



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) 美国劳工部周五公布的数据显示，4月非农就业人数增加26.6万，远远不及预期的100万。3月数据向下修正为增加77万。失业率小幅升至6.1%。

(2) 国家发改委突然发布重大消息，宣布无限期暂停中澳战略经济对话机制下的一切活动。

二、行业热点

(1) 上市矿业公司Nickel Asia (亚洲镍业) 在2021年5月6日公布的一季度财报中指出，2021年1-3月其总共销售了282万吨湿吨(WMT)镍矿，平均价格为每WMT 20.64美元；而2020年同期共销售了278万吨湿吨，平均每WMT 12.97美元。

3、产业数据

根据SMM数据，2021年4月中国高镍生铁产量环比降低11.9%，分品位看，高镍铁4月份产量为2.67万镍吨，环比下降12.87%，低镍铁4月份产量为0.72万镍吨，环比减少8.16%；2021年4月中国电解镍产量约1.3万吨，环比降低0.21%；2021年4月中国硫酸镍产量2.28万吨金属量，实物量为10.38万实物吨，环比增5.37%，同比增133.19%。其中，电池级硫酸镍产量为9.91万实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.47万实物吨；4月中国不锈钢产量总计约293.88万吨，较3月份总产量减少7.82万吨，环比下降2.59%，同比增加33.82%。其中200系不锈钢产量较3月份减少7.44万吨，环比降幅约7.58%。300系不锈钢4月份产量环比仍处于增加状态，产量约143.86万吨，较3月产量增加7.41万吨，环比增幅约5.43%，同比增27.16%。400系不锈钢4月份产量降至59.34万吨，较3月份产量下降7.79万吨，环比降幅约11.6%。

▶ 本周重点数据及摘要

产量预估：根据SMM预估，5月份中国镍生铁产量预期环比增长2.63%至3.48万镍吨，分品位看，高镍铁5月份产量为2.79万镍吨，低镍生铁为0.68万镍吨；预计2021年5月中国电解镍产量或为1.24万吨；预计2021年5月中国硫酸镍产量环比小增0.13%，同比增幅142.99%，至2.29万金属吨；预计5月份200系不锈钢产量约76.8万吨，环比降幅15.31%，5月份300系产量仍有一定增幅，约145.78万吨，环比增幅约1.33%，400系产量仍有一定降幅，约57.21万吨。

进出口：据海关数据显示，2021年3月中国镍铁进口量33.44万吨，环比增加5.06万吨，增幅17.81%；同比增加0.73万吨，增幅2.23%。其中，3月中国自印尼进口镍铁量27.78万吨，环比增加4.39万吨，增幅18.79%；同比减少0.26万吨，降幅0.94%；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3月中国不锈钢进口总量为16.82万吨，环比增幅6.28%；同比增幅173.44%。2021年3月份中国不锈钢出口总量为30.86万吨，环比增幅29.21%；同比降幅16.12%。

库存情况：LME镍库存下降2058吨至259986吨；SHFE增加55吨至7932吨；保税区库存1.03万吨，与上周持平。

原料情况：据海关数据显示，2021年3月中国镍矿进口量184.03万吨，环比增加36.34万吨，增幅24.61%；同比增加22.15万吨，增幅13.68%。其中，中国自菲律宾进口镍矿166.67万吨，环比增幅29.18%；同比增幅43.83%；自印尼进口镍矿0.01万吨，环比降幅99.78%；同比降幅99.96%。自其他国家进口镍矿17.35万吨，环比，增幅23.77%；同比降幅14.44%。根据Mysteel数据，2021年5月7日镍矿港口库存总量为641.73万湿吨，较上周增加20.67万湿吨，增幅3.33%。

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；周内高镍铁采价格略有增长，国内高镍铁生产企业利润逐渐在修复。

现货市场：周内LME市场库存微幅下降，镍现货贴水继续收窄，周内平均贴水24.42美金，上一周平均贴水27.45美金；美金货CIF报价170美金，较上周持平。周内电镍进口窗口持续关闭，国内仓单与库存持续下降，但现货升贴水表现相对稳定，镍价上行，下游拿货受抑；节后两个交易日不锈钢价格表现较强，两地社会库存总量处于低位，部分规格货源紧缺，需求尚可。

► 本周策略

【交易逻辑】：宏观层面，节后受美非农数据较差影响，市场对未来的宽松预期较强，市场风险情绪较浓；产业层面，进口窗口关闭，国内纯镍库存与上期所仓单持续下降并处于低位；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】：短期内受宏观层面利好刺激，产业利空也已反应较长时间，叠加当前的低库存低仓单情况，镍价再次反弹脱离底部，短期内预计各种利好共振将支撑镍价震荡偏强；目前消费尚可，不锈钢价格获得支撑，预计短期内走势震荡偏强。风险点：消费转弱。

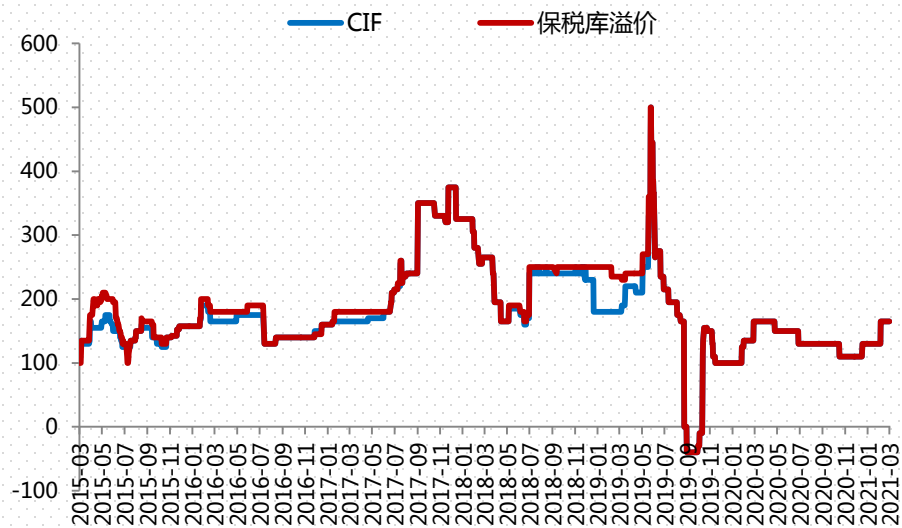
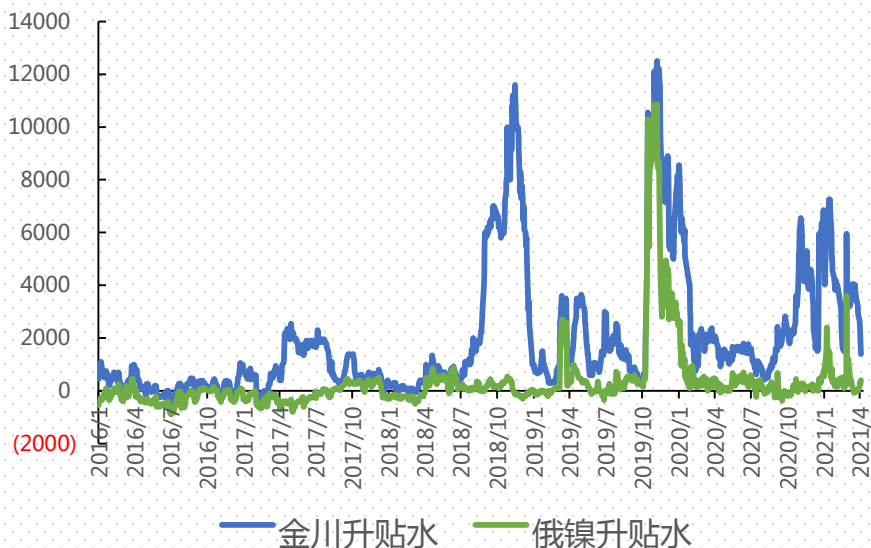
▶ 重要数据一览

	2021/4/23	2021/5/7	周变动
电解镍	121400	132950	11550
金川镍	122800	133600	10800
俄镍	120200	132450	12250
高镍铁	1,060.00	1,060.00	0
低镍铁	3950	3950	0
LME库存	264,198.00	259,986.00	-4212
SHFE库存	8,560.00	7,932.00	-628
保税区库存	1.05	1.03	-0.02
电解镍-高镍铁	14200	26450	12250
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-66.64	-197.24	-130.60

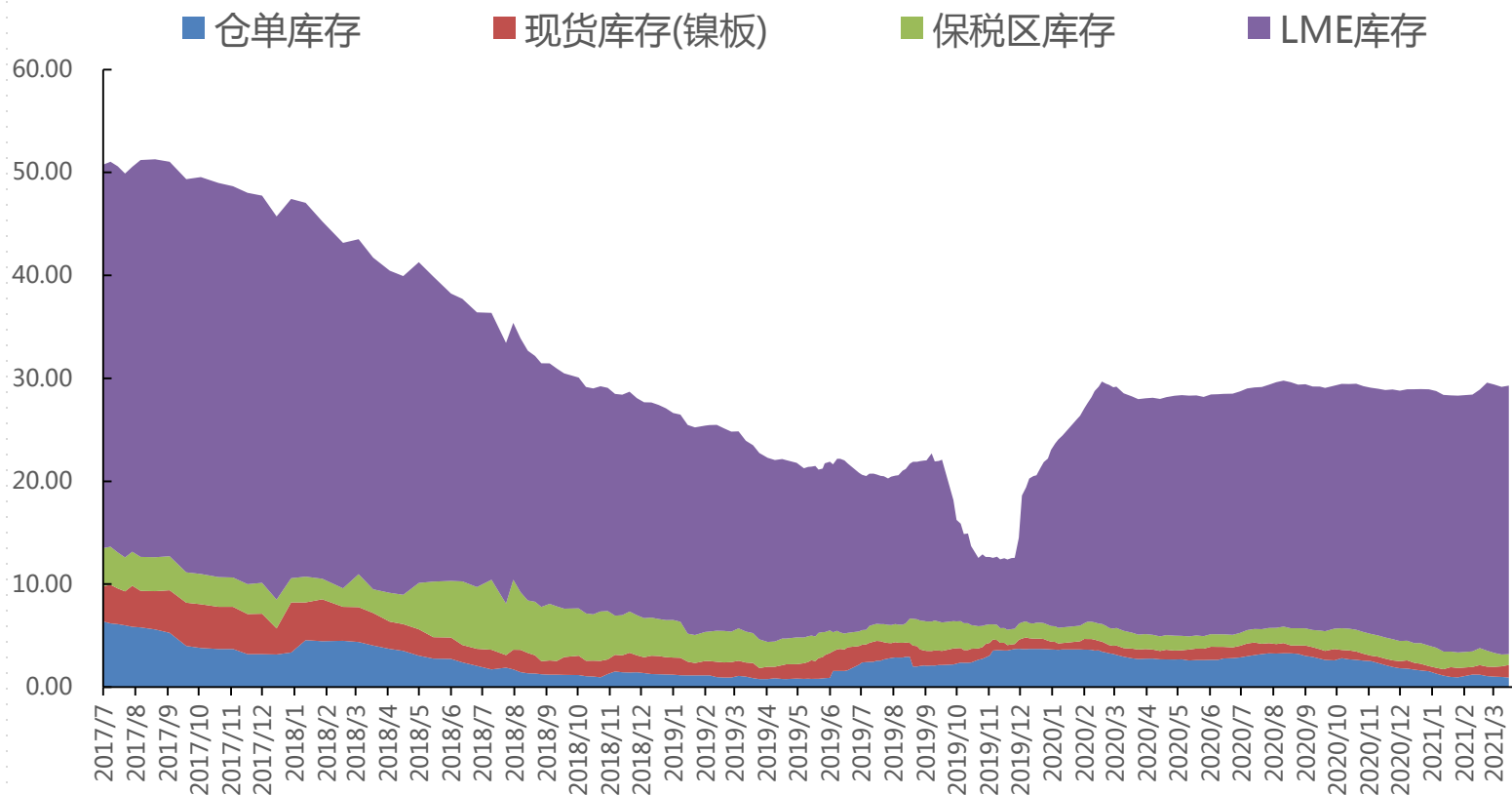
▶ 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2021/4/28	127900	126150
2021/4/29	131500	129700
2021/4/30	130900	129150
2021/5/6	133000	131600
2021/5/7	133600	132450

现货升贴水 (较无锡主力)				
	金川镍最大	金川镍最小	俄镍最大	俄镍最小
2021/4/28	2350	2250	400	300
2021/4/29	2450	2350	600	500
2021/4/30	2300	2100	500	400
2021/5/6	1800	1700	400	300
2021/5/7	1700	1600	550	450

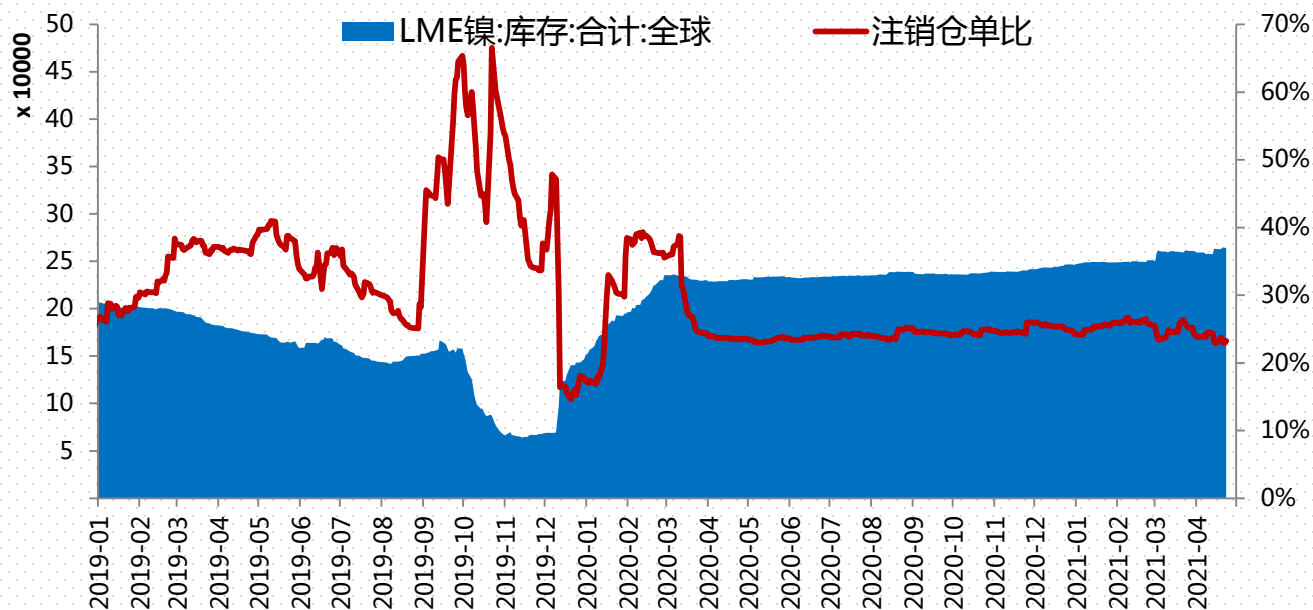


► 库存与仓单



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
2021-04-28	549.00	0.00	72.00	5,005.00	1,542.00	2,085.00	54.00	54.00	0.00
2021-04-29	537.00	0.00	72.00	5,005.00	1,542.00	2,085.00	54.00	54.00	0.00
2021-04-30	561.00	0.00	72.00	4,939.00	1,542.00	2,019.00	54.00	54.00	0.00
2021-05-06	561.00	0.00	72.00	4,969.00	1,542.00	2,049.00	54.00	54.00	0.00
2021-05-07	555.00	0.00	72.00	5,239.00	1,542.00	2,319.00	54.00	54.00	0.00
变动	0.00	0.00	0.00	198.00	0.00	198.00	0.00	0.00	0.00

持仓分析

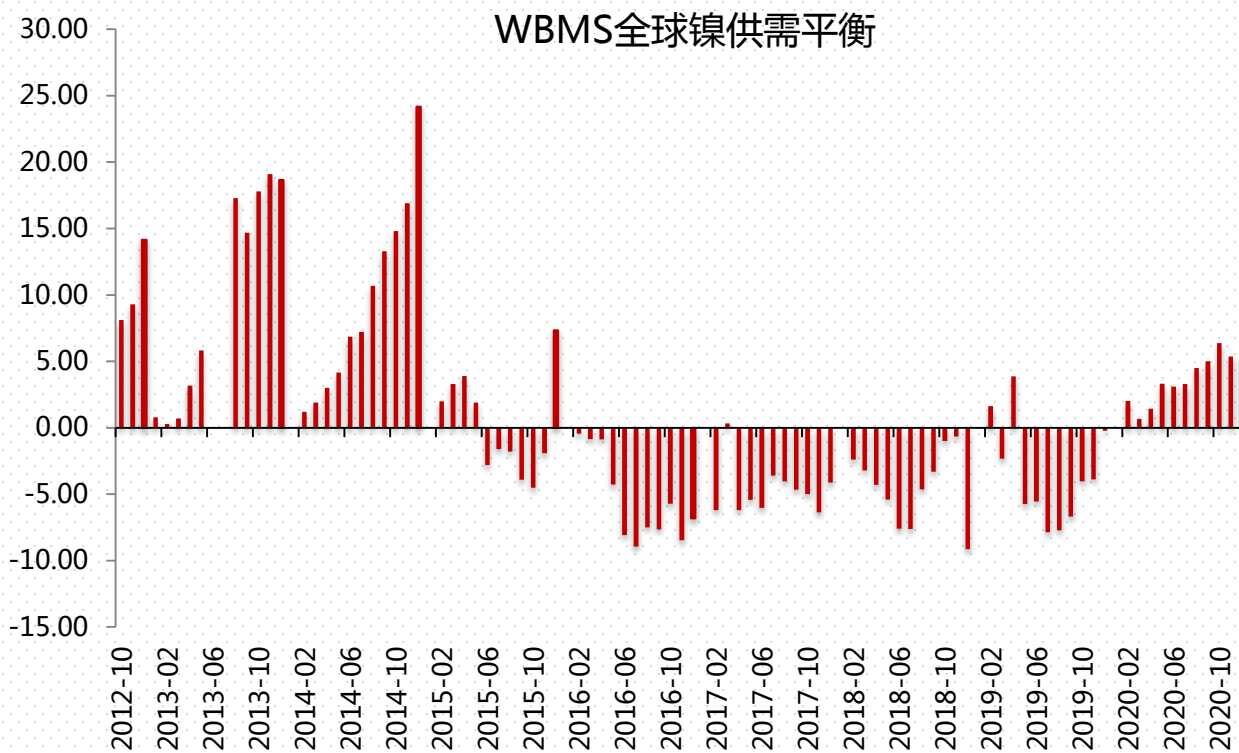
分析日期	2021/5/7	期货合约	ni2106. shf			
序号	会员名称	多头持仓		空头持仓		
		多单量 (手)	增减	会员名称	空单量 (手)	增减
1	中信期货	7986	70	中信期货	8635	-115
2	国泰君安	7700	2106	广发期货	7799	-556
3	永安期货	7002	-632	银河期货	7552	-372
4	银河期货	4843	-300	国贸期货	7355	-369
5	华泰期货	3998	-92	兴业期货	6706	-359
6	东证期货	3864	-441	国泰君安	5252	-99
7	浙商期货	3822	66	永安期货	4166	-309
8	国投安信	3494	-67	鲁证期货	3639	588
9	宏源期货	3253	4	五矿经易	3615	-369
10	广发期货	3228	57	方正中期	3328	-88
11	海证期货	3217	-26	西南期货	3021	-168
12	申万期货	3152	14	先锋期货	2827	224
13	中辉期货	2950	516	建信期货	2733	122
14	平安期货	2516	-39	海通期货	2658	911
15	兴证期货	2484	316	东证期货	2435	-760
16	海通期货	2352	-775	国信期货	2340	-62
17	中粮期货	2322	-2626	中粮期货	2270	-7
18	方正中期	1851	125	海证期货	2264	-59
19	新晟期货	1828	-41	中国国际	2263	-918
20	光大期货	1739	-14	浙商期货	2252	2
合计		73601	-1779		83110	-2763



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

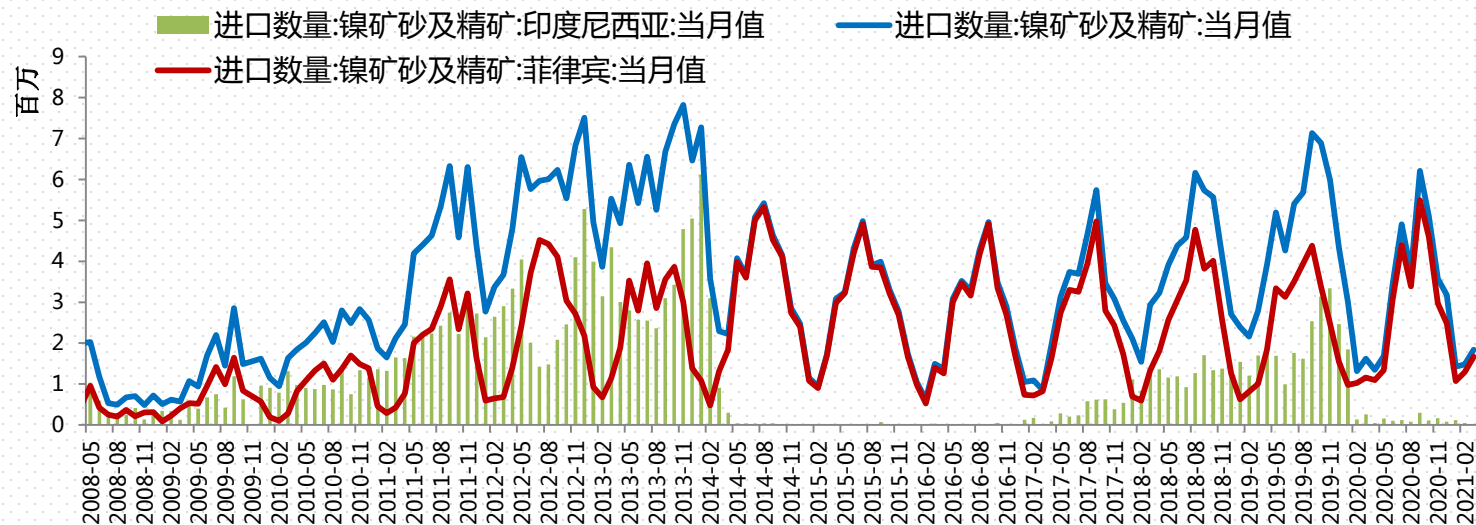
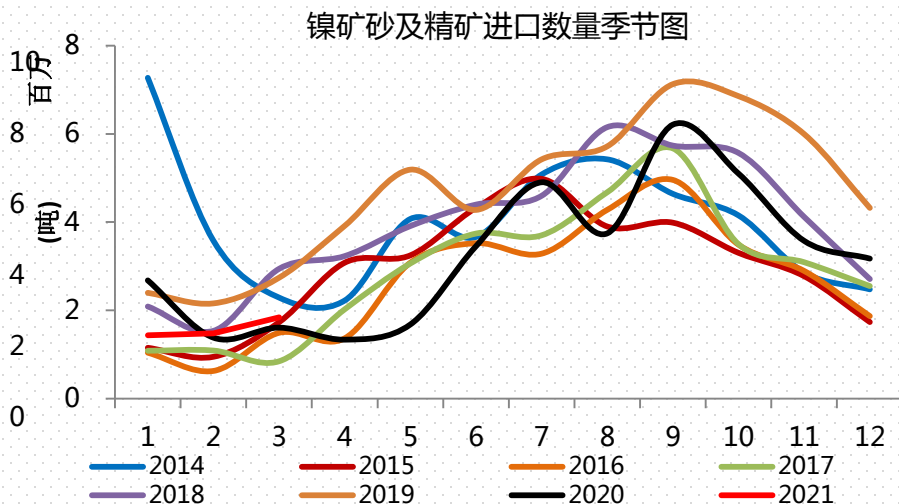
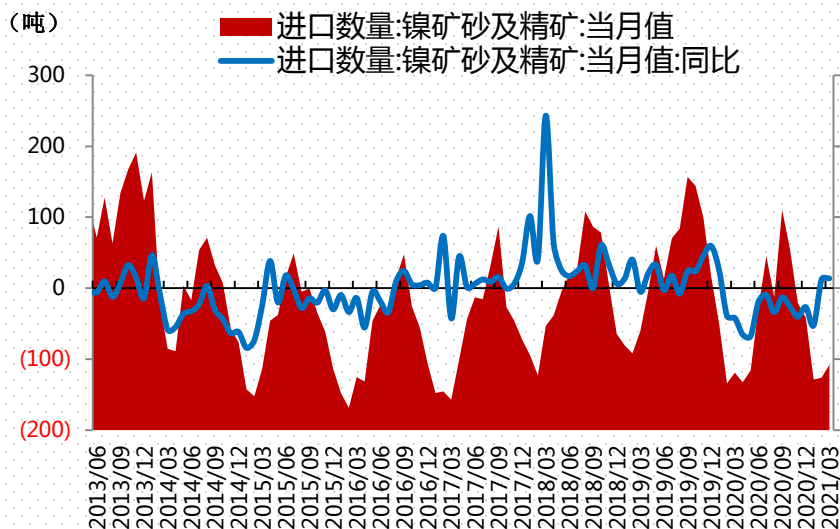
数据来源：一德有色研发中心



PART 2

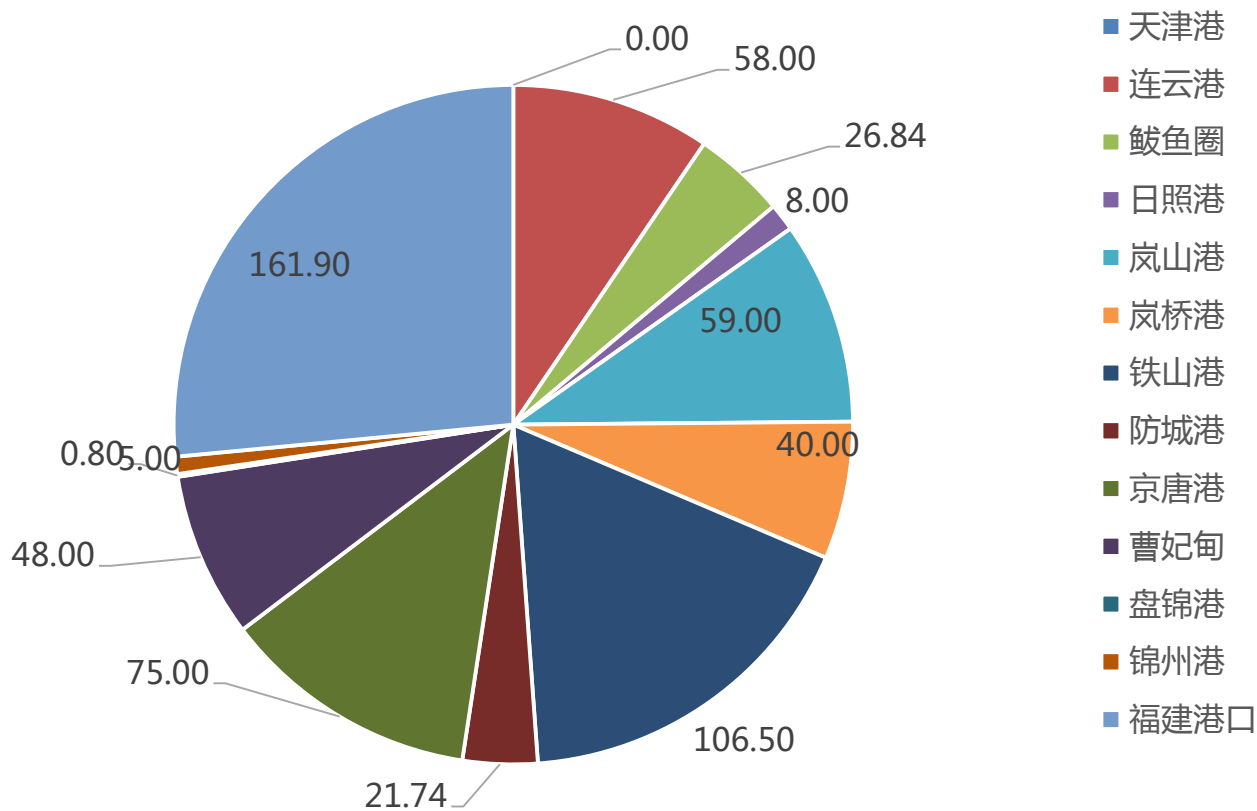
镍矿分析

镍矿：国内进口情况



镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存



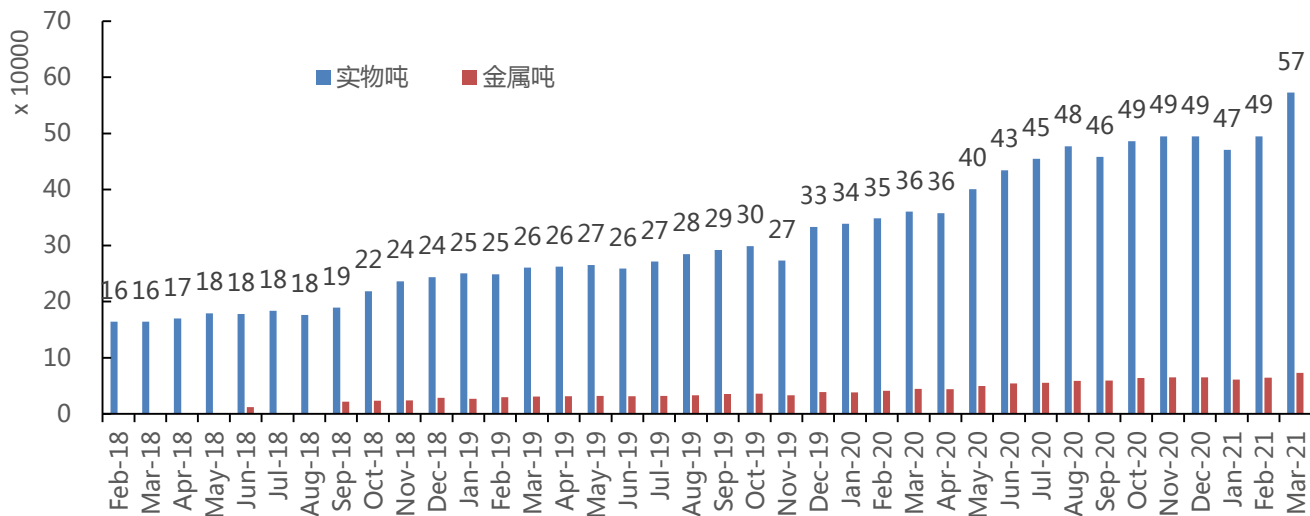
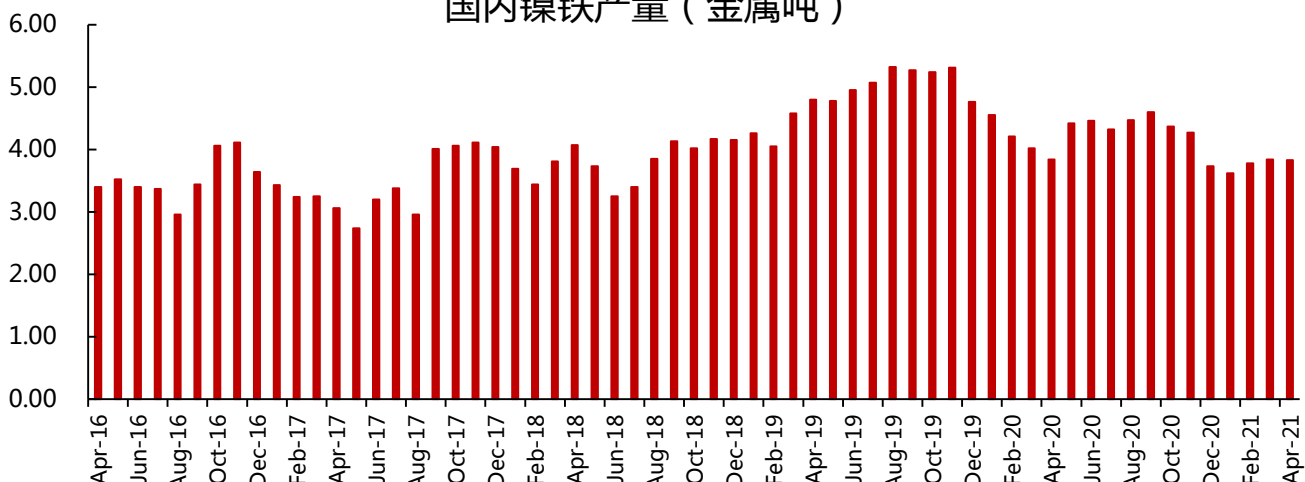


PART 3

镍铁、电解镍分析

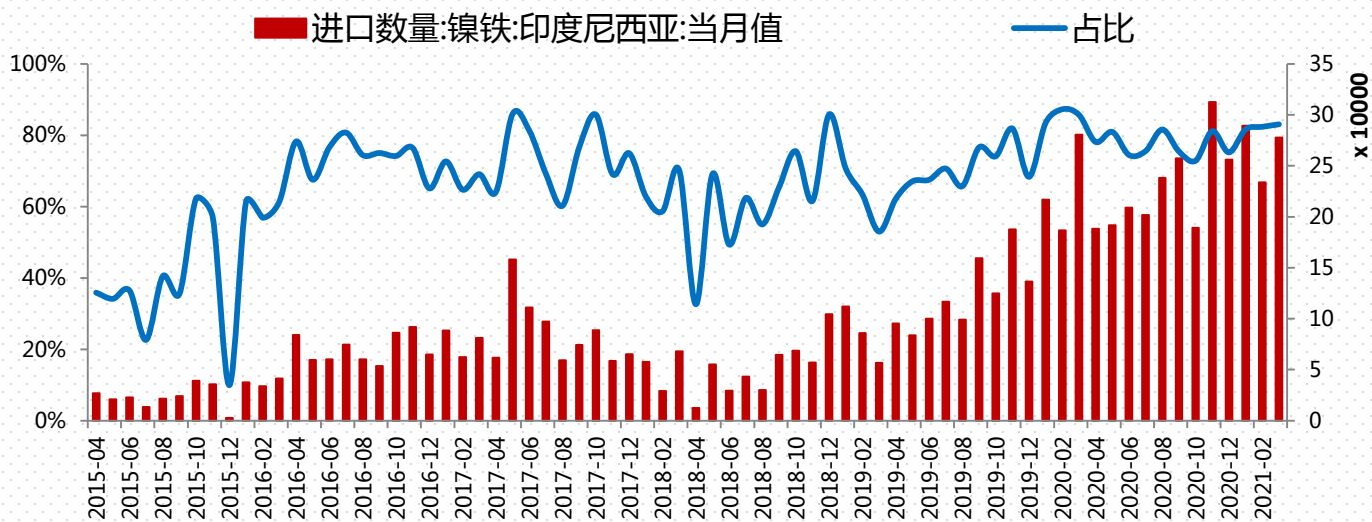
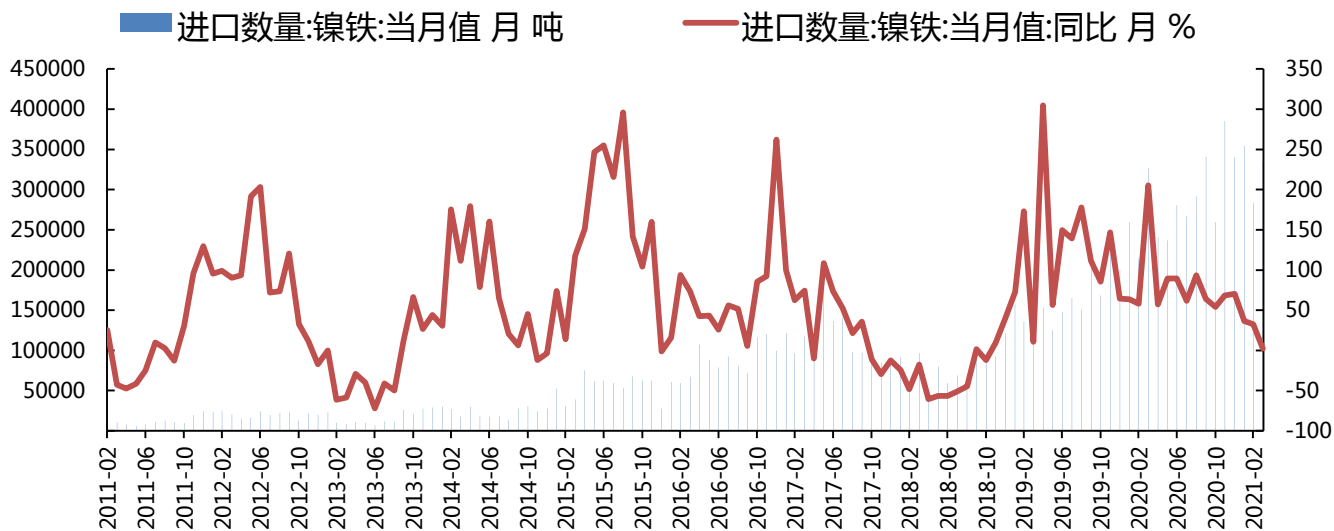
镍铁：产量分析

国内镍铁产量（金属吨）

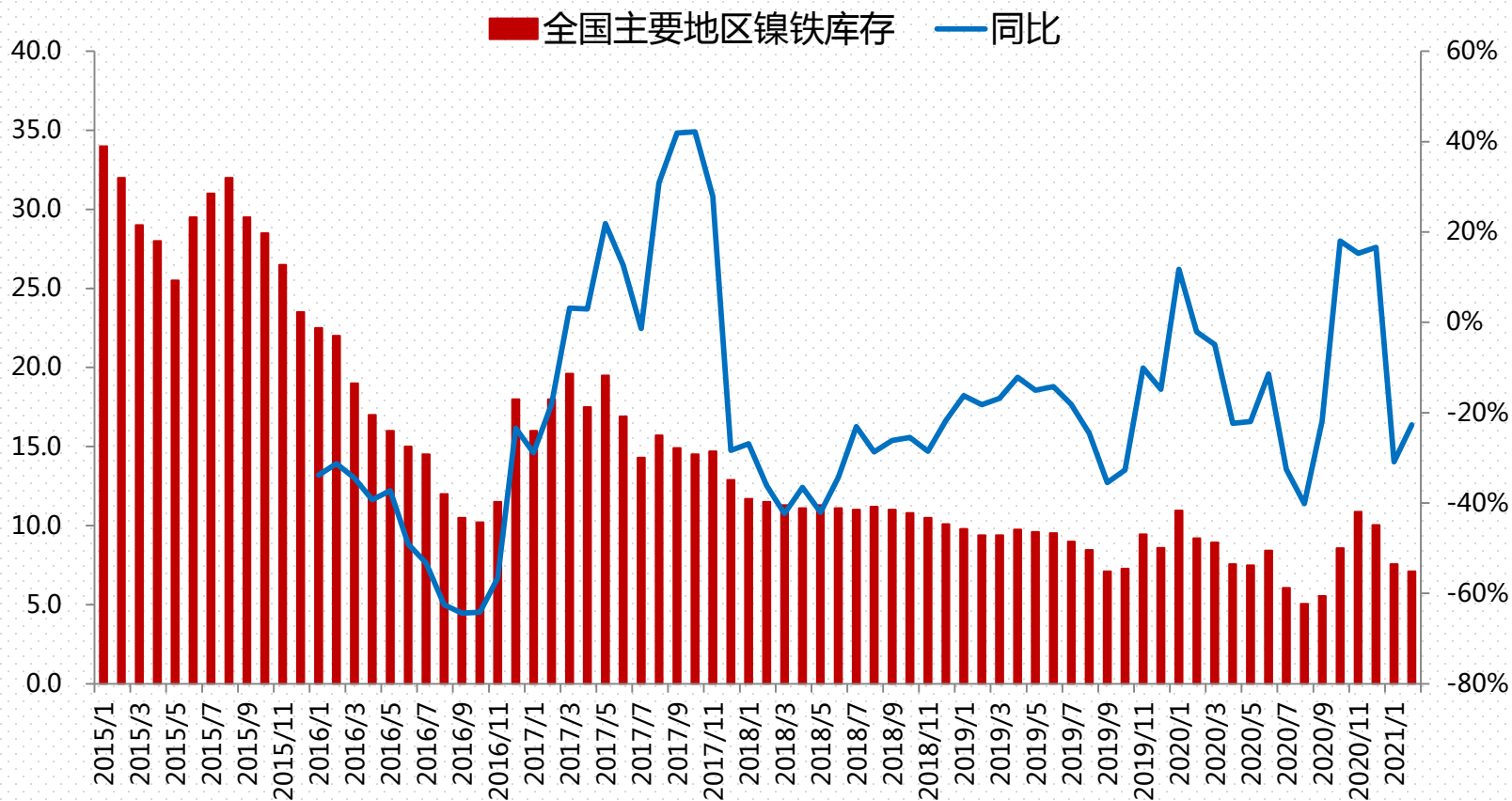


数据来源：铁合金在线

镍铁：进口分析



镍铁：库存

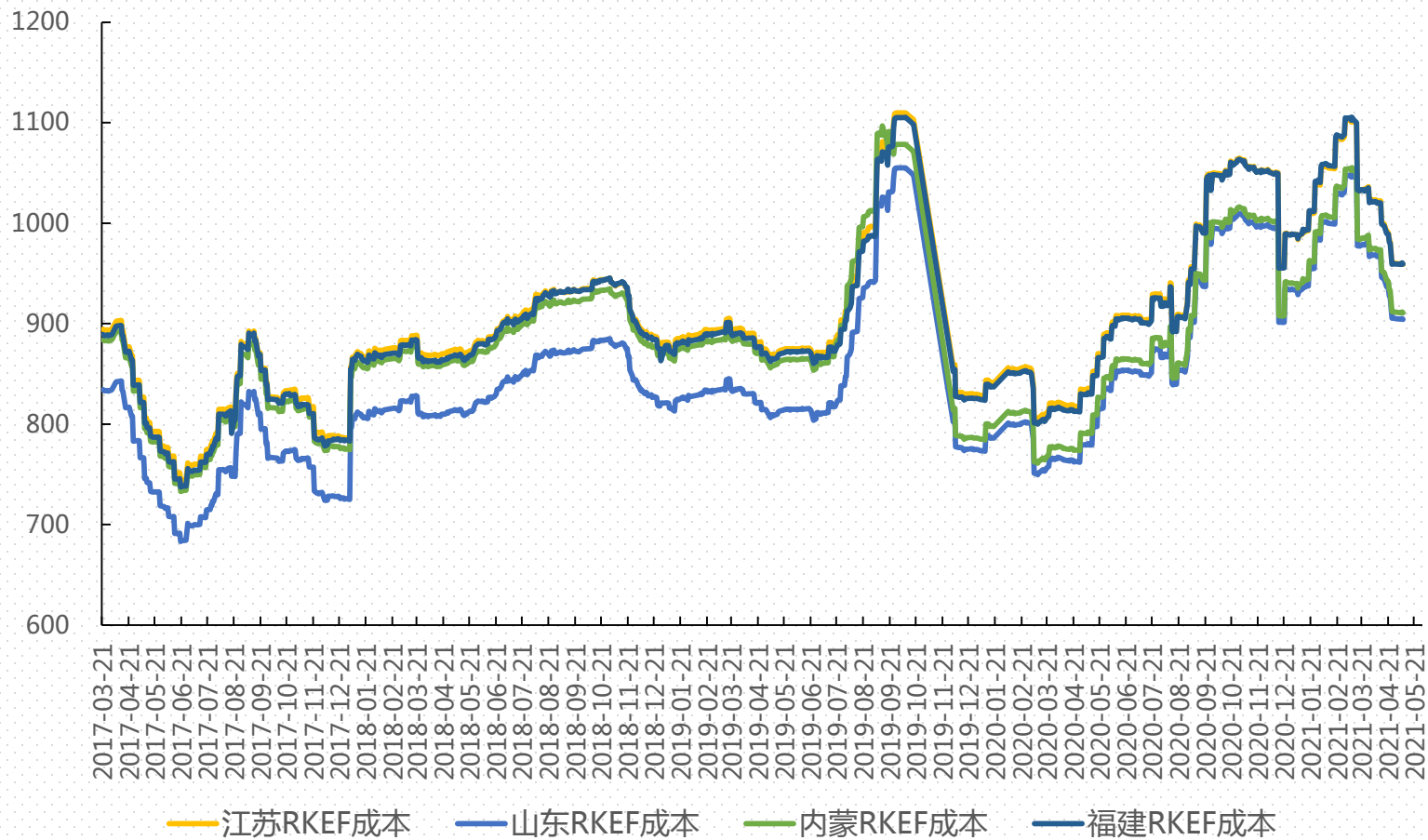


数据来源: Mysteel

镍铁相关价格关系

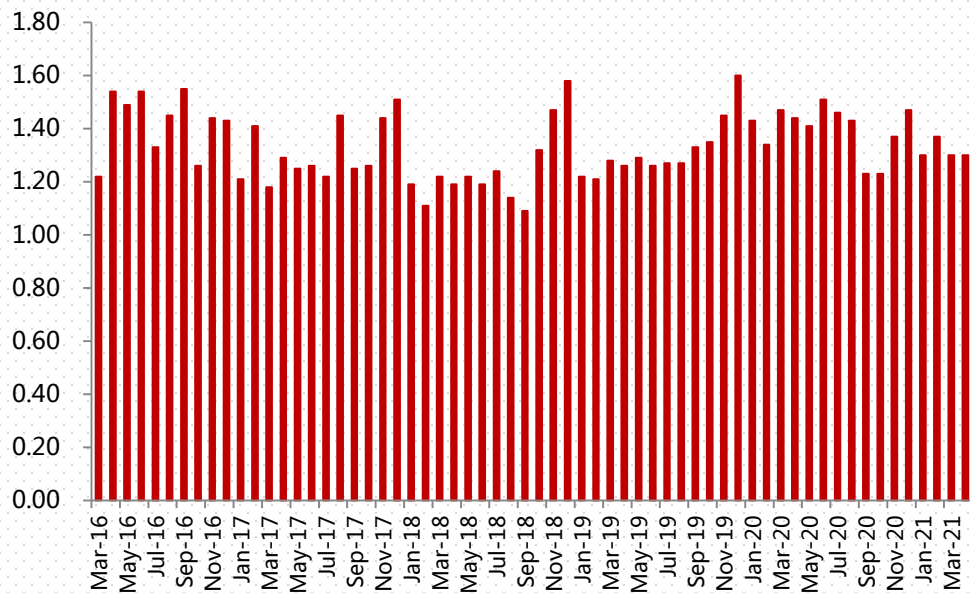


▶ 镍铁：利润



▶ 电解镍：产量

国内电解镍产量



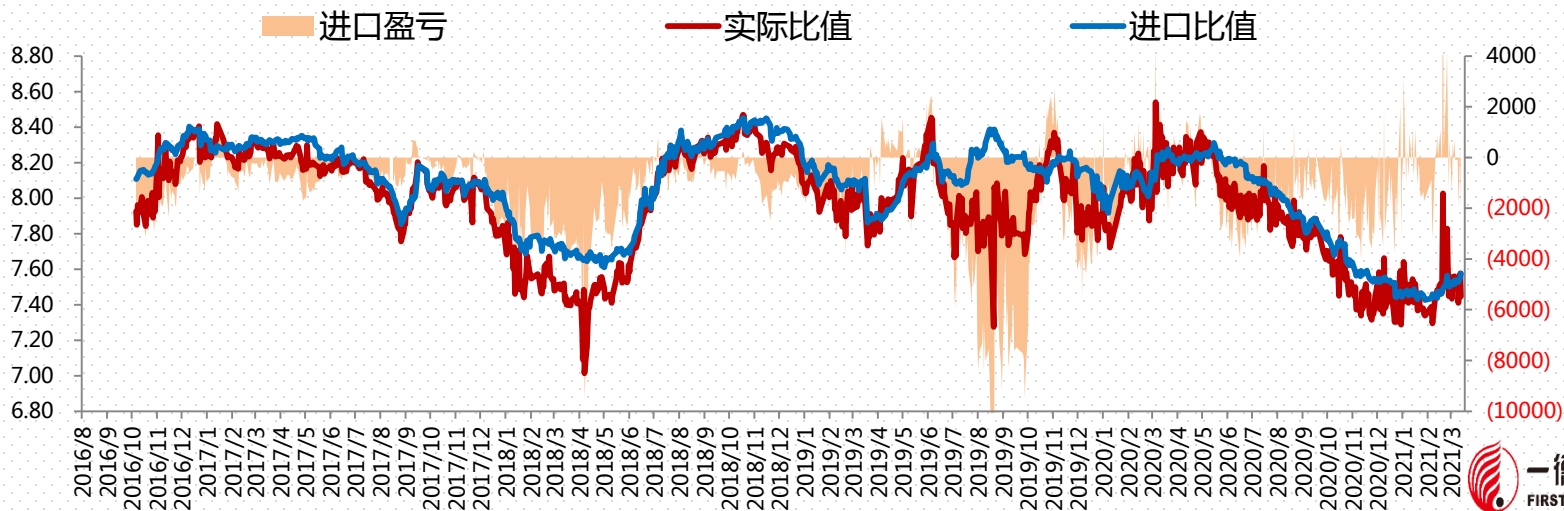
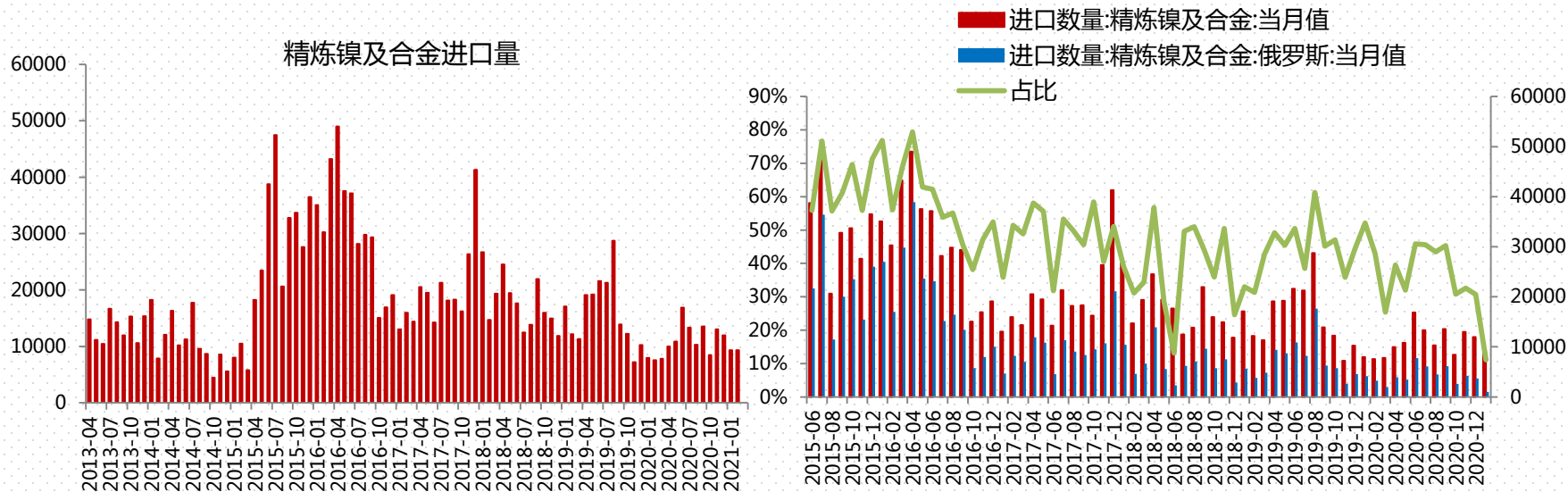
资料来源：SMM

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

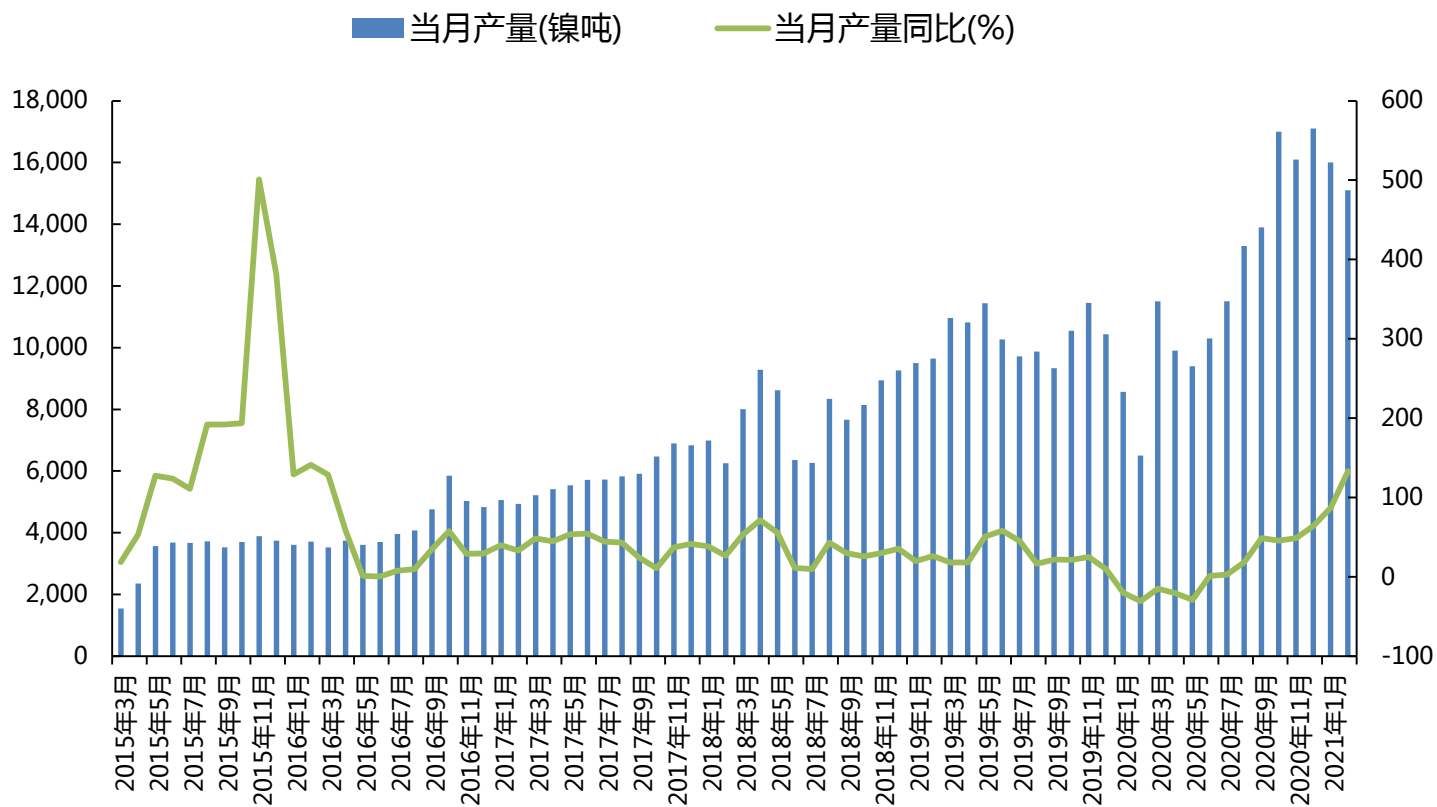




PART 4

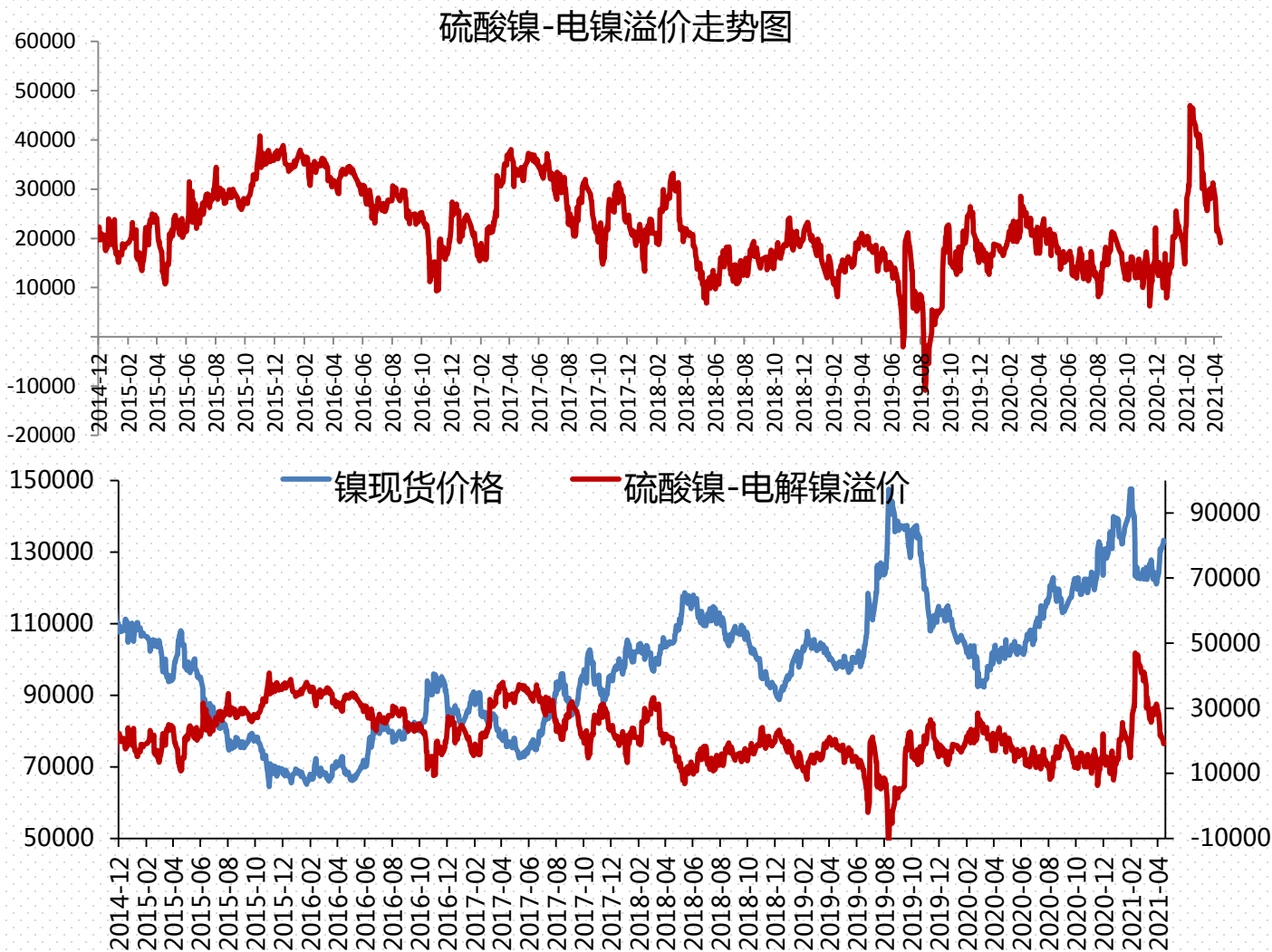
硫酸镍分析

硫酸镍：产量



资料来源：Wind

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

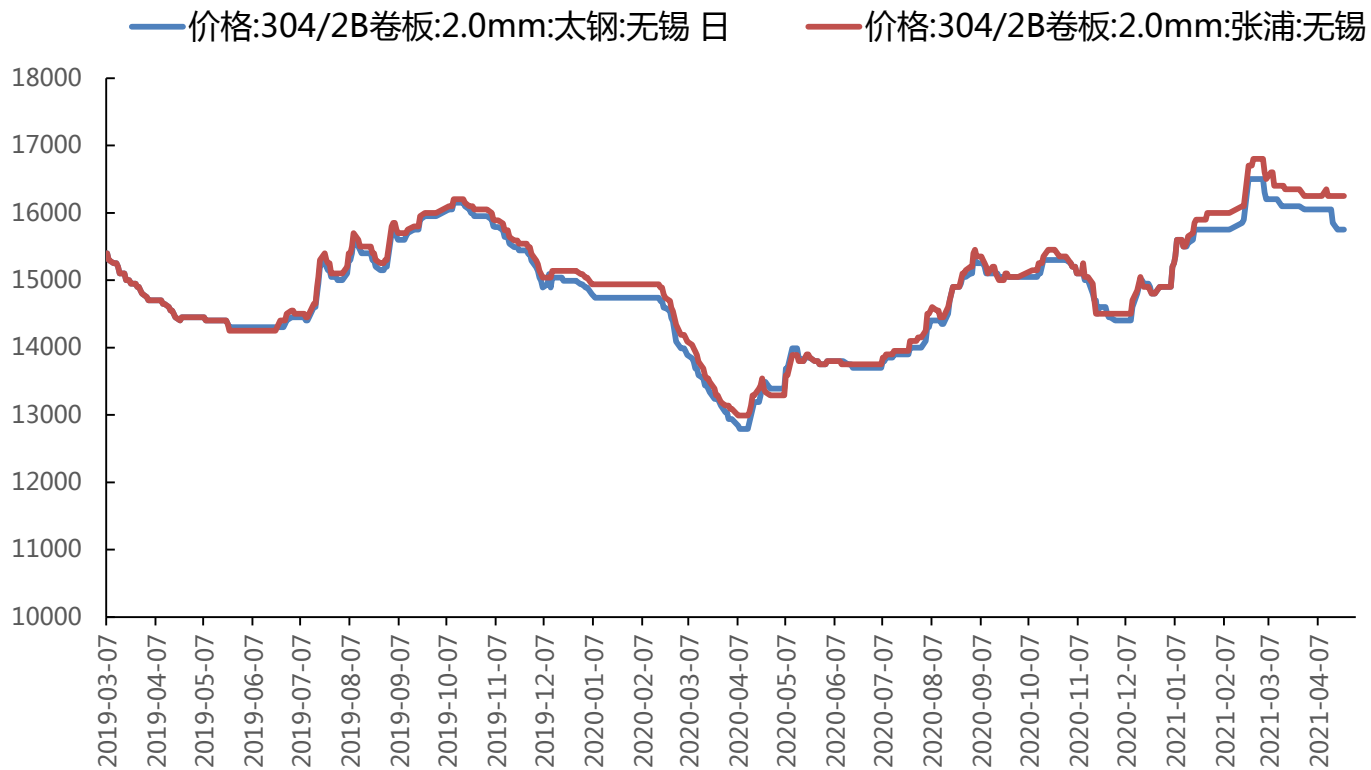




PART 5

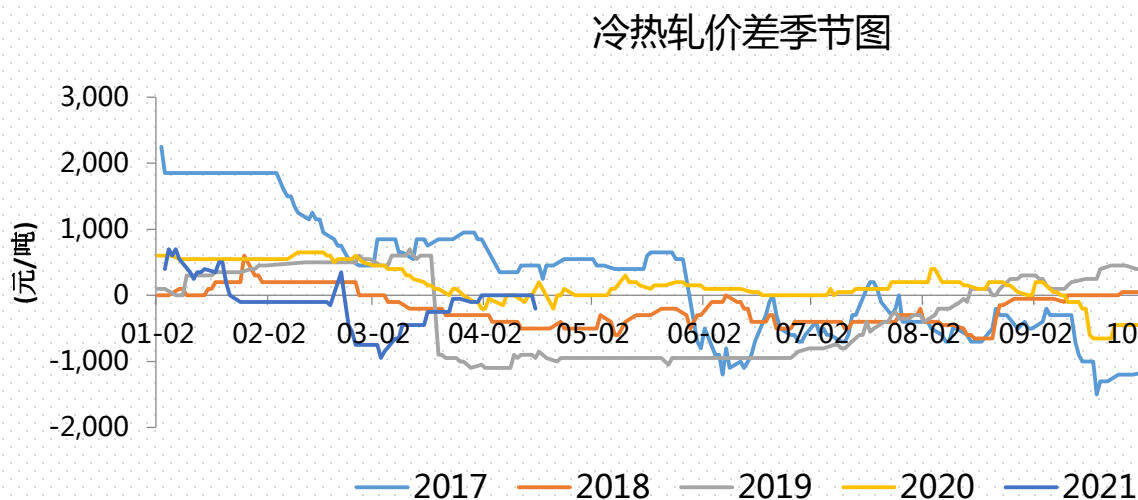
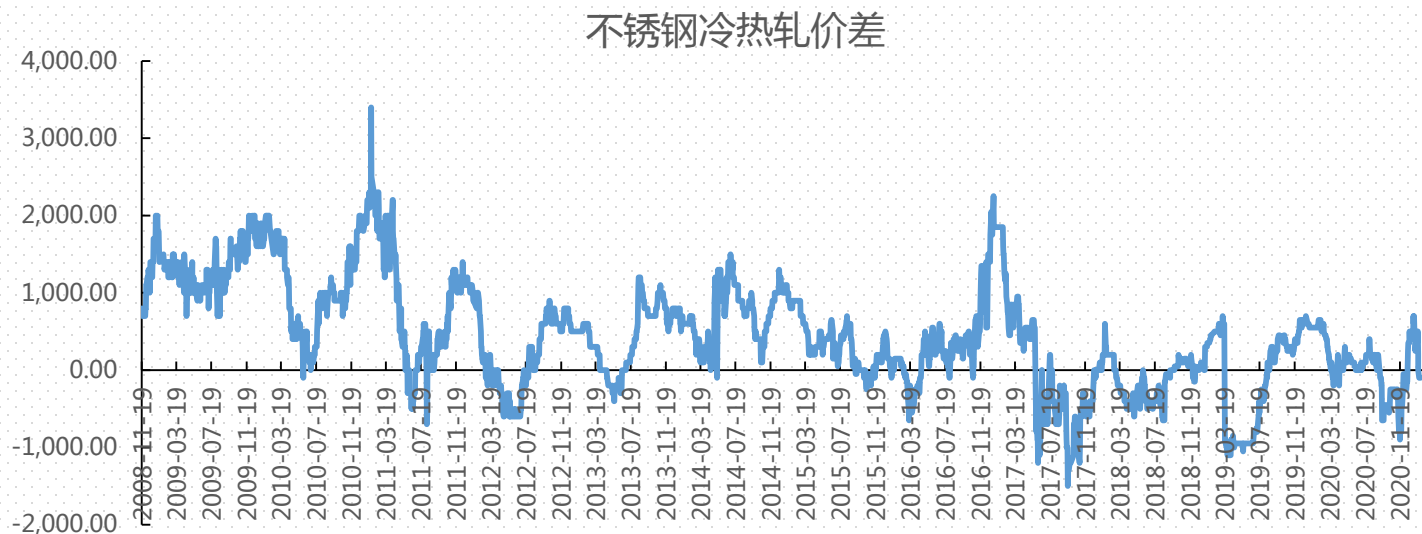
不锈钢分析

▶ 不锈钢价格



资料来源：Wind

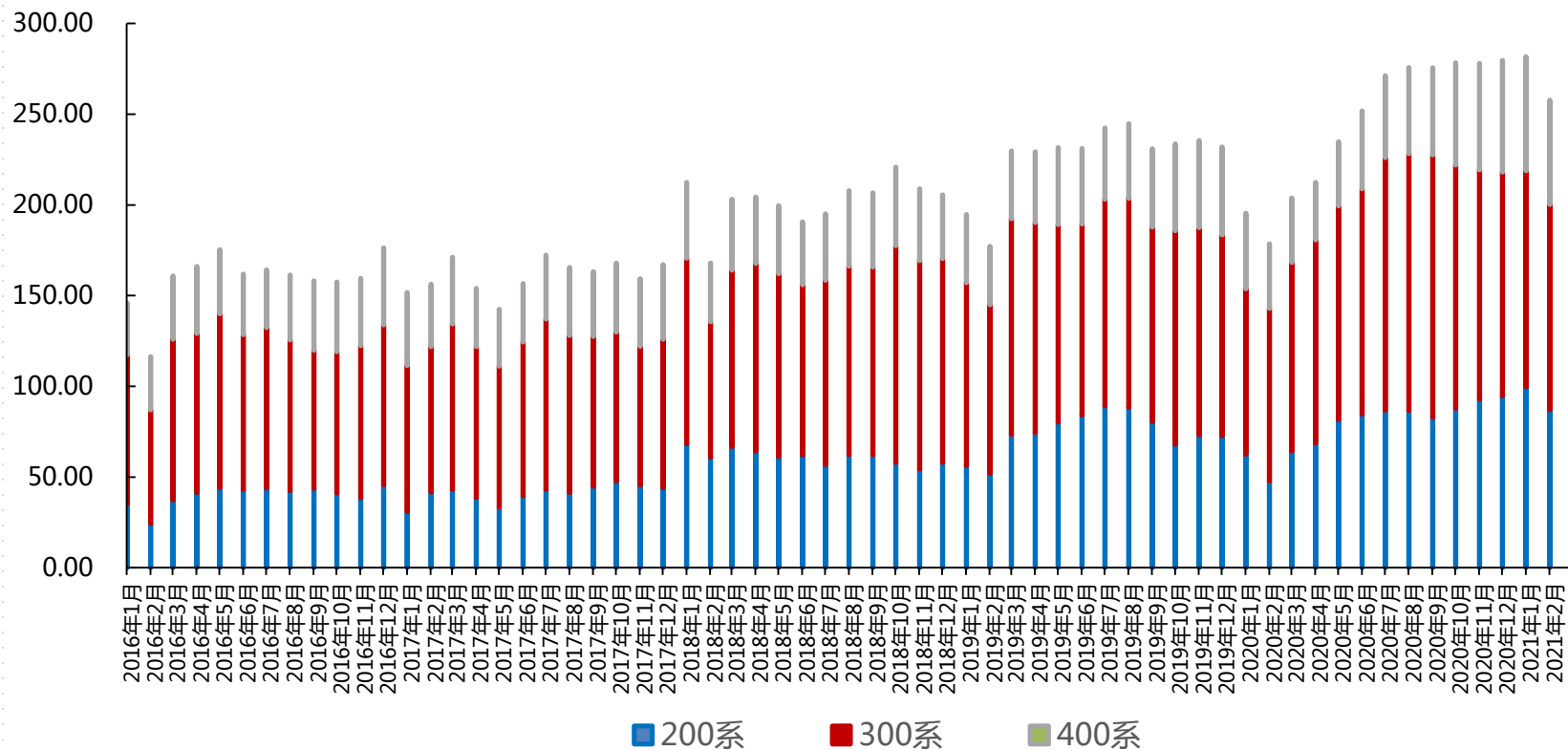
▶ 不锈钢冷热轧价差



资料来源：Wind

▶ 不锈钢：产量

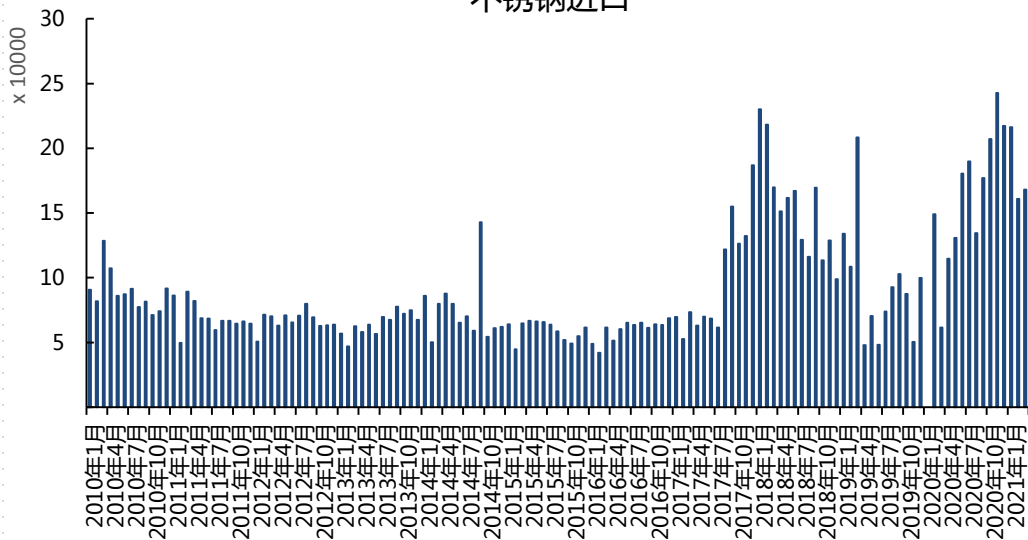
国内不锈钢产量



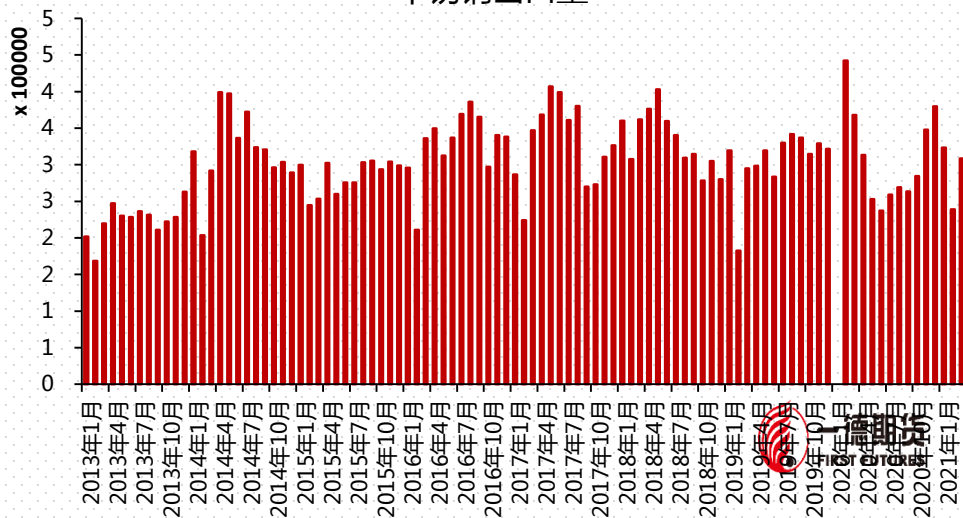
资料来源：Wind

▶ 不锈钢：进出口

不锈钢进口

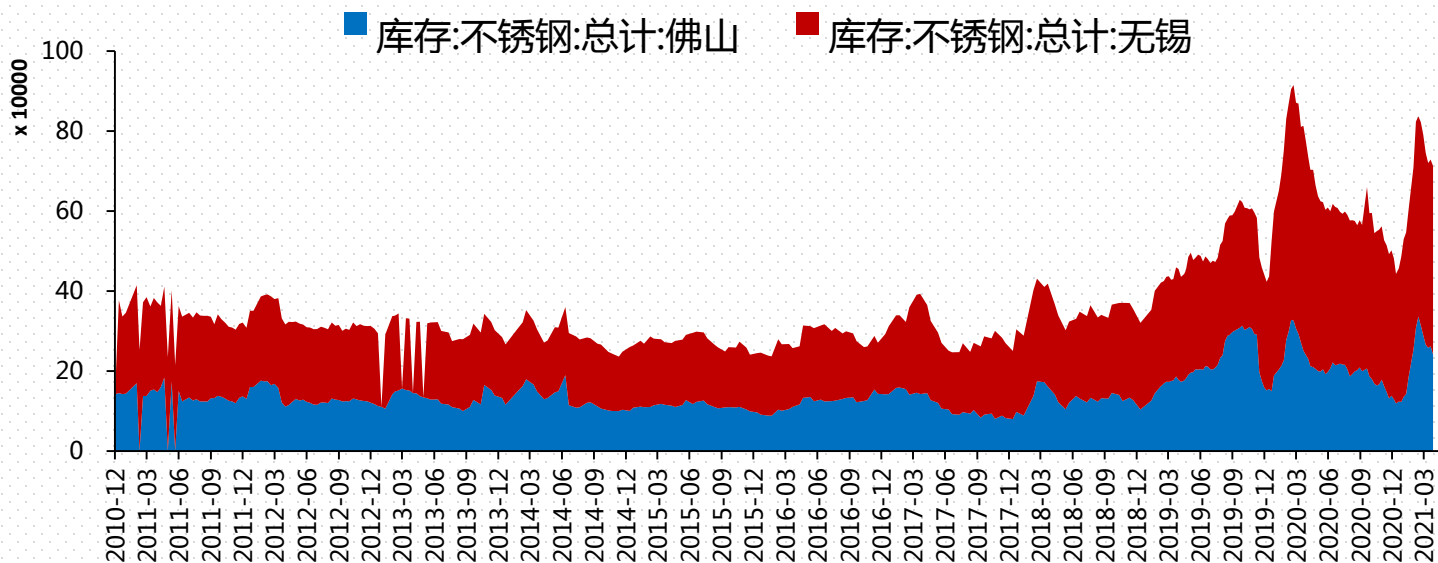


不锈钢出口量

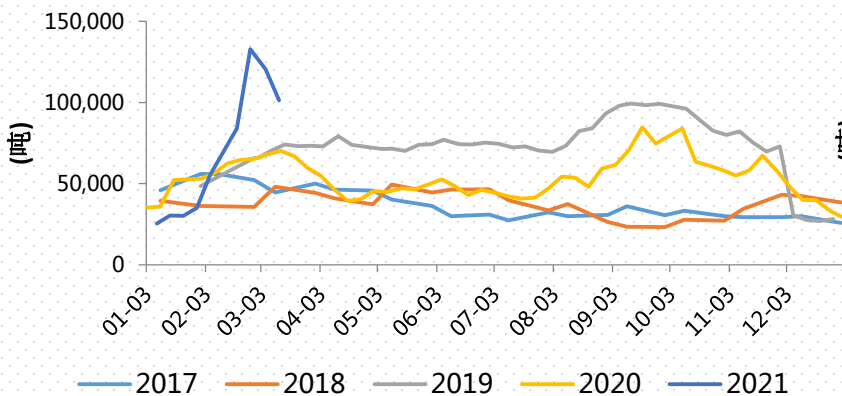


资料来源：Wind

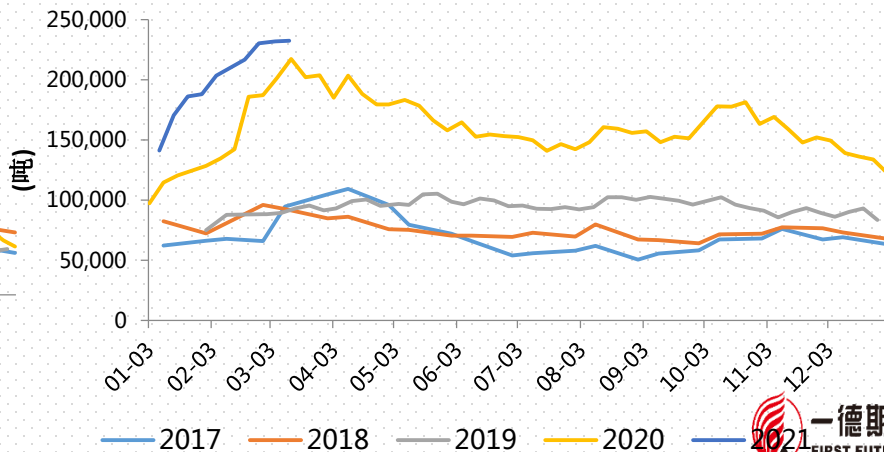
► 不锈钢：社会库存



库存:不锈钢:300系:冷轧:佛山

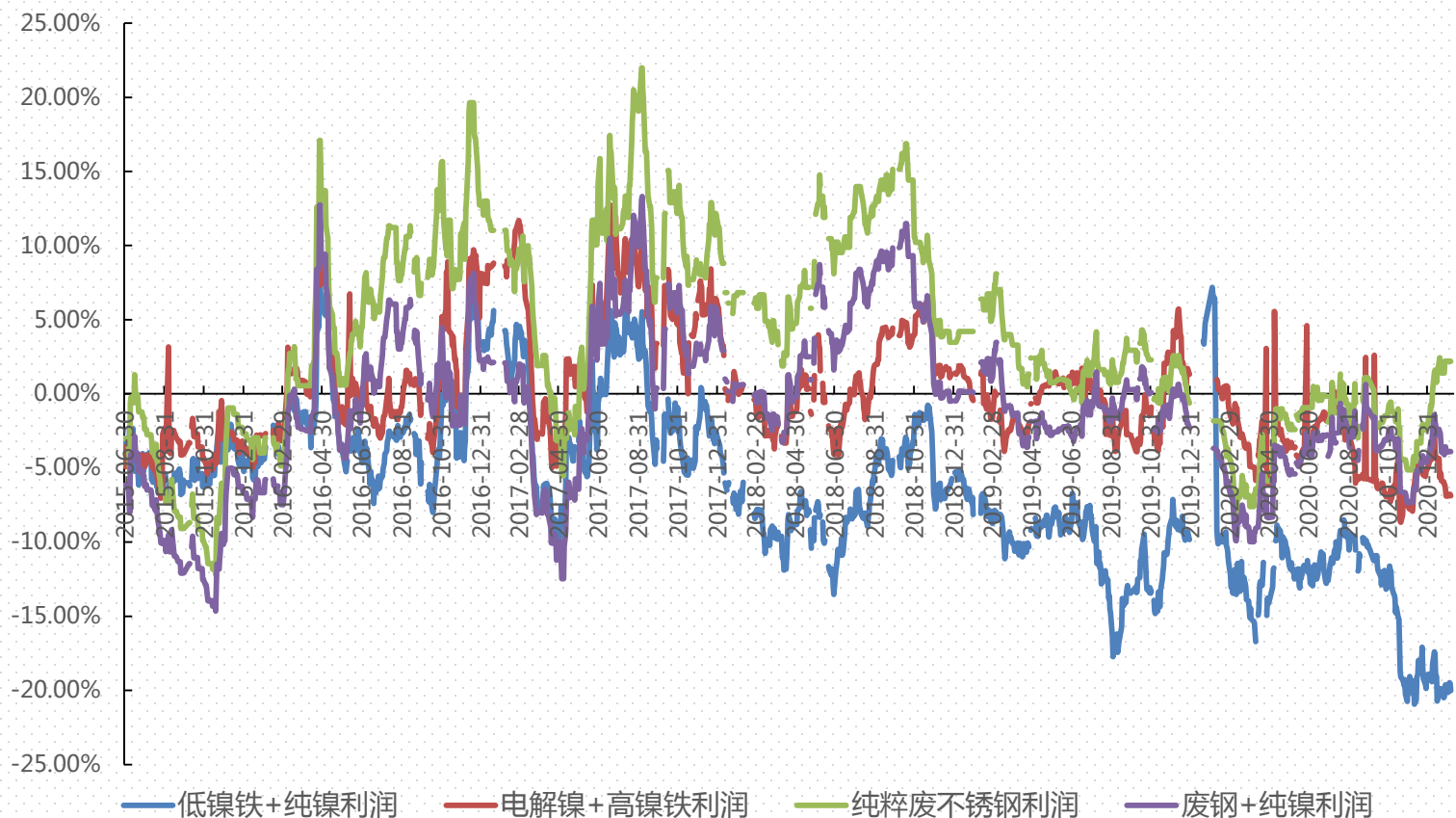


库存:不锈钢:300系:冷轧:无锡



资料来源：Wind

▶ 不锈钢：利润

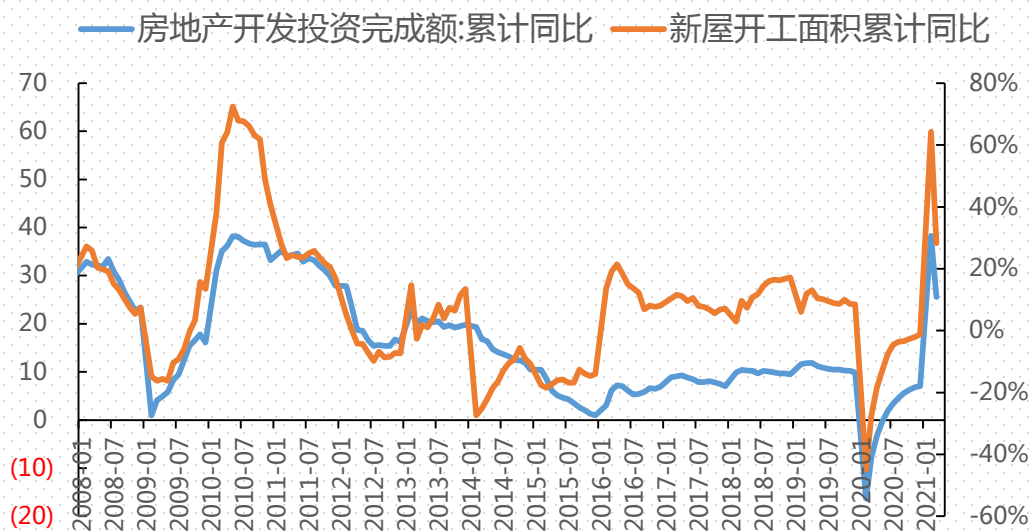




PART 5

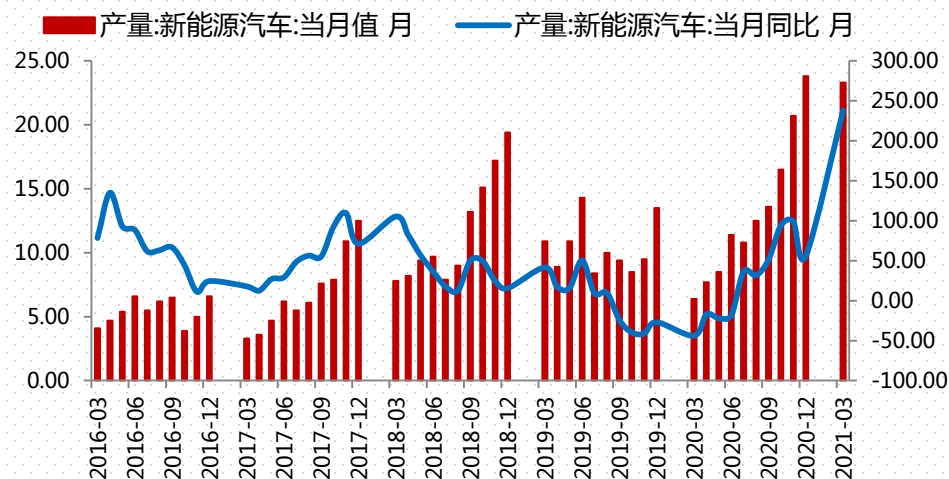
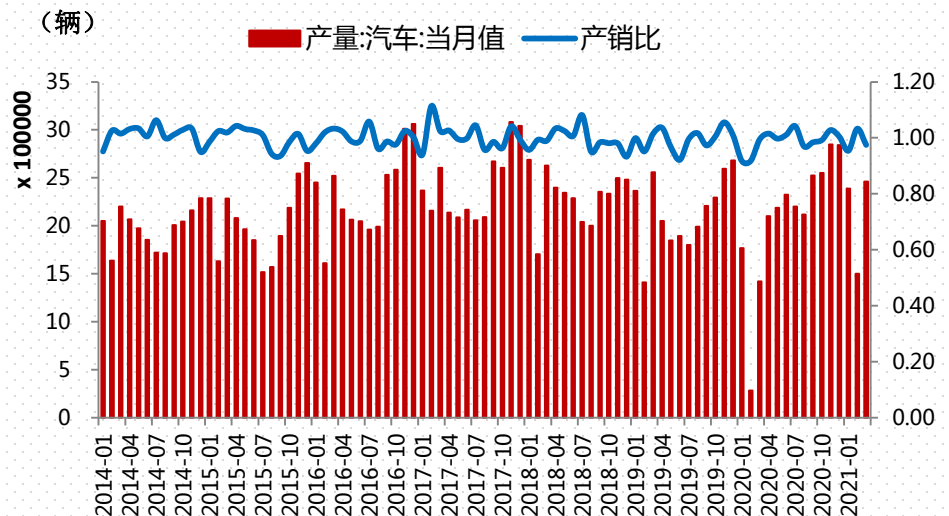
终端消费

▶ 房地产投资与新开工面积



指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
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
2021-03	798,393.90	11.20

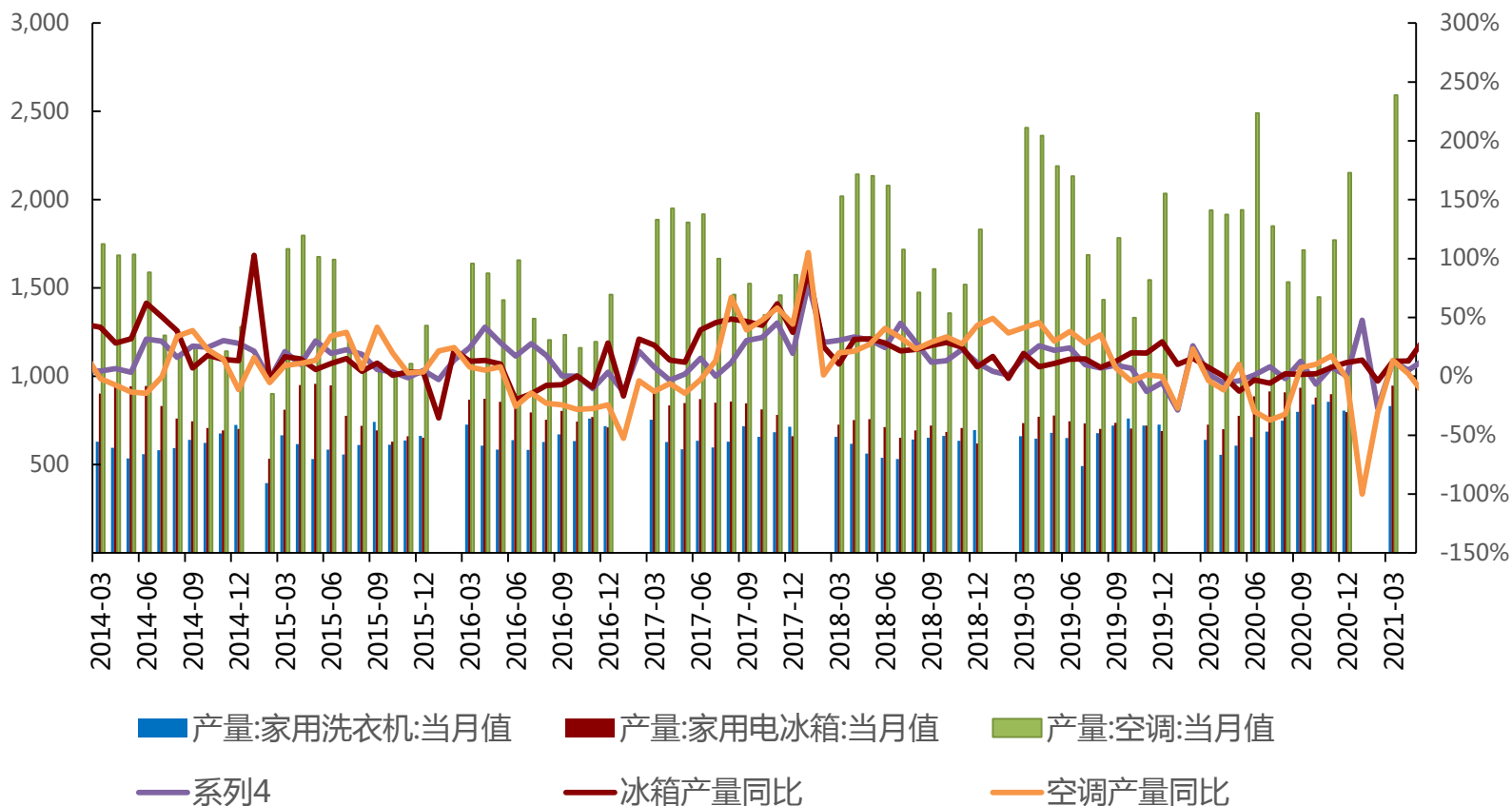
汽车产销量



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
2018-05	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
2021-03	23.30	237.70

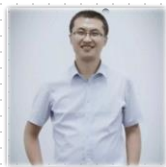
▶ 家电产量

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。