

研究报告

期市博览——镍&不锈钢

广州期货 研究中心
联系电话：020-22139813

摘要：

行情复盘：本月沪镍期价呈现高位区间震荡，波幅较前期有所放大，一方面，宏观情绪跟随美联储加息预期波动较大对整体有色均形成较明显影响，另一方面，镍市供需格局表现依旧偏紧，库存低位对价格形成底部支撑。不锈钢方面，受限产预期减弱，需求边际走软及库存回升等利空因素的影响，月内不锈钢期现价格呈高位回落。月内NI2110最低137780，最高148980，目前运行148000附近，月涨逾1%。SS2110最低16435，最高19845，目前运行18200元附近，月跌逾7%。

镍投资建议：目前海外运力紧张叠加库存低位，镍矿价格高位运行，印尼受疫情影响镍铁回流延期，镍铁市场资源维持偏紧，镍铁价格坚挺，新能源需求持续向好带动全球电解镍库存持续下降，整体供需格局偏紧仍存，预计9月价格呈高位震荡偏强运行，NI2110主波动区间138000-150000。关注下游不锈钢实际减产情况。

不锈钢投资建议：据Mysteel，9月份广西地区钢厂集中减产，阳江、河南等地钢厂因不同原因也出现减产。供应端的限产对价格仍有支撑，且成本端价格坚挺，在9月传统旺季阶段，不锈钢价格止跌企稳概率较大。预计SS2110期价主波动区间为17000-18800。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

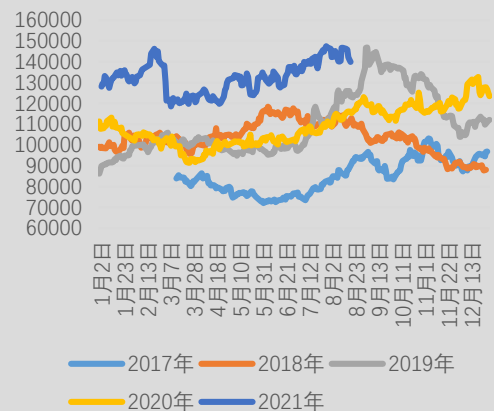
姓名:许克元

期货从业资格: F3022666

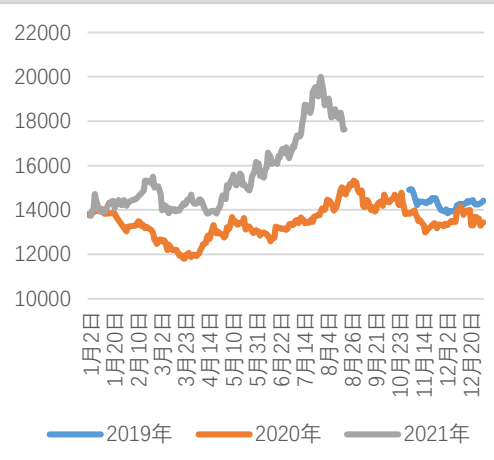
投资咨询资格: Z0013612

邮箱: xuky@gzf2010.com.cn

相关图表-沪镍主力走势



相关图表-SS 主力走势



目 录

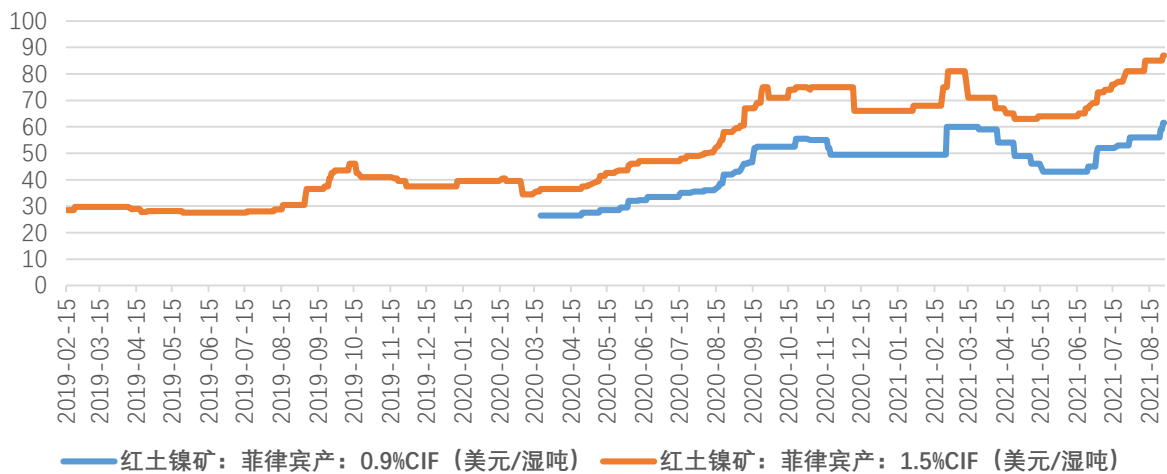
一、镍矿市场分析.....	1
(一) 本月镍矿报价稳步上行.....	1
(二) 港口镍矿库存季节性缓慢回升.....	1
二、镍铁市场分析.....	2
三、电解镍&硫酸镍市场分析.....	2
四、不锈钢市场分析.....	3
(一) 不锈钢库存出现回升.....	3
(二) 不锈钢成本坚挺，利润不佳.....	5
五、投资建议.....	6
免责声明.....	7
研究中心简介.....	7
广州期货业务单元一览.....	8

一、镍矿市场分析

(一) 本月镍矿报价稳步上行

据Mysteel,本月镍矿主流CIF价格稳步上移,全球海运市场运力紧张难改;国内港口拥堵船舶滞期费高昂,工厂原料成本增加;三季度下游传统备库期,国内镍铁厂备库需求集中,近期零星高价成交为主。但在整体资源紧缺下,镍矿市场整体处于有价无市状态,议价重心继续上调。目前Ni:0.9%低镍矿61.5美元/湿吨, Ni:1.5%矿87美元/湿吨, Ni:1.8%矿115美元/湿吨。

图表3: 菲律宾镍矿CIF价格走势



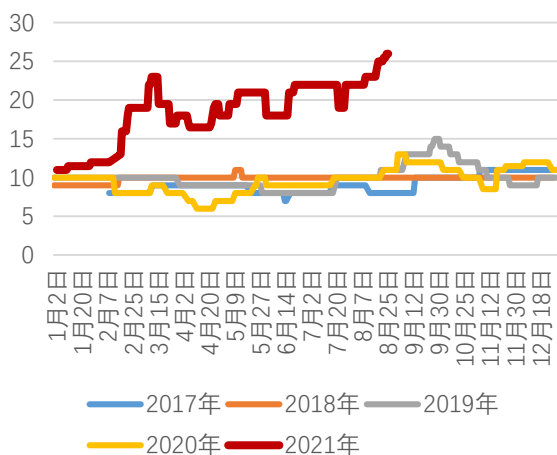
数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

(二) 港口镍矿库存季节性缓慢回升

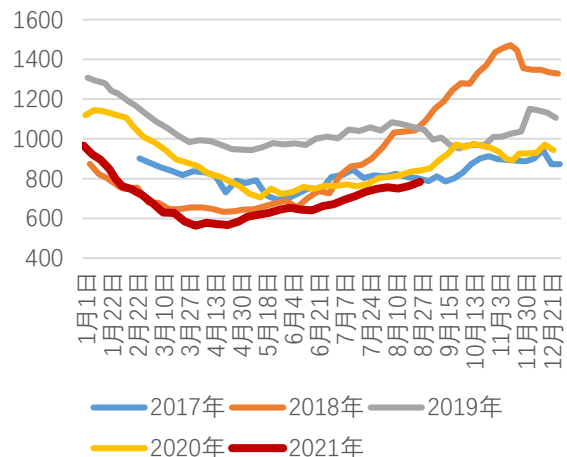
镍矿海运费方面,疫情防控下船舶压港严重,加之三季度海运旺季,运力紧张海运费持续上涨。本月菲律宾苏里高-连云港海运费从7月30日的22美元/湿吨上调至26美元/湿吨。

镍矿港口库存,8月27日全国13大港口库存783.76万吨,环比增加34.51万湿吨,依旧处于近几年同期低位水平。

图表4: 镍矿海运费 (苏里高-连云港)



图表5: 镍矿港口库存

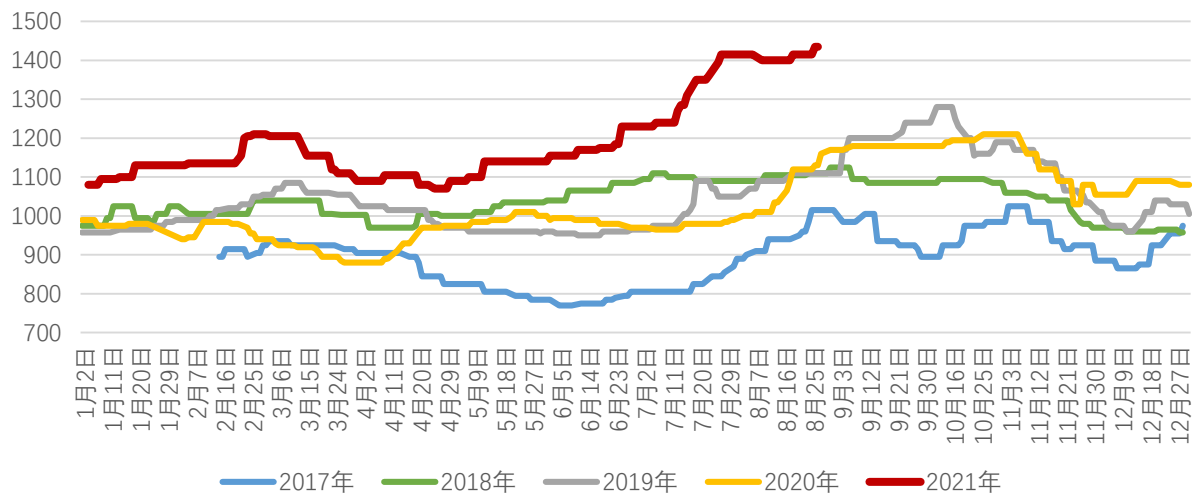


数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

二、镍铁市场分析

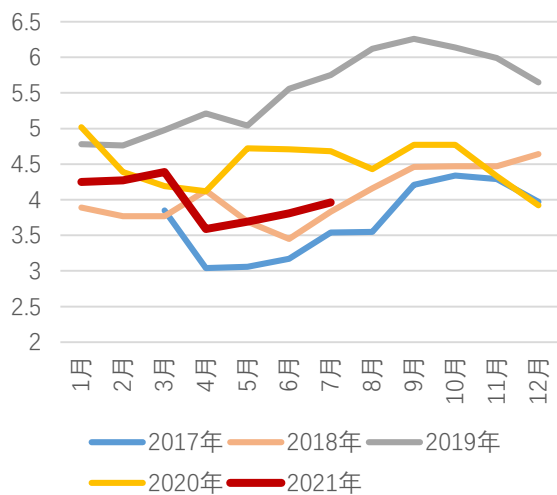
本月Mysteel镍铁主流成交价重心继续上移，国内高镍铁江苏市场主流价格上调20元/镍至1435元/镍（到厂含税）。印尼镍铁装卸货时间延长，运输成本增加，叠加原料高成本支撑下，镍铁供方均挺价惜售。

图表6：镍铁主流成交价（元/镍）

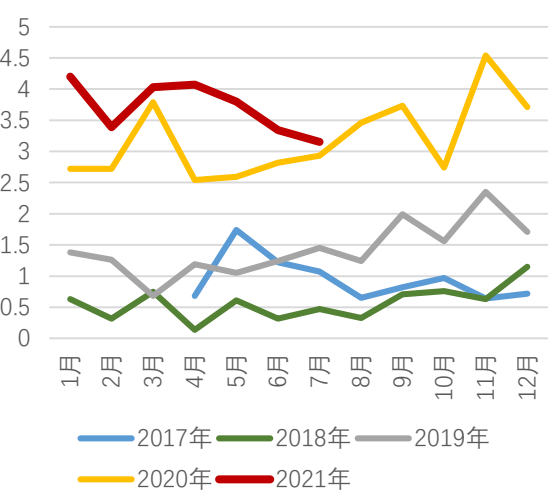


数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

图表7：国内镍铁产量（金属吨计）



图表8：镍铁进口量（实物吨）



数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

三、电解镍&硫酸镍市场分析

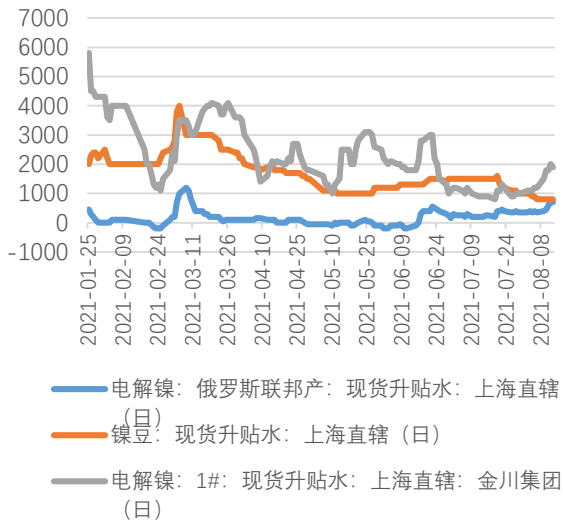
新能源汽车产销表现亮眼，7月新能源汽车产销分别完成28.4万辆和27.1万辆，同比分别增长1.7倍和1.6倍。

新能源汽车爆发，硫酸镍需求向好，硫酸镍原料主要有电解镍（镍豆）、镍湿法中间品和镍的回收料酸溶。由于镍湿法中间品投产较慢，回收料增长有限，镍豆成为当前满足新能源爆发需求的主要硫酸镍原料来源。镍豆产量相对稳定，需求增加强化镍豆去库预期，镍豆升贴水亦水涨船高。虽然第四季度开始，高冰镍制备硫酸镍产线开始运营，但考虑到运营初期的

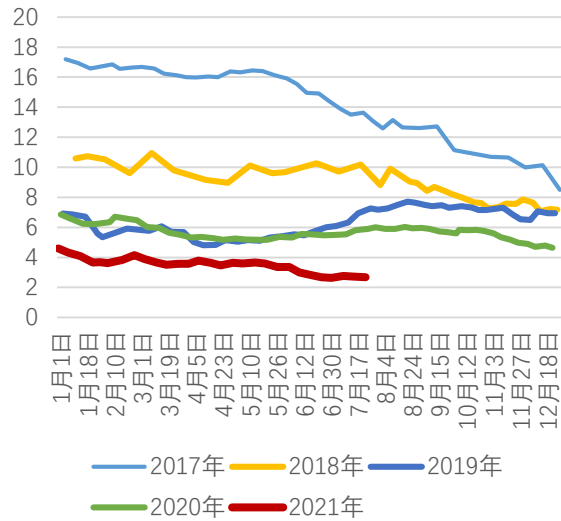
产量规模及环保成本等问题，镍豆仍将是新能源产业的主要原料，预计下半年镍豆仍将面临货源偏紧的状态。国内电解镍社会库存继续保持下滑，对盘面价格形成支撑。

本月上期所镍库存减少2590至4455吨，LME镍库存减少19380至195252吨。国内电解镍社会库存减少6800吨至21300吨。

图表9：精炼镍现货升贴水

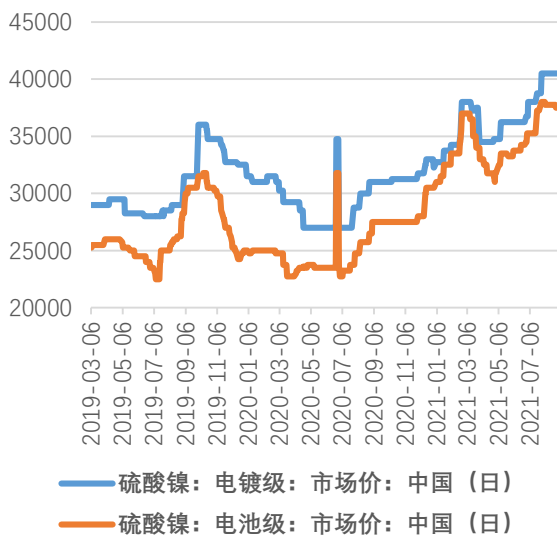


图表10：国内电解镍社会库存

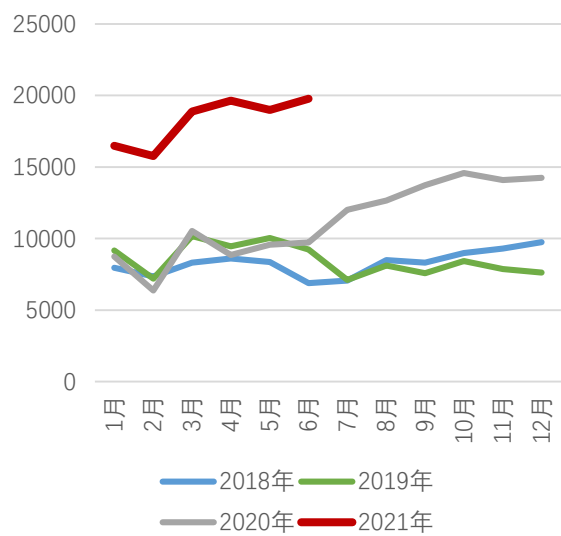


数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

图表11：硫酸镍价格



图表12：硫酸镍产量（金属量）



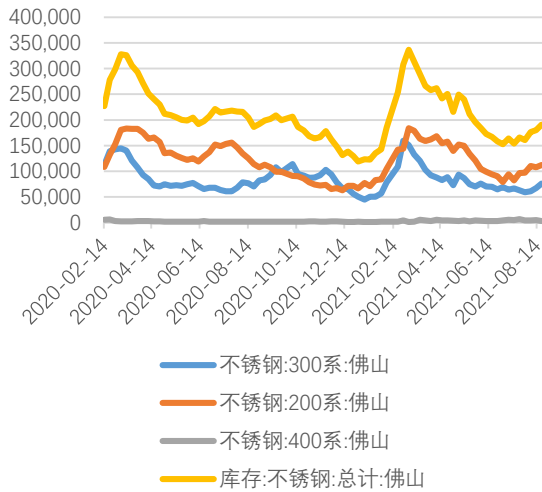
数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

四、不锈钢市场分析

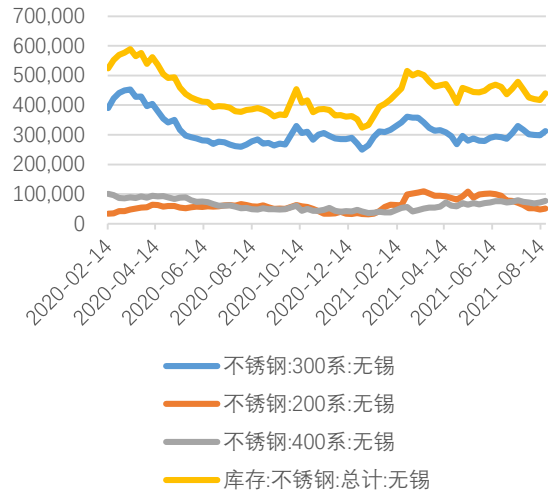
（一）不锈钢库存出现回升

库存方面，截至8月27日，无锡、佛山不锈钢库存总量64.3万吨，月环比增加约5.6万吨，或9.6%，年同比增加11.4%。其中，佛山库存20.4万吨，月环比增加约4.3万吨，或26.7%，年同比增加6.2%；无锡库存约44万吨，月环比增加约1.3万吨，或3.1%，年同比增加14.2%。月内佛山无锡两地库存出现回升，侧面反应下游需求疲软，成为短期不锈钢价主要利空因素。

图表13: 佛山社会库存分系列

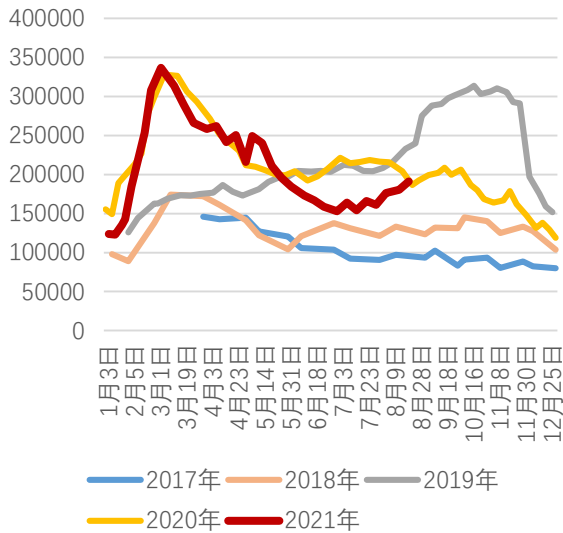


图表14: 无锡社会库存分系列

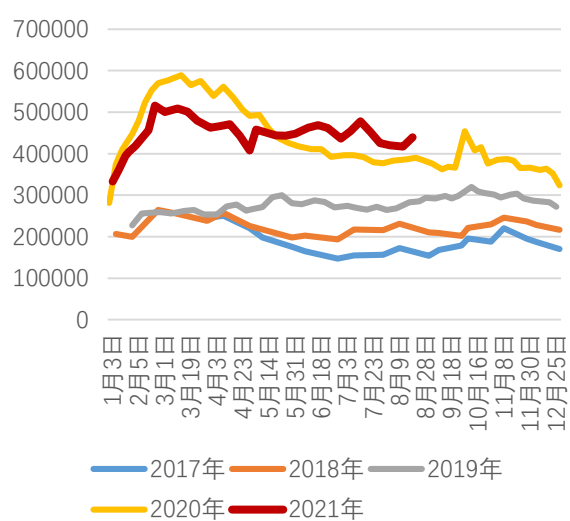


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表15: 佛山不锈钢库存季节性走势

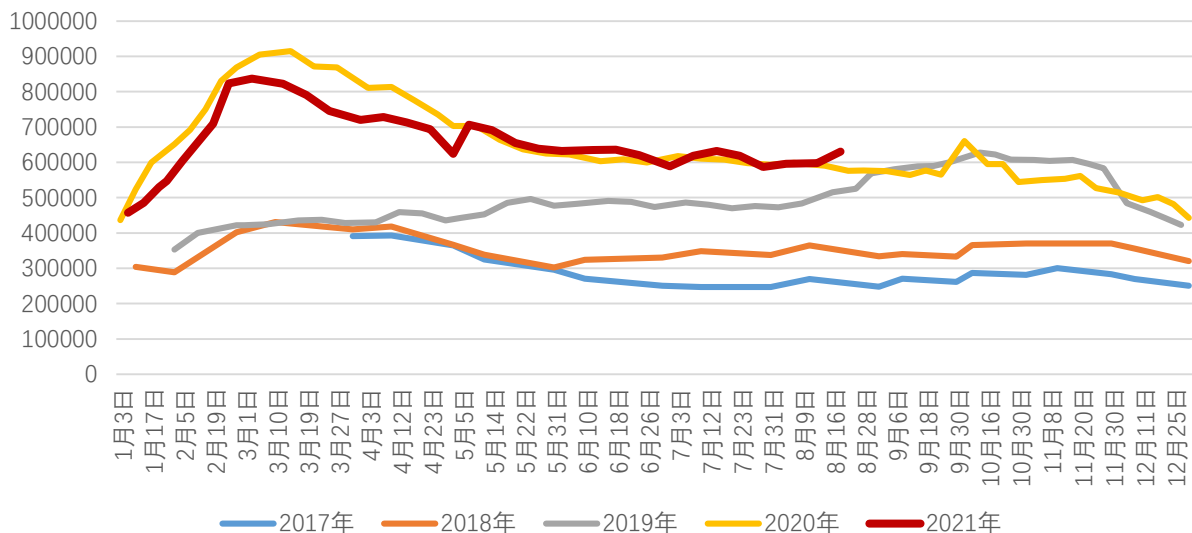


图表16: 无锡不锈钢库存季节性走势



数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表17: 佛山+无锡不锈钢库存合计



数据来源：Wind、广州期货研究中心

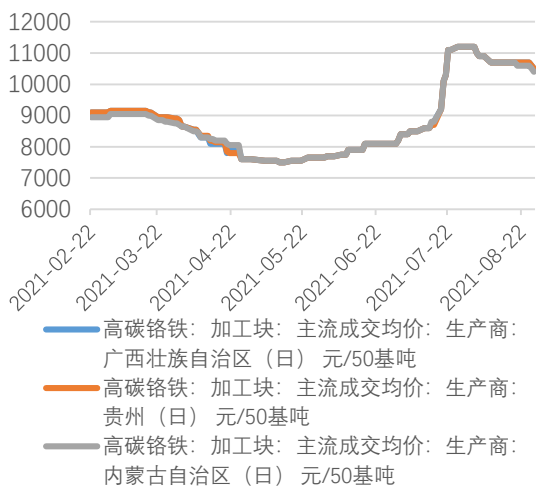
（二）不锈钢成本坚挺，利润不佳

从目前不锈钢原料来看，镍铁价格及废不锈钢价均保持坚挺，虽高碳铬铁在限电缓解的情况下价格略有回调，但整体成本端支撑依旧明显。随着不锈钢期现价格的高位回调，300系不锈钢利润生产不佳。

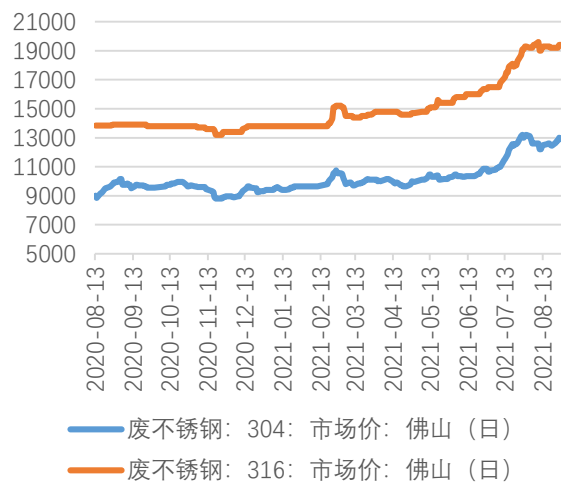
据Mysteel讯：华南某钢不锈钢厂计划9月份进行高炉停产，目前计划最长或将停产3个月左右，预计影响200系产量2-3万吨/月。另目前该厂已在积极采购200系废不锈钢。

在国家发改委召开的例行新闻发布会上，发言人孟玮表示，今年上半年，青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西、江苏9个省（区）能耗强度同比不降反升，10个省份能耗强度降低率未达到进度要求，全国节能形势十分严峻。福建、广东、广西、江苏等不锈钢生产大省均榜上有名。如果此轮被动减产继续发酵，不锈钢减产量或相应扩大。

图表18：高碳铬铁价格



图表19：废不锈钢价格



数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

图表20：冷轧不锈钢304生产成本



数据来源：Mysteel、广州期货研究中心

五、投资建议

镍：目前海外运力紧张叠加库存低位，镍矿价格高位运行，印尼受疫情影响镍铁回流延期，镍铁市场资源维持偏紧，镍铁价格坚挺，新能源需求持续向好带动全球电解镍库存持续下降，整体供需格局偏紧仍存，预计9月价格呈高位震荡偏强运行，NI2110主波动区间138000-150000。关注下游不锈钢实际减产情况。

不锈钢：据Mysteel,9月份广西地区钢厂集中减产，阳江、河南等地钢厂因不同原因也出现减产。供应端的限产对价格仍有支撑，且成本端价格坚挺，在9月传统旺季阶段，不锈钢价格止跌企稳概率较大。预计SS2110期价主波动区间为17000-18800。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 22139858

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道 88 号 2 栋 5 层 507 号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2301 房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路 36 号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心 5 层(19-23A 号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路 899 号 1201-1202 室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街 59 号 5 层 501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A 座 704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 18 楼 1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路 2 号粤丰大厦办公 1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路 136,138 号 17 层 02 房、17 层 03 房自编 A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路 111 号钱江国际时代广场 2 幢 1301 室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场 2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路 80 号 1 号楼 2 单元 23 层 2301 号
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 14 层 1401-9 号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场 58 幢苏州中心广场办公楼 A 座 07 层 07 号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街 150 号中信广场主楼七层 703、705 室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路 36 号大唐盛世第一幢首层 04A
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	上海分公司
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2302 房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号农商财富大厦 8 层 801 室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路 4 段 12 号 6 栋 802 号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路 69 号 1 幢 12 层（电梯楼层 15 层）03 室
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼
广期资本管理（上海）有限公司			
联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路 388 号越秀大厦 701 室			