

外围情绪有所回暖，镍不锈钢价格弱勢震荡

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

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号: F3013713

投资咨询号: Z0014433

联系人

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03037416

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

镍品种:

昨日白天镍价弱勢震荡，傍晚受英国制裁俄镍总裁消息刺激，市场担忧后期事态发展可能影响俄镍供应，伦镍价格一度大幅上涨，夜间沪镍价格偏强震荡，不过短期对镍供应暂无明显影响。昨日精炼镍现货升水小幅下移，市场成交有所转弱，精炼镍进口窗口维持关闭，进口亏幅偏大，沪镍仓单仍处于低位。

■ 镍观点:

近期镍价大幅下挫，已经回归正常供需，镍豆自溶硫酸镍利润逐步修复。因镍价前期长时间处于非理性状态，下游库存极低，价格回归供需后存在潜在的补库需求，一旦外围情绪回暖，则消费可能明显转好。当前沪镍仓单处于历史极低水平，全球精炼镍显性库存仍处于低位，不宜过度悲观。

■ 镍策略:

中性。当前价格已经回归供需，不宜过度追空，建议暂时观望。等待外围情绪回暖，或有一定反弹。

■ 镍关注要点:

沪镍仓单、LME 镍博弈、宏观政策、高冰镍和湿法产能进展、主要镍供应国政策。

304 不锈钢品种:

昨日不锈钢期货价格弱勢下震荡，现货价格继续小幅下调，基差小幅收窄。近期不锈钢价格持续下挫，现货市场成交偏淡，下游多处于观望状态。昨日不锈钢期货仓单继续下滑，目前已经处于偏低水平。当前镍铁市场成交冷清，不锈钢厂持续亏损对镍铁压价，国内镍铁厂利润亦较差施压矿端，但矿贸易商让利幅度有限。

■ 不锈钢观点:

300 系不锈钢产能充裕，供应弹性较大，后期原料问题解决后不锈钢供应逐渐宽裕，限制价格上行空间；但由于下游长期处于低库存状态，随着价格自高位大幅回落、国内宏观情绪改善、疫情对消费影响缓解，后市消费亦有改善预期；不锈钢供需同增之下矛盾不突出。预计后市不锈钢价格仍将区间震荡，成本下行导致价格重心下移，但当前价格已经临近短期的重要成本支撑位，不宜过度悲观。

■ 不锈钢策略:

中性。不锈钢供需偏弱，但短期价格跌幅过大，库存四周连降，仓单处于低位，基差处于高位，价格临近重要成本支撑，建议暂时观望。

■ **不锈钢关注要点：**

宏观政策、印尼政策、印尼镍铁供应、不锈钢库存与仓单。

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: 无	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/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	2022/6/29	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	181350	800	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	185500	-300	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	10000	-1500	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	5850	-400	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	500	-500	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-39	-3	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	1013	-89	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	67116	-204	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1395	0	元/镍点
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山热轧 NO.1	17200	-200	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡热轧 NO.1	17300	-100	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山冷轧 2B	17400	-250	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡冷轧 2B	17400	-200	元/吨
不锈钢基差	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	945	-175	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	11774	-61	吨

数据来源: 华泰期货研究院

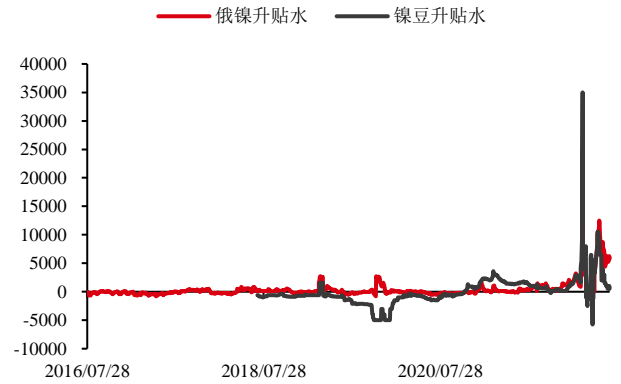
精炼镍现货与库存:

图 1: LME3 月镍价与现货升贴水 | 单位: 美元/吨



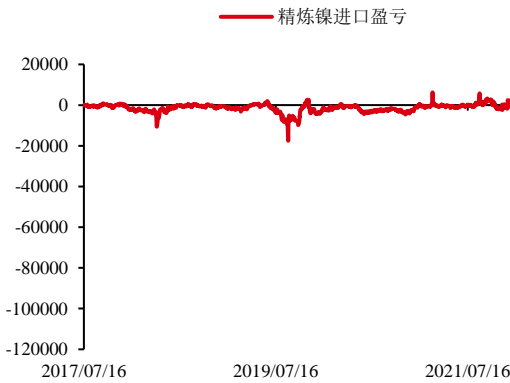
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

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



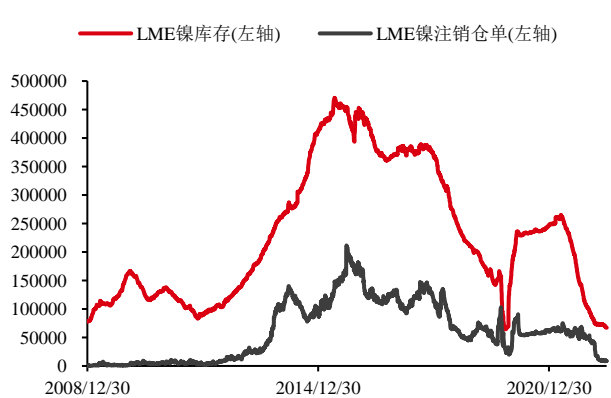
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4: 沪镍仓单 | 单位: 吨



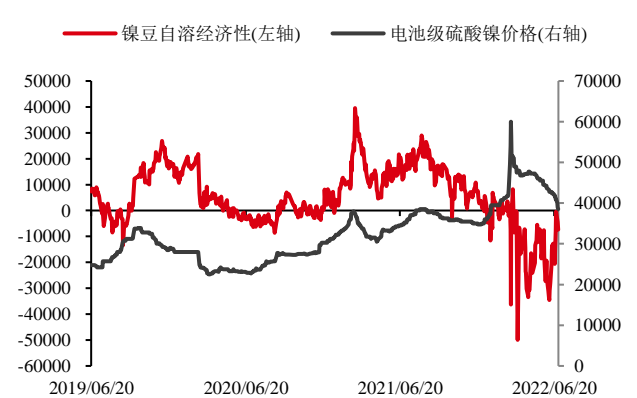
数据来源: SHFE 华泰期货研究院

图 5: LME 镍库存 | 单位: 吨



数据来源: iFinD LME 华泰期货研究院

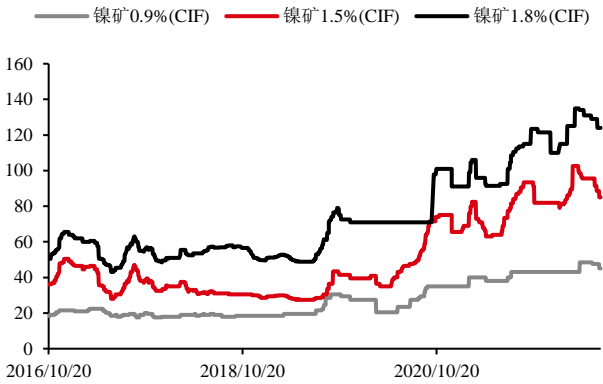
图 6: 镍豆自溶硫酸镍利润 | 单位: 元/金属吨、元/吨



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



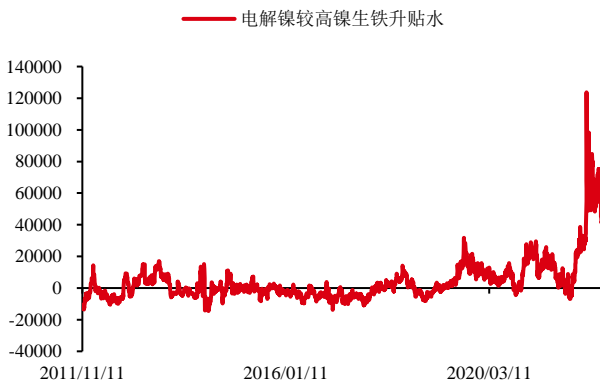
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 | 单位: 元/镍点



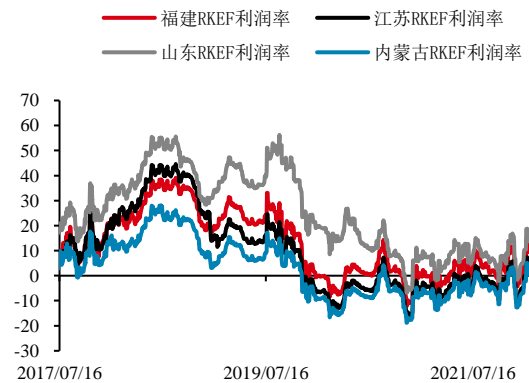
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

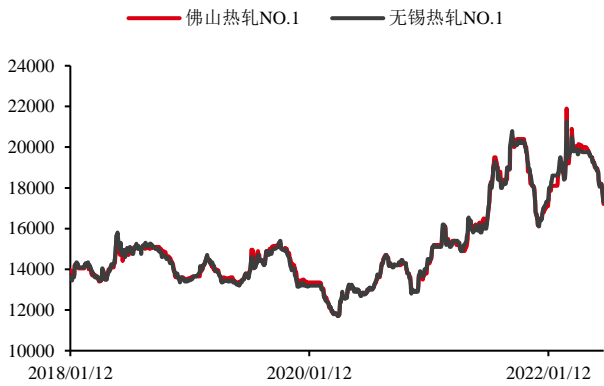
图 12: 主产区高碳铬铁价格 | 单位: 元/基吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

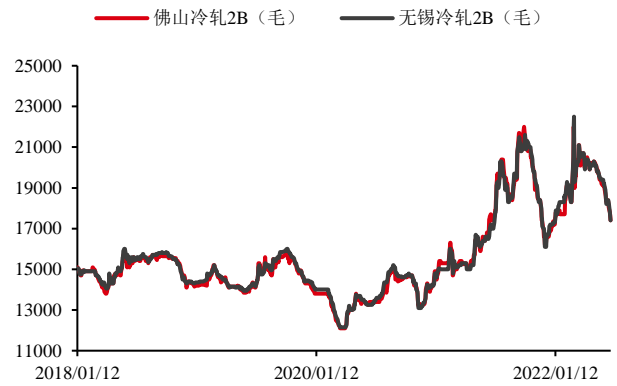
不锈钢:

图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷价格 | 单位: 元/吨



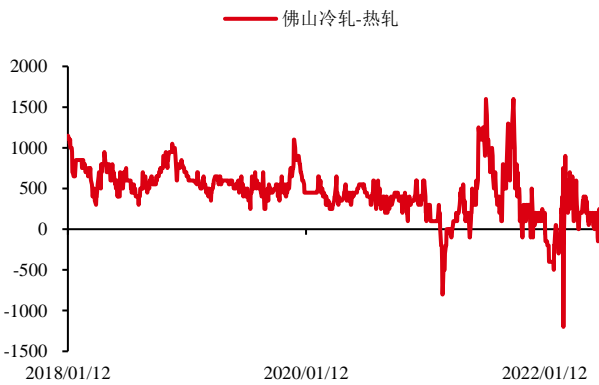
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 14: 304/2B 冷轧不锈钢卷价格 | 单位: 元/吨



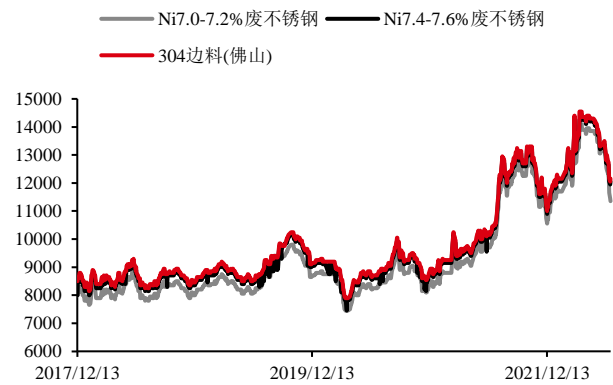
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 15: 304 不锈钢冷热轧价差 | 单位: 元/吨



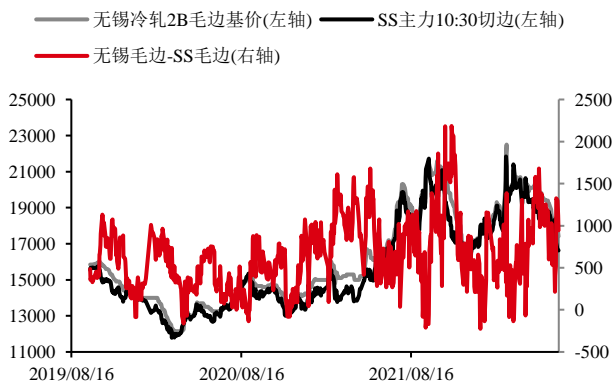
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 16: 废不锈钢价格 | 单位: 元/吨



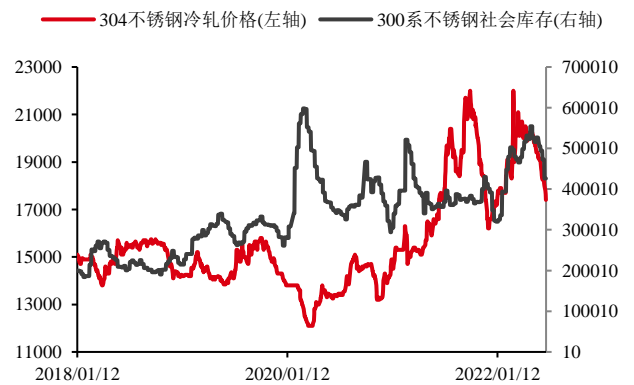
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 17: 304 不锈钢冷轧期现价差 | 单位: 元/吨



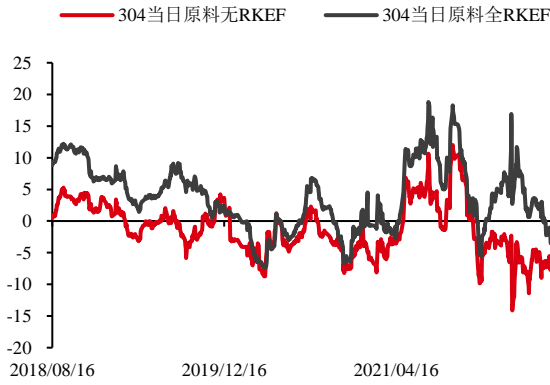
数据来源: 华泰期货研究院

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: %



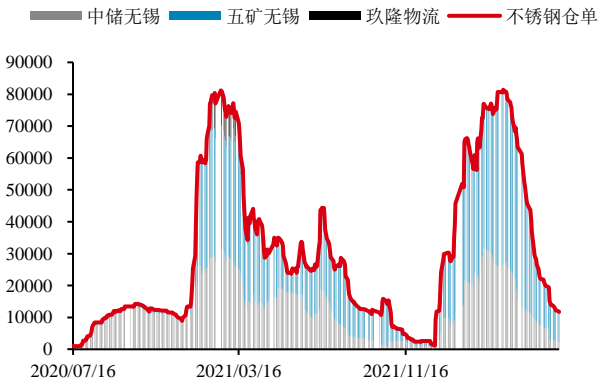
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

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