



南华期货  
NANHUA FUTURES

股票简称：南华期货  
股票代码：603093

NANHUA  
BRINGS YOU MORE

# 静观产业链技术性变革 ——有色金属（镍不锈钢）周报

2021年3月7日星期日

分析师：薛娜  
投资咨询证书：Z0011417  
0571-89727544  
xuena@nawaa.com

联系人：王仍坚  
投资咨询证书：Z0015803  
0571-89727544  
wangrengjian@nawaa.com

联系人：寿佳露  
从业资格证书：F3048836  
0571-89727544  
shoujialu@nawaa.com

重要声明：本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议

**宏观：**宏观上，由于美债上升宏观情绪突然谨慎，然而随着相关经济数据显示经济稳健复苏，同时美国参议院通过了1.9万亿美元新一轮经济救助计划，宏观市场情绪逐渐回暖。

**盘面：**镍和不锈钢在本周的前三天如预期开始了高位盘整，然而周四周五受到青山实业高冰镍项目的消息面影响，两者在周四周五两天出现了大跌。镍主力合约本周跌幅高达14.57%，最终报收在121400元每吨；不锈钢主力合约则稍强于镍，仅跌6.5%，报收于14235元每吨。

**供给：**本周影响价格最大的因素莫过于3月3日青山实业公布其与华友钴业、中伟股份签订的高冰镍供应协议。三方共同约定青山实业将于2021年10月开始1年内向华友钴业供应6万吨高冰镍，向中伟股份供应4万吨高冰镍。这将可能是镍产业链技术性变革，硫酸镍的供应或不再成为缺口。

**需求：**从整体上看，需求端并没有特别亮眼的表现。根据上海有色网的调研，2021年2月镍下游行业PMI综合指数录得46.93，较1月下调3.68；2月综合生产指数录得44.17，较1月下调1.69。两者均位于荣枯线以下。

**库存：**镍期货库存在本周五小幅下跌至10718吨，不锈钢期货库存则持续稳定在7.3万吨附近。镍矿的港口库存小幅持续小幅下跌，在本周五跌至512万吨。

**观点及策略：**静观产业链技术性变革。青山实业在本周公布的高冰镍项目无疑是今年最为重大的消息之一。自2020年下半年起，已有多家上游企业布局高冰镍生产，而青山的项目是迄今为止第一个公布的量产项目，这无疑给供给端的市场一针强心剂。然而投资者需要警惕的是，该项目的交付日期是2021年10月，对短期镍的供应应该不会有如此大的影响。最近的大跌可能是恐慌性的抛售。现在无论是镍还是不锈钢都是现货升水，库存又持续在地位徘徊，根据库存+基差模型，两者的价格是有一定的支撑的。

**策略上建议镍在12万至12万5千元每吨之间少量购入，设置止损在11万5，静观高冰镍项目的后续影响；不锈钢在1万4千元每吨以下可以考虑少量入手。**



盘面数据	最新价	周涨跌	涨跌幅	一周日均成交
伦镍	16133	-2444	-13.16%	14818
沪镍	121400	-19090	-13.59%	336358.2
沪不锈钢	14235	-770	-5.13%	126220.6
现货数据	最新价	周涨跌	基差	基差周涨跌
金川镍1#	124500	-17900	3100	1190
进口镍1#	121950	-19050	550	40
304/2B冷轧毛边-宝新	16500	-400	2265	370
价差结构	价差		涨跌	
Ni2104-Ni2105	-120		-290	
Ni2104-Ni2106	-350		-350	
Ni2104-Ni2107	-490		-70	
Ni2104-Ni2108	-590		-1710	
LME镍升贴水(0-3)	-44.50		0.50	
LME镍升贴水(3-15)	-130.00		-53.50	
SS2103-SS2104	-340		-20	
进口利润	沪伦比	进口利润		涨跌
镍现货	7.55	-3764		3121
库存数据	现值		变动	
镍矿库存(10港)-万吨	512.70		-39.98	
LME镍	260376		9246	
SHFE镍	11393		-1913	
镍库存合计	271769		7333	

资料来源: Wind Mysteel 南华研究

重要声明: 本报告内容及观点仅供参考, 不构成任何投资建议

# 目录

Contents

01

期货盘面和现货市场回顾

02

宏观环境

03

供给

04

需求

05

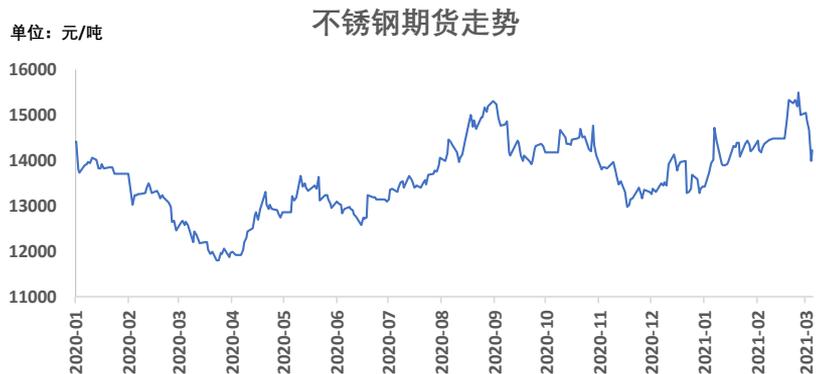
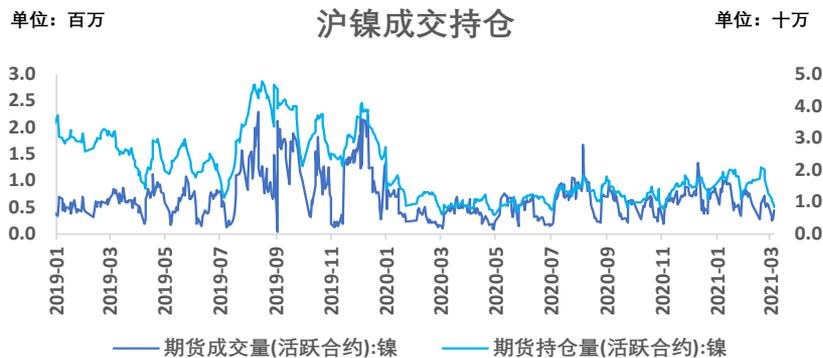
库存



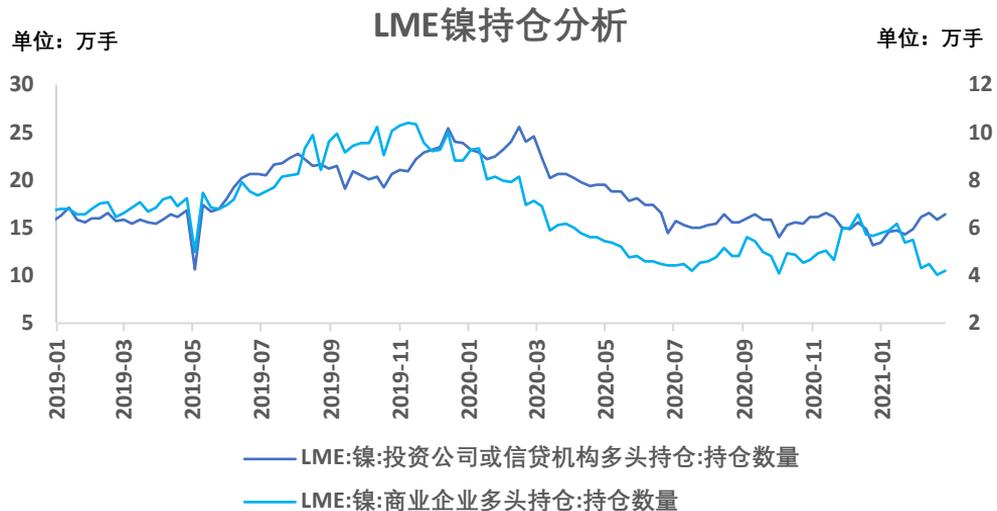
# 01

## 期货盘面和现货市场回顾

镍和不锈钢在本周的前三天如预期开始了高位盘整，然而周四周五受到青山实业高冰镍项目的消息面影响，两者在周四周五两天出现了大跌。镍主力合约本周跌幅高达14.57%，最终报收在121400元每吨；不锈钢主力合约则稍强于镍，仅跌6.5%，报收于14235元每吨。现货方面，金川镍在周五也跌到了124500元每吨，几乎回到了去年12月中旬的价格水平。而上海宝新的冷轧不锈钢卷则依旧保持稳定的价格，在期货市场大跌时本周依然在16500元每吨以上徘徊。



资料来源：Wind Bloomberg 南华研究



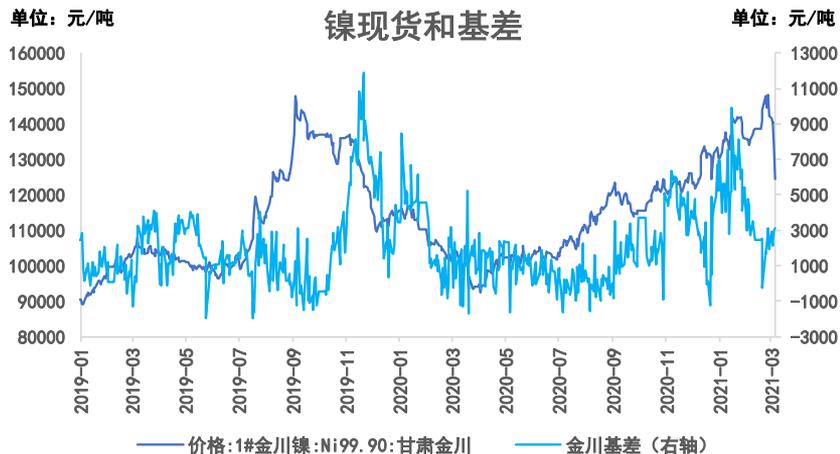
资料来源：Wind 南华研究

重要声明：本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议



资料来源：Wind 南华研究

重要声明：本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议



资料来源：Wind 南华研究

重要声明：本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议



# 02

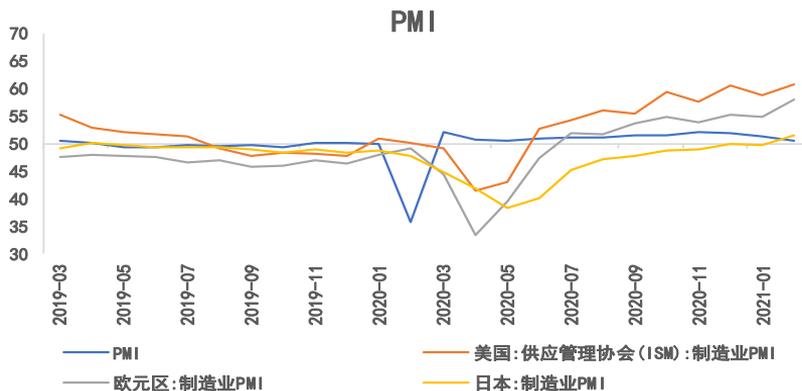
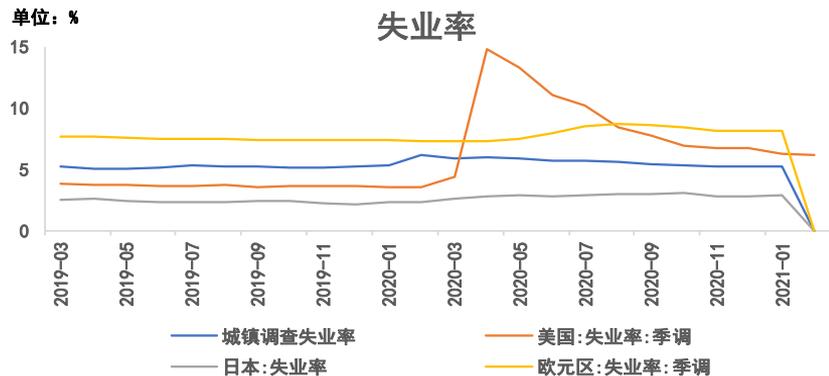
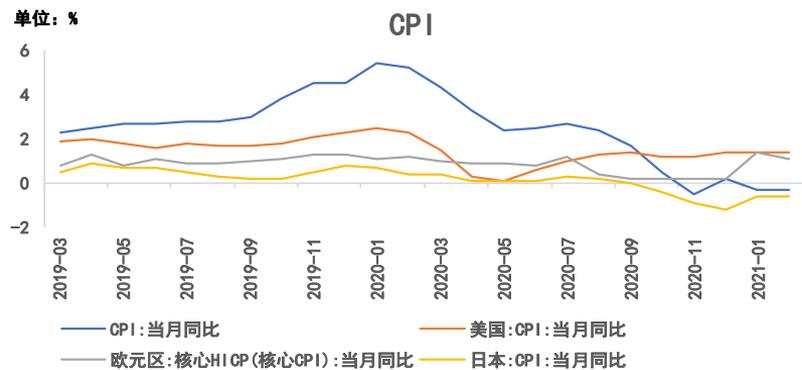
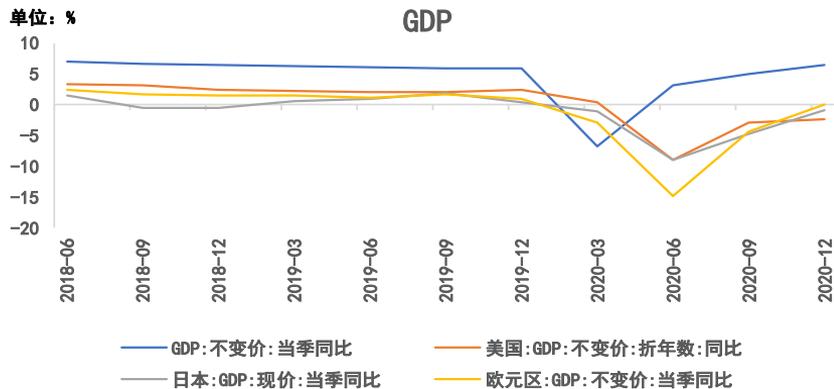
## 宏观环境

宏观上，由于美债上升宏观情绪突然谨慎，然而随着相关经济数据显示经济稳健复苏，同时美国参议院通过了1.9万亿美元新一轮经济救助计划，宏观市场情绪逐渐回暖。

3月1日公布的2月财新中国制造业PMI（采购经理指数）录得50.9，较1月略有回落，但仍连续第10个月位于扩张区间。这一走势与2月官方制造业PMI一致。在业内看来，PMI季节性回落不改经济复苏进程，企业对未来预期也更加乐观。

美东时间6日中午，美国参议院投票通过了拜登1.9万亿美元（约合12万亿人民币）经济刺激计划，由于法案有所变动，预计下周二民主党控制的众议院将重新投票。根据众议院多数党领袖、民主党人斯特尼·霍耶周六发表的声明，众议院将在当地时间9日进行投票，预计将获得通过，随后拜登将在14日补充失业救济金到期前签署。

此外，OPEC+意外维持4月份产油量不变，预示未来几个月原油市场供应将维持趋紧。原油价格短期也走势偏强。整体上宏观情绪在受美债收益率上升打压后，逐步有所回暖。



资料来源: Wind 南华研究



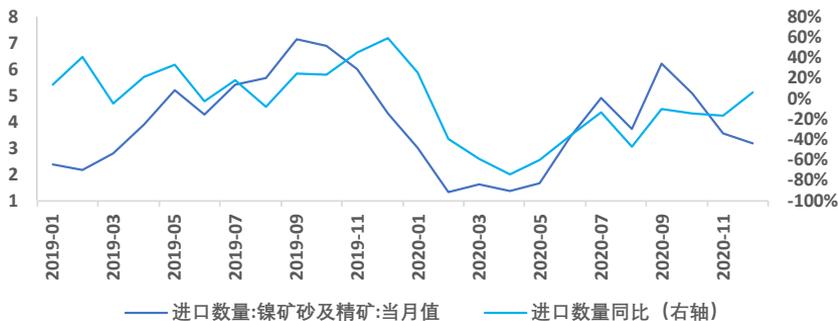
# 03

## 供给

本周影响价格最大的因素莫过于3月3日青山实业公布其与华友钴业、中伟股份签订的高冰镍供应协议。三方共同约定青山实业将于2021年10月开始1年内向华友钴业供应6万吨高冰镍，向中伟股份供应4万吨高冰镍。这将可能是镍产业链技术性变革，硫酸镍的供应或不再成为缺口。受到高冰镍项目的影响，镍铁商的报价也一路下跌，周五更是跌到了1110元每镍点。俄罗斯矿业巨头Nornickel本周表示，因地下水流入而暂停的两处矿山已重新开始运营。

单位：百万吨

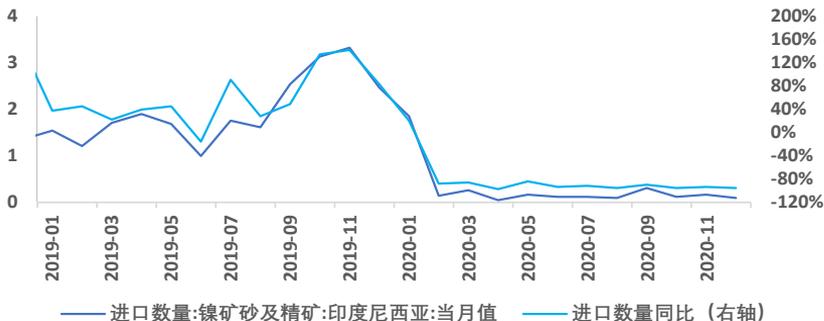
## 进口镍矿砂



单位：%

单位：百万吨

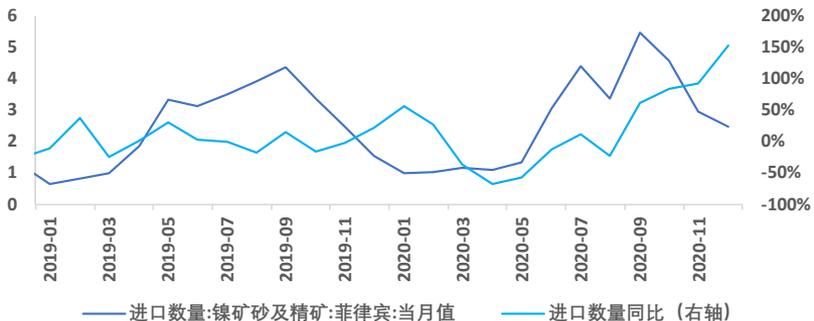
## 印尼进口镍矿砂



单位：%

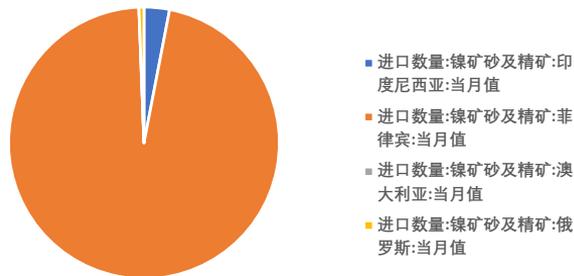
单位：百万吨

## 菲律宾镍矿砂进口



单位：%

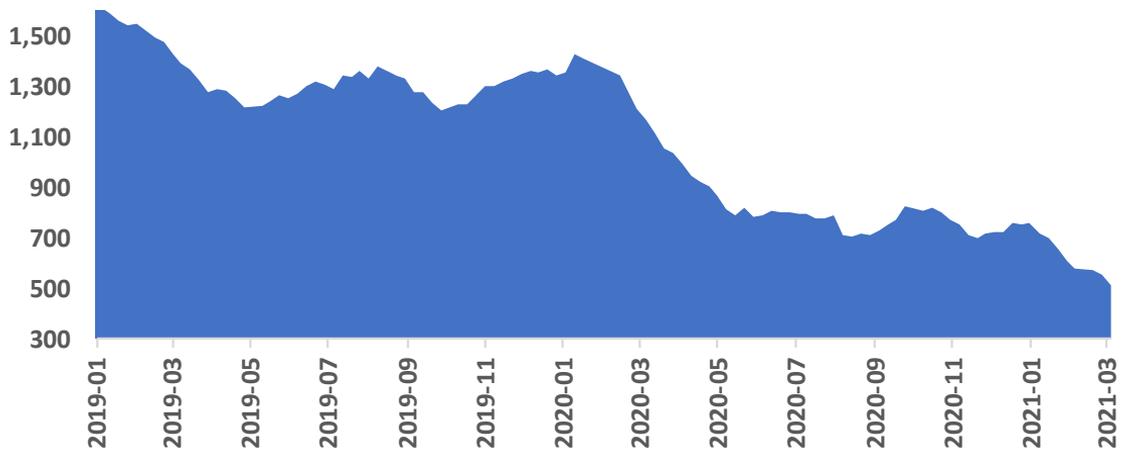
## 镍矿主要进口国



资料来源：Wind 南华研究

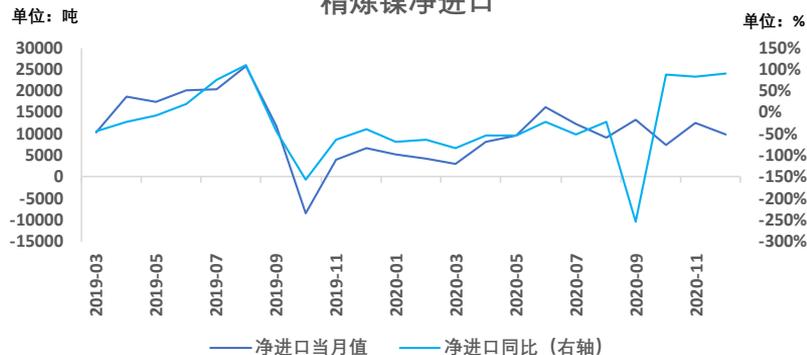
## 库存:镍矿:港口合计(10港口)

单位:万吨

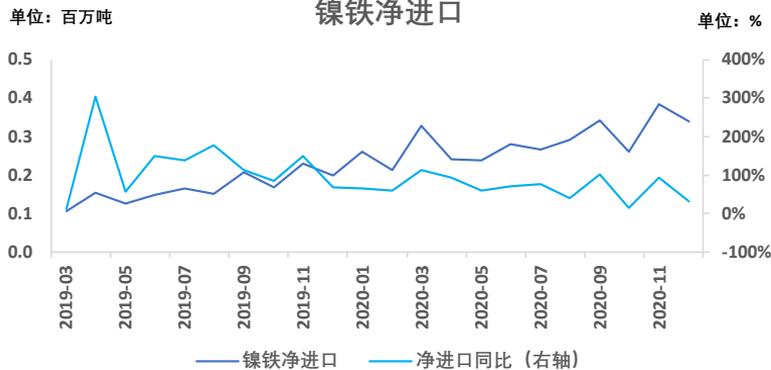


资料来源: Wind 南华研究

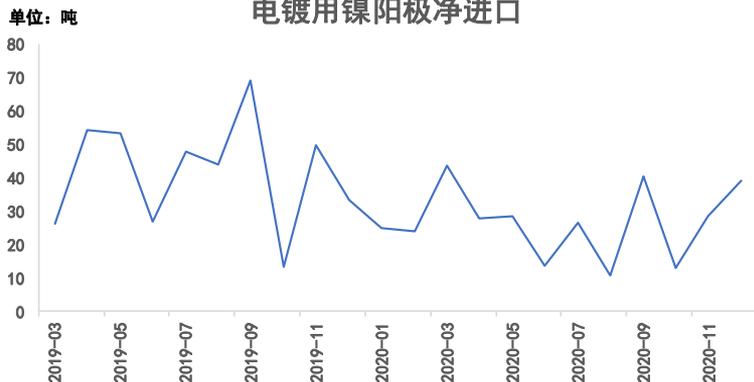
### 精炼镍净进口



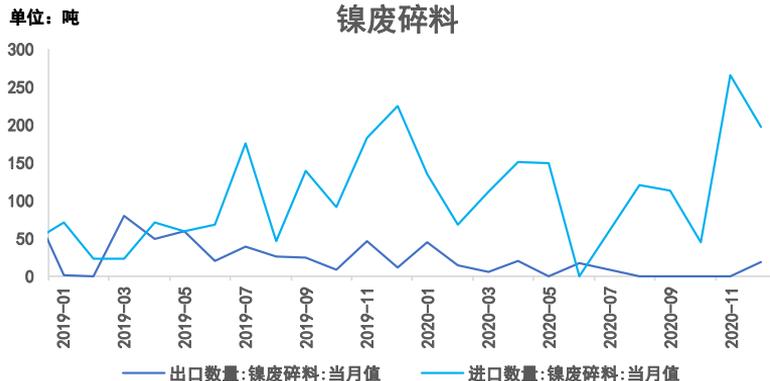
### 镍铁净进口



### 电镀用镍阳极净进口



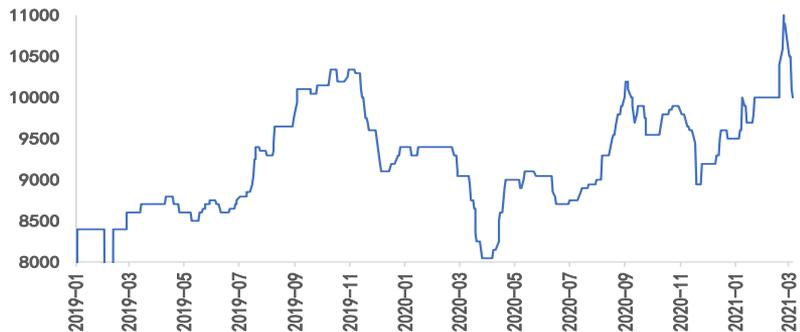
### 镍废碎料



资料来源：Wind 南华研究

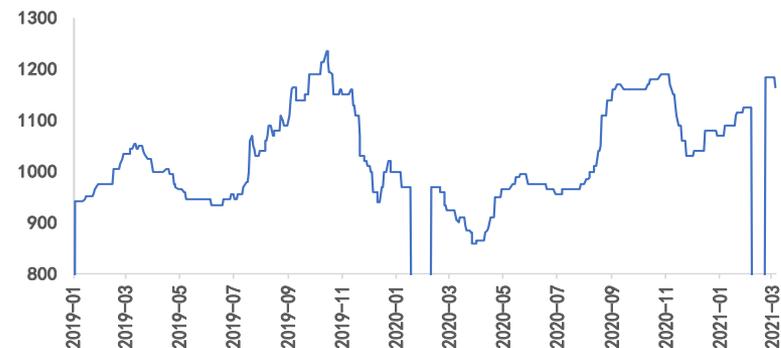
单位：元/吨

价格：废不锈钢：304：无锡



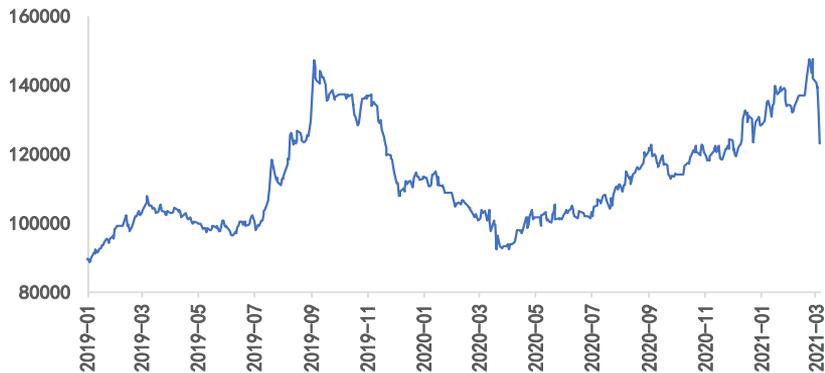
单位：元/镍

含税价：高镍铁：7-10%：江苏



单位：元/吨

长江有色市场：平均价：镍板：1#

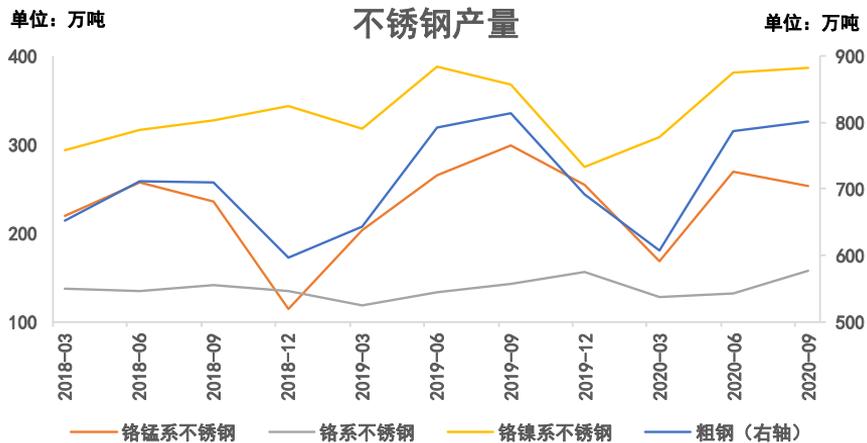
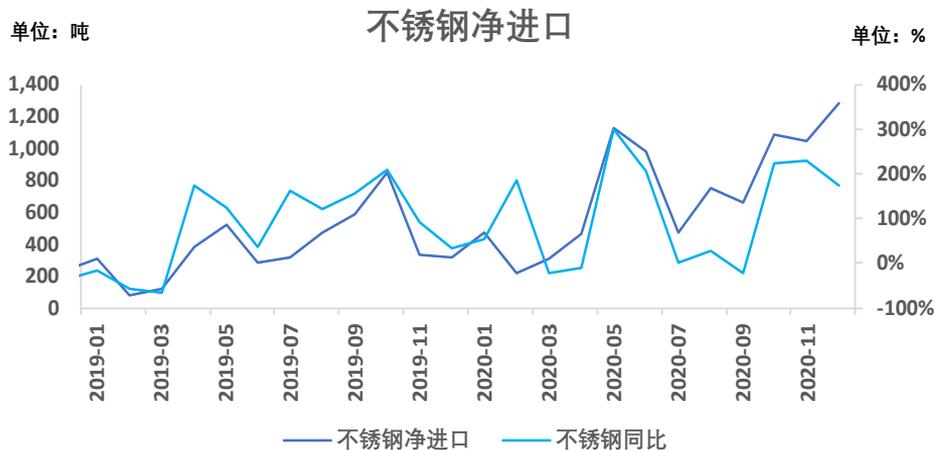


单位：元/吨

市场价：304/2B冷轧不锈钢卷：2.0mm：宝新：上海



资料来源：Wind 南华研究



资料来源：Wind 南华研究

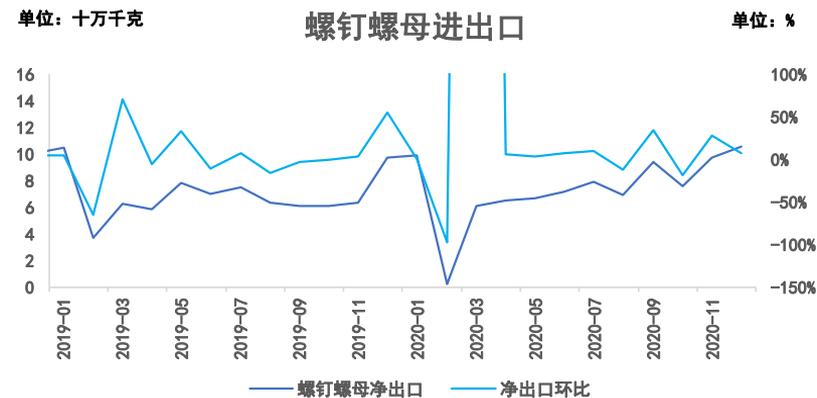
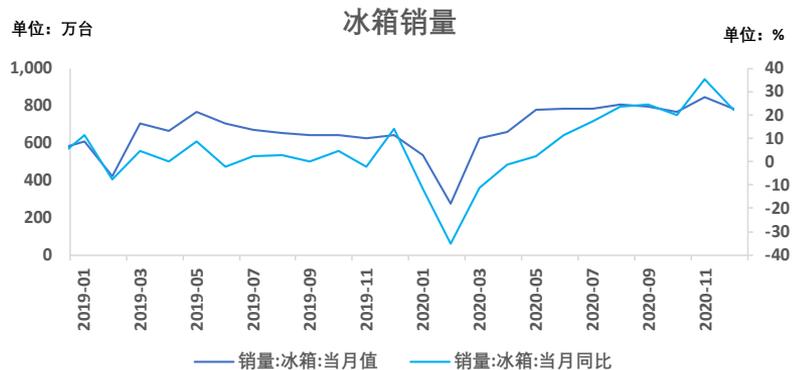
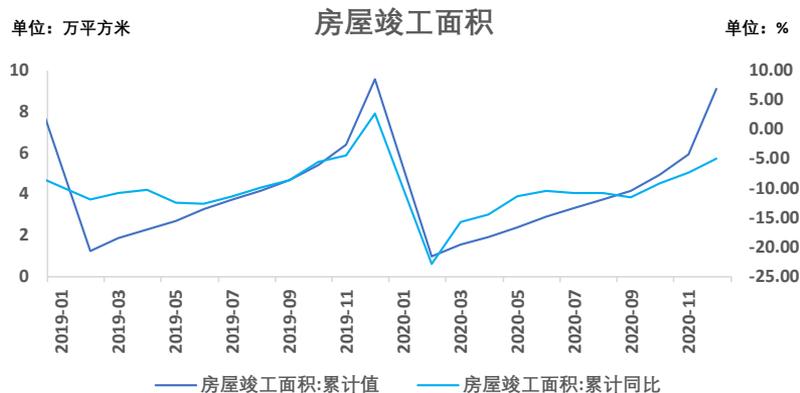
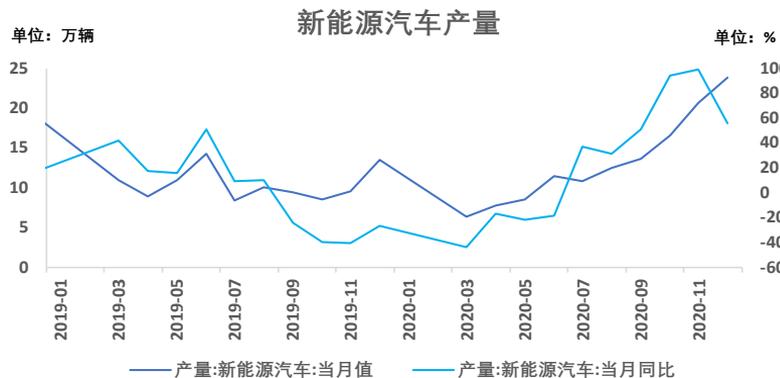
重要声明：本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议



# 04

## 需求

从整体上看，需求端并没有特别亮眼的表现。根据上海有色网的调研，2021年2月镍下游行业PMI综合指数录得46.93，较1月下调3.68；2月综合生产指数录得44.17，较1月下调1.69。两者均位于荣枯线以下。新能源汽车领头羊特斯拉已统一从新喀里多尼亚一座镍矿购买镍以确保电池的金属供应。中钢协执行会长何文波近日指出，工信部前不久提出要坚决压缩粗钢产量，确保2021年产量同比下降。压缩钢产量应有以下3方面的考量：1. 钢铁行业要从现在开始为实现碳中和目标付诸行动；2. 降低资源消耗强度；3. 优化产业结构。



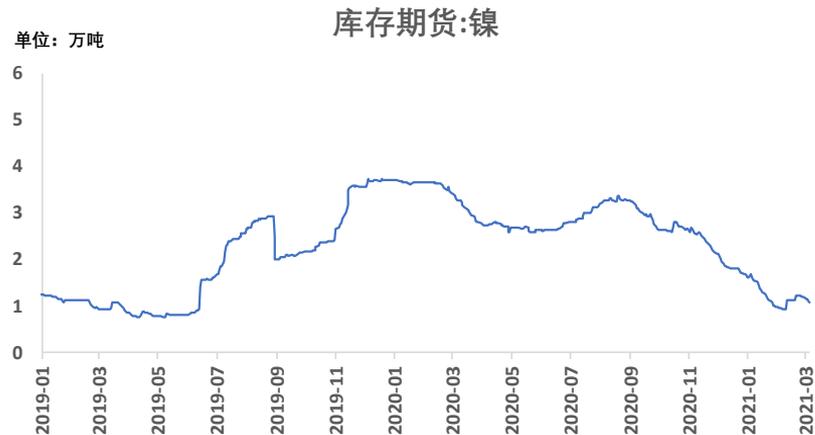
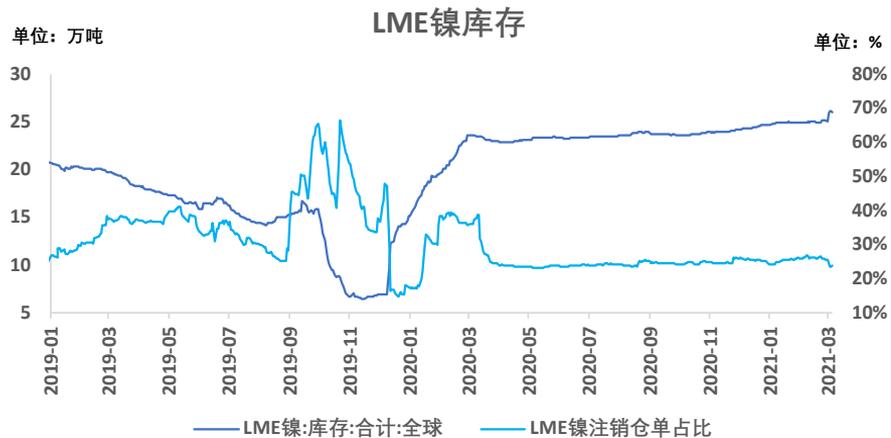
资料来源: Wind 南华研究



# 05

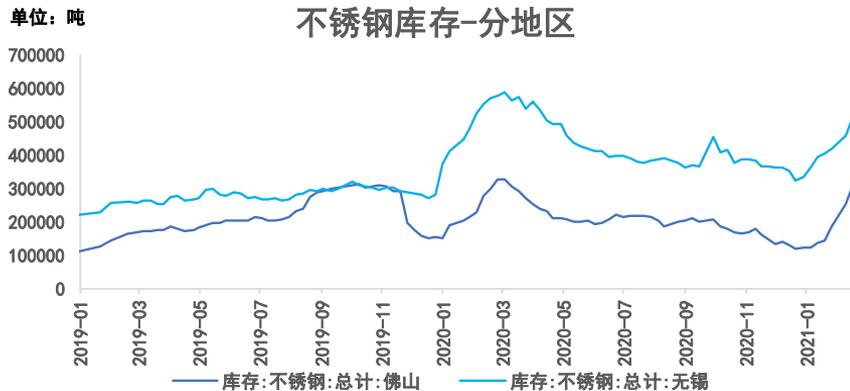
## 库存

镍期货库存在本周五小幅下跌至10718吨，  
不锈钢期货库存则持续稳定在7.3万吨附近。  
镍矿的港口库存小幅持续小幅下跌，在本周  
五跌至512万吨。



资料来源：Wind 南华研究

重要声明：本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议



资料来源：Wind 南华研究

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



南华期货营业网点

## 南华期货股份有限公司

公司总部地址：杭州西湖大道193号定安名都3层

邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)

股票简称：南华期货      股票代码：603093