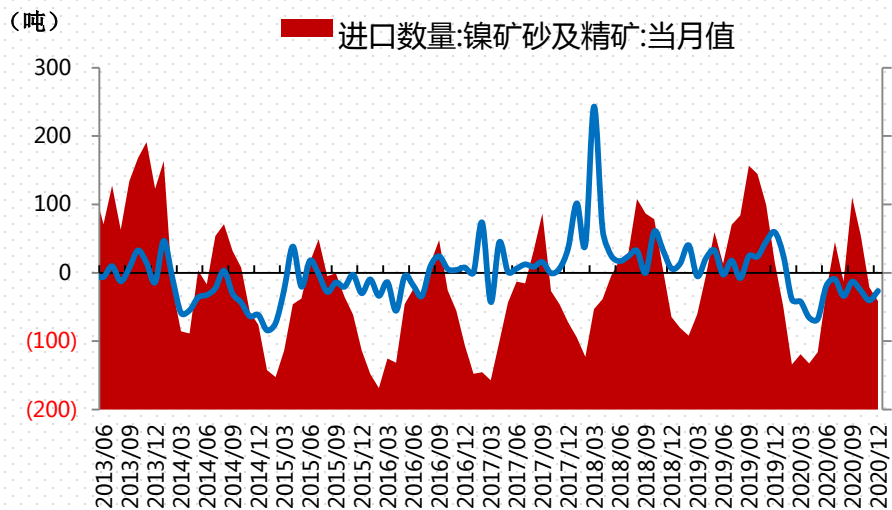
数据来源：一德有色研发中心



PART 2

镍矿分析

镍矿：国内进口情况

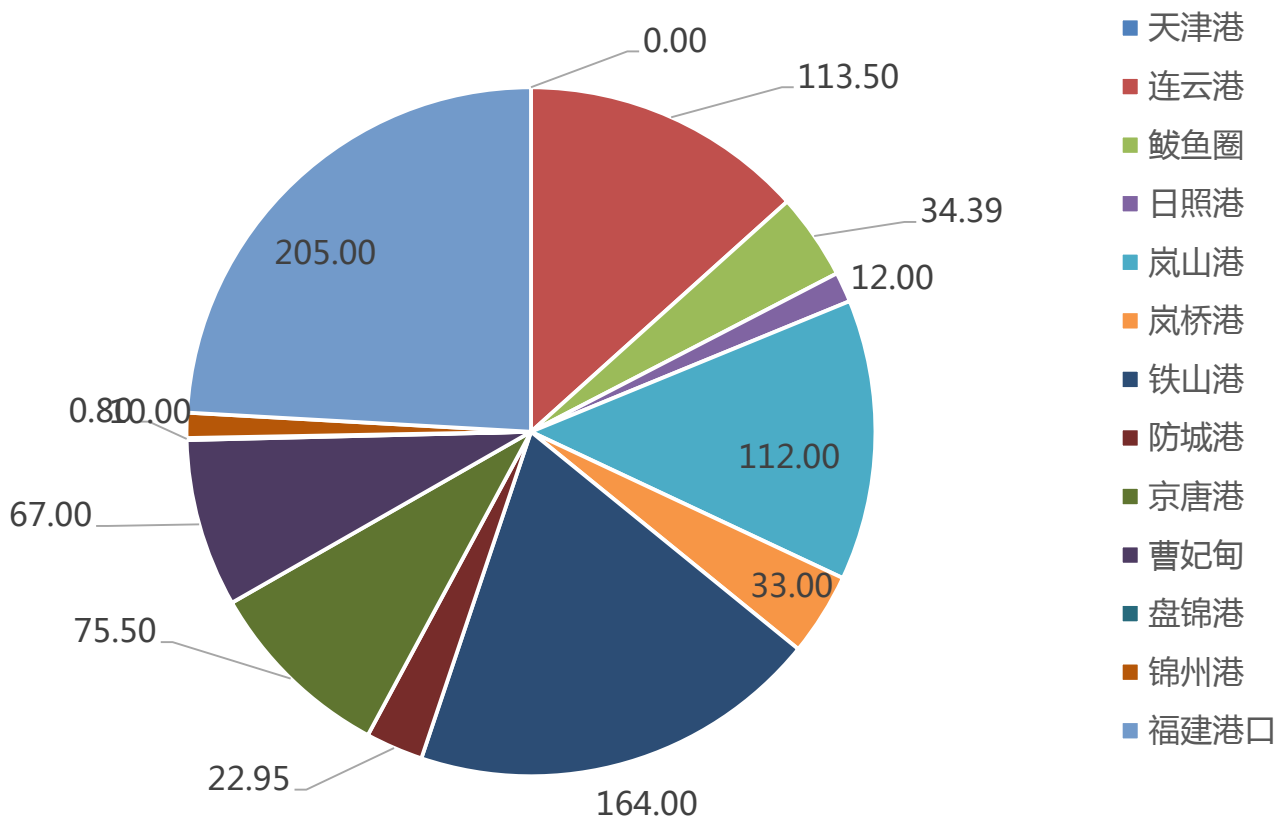


进口数量:镍矿砂及精矿:当月值

数据来源: Wind

► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存

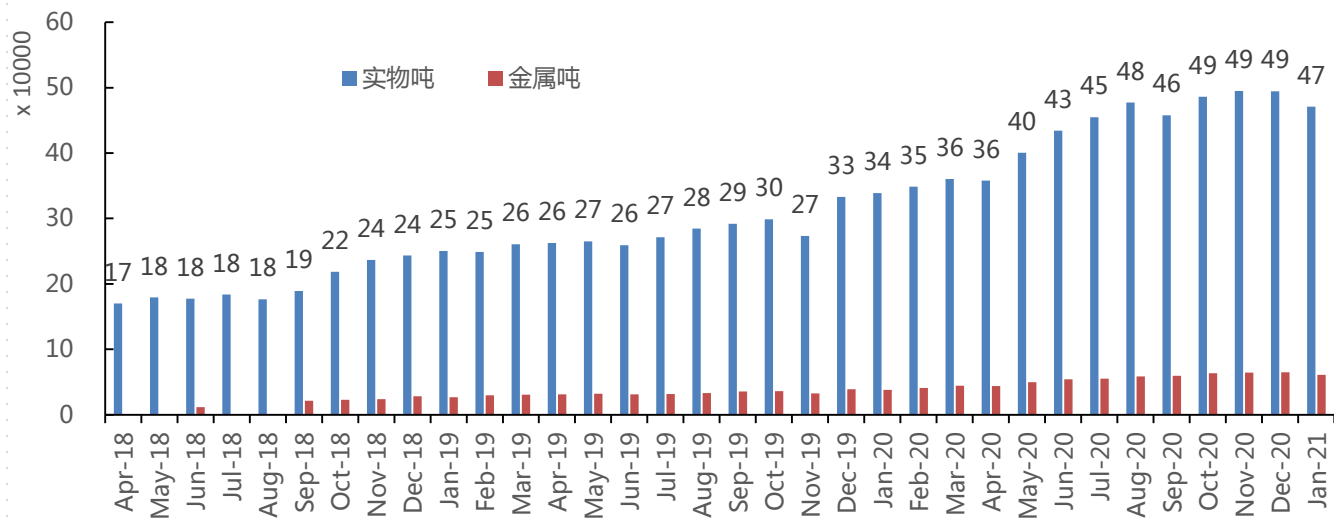
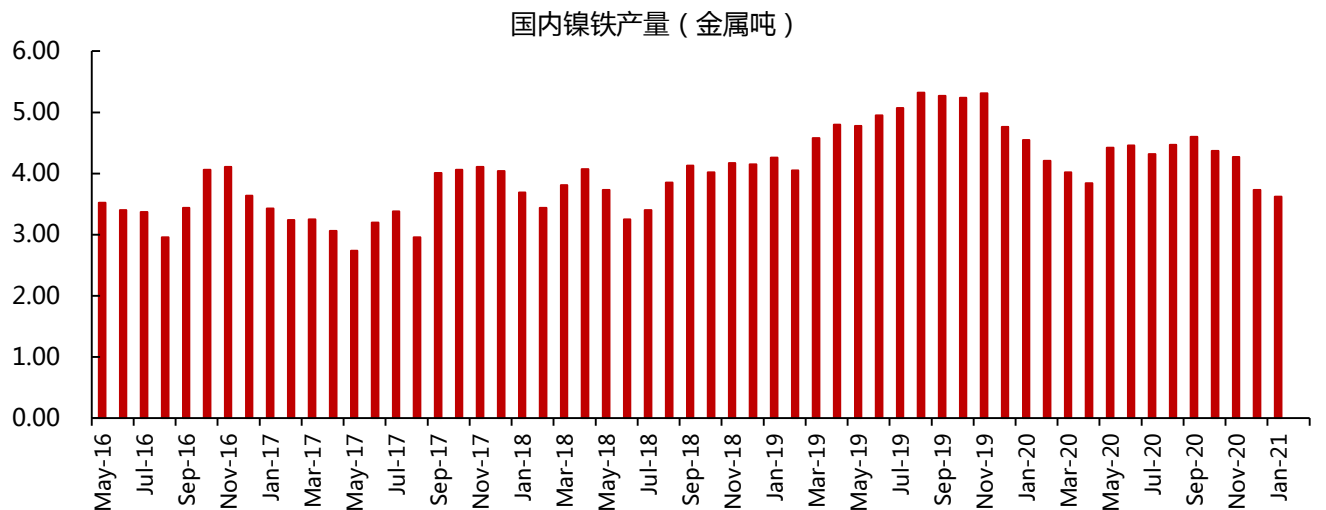




PART 3

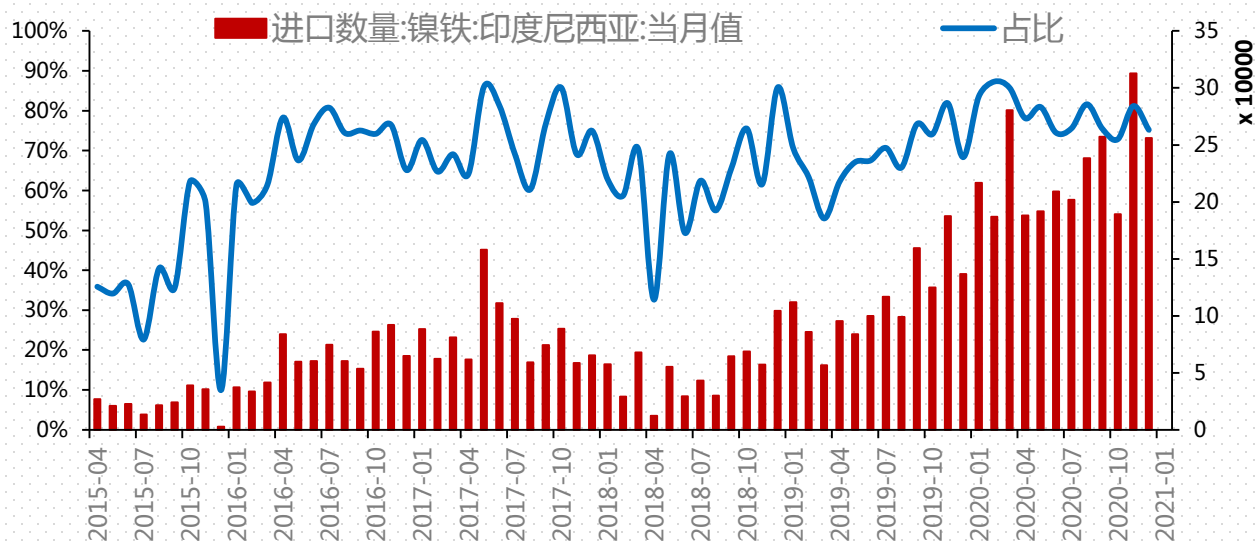
镍铁、电解镍分析

镍铁：产量分析

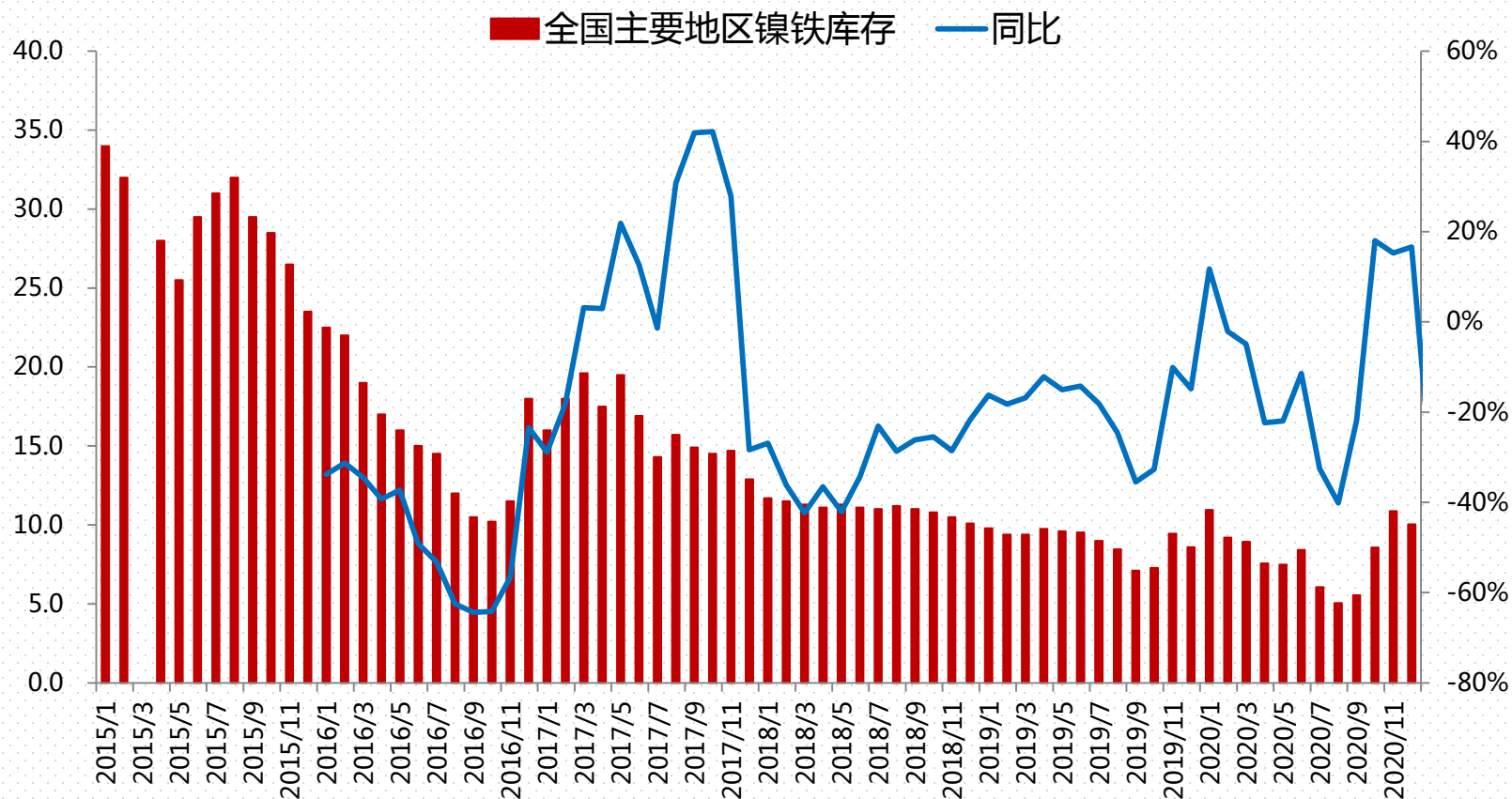


数据来源：铁合金在线

镍铁：进口分析

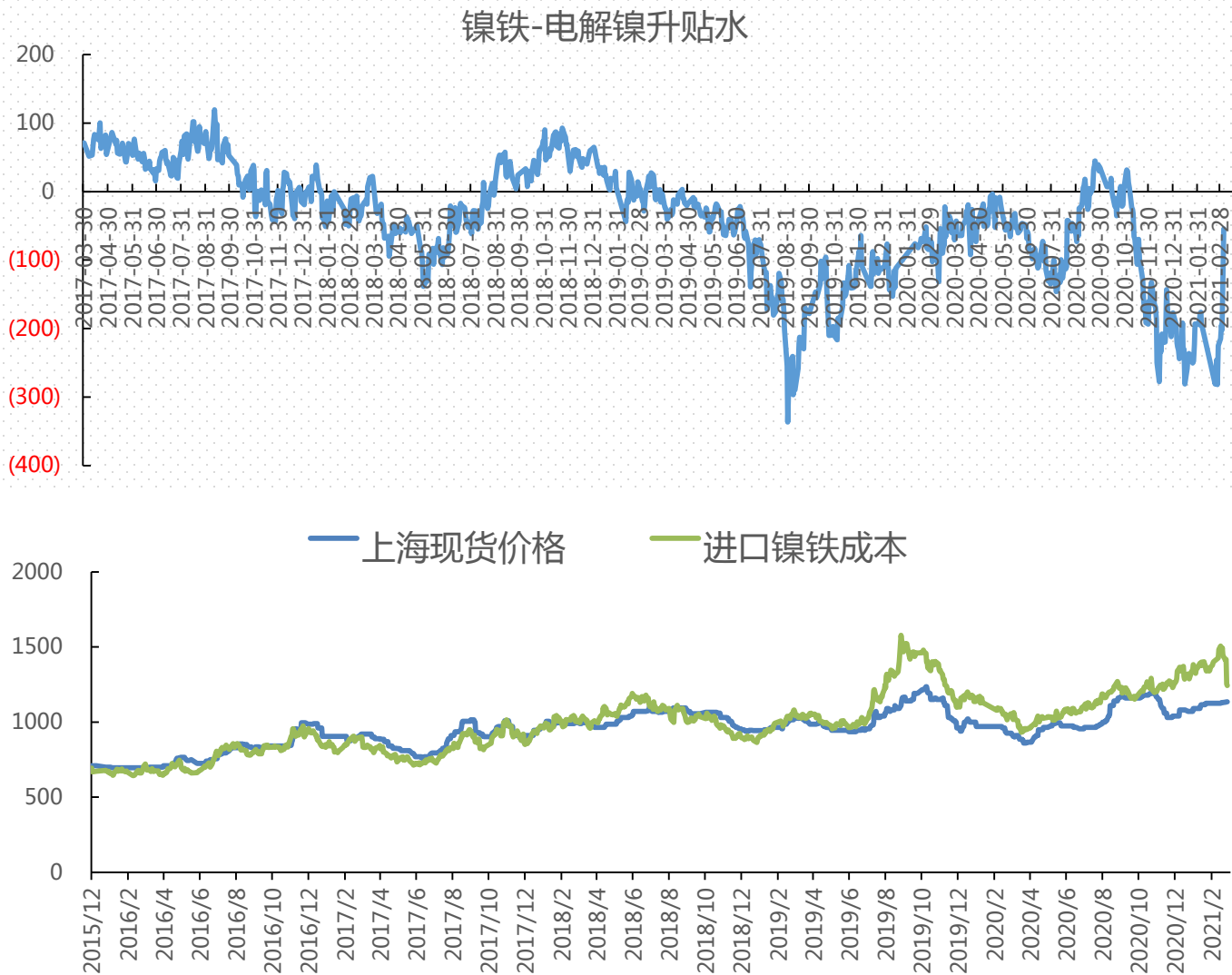


镍铁：库存

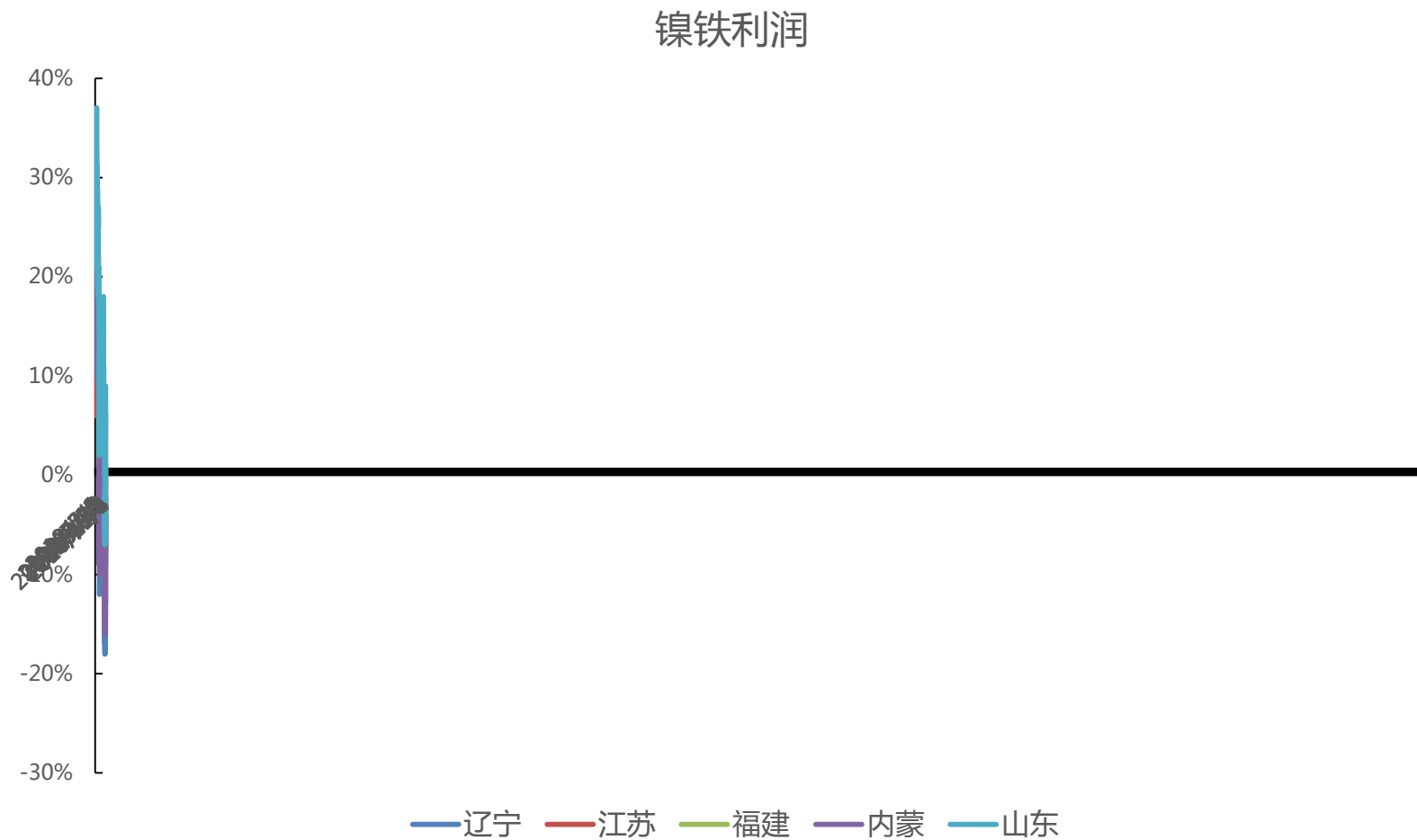


数据来源: Mysteel

镍铁相关价格关系

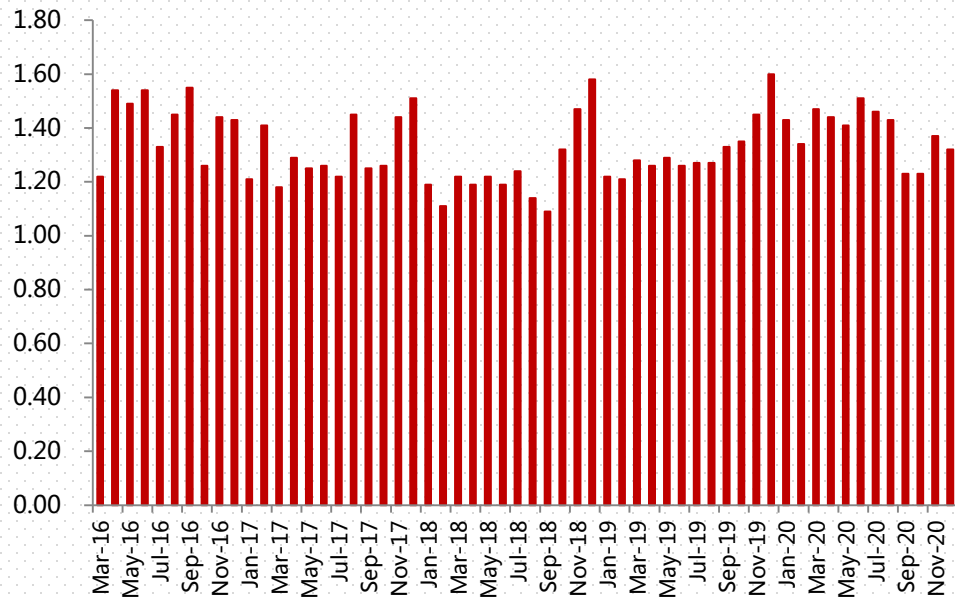


▶ 镍铁：利润



▶ 电解镍：产量

国内电解镍产量



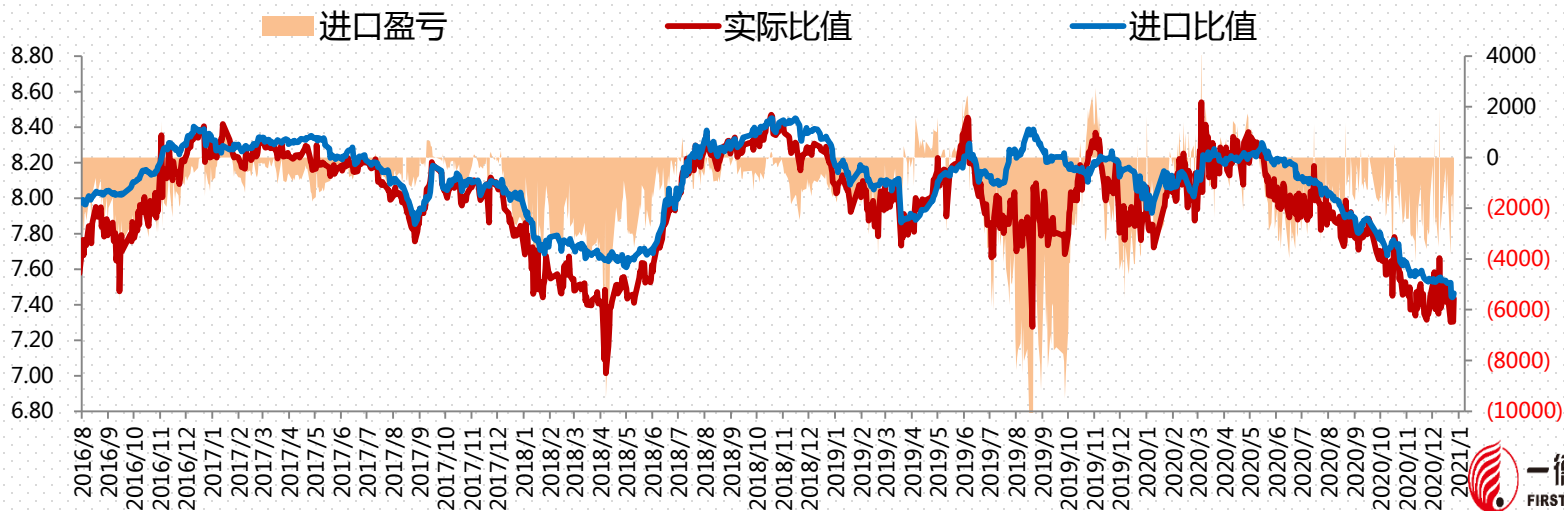
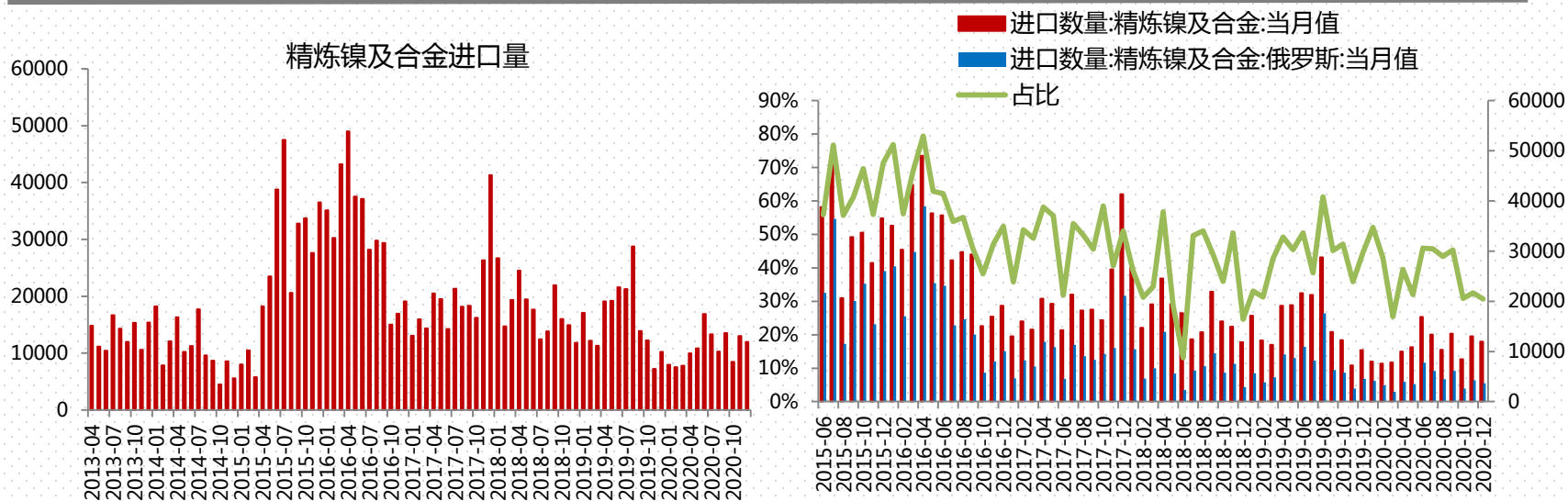
资料来源：SMM

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

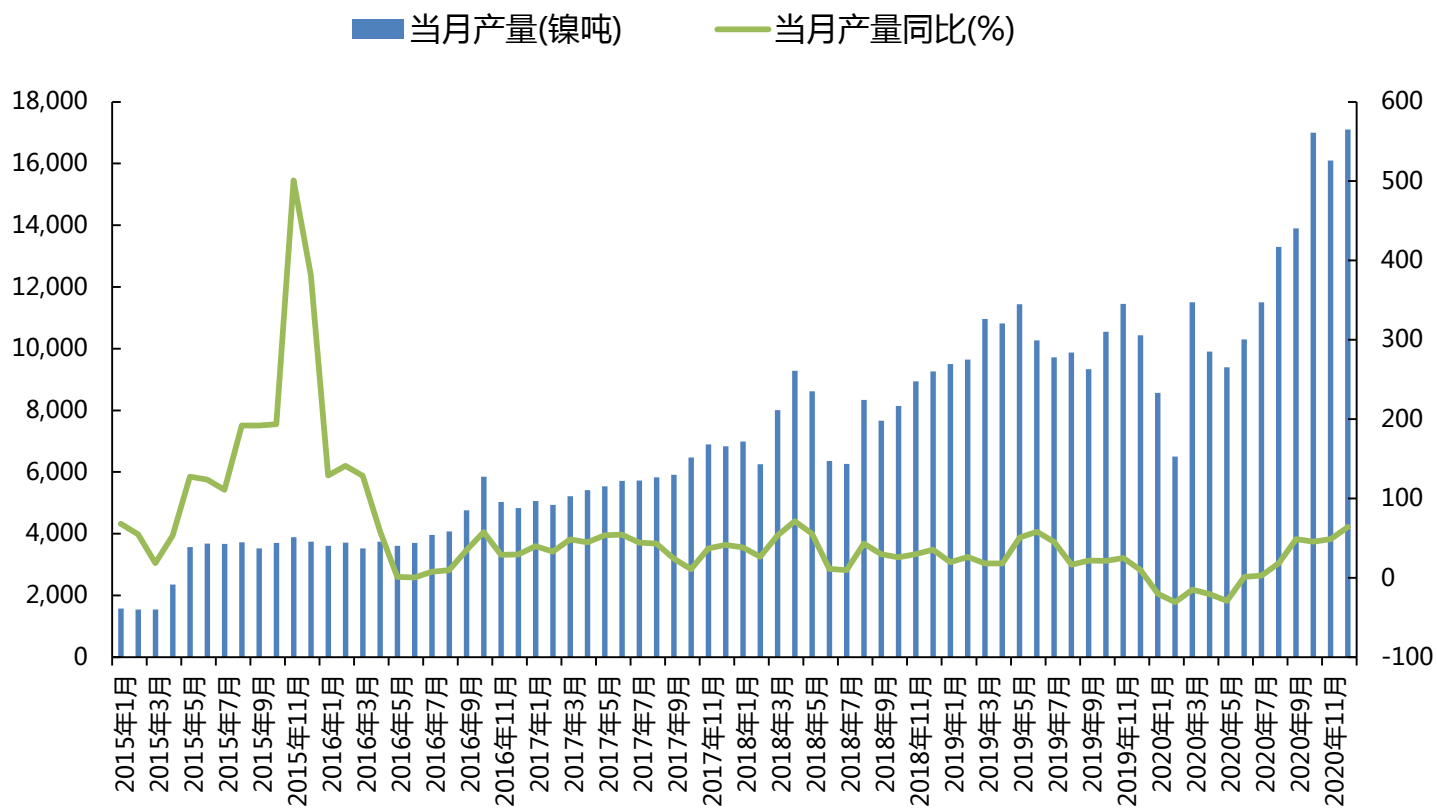




PART 4

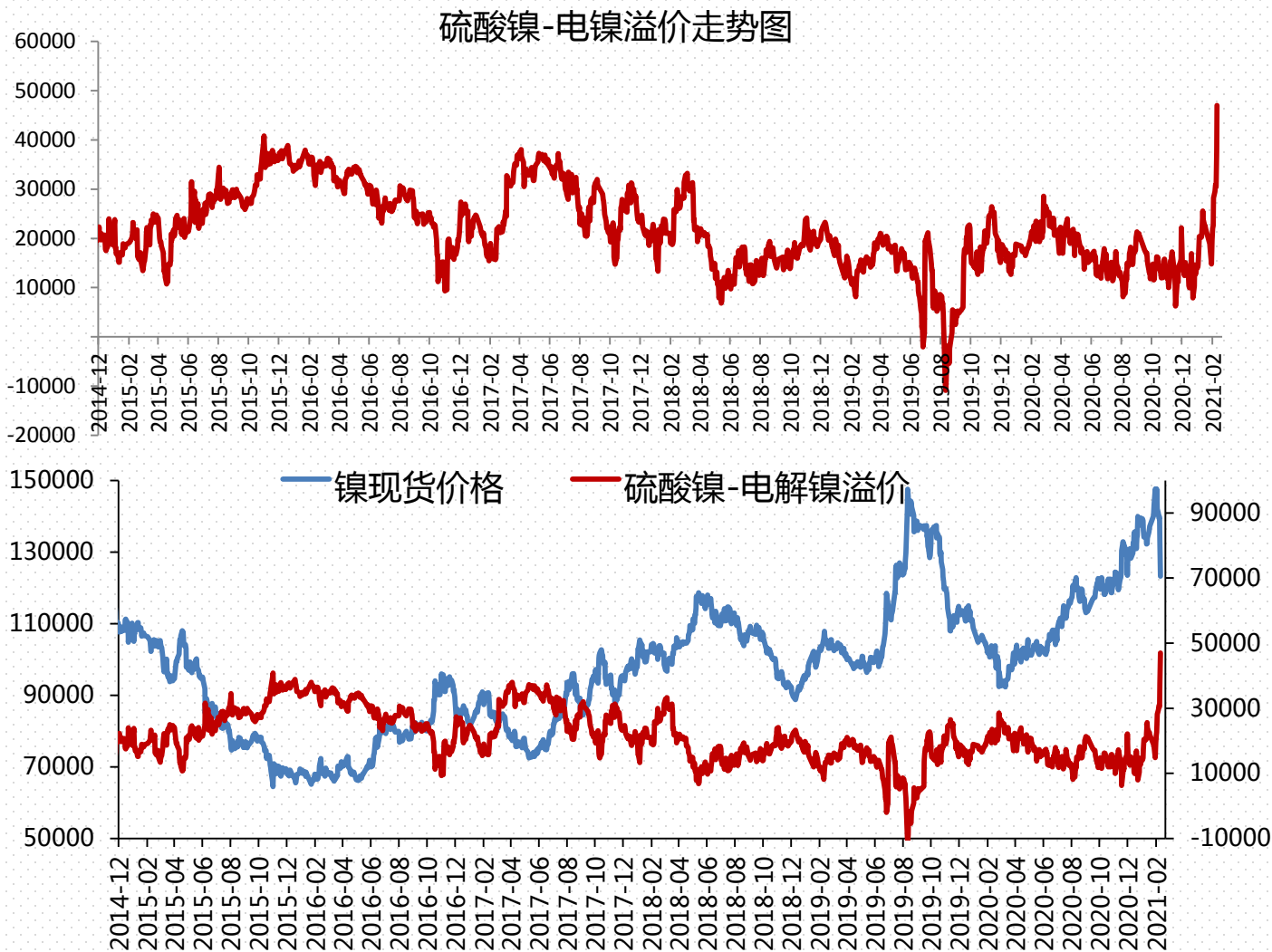
硫酸镍分析

硫酸镍：产量



资料来源：Wind

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

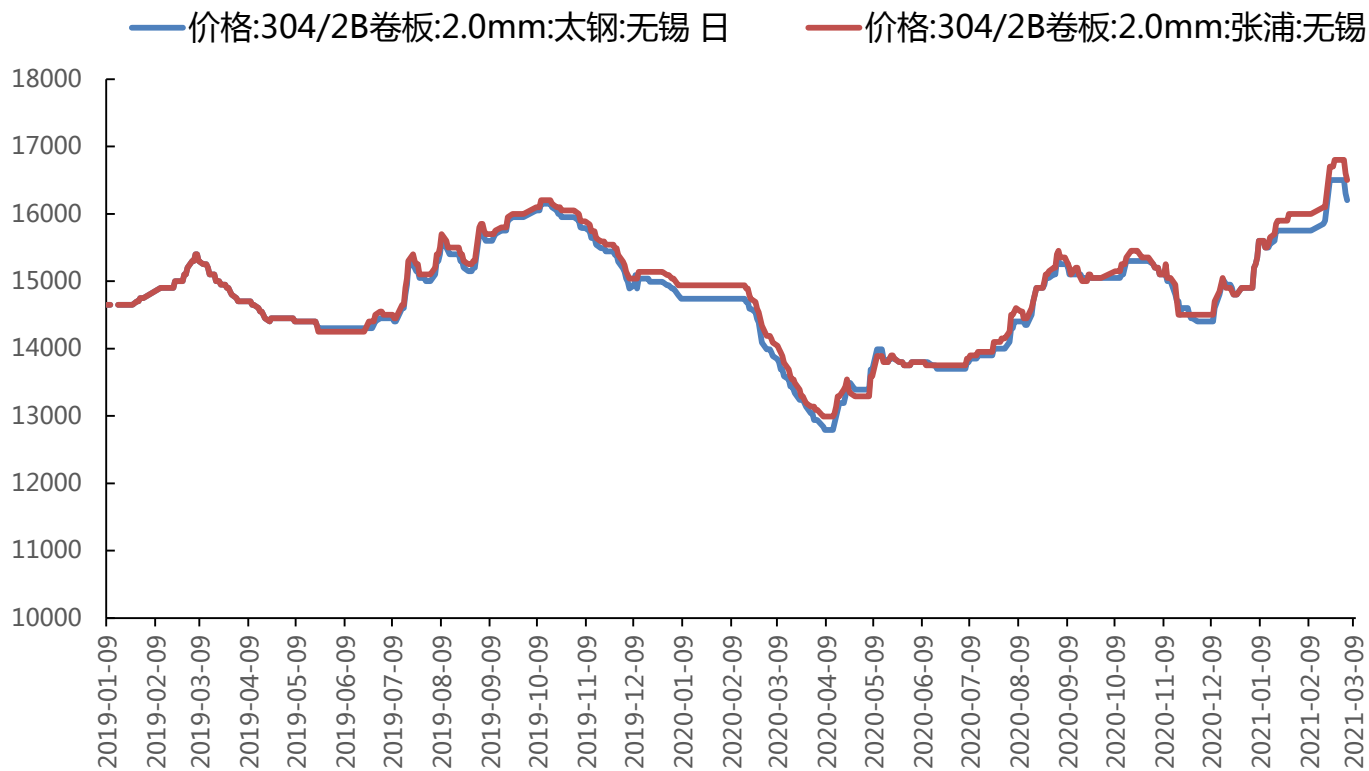




PART 5

不锈钢分析

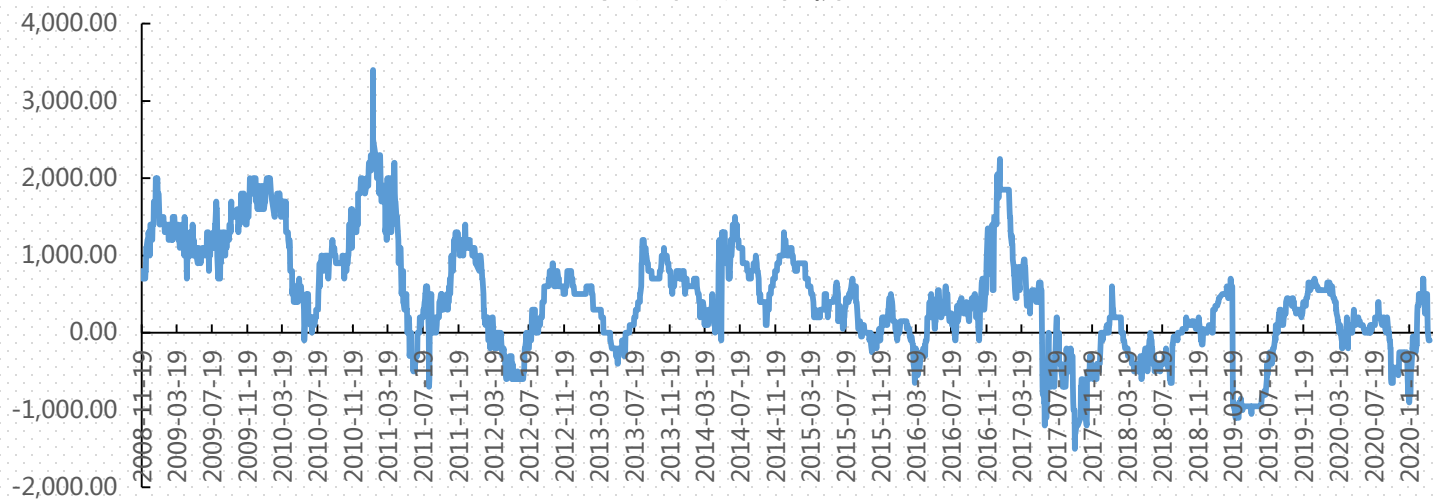
▶ 不锈钢价格



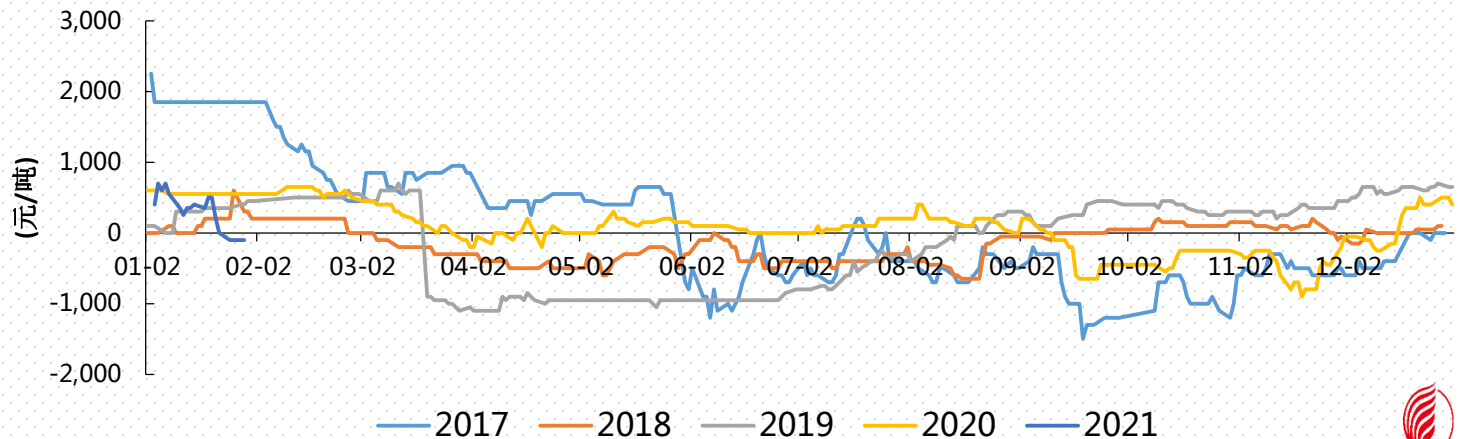
资料来源：Wind

▶ 不锈钢冷热轧价差

不锈钢冷热轧价差



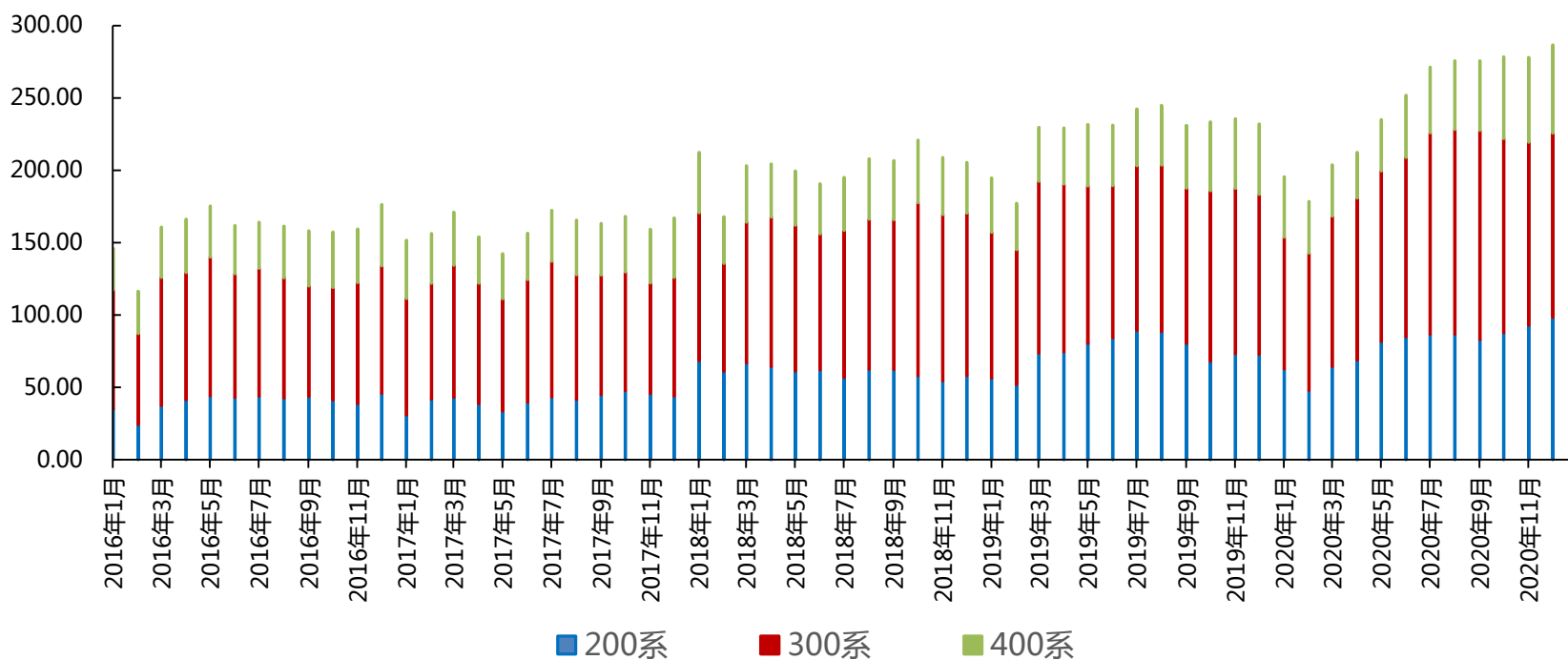
冷热轧价差季节图



资料来源：Wind

▶ 不锈钢：产量

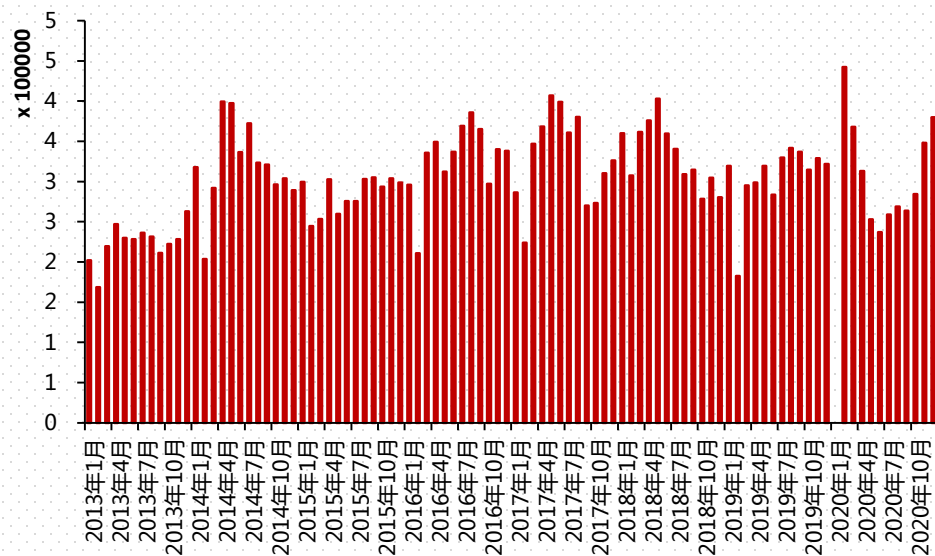
国内不锈钢产量



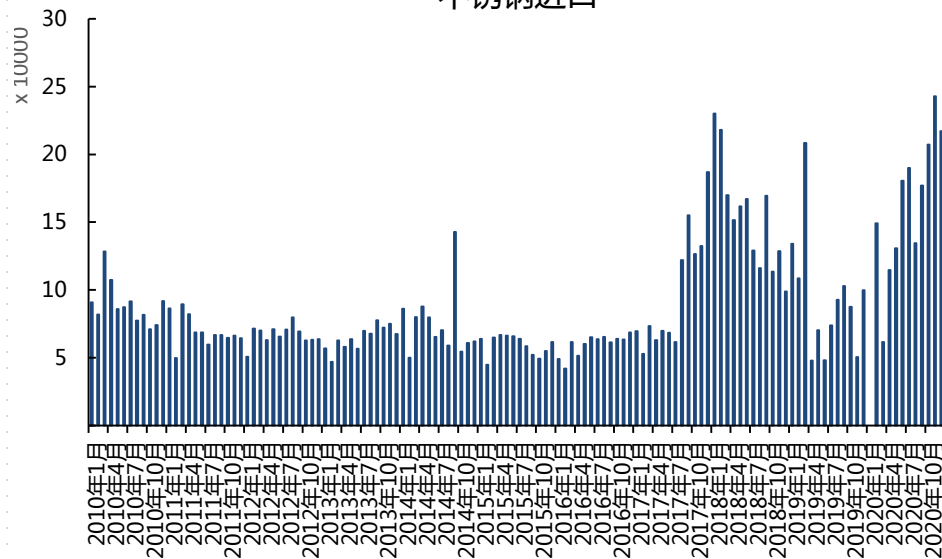
资料来源：Wind

▶ 不锈钢：进出口

不锈钢出口量

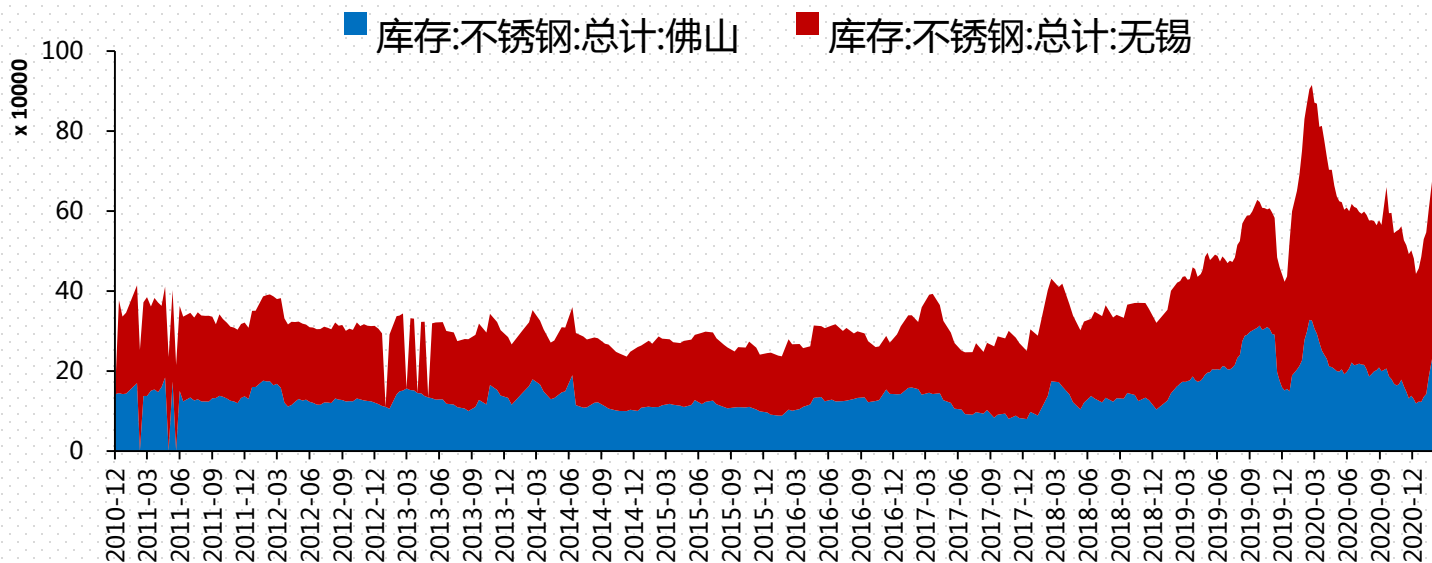


不锈钢进口

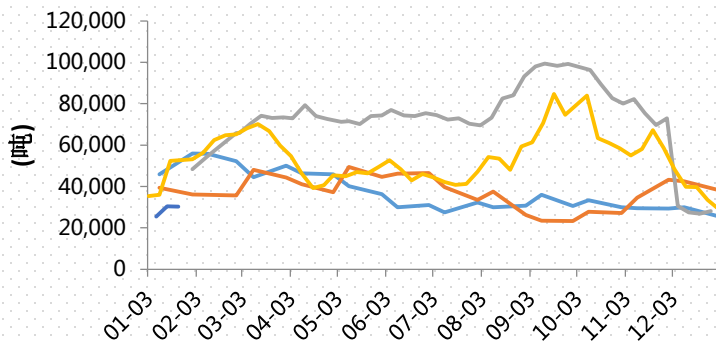


资料来源：Wind

► 不锈钢：社会库存

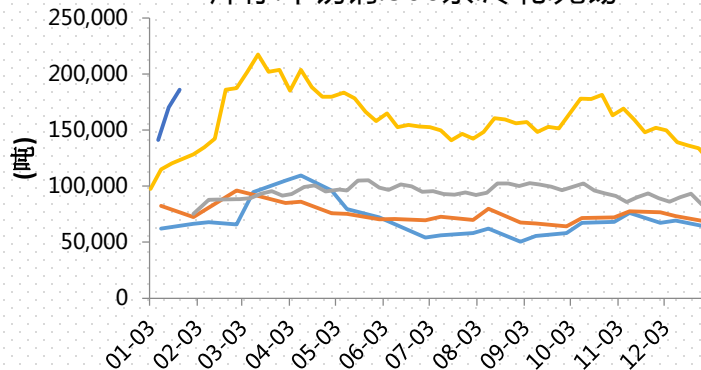


库存:不锈钢:300系:冷轧:佛山



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021

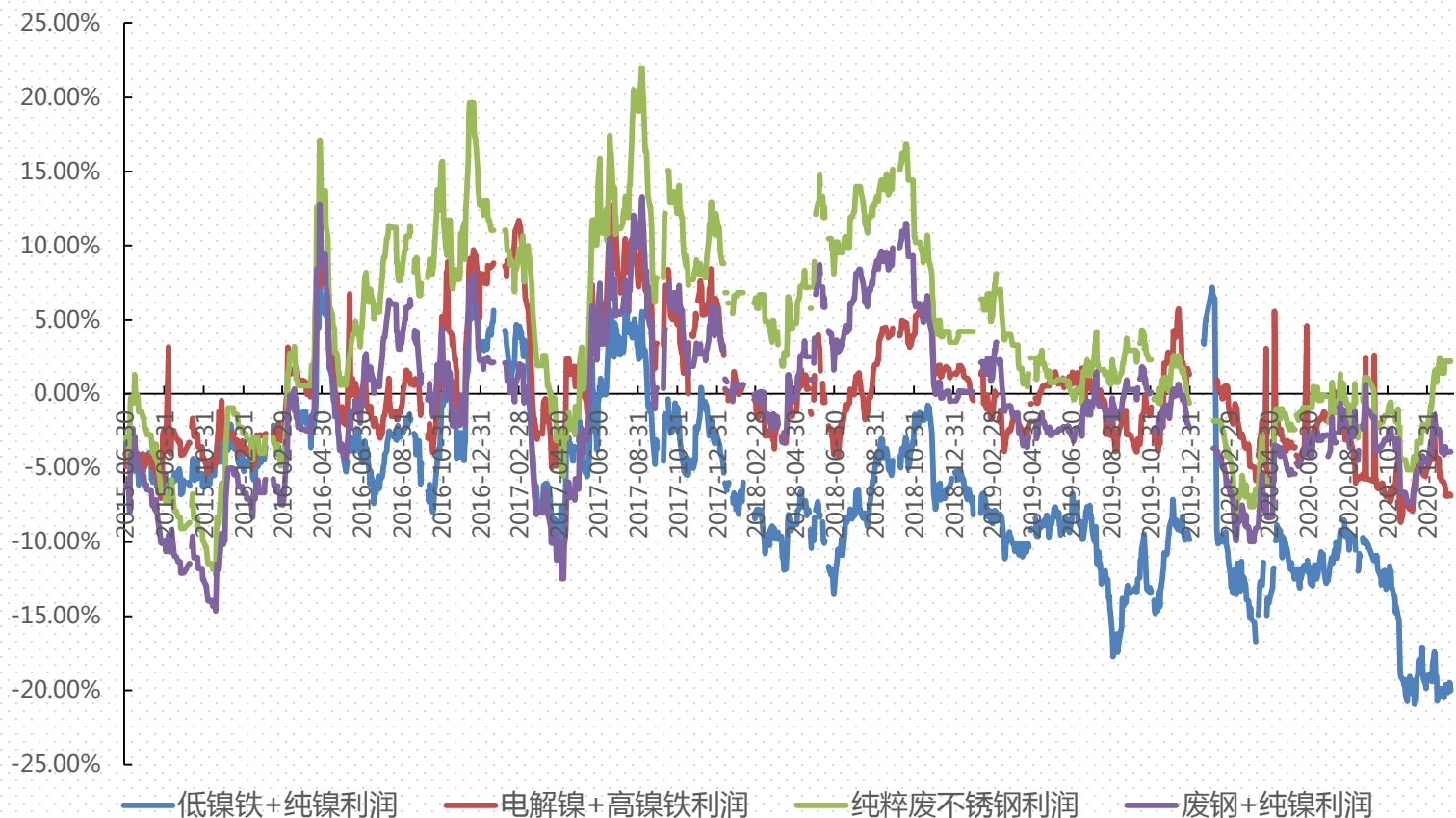
库存:不锈钢:300系:冷轧:无锡



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021

资料来源：Wind

▶ 不锈钢：利润

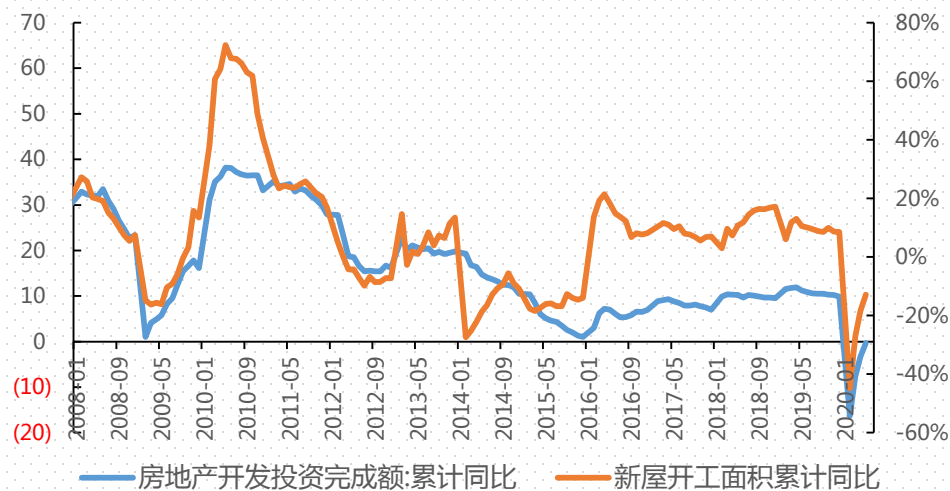




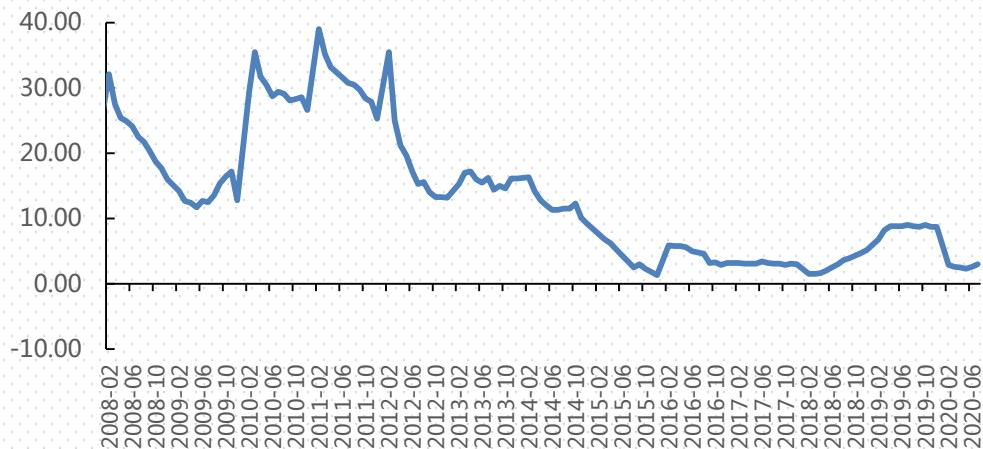
PART 5

终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积

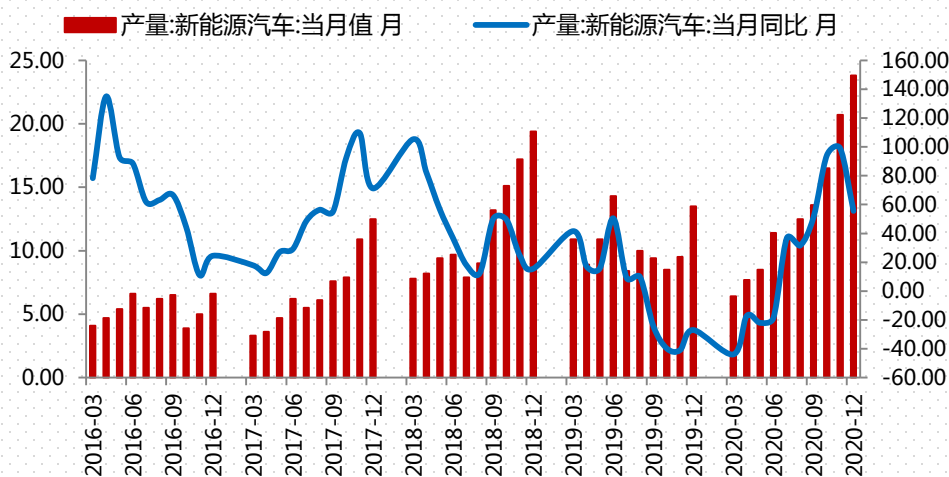
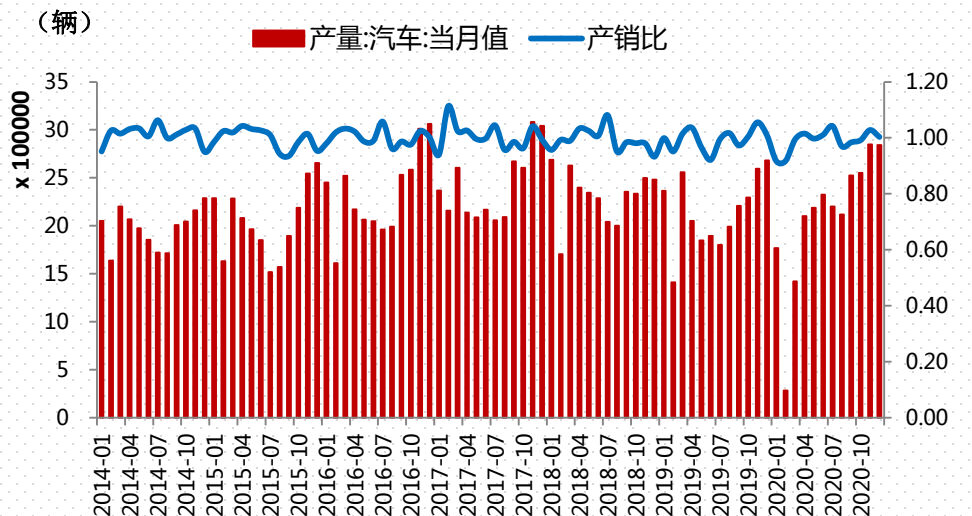


房屋施工面积:累计同比



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

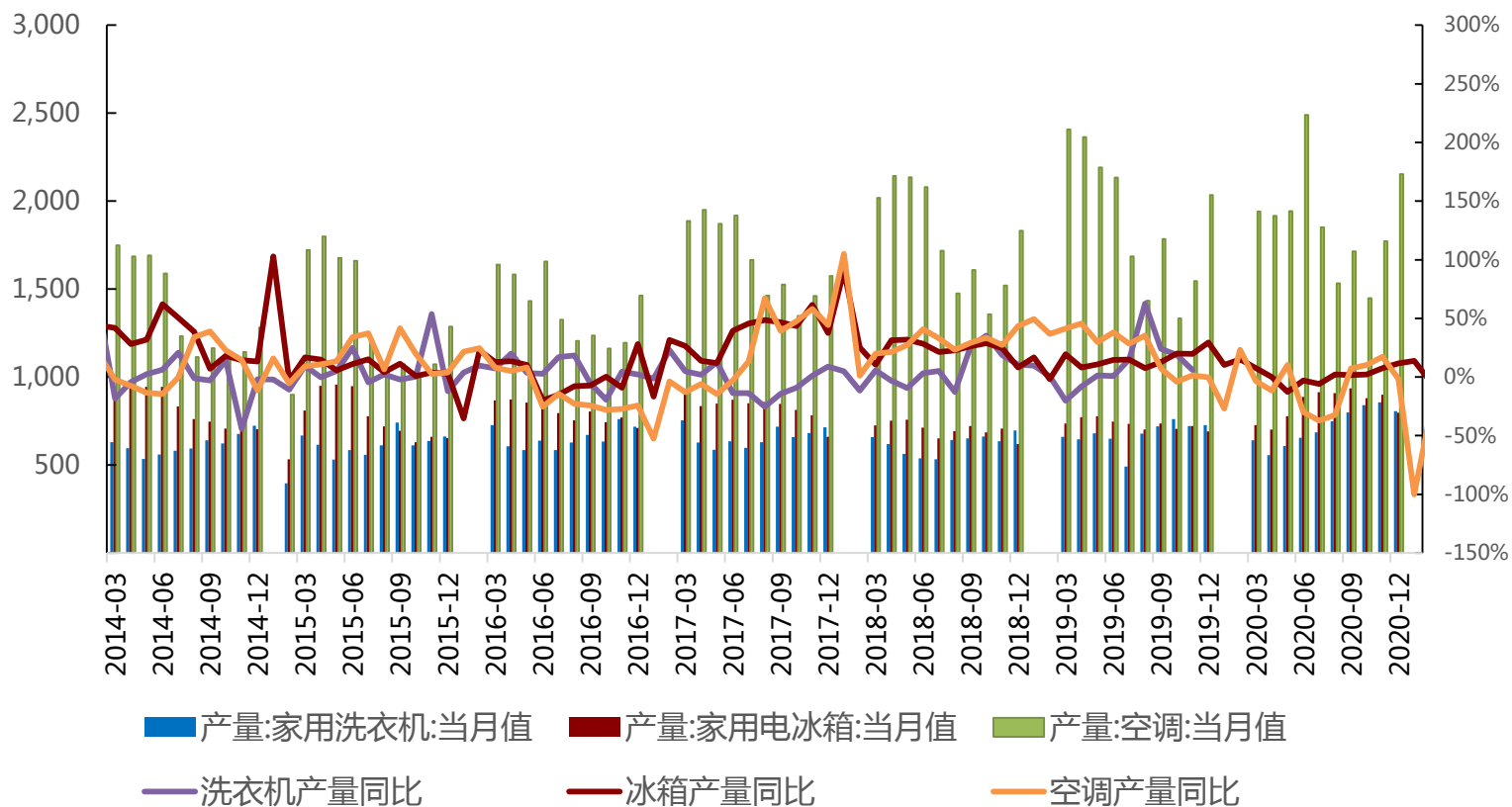
汽车产销量



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

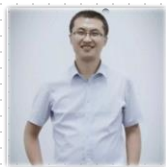
▶ 家电产量

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。