

镍月度报告：2021 年 1 月 31 日

镍铁价格渐升 不锈钢需求向好

镍&不锈钢月度报告

摘要：

宏观面，病毒变异扰动市场，全球疫情形势仍然严峻；美联储讨论缩减宽松一度令市场承压，不过拜登顺利上任总统使得市场对于经济刺激预期仍存；国内经济数据持续回暖，政策基调维持平稳。

基本面，印尼地震频发引起镍供应担忧，国内镍矿供应持续趋紧；钢厂密集采购镍铁，镍铁价格迎来上涨，不过仍大幅贴水于电解镍；不锈钢需求表现良好，由于运输问题现货供应趋紧，但需注意期货仓单的大幅增加给期货盘面带来的压力。

总的来说，拜登顺利上任，市场对财政刺激仍有预期，宏观面支撑仍存，基本面持续向好，下游需求不断恢复，后续镍板块或将继续偏强运行。沪镍 2104 参考区间 128000-137000 元/吨，SS2102 参考区间 13800-15000 元/吨。

操作策略：

操作上，NI2104 与 SS2104 可逢低布局多单。

不确定性风险：

疫情发展，经济刺激政策，镍资源进口情况，不锈钢检修减产

作者姓名：王彦青

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157292

投资咨询资格号：Z0014569

发布日期：2021 年 1 月 31 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：美联储讨论缩减宽松扰动市场，财政刺激仍可期待.....	2
1.2 国内：消费稳定，进出口亮眼.....	3
2、基本面.....	4
2.1 镍供应过剩有望得到缓解.....	4
2.2 镍矿价格保持稳定，供应趋紧格局不变.....	4
2.3 镍铁成交逐渐增多，铁厂库存压力缓解.....	4
2.4 电解镍供需总体向好.....	5
2.5 不锈钢垒库缓慢.....	5
2.6 持仓情况.....	6
三、行情展望与投资策略.....	6

图目录

图 1：NI2104 盘面走势.....	2
图 2：镍现货走势.....	2
图 3：美元指数.....	2
图 4：美国 CPI.....	2
图 5：PMI.....	3
图 6：CPI 与 PPI.....	3
图 7：WBMS 供需平衡（万吨）.....	4
图 8：镍矿进口(吨).....	4
图 9：镍铁进口（吨）.....	5
图 10：镍铁报价（元/吨，元/镍点）.....	5
图 11：电解镍产量.....	5
图 12：镍进口盈亏.....	5
图 13：不锈钢现货价格（元/吨）.....	6
图 14：不锈钢库存（吨）.....	6
图 15：家电产量.....	6
图 16：固定资产投资.....	6

一、行情综述

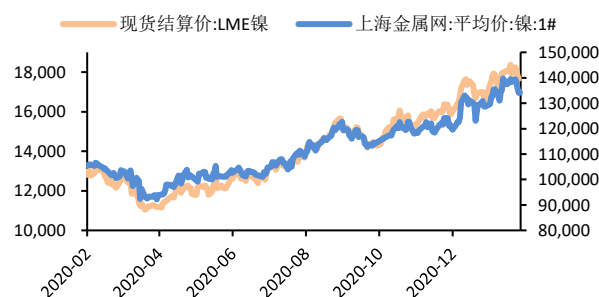
1月镍价震荡上行，上行的动力来源于多方面的因素。首先，新能源板块受资本市场热捧，镍亦受益；其次，印尼地震频发使得市场担忧印尼镍铁供应；最后，宏观面的支撑仍较为明显，市场预期拜登上台后进一步进行经济刺激。而下游不锈钢方面由于现货出现一定紧缺的状况，在月末表现更为强势。

图 1：NI2104 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

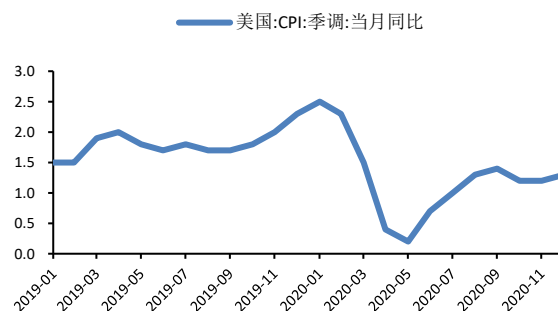
1.1 国外：美联储讨论缩减宽松扰动市场，财政刺激仍可期待

图 3：美元指数



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：美国 CPI



数据来源：Wind，中信建投期货

全球疫情严峻程度一度上升，英国南非发现病毒变异，多国加强疫情管控。

美国总统平稳过渡，拜登宣布一系列政策，其中 1.9 万亿美元财政刺激最受关注。民主党获两院控制权，为拜登上台后的政策执行铺平道路。

美联储月初频繁提及缩减购债，市场担忧有所上升。但 1 月议息会议维持鸽派基调，鲍威尔称现在谈论缩减购债还为时过早。

欧央行议息会议按兵不动，拉加德表示经济面临下行风险，在政策方面不排除任何选项，欧央行管委会暗示降息可能。

总的来说，目前欧美货币政策继续维持宽松立场，并且欧央行有意提高降息预期，叠加拜登的财政刺激预期仍存，市场仍然偏向于乐观。

1.2 国内：消费稳定，进出口亮眼

商务部：2020 年我国对外直接投资 1329 亿美元，位居全球前列；我国对外直接投资存量超 2.3 万亿美元。全年社会消费品零售总额 39.2 万亿元，下降 3.9%，降幅较上半年收窄 7.5 个百分点。最终消费占 GDP 比重达到 54.3%。

中汽协：2020 年，汽车制造业完成营业收入 81557.7 亿元，同比增长 3.4%，占规模以上工业企业营业收入总额的 7.7%。利润方面，汽车制造业累计实现利润 5093.6 亿元，同比增长 4.0%，占规模以上工业企业实现利润总额的 7.9%。销量来看，2020 年国内汽车市场全年累计销量 2531.1 万辆，同比增速收窄至 2% 以内，市场恢复好于预期。

统计局：2020 年 12 月 CPI 升至 100.2，同比增长 0.2%。

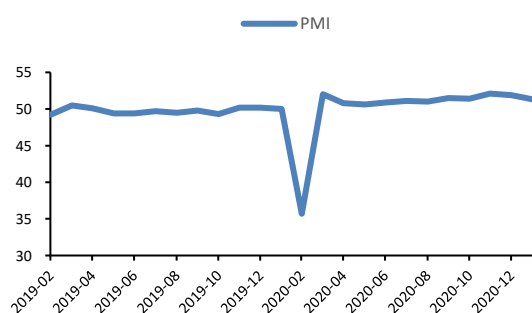
交通运输部：2020 年，预计全年完成交通固定资产投资 3.48 万亿元。其中公路水路预计完成投资 2.59 万亿元，完成全年投资目标任务的 143.8%。

海关总署：“十三五”时期，我国进出口总值达 146.37 万亿元，增长 17.2%。进出口国际市场份额提高到 12.8%，进口提升至 11.5%、出口提升至 14.2%。

央行：2020 年我国工业中长期贷款增速持续提升，房地产贷款增速持续回落。

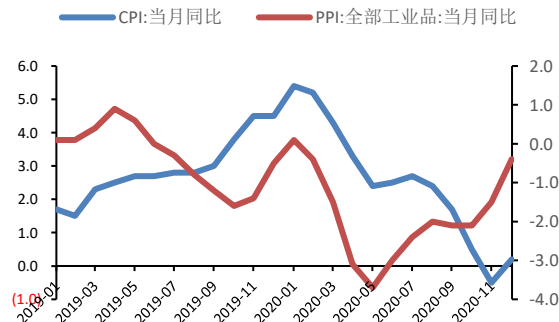
总的来看，消费仍然是经济稳定运行的“压舱石”，进出口外贸表现抢眼，国内经济逐步摆脱疫情影响，总体向好。

图 5：PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：CPI 与 PPI



数据来源：Wind，中信建投期货

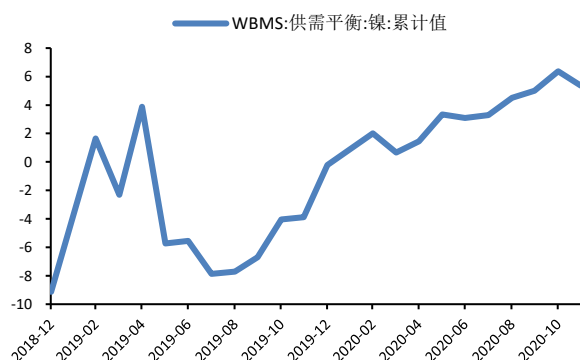
2、基本面

2.1 镍供应过剩有望得到缓解

世界金属统计局(WBMS)最近公布的月报显示,2020年1-11月全球镍市供应过剩5.36万吨,全球精炼镍产量总计为219.08万吨,需求量为213.72万吨。2020年1-11月,全球矿山镍产量为207.88万吨,较2019年同期水平低28.5万吨。11月,全球冶炼精炼商的镍产量为21.02万吨,需求量为21.74万吨。

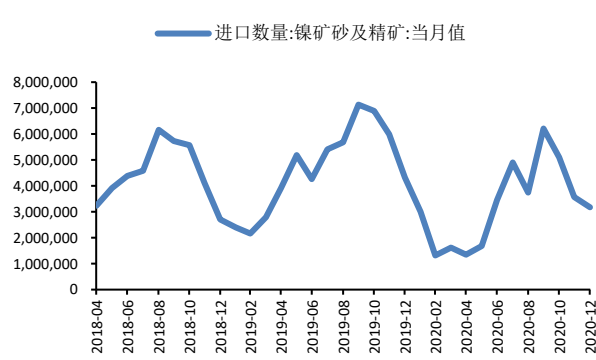
目前全球镍市供需平衡仍偏向于过剩,不过随着经济的恢复,未来镍供应过剩的情况有望得到缓解。据INSG估计,2021年全球原镍产量预计为258.6万吨,比2020年的243.6万吨提高了6.2%。全球原镍使用量为251.8万吨,比2020年的231.8万吨提高了8.6%。全球镍市场在2020年和2021年分别盈余11.7万吨和6.8万吨。

图7: WBMS 供需平衡(万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图8: 镍矿进口(吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

2.2 镍矿价格保持稳定, 供应趋紧格局不变

镍矿方面,1月以来,镍矿价格继续在高位坚挺,国内镍矿库存进一步下滑,国内镍矿供应趋紧格局维持。据海关数据显示,12月中国镍矿进口量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29日,国内15港口镍矿库存850.14万吨,较上周减少198.56万吨。

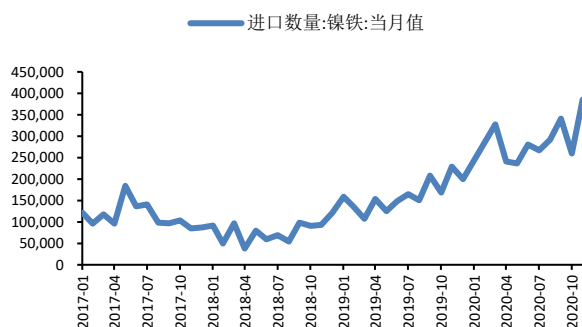
2.3 镍铁成交逐渐增多, 铁厂库存压力缓解

部分钢厂担心疫情影响后续镍铁供应,1月以来镍铁采购逐渐增加,成交价格亦逐渐回暖,高镍铁最高成交价已至1160元/镍,而成交均价在1120元/镍左右。目前,镍铁价格仍然大幅贴水于电解镍,两者的相关性仍在较低水平。

进口方面,镍铁进口量环比下降。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%。

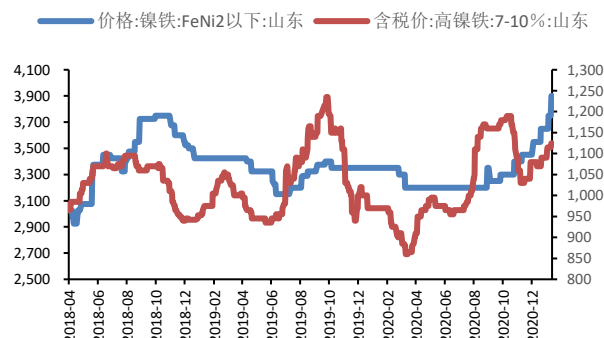
国内镍铁产量呈下降趋势。据 SMM 数据，2020 年 12 月全国镍生铁产量环比减少 12.5% 至 3.73 万吨。分品种看，高镍铁 12 月份产量为 2.98 万吨，环比减 15.1%；低镍铁 12 月份产量为 0.75 万吨，环比减 0.8%。

图 9：镍铁进口（吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

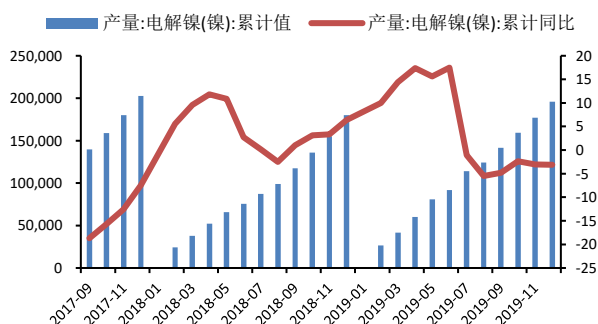
图 10：镍铁报价（元/吨，元/镍点）



数据来源：Wind，中信建投期货

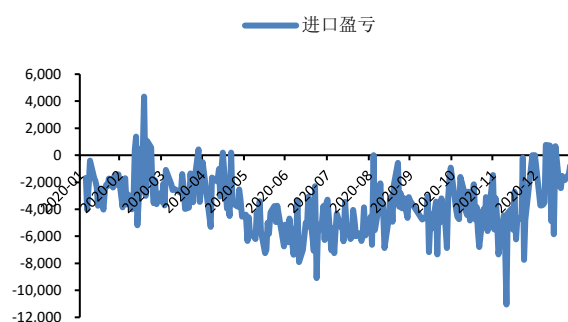
2.4 电解镍供需总体向好

图 11：电解镍产量



数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：镍进口盈亏



数据来源：Wind，中信建投期货

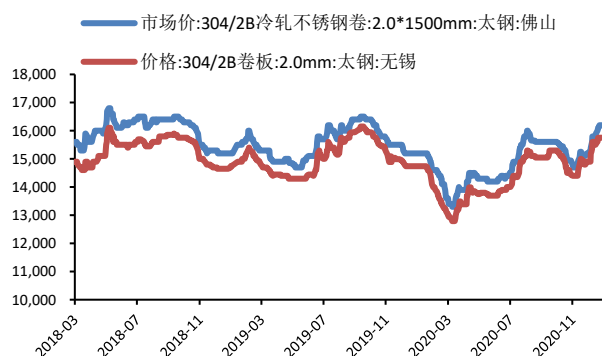
电解镍供需总体向好。从生产端来看，据 SMM 数据，12 月全国电解镍产量 1.47 万吨，环比增加 7.49%，同比降 7.9%，12 月全国总产量较 11 月产量增 1023 吨。上期所镍库存持续下降，镍需求整体向好。

2.5 不锈钢垒库缓慢

1 月以来不锈钢需求表现良好，而不锈钢供应受物流因素限制导致现货市场货源持续紧缺。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 29 日上期所不锈钢仓单已增至 67231 吨，给了期货盘面一定压力。

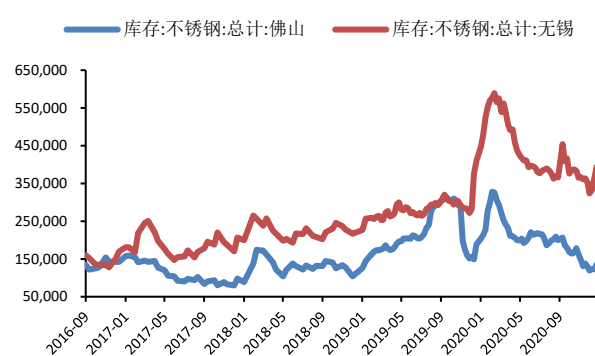
临近春节，市场成交趋弱，叠加目前散发的疫情可能影响节后开工节奏，后续持续关注垒库情况。据 Mysteel 数据，截止 1 月 29 日，无锡不锈钢库存 28.83 万吨，较月初增加 2.56 万吨，佛山不锈钢库存 14.24 万吨，较月初增加 2.36 万吨。

图 13：不锈钢现货价格（元/吨）



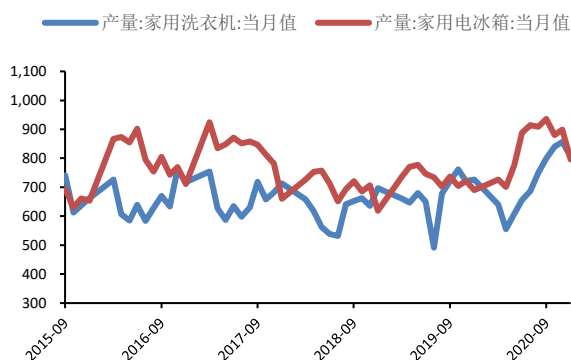
数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：不锈钢库存（吨）



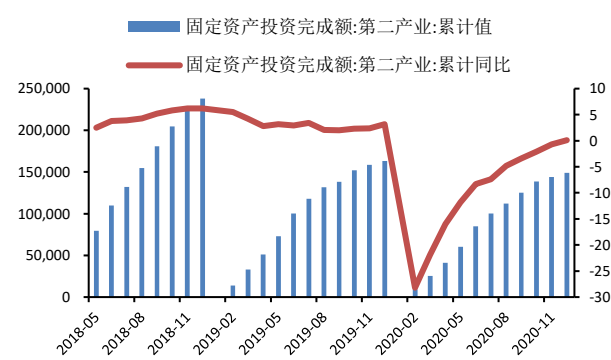
数据来源：Wind，中信建投期货

图 15：家电产量



数据来源：Wind，中信建投期货

图 16：固定资产投资



数据来源：Wind，中信建投期货

2.6 持仓情况

截止1月29日，LME镍总持仓为22.5万手，总持仓水平较上月底减少0.66万手。国内方面，截止1月29日，上期所镍总持仓26.7万手，总持仓水平较上月底减少4.48万手。上期所不锈钢总持仓22.1万手，较上月增加4.92万手。

三、行情展望与投资策略

宏观面，病毒变异扰动市场，全球疫情形势仍然严峻；美联储讨论缩减宽松一度令市场承压，不过拜登顺利上任总统使得市场对于经济刺激预期仍存；国内经济数据持续回暖，政策基调维持平稳。

基本面，印尼地震频发引起镍供应担忧，国内镍矿供应持续趋紧；钢厂密集采购镍铁，镍铁价格迎来上涨，不过仍大幅贴水于电解镍；不锈钢需求表现良好，由于运输问题现货供应趋紧，但需注意期货仓单的大幅增加给期货盘面带来的压力。

总的来说，拜登顺利上任，市场对财政刺激仍有预期，宏观面支撑仍存，基本面持续向好，下游需求不断恢复，后续镍板块或将继续偏强运行。沪镍2104参考区间128000-137000元/吨，SS2102参考区间13800-15000



元/吨。

操作上，NI2104 与 SS2104 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 1016、1018、1020

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