

300 系不锈钢库存连续九周下降，本周降幅扩大

镍品种：

昨日镍价延续反弹态势，国内库存处于历史低位提升镍价上涨弹性，不过近几日现货成交仍旧清淡，精炼镍现货升水持续下降，俄镍处于平水状态，镍豆采购需求清淡。昨日华东钢厂高镍生铁成交价 1100-1110 元/镍点（到厂含税），因到货要求时间紧迫，价格高于市场价格。

镍观点：近段时间精炼镍需求低迷，现货升水持续下滑，但因中国精炼镍库存处于历史低位，沪镍库存与仓单仍在持续下滑，低库存状态有利于提升镍价上升弹性，加上近期外围氛围较强，镍价正处于弹升阶段。近期镍价以反弹思路对待，但高冰镍事件存在较大不确定性，如果高冰镍利空如期兑现，则镍价可能不具备趋势性上涨行情。

镍策略：单边：中性。

镍关注要点：宏观环境，大型传统镍企供应异动，新能源汽车政策变动。

304 不锈钢品种：

Mysteel 数据，本周 300 系不锈钢社会库存（新口径）继续下滑 4.27 万吨至 34.10 万吨，降幅为 11.14%，较前期降幅扩大，冷轧降幅大于热轧，300 系不锈钢社会库存已经连续九周下降。昨日市场对不锈钢出口退税取消政策反应不大，当前受疫情影响国内外不锈钢价差较大，取消出口退税的利空短期影响有限，但因国内外高价差不可持续，中线可能对中国不锈钢出口产生较大影响。

不锈钢观点：近期 300 系不锈钢社会库存连续九周下滑，目前处于历史偏低水平，期货仓单亦处于相对低位，当前 304 不锈钢现货供应偏紧，需求表现尚可，现货价格坚挺。近日出口退税取消政策可能加剧市场对中线的悲观预期，一旦外围氛围转弱，不锈钢期价容易遭受打压。短期 304 不锈钢仍处于去库阶段，外围氛围依然偏强，期货价格可能仍会反复震荡，但上行空间难以打开。后期若外围环境转弱、且不锈钢开始逐步累库，则可考虑逢高抛空不锈钢，不过不锈钢价格处于历史偏低水平，下行空间亦相对有限。

不锈钢策略：中性。

不锈钢关注要点：不锈钢消费、印尼不锈钢进口量、不锈钢库存、中国与印尼的 NPI 和不锈钢新增产能投产进度。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 新能源&有色金属组

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

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号：F3013713

投资咨询号：Z0014433

表格 1: 镍-不锈钢日度数据

日度数据	日期	2021/4/29	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	129700	3550	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	131500	3600	元/吨
沪镍合约价差	主力-近月	-360	-320	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	1900	0	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	0	25	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	1400	0	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-19	-1.5	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	6451	-72	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	262212	-246	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1067.5	0	元/镍点
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山热轧 NO.1	14950	-100	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡热轧 NO.1	15200	0	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	佛山冷轧 2B	15000	0	元/吨
304 不锈钢主流基价 (上午)	无锡冷轧 2B	14900	50	元/吨
不锈钢现货升贴水	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	1080	365	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	30149	-482	吨

数据来源: 华泰期货研究院

镍不锈钢市场要闻：

1. 4月28日 SMM 资讯：今日，财政部、税务总局发布公告，自2021年5月1日起，取消部分钢铁产品出口退税。据 SMM 统计，从近三年的数据来看，其中不锈钢涉及的出口退税取消的税则号中，取消退税的占比达 80%左右，从整个不锈钢市场来看，不锈钢出口量与不锈钢总产量占比平均在 15%左右。此外，不锈钢 72181000 与 72189100 的不锈钢进口关税自 2021 年 5 月 1 日起由 2%的进口关税下降为 0 关税。此次进出口政策调整更加利于不锈钢进口，利空不锈钢出口。
2. 4月19日 Mysteel：印度塔塔钢铁(Tata Steel)采矿部门塔塔钢铁矿业有限公司 (TSML) 表示随着印度对不锈钢需求的不断增长，该公司计划铬铁产能提高一倍，即从 45 万吨增加到 90 万吨。
3. 4月19日 Mysteel：受环保检查影响，广西 7 家高碳铬铁工厂停产一周左右，涉及矿热炉 12 台，影响产量约 5000 吨。由于广西高碳铬铁工厂集中在百色地区，目前环保停产主要影响百色地区。
4. 4月19日 Mysteel：据中国镍业网讯，甬金股份发布公告，公司拟与关联方佛山市鑫宏源金属材料有限公司（以下简称“鑫宏源”）按股权比例共同向控股子公司广东甬金金属科技有限公司（以下简称“广东甬金”）增资。本次增资总金额为人民币 1 亿元，其中公司出资 7,500 万元，鑫宏源出资 2,500 万元，本次增资主要用于广东甬金二期 32 万吨冷轧不锈钢项目建设。
5. 4月17日 Mysteel：据悉，高碳铬铁生产企业明拓集团在继续推动其不锈钢项目，本月初其控股子公司明拓铁素体不锈钢有限公司对 80 万吨铁素体炼钢项目再次进行公示。
6. 4月16日 Mysteel：据市场消息反馈，印尼将新上产 70 万吨冷轧项目，该项目由青山控股集团携手国内不锈钢冷连轧巨头宏旺集团一并倾力打造，公司名称敲定印尼永旺有限公司。据相关负责人信息反馈可知，该 1700mm 冷轧项目选用 DRAP.QYSV 十八辊五连轧。后期主要冷轧成品将为四尺、五尺 300 系 2B 表面正常冷轧，主要成品卷规格为 0.8mm-3.0 之间，总年产将达到 70 万吨。
7. 4月15日 Mysteel：4月13日 21 点 36 分，华越镍钴项目 35KV 系统受电一次成功。
8. 4月15日 Mysteel：据三位知情人士透露，通用汽车公司和韩国合资伙伴 LG Chem Ltd 将于本周五宣布在美国建立第二座电池生产厂，在田纳西州 (Tennessee) 的 Spring Hill 投资 23 亿美元。
9. 4月15日 Mysteel：据消息称，目前江苏丰王不锈钢材料科技发展有限公司不锈钢项目办公楼及 1 号车间已建成，2、3、4 号厂房基础已出正负零，钢结构基础已安装到位。该项目总投资 12000 万元，项目建成后，年产 15 万吨不锈钢制品、配套建设综合利用污泥（含槽渣）约 6000 吨/年及副产铁合金（异行）约 1600 吨/年的规模。
10. 4月15日 Mysteel 讯，菲律宾总统罗德里戈·杜特尔特取消了 2012 年实施的新矿产协议的禁令，为了增加国家收入，用来资助基础设施项目和其他计划。杜特尔特发布了一项行政命令，允许政府就新的采矿项目签订协议，并对现有的采矿合同和协议进行审查，以重新协商条款。该行政命令在 15 日由总统府公布，但于 14 日签署。该命令指示环境与自然资源部制定新矿产协议中的条款，最大程度地增加政府收入。然而，随着禁令的解除，部门还必须严格执行有关矿山安全和环境政策的规定。
11. 4月14日 Mysteel 讯，外媒报道称，三星 SDI 正在与 EcoPro BM 共同研发镍含量达 92% 的 NCA 正极材料，开发能量密度更高的动力电池，并进一步降低制造成本。
12. 4月13日 Mysteel 讯：12 日诺里尔斯克宣布，在成功应对洪灾之后，公司已恢复其

Oktyabrsky 矿的生产。采矿作业提前开始，公司更新了恢复正常运营的计划。Oktyabrsky 矿（矿石产能 500 万吨/年）预计将于 4 月底全部恢复生产。此前公司宣布 5 月上旬完全恢复生产。目前该矿的产能已达到目标水平的 60%。Taimyrsky 矿（矿石产能 430 万吨/年）的预计生产重启日期保持不变，于 6 月初开始。

13. 4 月 6 日，据中国镍业网讯，溧阳宝润钢铁有限公司高端不锈钢项目相关建设细节披露。公开资料介绍，溧阳德龙高端不锈钢热轧项目总体规划总投资 176 亿元，利用江苏申特钢铁有限公司土地 2285 亩，重整及建设 600 万吨高规格差异化的热轧不锈钢中厚板和卷板项目。包含年产 600 万吨全球最大的 2680 热轧卷板生产线、年产 300 万吨不锈钢钢坯冶炼生产线和年产 100 万吨不锈钢平板、中厚板 3500 炉卷生产线。建设周期:2020 年 12 月底开工，2021 年 8 月 2680mm 热轧项目投产，2021 年底炼钢生产线投产，2021 年底 3500 炉卷生产线投产。

14. 4 月 6 日，据 Mysteel 网讯，周二，澳交所上市的 Panoramic Resources（全景资源）董事会批准以 4,100 万澳元的价格重启西澳大利亚 Savannah 镍项目。2020 年 4 月该项目停产进行维修，经历了 12 个月的审查以降低该项目的风险后，重新开始运营。预计在 12 年的矿山使用寿命中每年将交付 9072 吨的镍，4683 吨的铜和 676 吨的钴精矿，平均总成本为 6.36 澳元/磅的可支付镍，铜和钴副产品抵免额。

15. 4 月 1 日，Mysteel 讯：近日，广青科技镍铁厂、炼铁厂、炼钢厂、压延厂、退洗厂集中进行年度大检修。五大厂的主要检修设备经过检维修、更换和调试，现已全部实现安全高效运转，为公司全年生产的稳定运行奠定了坚实的基础。

16. 3 月 31 日，Mysteel 讯：青山集团及瑞浦能源与佛山市政府签订合作协议，青山集团投资 103 亿，于佛山市南海区建设动力与储能锂离子电池及系统制造基地，规划年产能 30GWh。该项目用地共 420 亩，分两期建设。其中一期用地 220 亩，计划年产能为 15GWh，项目即将在 2021 年中动工建设，预计 2023 年实现投产；二期预计于 2022 年动工建设，2024 年投产，建设完毕后整个厂区年产能可达 30GWh，为当地最大的锂离子电池生产基地。

17. 3 月 31 日，Mysteel 讯：3 月 30 日上午，占地 1500 亩的中伟新材料南部产业基地一期项目在广西钦州奠基开工。项目将规划建设 18 万吨前驱体、配套金属镍钴及其综合循环回收设施，致力打造南部新能源材料制造“高地”。

18. 3 月 30 日，Mysteel 讯：印尼 Weda Bay 园区项目五（4 条 RKEF 产线）的第 4 条产线（19#电炉）于 3 月 29 日成功送电起弧，预计 4 月中旬投产出铁。目前该项目 4 条 RKEF 产线（17#、18#、19#、20#电炉）全部顺利送电起弧，待正式投产后预计每条产线月产量增加 800 吨金属量。

19. 3 月 30 日，Mysteel 讯：据悉，澳大利亚镍矿商 Nickel Mines 已经发行了 1.75 亿澳元的优先担保票据，为印尼的 Angel Nickel 项目第二阶段的收购提供资金支持。

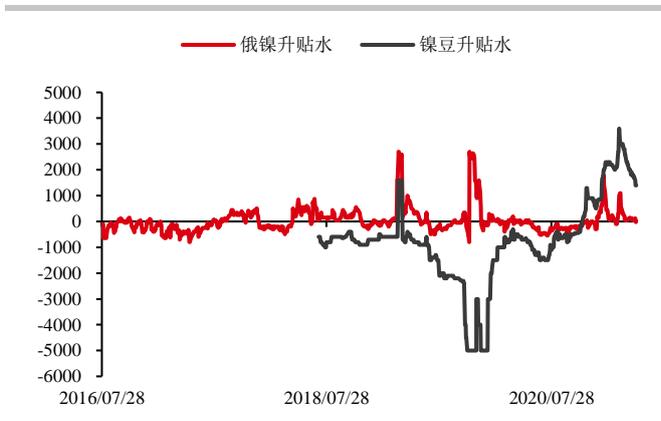
电解镍现货与库存:

图 1: LME3 月镍价与现货升贴水 单位: 美元/吨



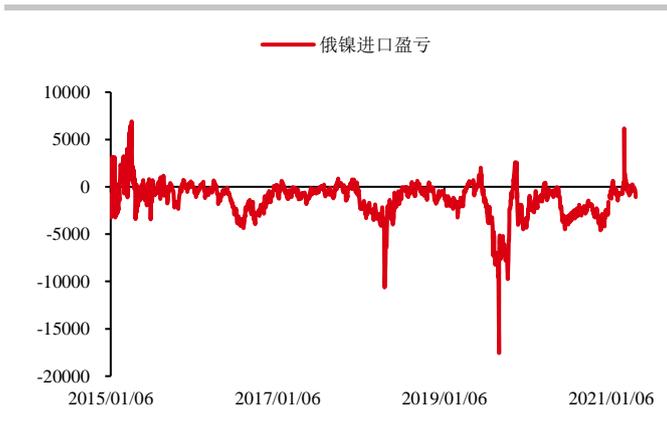
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: SMM 精炼镍升贴水 单位: 元/吨



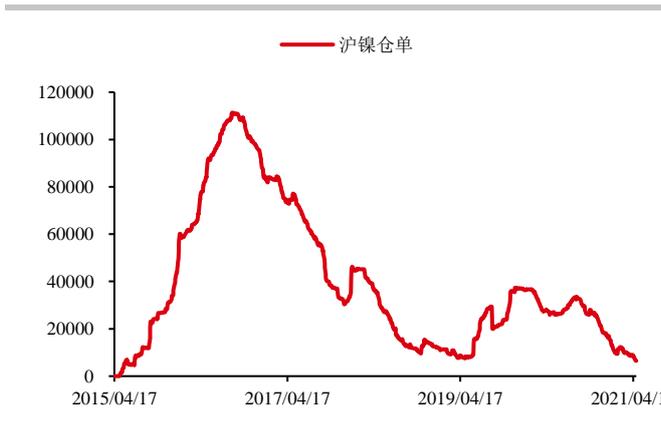
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 3: 俄镍进口盈亏 单位: 元/吨



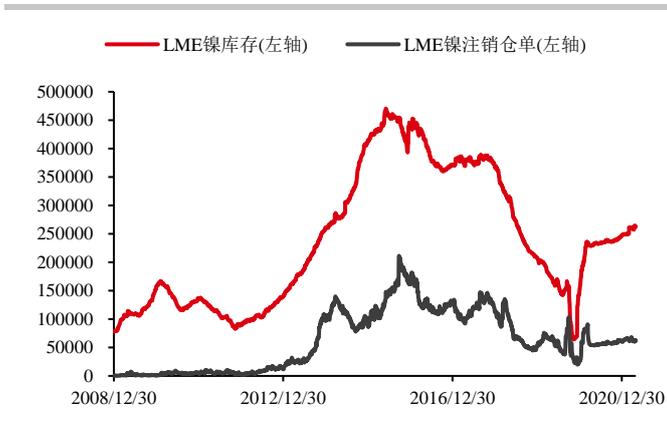
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 沪镍仓单 单位: 吨



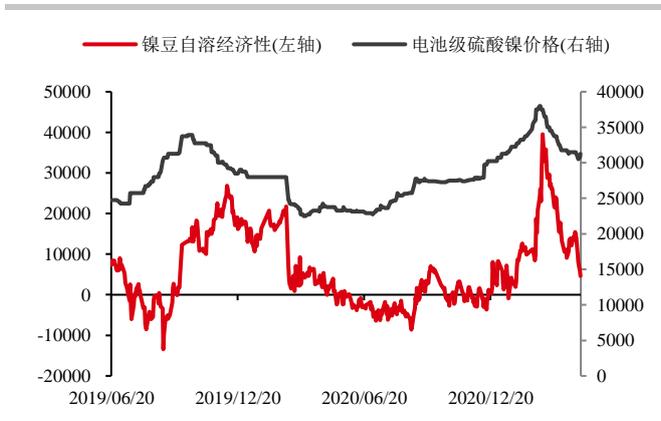
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: LME 镍库存 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

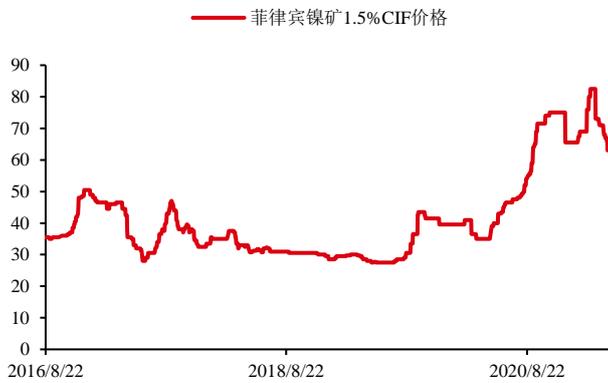
图 6: 镍豆自溶硫酸镍利润 单位: 元/金属吨、元/吨



数据来源: 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



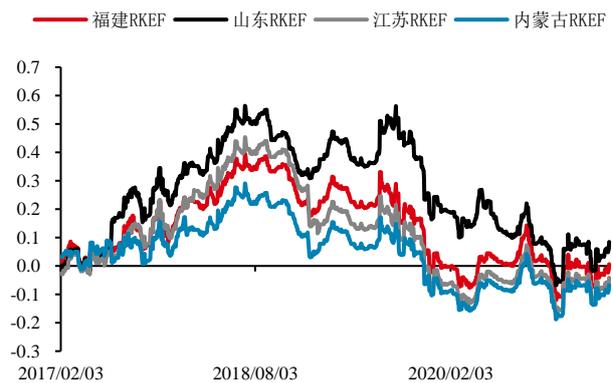
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

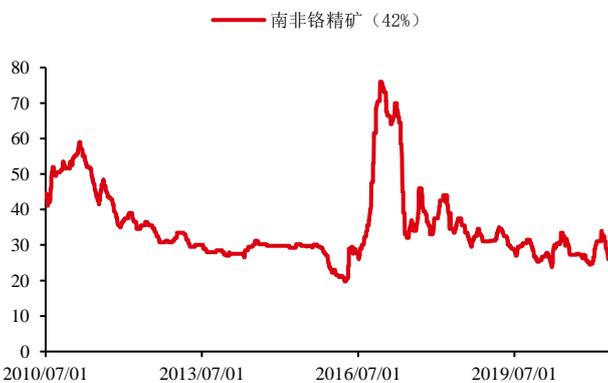
图 10: 中国高镍铁 RKEF 利润率 单位: 无



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: 元/干吨度

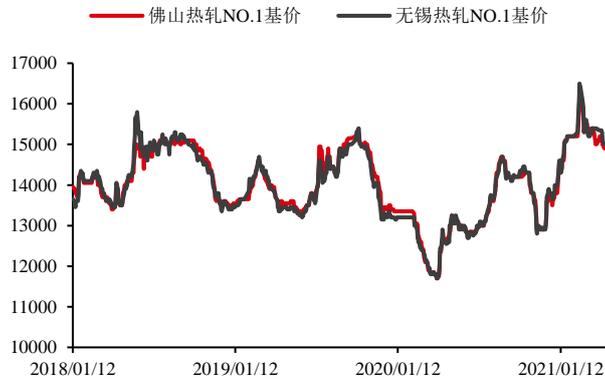


数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

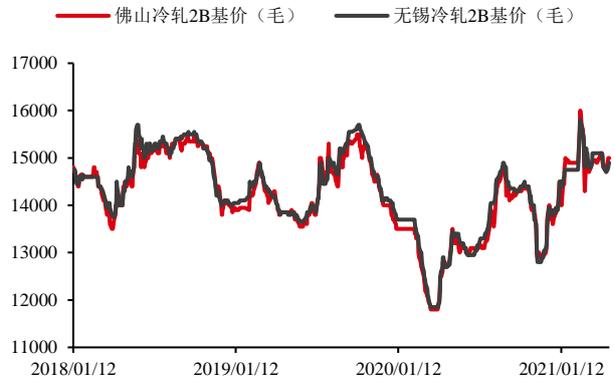
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/基吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

不锈钢:
图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨


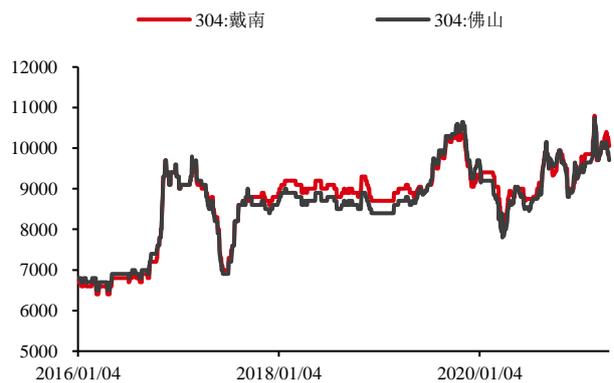
数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 14: 304/2B 冷轧不锈钢卷基价 单位: 元/吨


数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 15: 304 不锈钢冷热轧价差 单位: 元/吨

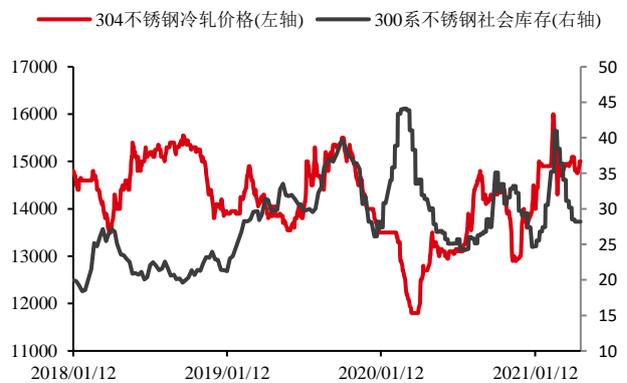

数据来源: 51BXG 华泰期货研究院

图 16: 废不锈钢价格 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究院

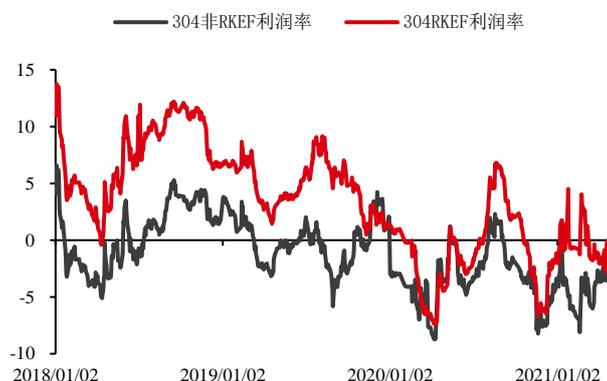
图 17: 304 不锈钢冷轧期现价差 单位: 元/吨


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: %



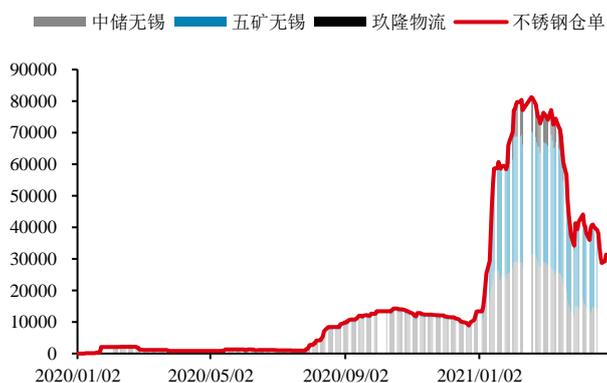
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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: SHFE Wind 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 Wind 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力。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

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com