镍&不锈钢周度报告: 2021年10月17日

伦镍库存持续走低 沪镍再度冲高

摘要:

宏观面,taper 预期逐渐消化,能源价格上涨背景下,通胀 预期上行,给金属带来普遍支撑。

产业方面,菲律宾雨季已至,镍矿价格高位维稳,不过需求端同时受抑,镍矿出现短缺的可能性并不高;镍铁价格保持坚挺,钢厂采购价处在高位,限电仍是影响镍铁与不锈钢的主导因素;不锈钢现货市场供需两弱,不锈钢库存趋于下行,但市场反馈货源较为充足。

总的来说,通胀预期对镍及不锈钢带来一定支撑,而限电对供需两端的影响持续,考虑到目前库存整体下行,镍及不锈钢或保持偏强运行态势。沪镍 2111 合约参考区间 145000-152000 元/吨,SS2111 合约参考区间 20500-21500 元/吨。

操作策略:

操作上,沪镍与不锈钢逢低做多。

不确定性风险:

能耗双控政策变化、海外经济刺激政策、新能源需求不及 预期、不锈钢产能利用变动

CHINAFUTURES RESEARCH

镍&不锈钢周度报告

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10月17日



目录

–,	行情综述	2
二,	价格影响因素分析	2
	1、宏观面	
	1.1 国外: taper 预期消化,通胀担忧加剧	2
	1.2 国内: 煤炭及部分高耗能行业产品价格上涨,9月 PPI 涨幅创新高	
	2、基本面: 供需两弱持续, 限电主导行情	4
=.	行情展望与投资策略	5
_,	1)	J
	图目录	
	国 日 本 日 日 日 日 日 日 日 日 日 日 日 日 日	
	图 1: NI2111 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)	
	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	
	图 14: SHFE 持仓	5



一、行情综述

本周沪镍延续升势,虽然现货方面表现清淡,但 LME 库存继续下行,叠加宏观面支撑不断,沪镍继续走强。不锈钢方面,限电继续影响供需两端,导致市场情绪不定,临近周末市场又传钢厂限电,不锈钢周五出现上涨行情。

图 1: NI2111 盘面走势

图 2: 镍现货走势



数据来源: 文华财经, 中信建投期货

数据来源: Wind, 中信建投期货

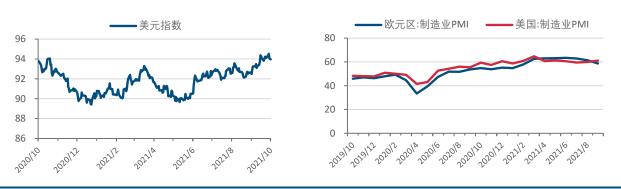
二、价格影响因素分析

1、宏观面

1.1 国外: taper 预期消化,通胀担忧加剧

图 3: 美元指数

图 4: 欧美 PMI



数据来源: Wind, 中信建投期货

数据来源: Wind, 中信建投期货

IMF 下调年内经济增长预期,经济复苏动力有所减弱。

美联储会议纪要进一步证实缩债预期,美联储多位官员发声支持 11 月缩债,同时,美国通胀上行压力有 所加大。

美国消费数据向好,劳动力市场紧张程度缓解,但消费者信心仍未恢复。



欧洲经济景气程度不足,欧央行坚持通胀暂时论,鸽派立场未变。

综上所述,美联储会议纪要进一步强化 11 月 taper 的预期,不过市场对此已基本消化,近期市场对于通 胀进一步上行的担忧有所加剧,这将继续给大宗商品带来支撑。

1.2 国内: 煤炭及部分高耗能行业产品价格上涨,9月 PPI 涨幅创新高

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

9月 CPI 同比上涨 0.7%,涨幅比上月回落 0.1个百分点,连续 4个月回落;扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%,涨幅与上月持平,保持温和态势。

全国工业生产者出厂价格同比上涨 10.7%,创历史新高,环比上涨 1.2%;9月工业生产者出厂价格指数(PPI)同比涨幅继续攀升至 10.7%,环比上涨 1.2%,创下有记录以来新高。工业生产者购进价格同比上涨 14.3%,环比上涨 1.1%,燃料动力类价格上涨 30.3%,黑色金属材料类价格上涨 23.3%,有色金属材料及电线类价格上涨 22.6%,化工原料类价格上涨 20.7%。1—9月平均,工业生产者出厂价格比去年同期上涨 6.7%,工业生产者购进价格上涨 9.3%。

9月份,受煤炭和部分高耗能行业产品价格上涨等因素影响,工业品价格涨幅继续扩大。调查的40个工业行业大类中,价格上涨的有36个,比上月增加4个。主要行业价格涨幅均有所扩大,其中煤炭开采和洗选业价格上涨74.9%,石油和天然气开采业价格上涨43.6%,石油、煤炭及其他燃料加工业价格上涨40.5%,黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨34.9%。

9月末,M2(广义货币)同比增长8.3%,环比回升0.1个百分点。值得注意的是,M1同比增速为3.7%,分别比上月末和上年同期低0.5个和4.4个百分点,增速创近20个月以来新低。此外,人民币贷款增加1.66万亿元,同比少增2327亿元。总的来看,前三季度人民币贷款增加16.72万亿元,同比多增4624亿元。社会融资规模方面,2021年前三季度社会融资规模增量累计为24.75万亿元,比上年同期少4.87万亿元,比2019年同期多4.14万亿元。9月末社会融资规模存量为308.05万亿元,同比增长10%。



2、基本面: 供需两弱持续, 限电主导行情

上游方面,菲律宾雨季来临,供应减少的预期令镍矿价格表现坚挺,不过与此同时,镍铁厂受限电影响对镍矿需求也有所走弱,镍矿出现短缺的可能性并不高。库存方面,Mysteel数据显示,截止 2021 年 10 月 15 日,国内 13 港口镍矿库存 930.82 万吨,较上周增加 37.95 万吨。

镍铁方面,供需当前受限电影响仍未减弱,不过总体上镍铁供应较为紧张,市场对高镍铁的报价普遍在 1445元/镍附近,但近期钢厂采购价居高不下,市场成交价格普遍高于报价水平。虽然遭遇不锈钢减产,但同 时镍铁产量同时减少,使得镍铁价格表现坚挺。

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





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,本周不锈钢盘面呈回暖之势,但现货端仍以跌价为主。目前影响不锈钢市场最大的因素仍然是限电,市场偶有钢厂加大限电力度的消息传出,但同时下游"开二停五"等限电措施继续制约终端需求,市场仍呈供需两弱的态势。目前市场货源相对充裕,但库存有所下滑, Mysteel 数据显示,截止 10 月 15 日,无锡不锈钢库存 44. 41 万吨,较上周减少 1. 11 万吨,佛山不锈钢库存 17. 57 万吨,较上周增加 1. 13 万吨。



图 11: 不锈钢现货价格(元/吨)

图 12: 不锈钢库存(吨)





数据来源: Wind, 中信建投期货

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 13: LME 持仓

图 14: SHFE 持仓





数据来源: Wind, 中信建投期货

数据来源: Wind, 中信建投期货

三、行情展望与投资策略

宏观面,taper 预期逐渐消化,能源价格上涨背景下,通胀预期上行,给金属带来普遍支撑。产业方面,菲律宾雨季已至,镍矿价格高位维稳,不过需求端同时受抑,镍矿出现短缺的可能性并不高;镍铁价格保持坚挺,钢厂采购价处在高位,限电仍是影响镍铁与不锈钢的主导因素;不锈钢现货市场供需两弱,不锈钢库存趋于下行,但市场反馈货源较为充足。总的来说,通胀预期对镍及不锈钢带来一定支撑,而限电对供需两端的影响持续,考虑到目前库存整体下行,镍及不锈钢或保持偏强运行态势。沪镍 2111 合约参考区间 145000-152000 元/吨,SS2111 合约参考区间 20500-21500 元/吨。

操作上, 沪镍与不锈钢逢低做多。



联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼 电话: 023-86769605

上海分公司

地址:中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号8 楼10-11单元

电话: 021-68765927

济南分公司

地址:济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室 电话: 0531-85180636

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室

电话: 0731-82681681

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号房间

电话: 0411-84806336

河南分公司

地址: 郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话: 0371-65612397

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

深圳分公司

地址:深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦11I 电话: 0755-33378759

杭州分公司

地址:浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话: 0571-87380613

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F座1809室 电话: 0574-89071681

西安分公司

地址: 西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话: 029-89384301

重庆渝北分公司

地址: 重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话: 023-67380500

上海浦东分公司

地址: 中国(上海)自由贸易试验区浦东南路 528 号 2202 室

电话: 021-68597013

四川分公司

地址:成都市武侯区科华北路 62号(力宝大厦)1栋2单元18层2、3号

电话: 028-62818701

重庆分公司

地址: 重庆市渝中区中山三路 107 号上站大楼平街名义层 11-A4-A6

电话: 023-86769600

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

南昌营业部

地址: 江西省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: 0791-82082702

广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号第 16 层自编 1605C、1605B、1606 房

电话: 020-28325286

漳州营业部

地址:福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块

9幢 1203号

电话: 0596-6161588

合肥营业部

地址:安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、

1904、1905 室

电话: 0551-2889767

上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话: 021-64040178

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:南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2座

电话: 025-86951881

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 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

广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话: 020-22922102

北京国贸营业部

地址:北京市朝阳区光华路 8 号 17 幢一层 A113 房间

电话: 010-85951101

方顿物产 (重庆) 有限公司

地址: 重庆市渝中区中山三路 131 号希尔顿商务中心 2603 室

电话: 023-86769662

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