



华泰期货
HUATAI FUTURES

镍不锈钢比值大幅回落

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

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:

昨日镍价大幅下挫, 现货市场成交冷清, 贸易商出货积极性较低, 下游亦处于观望状态, 金川镍升水继续走强, 俄镍和镍豆升水回落。因原料价格持续下滑, 近期硫酸镍价格亦表现偏弱。

■ 镍观点:

近期美元指数持续创出新高, 外围悲观情绪蔓延, 短期宏观因素影响大于产业供需, 镍价或维持弱势运行。不过昨夜夜间沪镍主力价格一度跌破 15 万关口, 该价格下新能源行业镍豆自溶利润明显好转, 镍不锈钢比值跌破 9.2、纯镍与镍铁价差收窄至 2 万元以内, 该价差与比值已经提前兑现中线高冰镍供应完全充裕下的预期, 短期镍价或跌幅过快, 不宜过度追空。

■ 镍策略:

中性。

■ 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势震荡, 现货价格继续下滑, 市场悲观情绪蔓延, 成交表现冷清, 下游多处于观望状态。本周 300 系不锈钢社会库存结束前期六周连降态势, 出现小幅回升。近日镍铁市场成交价止跌企稳, 到厂含税价格上调至 1315-1330 元/镍点, 该价格下国内大部分镍铁厂仍处于亏损状态, 部分镍铁厂已计划减产。

■ 不锈钢观点:

304 不锈钢短期供需双弱, 钢厂亏损导致产量下滑, 而价格持续下跌中消费疲弱, 整体供需表现较差。不过当前价格下, 不锈钢厂和国内镍铁厂利润状况皆表现较差, 矿端亦难有继续让利空间, 短期价格已经跌至产业成本支撑位, 不宜过度悲观。短期宏观情绪仍不乐观, 在外围情绪改善之前, 价格可能维持弱势震荡。

中线来看, 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, 后期若宏观情绪改善、疫情影响缓解, 则消费可能有转好预期; 供需同增之下中线价格预计弱势震荡。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

■ 不锈钢策略：

中性。

■ 不锈钢关注要点：

宏观政策、印尼镍产品出口政策、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	2022/7/14	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	175250	-8250	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	182500	-6750	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	20000	750	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	12750	-750	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	3000	-2500	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-56.5	-2.5	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	1045	-25	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	63492	-138	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1310	0	元/镍点
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山热轧 NO.1	16700	-300	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡热轧 NO.1	16750	0	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山冷轧 2B	17300	0	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡冷轧 2B	17300	-100	元/吨
不锈钢基差	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	710	-10	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	8178	-182	吨

数据来源: 华泰期货研究院

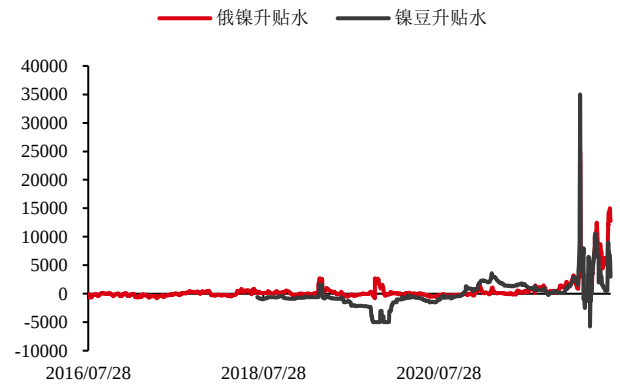
精炼镍现货与库存：

图 1: LME3 月镍价与现货升贴水 | 单位：美元/吨



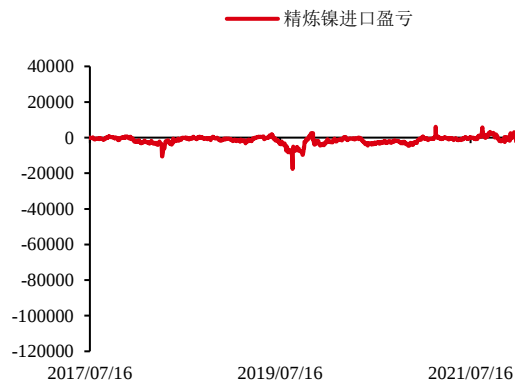
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

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



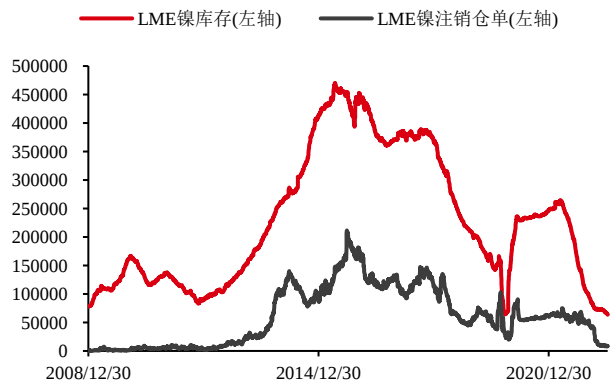
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4: 沪镍仓单 | 单位：吨



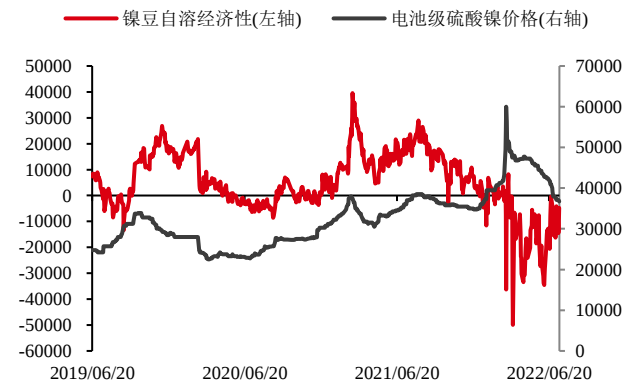
数据来源：SHFE 华泰期货研究院

图 5: LME 镍库存 | 单位：吨



数据来源：iFinD LME 华泰期货研究院

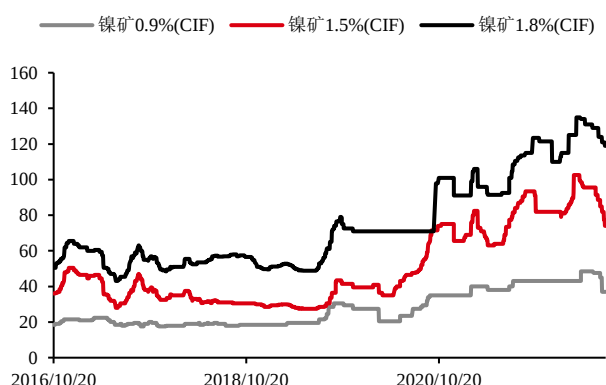
图 6: 镍豆自溶硫酸镍利润 | 单位：元/金属吨、元/吨



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



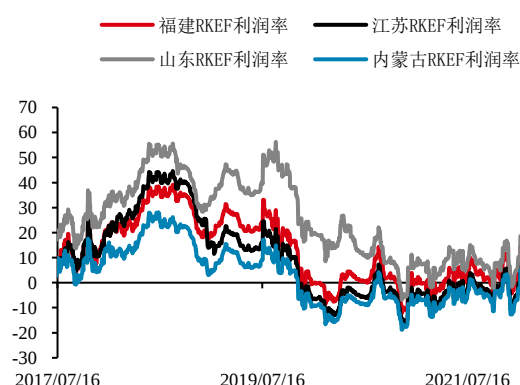
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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：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：铬矿与铬铁



数据来源：Mysteel 华泰期货研究院

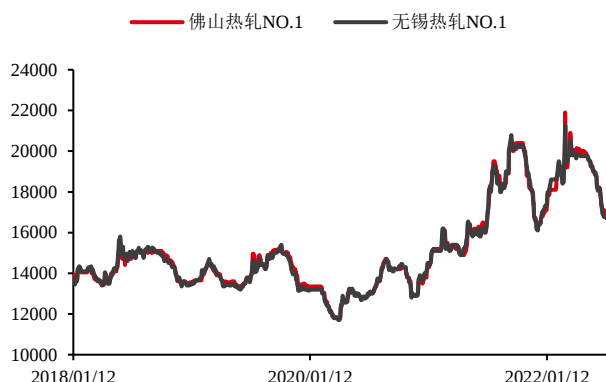
图 12：主产区高碳铬铁价格 | 单位：元/基吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

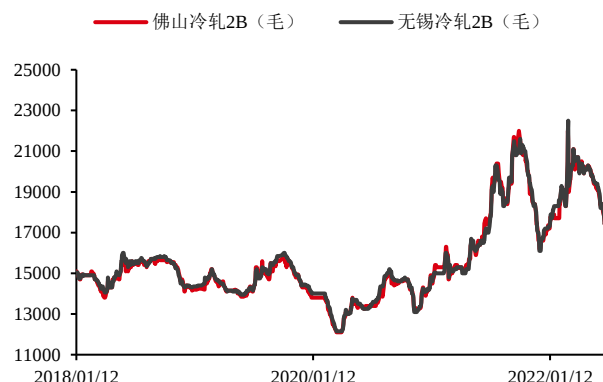
不锈钢:

图 13:304/NO.1 热轧不锈钢卷价格 | 单位: 元/吨



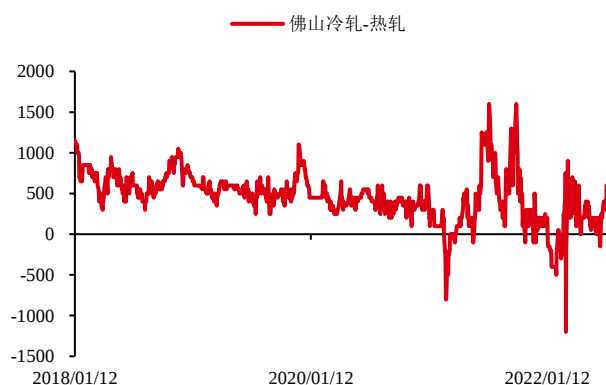
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

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



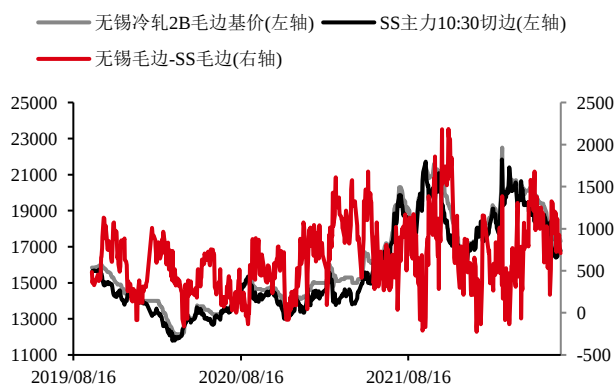
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 16:废不锈钢价格 | 单位: 元/吨



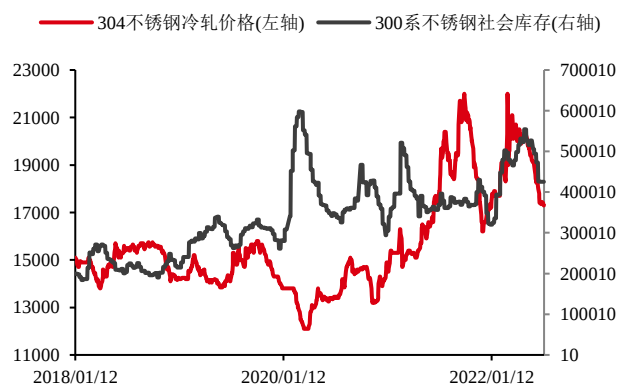
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 17:304 不锈钢冷轧期现价差 | 单位: 元/吨



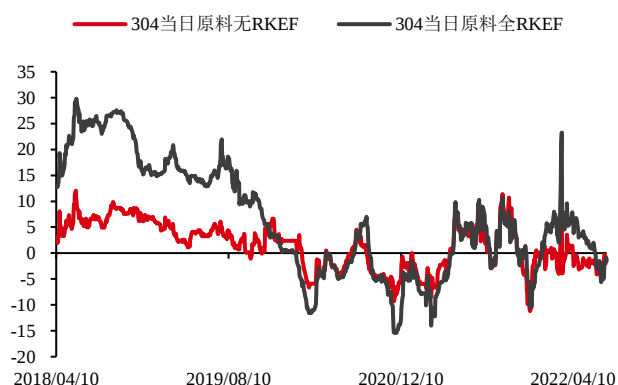
数据来源: 华泰期货研究院

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: %



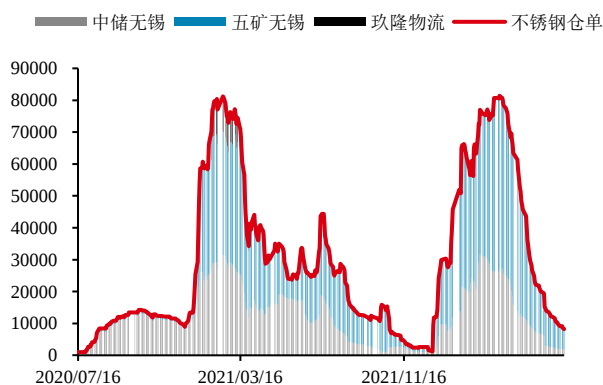
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20:镍与不锈钢期货比值 | 单位: 元/吨



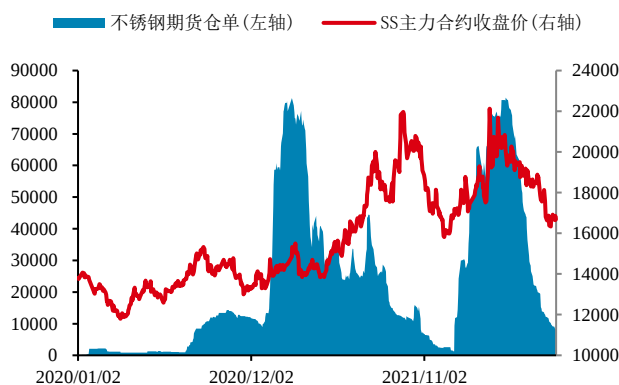
数据来源: 华泰期货研究院

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