



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) 美国6月新增就业岗位创逾10个月最多，企业提高薪资，并提供激励措施，以吸引数百万待在家里的失业美国人，这是经济面临的劳动力短缺问题开始缓解的初步迹象。6月非农就业岗位增加85万个，就业岗位比2020年2月的峰值低了约680万个。

(2) 世卫组织举行新冠肺炎例行发布会，世卫组织总干事谭德塞表示，德尔塔变异株正在很多国家成为主要流行毒株。目前，疫情正处于非常危险的阶段，还没有国家能脱离困境。在新冠疫苗覆盖率较低的国家，当地医院正逐渐人满为患。德尔塔变异株已在至少98个国家和地区出现。

二、行业热点

(1) 俄罗斯经济部长Reshetnikov提议从8月1日起对铜、镍征收关税。此前俄罗斯出口镍板并无关税。而另有外媒消息称出口关税包括15%的基本税率和特定税率，特定税率为镍每吨2321美元，费率根据过去五个月平均金属价格金属，适用于欧亚联盟国家以外的出口。

三、产业数据

产量：根据SMM数据，2021年5月全国高镍生铁产量环比上涨5.32%至3.57万镍吨，分品位看，高镍铁5月份产量为2.94万镍吨，环比上涨10%。低镍铁5月份产量为0.63万镍吨，环比下降12.1%；2021年5月全国电解镍产量约1.24万吨，环比降低4.53%，产量较4月减少590吨左右；2021年5月全国硫酸镍产量2.15万吨金属量，实物量为9.77万实物吨，环比减5.82%，同比增128.57%。其中，电池级硫酸镍产量为9.24万实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.53万实物吨；2021年5月份全国不锈钢产量总计约290.37万吨，较4月份总产量下降3.51万吨，环比降幅1.19%，同比增幅21.49%。分系别看，不锈钢总产量的下降主因200系和400系不锈钢产量的减少，5月份300系不锈钢产量近150万吨，约达149.44万吨。

▶ 本周重点数据及摘要

产量预估：根据SMM预估，6月份全国镍生铁产量预期环比增长6.24%至3.79万镍吨，分品位看，高镍铁6月份产量为3.2万镍吨，低镍生铁为0.59万镍吨；预计2021年6月全国电解镍产量或为1.36万吨；预计2021年6月全国硫酸镍产量环比增5.53%，至2.27万金属吨，接近4月时的产量水平；预计6月份不锈钢产量总量仍是下降趋势，减少量仍在200系和400系方面，200系产量约降5万吨至78.3万吨；400系预计下降5.4万吨至52.3万吨；300系产量超150万吨至150.4万吨。

进出口：据海关数据显示，2021年5月中国镍铁进口量30.10万吨，环比降幅4.74%；同比增幅27.11%。其中，5月中国自印尼进口镍铁量26.24万吨，环比降幅6.52%；同比增幅36.89%；2021年5月国内报关净进口量为13486.965吨，环比增加350.20吨，增幅2.67%；2021年5月份，中国不锈钢进口总量为30.26万吨，环比增幅34.83%；同比增幅131.43%，2021年1-5月份，中国不锈钢进口总量106.99万吨，同比增幅134.68%；中国不锈钢出口总量为36.62万吨，环比降幅10.78%；同比增幅44.98%，2021年1-5月份，中国不锈钢出口总量164.74万吨，同比增幅19.74%。

库存情况：LME镍库存下降3198吨至231378吨；SHFE增加157吨至6263吨；保税区库存0.83万吨，较上周下降0.06万吨。

原料情况：据海关数据显示，2021年5月中国镍矿进口量368.40万吨，环比增幅14.83%，同比增幅118.85%。其中，中国自菲律宾进口镍矿量350.63万吨，环比增幅21.53%，同比增幅159.61%。自印尼进口镍矿量4.54万吨，同比降幅70.96%。自其他国家进口镍矿量13.23万吨，环比降幅24.98%。根据Mysteel数据，2021年7月2日镍矿港口库存总量为687.42万湿吨，较上周增加7.54万湿吨，增幅1.11%。

冶炼利润：周内不锈钢高位回落，但钢厂利润水平处于历史较高水平；高镍铁成交价格企稳，各地区高镍铁生产企业利润均修复，目前国内各地区高镍铁企业处于盈利状态，6月国内高镍铁企业排产量增加。

现货市场：周内LME市场库存大幅下降，现货贴水继续收窄，周内平均贴水3美金，上一周平均贴水6.1美金；美金货CIF报价175美金，较上周持平。周内市场，镍价高位回落，金川镍随着厂家检修结束升贴水逐渐回落，俄镍升贴水也逐渐稳定，目前国外库存继续大幅下降，镍价表现坚挺；周内不锈钢价格高位回落，但价格支撑依旧较强，部分规格货源依旧紧缺，需求尚可。

► 本周策略

【交易逻辑】：宏观层面，非农人数大涨85万，但失业率有所上升，美联储官员对下一步货币政策分歧较大；产业层面，进口窗口处于关闭状态，国内外库存继续下降；供应端菲律宾雨季结束，镍矿进口量将恢复常量水平；国内镍铁价格上升，生产企业利润修复，镍铁厂排产量上升；虽然印尼镍铁新增项目逐渐释放，但由于不锈钢订单较好，当地可回流国内镍铁量较前期减少；需求端不锈钢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，正极材料订单持一直较好，硫酸镍产量持续高位，对镍豆需求较大。

周内不锈钢价格表现相对坚挺，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。

【投资策略】：周内镍价回落，但海外库存继续大幅下降，现货贴水幅度继续收窄，海外持续降库以及国内低库情况依旧给镍价带来支撑，预计镍价短期内维持震荡偏强的概率较大；中长期看三季度部分新增投产项目会给不锈钢价格带来打压，但短期内不锈钢市场消费尚可，尤其海外市场消费增幅较大，周内不锈钢盘面价格回落，但价格支撑尚存。

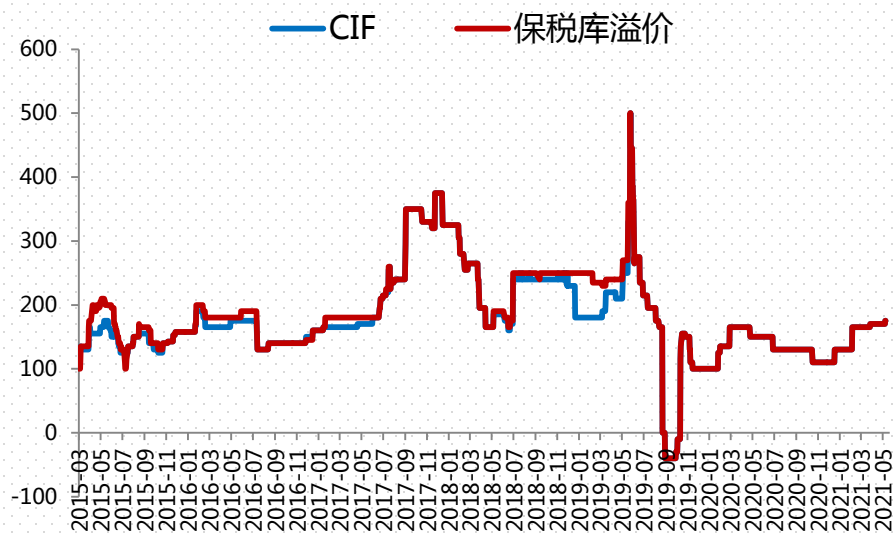
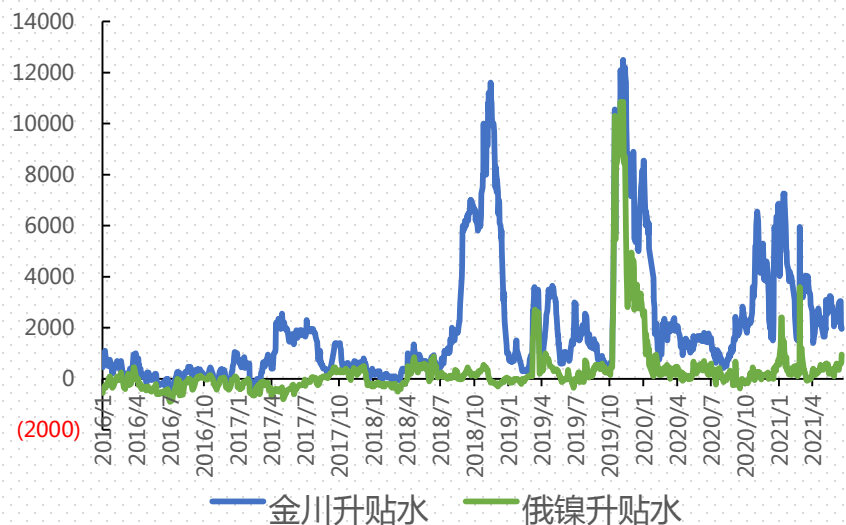
▶ 重要数据一览

	2021/6/25	2021/7/2	周变动
电解镍	138700	135150	-3550
金川镍	139300	135700	-3600
俄镍	138400	134800	-3600
高镍铁	1,190.00	1,225.00	35
低镍铁	3950	3950	0
LME库存	234,576.00	231,378.00	-3198
SHFE库存	6,106.00	6,263.00	157
保税区库存	0.89	0.83	-0.06
电解镍-高镍铁	19400	12300	-7100
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-198.93	-160.25	38.67

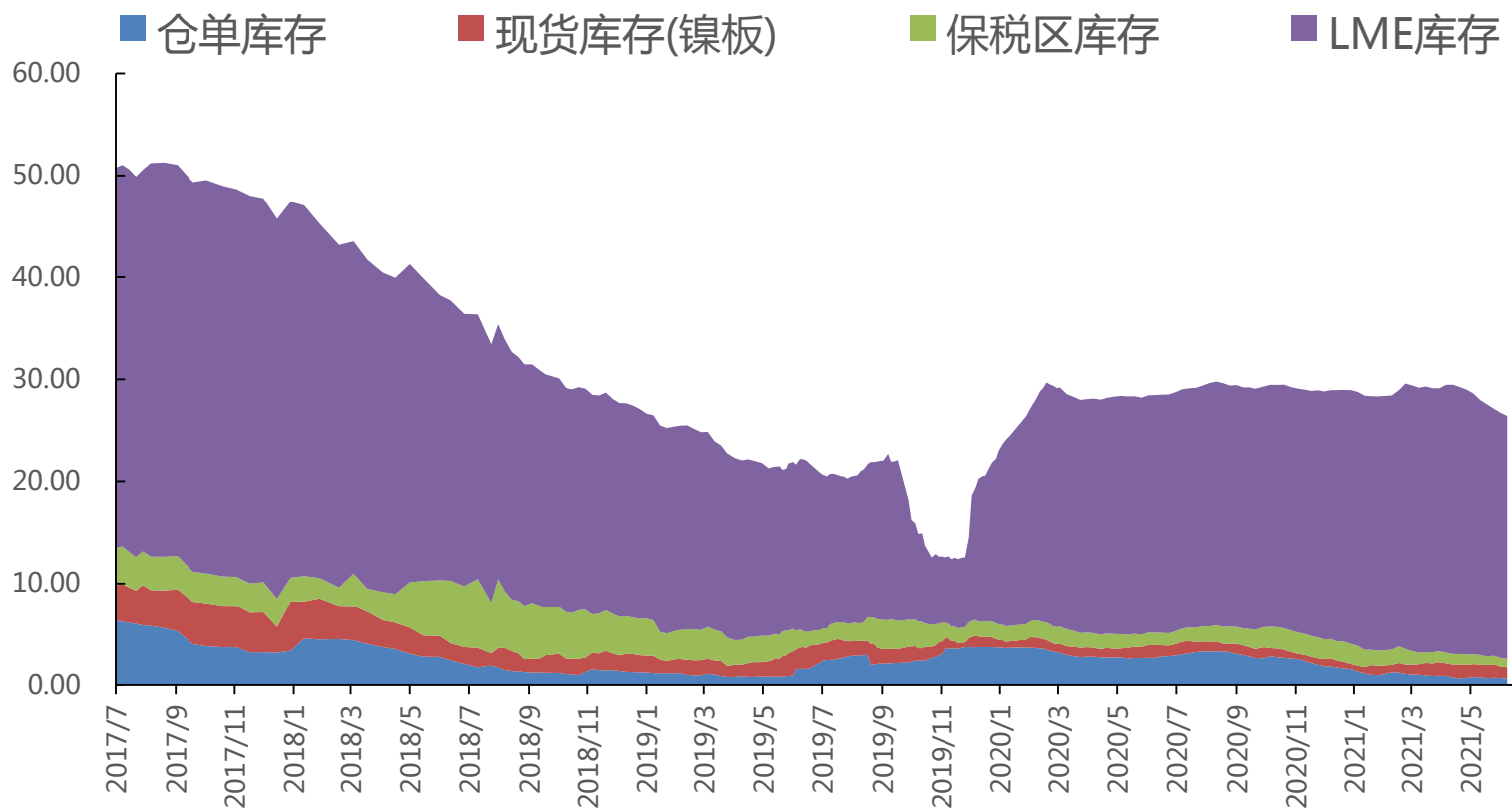
▶ 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2021/6/28	138400	137550
2021/6/29	137000	136200
2021/6/30	136800	135900
2021/7/1	136700	135900
2021/7/2	135700	134800

现货升贴水 (较无锡主力)				
	金川镍升贴水:最大值	金川镍升贴水:最小值	俄镍升贴水:最大值	俄镍升贴水:最小值
2021/6/28	1650	1550	750	650
2021/6/29	1600	1400	700	500
2021/6/30	1600	1400	700	500
2021/7/1	1300	1100	500	400
2021/7/2	1350	1250	450	350

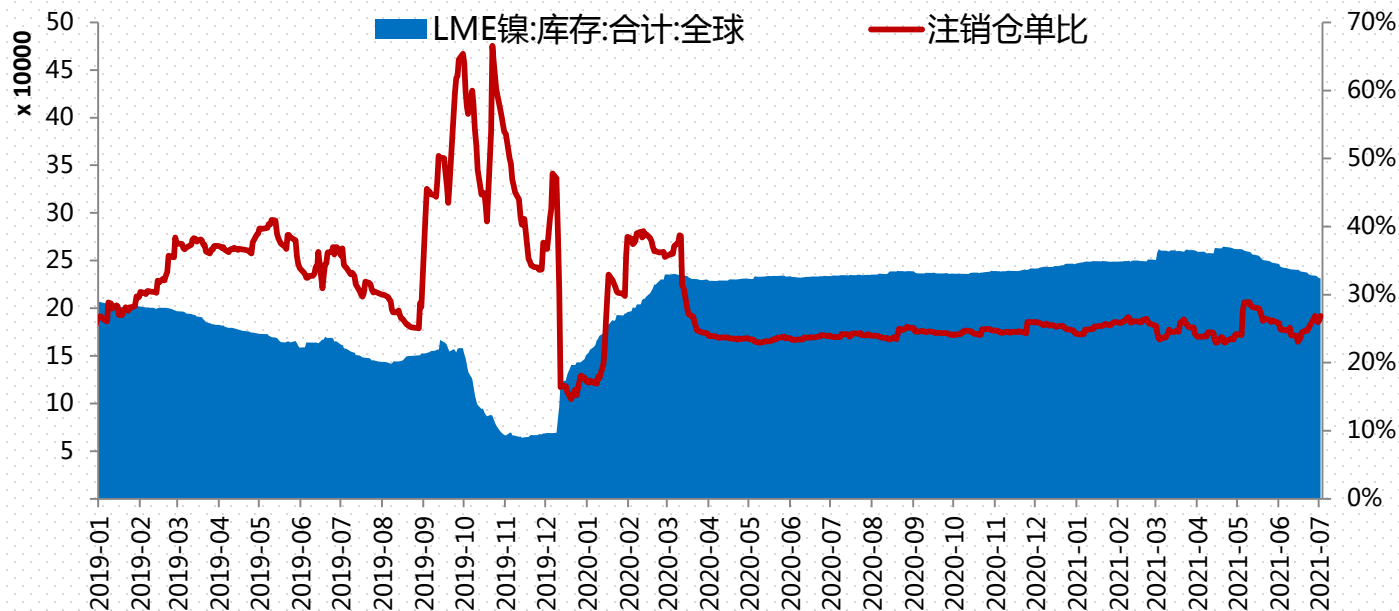


► 库存与仓单



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
2021-06-28	398.00	0.00	6.00	4,117.00	1,527.00	1,776.00	42.00	42.00	0.00
2021-06-29	289.00	0.00	6.00	4,065.00	1,527.00	1,735.00	42.00	42.00	0.00
2021-06-30	591.00	0.00	6.00	4,127.00	1,527.00	1,897.00	42.00	42.00	0.00
2021-07-01	591.00	0.00	6.00	4,085.00	1,527.00	1,855.00	42.00	42.00	0.00
2021-07-02	591.00	0.00	6.00	4,056.00	1,527.00	1,855.00	42.00	42.00	0.00
变动	193.00	0.00	0.00	-61.00	0.00	79.00	0.00	0.00	0.00

▶ 持仓分析

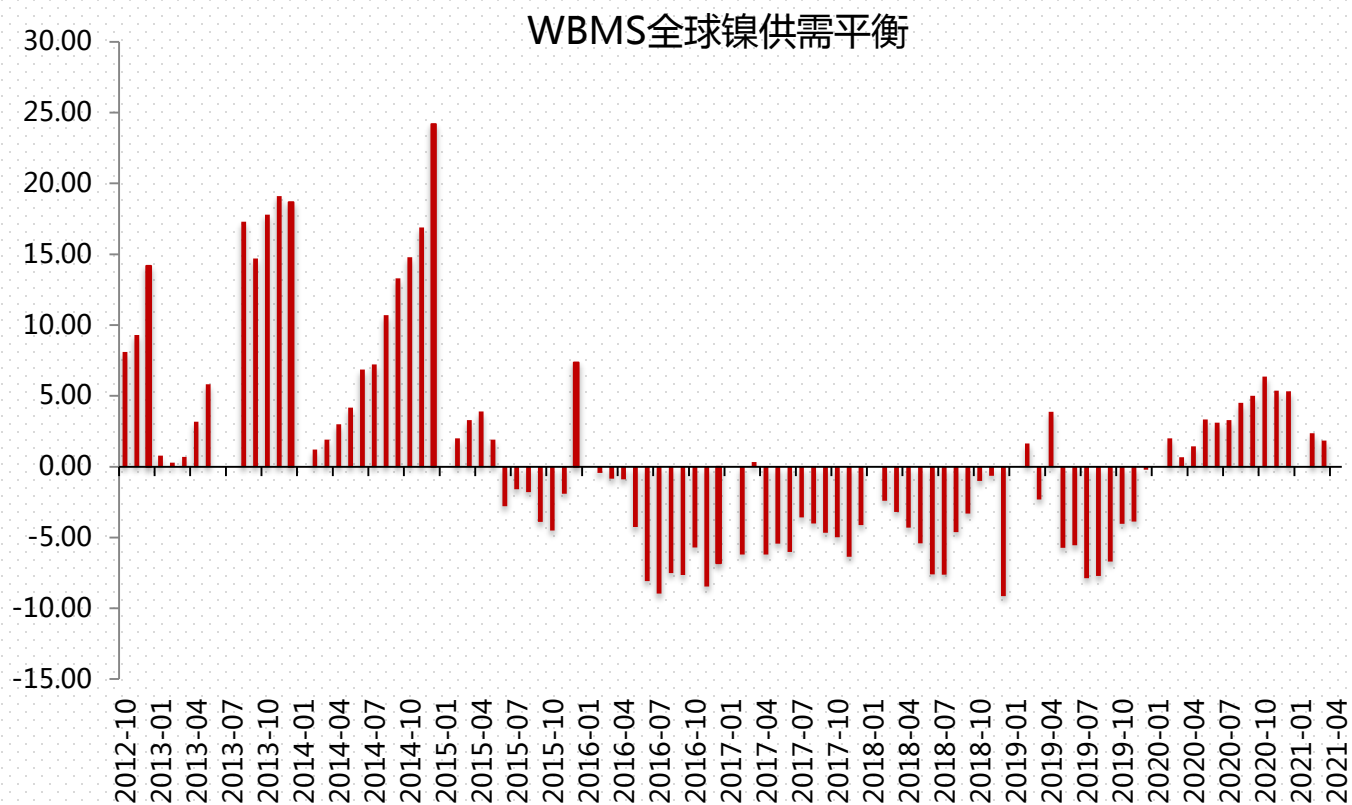
分析日期	2021/7/2	期货合约	ni2108. shf			
序号	会员名称	多头持仓 多单量 (手)	增减	会员名称	空头持仓 空单量 (手)	增减
1	中信期货	9760	-3321	中信期货	12075	-1628
2	国泰君安	6974	-140	国泰君安	8863	-1139
3	永安期货	5702	931	瑞达期货	7653	-115
4	东证期货	5622	554	五矿期货	5558	149
5	华泰期货	4572	-395	广发期货	5027	6
6	银河期货	3388	151	银河期货	5000	-167
7	兴证期货	3157	-367	浙商期货	3784	258
8	海通期货	3090	718	国信期货	3597	202
9	国贸期货	2777	1207	华泰期货	3354	178
10	海证期货	2600	-141	中国国际	3271	-121
11	南华期货	2495	-105	海通期货	3132	-920
12	国投安信	2397	60	永安期货	3085	61
13	光大期货	2351	131	国贸期货	2552	-62
14	宏源期货	2172	-138	建信期货	2423	-181
15	五矿期货	2150	158	南华期货	2403	218
16	招商期货	2066	4	宏源期货	2396	-69
17	方正中期	2017	4	国投安信	2052	-190
18	申万期货	1939	-482	光大期货	1890	211
19	东航期货	1852	-299	格林大华	1855	-31
20	东吴期货	1753	109	兴证期货	1699	-412
合计		68834	-1361		81669	-3752



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	3.75	-0.65
2021-02	113.22	6.76	3.14	3.04	-0.58
2021-03	134.33	7.67	3.07	3.61	-0.99
2021-04	141.91	8.12	2.67	3.65	-1.80
2021-05	151.99	8.64	2.94	3.41	-2.28

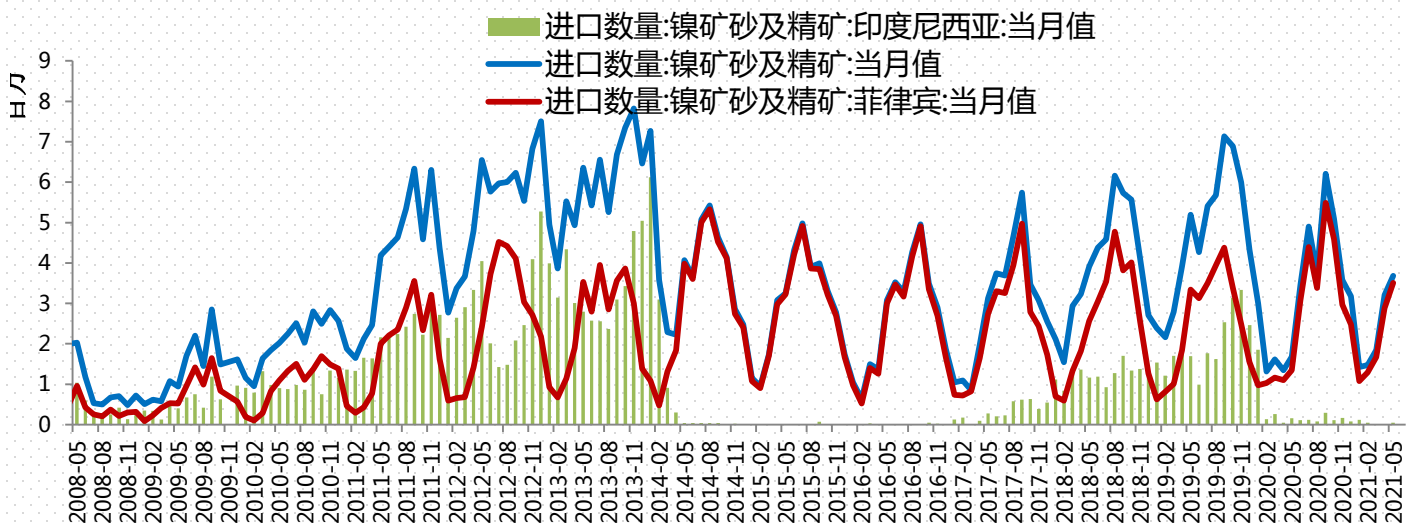
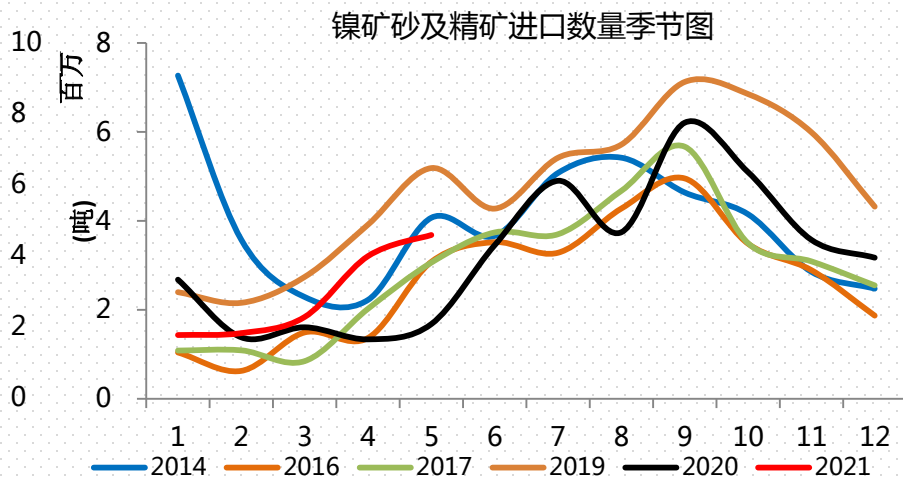
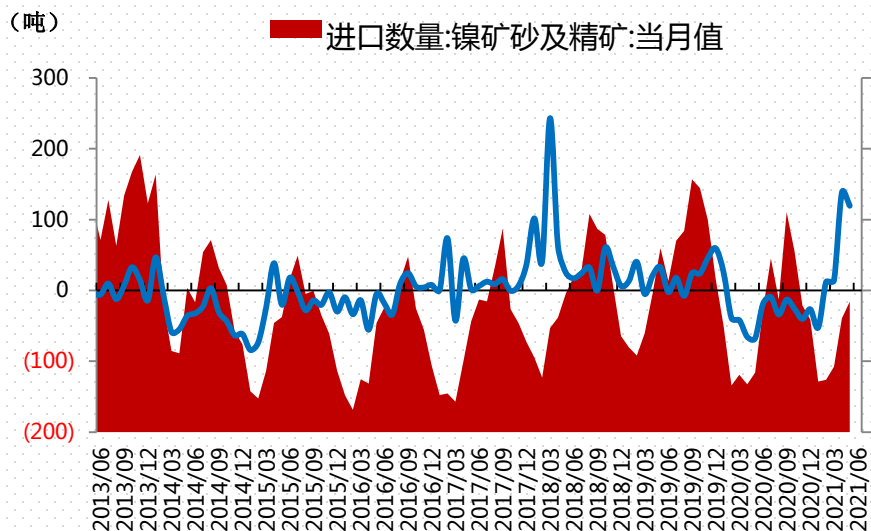
数据来源：一德有色研发中心



PART 2

镍矿分析

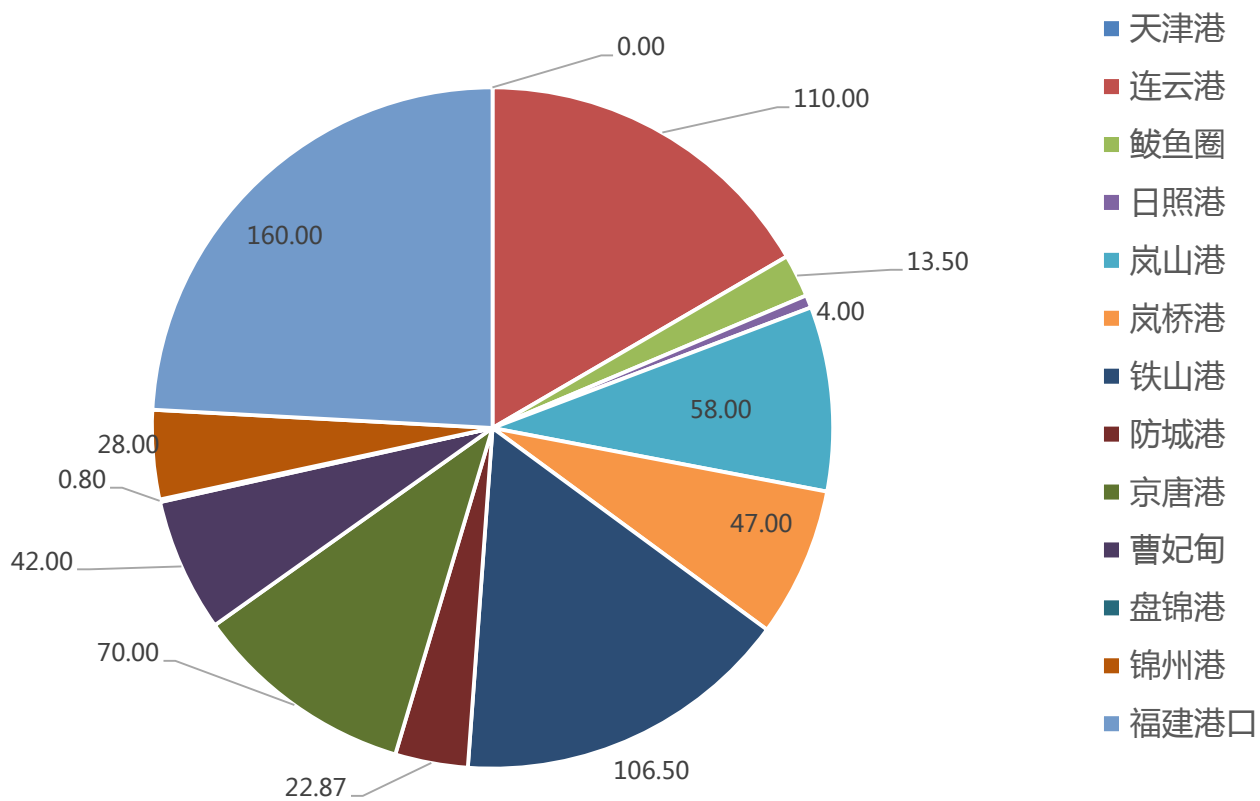
镍矿：国内进口情况



数据来源: Wind

► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存

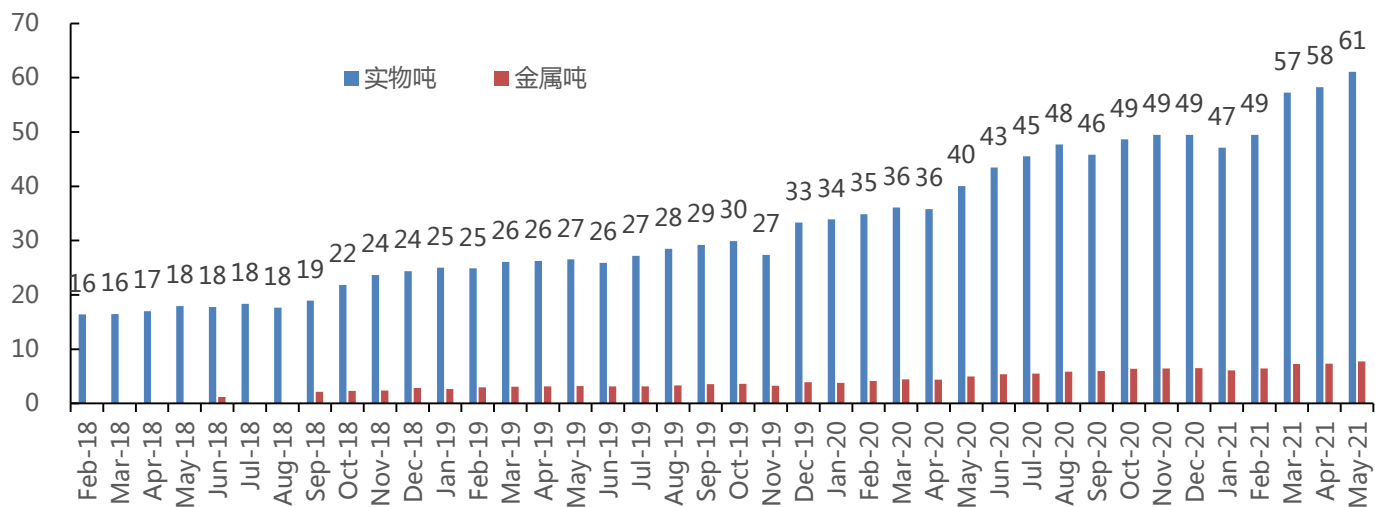
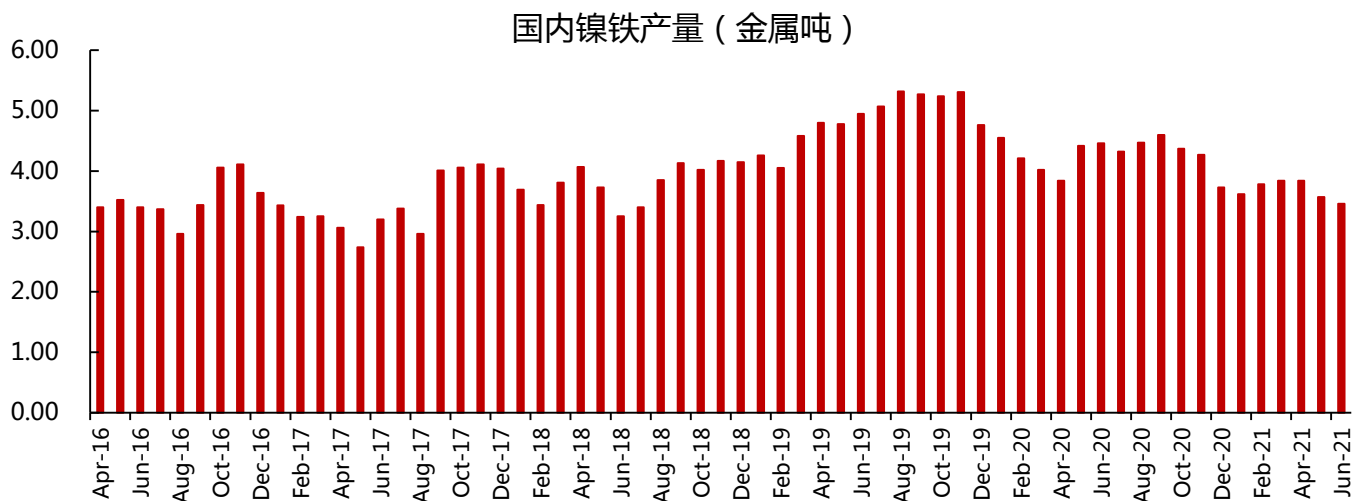




PART 3

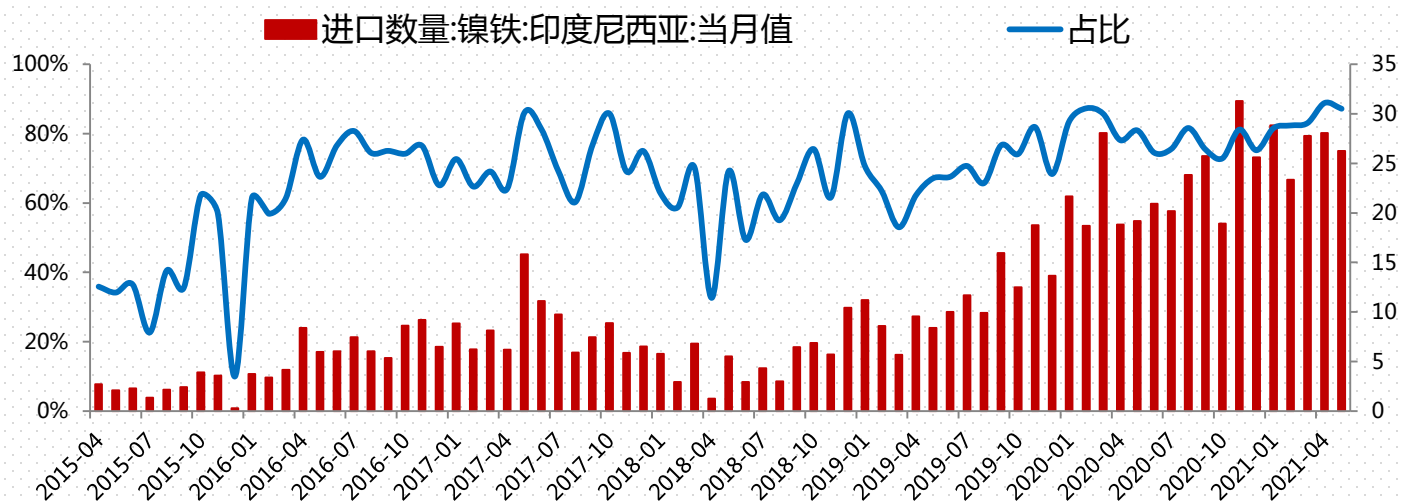
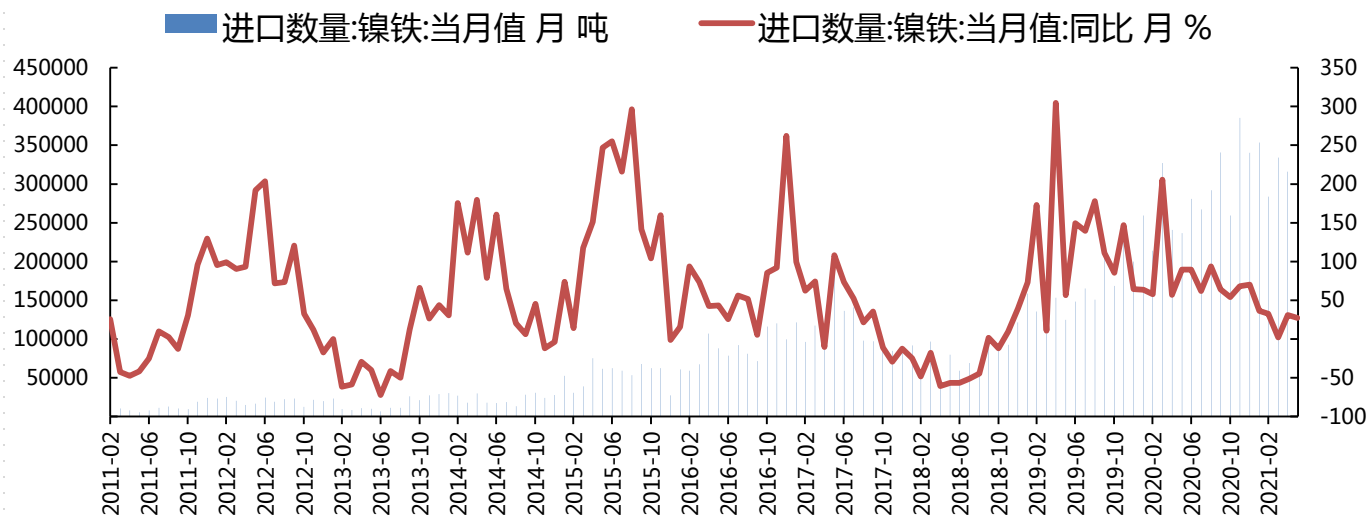
镍铁、电解镍分析

镍铁：产量分析

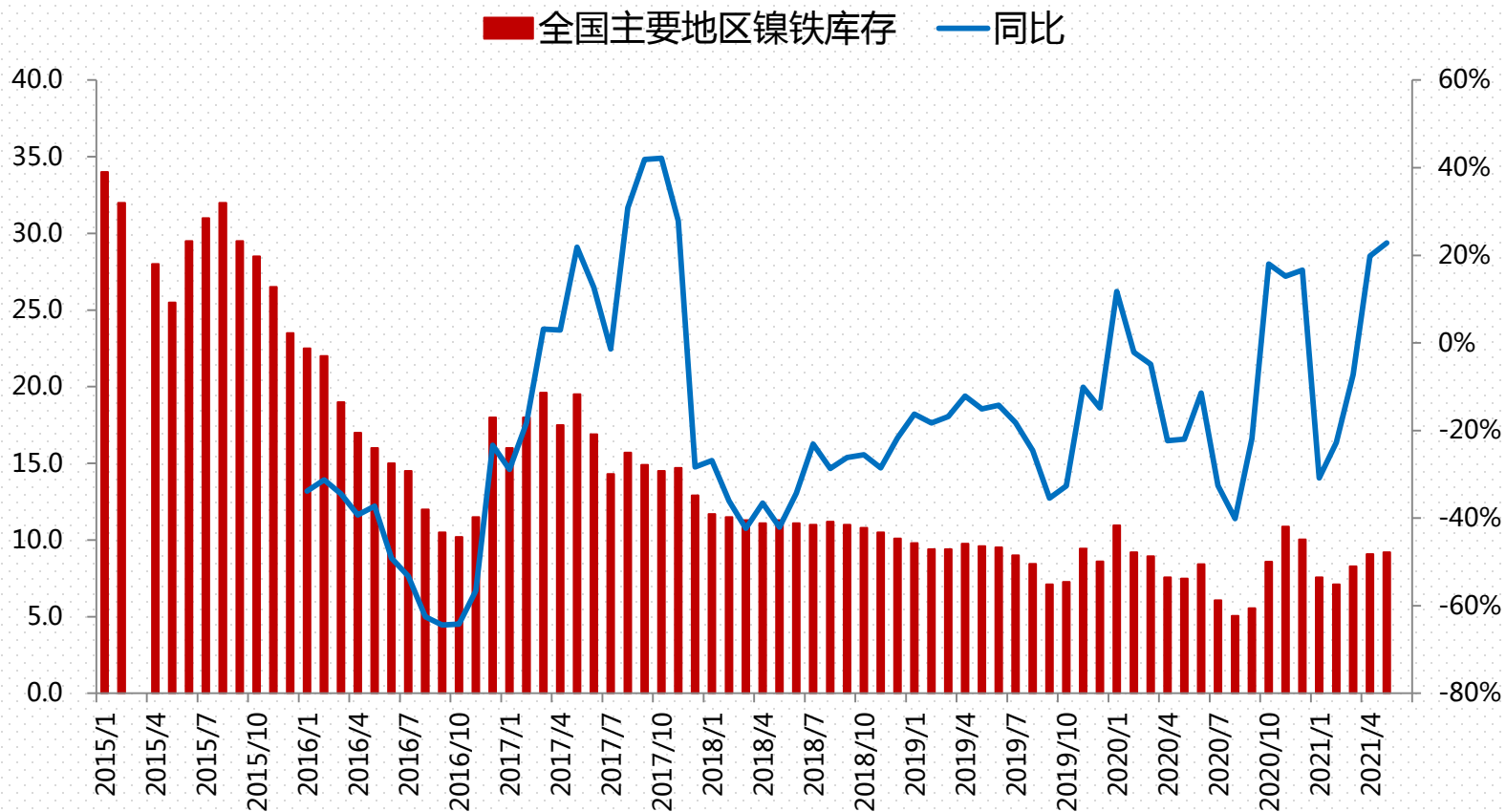


数据来源：铁合金在线

镍铁：进口分析

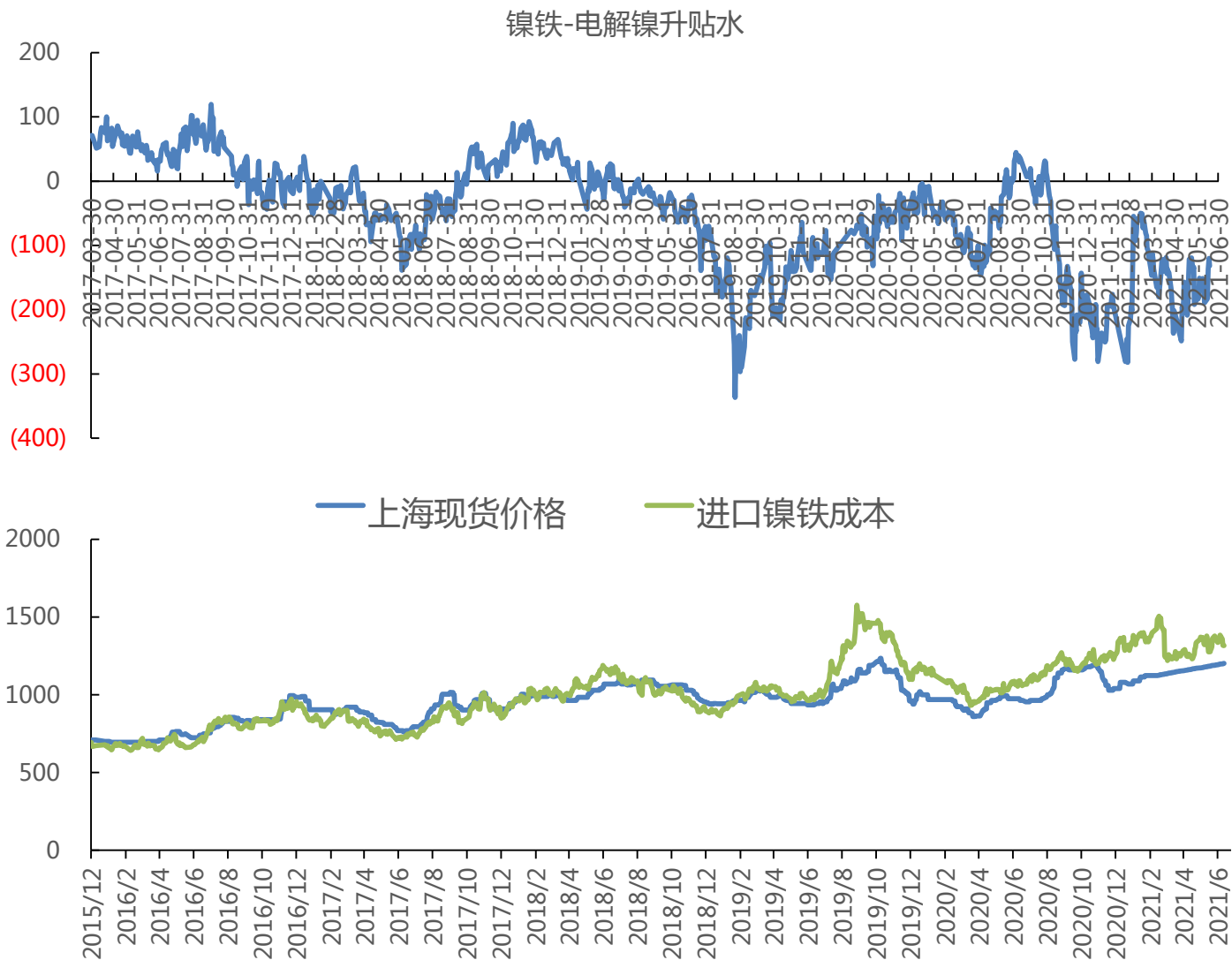


镍铁：库存

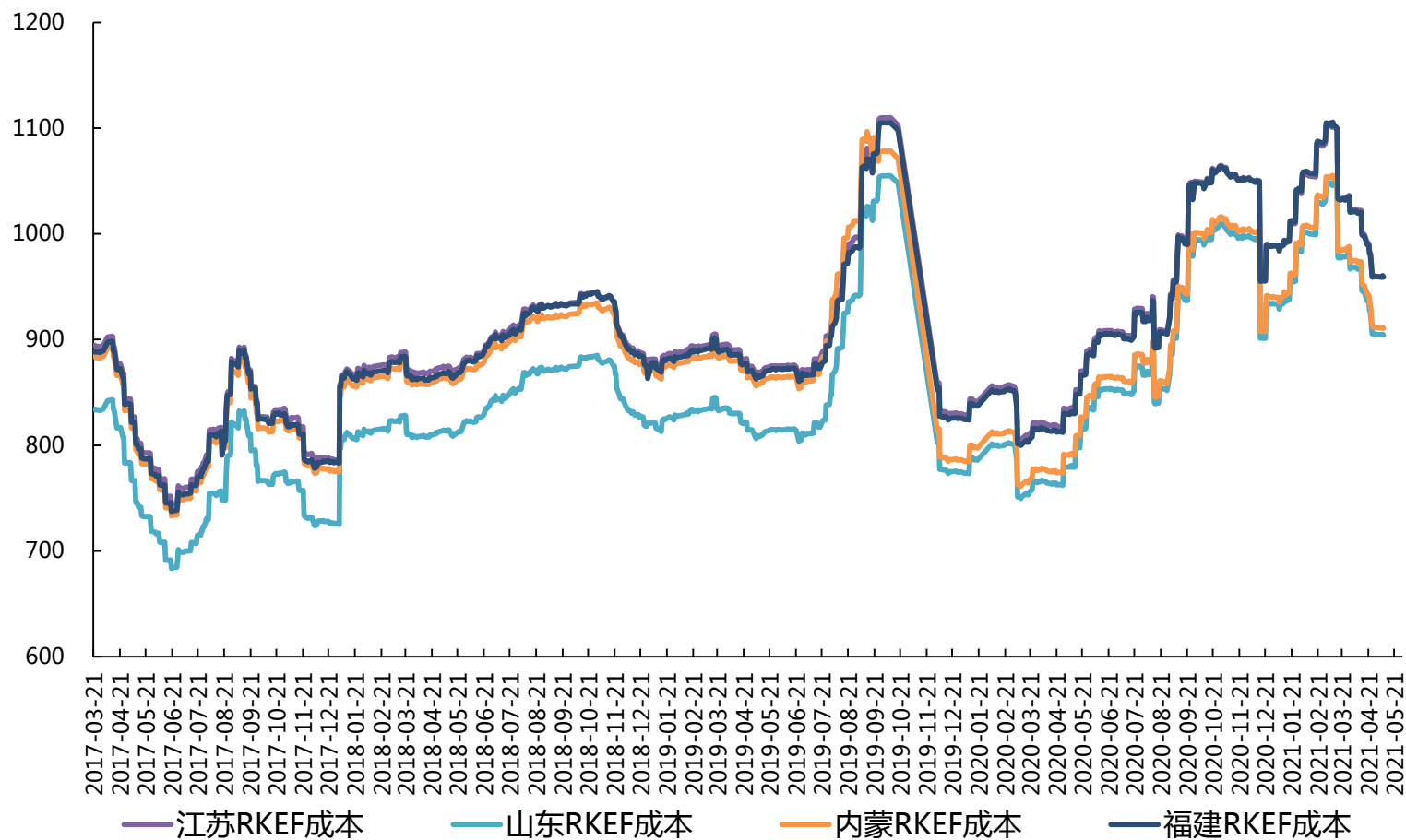


数据来源: Mysteel

镍铁相关价格关系

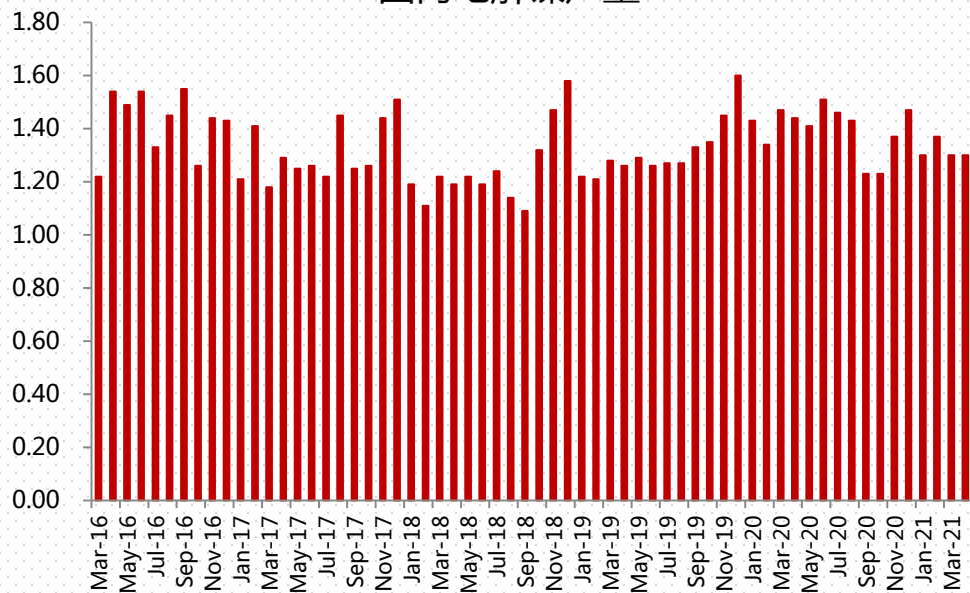


镍铁：利润



▶ 电解镍：产量

国内电解镍产量

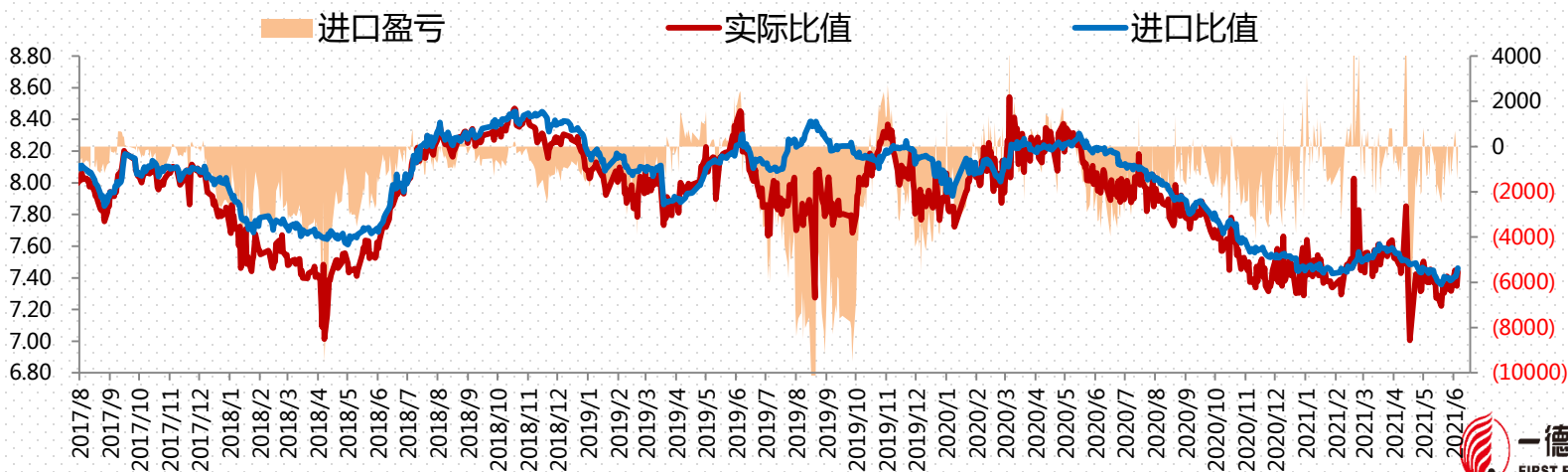
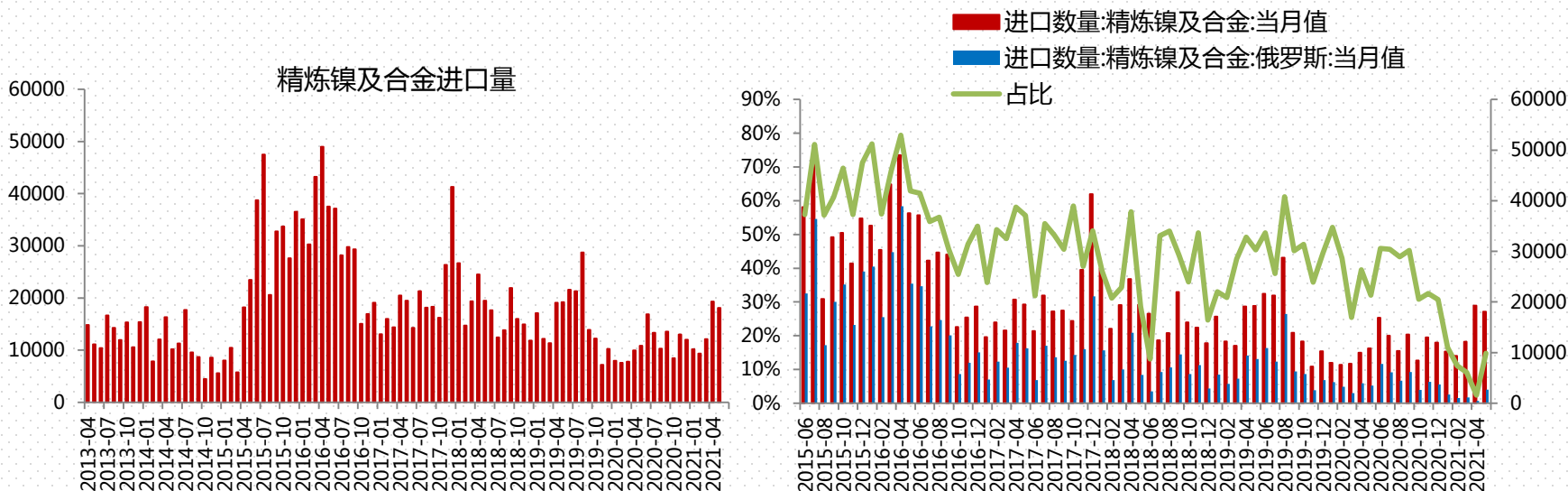


资料来源：SMM

各地区电解镍产量	
地区	2021年5月产量
甘肃	11000
新疆	1074
吉林	400
山东	0
天津	0
总计	12474

资料来源：Mysteel

▶ 电解镍：进口

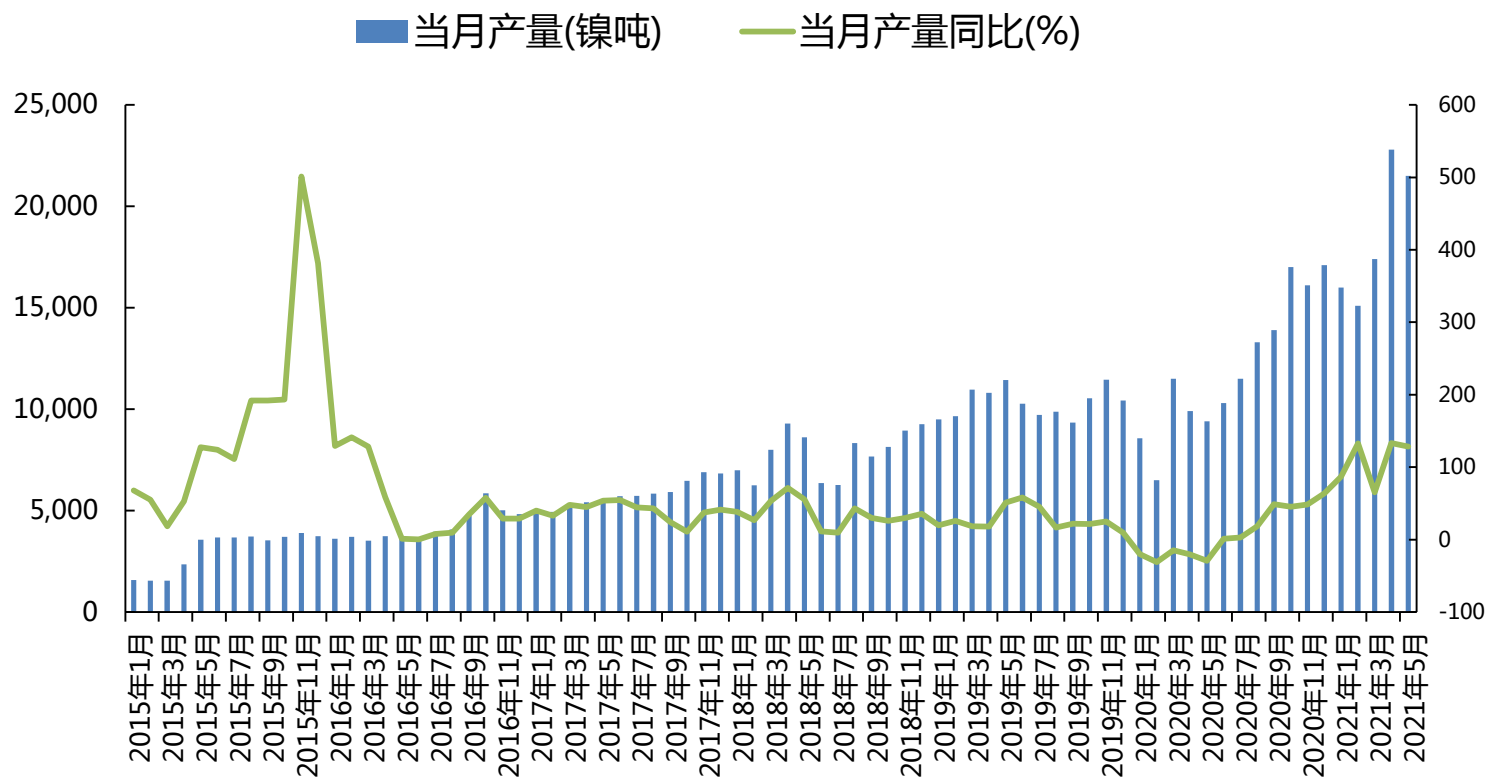




PART 4

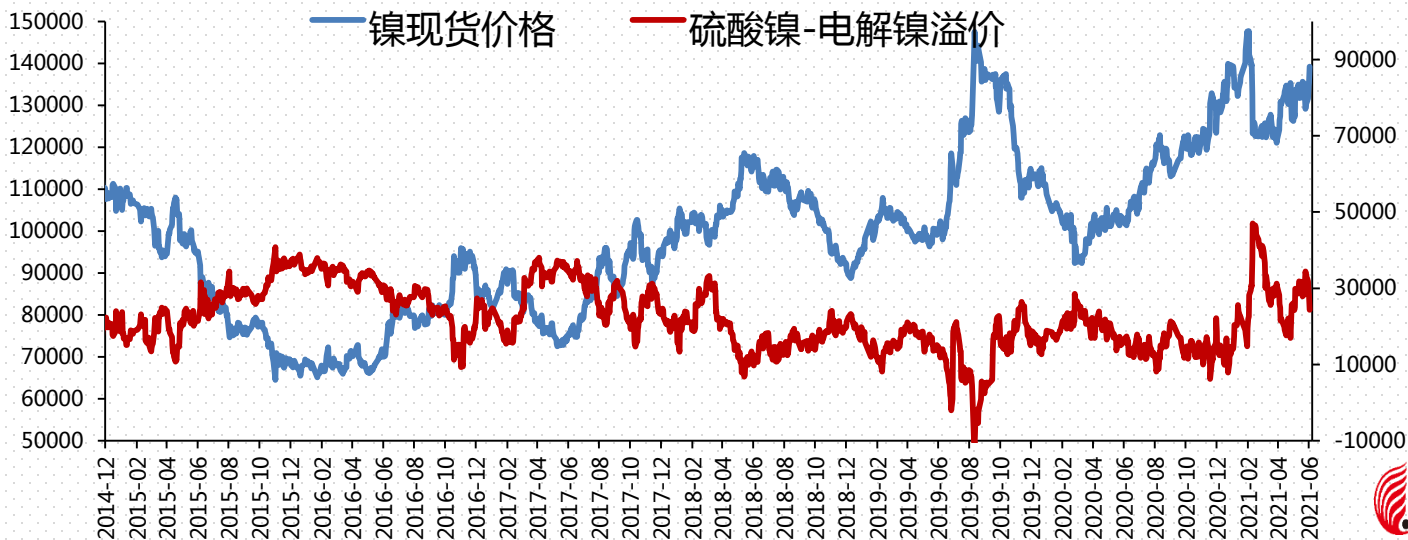
硫酸镍分析

硫酸镍：产量



资料来源：Wind

硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

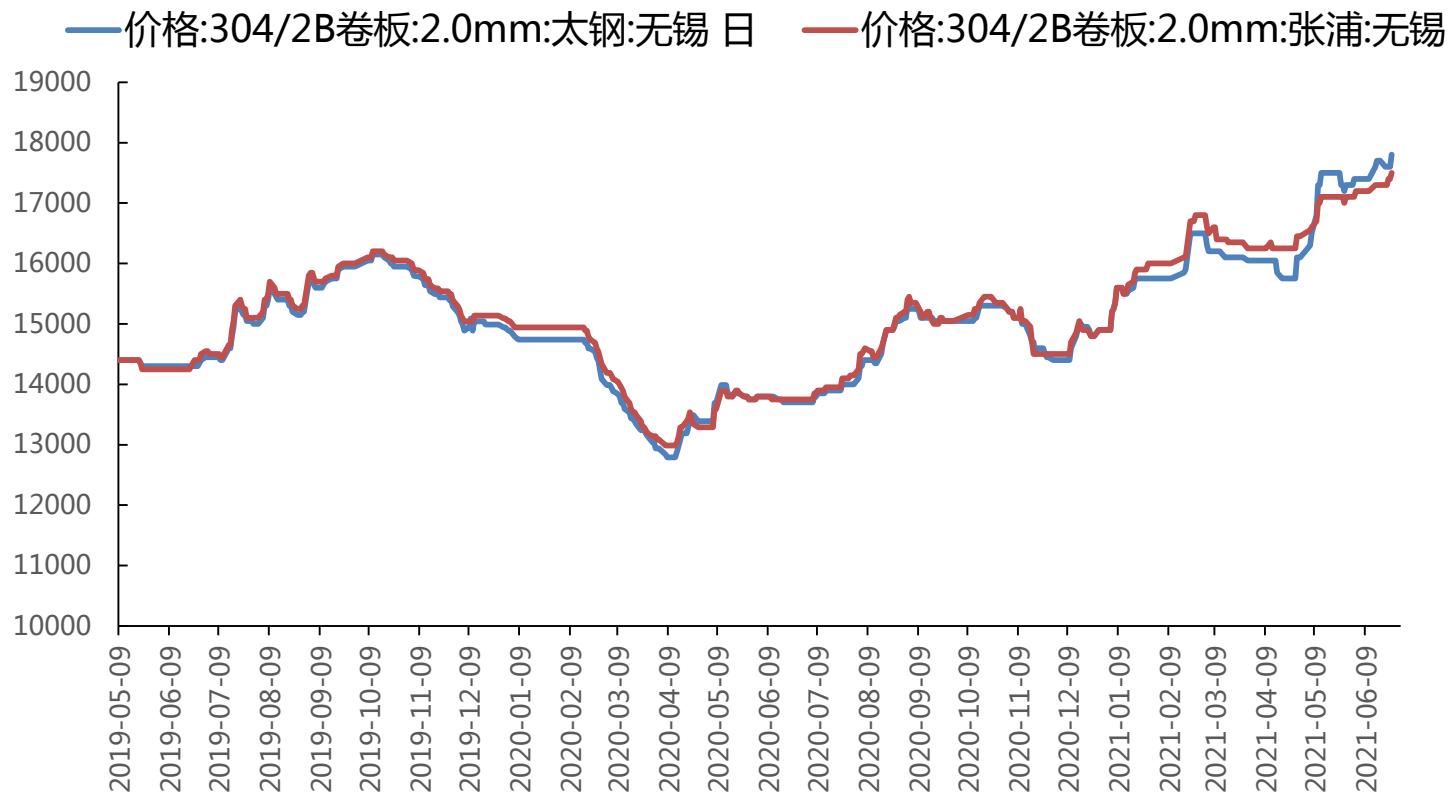




PART 5

不锈钢分析

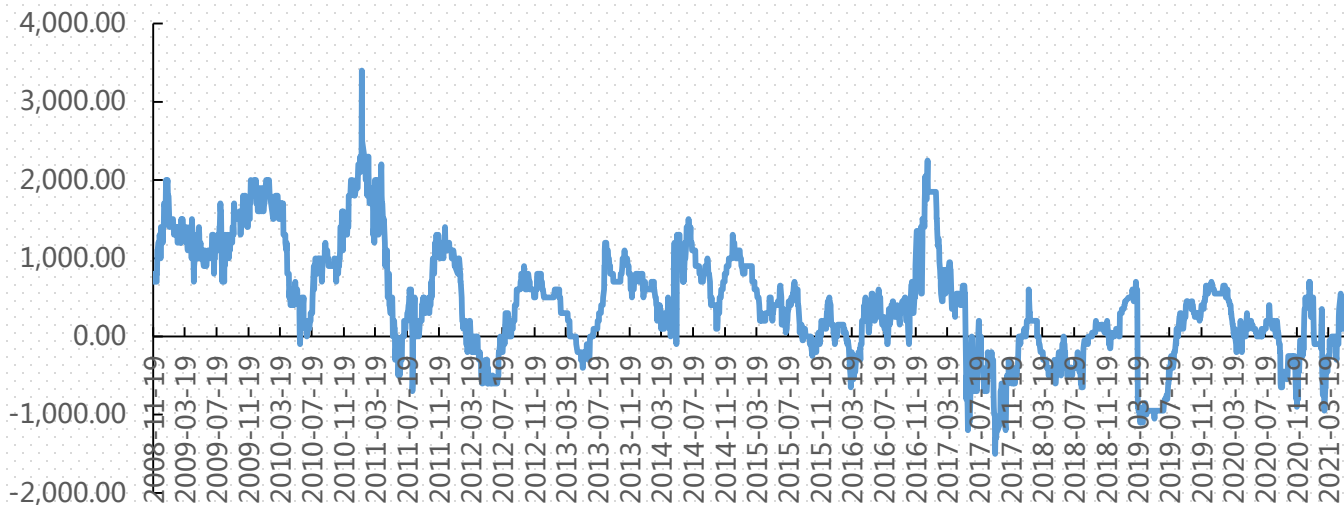
▶ 不锈钢价格



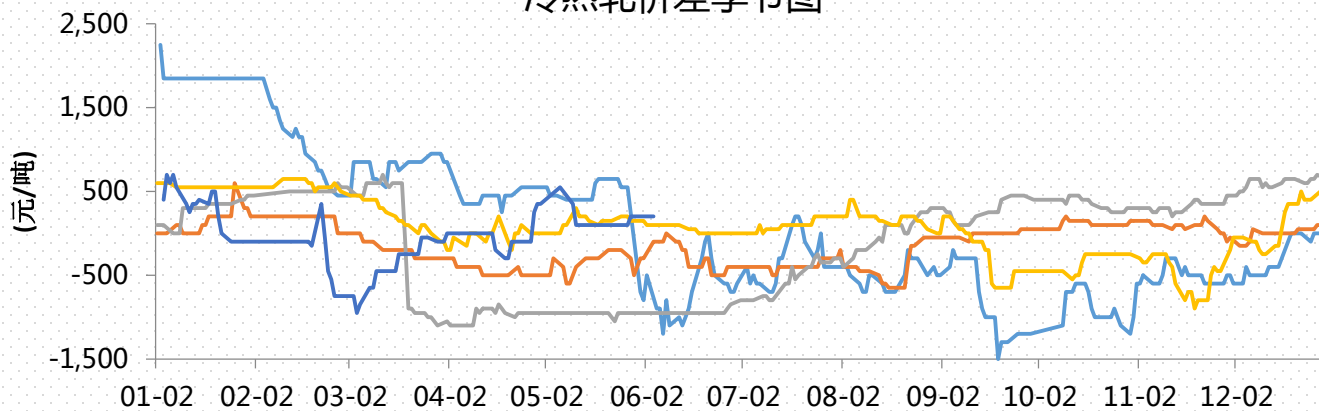
资料来源：Wind

▶ 不锈钢冷热轧价差

不锈钢冷热轧价差



冷热轧价差季节图

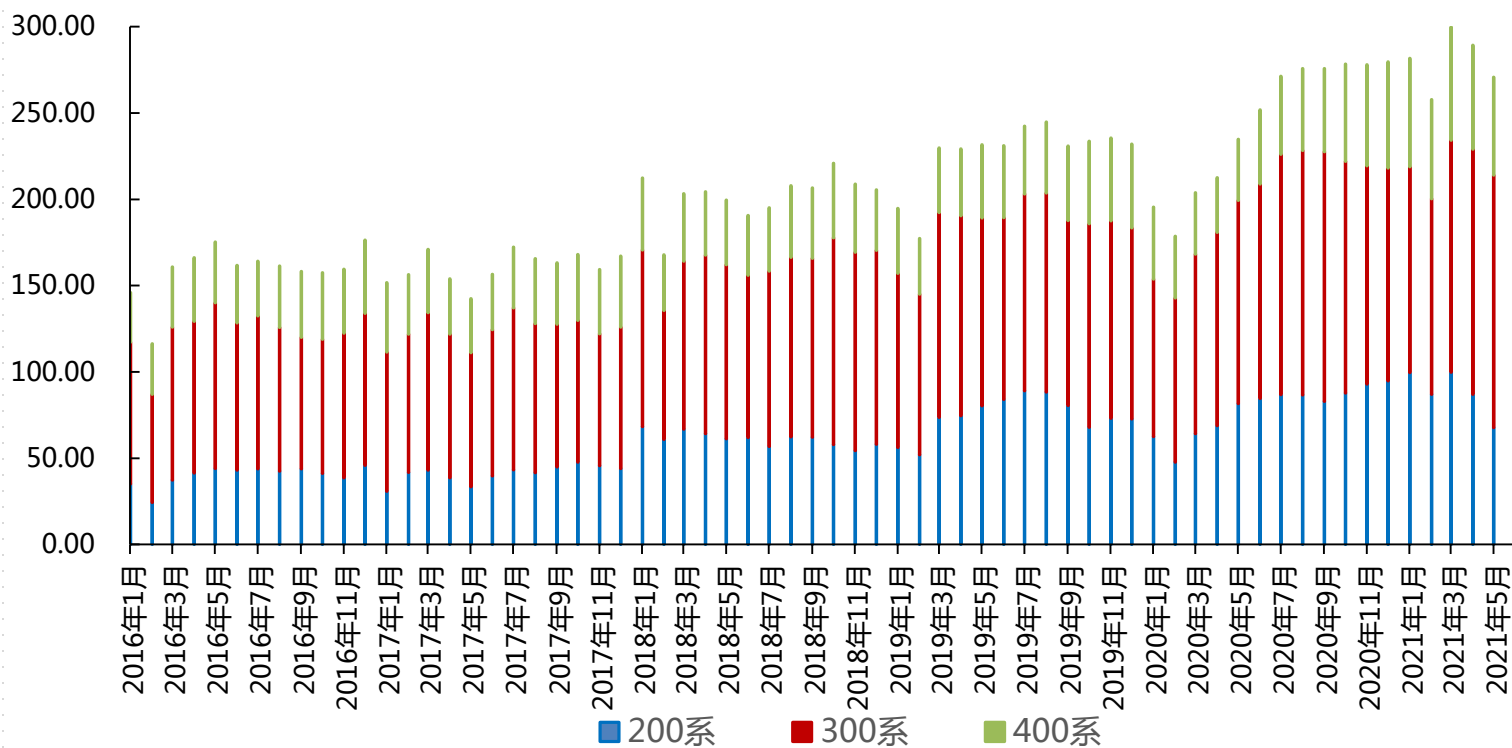


资料来源：Wind

— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021

▶ 不锈钢：产量

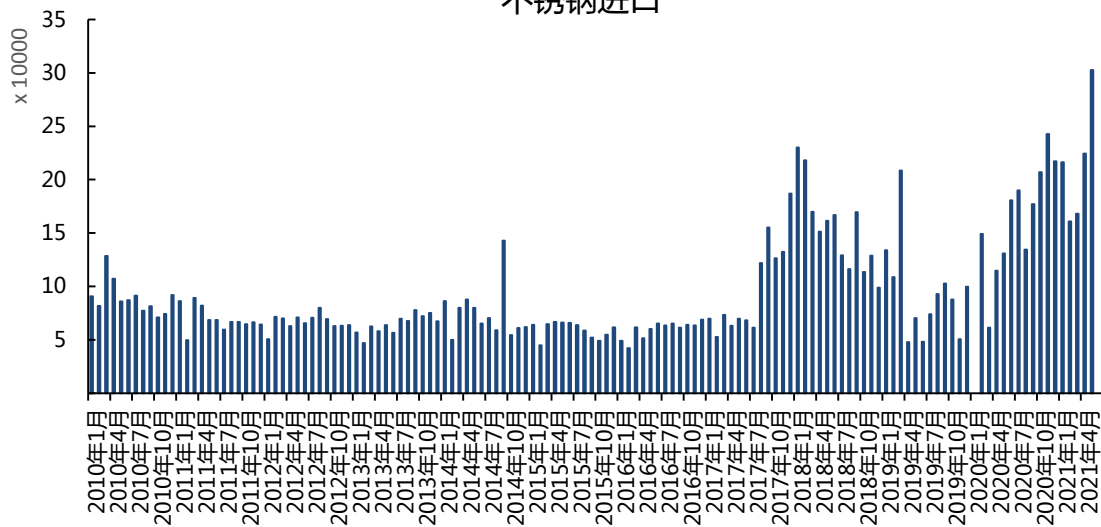
国内不锈钢产量



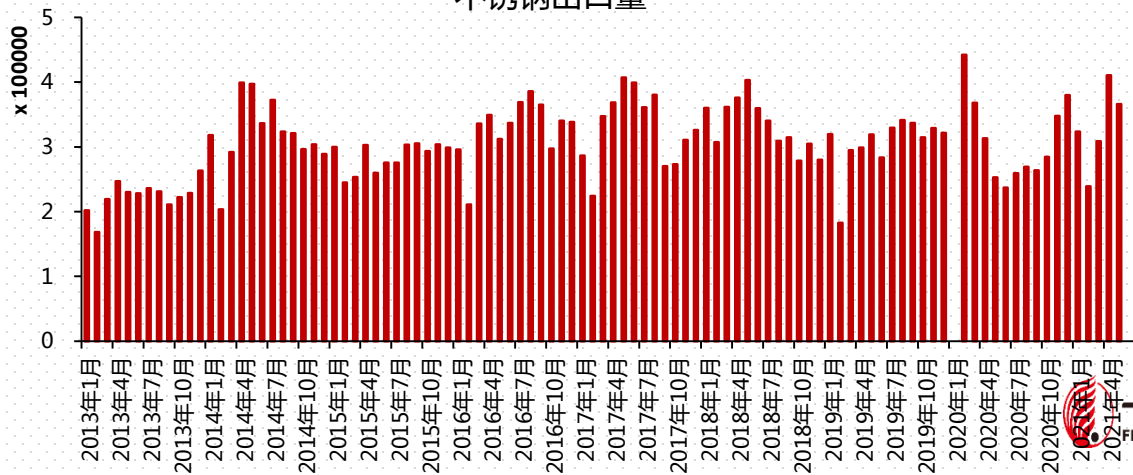
资料来源：Wind

▶ 不锈钢：进出口

不锈钢进口

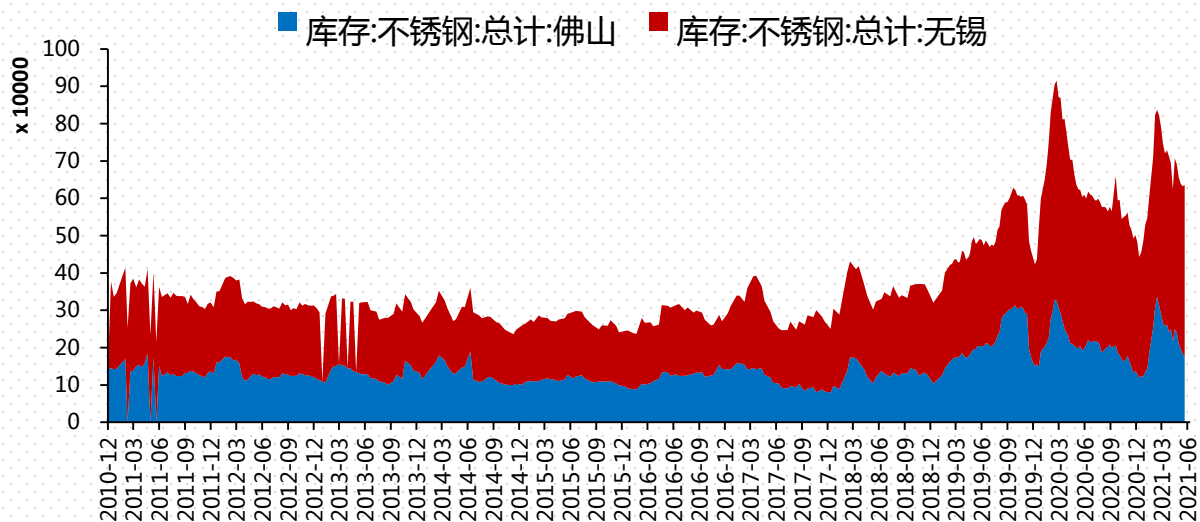


不锈钢出口量

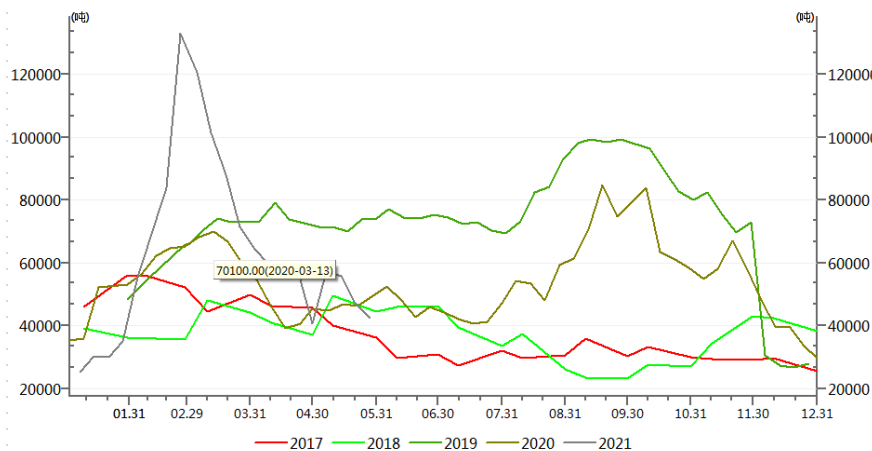


资料来源：Wind

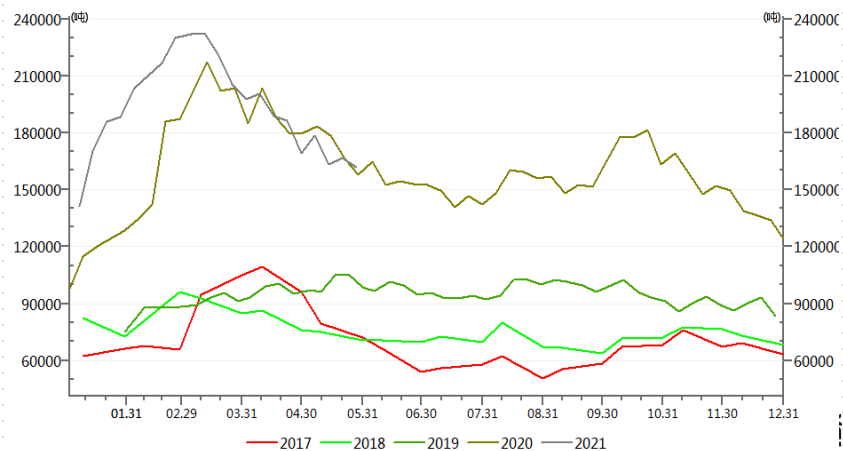
► 不锈钢：社会库存



库存:不锈钢:300系:冷轧:佛山

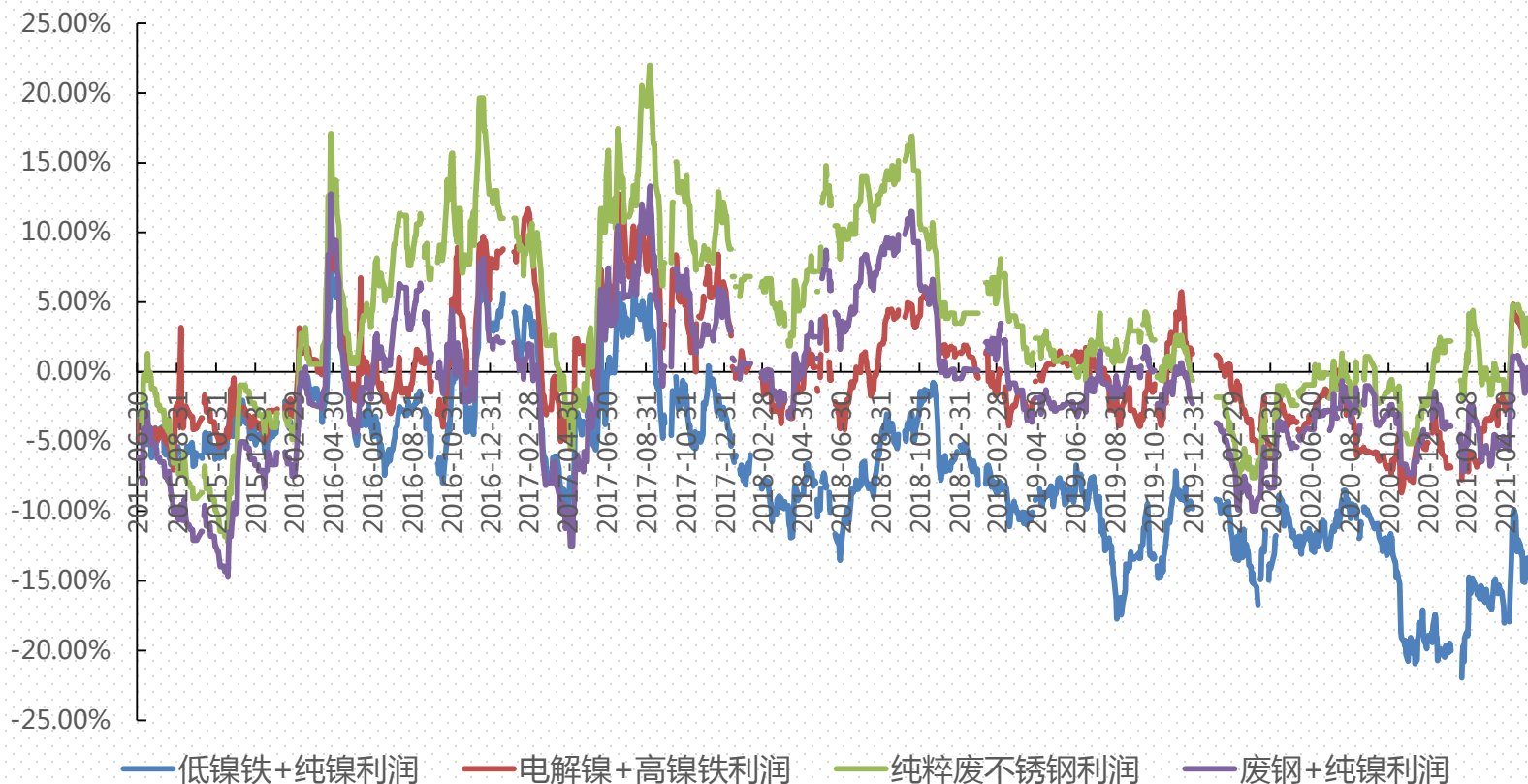


库存:不锈钢:300系:冷轧:无锡



资料来源：Wind

▶ 不锈钢：利润

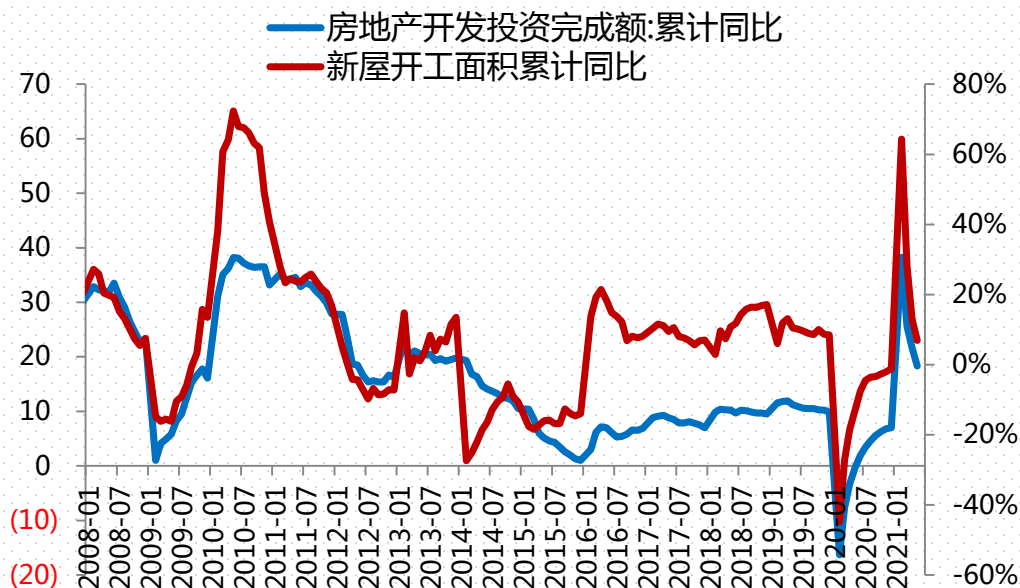




PART 5

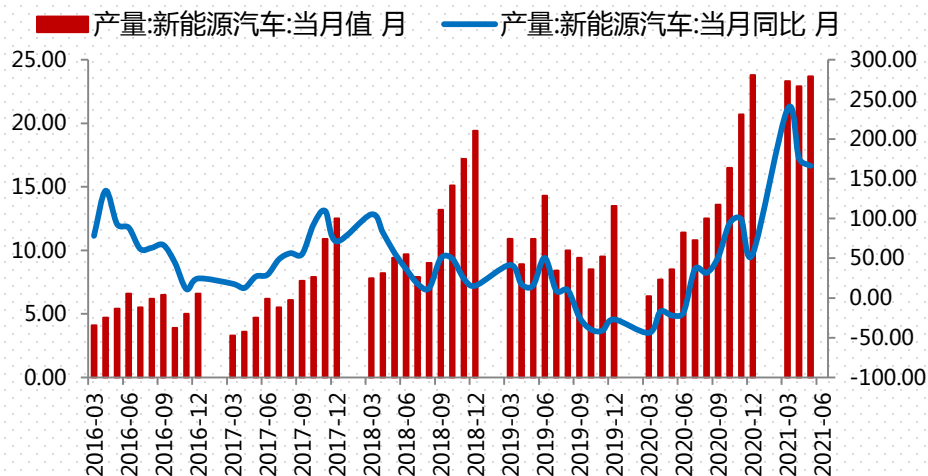
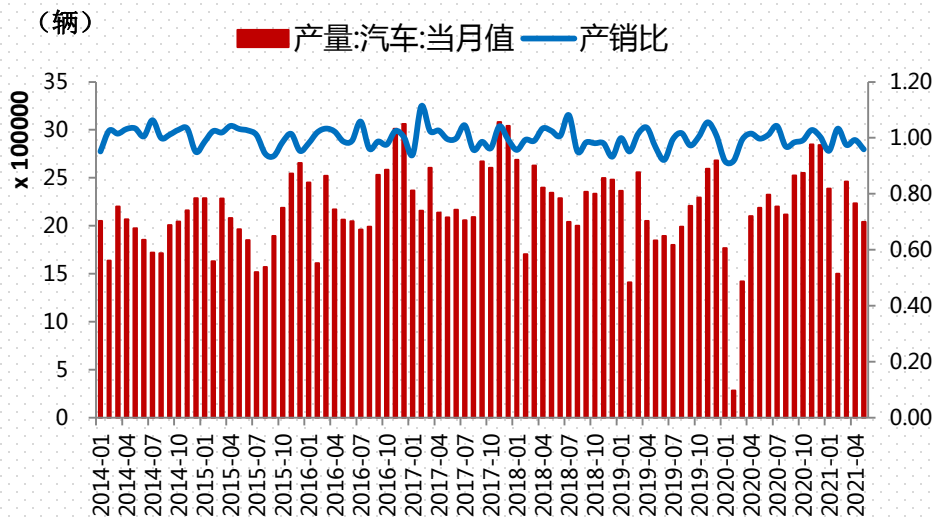
终端消费

▶ 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
2019-07	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
2021-04	818,512.92	10.50
2021-05	839,962.00	10.10

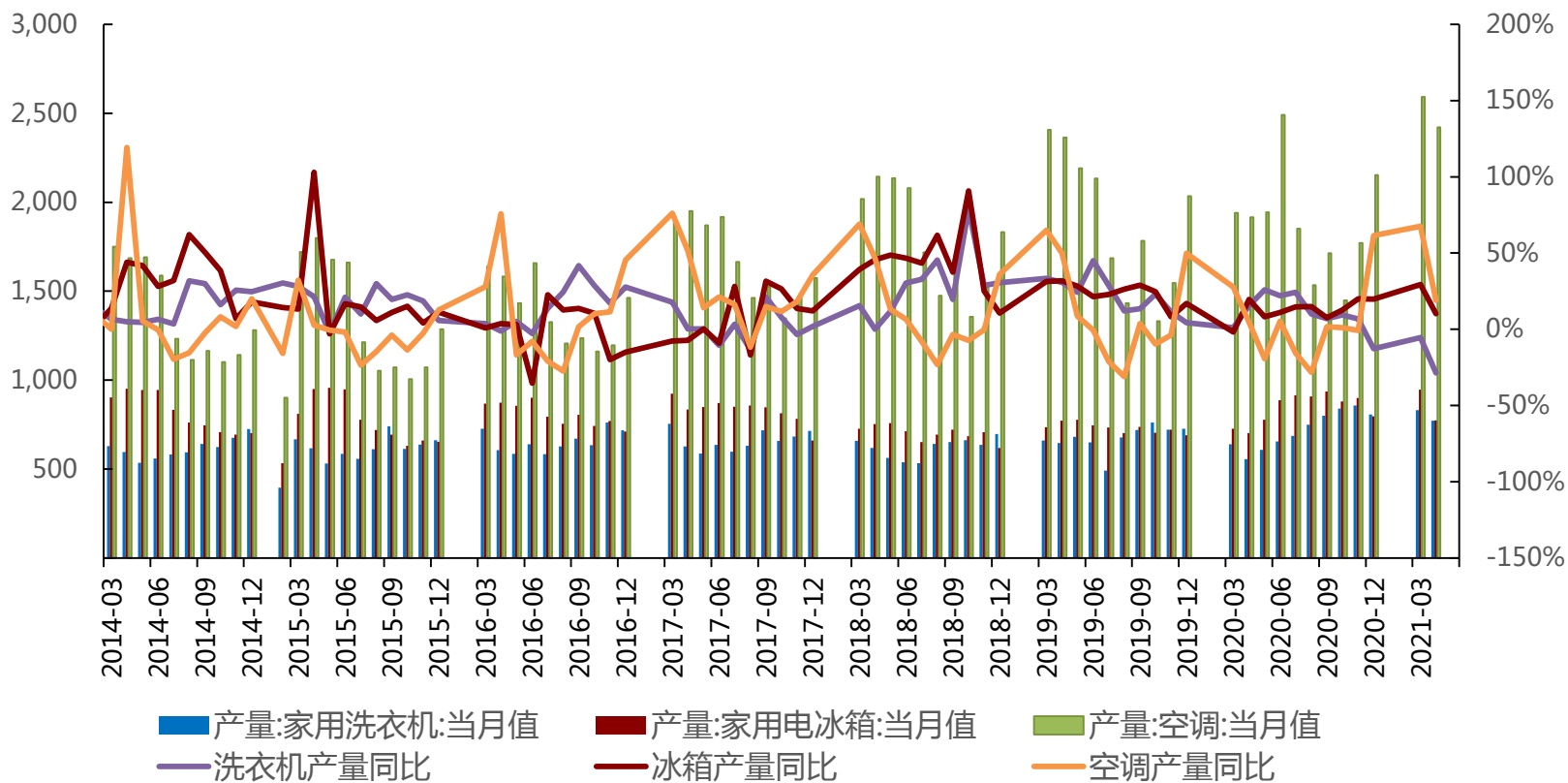
▶ 汽车产销量



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
2018-08	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
2021-03	23.30	237.70
2021-04	22.90	175.90
2021-05	23.70	166.30

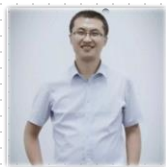
▶ 家电产量

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。