

不锈钢价格偏弱震荡，现货市场氛围偏冷

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03037416

投资咨询号: Z0019517

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

高中

☎ 021-60827969

✉ gaozhong@htfc.com

从业资格号: F03121725

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

镍品种:

02月28日沪镍主力合约2405开于135000元/吨,收于134290元/吨,较前一交易日收盘上涨0.06%,当日成交量为316769手,持仓量为119195手。昨日夜盘沪镍主力合约开于134500元/吨,收于137410元/吨,较昨日午后收盘上涨2.32%。

昨日白天沪镍主力合约价格先扬后抑,夜间盘面价格明显上涨。昨日精炼镍现货成交一般,目前宏观消息面利多情绪仍未完全消化,下游观望心态升温,近日现货到货较多,贸易商出货压力下继续下调现货升贴水以促成交,但收效甚微。2月26日,印尼已批准1.45亿吨镍矿的采矿配额(3年期总量),该量级约占目前印尼镍矿需求市场的25%附近,当前虽然整体审批通过量稍有起色,但进度推进仍显缓慢。昨日金川镍升水下降600元/吨至1950元/吨,进口镍升水持平为-200元/吨,镍豆升水持平为-3500元/吨。昨日沪镍仓单增加108吨至13906吨,LME镍库存减少456吨至69330吨。

■ 镍观点:

当前镍供需偏空,镍供应持续增长,但消费仍然表现弱势,过剩格局持续,当前原生镍已处于全面过剩状态,精炼镍国内库存、LME库存持续累积,镍产业链供应充裕。近期原料端价格的止跌上扬,给予镍价一定的支撑,叠加印尼政府对于镍矿RKAB审批缓慢以及美国对俄罗斯新一轮的制裁等消息面刺激,短期镍价或偏强震荡,不过当前镍产业利润已得到较好的修复,镍价继续上行空间恐有限,待消息面影响完全消化,镍价或重新回归基本面,镍中线以维持逢高卖出套保思路。

镍策略:

中性。

■ 风险:

精炼镍项目进展不及预期,镍主产国供应变动。

304 不锈钢品种:

02月28日不锈钢主力合约2405开于14160元/吨,收于14100元/吨,较前一交易日收盘下跌0.21%,当日成交量为183082手,持仓量为137520手。昨日夜盘不锈钢主力合约开于14100元/吨,收于14095元/吨,较昨日午后下跌0.04%。

昨日不锈钢期货价格震荡运行,不锈钢现货价格持稳为主,当下物流以及下游基本全面复工,现货市场氛围无明显改善,商家调价意愿不强,稳价观望为主,不锈钢现货升水略有下调。昨日无锡市场不锈钢基差上涨10元/吨至210元/吨,佛山市场不锈钢

基差下降 140 元/吨至 160 元/吨，SS 期货仓单增加 2588 吨至 83374 吨。SMM 数据，昨日高镍生铁出厂含税均价上涨 10 元/镍点至 960 元/镍点。

■ 不锈钢观点：

304 不锈钢处于现实供需双弱、预期供需同增、库存暂无压力的格局中。1 月份 300 系不锈钢产量小幅回落，终端消费依旧表现弱势。近期不锈钢盘面价格跟随镍价明显上涨，不锈钢厂、镍铁厂利润小幅改善，外采镍铁的不锈钢厂利润尚可。当前宏观预期向好，叠加成本支撑，短期来看不锈钢价格或震荡偏强运行，但是镍铁与不锈钢产能皆有一定的过剩，而且成本端价格虽然有所回升，但目前仍然偏低，长期来看不锈钢价格或偏弱运行，持续关注不锈钢成本端价格变化情况。

■ 不锈钢策略：

中性。

■ 风险：

印尼政策变化。

目录

镍品种:	1
304 不锈钢品种:	1
镍不锈钢日度数据	4
精炼镍现货与库存:	5
镍矿与镍铁:	6
铬矿与铬铁:	6
不锈钢:	7

图表

表 1: 镍-不锈钢日度数据	4
图 1:LME3 月镍价与现货升贴水 单位: 美元/吨	5
图 2:SMM 精炼镍升贴水 单位: 元/吨	5
图 3:精炼镍进口盈亏 单位: 元/吨.....	5
图 4:沪镍仓单 单位: 吨	5
图 5:LME 镍库存 单位: 吨	5
图 6:镍豆自溶硫酸镍利润 单位: 元/金属吨、元/吨.....	5
图 7:中国红土镍矿主流报价 单位: 美元/湿吨.....	6
图 8:中国主流镍铁价格 单位: 元/镍点.....	6
图 9: 电解镍对高镍铁折算纯镍溢价 单位: 元/吨.....	6
图 10:中国高镍铁 RKEF 利润率 单位: %	6
图 11: 中国主流进口铬矿价格 单位: 铬矿与铬铁	6
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/50 基吨.....	6
图 13:304/NO.1 热轧不锈钢卷价格 单位: 元/吨.....	7
图 14:304/2B 冷轧不锈钢卷价格 单位: 元/吨	7
图 15:304 不锈钢冷热轧价差 单位: 元/吨.....	7
图 16:废不锈钢价格 单位: 元/吨	7
图 17:304 不锈钢冷轧期现价差 单位: 元/吨.....	7
图 18:不锈钢库存与价格 单位: 元/吨、万吨.....	7
图 19:304 不锈钢主流生产利润 (周) 单位: %.....	8
图 20:镍与不锈钢期货比值 单位: 元/吨.....	8
图 21:不锈钢期货仓单 单位: 吨.....	8
图 22:不锈钢期货仓单与价格 单位: 吨、元/吨.....	8

镍不锈钢日度数据

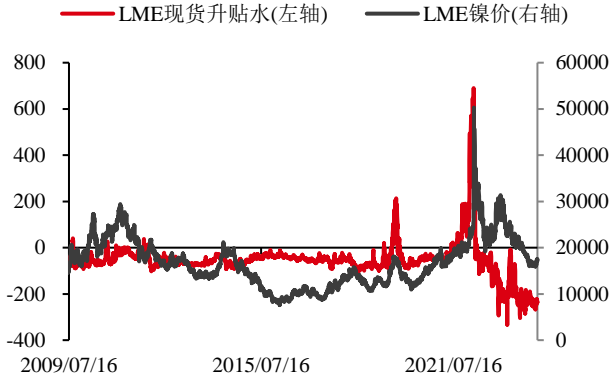
表 1: 镍-不锈钢日度数据

日度数据	日期	2024/2/28	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	134700	2525	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	136850	1925	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	1950	-600	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	-200	0	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	-3500	0	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-234	0	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	13906	108	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	69330	-456	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	960	10	元/镍点
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山热轧 NO.1	13750	100	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡热轧 NO.1	13700	50	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山冷轧 2B	14150	-50	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡冷轧 2B	14200	100	元/吨
不锈钢基差	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	210	10	元/吨
不锈钢基差	佛山冷轧毛边-SS 主力换算毛边	160	-140	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	83374	2588	吨

数据来源: SHFE LME SMM Mysteel iFinD 华泰期货研究院

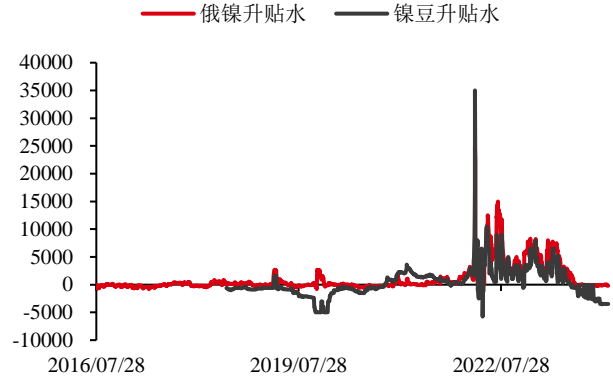
精炼镍现货与库存：

图 1:LME3 月镍价与现货升贴水 | 单位：美元/吨



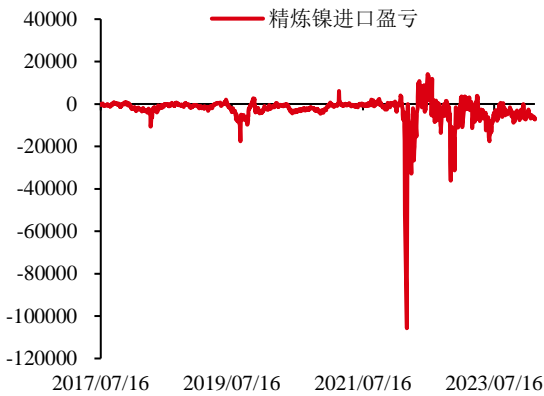
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 2:SMM 精炼镍升贴水 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 3:精炼镍进口盈亏 | 单位：元/吨



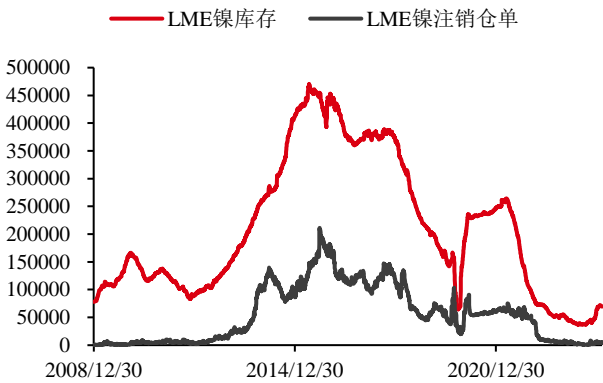
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4:沪镍仓单 | 单位：吨



数据来源：SHFE 华泰期货研究院

图 5:LME 镍库存 | 单位：吨



数据来源：iFinD LME 华泰期货研究院

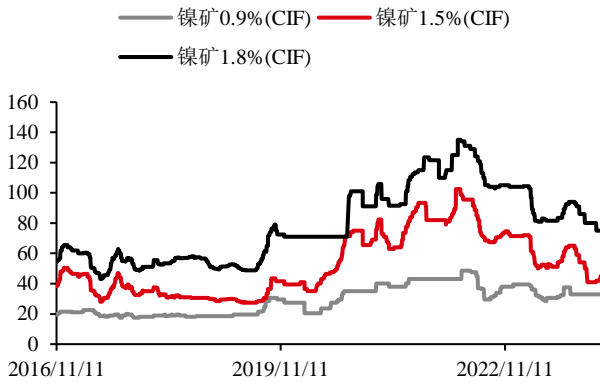
图 6:镍豆自溶硫酸镍利润 | 单位：元/金属吨、元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

镍矿与镍铁：

图 7：中国红土镍矿主流报价 | 单位：美元/湿吨



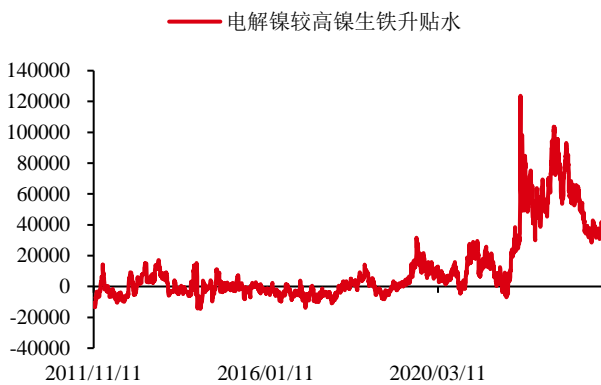
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 8：中国主流镍铁价格 | 单位：元/镍点



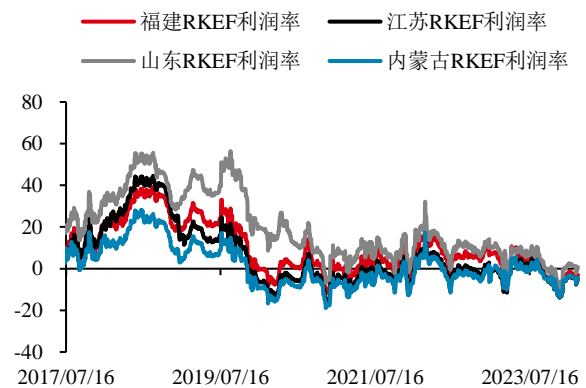
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 9：电解镍对高镍铁折算纯镍溢价 | 单位：元/吨



数据来源：华泰期货研究院

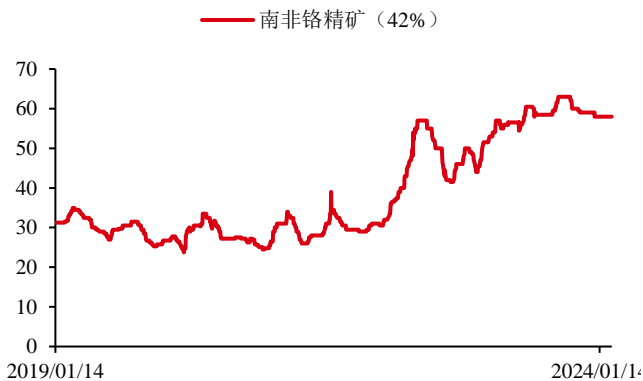
图 10：中国高镍铁 RKEF 利润率 | 单位：%



数据来源：SMM 华泰期货研究院

铬矿与铬铁：

图 11：中国主流进口铬矿价格 | 单位：铬矿与铬铁



数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

图 12：主产区高碳铬铁价格 | 单位：元/50 基吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

不锈钢:

图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷价格 | 单位: 元/吨



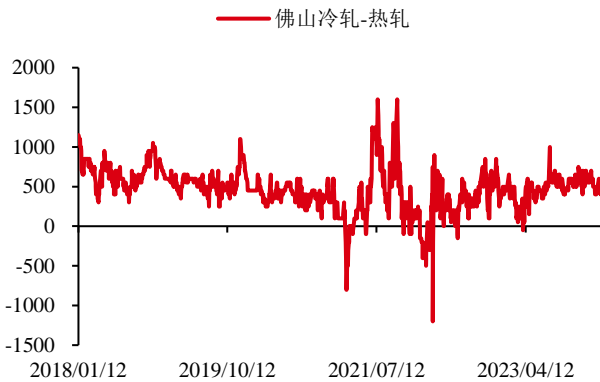
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 14: 304/2B 冷轧不锈钢卷价格 | 单位: 元/吨



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 15: 304 不锈钢冷热轧价差 | 单位: 元/吨



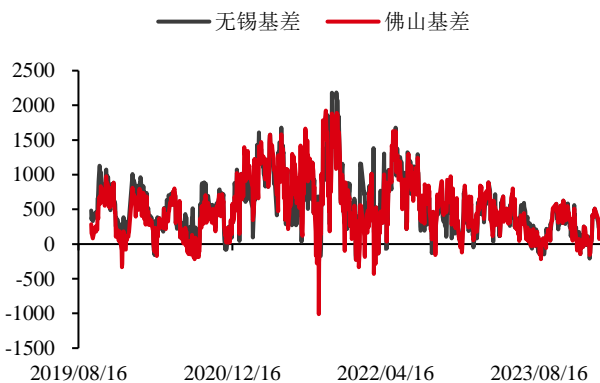
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 16: 废不锈钢价格 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 17: 304 不锈钢冷轧期现价差 | 单位: 元/吨



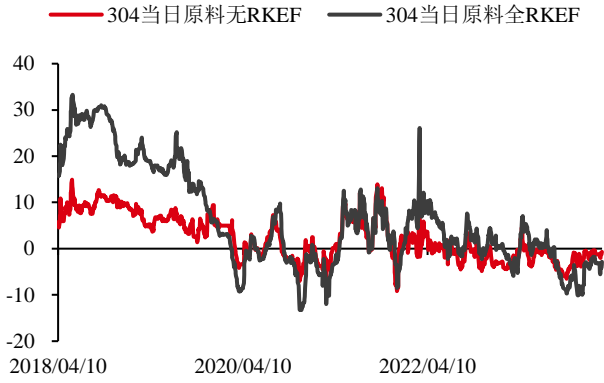
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 不锈钢库存与价格 | 单位: 元/吨、万吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 19:304 不锈钢主流生产利润（周） | 单位：%



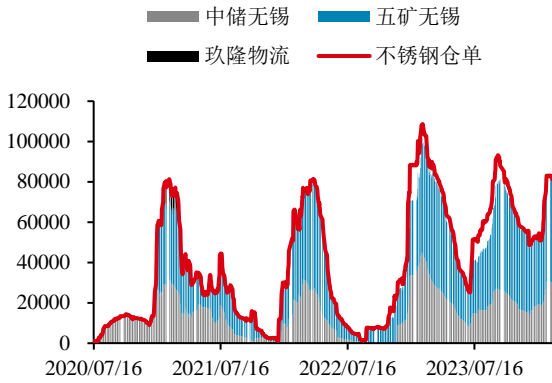
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 20:镍与不锈钢期货比值 | 单位：元/吨



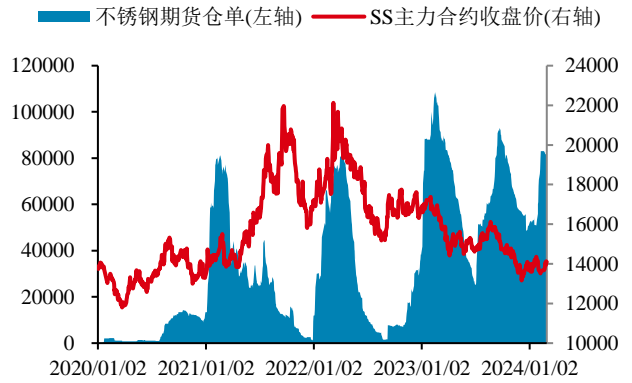
数据来源：华泰期货研究院

图 21:不锈钢期货仓单 | 单位：吨



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 22:不锈钢期货仓单与价格 | 单位：吨、元/吨



数据来源：SHFE iFinD 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com