

# 宏观情绪弱化，沪镍价格明显回落

## 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:

04月16日沪镍主力合约2405开于138250元/吨,收于134540元/吨,较前一交易日收盘下跌3.38%,当日成交量为279670手,持仓量为57583手。昨日夜盘沪镍主力合约开于134890元/吨,收于134830元/吨,较昨日午后收盘上涨0.22%。

近期美国和英国宣布对俄罗斯铝、铜和镍实施新的交易限制。新规定禁止伦敦金属交易所(LME)和芝加哥商业交易所(CME)接受俄罗斯新生产的金属,4月13日或之后生产的俄罗斯铝、铜和镍均属于被禁之列。美国还禁止从俄罗斯进口这三种金属。随后LME也发布公告,称LME将立即暂停2024年4月13日或之后生产的相关金属生成仓单。

昨日宏观情绪消退,沪镍主力合约价格明显回落,现货市场下游企业积极入场采购,精炼镍现货成交明显转好。昨日精炼镍现货升水小幅上涨,金川镍升水上涨100元/吨至2050元/吨,进口镍升水上涨50元/吨至-300元/吨,镍豆升水持平为-3500元/吨。昨日沪镍仓单增加12吨至18781吨,LME镍库存减少870吨至74664吨。

### ■ 镍观点:

中国精炼镍产量持续增长,镍供应维持高位,消费端未见明显改善,过剩格局持续。精炼镍国内库存、LME库存仍在持续累积过程当中,目前国内精炼镍库存已累积至近两年的高位。近期宏观情绪偏强,叠加成本端硫酸镍价格高企,短期镍价或震荡运行。不过市场对外采原料生产的高成本镍接受度有限,成本端承压,叠加当前镍产业利润已得到较好的修复,消息面扰动也基本完全消化,长期看,原料端价格或承压偏弱运行,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,印尼政策变动,俄镍供应变动。

## 304 不锈钢品种:

04月16日不锈钢主力合约2405开于13890元/吨,收于13750元/吨,较前一交易日收盘下跌1.11%,当日成交量为120350手,持仓量为48390手。昨日夜盘不锈钢主力合约开于13750元/吨,收于13785元/吨,较昨日午后收盘上涨0.25%。

昨日不锈钢期货价格震荡下行,现货价格略有下调。Mysteel讯,昨日早间市场询单和

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

成交氛围一般，市场热轧商家上调现货价格以探成交情况，冷轧持稳，昨日午后盘面跳水，市场询单和成交冷清，市场冷热轧商家下探现货价格以促成交，实单成交存在一定的让利空间。昨日无锡市场不锈钢基差上涨 35 元/吨至 240 元/吨，佛山市场不锈钢基差下降 15 元/吨至 190 元/吨，SS 期货仓单减少 307 吨至 159584 吨。SMM 数据，昨日高镍生铁出厂含税均价上涨 3 元/镍点至 935.5 元/镍点。

#### ■ 不锈钢观点：

304 不锈钢当前供强需弱，库存压力较大，预期供需同增。3 月份中国 43 家钢厂（新口径）300 系不锈钢产量 167.9 万吨，同比增加 15%，月环比增加 27%。目前终端消费依旧表现弱势，需求滞后导致去库延缓，当前库存仍在缓慢累积。当前不锈钢厂、镍铁厂利润依然处于成本倒挂情况，近期或对不锈钢价格仍有一定的支撑力度，叠加当前宏观预期向好，短期来看不锈钢价格或震荡运行，但是后期镍铁与不锈钢产能皆有一定的过剩，一旦利润状况得到改善，产能得以释放，长期来看不锈钢价格或偏弱运行。

#### ■ 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	2024/4/16	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	135700	-3050	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	138050	-3000	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	2050	100	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	-300	50	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	-174.66	0	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	18781	12	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	74664	-870	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	935.5	3	元/镍点
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山热轧 NO.1	13300	0	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡热轧 NO.1	13450	0	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山冷轧 2B	13850	-50	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡冷轧 2B	13900	0	元/吨
不锈钢基差	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	240	35	元/吨
不锈钢基差	佛山冷轧毛边-SS 主力换算毛边	190	-15	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	159584	-307	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

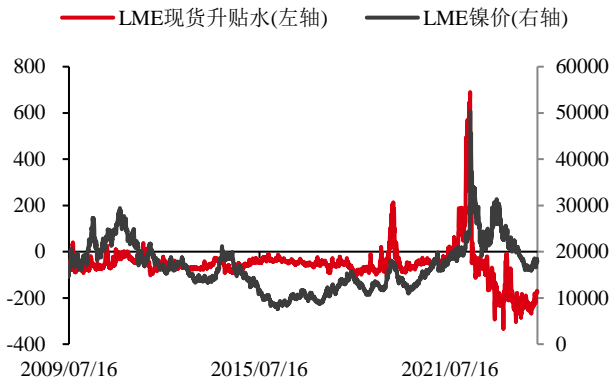
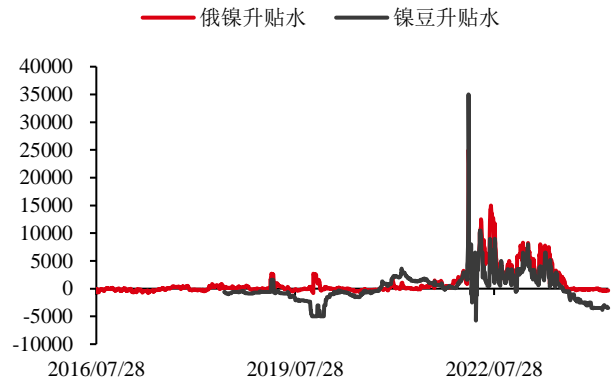


图 2:SMM 精炼镍升贴水 | 单位：元/吨



数据来源：iFinD 华泰期货研究院

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



图 4:沪镍仓单 | 单位：吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

数据来源：SHFE 华泰期货研究院

图 5:LME 镍库存 | 单位：吨

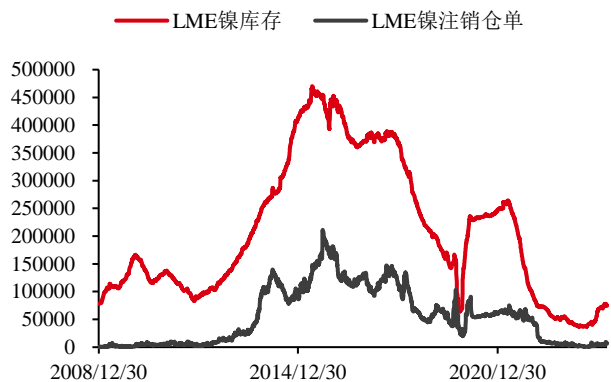
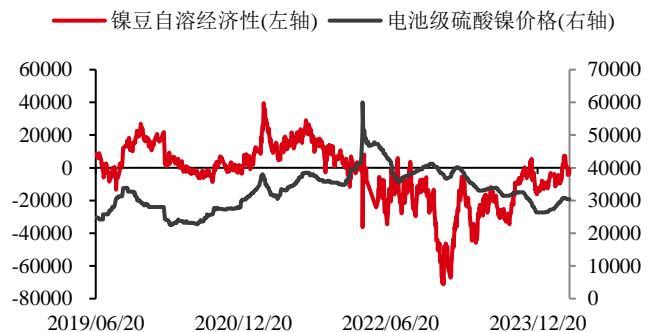


图 6:镍豆自溶硫酸镍利润 | 单位：元/金属吨、元/吨

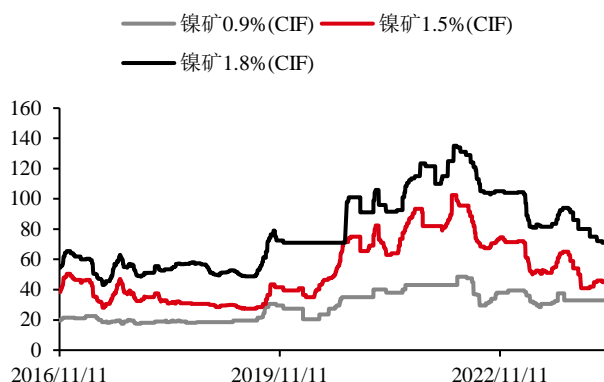


数据来源：iFinD LME 华泰期货研究院

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



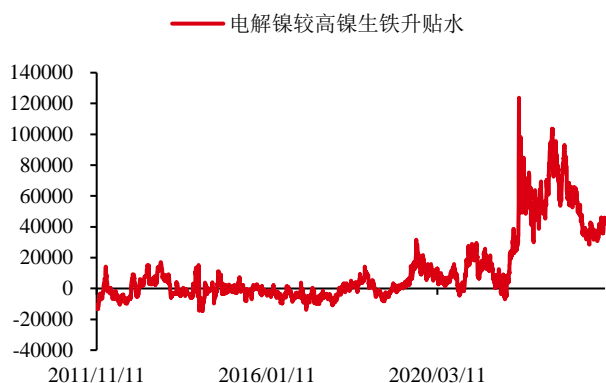
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 | 单位: 元/镍点



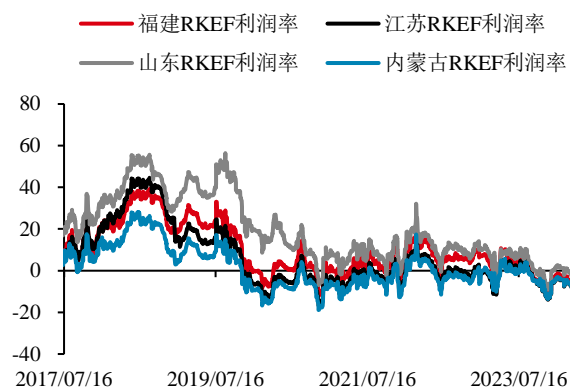
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

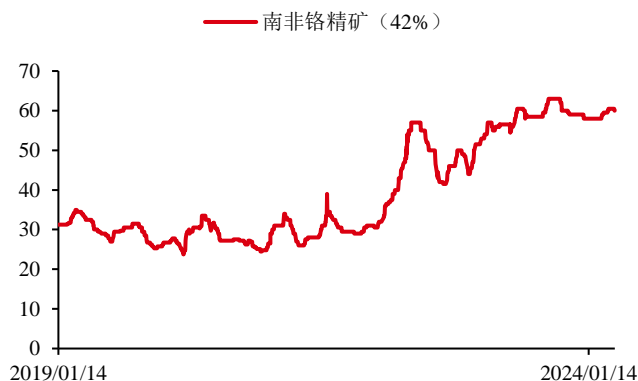
图 10: 中国高镍铁 RKEF 利润率 | 单位: %



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



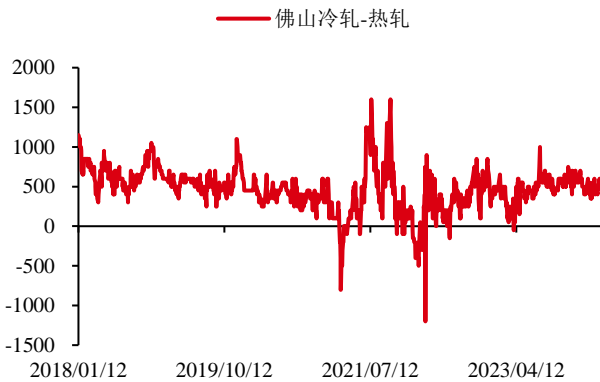
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

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



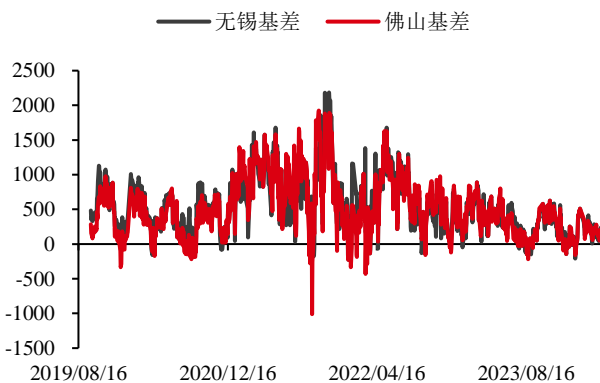
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

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



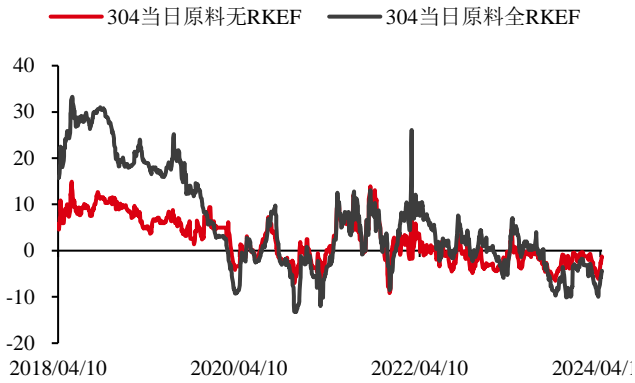
数据来源: 华泰期货研究院

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：%



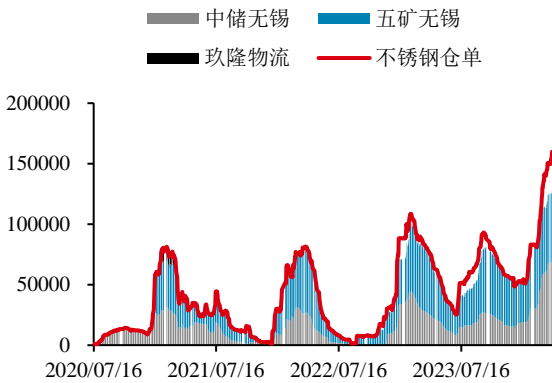
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 20:镍与不锈钢期货比值 | 单位：元/吨



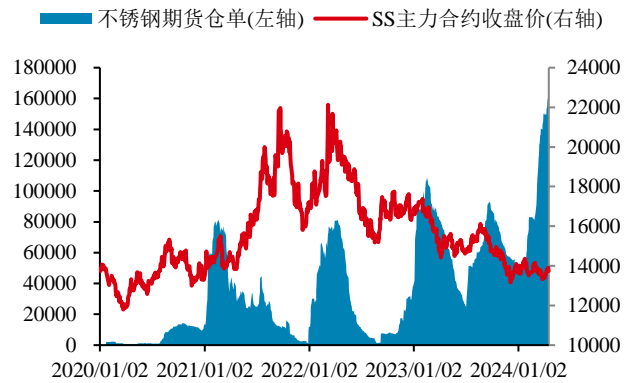
数据来源：华泰期货研究院

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