



# 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) 美联储主席鲍威尔在准备于周三国会听证会上发表的讲话中表示，美国就业市场距离美联储在减少对经济支持之前希望看到的进展“仍有一段距离”，而目前的高通胀将在“未来几个月”得到缓解。

## 二、行业热点

(1) 奈曼旗和恒新材料有限公司租赁的两条镍铁产线第1条镍铁产线已于7月14日正式出铁，第2条产线预计7月底点火，8月出铁，待正常生产后预计每条镍铁产线月产量可达500吨金属量。

(2) 印尼Morowali园区华新镍业有限公司(WNII)第4条产线(40#电炉)于7月16日送电投产，待正常生产后预计月产量增加850吨金属量。40#电炉的成功送电，标志着该项目4条新增镍铁产线全部建成并顺利投产。

## 三、产业数据

产量：根据SMM数据，2021年6月全国高镍生铁产量环比上涨9.27%至3.9万镍吨，分品位看，高镍铁6月份产量为3.21万镍吨，环比上涨9.3%。低镍铁6月份产量为0.68万镍吨，环比上涨8.99%；2021年6月全国电解镍产量约1.43万吨，环比增加14.75%，产量较5月增加1833吨左右，开工率达65%；2021年6月全国硫酸镍产量2.36万吨金属量，实物量为10.76万实物吨，环比增10.05%，同比增139.23%。其中，电池级硫酸镍产量为10.01万实物吨，电镀级硫酸镍产量为0.75万实物吨；2021年6月份全国不锈钢产量总计约284.96万吨，环比降幅1.86%，同比增幅11.62%，其中200系产量约82万吨，环比降幅约1.54%；400系不锈钢产量约50.64万吨，环比降幅约12.13%；300系产量达152万吨，再创历史产量高位。

# ▶ 本周重点数据及摘要

产量预估：根据SMM预估，7月份全国镍生铁产量预期环比增长9.04%至4.25万镍吨，分品位看，高镍铁7月份产量为3.43万镍吨，低镍生铁为0.82万镍吨；预计2021年7月全国电解镍产量或为1.35万吨；预计2021年6月全国硫酸镍产量2.46万金属吨；预计7月份不锈钢各系产量均有不同程度增幅，总产量约达310万吨，其中，300系不锈钢产量约164万吨，环比增幅7.89%；200系环比增幅约12.8%；400系不锈钢产量增加2.65万吨，环比增幅5.23%。

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5364吨至223248吨；SHFE增加242吨至7797吨；保税区库存0.77万吨，较上周下降0.07万吨。

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16日镍矿港口库存总量为723.49万湿吨，较上周增加14.96万湿吨，增幅2.11%。

冶炼利润：周内不锈钢持续冲高，盘面价格冲击万九，前期原料采购价格算，钢厂利润有大幅提高，最新原料成交价格也在逐步提升，钢厂利润保持高位；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，7月国内高镍铁企业排产量继续增加。

现货市场：周内LME市场库存大幅下降，现货贴水微幅扩大，周内平均贴水7美金，上一周平均贴水5.10美金；美金货CIF报价175美金，较上周持平。周内盘面镍价14万处高位震荡，金川镍、俄镍升贴水企稳；海外市场库存继续大幅下行，现货升贴水高位震荡；国内库存略有反弹，整体镍价依旧表现坚挺。

## ► 本周策略

---

【交易逻辑】：宏观层面，美联储主席多次发表鸽派言论、多个国家新冠疫情回升，市场情绪较为乐观；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；需求端不锈钢后期排产量恐将下降，整体消费较好，部分型号货源紧张，原料成本逐渐抬升；新能源汽车产量数据走升，正极材料订单持续较好，硫酸镍产量持续高位，原料问题尚未真正缓解，对镍豆需求依旧较大。

周内不锈钢价格持续冲高，市场预期后期排产量下降，但海外消费尚好，无锡、佛山两地社会库存止跌；成本端，高镍铁成交价格继续抬升，高碳铬铁由于内蒙限电，价格也在上涨，整体看，不锈钢支撑依旧较强。

【投资策略】：随着海外库存大幅下降，以及国内低库低仓单的状况持续，预计镍价短期内维持震荡偏强的概率较大；不锈钢方面，市场预期以及基本面现状助推不锈钢价格行至万九附近，做多风险加大，不建议继续追涨。

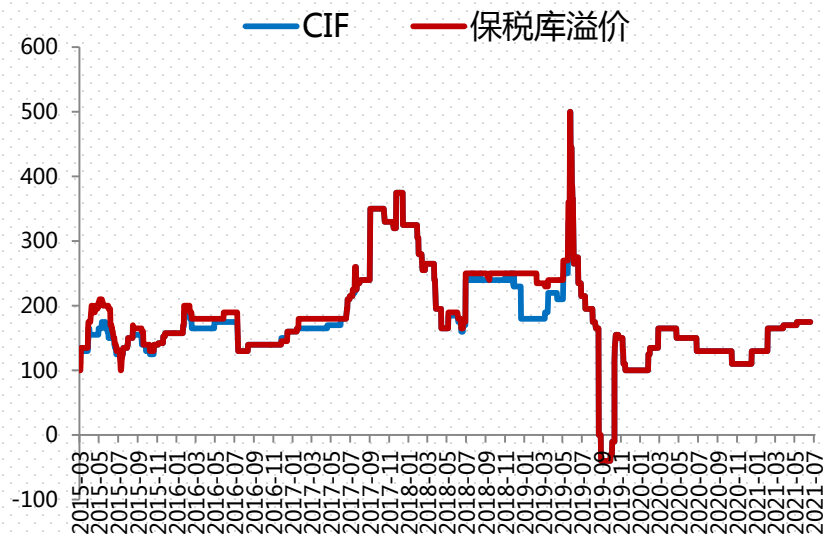
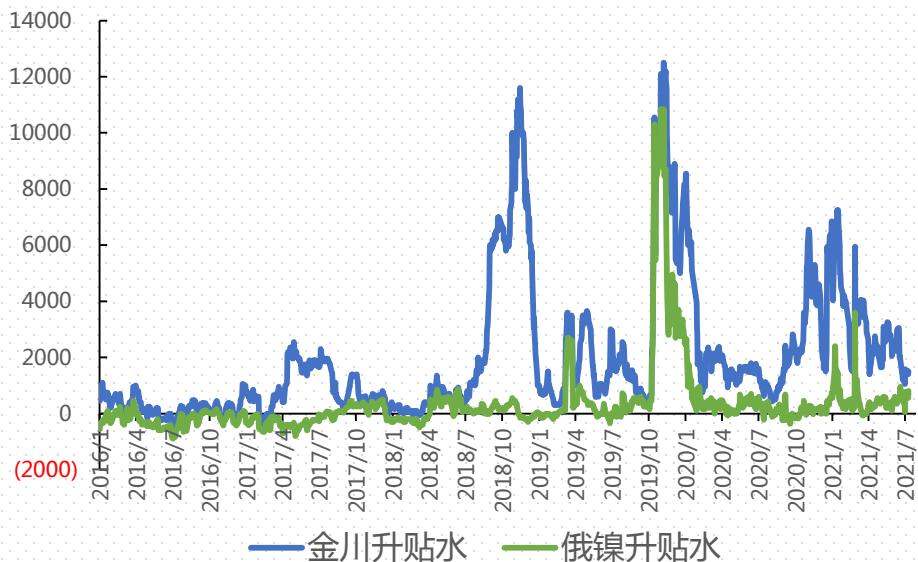
## ▶ 重要数据一览

	2021/7/9	2021/7/16	周变动
电解镍	138200	142650	4450
金川镍	138700	143000	4300
俄镍	138000	142300	4300
高镍铁	1,235.00	1,290.00	55
低镍铁	3950	3950	0
LME库存	228,612.00	223,248.00	-5364
SHFE库存	7,555.00	7,797.00	242
保税区库存	0.84	0.77	-0.07
电解镍-高镍铁	14500	13300	-1200
国内镍铁现货价格-进口镍铁成本	-189.36	-160.00	29.36

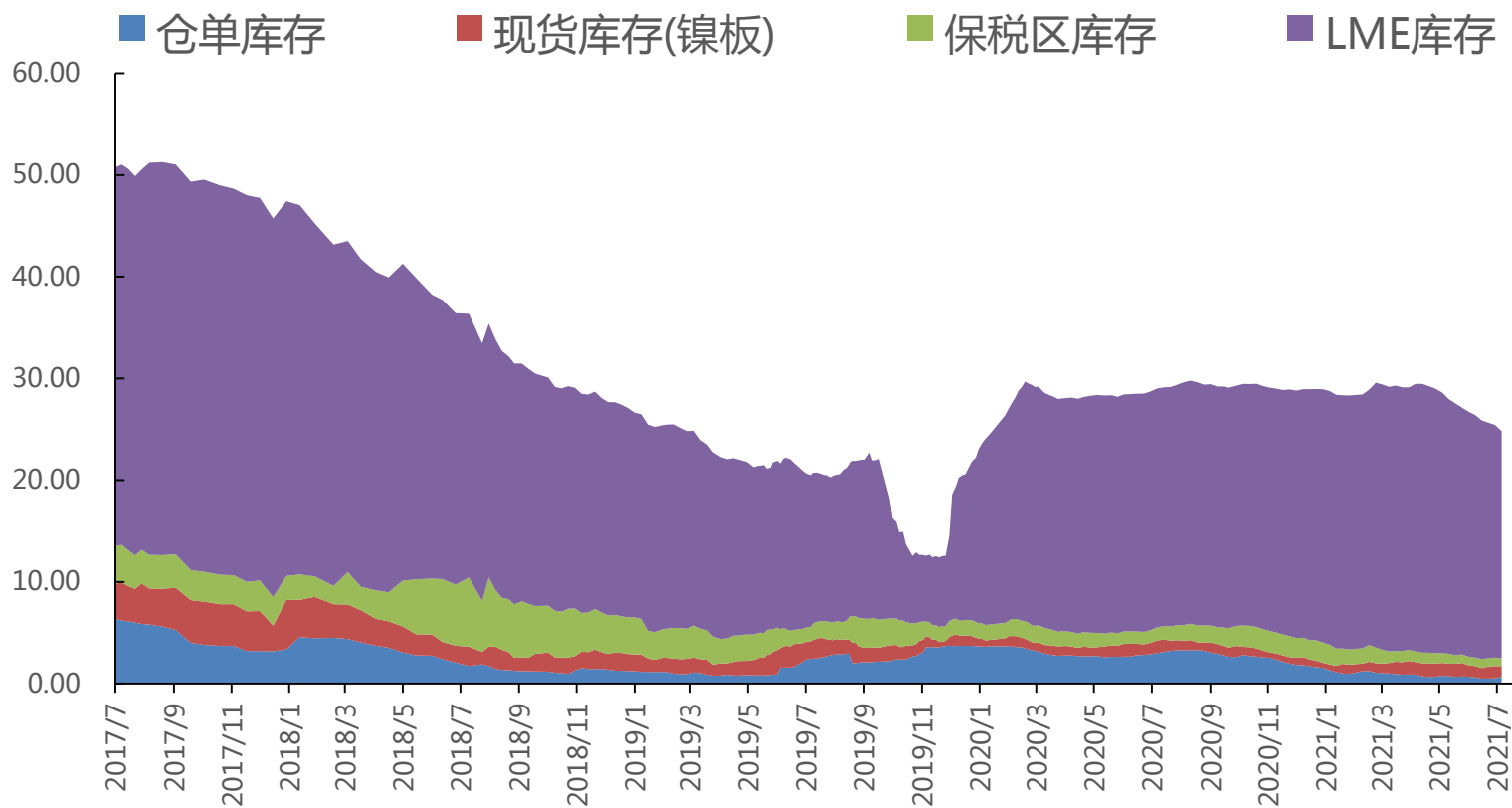
# ► 现货市场

日期	金川镍	俄镍
2021/7/12	140600	139900
2021/7/13	140700	139900
2021/7/14	139700	139000
2021/7/15	139300	138700
2021/7/16	143000	142300

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
2021/7/12	1500	1400	800	700
2021/7/13	1550	1500	800	750
2021/7/14	1500	1300	600	500
2021/7/15	1500	1300	600	500
2021/7/16	1600	1400	900	700

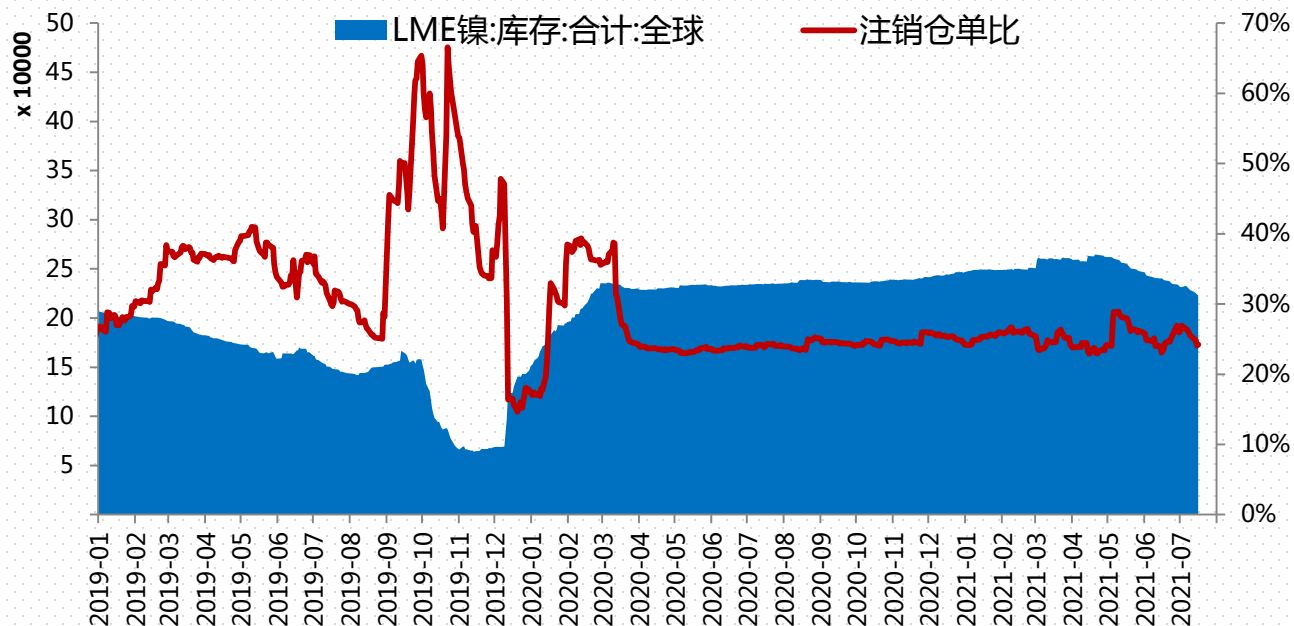


## ► 库存与仓单



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
2021-07-12	512.00	0.00	6.00	4,389.00	1,527.00	2,223.00	42.00	42.00	0.00
2021-07-13	512.00	0.00	6.00	4,389.00	1,527.00	2,223.00	42.00	42.00	0.00
2021-07-14	512.00	0.00	6.00	5,556.00	1,527.00	3,390.00	42.00	42.00	0.00
2021-07-15	512.00	0.00	6.00	5,556.00	1,527.00	3,390.00	42.00	42.00	0.00
2021-07-16	512.00	0.00	6.00	5,556.00	1,527.00	3,390.00	42.00	42.00	0.00
变动	0.00	0.00	0.00	1,167.00	0.00	1,167.00	0.00	0.00	0.00



## ► 持仓分析

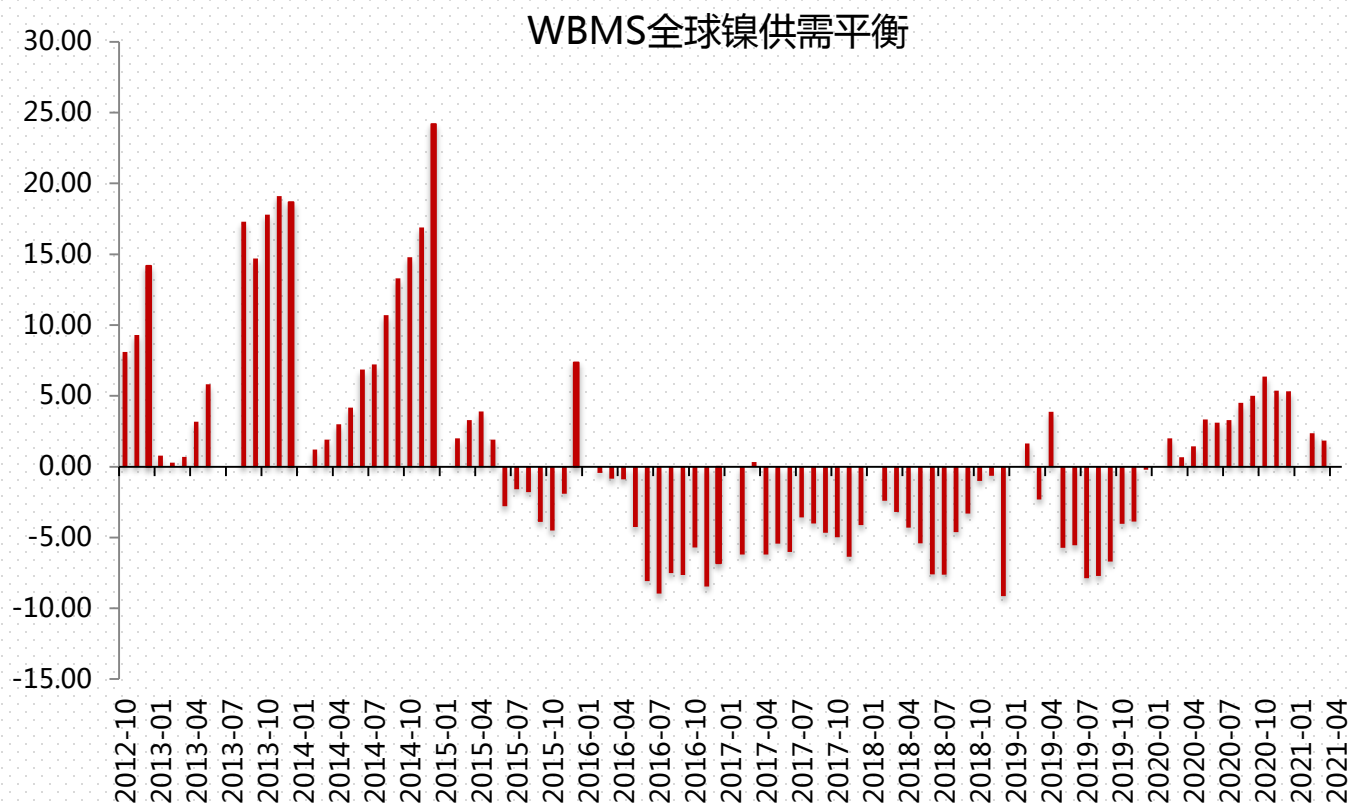
分析日期	2021/7/16	期货合约	ni2108. shf			
序号	会员名称	多头持仓 多单量 (手)	增减	会员名称	空头持仓 空单量 (手)	增减
1	中信期货	9545	-959	中信期货	8955	-303
2	国泰君安	6724	1299	国泰君安	7482	165
3	华泰期货	6381	1144	广发期货	5738	703
4	永安期货	4879	-43	五矿期货	5717	19
5	东证期货	4581	2413	光大期货	5219	772
6	兴证期货	3890	-184	银河期货	4594	469
7	银河期货	3733	98	东证期货	3790	1368
8	海通期货	2885	750	南华期货	3377	978
9	海证期货	2801	530	永安期货	3249	-125
10	中投期货	2733	453	浙商期货	2987	96
11	光大期货	2596	410	中粮期货	2751	2193
12	南华期货	2458	-136	金瑞期货	2731	1015
13	宏源期货	2455	232	海通期货	2707	-1045
14	国投安信	2122	80	宏源期货	2454	95
15	东航期货	2090	74	国海良时	2292	273
16	申万期货	1975	-147	国投安信	2206	-28
17	方正中期	1920	53	中国国际	2172	14
18	招商期货	1884	57	格林大华	2126	-6
19	瑞达期货	1835	802	国信期货	2107	-295
20	广发期货	1811	309	鲁证期货	2065	89
合计		69298	7235		74719	6447



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

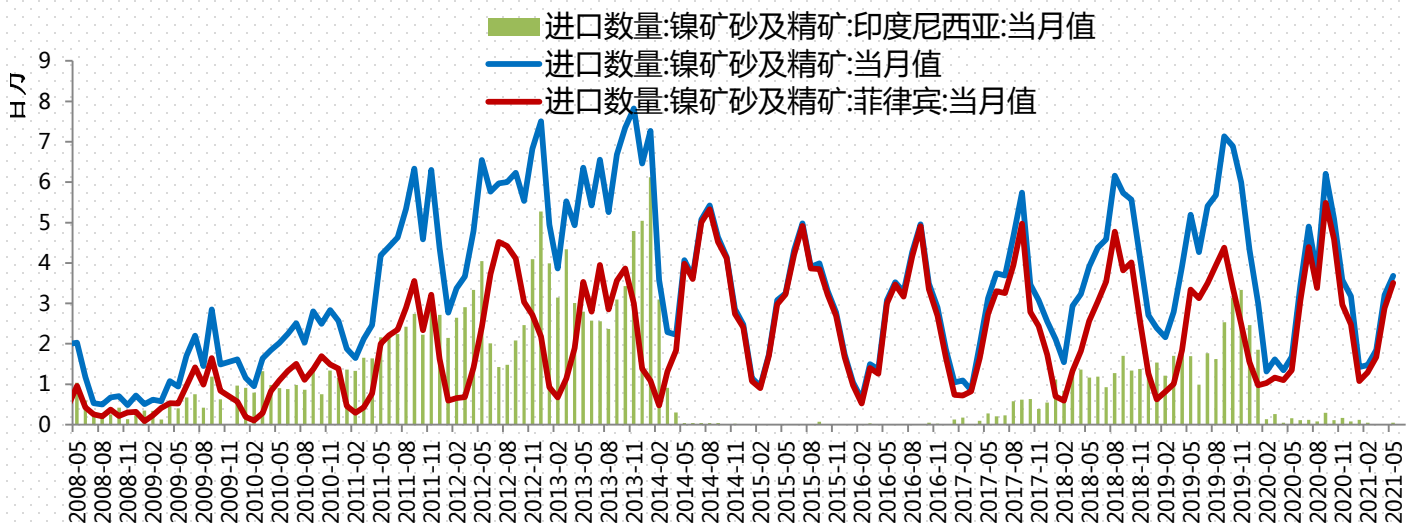
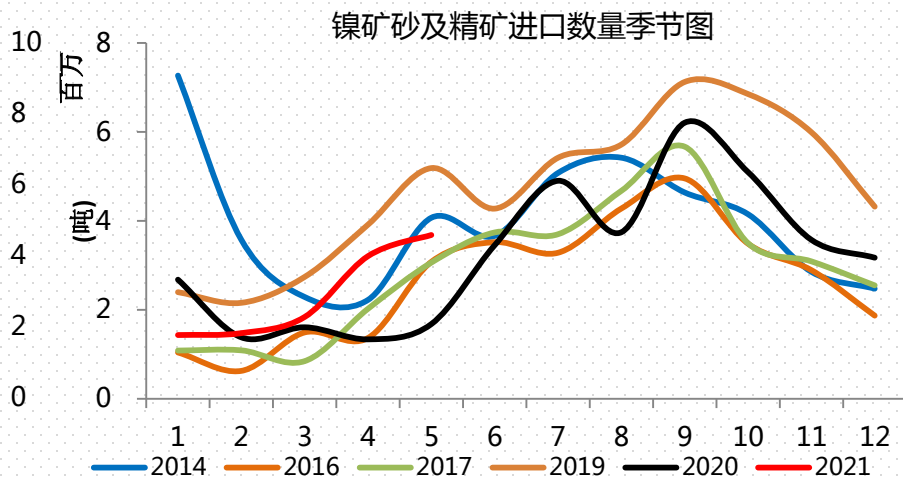
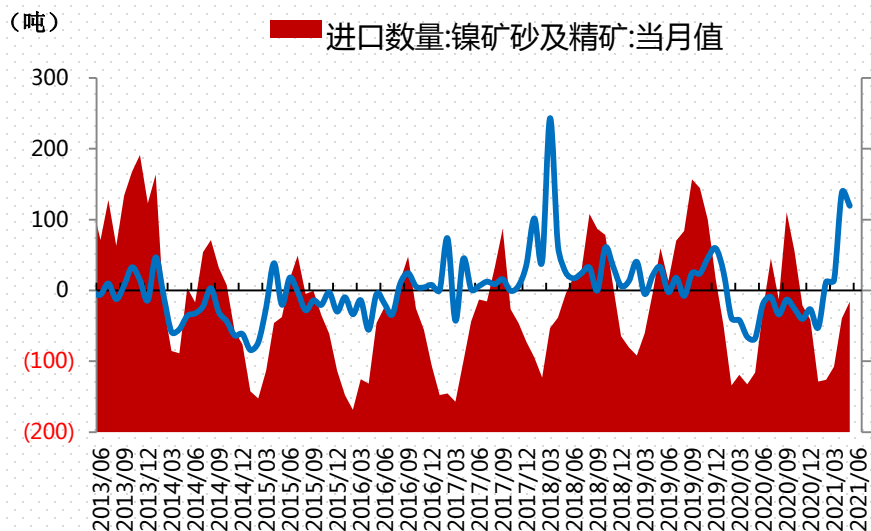
数据来源：一德有色研发中心



PART 2

镍矿分析

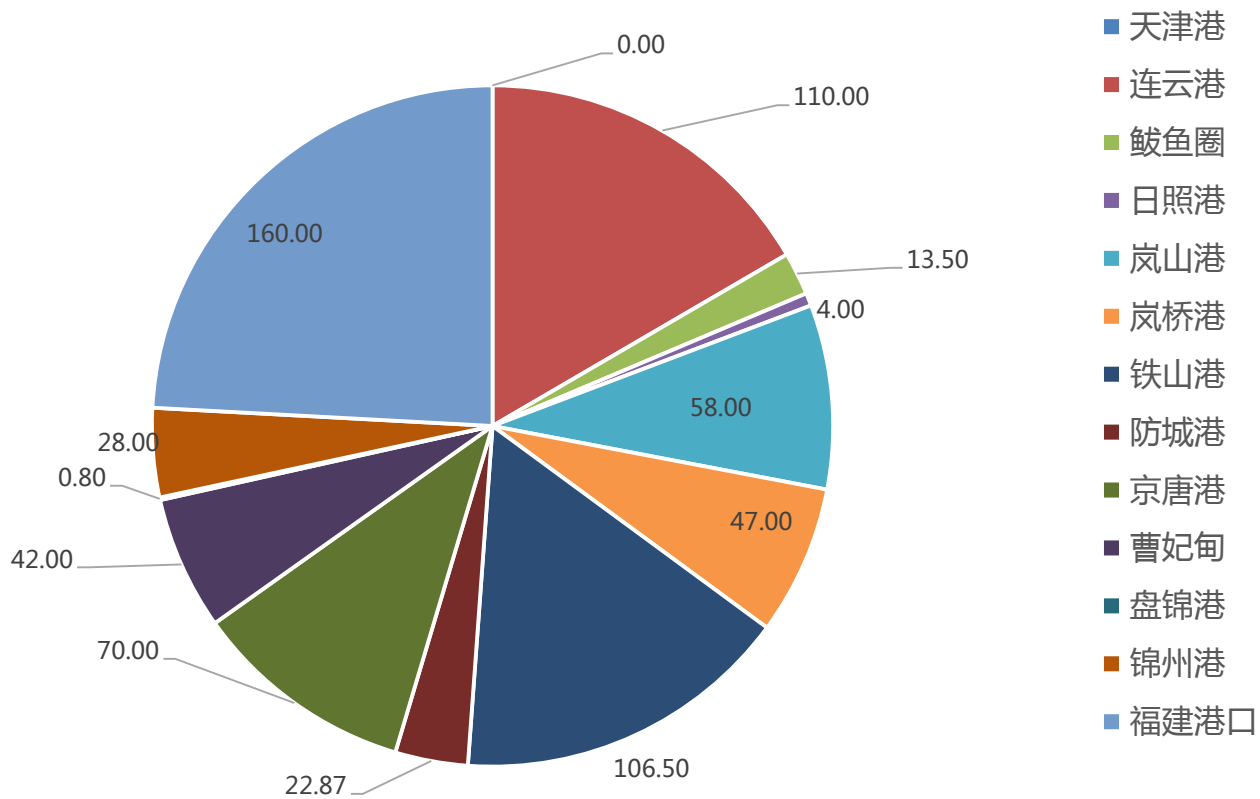
# 镍矿：国内进口情况



数据来源：Wind

## ► 镍矿：国内港口库存

港口镍矿库存



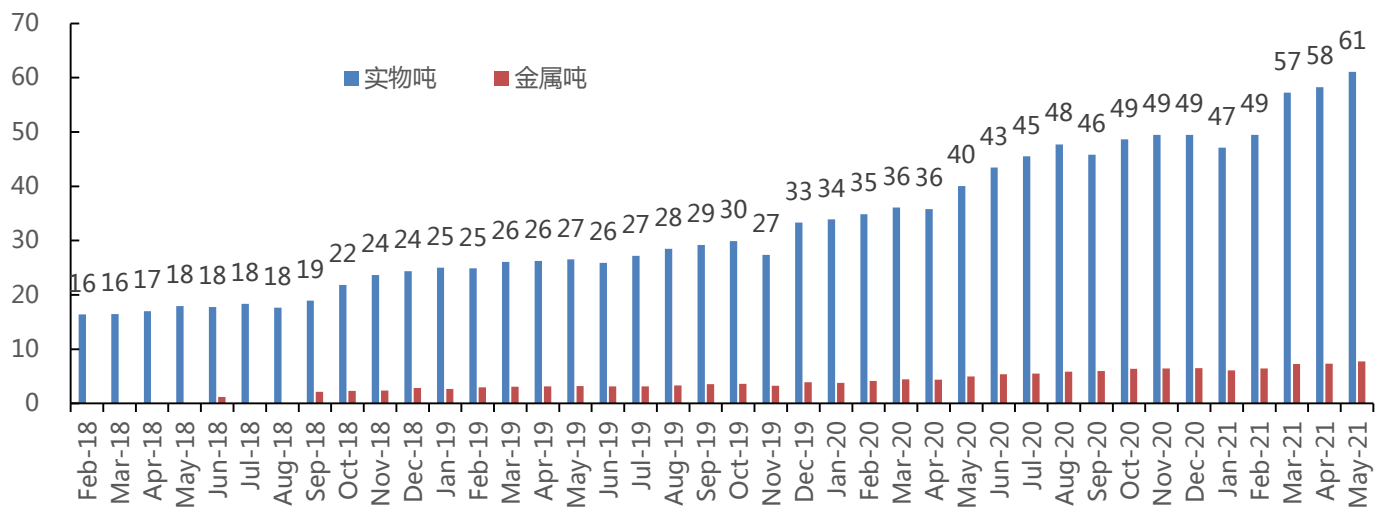
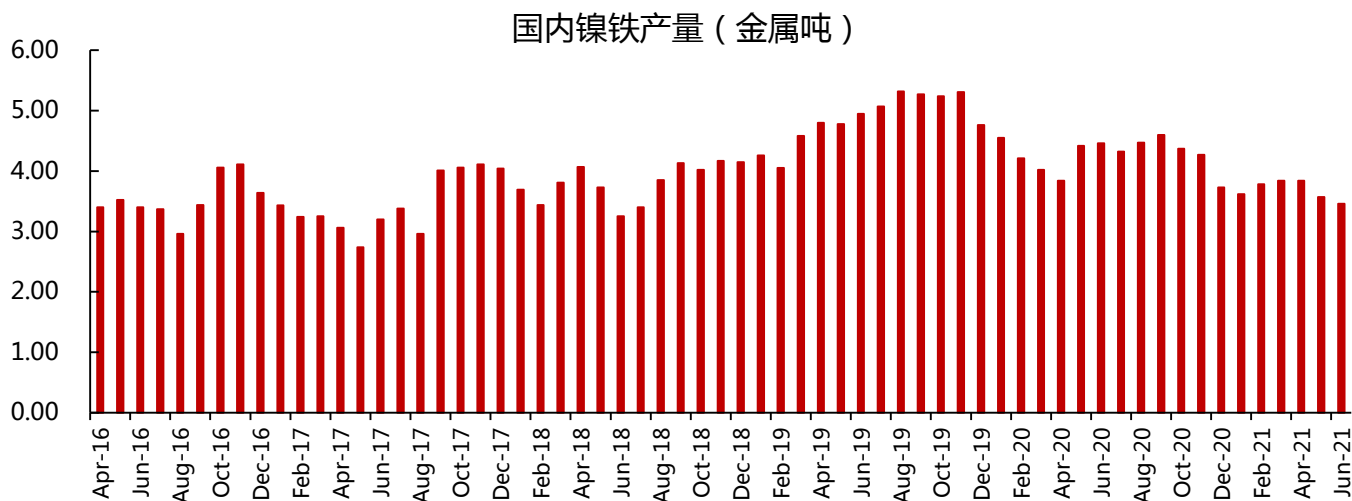


PART 3

镍铁、电解镍分析

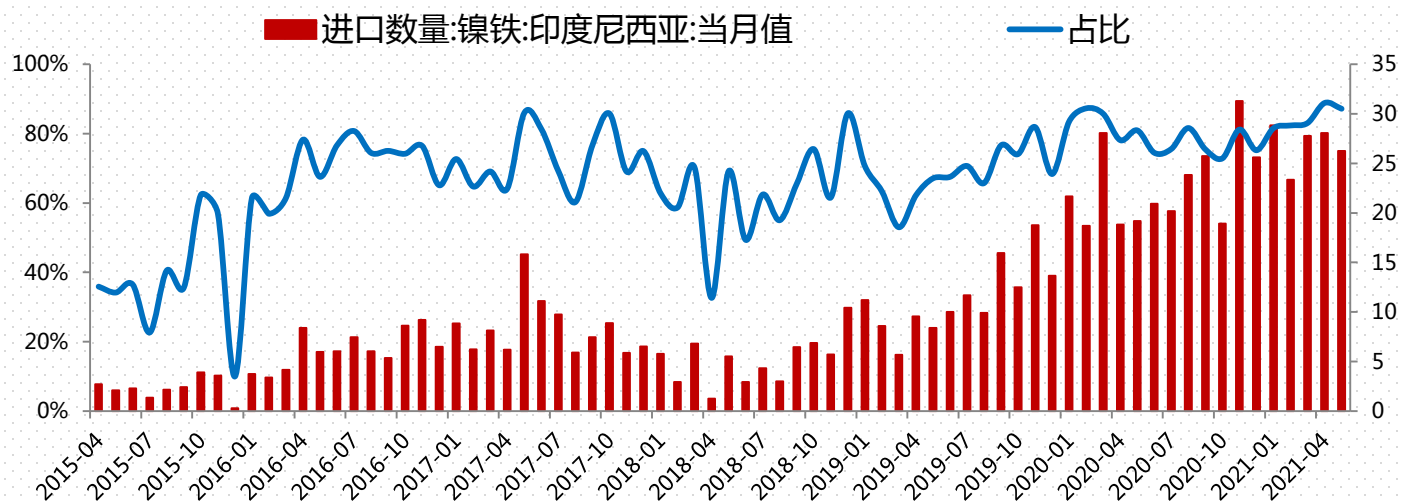
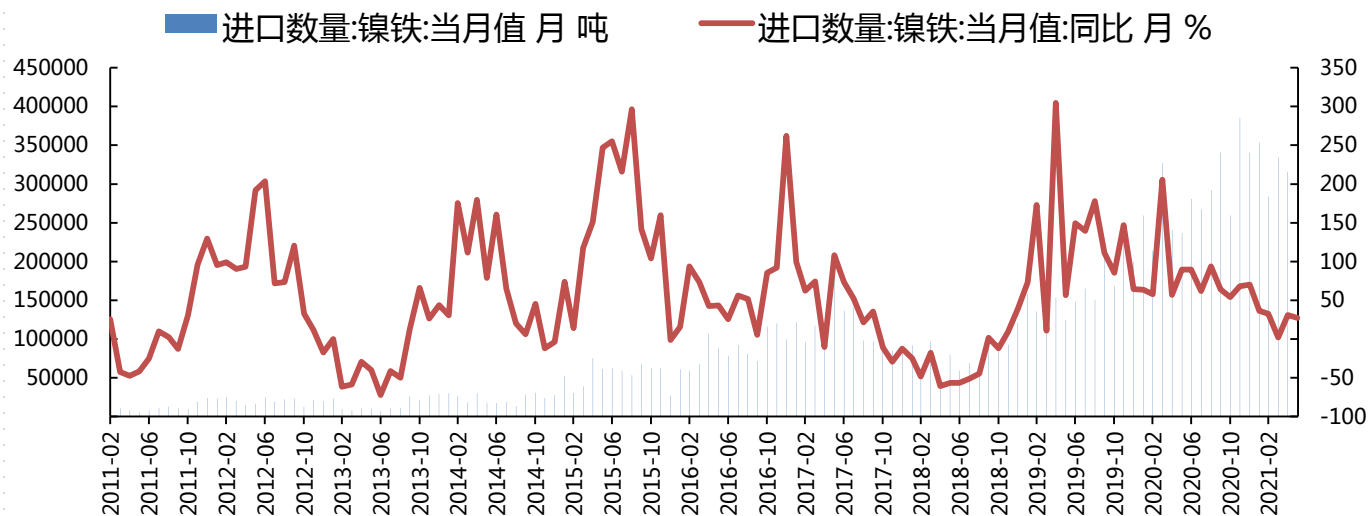


# 镍铁：产量分析

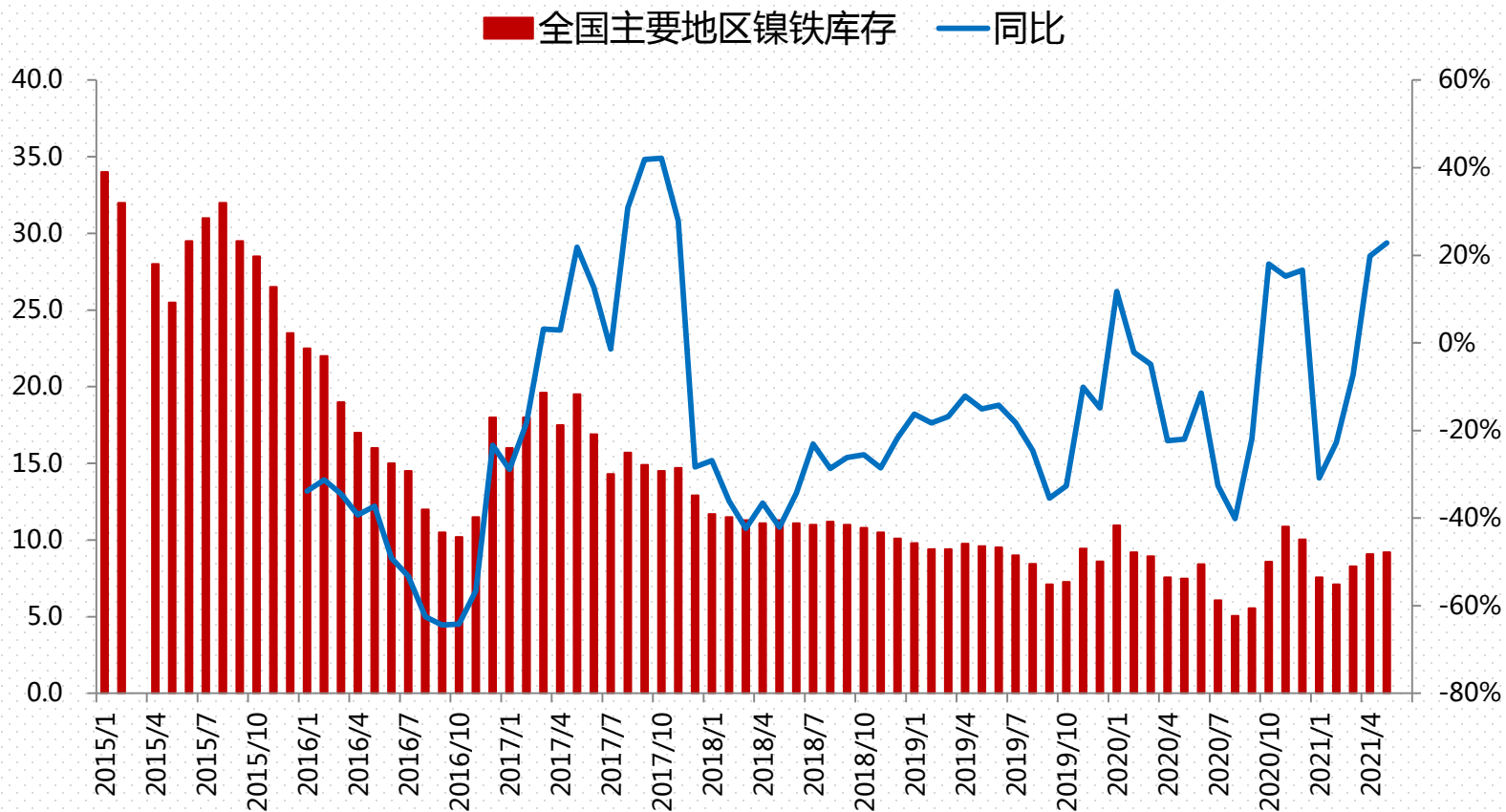


数据来源：铁合金在线

# 镍铁：进口分析

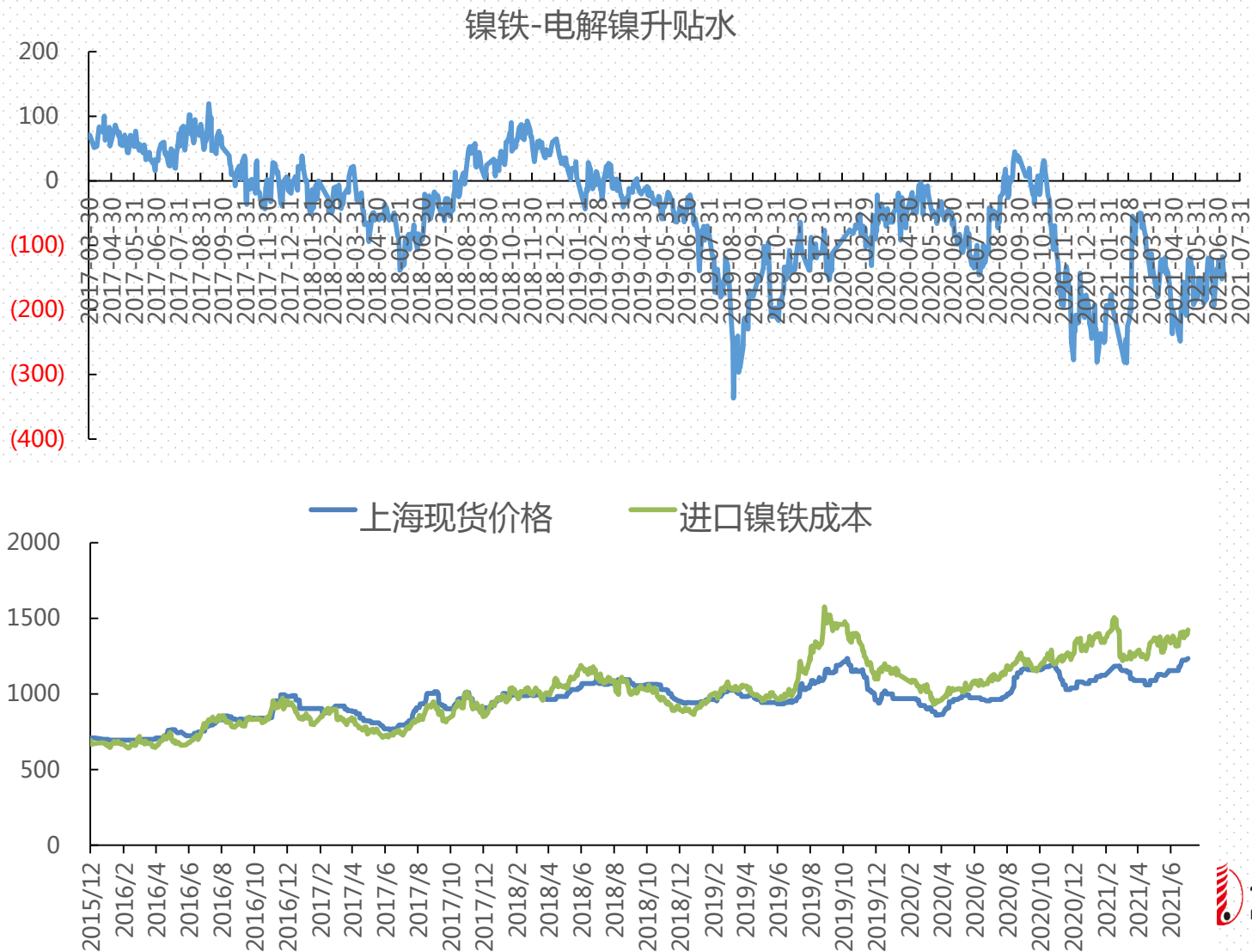


# 镍铁：库存

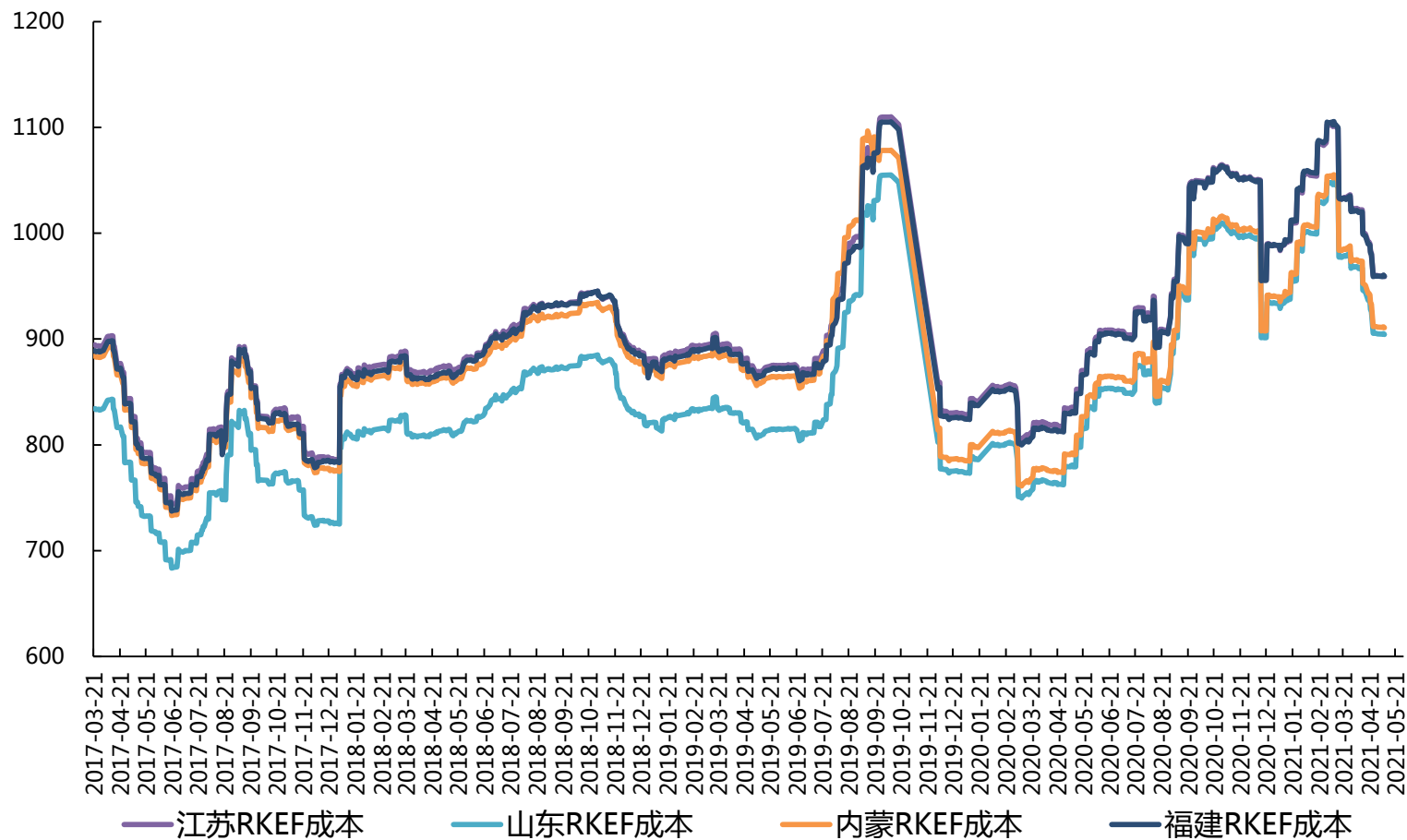


数据来源: Mysteel

# 镍铁相关价格关系

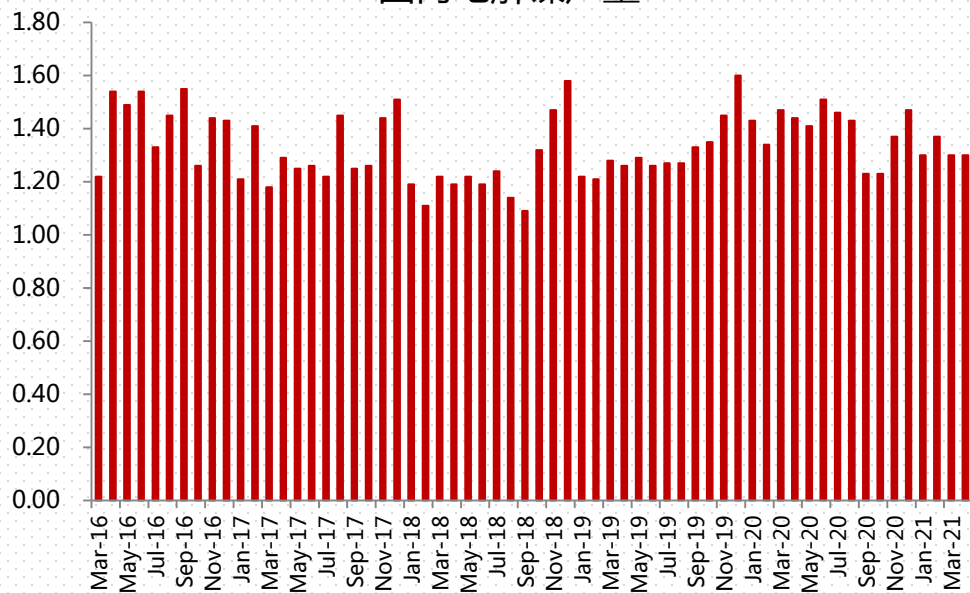


# 镍铁：利润



# ▶ 电解镍：产量

国内电解镍产量



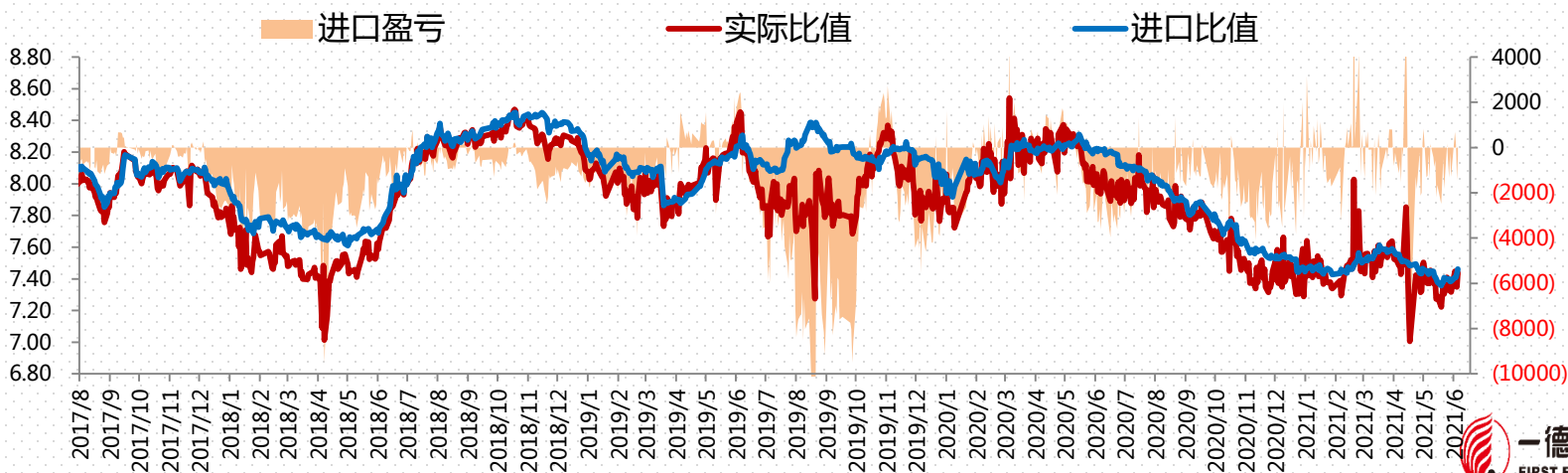
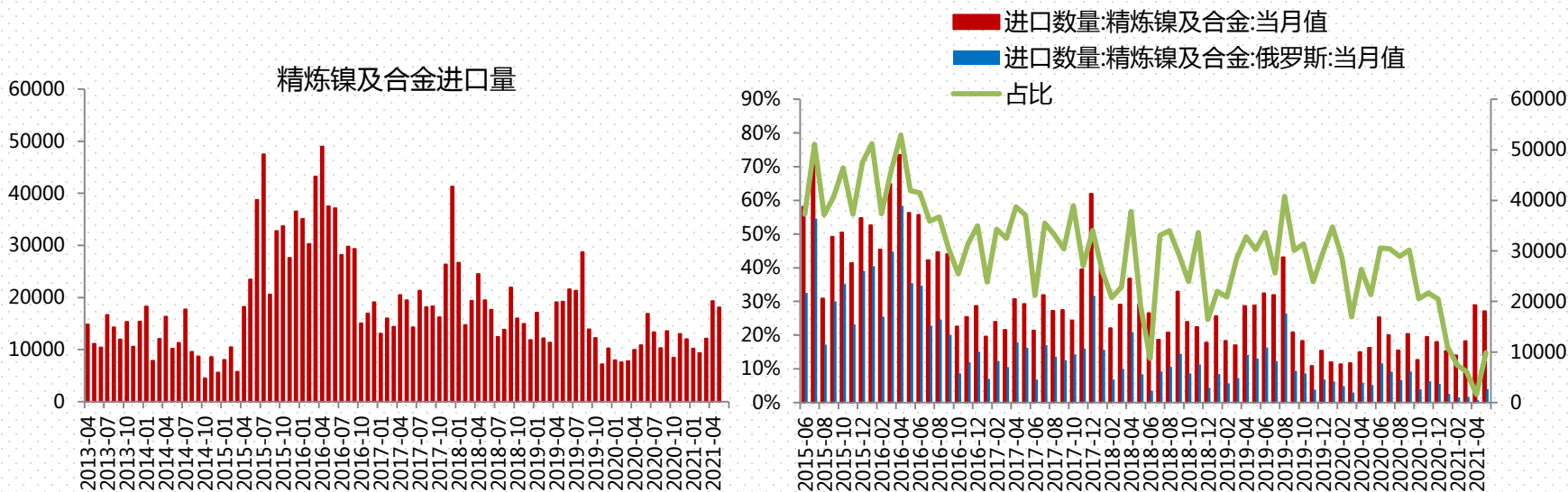
资料来源：SMM

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



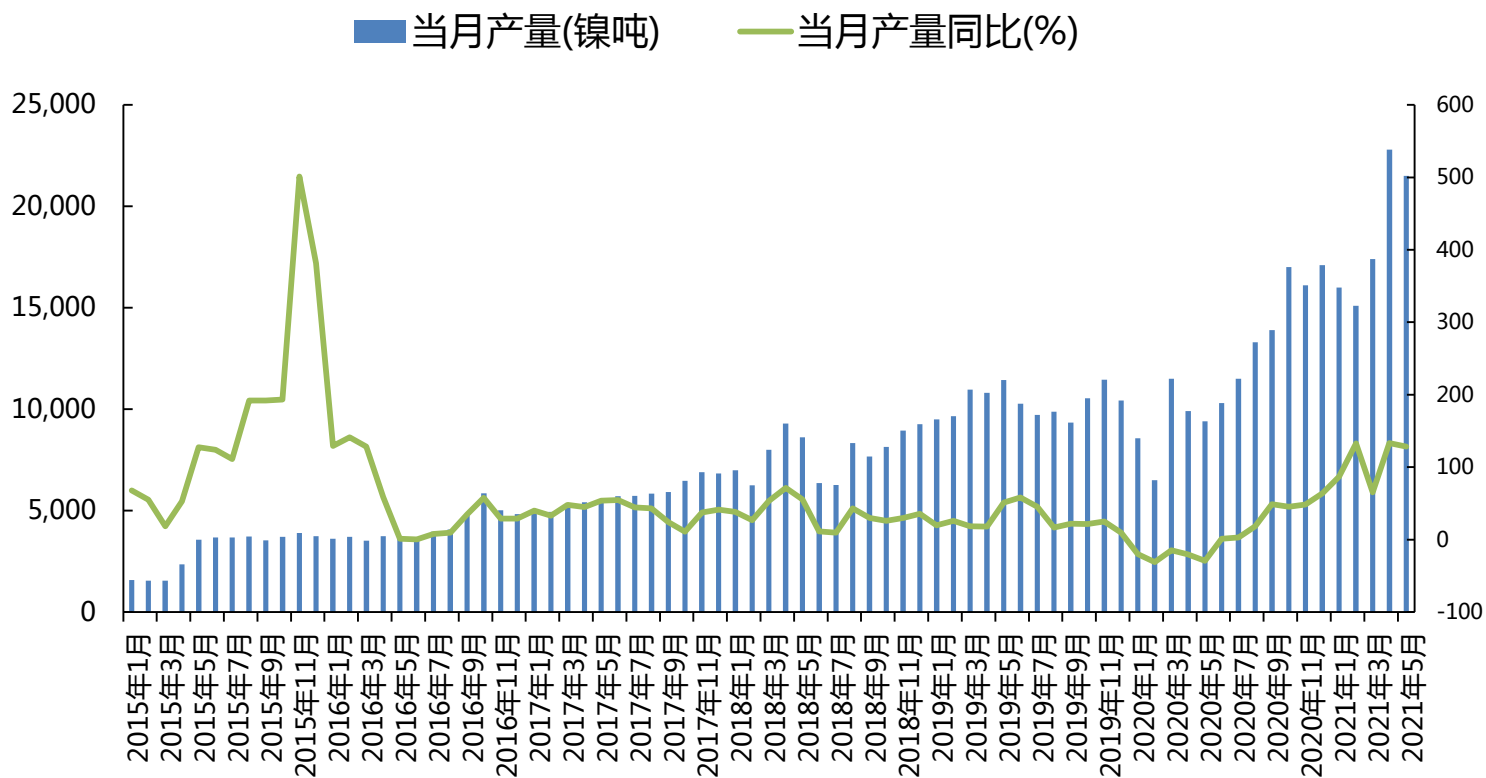


PART 4

硫酸镍分析



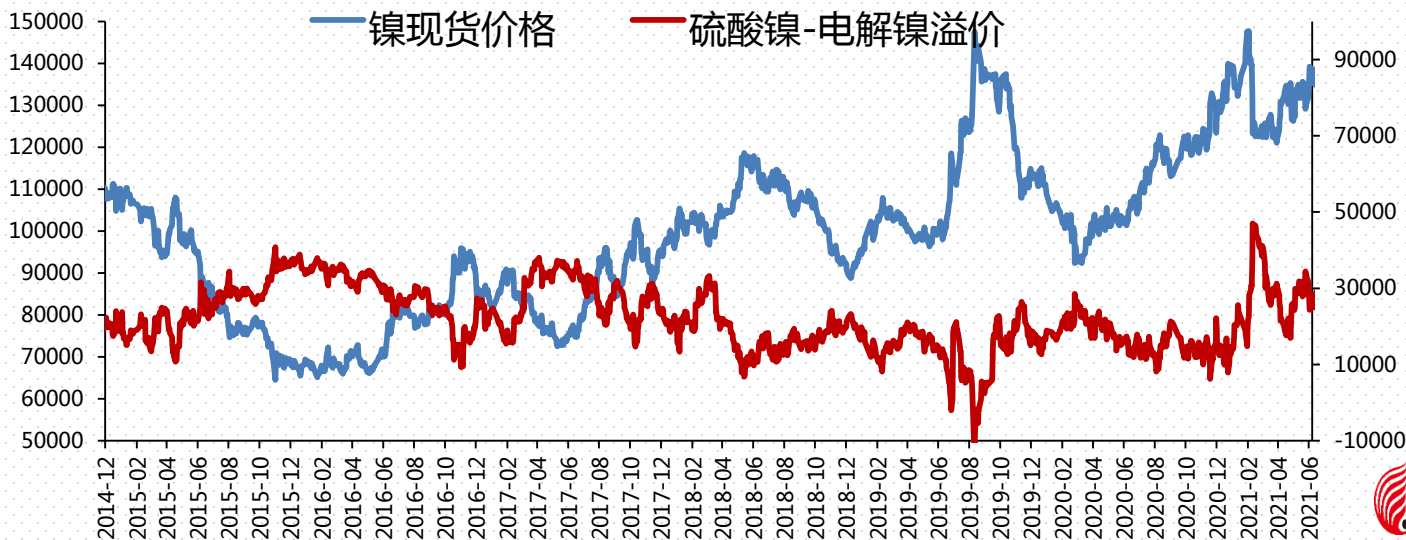
# 硫酸镍：产量



资料来源：Wind

# 硫酸镍：硫酸镍-电解镍溢价

## 硫酸镍-电镍溢价走势图

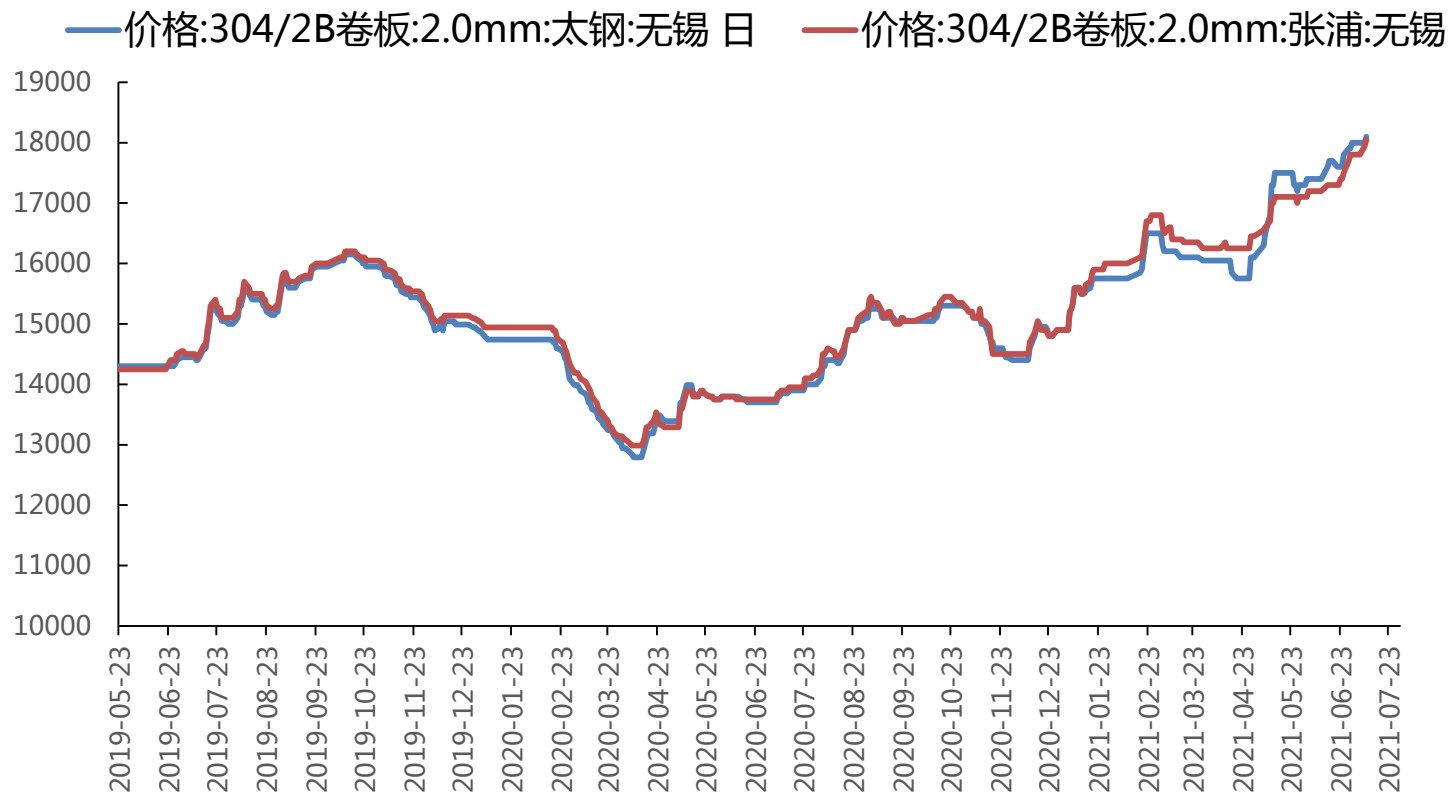




PART 5

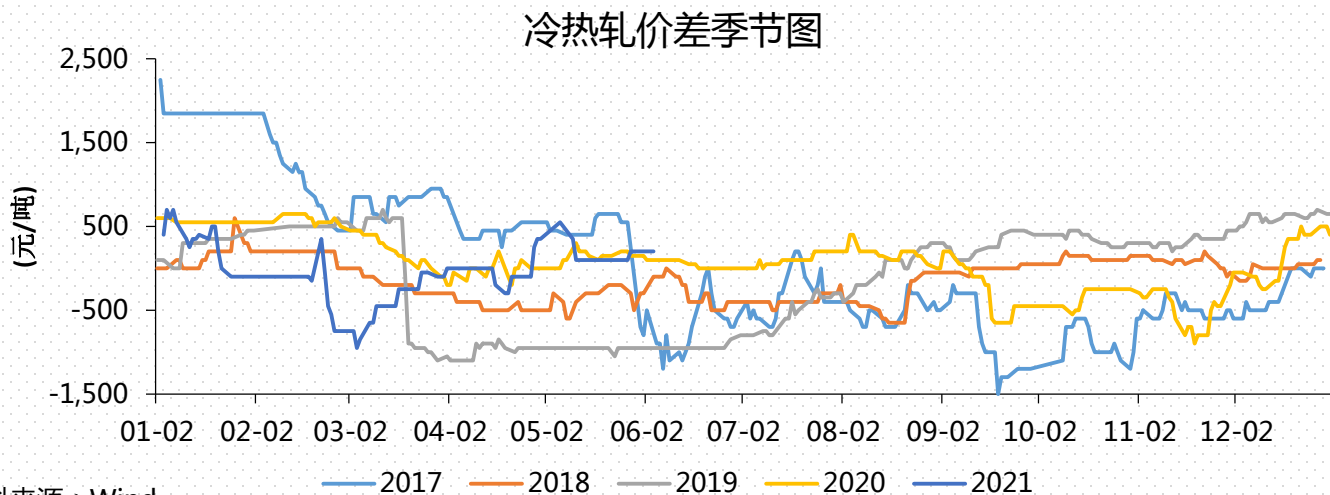
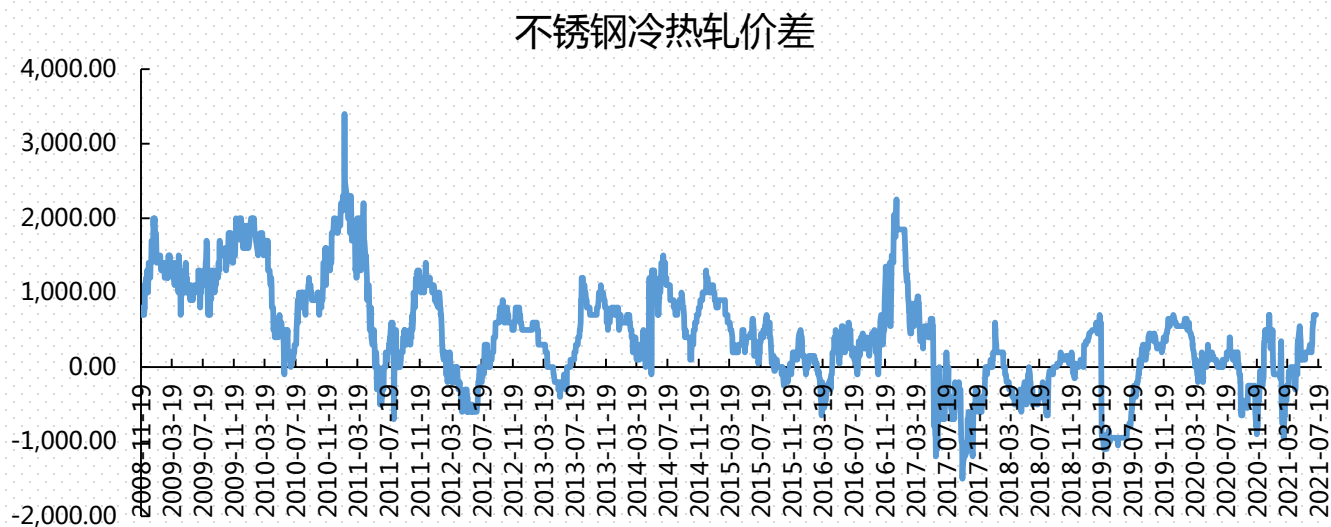
不锈钢分析

# ▶ 不锈钢价格



资料来源：Wind

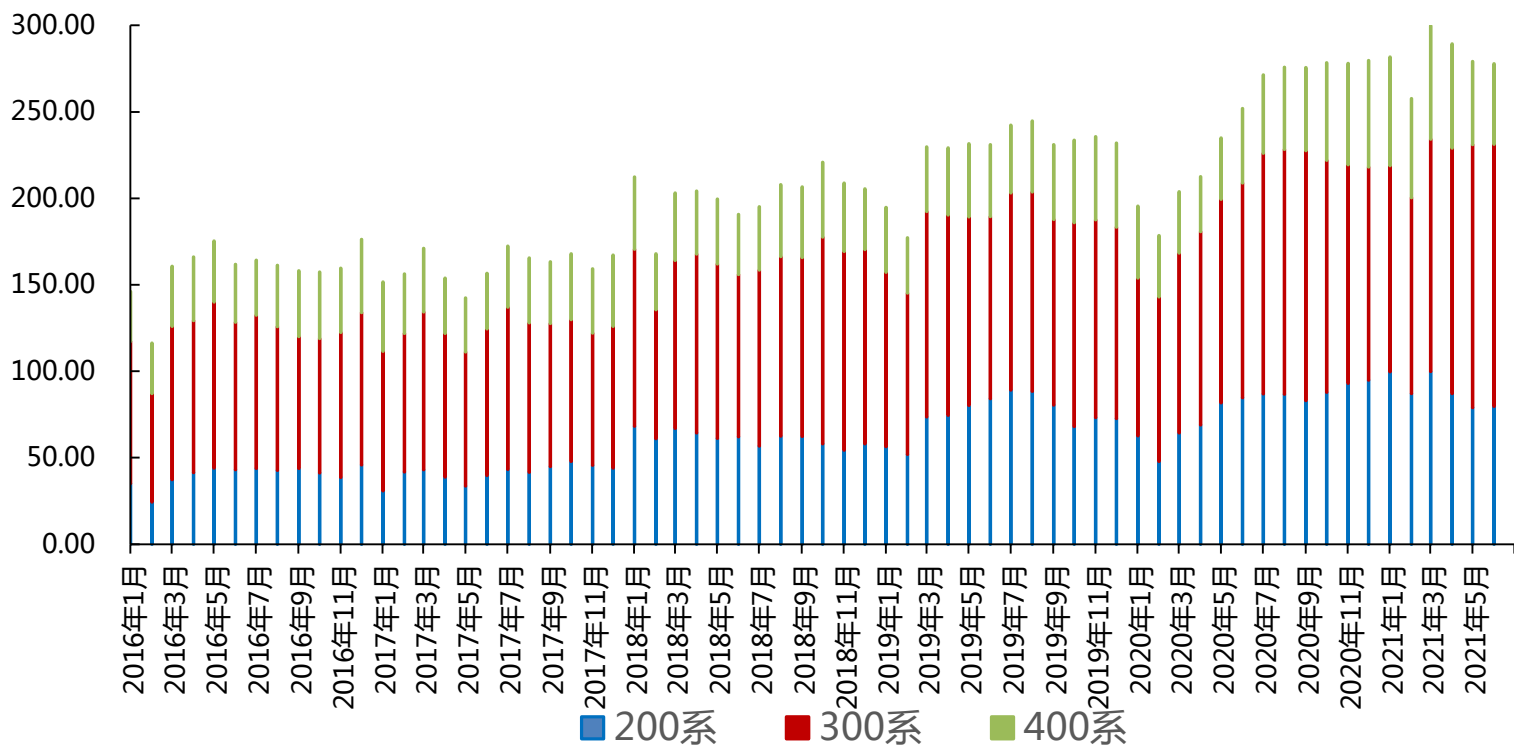
# ▶ 不锈钢冷热轧价差



资料来源：Wind

# ▶ 不锈钢：产量

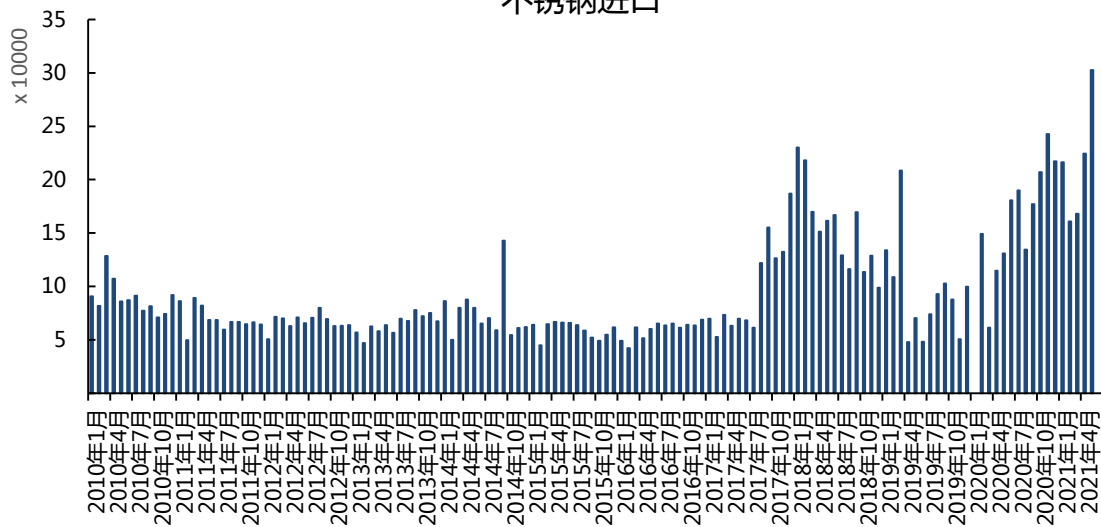
## 国内不锈钢产量



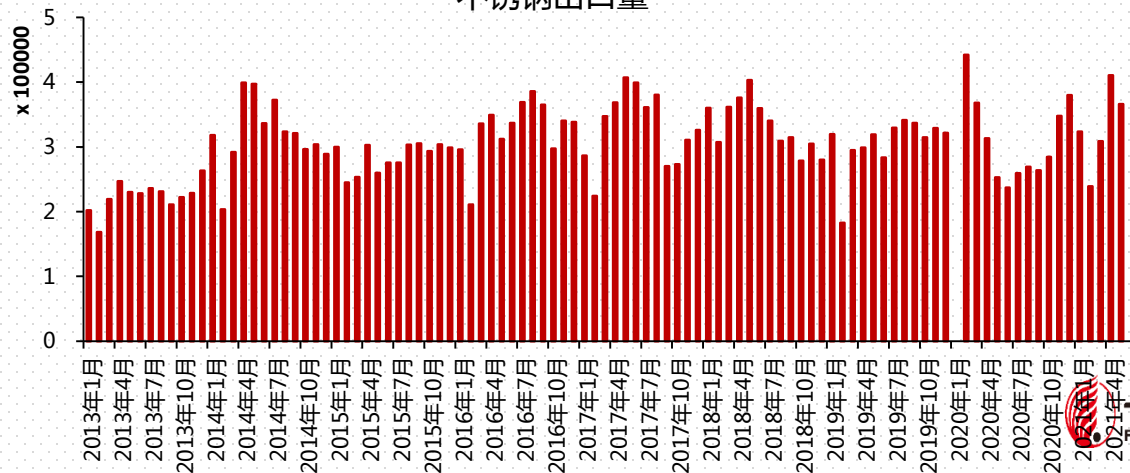
资料来源：Wind

# ▶ 不锈钢：进出口

## 不锈钢进口

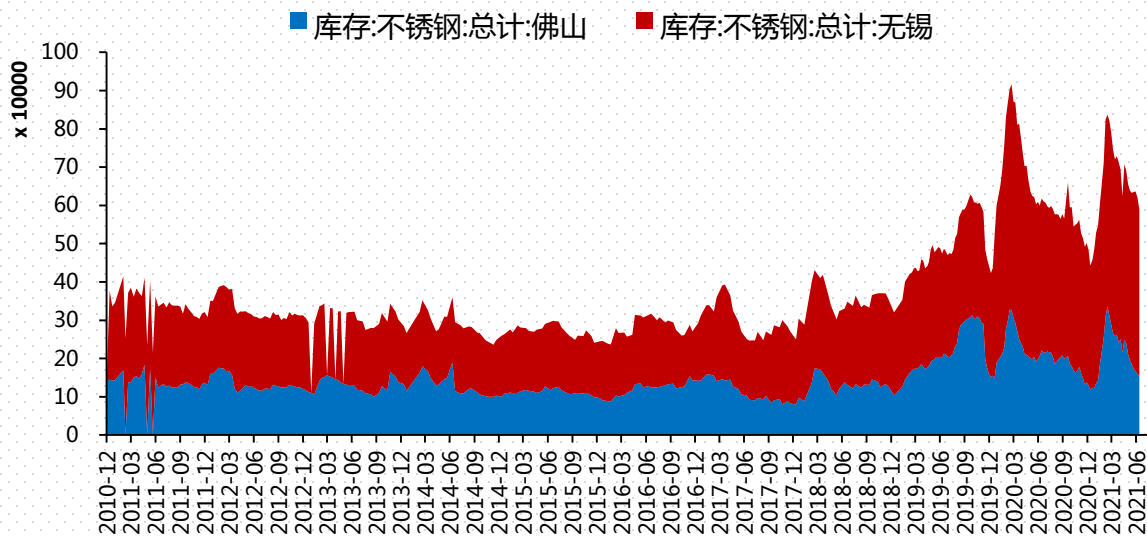


## 不锈钢出口量

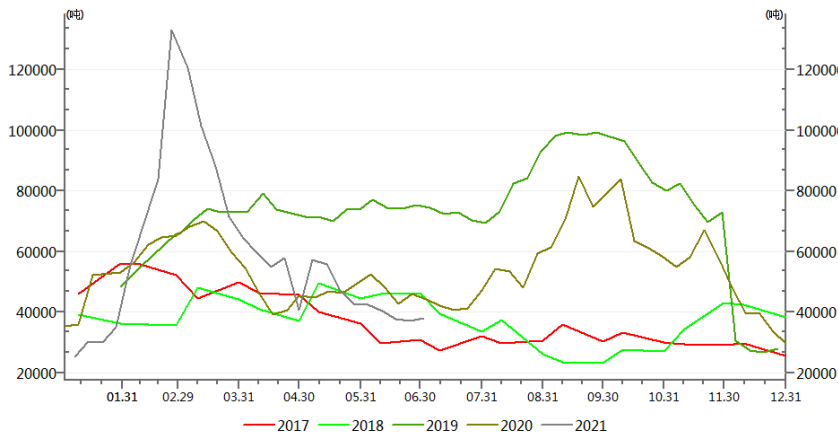


资料来源：Wind

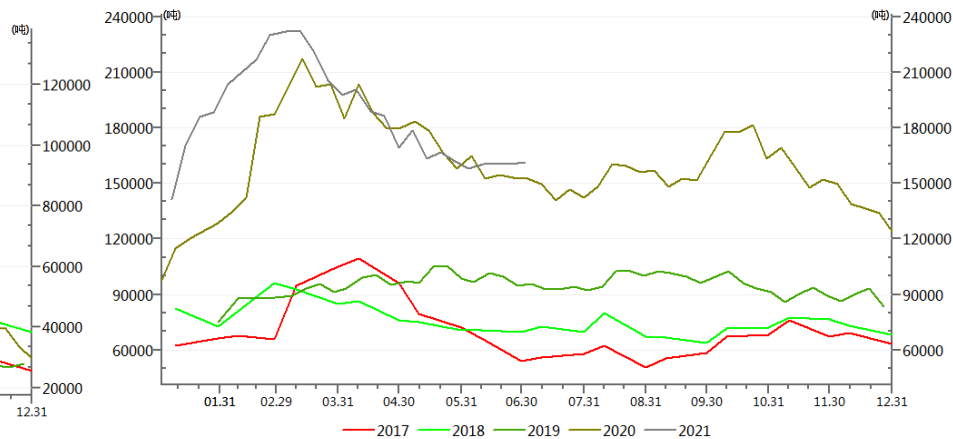
# ► 不锈钢：社会库存



库存:不锈钢:300系:冷轧:佛山



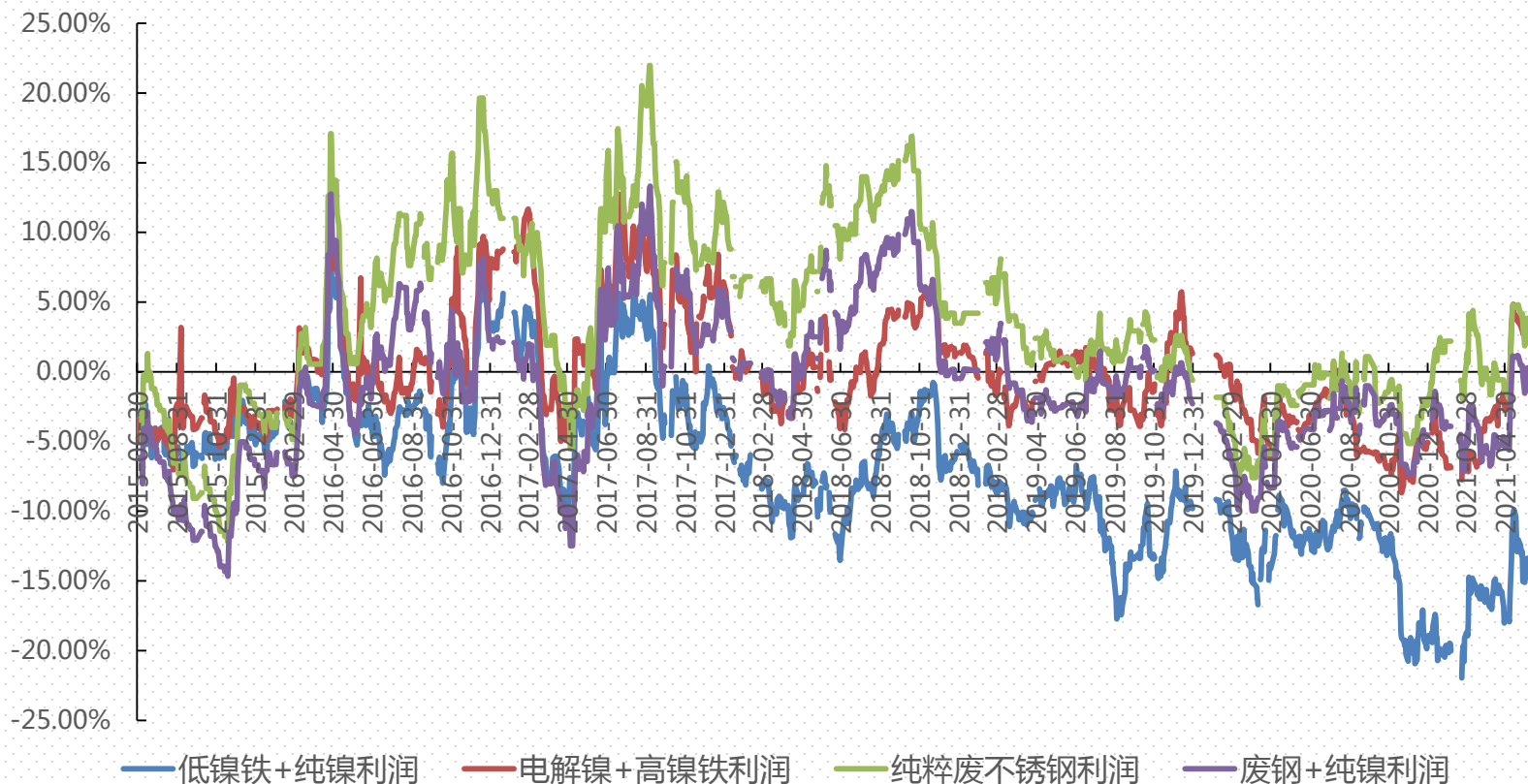
库存:不锈钢:300系:冷轧:无锡



资料来源：Wind



# ▶ 不锈钢：利润

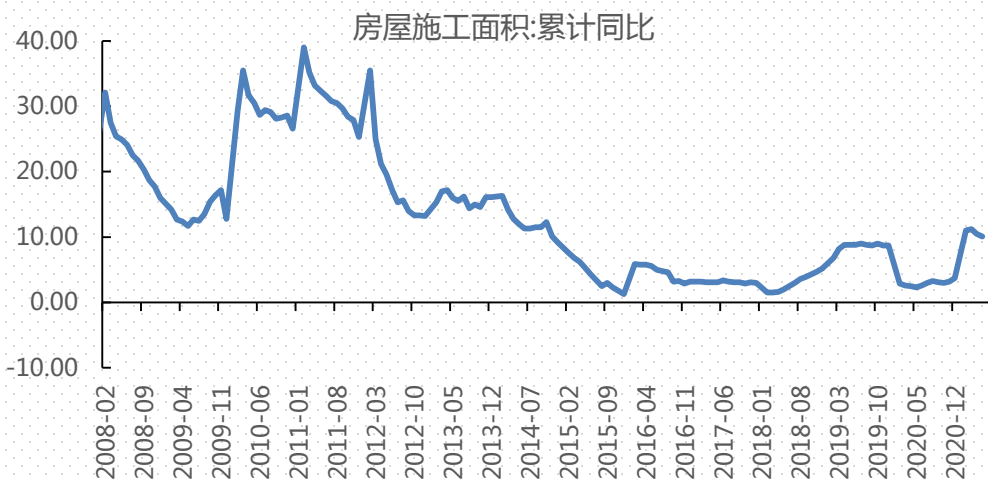
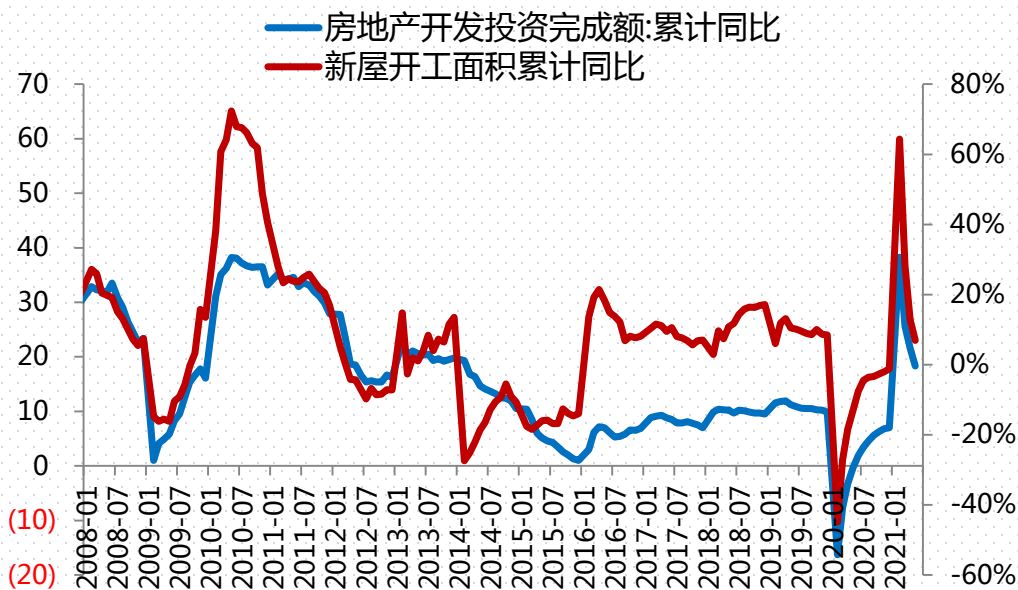




PART 5

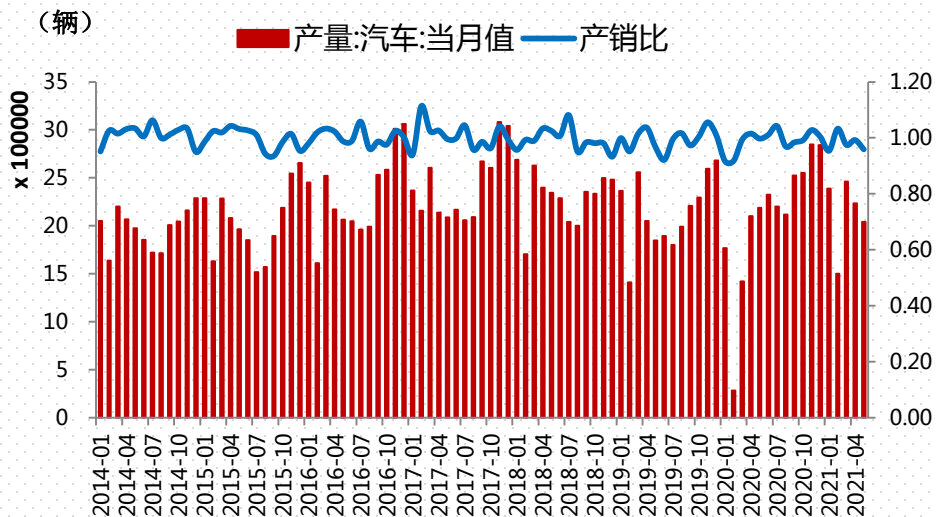
终端消费

# ▶ 房地产投资与新开工面积

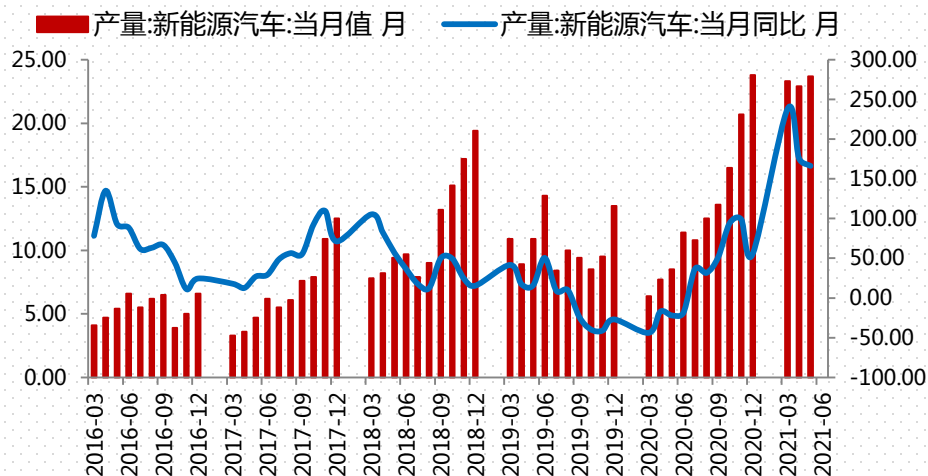


指标名称	房屋施工面积:累计值	房屋施工面积:累计同比
2019-07	794,207.48	9.00
2019-08	813,156.49	8.80
2019-09	834,201.18	8.70
2019-10	854,881.80	9.00
2019-11	874,813.93	8.70
2019-12	893,820.89	8.70
2020-02	694,241.20	2.90
2020-03	717,886.41	2.60
2020-04	740,567.73	2.50
2020-05	762,627.75	2.30
2020-06	792,721.18	2.60
2020-07	818,279.71	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

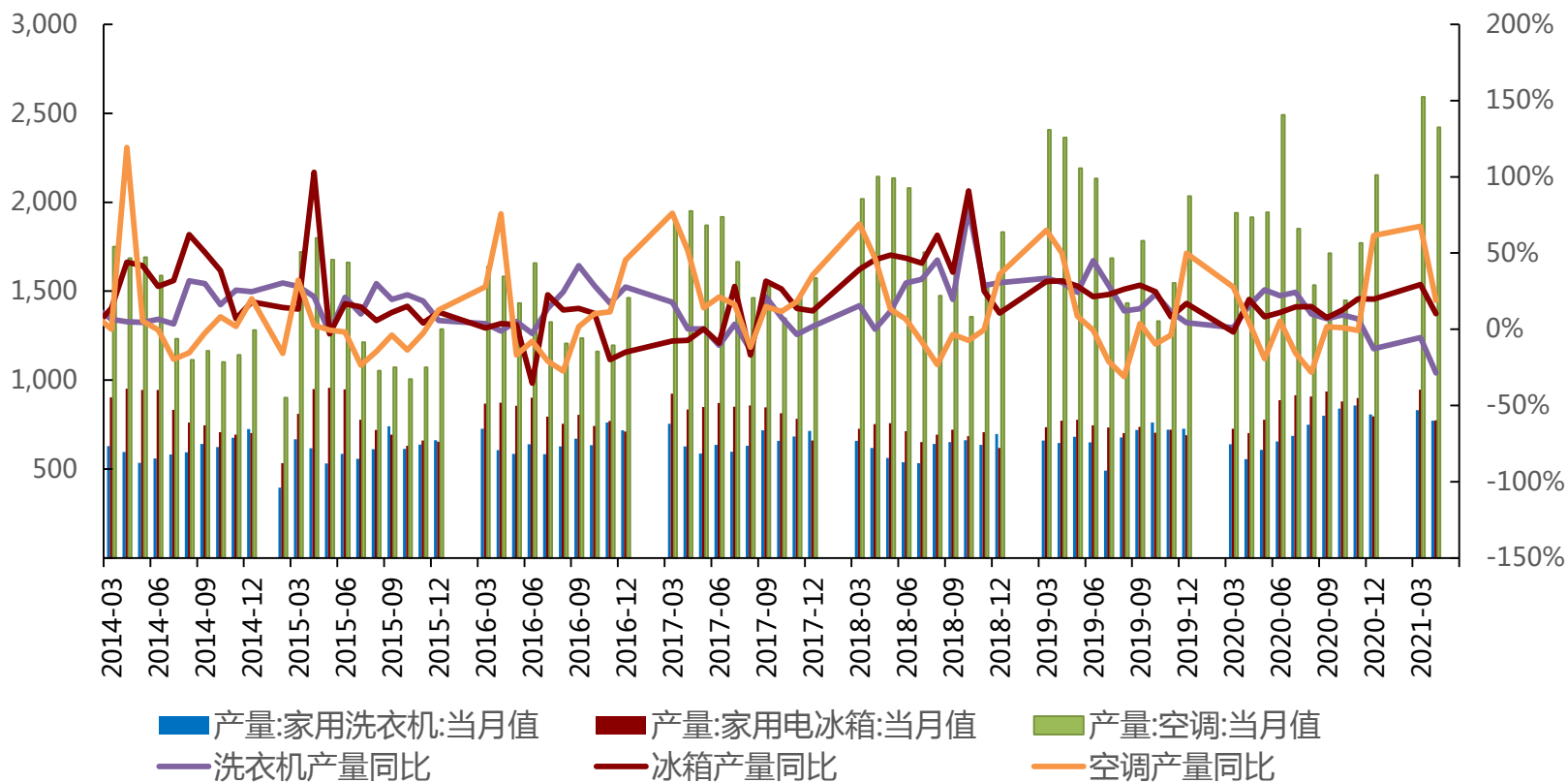


指标名称	产量:新能源汽车:当月值	产量:新能源汽车:当月同比
2018-08	9.00	12.50
2018-09	13.20	50.00
2018-10	15.10	49.50
2018-11	17.20	24.60
2018-12	19.40	15.50
2019-03	10.90	41.60
2019-04	8.90	17.10
2019-05	10.90	16.00
2019-06	14.30	50.50
2019-07	8.40	9.10
2019-08	10.00	9.90
2019-09	9.40	-24.20
2019-10	8.50	-39.70
2019-11	9.50	-41.00
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



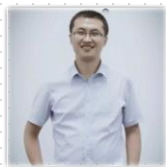
# ▶ 家电产量

## 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。