

镍&不锈钢周度报告：2021年01月24日

利好因素犹存 仍可逢低布局

镍&不锈钢周度报告

摘要：

宏观面，美国总统平稳换届，市场正待拜登出台更多刺激政策。国内经济数据持续向好，宏观政策保持平稳。

产业方面，镍矿进口持续下降，镍矿供应持续趋紧；钢厂密集采购镍铁，镍铁价格迎来上涨；不锈钢现货仍显短缺，但期货仓单大幅增长使得期货有所承压。

总的来说，当前镍产业链利好犹存，支撑其价格走高的主要仍是宏观因素，考虑到前期价格涨幅较大，可等待回调后再入场做多。沪镍 2103 合约参考区间 130000-138000 元/吨，SS2103 合约参考区间 13800-14600 元/吨。

操作策略：

操作上，镍及不锈钢可逢低布局多单。

不确定性风险：

疫情发展、海外经济刺激政策、镍资源进口情况，不锈钢产能利用变动

作者姓名：王彦青

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157292

期货投资咨询资格号：Z0014569

发布日期：2021年01月24日

目录

一、行情综述.....	2
二、价格影响因素分析.....	2
1、宏观面.....	2
1.1 国外：拜登顺利就任，刺激政策可期.....	2
1.2 国内：经济数据持续向好，宏观政策保持平稳.....	3
2、基本面.....	4
2.1 镍铁价格迎来上涨，不锈钢缺货持续.....	4
2.2 持仓情况.....	5
三、行情展望与投资策略.....	5

图目录

图 1：NI2103 盘面走势.....	2
图 2：镍现货走势.....	2
图 3：美元指数.....	2
图 4：欧美 PMI.....	2
图 5：国内 CPI.....	3
图 6：国内 GDP 增速.....	3
图 7：镍矿港口库存（万吨）.....	4
图 8：镍铁报价（元/吨，元/镍点）.....	4
图 9：LME 镍升贴水.....	4
图 10：镍库存.....	4
图 11：不锈钢现货价格（元/吨）.....	5
图 12：不锈钢库存（吨）.....	5
图 13：LME 持仓.....	5
图 14：SHFE 持仓.....	5

一、行情综述

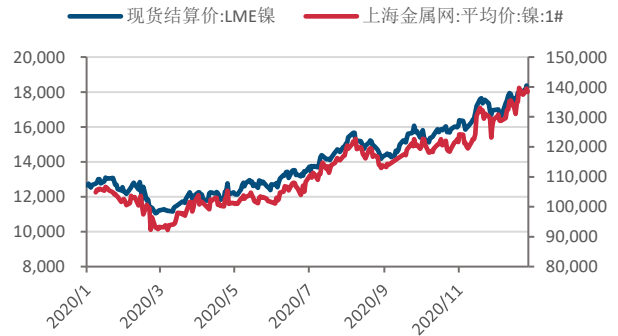
本周镍价偏强震荡，市场对于前期利好逐渐消化，短期冲高力度不足。虽然镍铁成交价格逐渐走高，但镍铁价格仍然大幅贴水于电解镍，来源于镍铁方面的支撑有限。不锈钢则呈冲高回落之势，现货市场虽然缺货的状态仍然持续，不过不锈钢期货仓单持续增加给了盘面较大压力。

图 1：NI2103 盘面走势



数据来源：文华财经，中信建投期货

图 2：镍现货走势



数据来源：Wind，中信建投期货

二、价格影响因素分析

1、宏观面

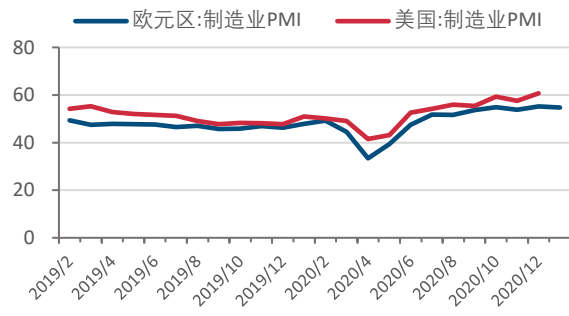
1.1 国外：拜登顺利就任，刺激政策可期

图 3：美元指数



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：欧美 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

美国总统平稳换届，拜登着手推翻特朗普任期的一系列政策，但经济刺激方面尚未有进一步进展。美参议院投票支持耶伦任美国财长，耶伦在听证会上表态采取大规模行动，且不会寻求弱势美元。欧央行议息会议重申宽松立场，欧元区经济数据小幅回暖。

总的来说，美国国内局势趋稳，市场不确定性正在减弱，且市场对于拜登的刺激政策仍有较高预期，海外市场偏向于乐观。

1.2 国内：经济数据持续向好，宏观政策保持平稳

图 5：国内 CPI

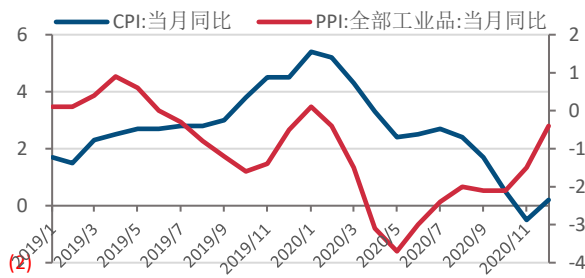
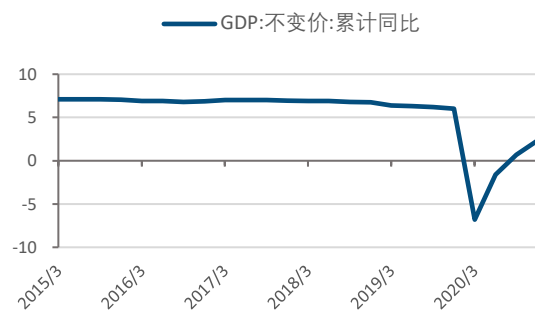


图 6：国内 GDP 增速



数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

国家统计局表示，中国 2020 年 GDP 总额 1015986 亿元，同比增 2.3%，预期增 2.2%。中国 2020 年城镇新增就业 1186 万人，明显高于 900 万人以上的预期目标，完成全年目标的 131.8%。2020 年年均城镇调查失业率为 5.6%，低于 6% 左右的预期目标。中国 2020 年四季度 GDP 同比增 6.5%，预期增 6.2%，三季度增 4.9%。分产业看，第一产业增加值比上年增长 3%，第二产业增加值增长 2.6%，第三产业增加值增长 2.1%。

中国 2020 年 12 月社会消费品零售总额同比增 4.6%，预期增 5.4%，前值增 5%；其中，除汽车以外消费品零售额增长 4.4%。

中国 2020 年 12 月规模以上工业增加值同比增 7.3%，预期增 7%，前值增 7%。

根据商务部、外汇局统计，2020 年，我国对外投资合作保持平稳健康发展。对外投资总体实现增长，全年我国对外直接投资 1329.4 亿美元（折合 9169.7 亿元人民币），同比增长 3.3%。

发改委：“2021 年宏观政策全面退坡，甚至退出”的说法不实，今年宏观政策不会出现“急转弯”。

本周央行公开市场进行了 6140 亿元逆回购操作，本周有 160 亿元逆回购到期，因此本周净投放 5980 亿元。

总的来说，国内经济稳中向好，政策基调保持平稳，不过近期国内疫情多点散发带来一定扰动因素。

2、基本面

2.1 镍铁价格迎来上涨，不锈钢缺货持续

镍矿本周表现较为平稳，印尼地震带来的担忧减弱。本周海关公布的12月镍矿进口数据显示，中国镍矿进口量317.34万吨，环比减少40.18万吨，降幅11.24%；同比减少114.84万吨，降幅26.57%。2020年1-12月镍矿进口总量3910.3万吨，同比减少30.27%。从库存来看，国内镍矿供应持续趋紧，Mysteel数据显示，截止1月22日，国内15港口镍矿库存911.66万吨，较上周减少46.93万吨。

镍铁方面，钢厂采购有所增加，镍铁价格迎来上涨，本周镍铁采购价在1120-1160元/镍不等，疫情和天气原因给镍铁供应带来一定阻碍，不过目前镍铁价格仍然大幅贴水于电解镍。据海关数据显示，2020年12月中国进口镍铁34.04万实物吨，同比增长70.36%，环比减少11.66%。1-12月累计进口344.34万实物吨，累计同比增长80%。

图 7：镍矿港口库存（万吨）

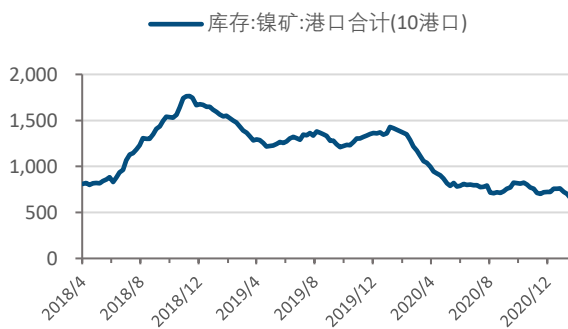
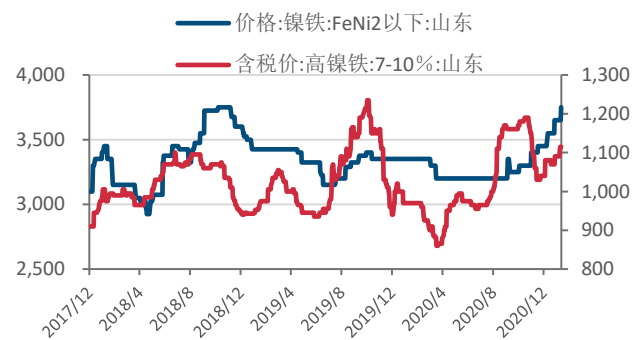


图 8：镍铁报价（元/吨，元/镍点）



数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：LME 镍升贴水

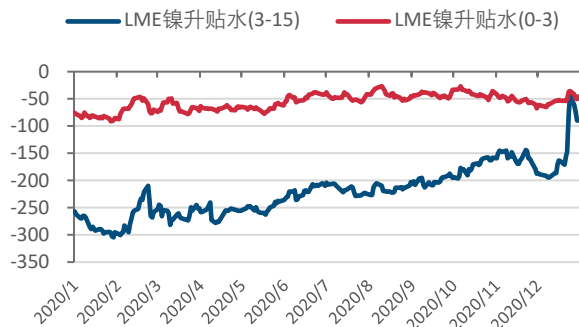
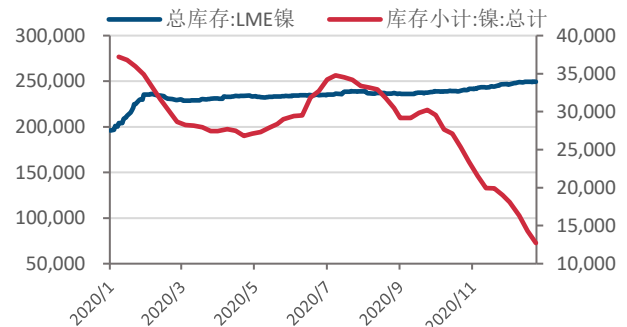


图 10：镍库存



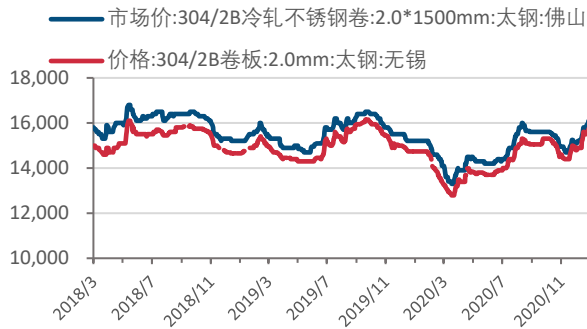
数据来源：Wind，中信建投期货

数据来源：Wind，中信建投期货

不锈钢方面，市场缺货的状态略有缓解，不过供应仍显紧张。此外，部分不锈钢厂公布近期检修计划，市场亦对后期供应产生一定担忧。值得注意的是，不锈钢期货仓单持续走高，1月22日上期所不锈钢仓单已增

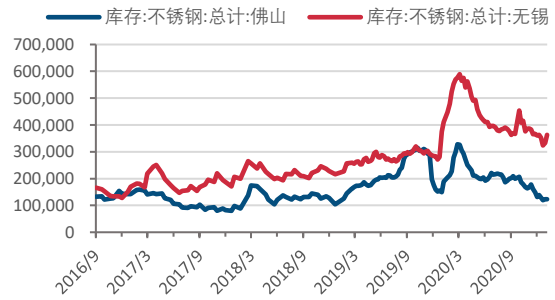
至 59458 吨，给了期货盘面一定压力。目前不锈钢终端需求良好，不过临近春节，市场成交趋弱，叠加目前散发的疫情可能使得节后开工延后，后续持续关注垒库情况。据 Mysteel 数据，截止 1 月 22 日，无锡不锈钢库存 28.50 万吨，较上周增加 1.92 万吨，佛山不锈钢库存 13.52 万吨，较上周增加 1.23 万吨。

图 11：不锈钢现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：不锈钢库存（吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 持仓情况

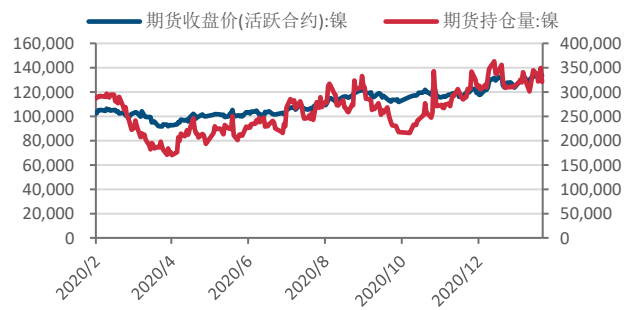
截止 1 月 22 日，LME 镍总持仓为 22.2 万手，总持仓水平较上周增加 1.12 万手。国内方面，截止 1 月 22 日，上期所镍总持仓 32.1 万手，总持仓水平较上减少 2.41 万手，上期所不锈钢总持仓 22.5 万手，总持仓水平较上周减少 0.06 万手。

图 13：LME 持仓



数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：SHFE 持仓



数据来源：Wind，中信建投期货

三、行情展望与投资策略

宏观面，美国总统平稳换届，市场正待拜登出台更多刺激政策。国内经济数据持续向好，宏观政策保持平稳。产业方面，镍矿进口持续下降，镍矿供应持续趋紧；钢厂密集采购镍铁，镍铁价格迎来上涨；不锈钢现货仍显短缺，但期货仓单大幅增长使得期货有所承压。总的来说，当前镍产业链利好犹存，支撑其价格走高的主要仍是宏观因素，考虑到前期价格涨幅较大，可等待回调后再入场做多。沪镍 2103 合约参考区间 130000-138000 元/吨，SS2103 合约参考区间 13800-14600 元/吨。

操作上，镍及不锈钢可逢低布局多单。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

上海分公司

地址: 上海市自贸试验区浦电路 490 号, 世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话: 021-68765927

湖南分公司

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404

室电话: 0791-82082701

河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话: 0596-6161566

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室

电话: 0551-62876855

西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 6G

电话: 029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

宁波分公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810

电话: 0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话: 010-82129971

太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话: 0351-8366898

北京国贸营业部

地址: 北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

济南分公司

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 A 座 611、613 室

电话: 0531-85180636

大连分公司

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话: 0411-84806305

河南分公司

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室

电话: 0371-65612356

广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话: 023-88502030

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话: 028-62818708

深圳分公司

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378736

杭州分公司

地址: 杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话: 0571-28056982

上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话: 021-33973869

武汉营业部

地址: 武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话: 027-59909521

南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话: 025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406

电话: 020-22922100

上海浦东营业部

地址: 上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com