

申银万国期货研究所 王云飞(从业资格号: F3046858; 投资咨询号: Z0014043)  
 wangyunfei@sywgqh.com.cn 021-50586341

期货市场	单位(元/吨)	镍连续合约	镍主力合约	不锈钢连续合约	不锈钢主力合约
	前日收盘价	139020	139020	18575	18575
	前2日收盘价	136830	136830	18375	18375
	涨跌	2190	2190	200	200
	涨跌幅%	1.60%	1.60%	1.09%	1.09%
	单位(元/吨)	镍期货	镍主力合约	不锈钢期货	不锈钢主力合约
	持仓量(手)	198043	74129	68012	28927
	持仓变动(手)	-7737	-11333	-898	-3001
	成交量(手)	473852	327380	193539	112904
	成交量变动(手)	-39767	-31166	13438	6796
	单位(美元/吨)	LME镍官方价	LME镍(0-3)	镍活跃/LME镍03	人民币中间价
	前日官方价	18867	-7.5	7.3684	6.4651
	前2日官方价	18386	-12	7.4421	6.4835
	涨跌	481	5	-0.0737	-0.0184
比价-价差	镍/不锈钢(连续)	镍/不锈钢(活跃)	镍连续-镍活跃	不锈钢连续-活跃	
现值	7.4843	7.4843	0	0	
前值	7.4465	7.4465	0	0	
现货市场	不锈钢冷轧(元/吨)	太钢佛山(交割规格304/2B冷轧卷板)	北海诚德佛山(交割规格304/2B冷轧卷板)	太钢无锡(交割规格304/2B冷轧卷板)	北海诚德无锡(交割规格304/2B冷轧卷板)
	现值	18000	12100	12550	12700
	前值	18000	12100	12550	12700
	涨跌	0	0	0	0
	废不锈钢(元/吨)	304废不锈钢(佛山)	304废不锈钢(无锡)		
	现值	713	699		
	前值	713	699		
	涨跌	0	0		
	镍矿(元/吨)	菲律宾镍矿: Ni1.5-1.6Fe25-30%; 华北	菲律宾镍矿: Ni1.5-1.6Fe25-30%; 华东	印尼镍矿: Ni1.6-1.7Fe20-25%; 华北	印尼镍矿: Ni1.6-1.7Fe20-25%; 华东
	现值	502	512	1340	1340
	前值	502	512	1340	1340
	涨跌	0	0	0	0
	高镍铁(元/镍)	高镍铁7-10%; 内蒙: 含税	高镍铁7-10%; 江苏: 含税	高镍铁7-10%; 辽宁: 含税	高镍铁7-10%; 山东: 含税
	现值	1340	1340	1185	1185
前值	1340	1340	1185	1185	

	涨跌	0	0	0	0
利润	单位（元/吨）	标准模式不锈钢成本	完全镍铁模式不锈钢成本	标准模式现金利润（无锡）	完全镍铁模式现金利润（无锡）
	现值	12942.90	13253.50	-242.90	-553.50
	前值	12934.67	13253.14	-234.67	-553.14
	涨跌	8.23	0.35	-8.23	-0.35
库存	交易所库存（吨）	上期镍	LME镍		
	当期	44393	44337		
	上期	44386	44330		
	涨跌	7	7		
	现货库存（吨）	300系冷轧无锡	300系冷轧佛山	300系热轧无锡	300系热轧佛山
	当期	142900	25200	30800	26300
	上期	132000	29600	36400	25400
	涨跌	10900	-4400	-5600	900
宏观消息	<p>随着热点城市房地产调控的升级，以及地方政府对市场行为把握更加准确，相应的政策措施也更加精准。长期人口和短期资金面的约束正得到进一步强化，我国房地产市场投机炒作明显收敛，楼市预期也开始出现分化，房住不炒定位继续巩固。在全球经济处于艰难恢复性增长的过程中，我国房地产市场的理性回归，为宏观调控政策预留了一定空间。虽然社会资金是个大池子，但只要资金流向受到精准管控，就不会出现大规模资金绕道流向房地产领域的情况，而是更多流入社会生产消费领域，房地产市场非理性运行对宏观政策的制约作用将会明显减弱。</p>				
行业信息	<p>据外媒报道，俄罗斯经济部长Reshetnikov提议从8月1日起对铜、镍征收关税。根据国内海关数据显示，2020年中国自俄罗斯联邦进口电解镍51765吨，约占国内电解镍进口量的40%。但由于2021年俄罗斯镍生产厂家与国内贸易商签约单量较少，今年1-5月自俄罗斯联邦进口的电解镍累计为6983吨，占比总进口量约10%。俄罗斯电解镍作为沪镍合约的主要仓单来源，今年进口量的下降导致沪镍仓单持续处于低位状态。自该消息发布后一小时内，伦镍上涨近200美元/吨左右。此前俄罗斯出口镍板并无关税。而另有外媒消息称出口关税包括15%的基本税率和特定税率，特定税率为镍每吨2321美元，费率根据过去五个月平均金属价格金属，适用于欧亚联盟国家以外的出口。</p>				
评论及策略	<p>镍：镍价小幅上行。基本面方面，镍铁制高冰镍势必对电解镍下游造成挤压，打压镍铁和纯镍价差。消息面上，俄罗斯将对出口镍板增加关税消息，国内镍板进口成本增加，此外印尼存在禁止镍铁出口和新建镍铁厂的可能性，主要目的在于增加当地的就业和出口附加值，潜在政策对市场的影响或体现在增加硫酸镍的供应并大幅减少镍铁供应，长期看纯镍价格相对承压同时大幅提高不锈钢成本，建议持续跟踪政策变化。</p> <p>不锈钢：不锈钢价格大涨。现货方面，不锈钢现货价格整体表现平稳。基本上，目前下游消费有转淡迹象，但不锈钢库存目前再次进入下行通道，支撑价格。短期不锈钢毛利位于高位，上行趋势预计放缓。中长期看不锈钢供需在印尼政策不变的情况下不存在明显缺口和趋势，但需关注政策变化。操作建议观望。</p>				

## 免责声明

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，本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买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

