



# 一德有色-周报

## 镍-不锈钢

谷静

# ► 本周重点数据及摘要

## 一、行业信息：

### 1、宏观热点新闻

(1) 美联储多位高管本周相继发言，异口同声称通货膨胀是“暂时的”。

(2) 随着印度深陷第二波新冠疫情，世界最大的疫苗制造商、印度血清研究所正苦于难以完成其新冠疫苗生产目标。与此同时，全球超60国正受到印度疫苗出口下跌所带来的直接影响。

## 二、行业热点

(1) 青美邦印尼湿法项目的高压釜设备于2021年5月15日正式启运，预计10月工程试验釜投产，2022年3月份项目投产。投产后主要产品为MHP（氢氧化镍钴），计划年产镍金属量为5万吨。

## 三、产业数据

产量：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%。

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。

# ► 本周重点数据及摘要

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3852吨至256134吨；SHFE增加572吨至8504吨；保税区库存0.97万吨，与上周相比下降0.06万吨。

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14日镍矿港口库存总量为662.76万湿吨，较上周增加21.03万湿吨，增幅3.28%

冶炼利润：周内不锈钢盘面价格高位运行，现货价格涨幅较大，钢厂维持百分之十以上的盈利水平；周内高镍铁成交价格继续上行，高镍铁生产企业利润逐渐修复。

现货市场：周内LME市场库存微幅下降，镍现货贴水略有扩大，周内平均贴水29.25美金，上一周平均贴水25.69美金；美金货CIF报价170美金，较上周持平。周内部分保税货源和LME库存货源进入国内补充国内市场，国内仓单与库存止跌，本月金川例行设备检修，货源较少，但现货升贴水表现相对稳定；周内先扬后抑，下游拿货积极性由差变好；周内不锈钢价格表现较强，部分规格货源紧缺，需求尚可。

## ► 本周策略

---

【交易逻辑】：宏观层面，周内美通胀数据与就业数据左右市场情绪；产业层面，进口窗口关闭，部分保税货源进入国内弥补国内需求，国内库存与上期所仓单止跌；供应端菲律宾雨季结束，镍矿进口量将恢复常量水平；国内镍铁价格随电镍价格上涨成交价上行，企业利润略有修复，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200系多转产和减产，300系持续高排产，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。

周内不锈钢价格持续表现坚挺，无锡、佛山两地社会库存继续下跌，部分型号货源紧张，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，短期的供需矛盾有望支撑镍价维持震荡偏强走势；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。镍及不锈钢均反弹至高位，后期要注意防范市场情绪回落带来的回调风险。风险点：市场情绪回落；消费转弱。

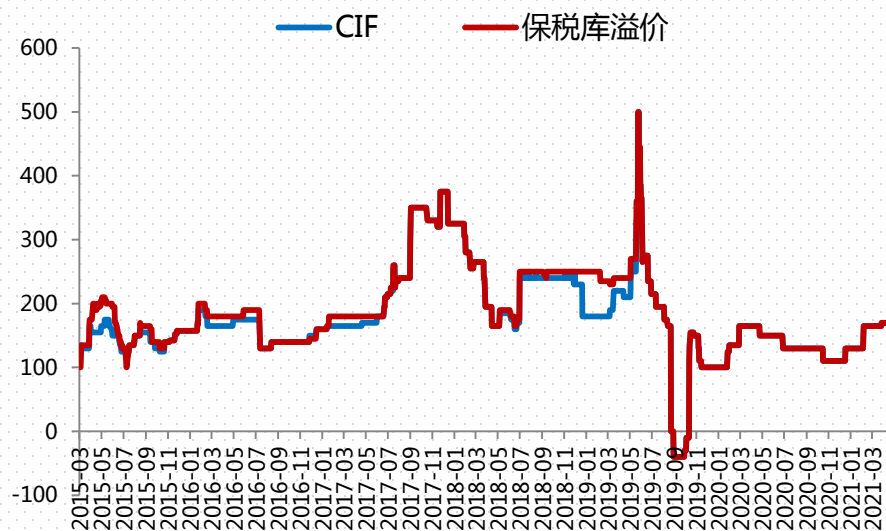
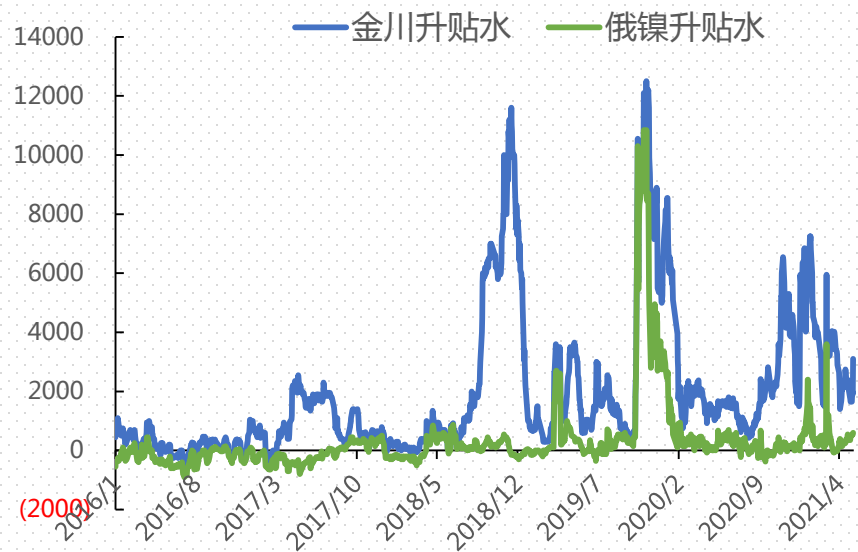
## ▶ 重要数据一览

	2021/5/7	2021/5/14	周变动
电解镍	132950	129850	-3100
金川镍	133600	131200	-2400
俄镍	132450	128700	-3750
高镍铁	1,090.00	1,130.00	40
低镍铁	3950	3950	0
LME库存	259,986.00	256,134.00	-3852
SHFE库存	7,932.00	8,504.00	572
保税区库存	1.03	0.97	-0.06
电解镍-高镍铁	23450	15700	-7750
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-197.24	-142.77	54.47

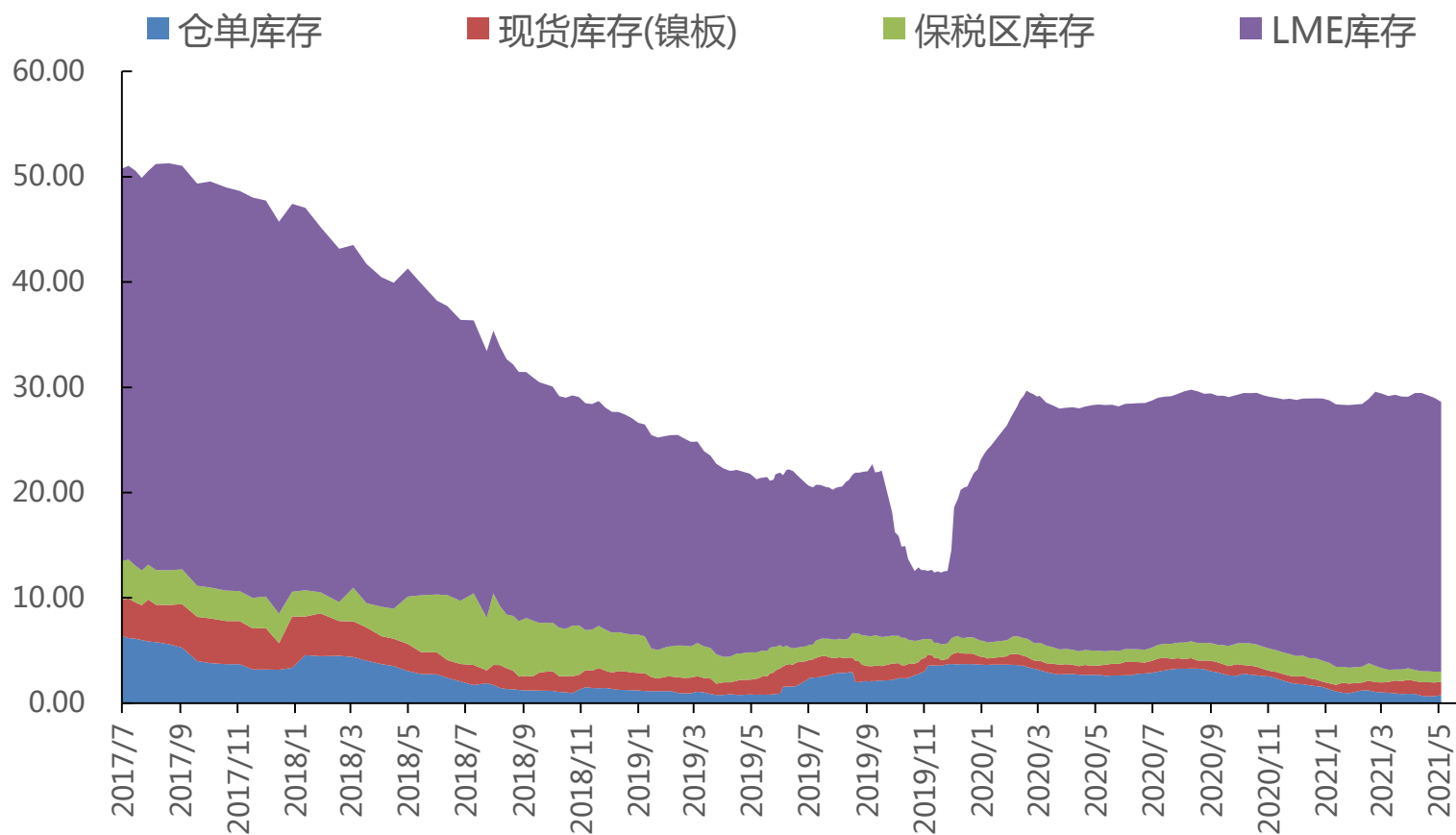
# ▶ 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2021/5/10	135000	133850
2021/5/11	131900	130550
2021/5/12	133200	131750
2021/5/13	131600	130250
2021/5/14	131200	128700

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
2021/5/10	1750	1550	550	450
2021/5/11	1950	1850	600	500
2021/5/12	2050	1950	600	500
2021/5/13	1950	1850	600	500
2021/5/14	3200	3000	650	550

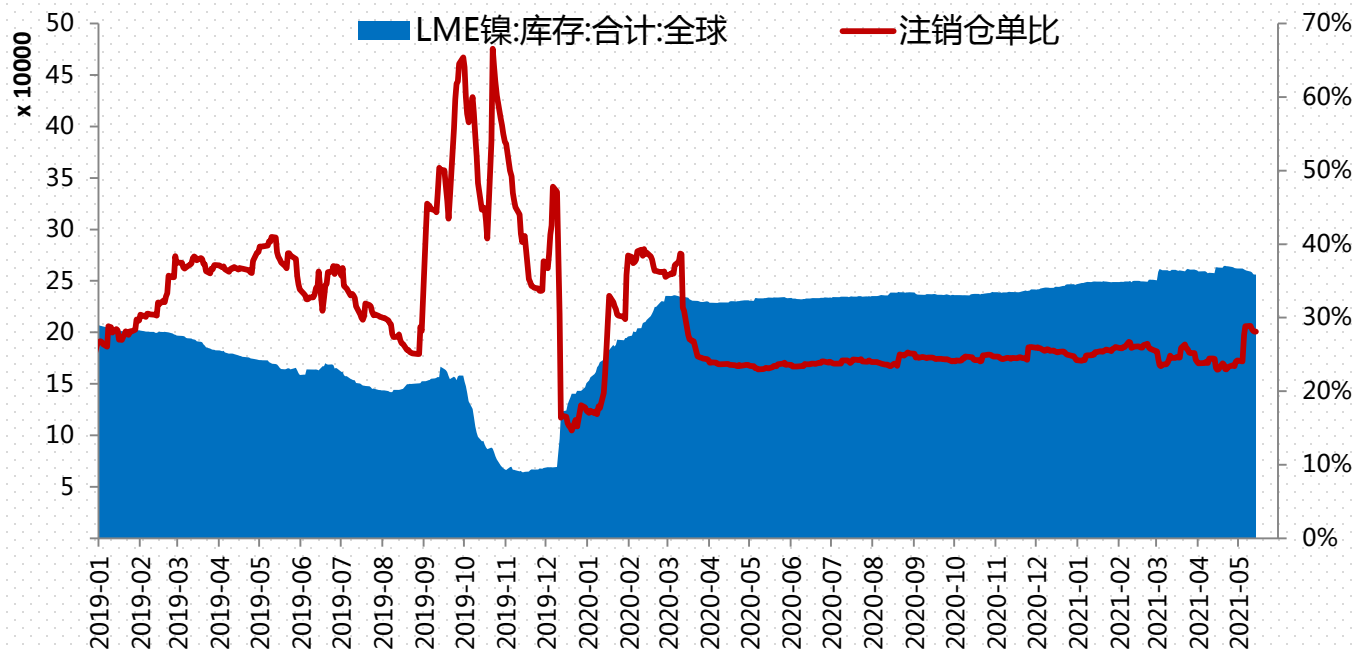


## ► 库存与仓单



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
2021-05-10	876.00	0.00	72.00	5,299.00	1,542.00	2,379.00	54.00	54.00	0.00
2021-05-11	857.00	0.00	72.00	5,371.00	1,542.00	2,451.00	54.00	54.00	0.00
2021-05-12	857.00	0.00	72.00	5,453.00	1,542.00	2,533.00	54.00	54.00	0.00
2021-05-13	857.00	0.00	72.00	5,754.00	1,542.00	2,834.00	54.00	54.00	0.00
2021-05-14	857.00	0.00	72.00	5,754.00	1,542.00	2,834.00	54.00	54.00	0.00
变动	302.00	0.00	0.00	515.00	0.00	515.00	0.00	0.00	



## ► 持仓分析

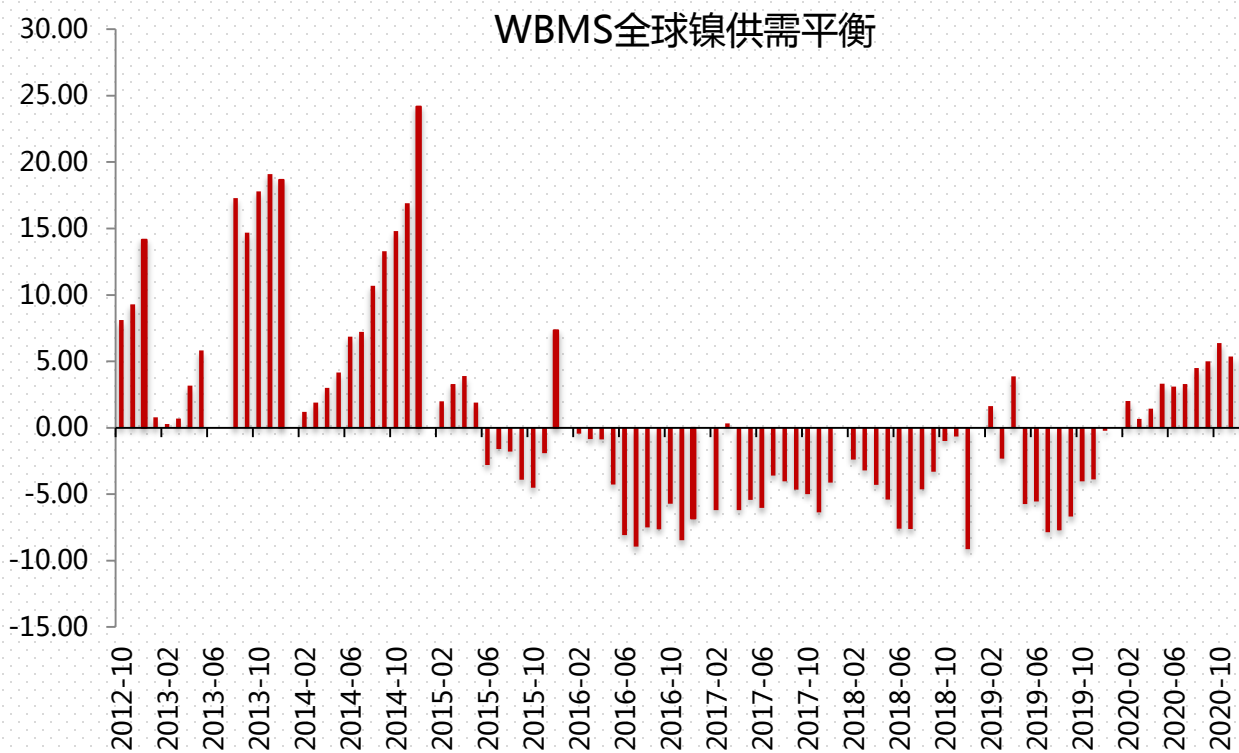
分析日期	2021/5/14	期货合约	ni2106. shf			
序号	会员名称	多头持仓 多单量 (手)	增减	会员名称	空头持仓 空单量 (手)	增减
1	中信期货	6219	745	银河期货	6345	-28
2	永安期货	5898	-58	国泰君安	4888	-331
3	国泰君安	5784	837	中信期货	4860	-692
4	银河期货	3618	-455	永安期货	4399	-103
5	海通期货	2982	1356	广发期货	3347	304
6	国投安信	2798	-69	鲁证期货	3113	65
7	广发期货	2532	-242	兴业期货	2937	12
8	华泰期货	2352	115	西南期货	2860	-31
9	东证期货	2198	-279	国贸期货	2459	-56
10	宏源期货	2048	-401	海通期货	2373	-420
11	海证期货	1788	-117	先锋期货	2307	74
12	兴证期货	1636	97	五矿期货	2251	-102
13	申万期货	1605	-231	宏源期货	1905	-19
14	方正中期	1603	-246	方正中期	1863	-534
15	东方财富	1547	-94	中信建投	1737	-67
16	光大期货	1484	-76	中粮期货	1732	-99
17	浙商期货	1414	-563	建信期货	1715	-223
18	中粮期货	1326	-49	中国国际	1547	-87
19	鲁证期货	1140	160	东方财富	1412	12
20	招商期货	1119	167	海证期货	1282	-1046
合计		51091	597		55332	-3371



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

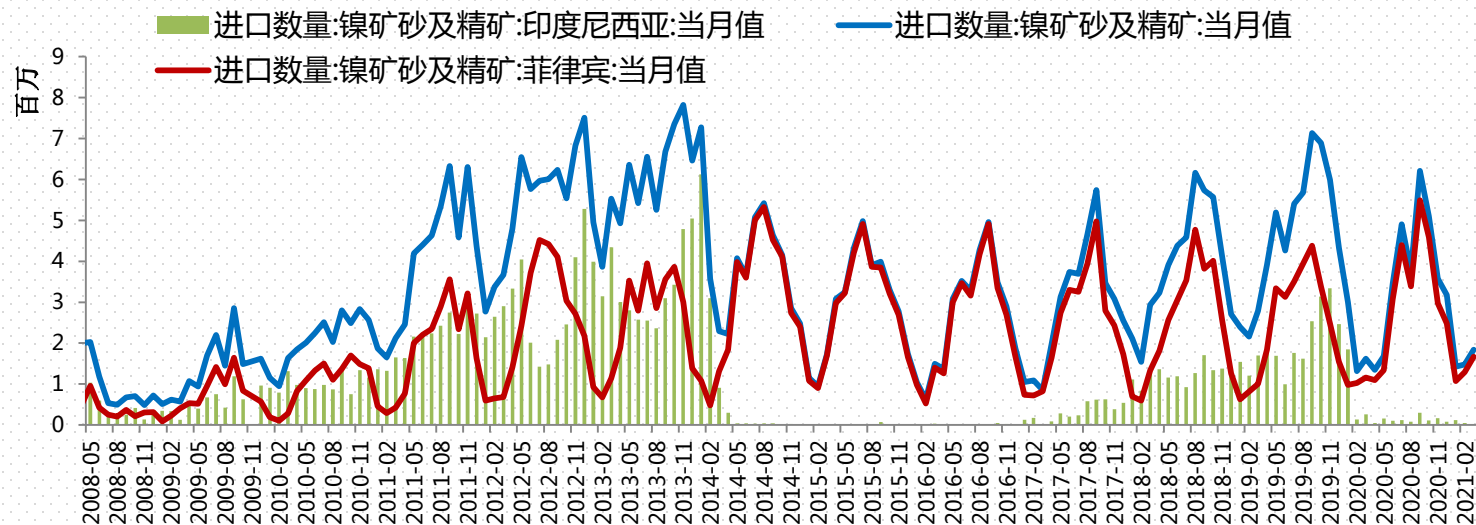
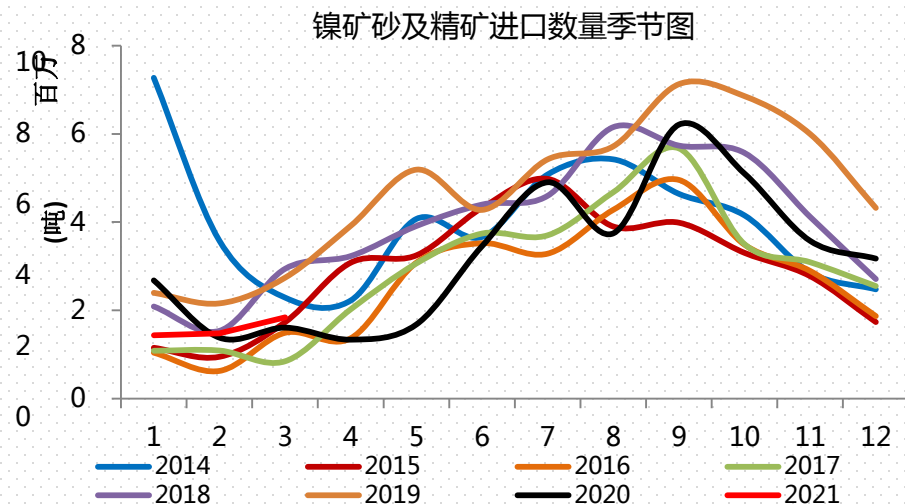
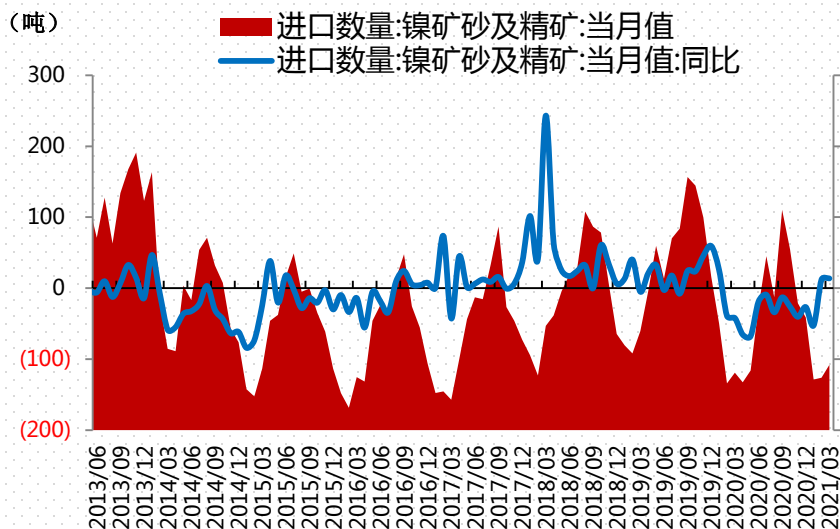
数据来源：一德有色研发中心



PART 2

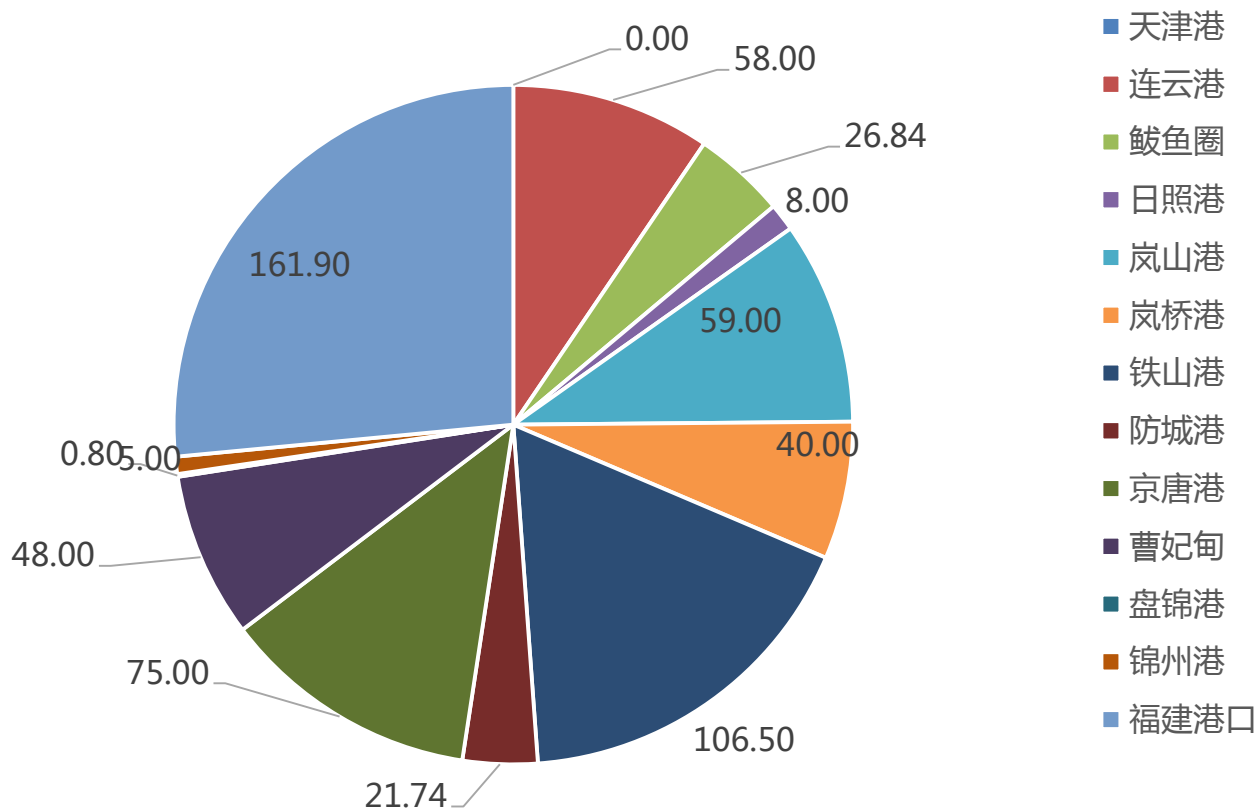
镍矿分析

# 镍矿：国内进口情况



## ► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存





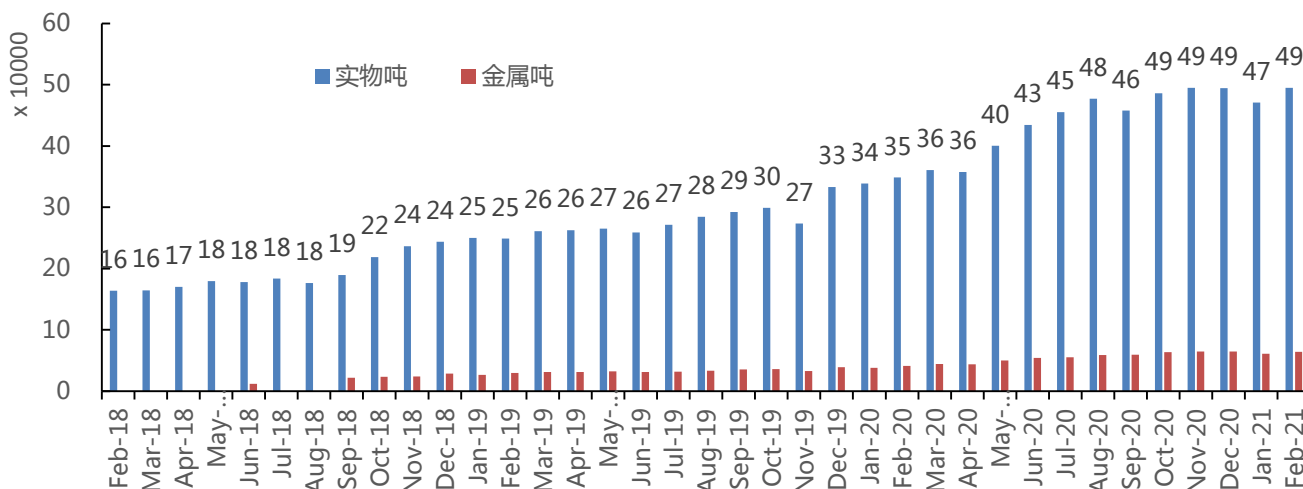
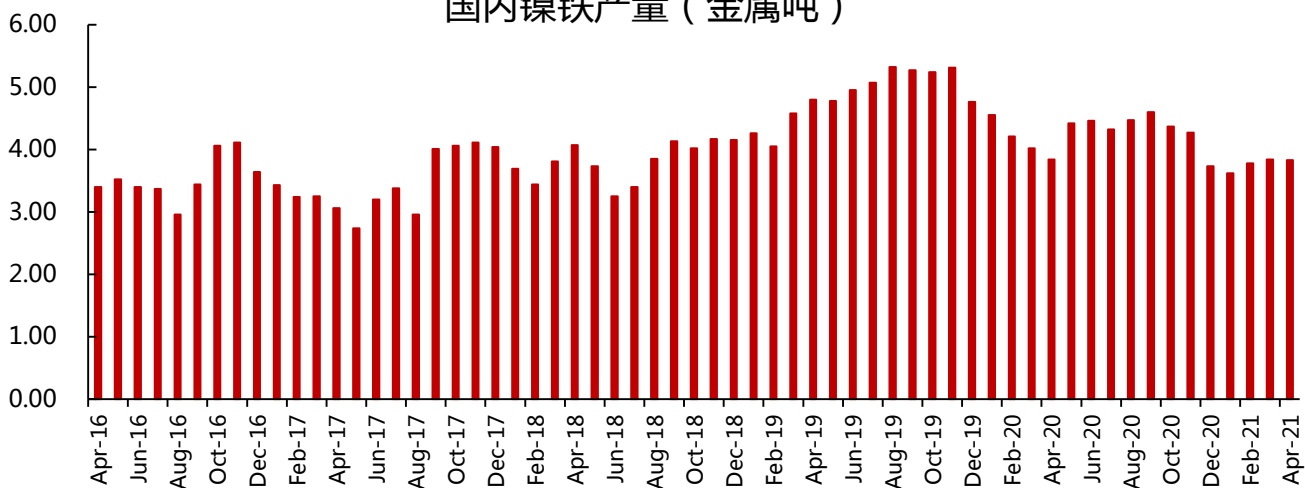
PART 3

镍铁、电解镍分析



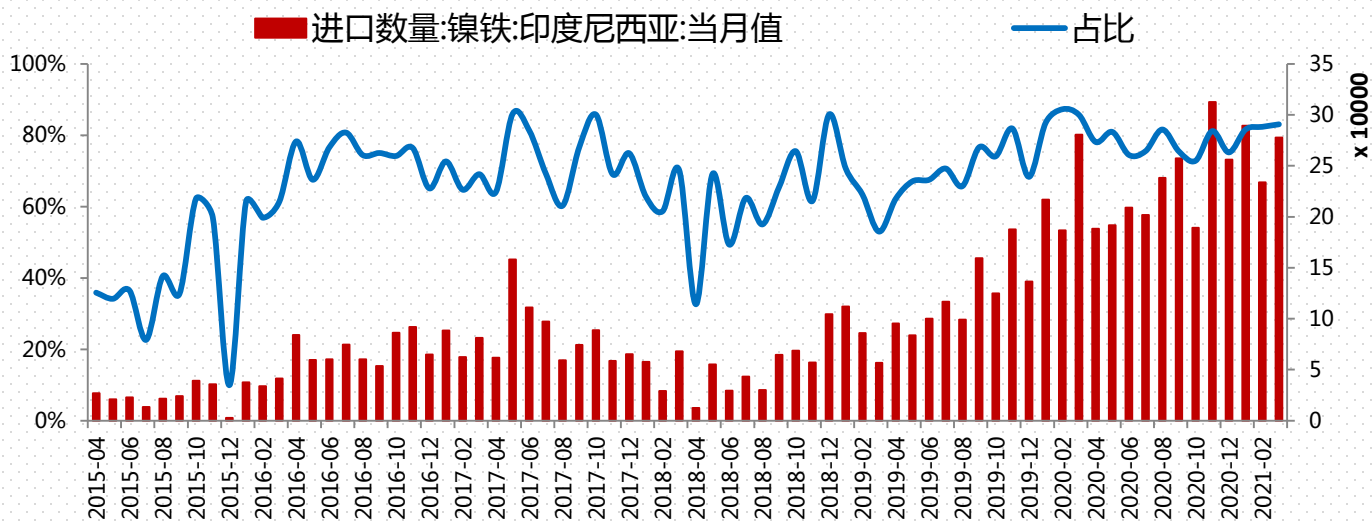
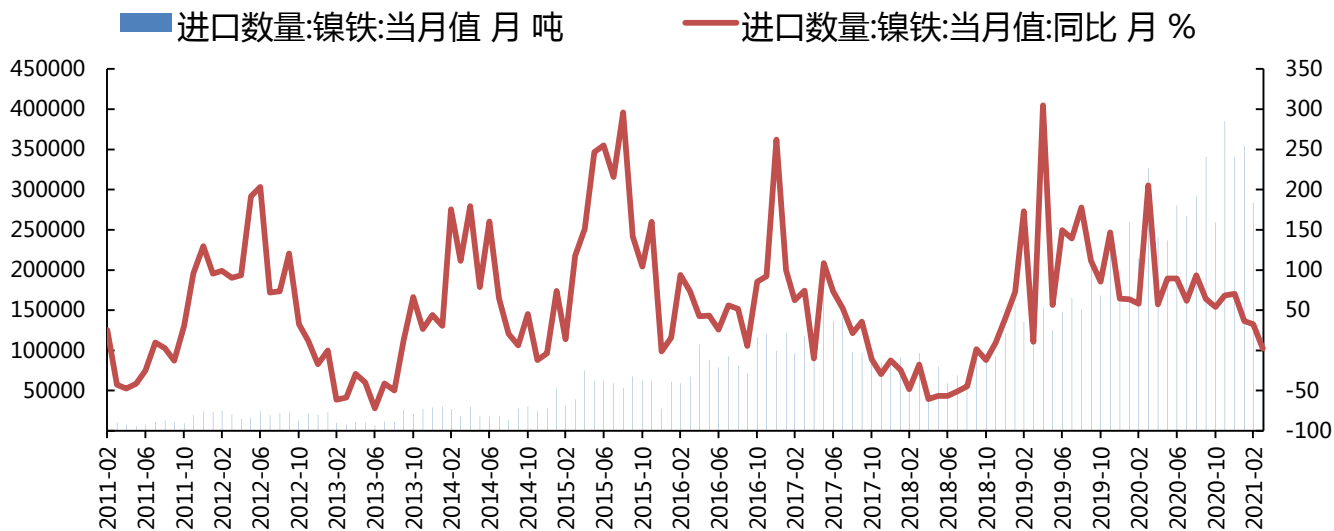
# 镍铁：产量分析

## 国内镍铁产量（金属吨）

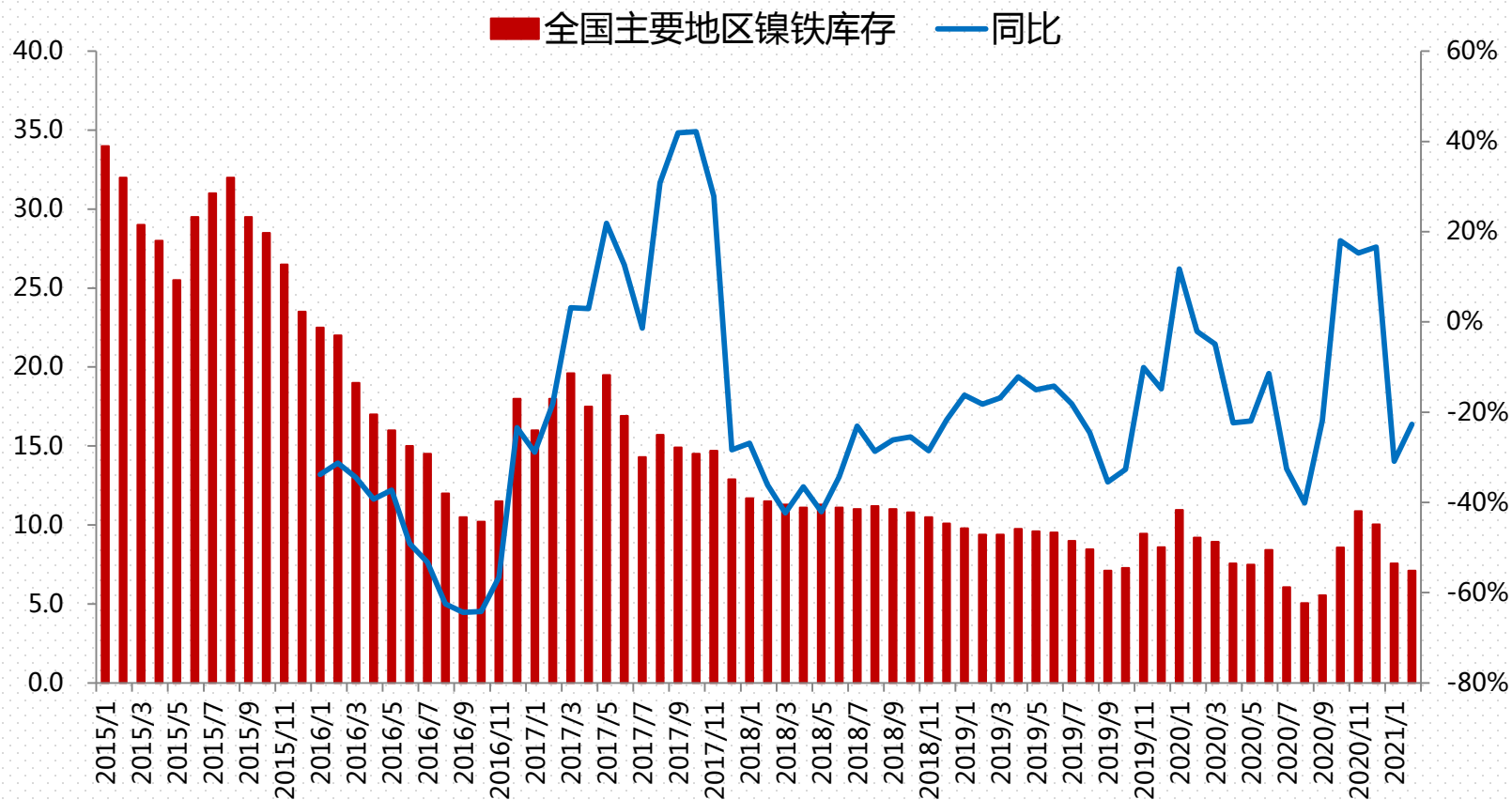


数据来源：铁合金在线

# 镍铁：进口分析

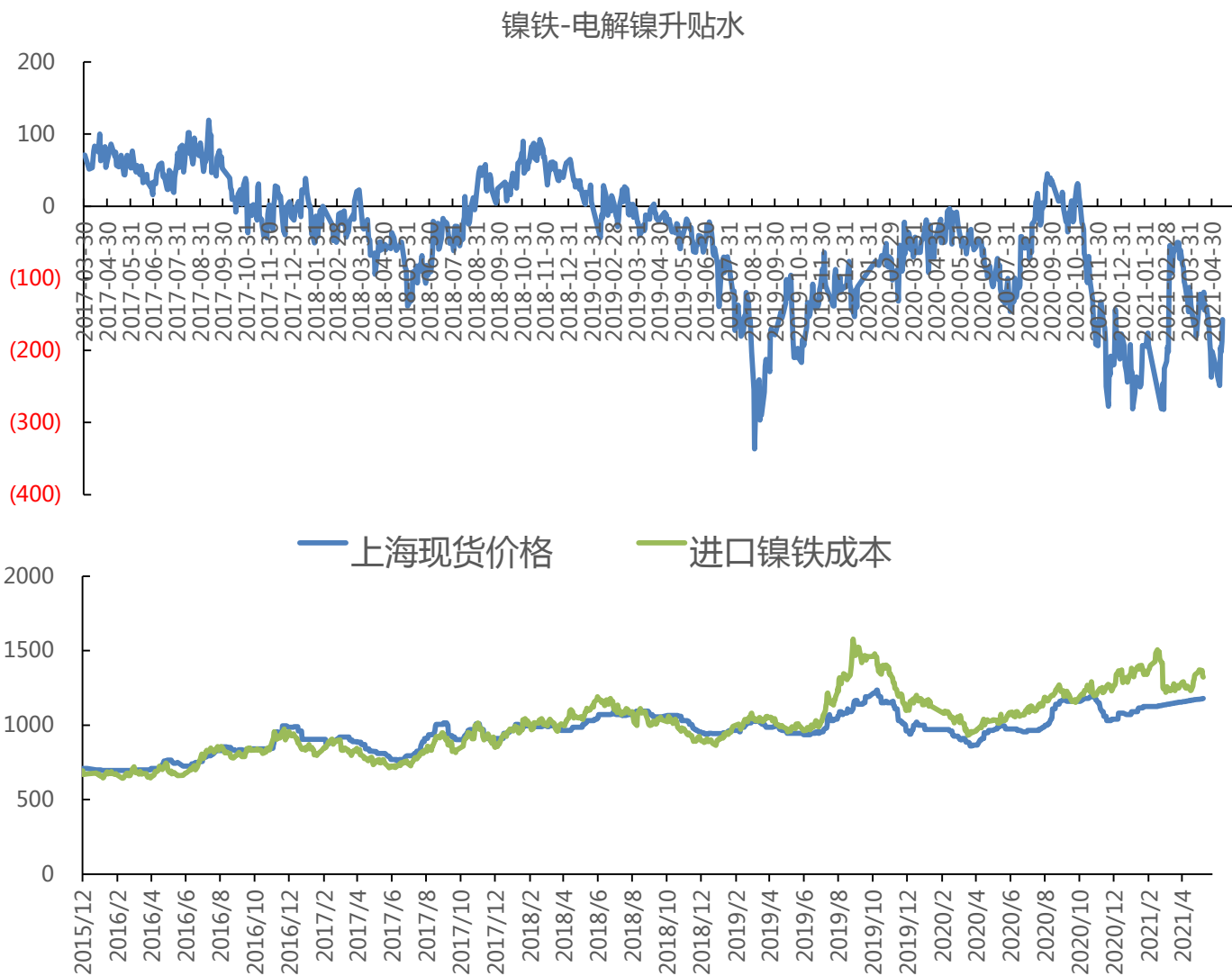


# 镍铁：库存

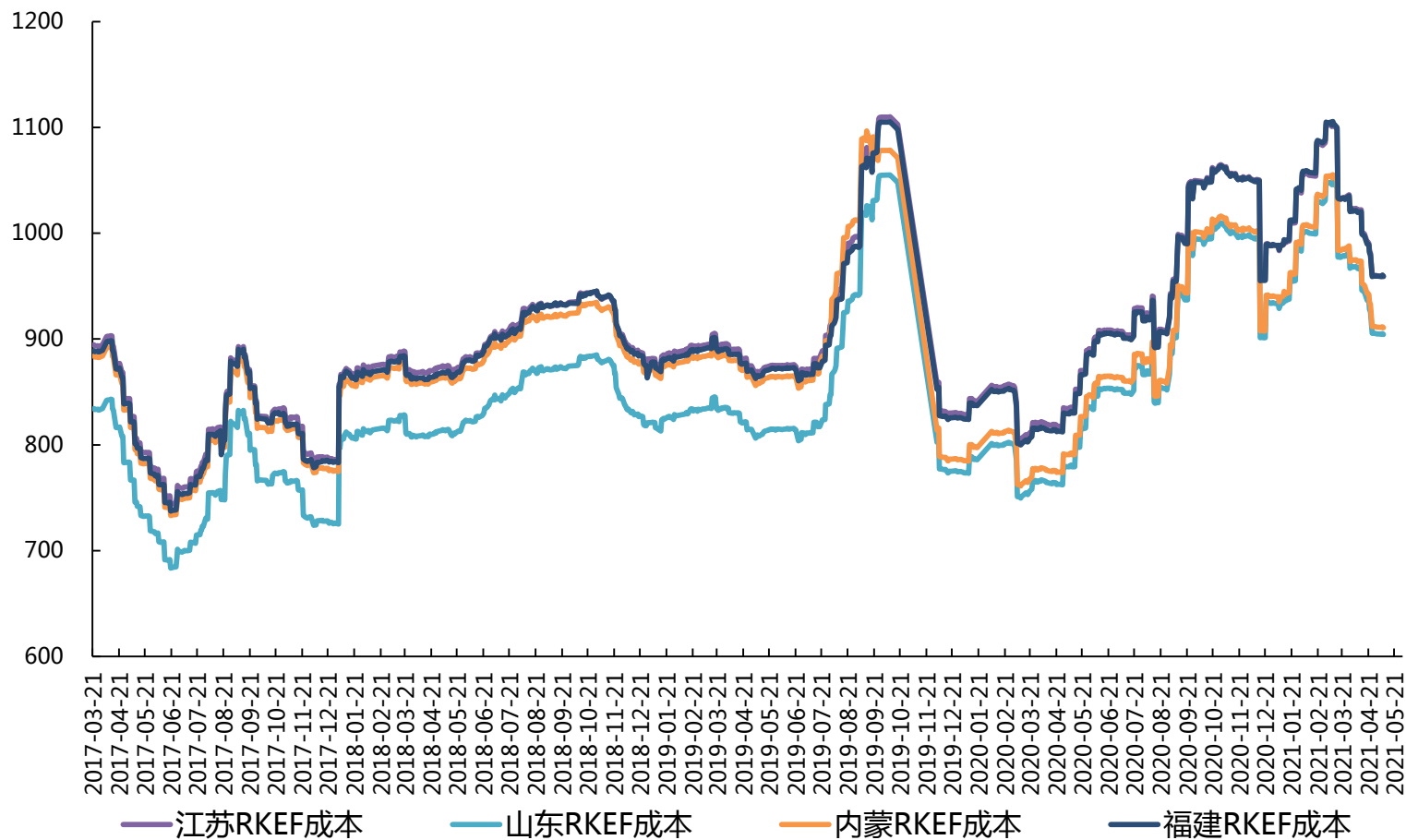


数据来源: Mysteel

# 镍铁相关价格关系

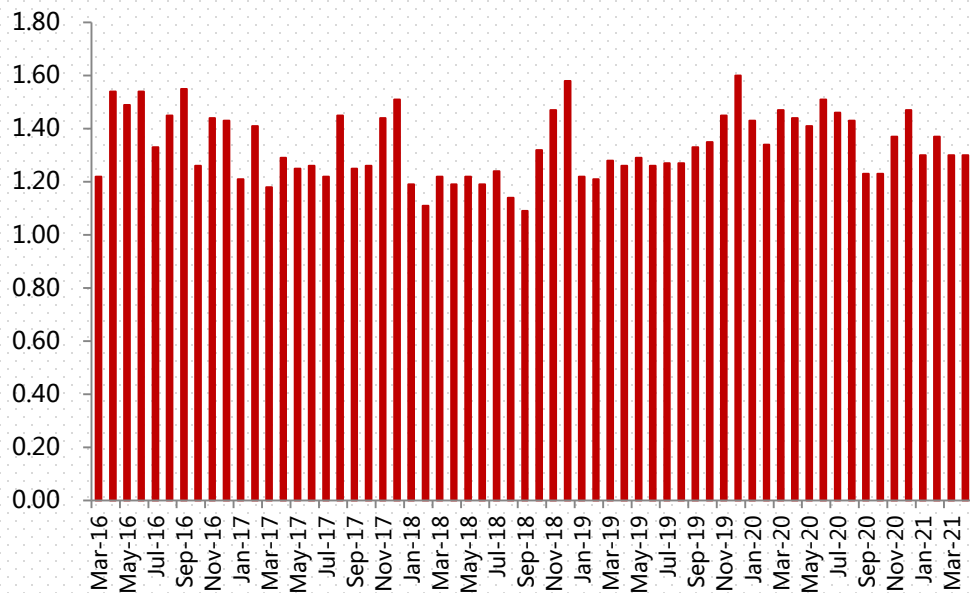


# 镍铁：利润



# ▶ 电解镍：产量

国内电解镍产量



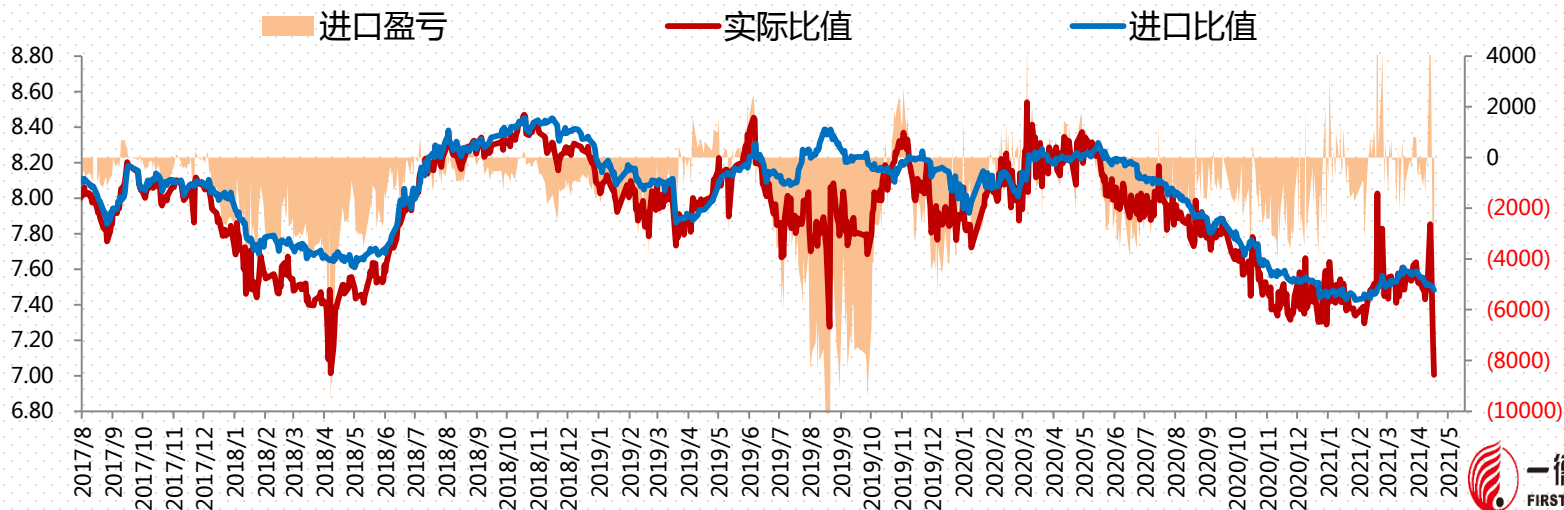
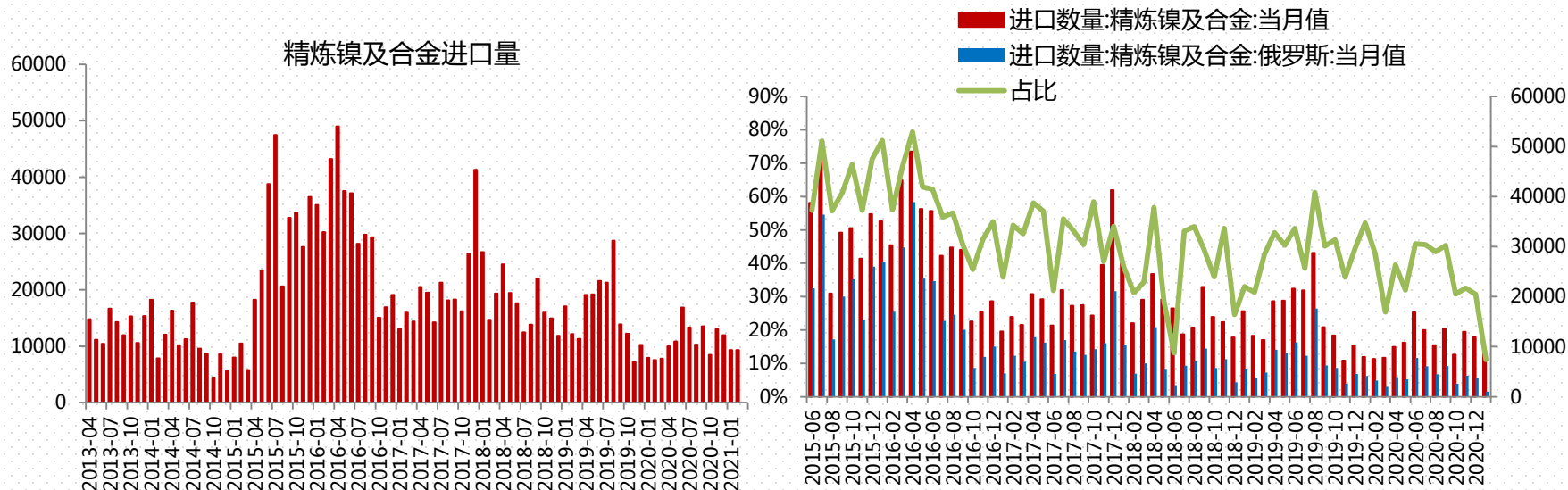
资料来源：SMM

各地区电解镍产量

地区	2021年4月产量
甘肃	12000
新疆	1014
吉林	0
山东	0
天津	0
总计	13014

资料来源：Mysteel

# 电解镍：进口



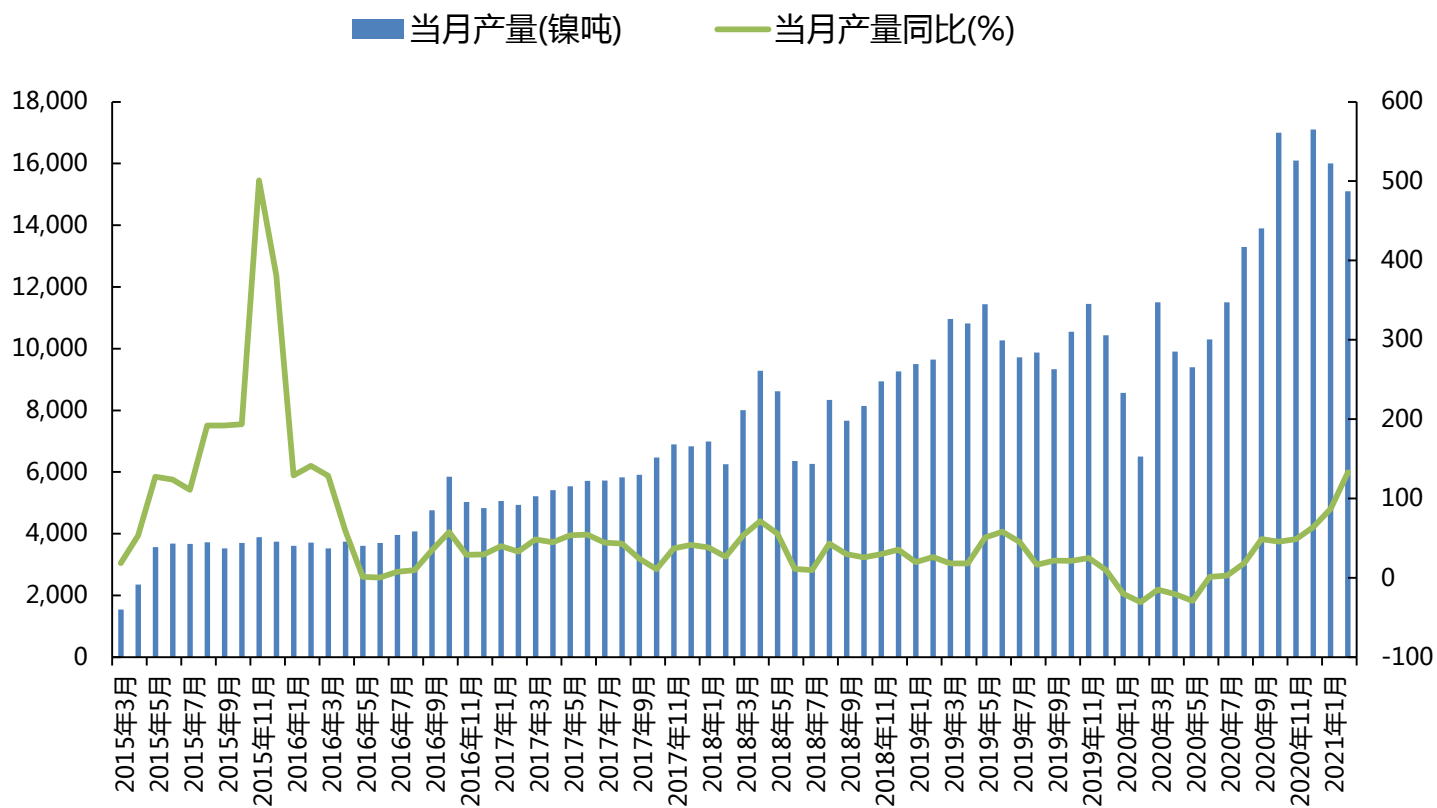


PART 4

硫酸镍分析

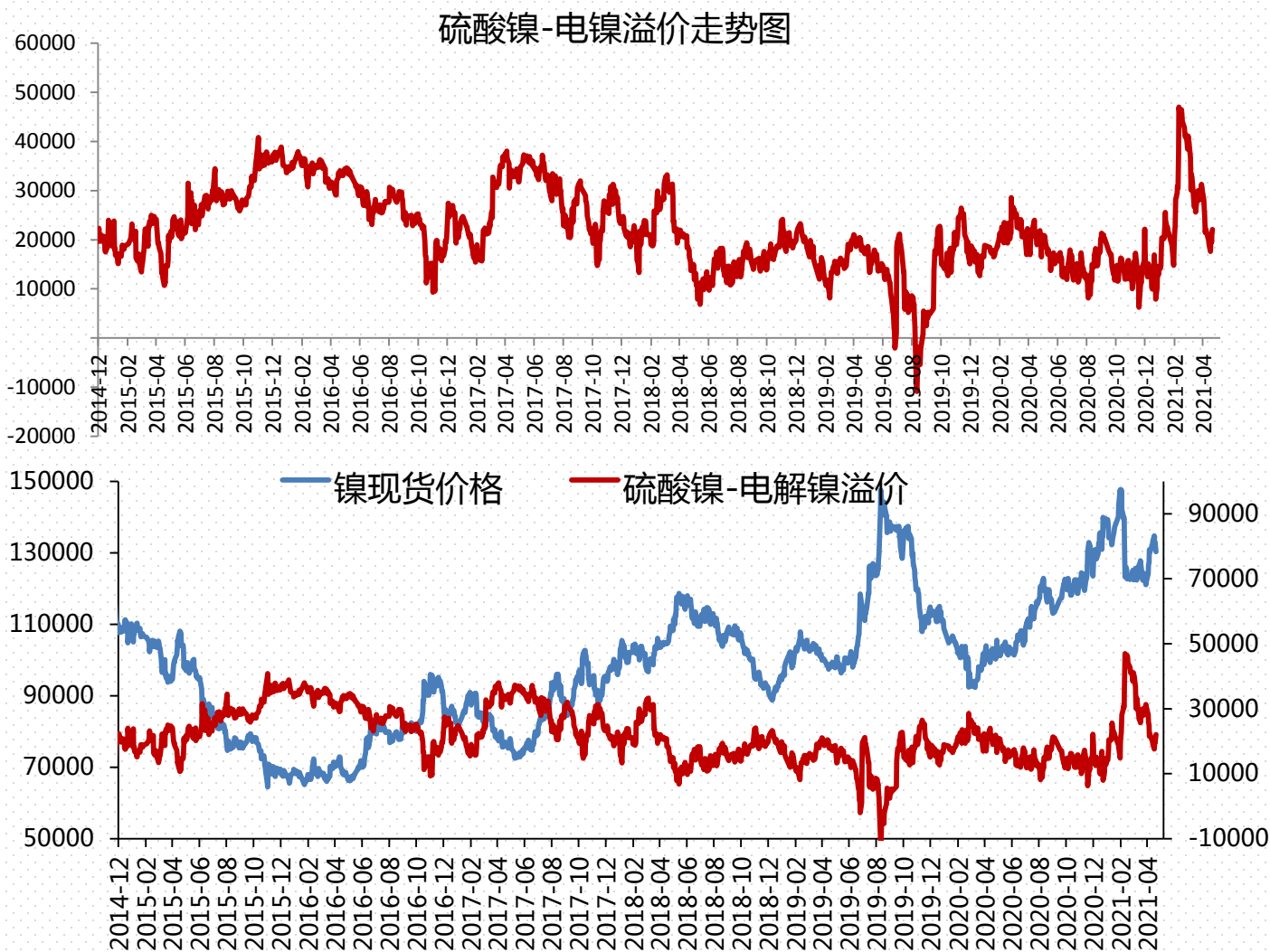


# 硫酸镍：产量



资料来源：Wind

# 硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

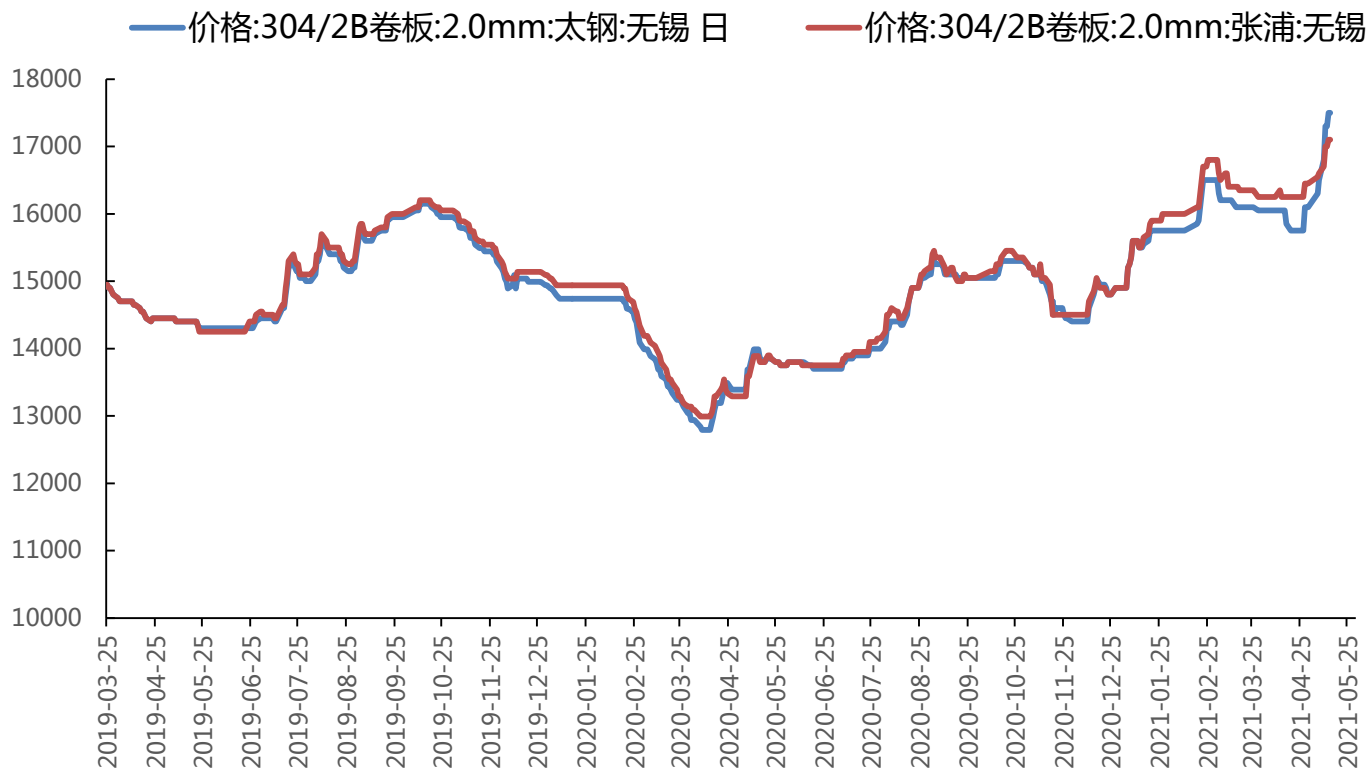




PART 5

不锈钢分析

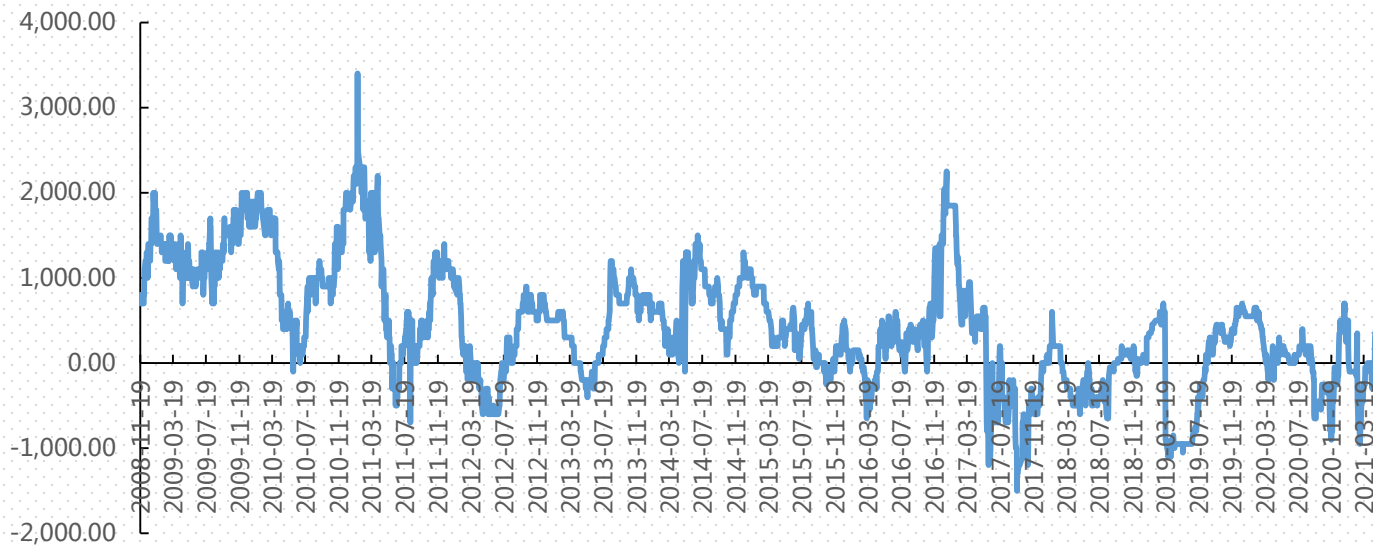
# ▶ 不锈钢价格



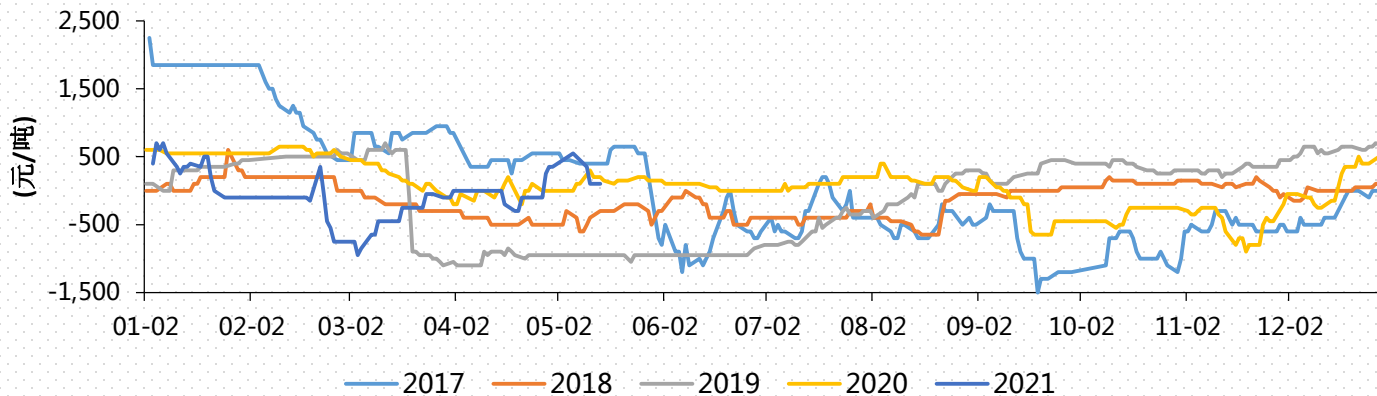
资料来源：Wind

# ▶ 不锈钢冷热轧价差

## 不锈钢冷热轧价差



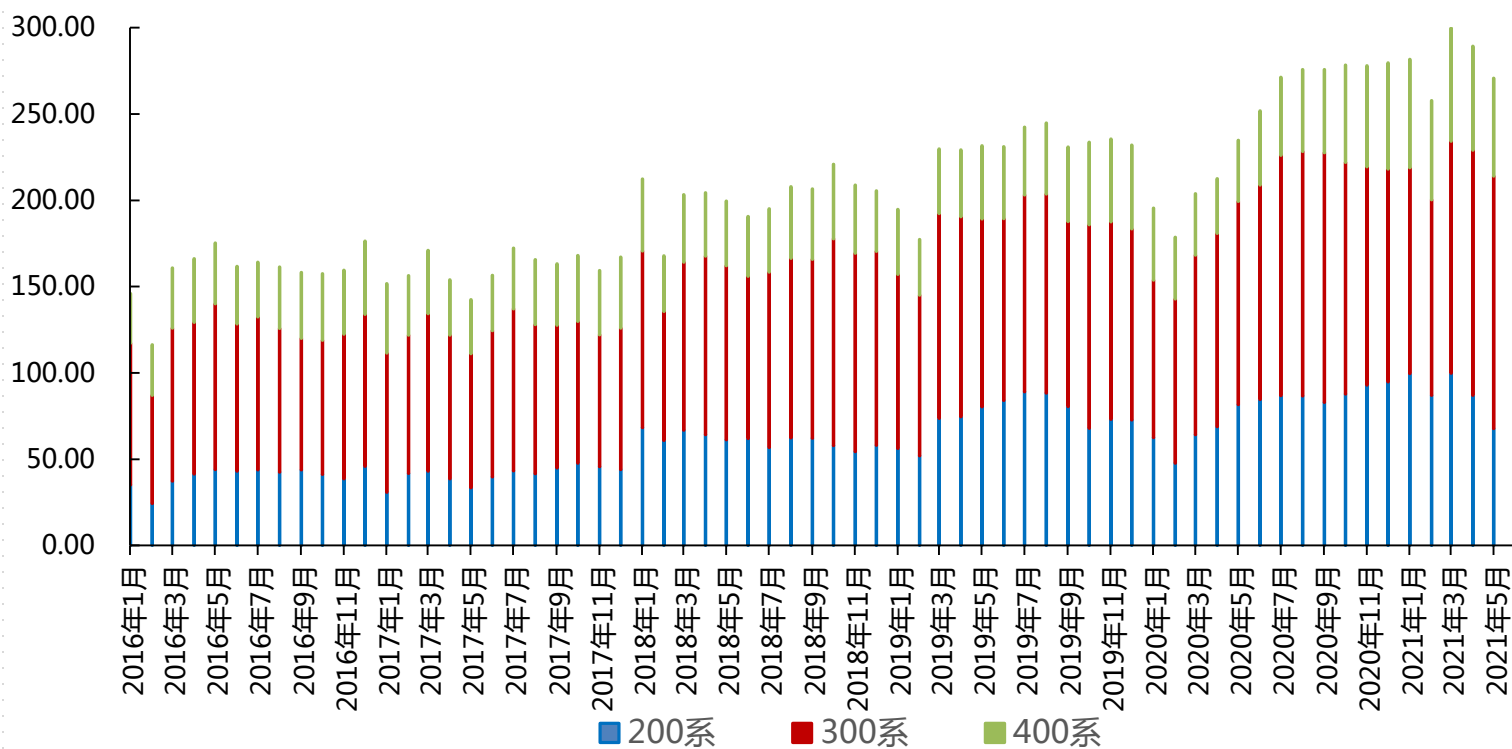
## 冷热轧价差季节图



资料来源：Wind

# ▶ 不锈钢：产量

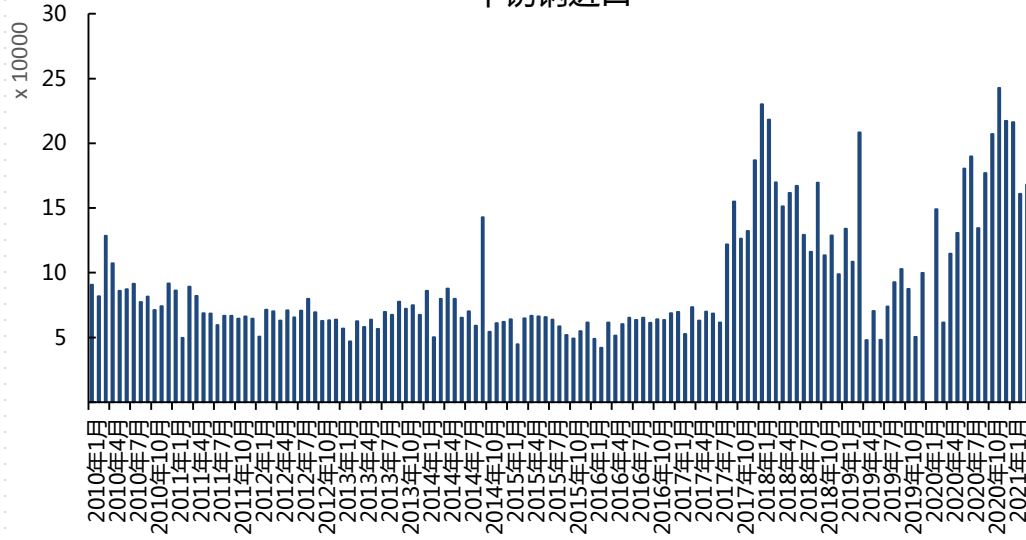
## 国内不锈钢产量



资料来源：Wind

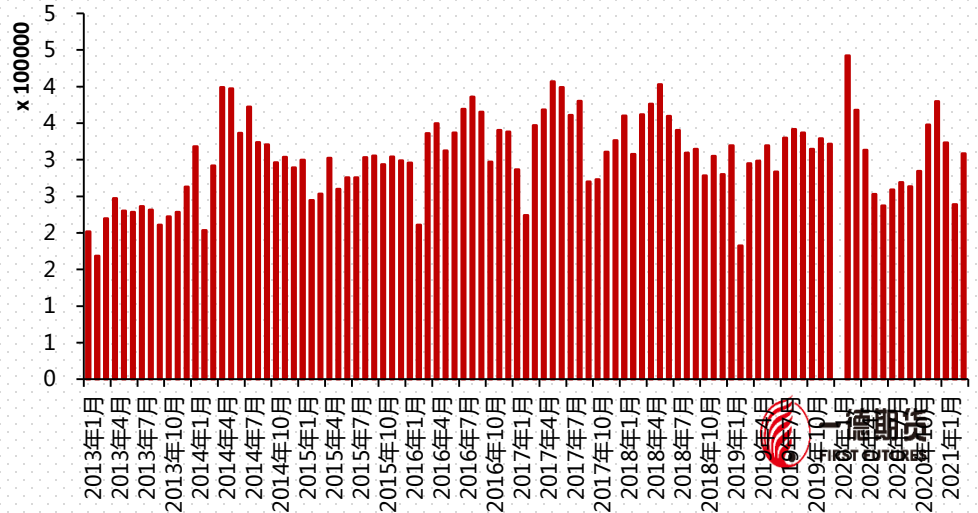
# ▶ 不锈钢：进出口

## 不锈钢进口

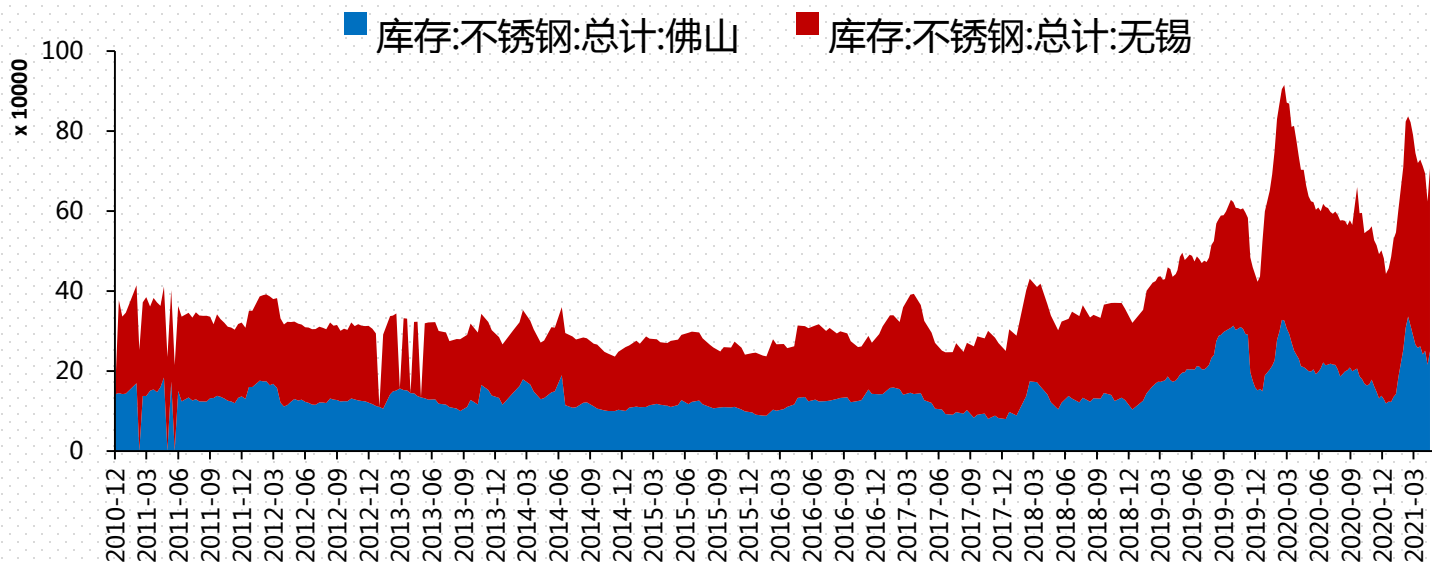


资料来源：Wind

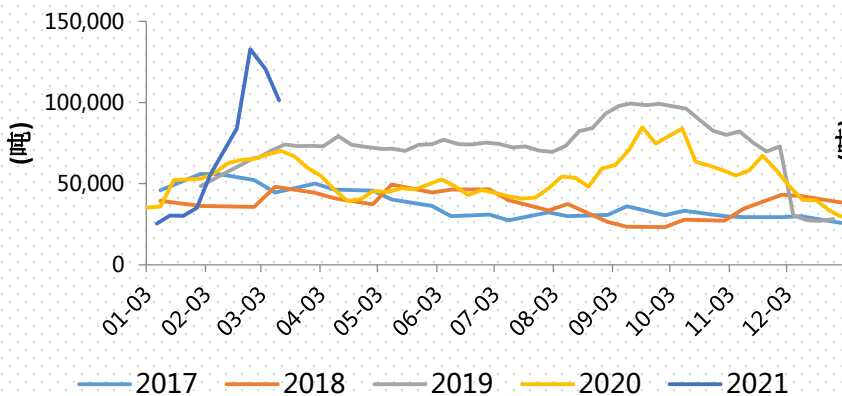
## 不锈钢出口量



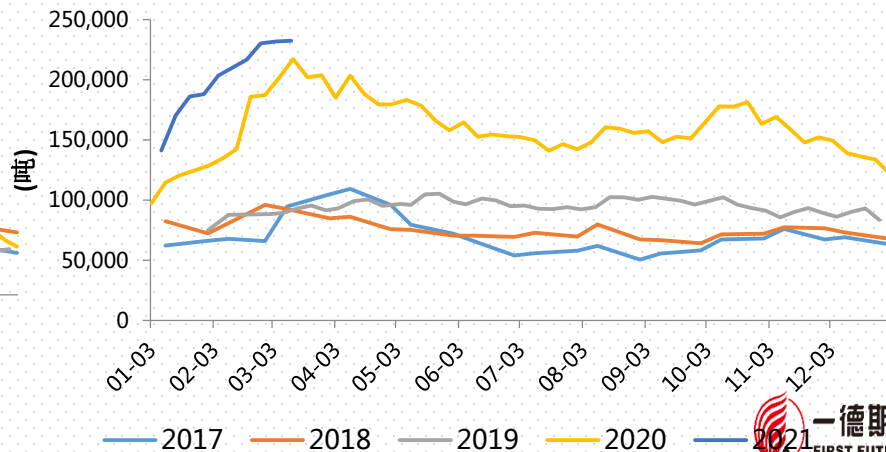
# ► 不锈钢：社会库存



库存:不锈钢:300系:冷轧:佛山



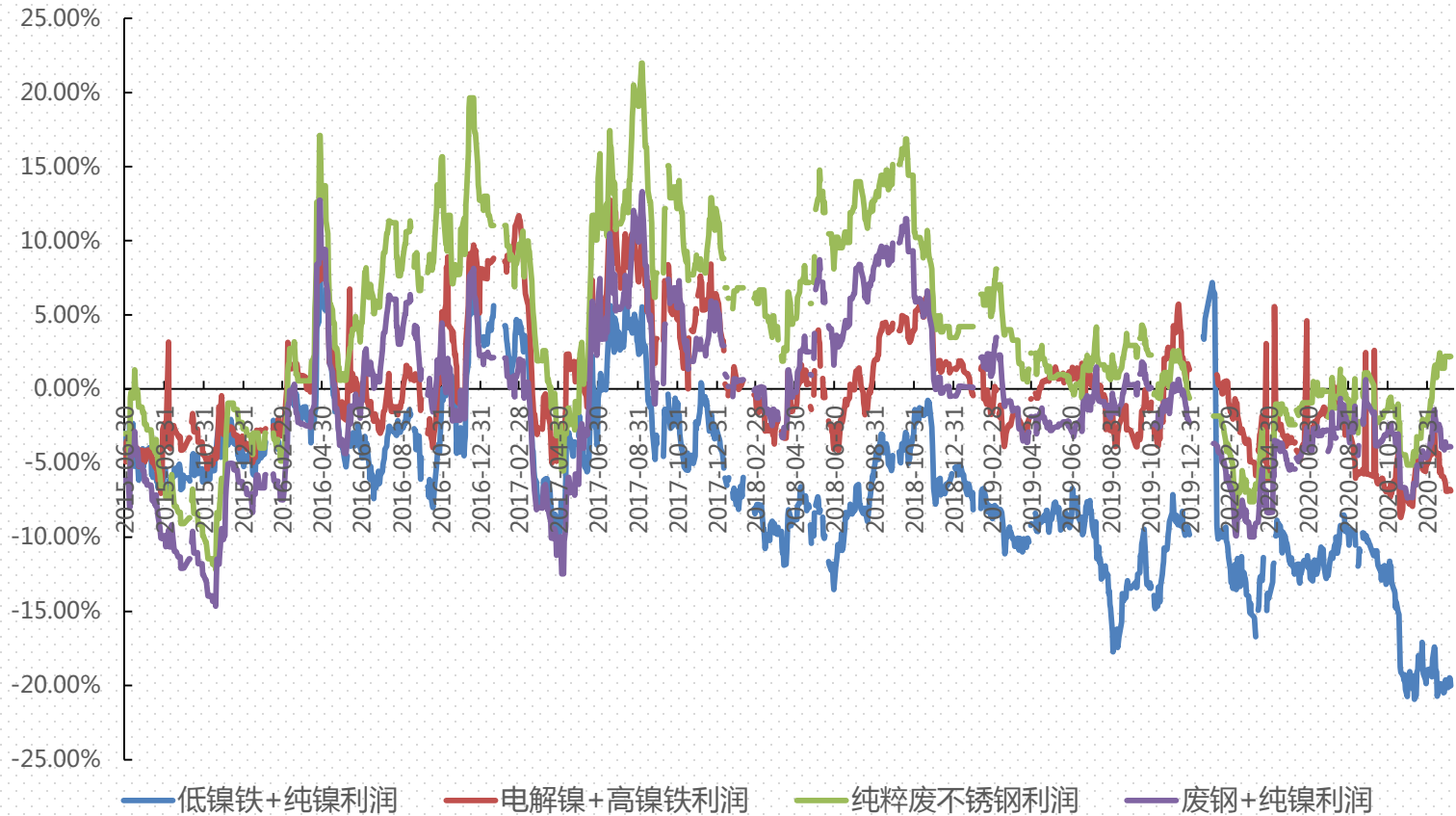
库存:不锈钢:300系:冷轧:无锡



资料来源：Wind



# ▶ 不锈钢：利润

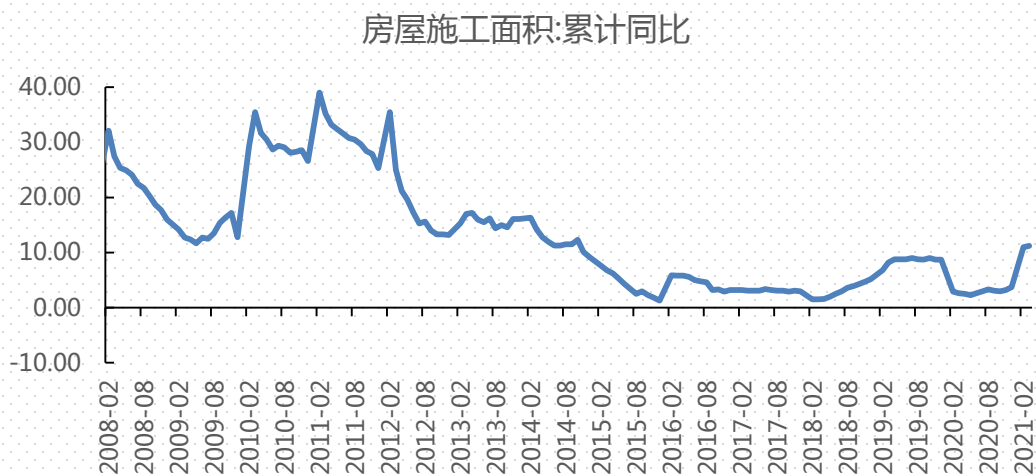
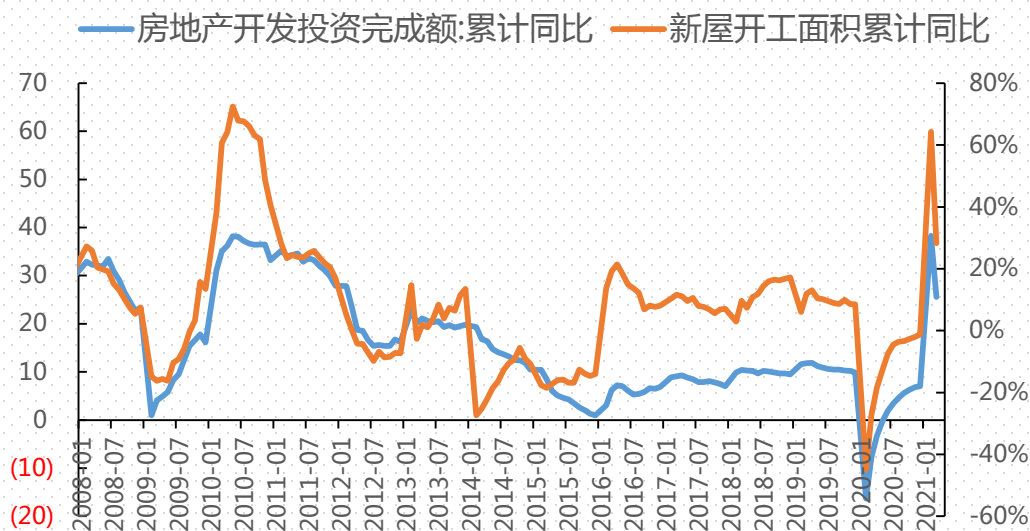




PART 5

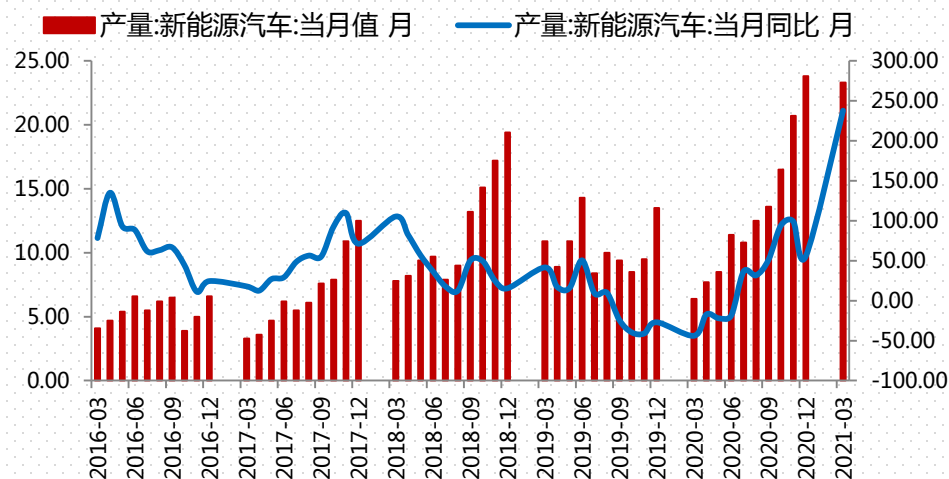
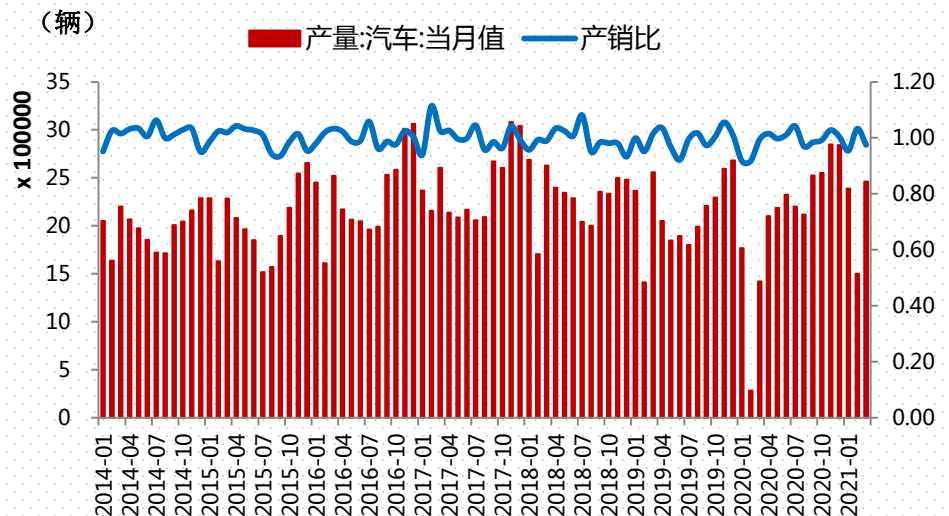
终端消费

# ▶ 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

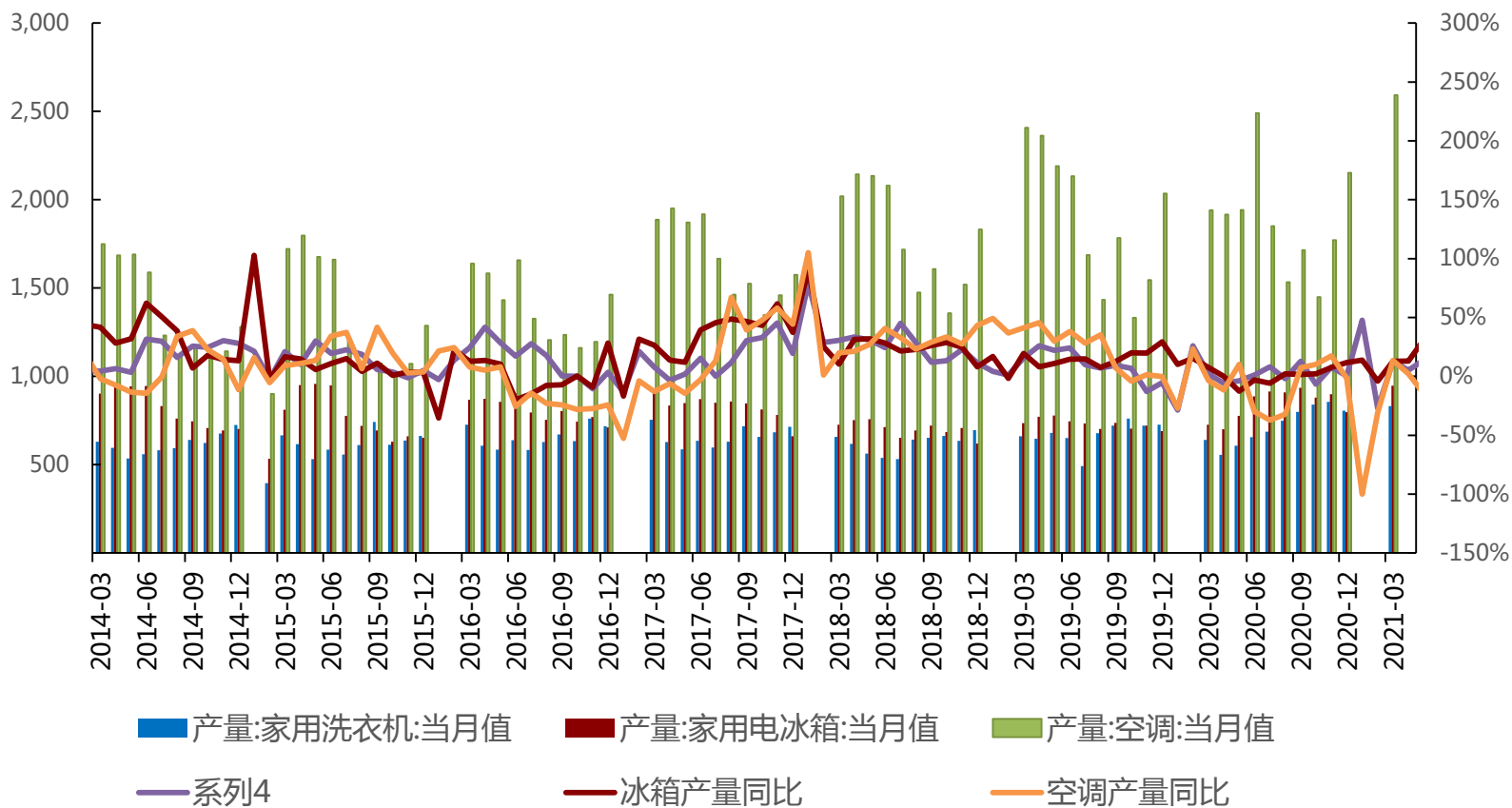
# 汽车产销量



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

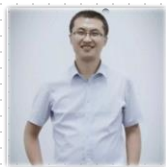
# ▶ 家电产量

## 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。