



# 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) 市场预计拜登最终刺激规模最少只有9000亿美元。参议院多数党领袖舒默警告称，经济刺激法案可能在四到六周内无法通过，3月中旬之前不可能通过，这进一步证实了拜登刺激方案在国会面临的处境。

### 2、行业热点信息

(1) 菲律宾矿业协会成员Graciano M. Calanog, Jr.希望做出一项禁止出口原镍矿石并要求在菲律宾建立镍冶炼厂的规定。

### 3、产业数据

产量：根据SMM数据，2020年12全国镍生铁产量环比减少12.5%至3.73万镍吨。分品位看，高镍铁12月份产量为2.98万镍吨，环比减15.1%；低镍铁12月份产量为0.75万镍吨，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7.78万实物吨，环比增6.07%，同比增63.97%。其中，电池级硫酸镍产量为6.94万实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.84万实物吨；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11月，中国镍铁进口量38.53万吨，环比增加48.49%，同比增加68.23%。2020年1-11月，中国镍铁进口总量310.31万吨，同比增加81%；2020年11月中国未锻轧非合金镍进口总量12873.466吨，环比增幅53.00%；同比增幅80.37%。2020年1-11月中国未锻轧非合金镍进口总量118835.175吨，同比减少64219.849吨，降幅35.08%；2020年11月，中国不锈钢进口量24.08万吨，较10月进口量增加3.37万吨，环比增幅16.27%，1-11月累计进口量158.57万吨，同比增加54.98%。2020年11月，中国不锈钢出口量33.56万吨，较10月出口量增加5.12万吨，环比增幅17.99%，1-11月累计出口量302.48万吨，同比下降9.71%。

库存情况：LME三个工作日内镍库存下降480吨至248886吨；SHFE增加975吨至13694吨；保税区库存1.51万吨，较上周增下降0.2万吨。

原料情况：据海关数据显示，2020年11月，中国镍矿进口量357.52万吨，环比减少29.87%；同比减少40.36%。1-11月，中国镍矿进口总量3592.96万吨，同比减少30.63%。根据Mysteel数据，2021年1月29日镍矿港口库存总量为850.14万湿吨，较上周减少61.52万湿吨，降幅6.75%。

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，镍现货贴水幅度略有扩大，周内平均贴水46.47美金，上一周平均贴水46.60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，周内有2000余吨保税区货源进入国内市场，现货升贴水继续下调，春节假期临近，下游备货接近尾声；不锈钢市场部分货源依旧紧张，库存持续下降，节前备货基本结束，交投逐渐转弱。

## ► 本周策略

---

【交易逻辑】：宏观层面，美国严峻的疫情形势，叠加美国民主党拜登的刺激政策没有结果，美元获得支撑；产业层面，LME市场库存微降，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，不锈钢成本较高；叠加近期下游需求表现较好，不锈钢市场出现部分货源短缺现象，不锈钢价格得到支撑。但随着春节假期的临近，终端备货接近尾声。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】：春节假期临近叠加国内疫情防控升级，下游节前备货接近尾声，市场交投将进一步降温，菲律宾矿端相关消息扰动市场节奏，预计镍价节前维持高位震荡概率较大；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。

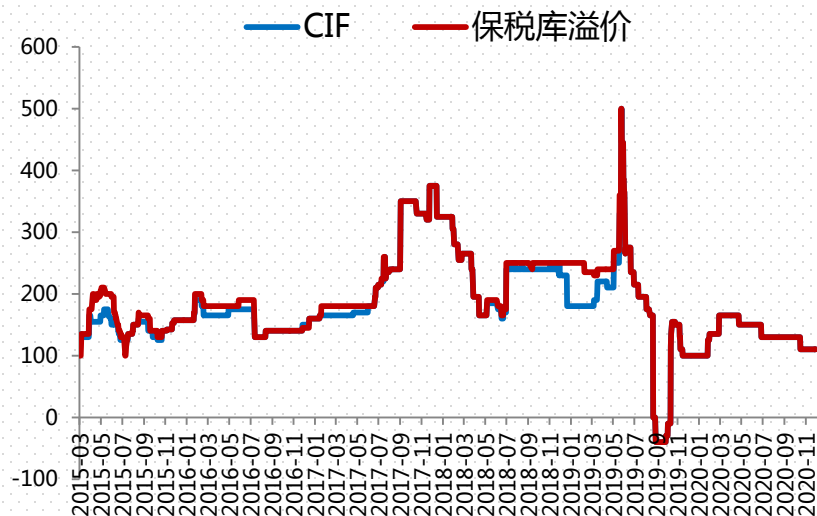
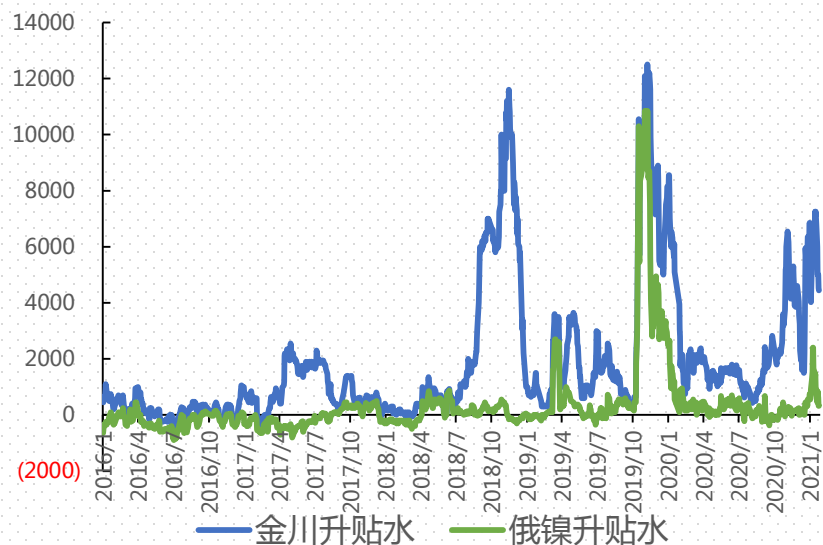
## ▶ 重要数据一览

	2021/1/22	2021/1/29	周变动
电解镍	138450	134000	-4450
金川镍	141500	136000	-5500
俄镍	135400	131950	-3450
高镍铁	1,115.00	1,125.00	10
低镍铁	3600	3900	300
LME库存	249,366.00	248,886.00	-480
SHFE库存	12,719.00	13,694.00	975
保税区库存	1.71	1.51	-0.20
电解镍-高镍铁	23900	19450	-4450
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-262.15	-215.11	47.04

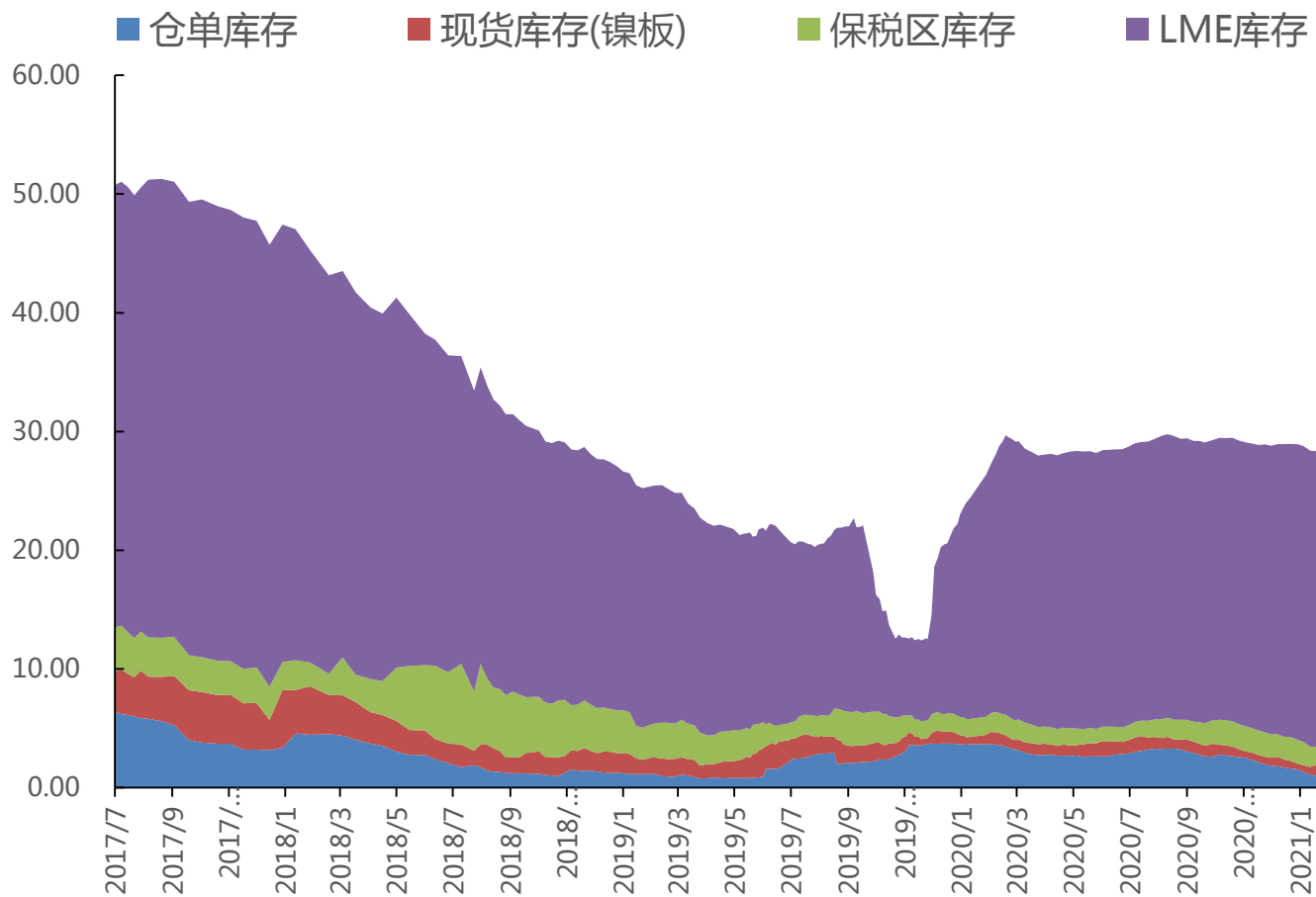
# ▶ 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2021/1/25	141800	136550
2021/1/26	140400	136250
2021/1/27	137800	133800
2021/1/28	136000	131800
2021/1/29	136000	131950

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
2021/1/25	6100	5900	600	300
2021/1/26	5200	4800	900	800
2021/1/27	5200	4800	700	550
2021/1/28	4650	4400	350	300
2021/1/29	4600	4300	350	300



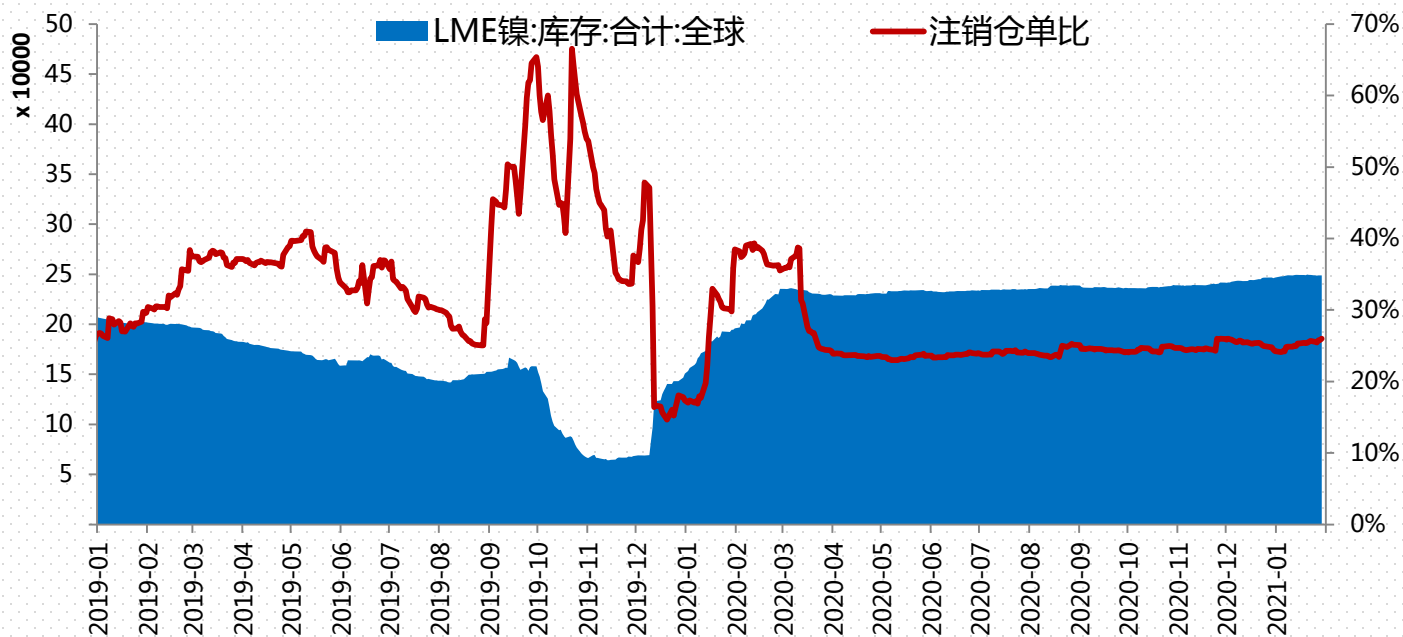
## ► 库存与仓单



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
2021-01-25	2,593.00	0.00	72.00	5,100.00	1,634.00	1,977.00	54.00	54.00	0.00
2021-01-26	2,533.00	0.00	72.00	4,962.00	1,634.00	1,875.00	54.00	54.00	0.00
2021-01-27	2,514.00	0.00	72.00	4,823.00	1,634.00	1,736.00	54.00	54.00	0.00
2021-01-28	2,514.00	0.00	72.00	4,763.00	1,634.00	1,676.00	54.00	54.00	0.00
2021-01-29	2,399.00	0.00	72.00	4,714.00	1,634.00	1,627.00	54.00	54.00	0.00
变动	-272.00	0.00	0.00	-549.00	0.00	-447.00	0.00	0.00	0.00



## ► 持仓分析

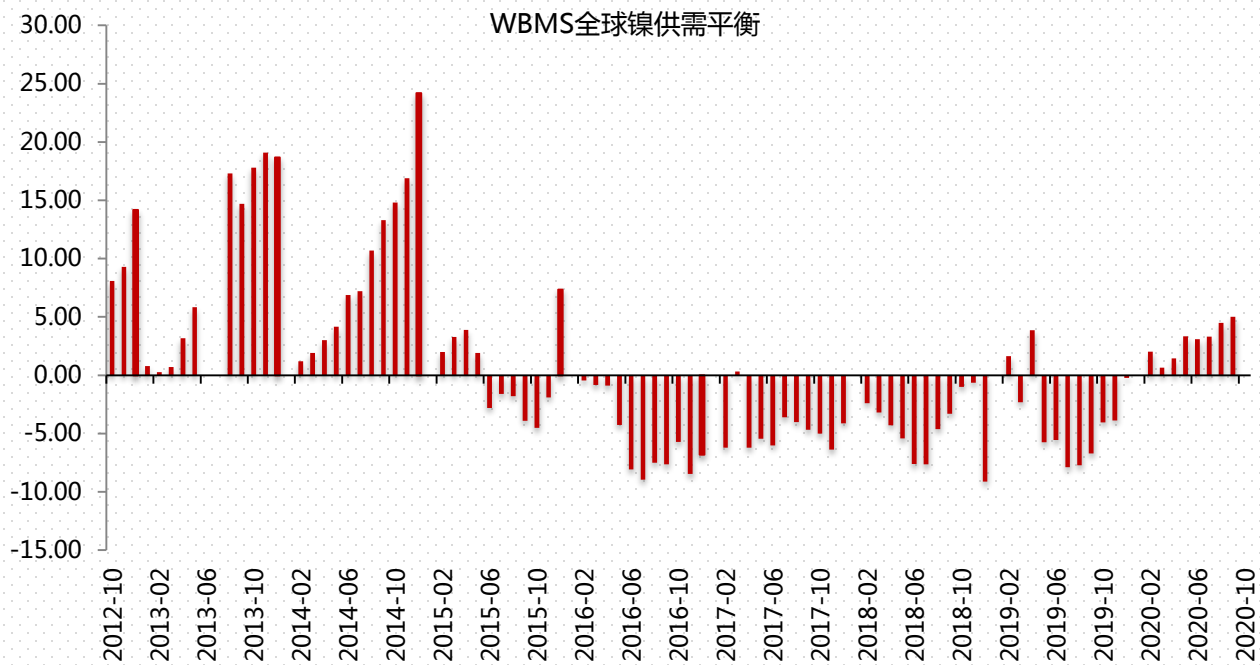
分析日期	2021/1/29	期货合约	ni2104. shf			
序号	会员名称	多头持仓		空头持仓		
		多单量 (手)	增减	会员名称	空单量 (手)	增减
1	中信期货	8347	157	中信期货	19430	-122
2	华泰期货	6608	941	兴业期货	14256	1417
3	五矿经易	6555	-165	瑞达期货	9490	100
4	东证期货	5755	692	南华期货	8235	816
5	南华期货	5274	1089	光大期货	7444	604
6	海通期货	4799	-78	华泰期货	5092	1012
7	国投安信	4411	374	五矿经易	4889	1438
8	浙商期货	4173	1125	国贸期货	4517	-333
9	永安期货	4168	1085	新湖期货	4326	835
10	申万期货	3800	2179	海通期货	3766	1179
11	光大期货	3402	981	建信期货	3343	472
12	中粮期货	3192	902	东证期货	3294	549
13	兴证期货	2962	290	永安期货	2875	-233
14	平安期货	2804	678	兴证期货	2800	398
15	国泰君安	2800	-46	国投安信	2696	-288
16	瑞达期货	2653	69	银河期货	2644	845
17	一德期货	2518	150	广发期货	2460	364
18	首创期货	2424	-105	中国国际	2060	392
19	广发期货	2397	-161	鲁证期货	1718	211
20	中辉期货	2333	312	国泰君安	1528	281
合计		81375	10469		106863	9937



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)

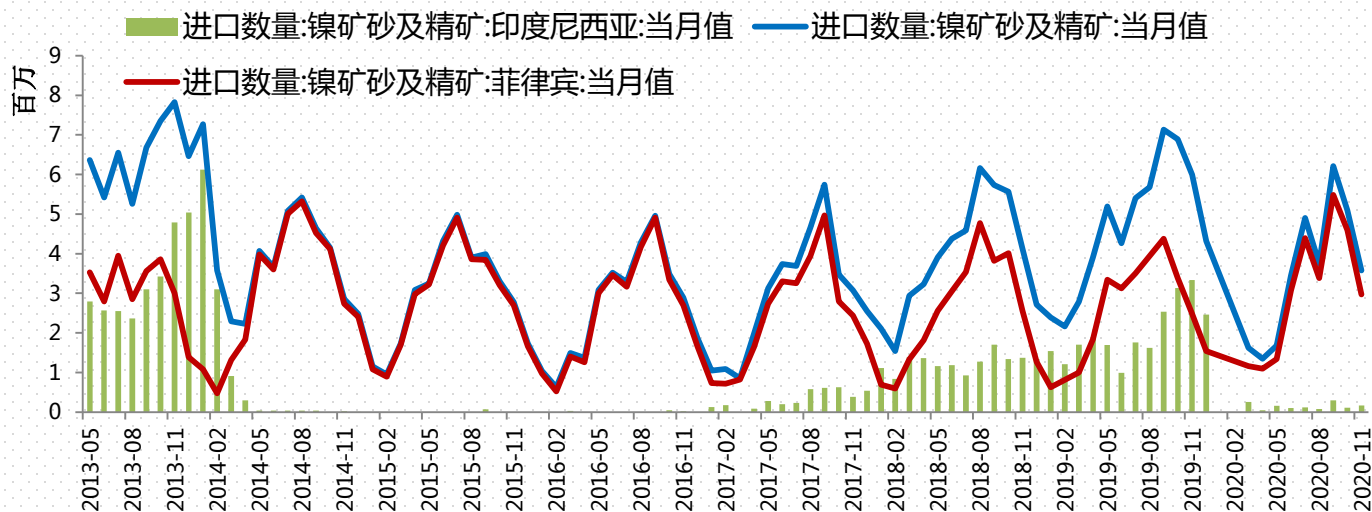
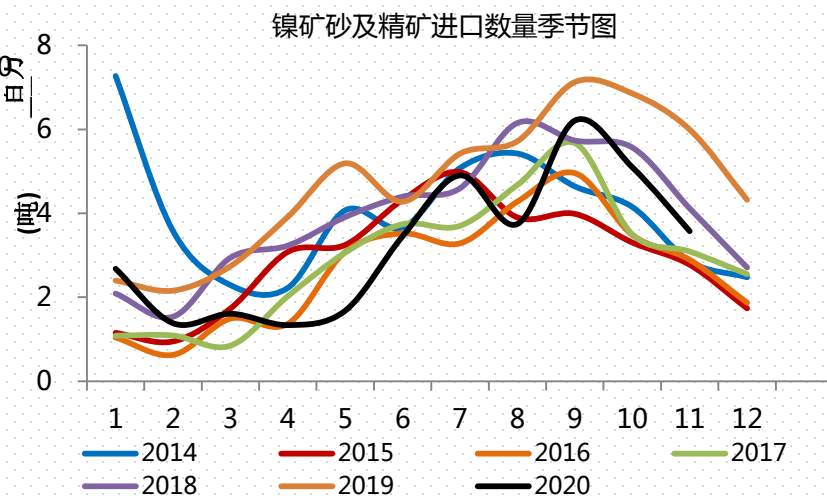
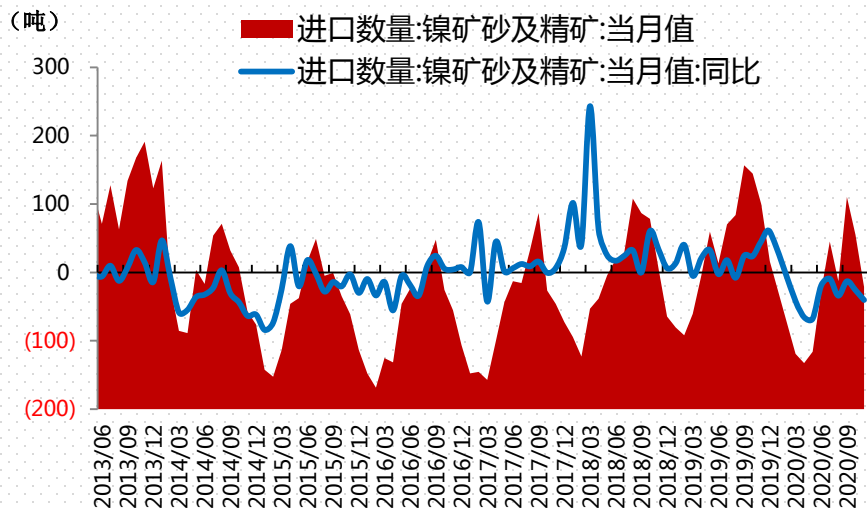
数据来源：一德有色研发中心



PART 2

镍矿分析

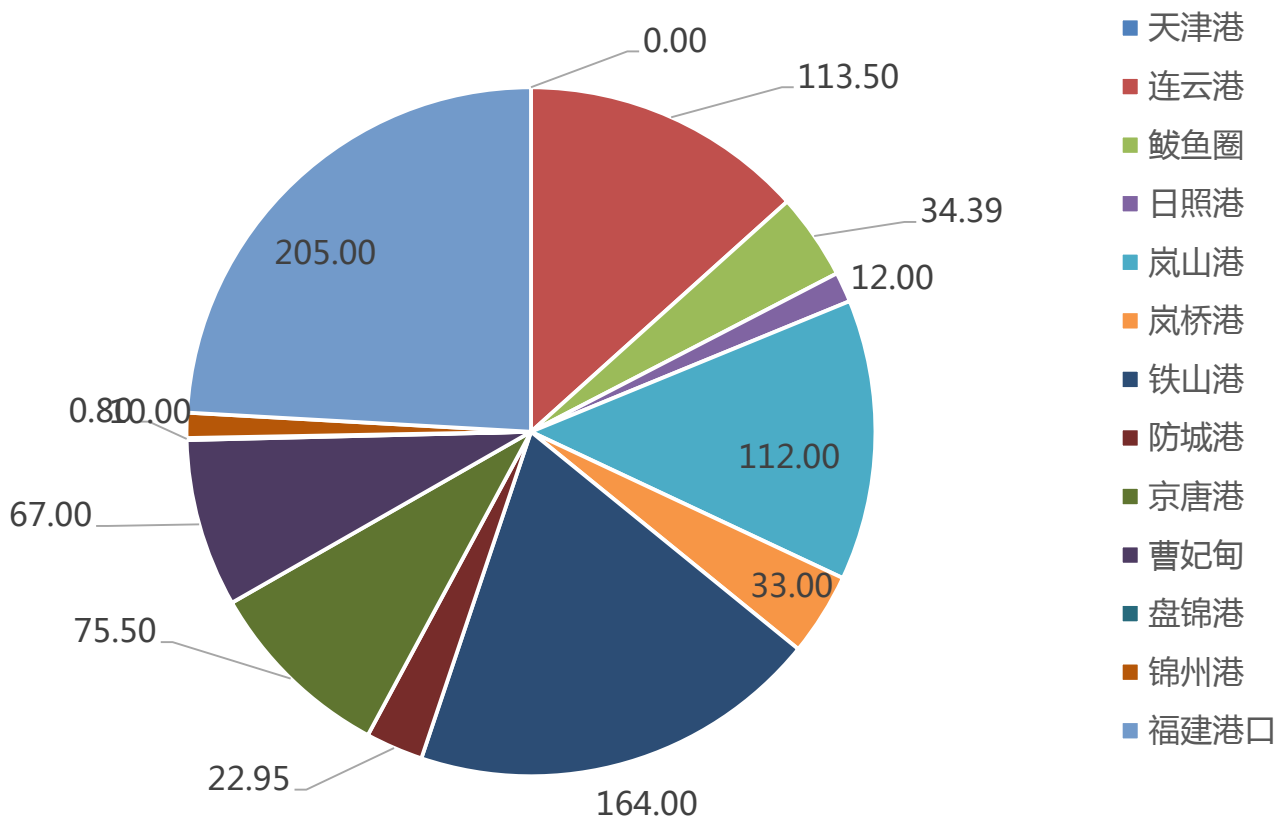
# 镍矿：国内进口情况



数据来源: Wind

## ► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存



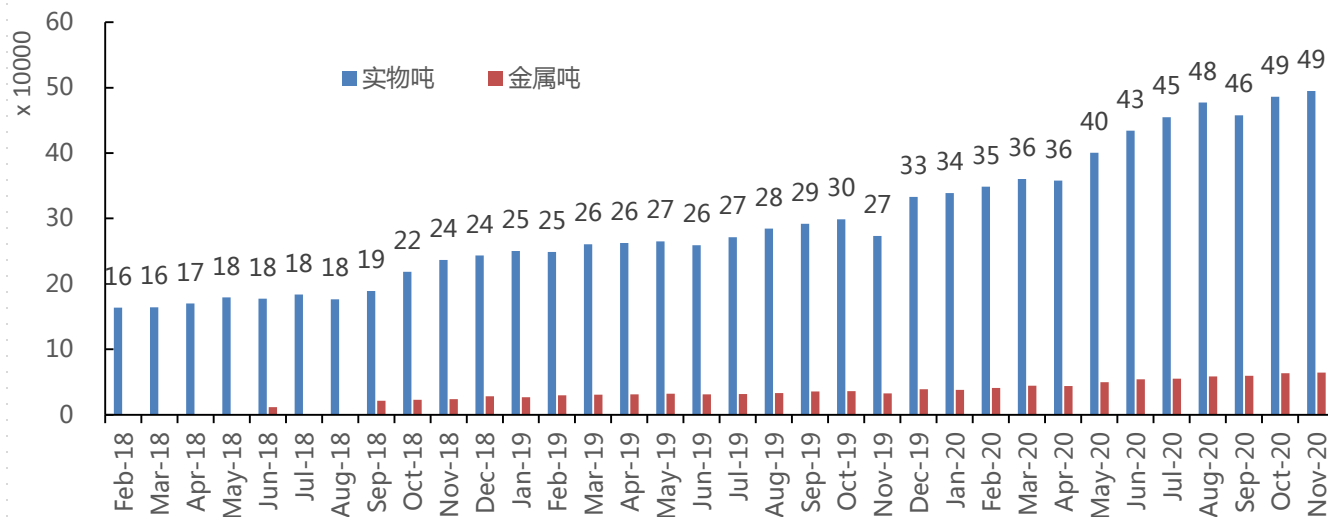
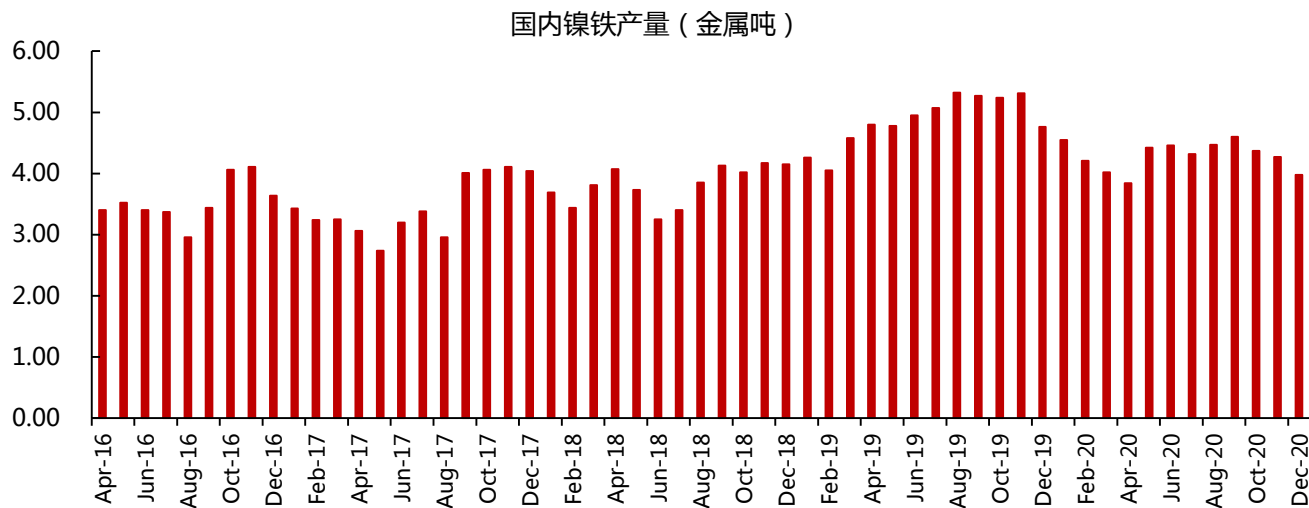




PART 3

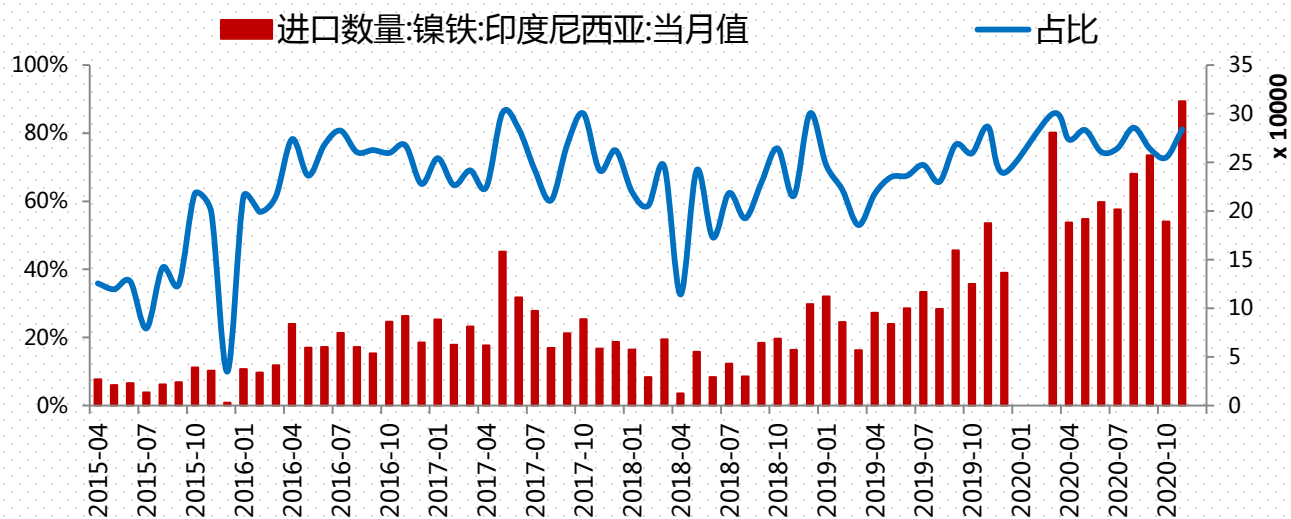
镍铁、电解镍分析

# 镍铁：产量分析

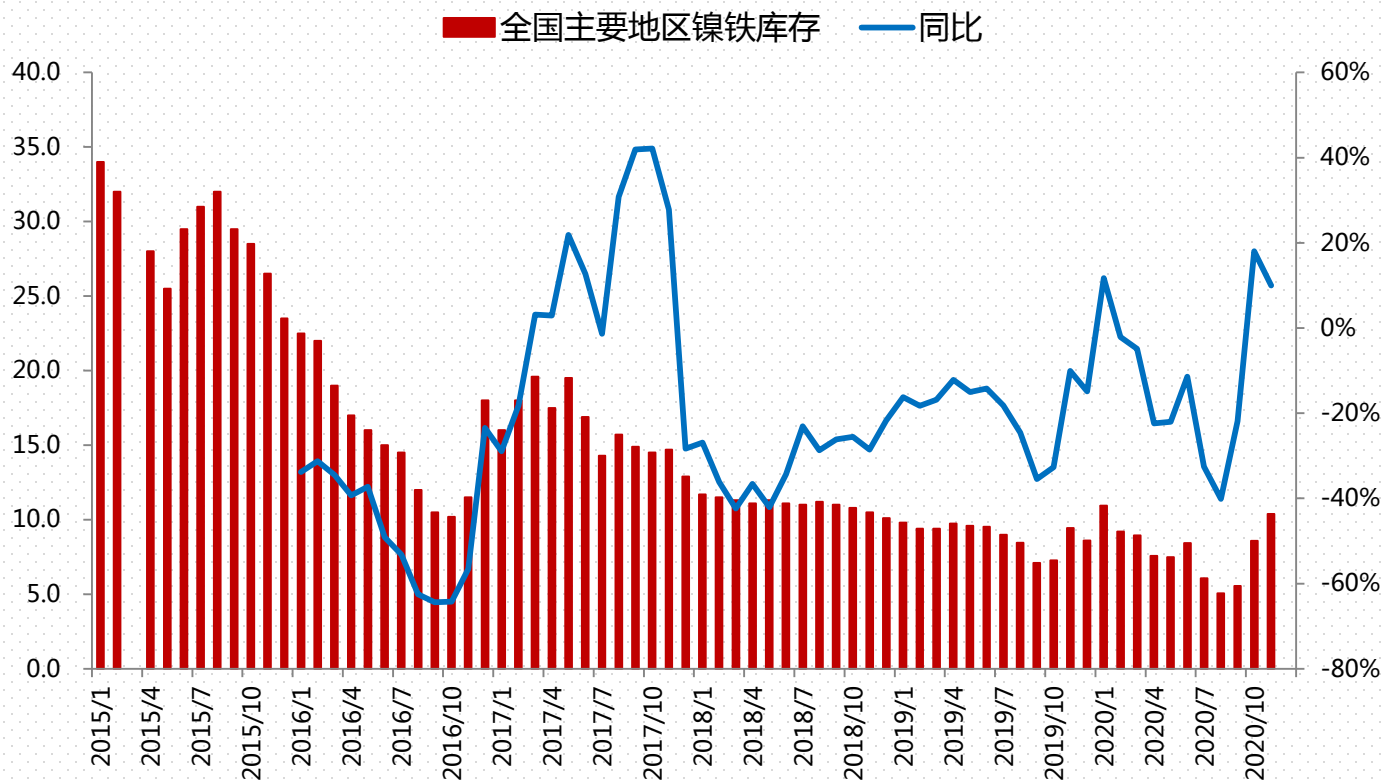


数据来源：铁合金在线

# 镍铁：进口分析

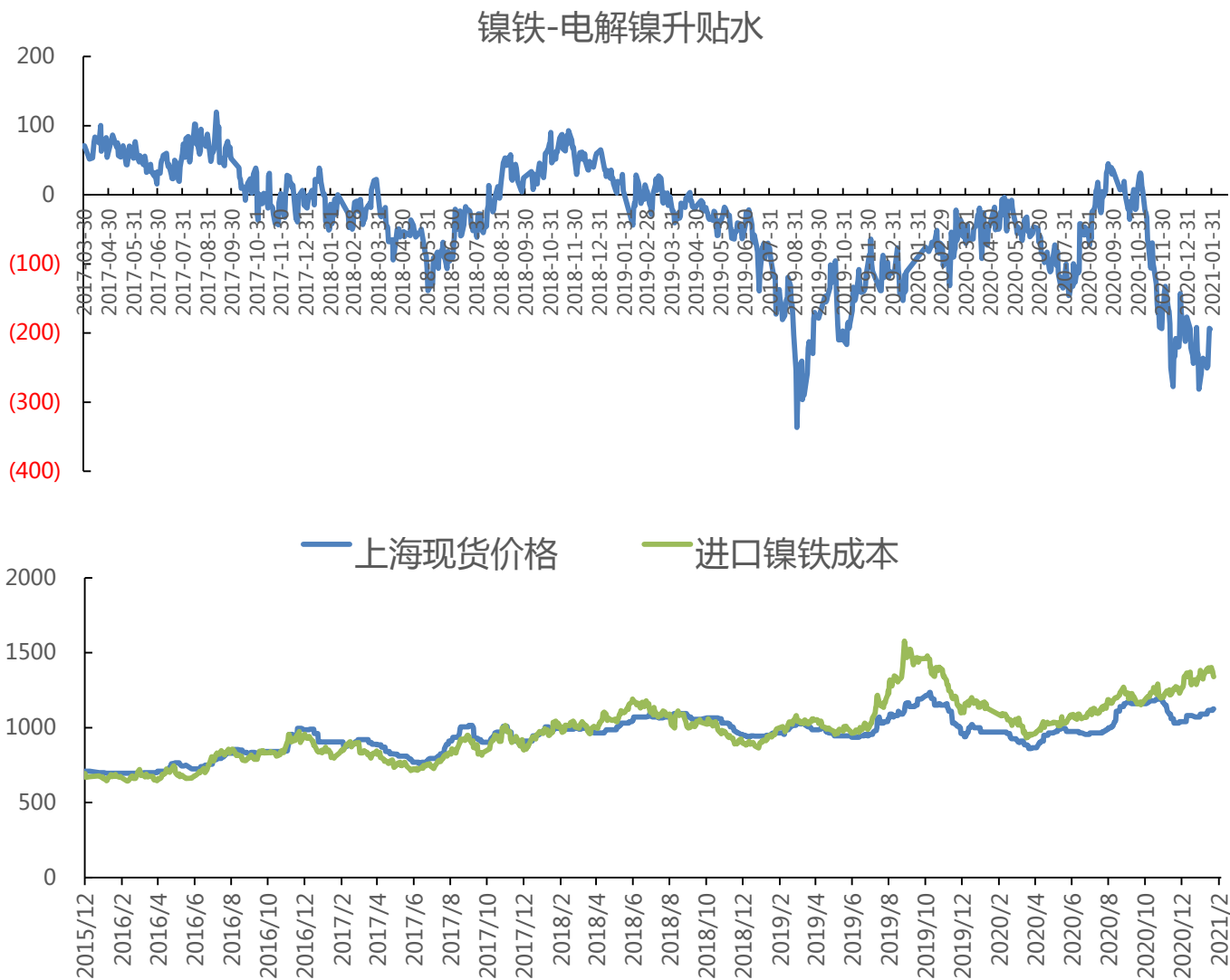


# 镍铁：库存

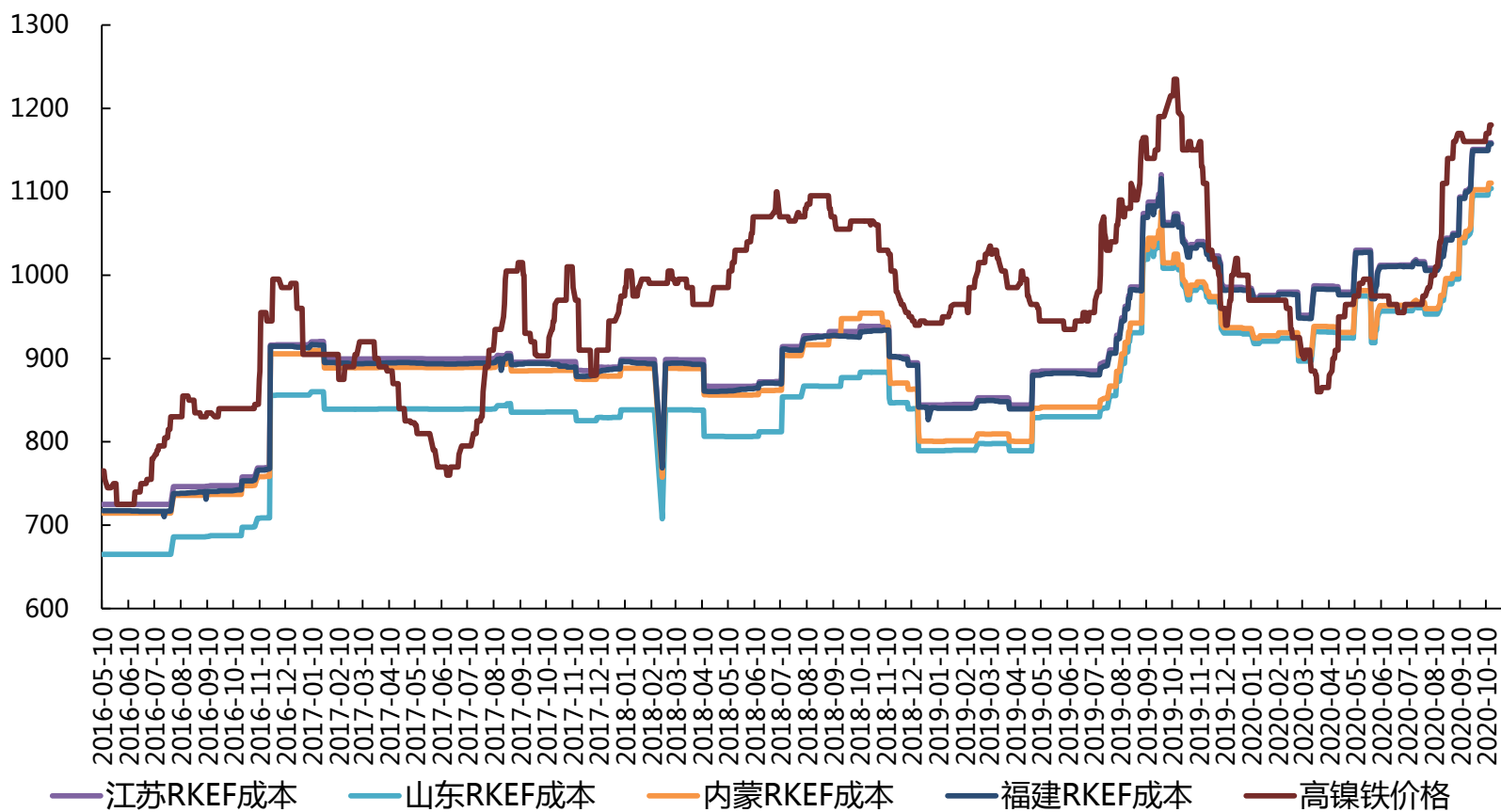


数据来源: Mysteel

# 镍铁相关价格关系

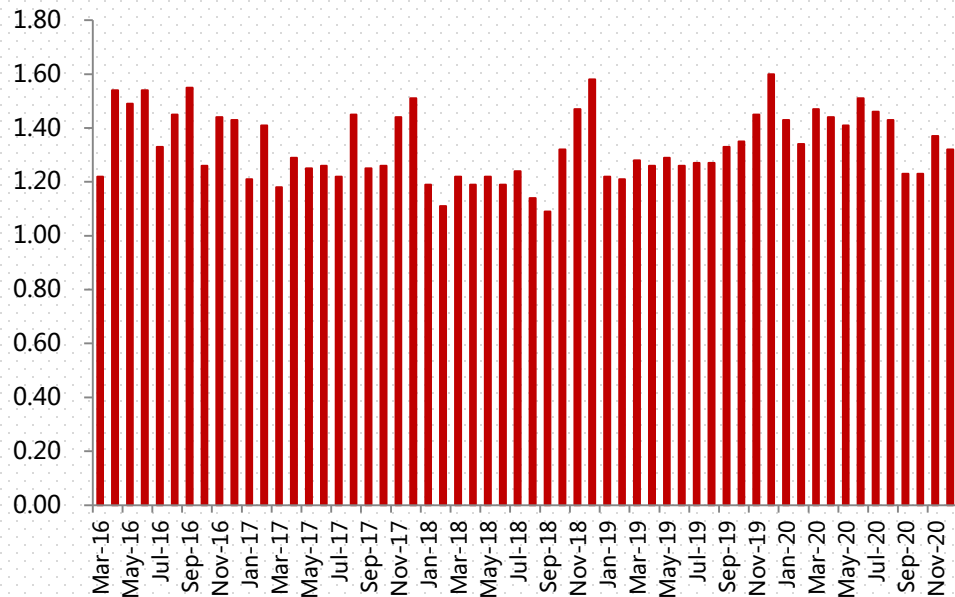


# 镍铁：利润



# ▶ 电解镍：产量

国内电解镍产量



资料来源：SMM

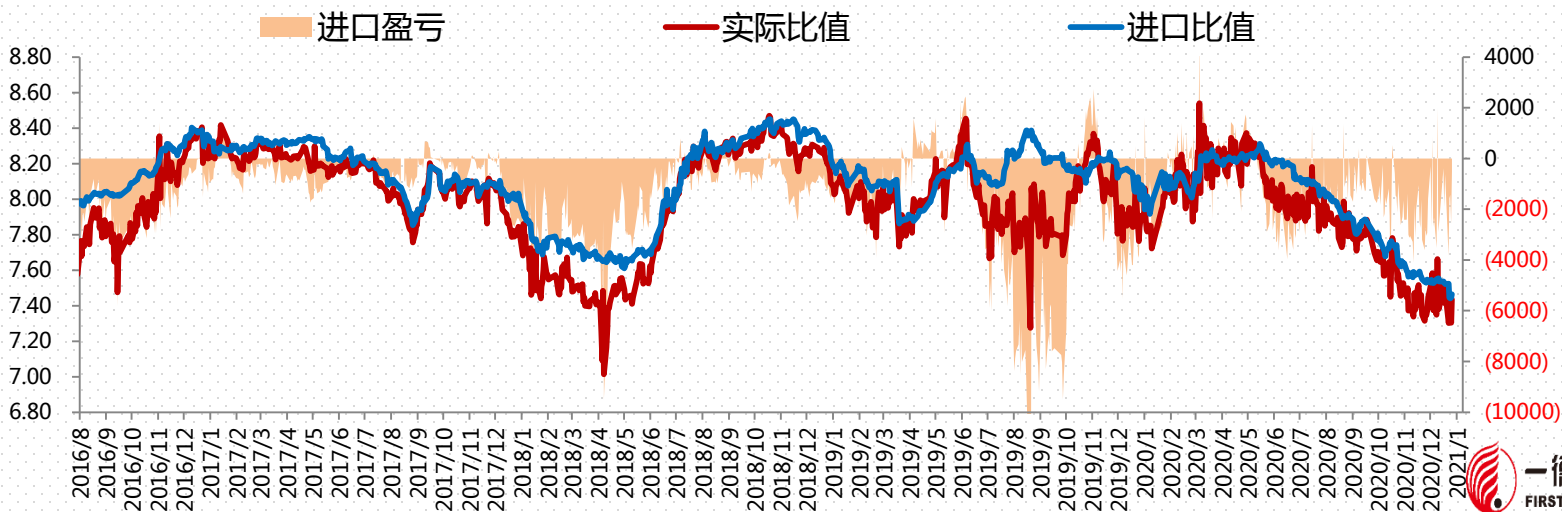
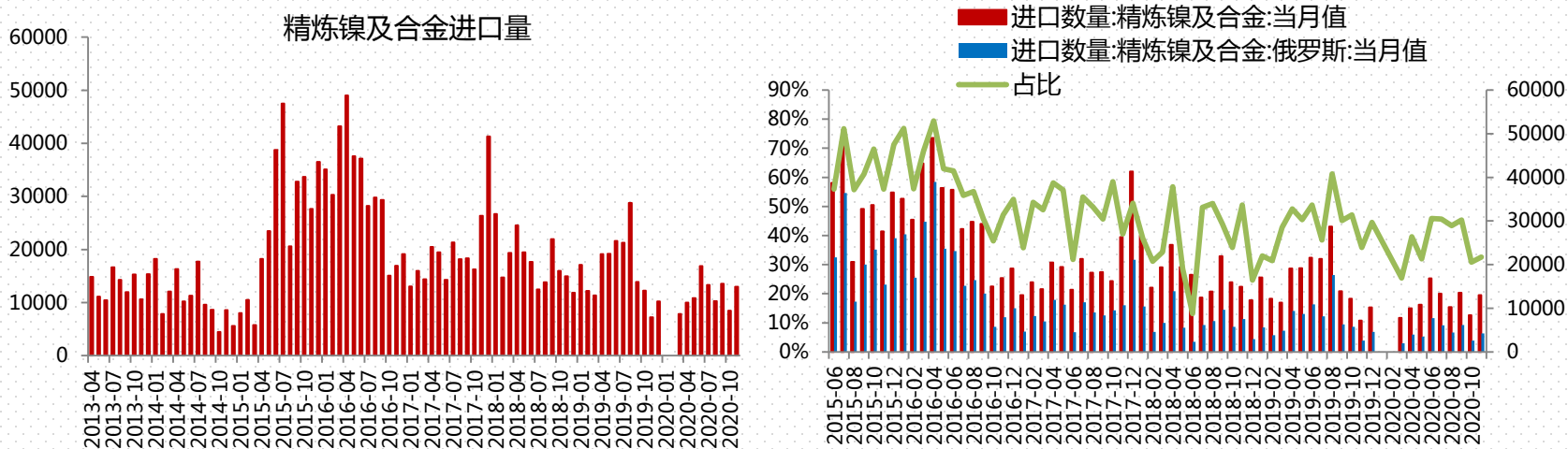
各地区电解镍产量

地区	2020年12月产量
甘肃	13000
新疆	1090
吉林	0
山东	0
天津	0
总计	14090

资料来源：Mysteel



# ▶ 电解镍：进口

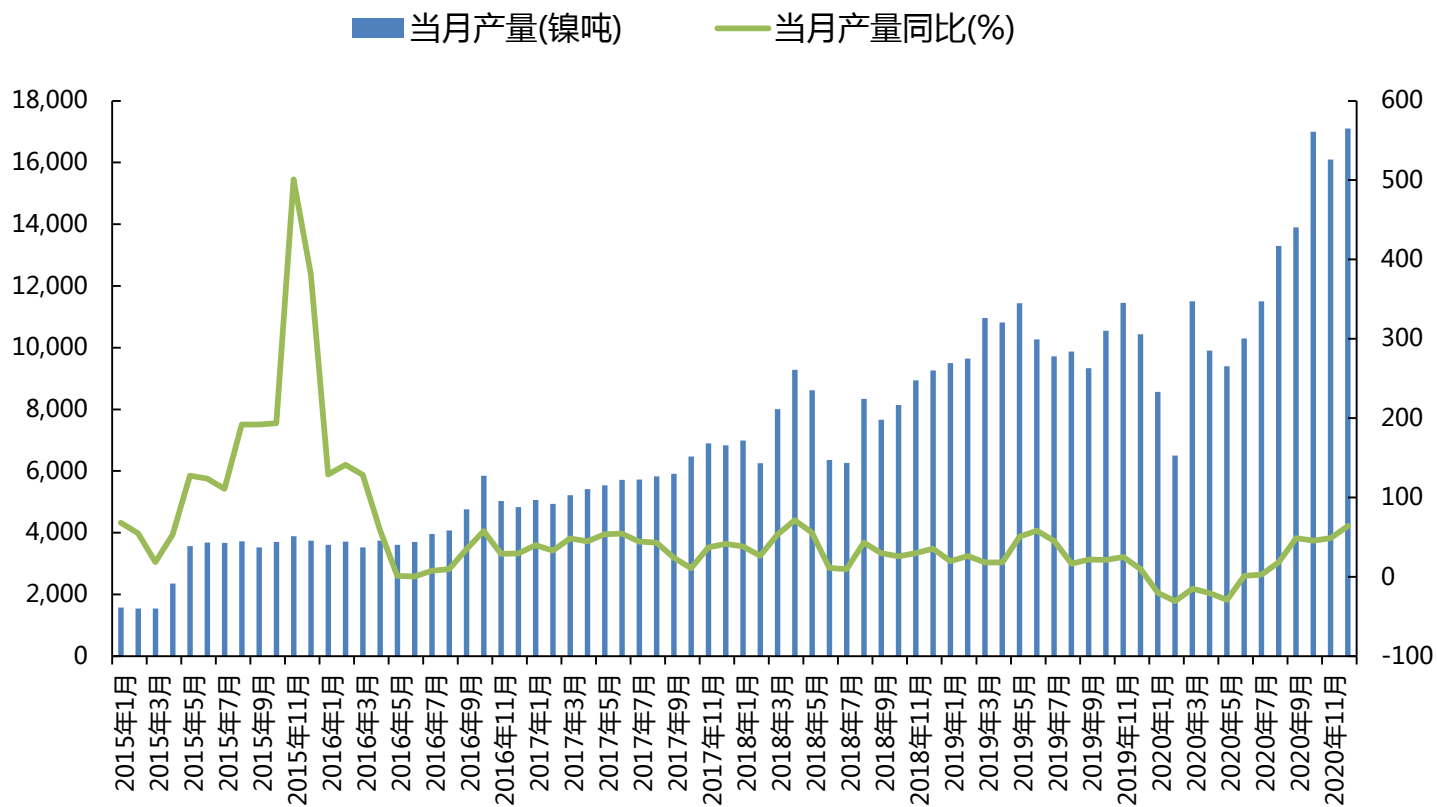




PART 4

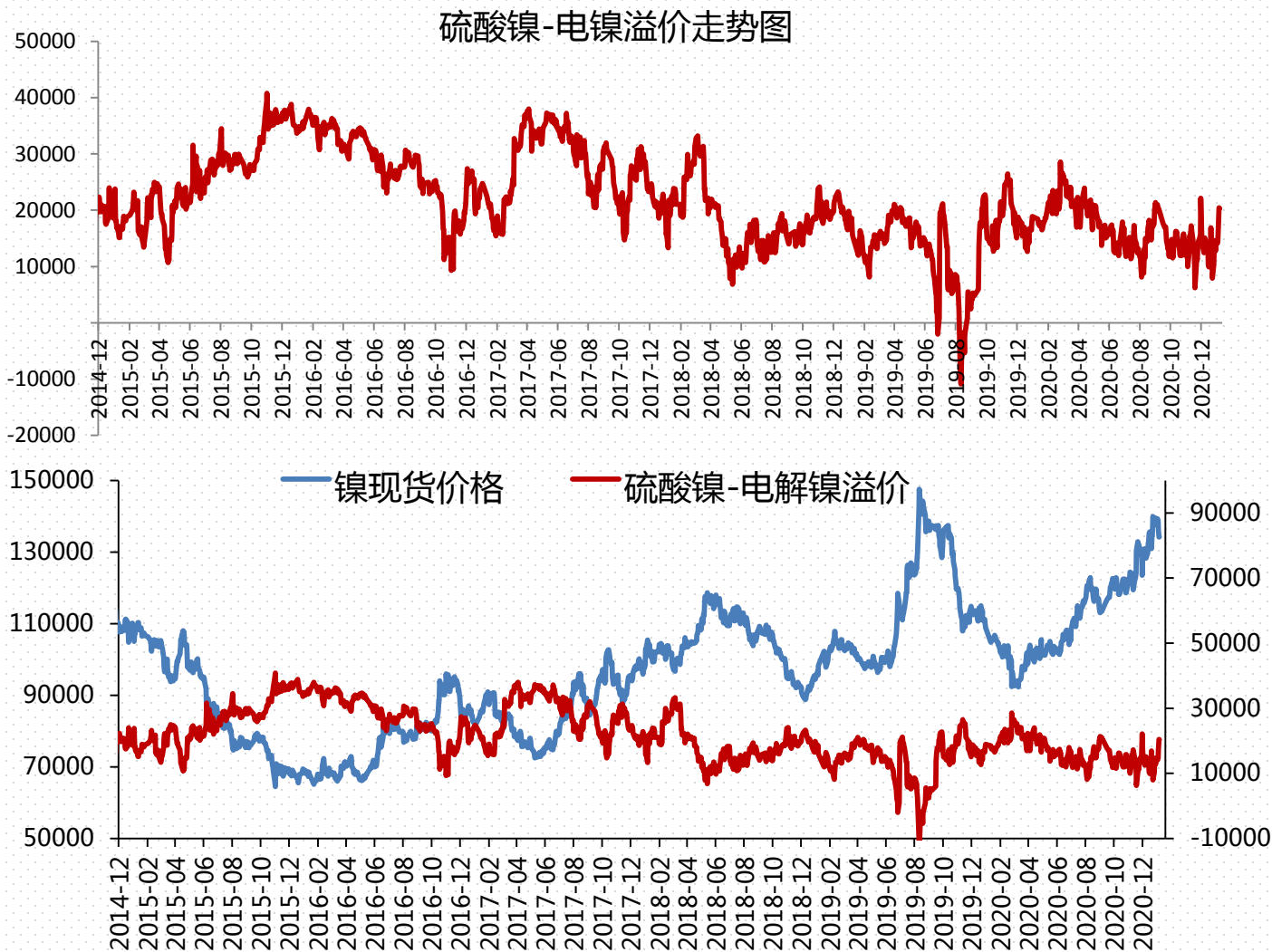
硫酸镍分析

# 硫酸镍：产量



资料来源：Wind

# 硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

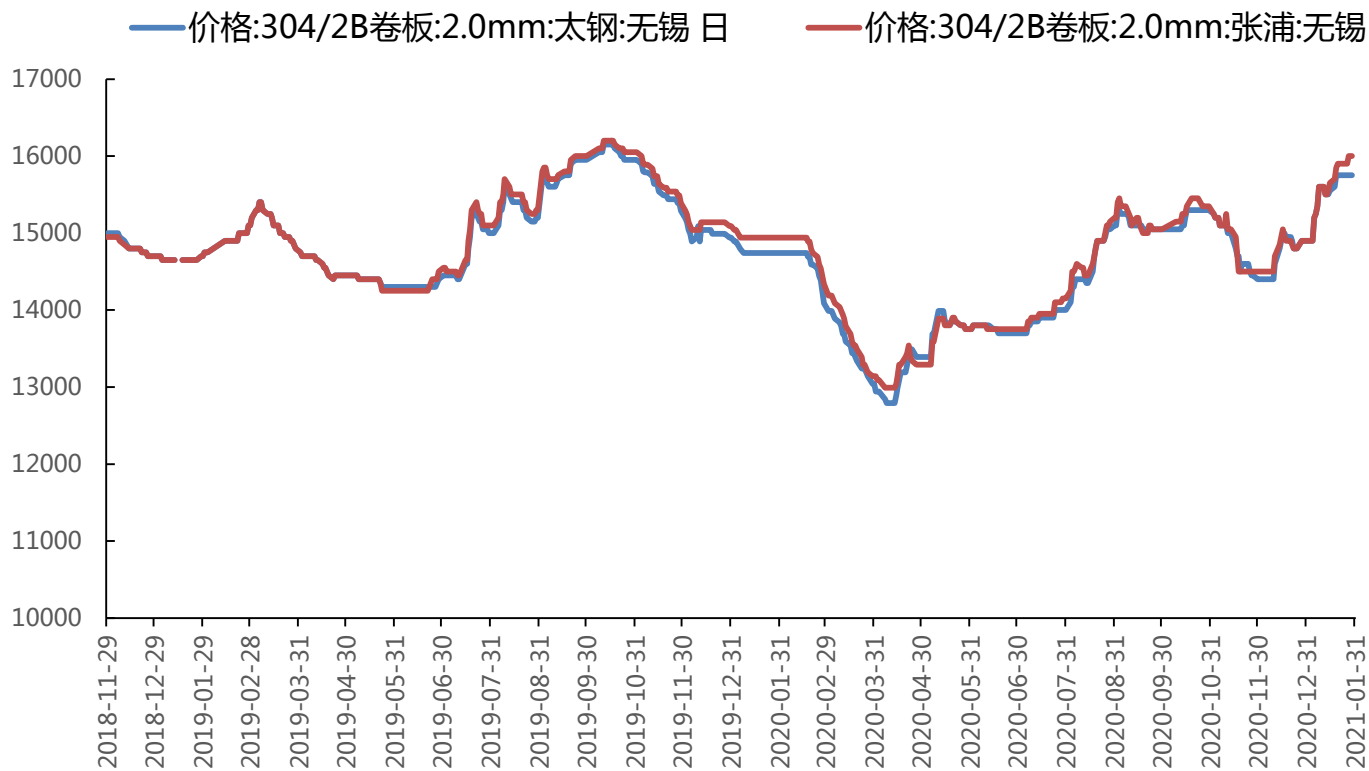




PART 5

不锈钢分析

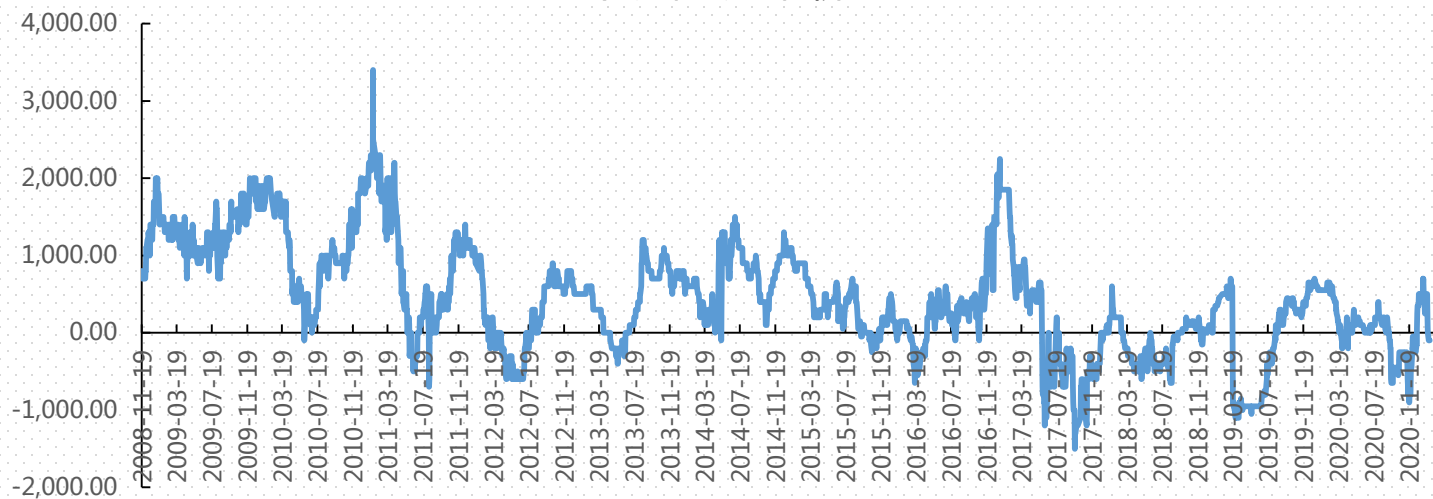
# ▶ 不锈钢价格



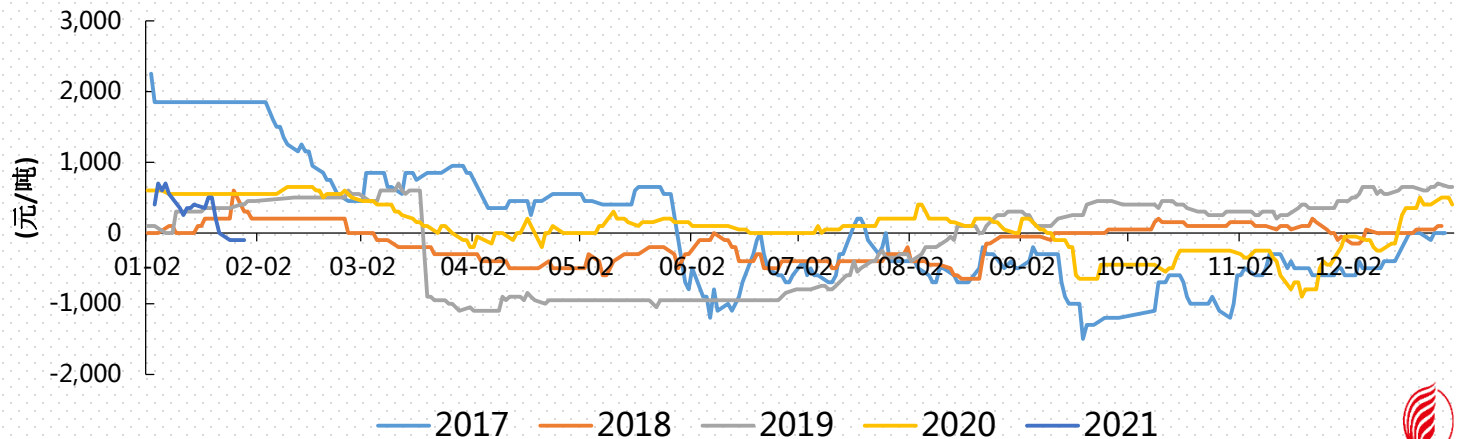
资料来源：Wind

# ▶ 不锈钢冷热轧价差

## 不锈钢冷热轧价差



## 冷热轧价差季节图

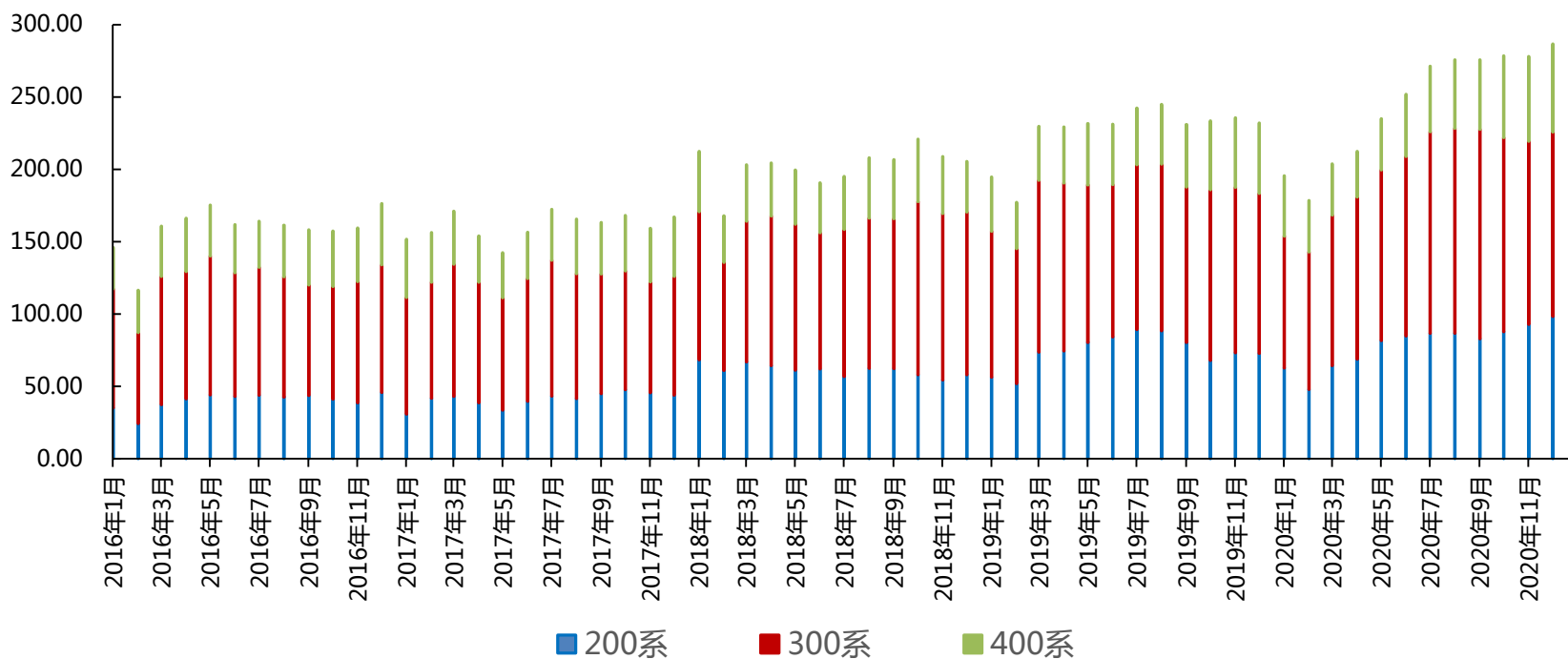


资料来源：Wind



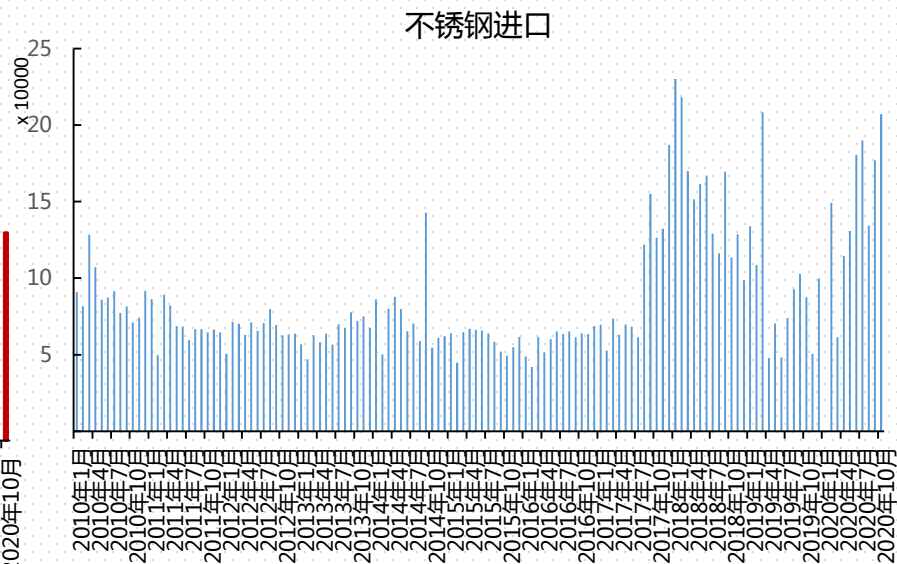
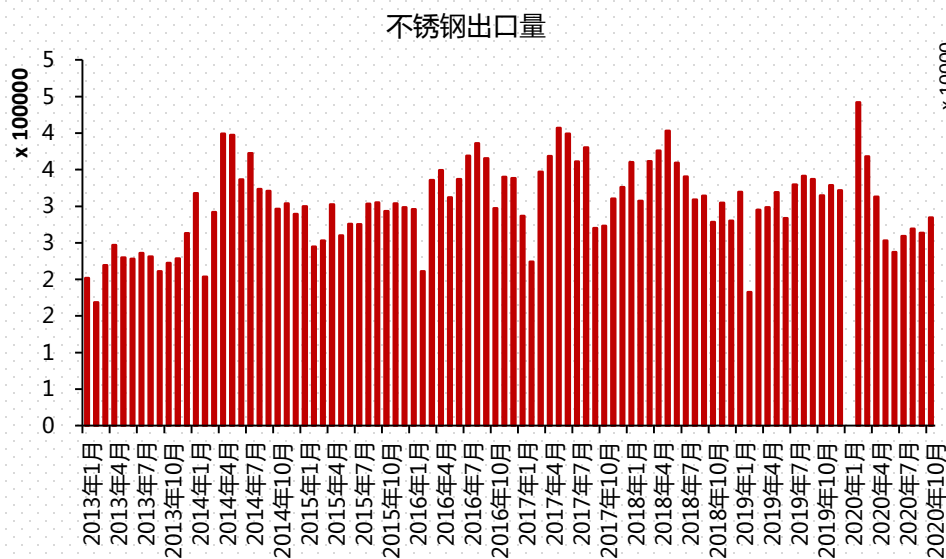
# ▶ 不锈钢：产量

## 国内不锈钢产量



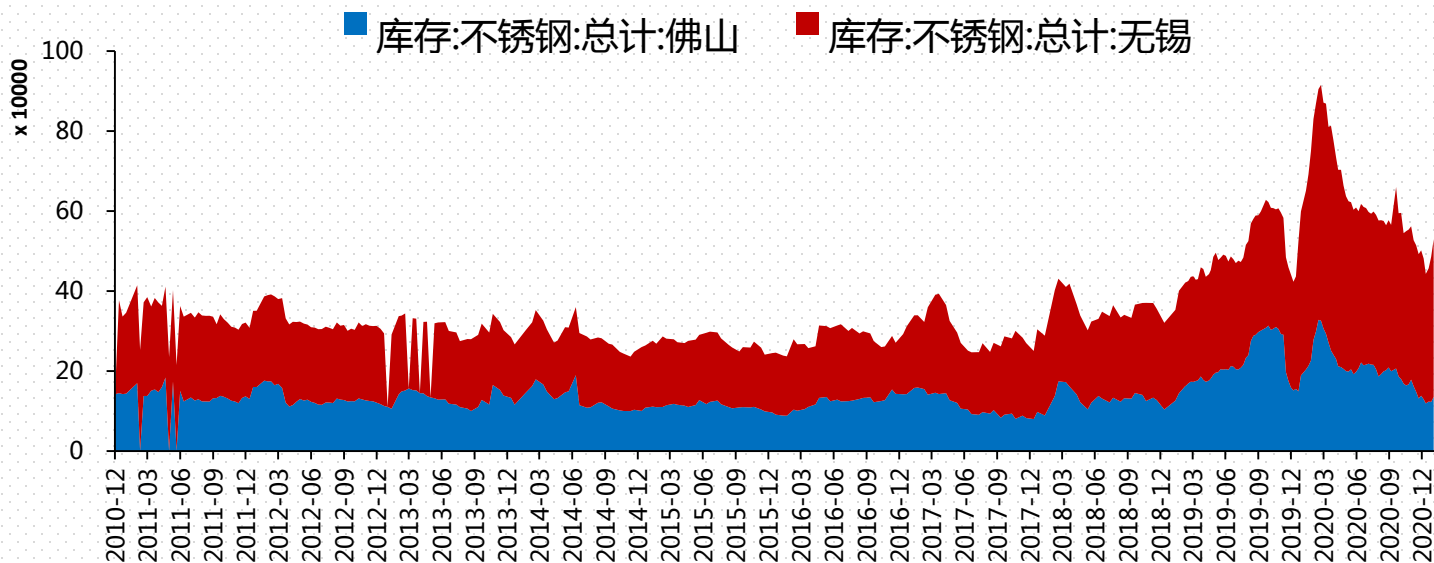
资料来源：Wind

# ▶ 不锈钢：进出口

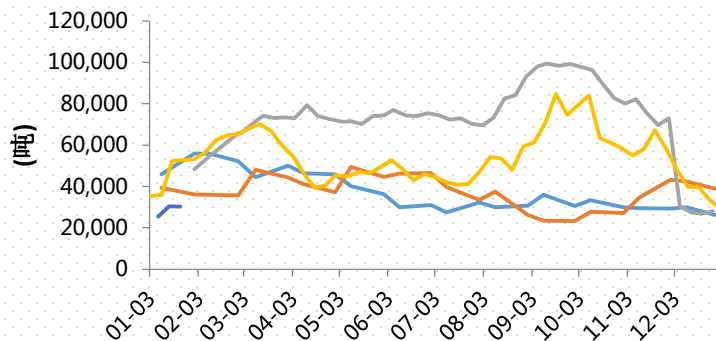


资料来源：Wind

# ► 不锈钢：社会库存

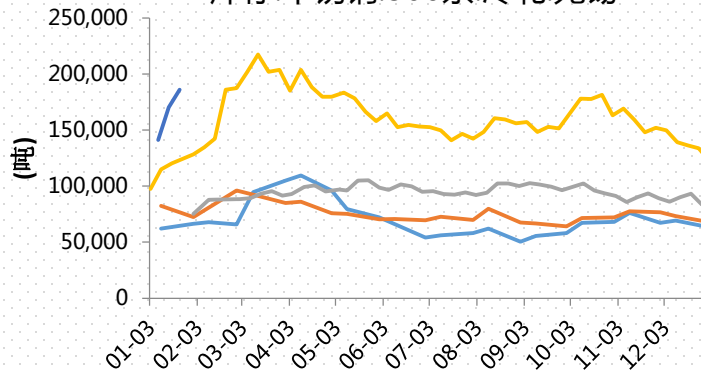


库存:不锈钢:300系:冷轧:佛山



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021

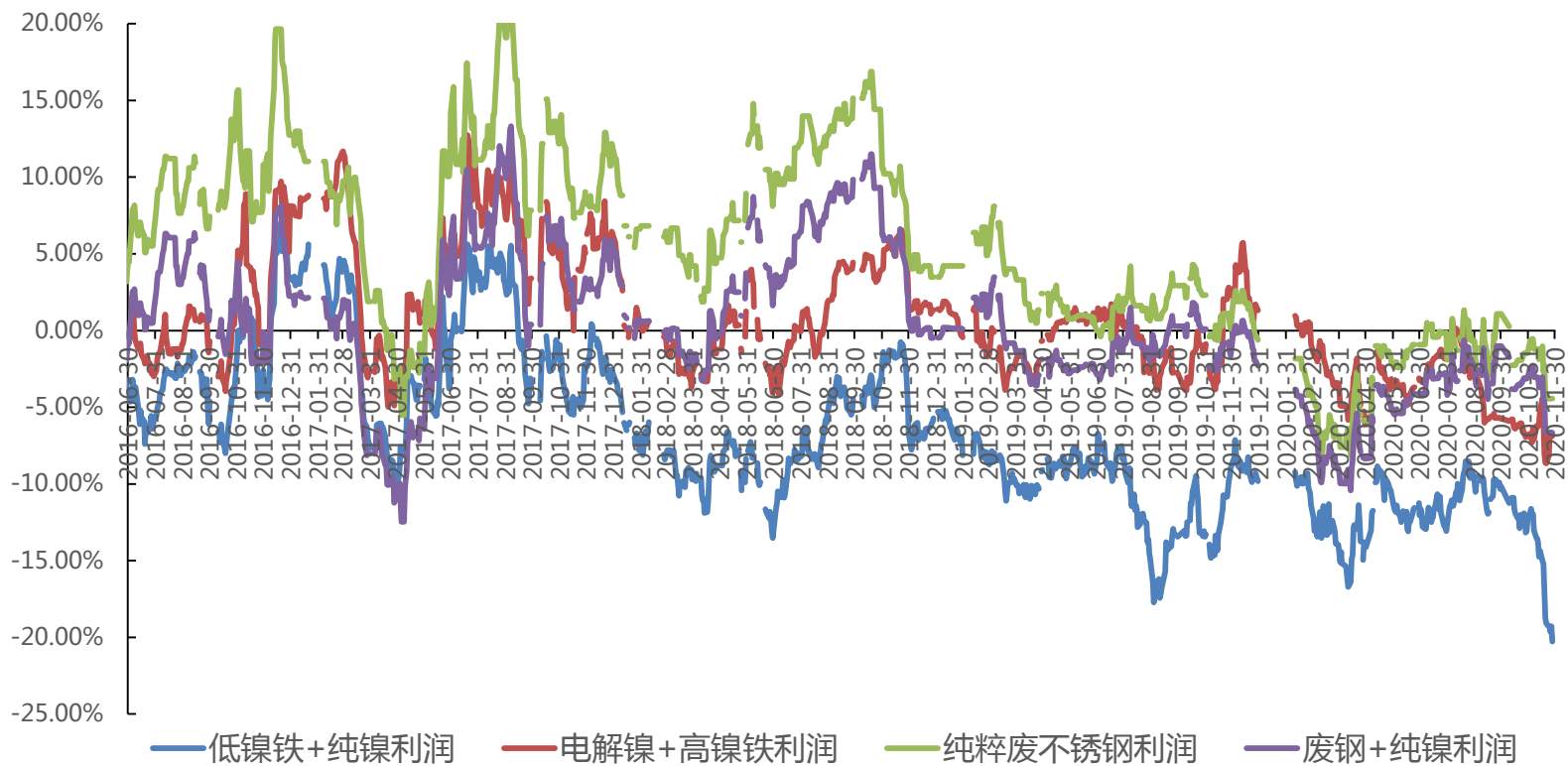
库存:不锈钢:300系:冷轧:无锡



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021

资料来源：Wind

# ▶ 不锈钢：利润

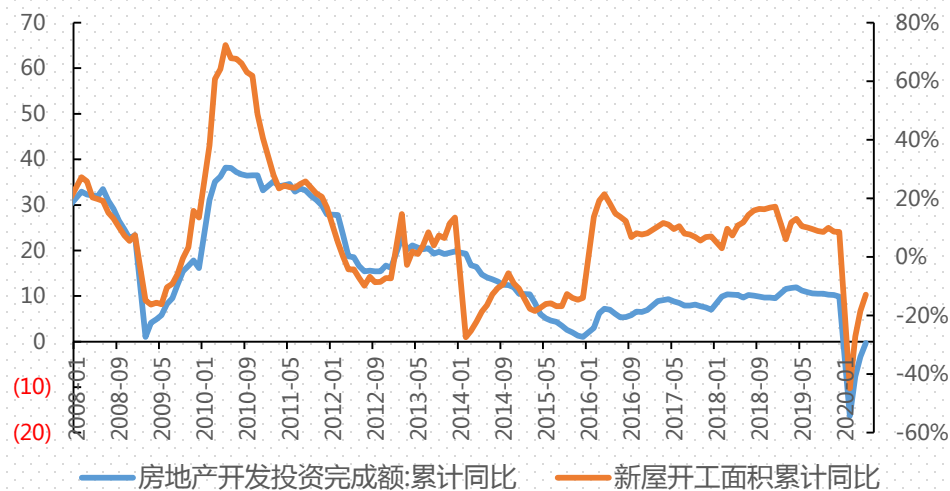




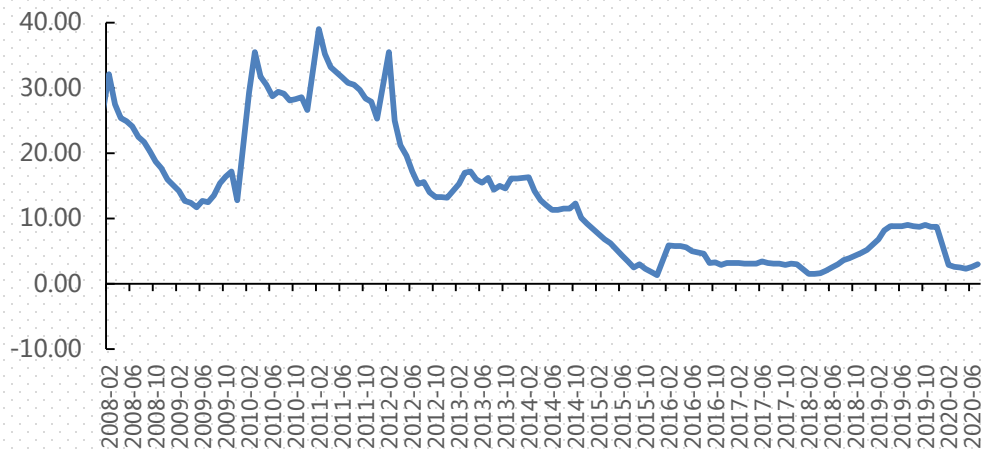
PART 5

终端消费

# ▶ 房地产投资与新开工面积

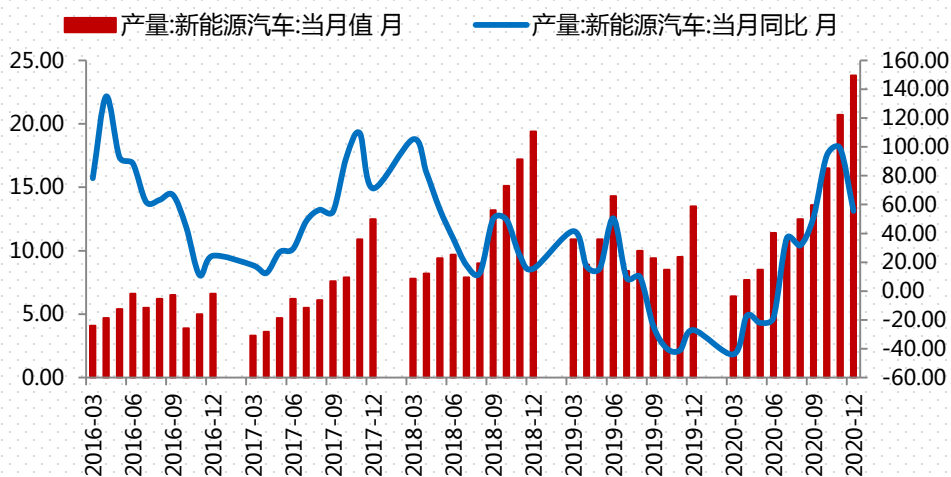
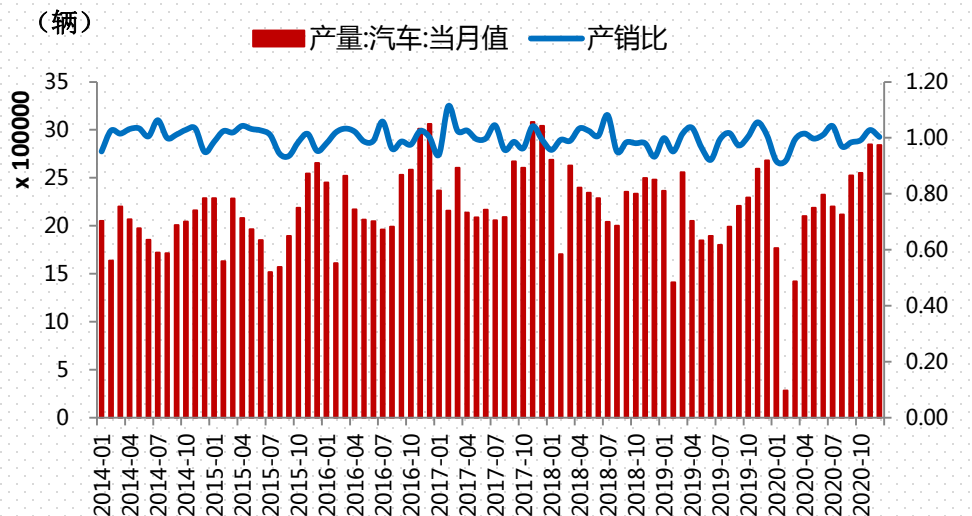


房屋施工面积:累计同比



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

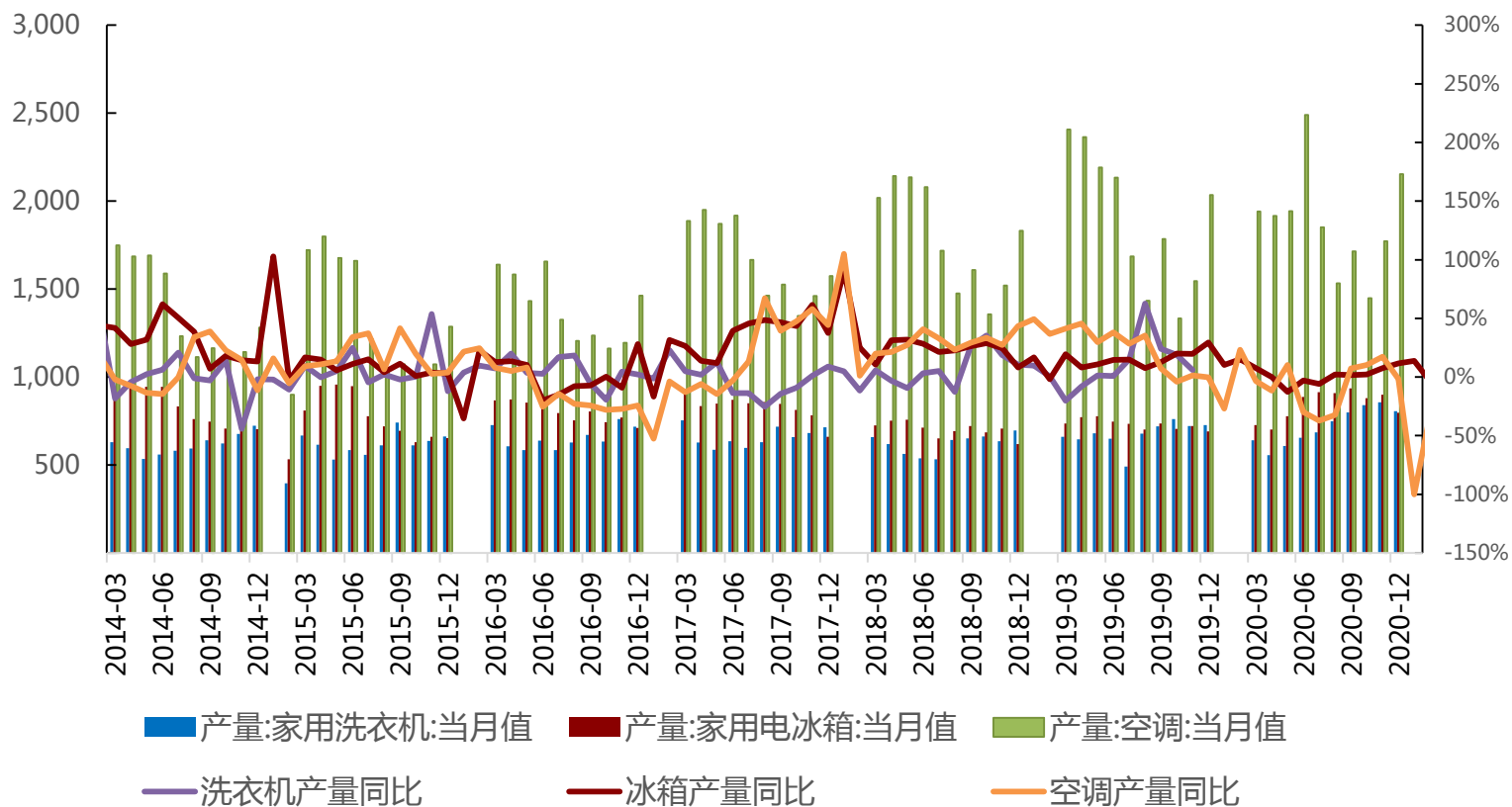
# 汽车产销量



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

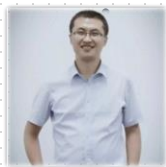
## 家电（洗衣机、电冰箱、空调）产量







# 【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。