

# 不锈钢供需疲弱，价格弱势运行

## 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:

昨日镍价弱势震荡，金川镍升水略有回升，俄镍和镍豆升水继续下滑，当前市场上货源有所增加，下游采购意愿较弱，市场成交清淡。近期硫酸镍价格有所回升，镍豆自溶硫酸镍利润亏幅小幅收窄。

### ■ 镍观点:

镍中线供需偏空，但低库存现状改变仍需时间，当前远期利空与低库存现状的矛盾持续存在，短期镍价高位震荡。但镍中线供需预期偏悲观，镍价在反弹之后，下游消费低迷，现货成交疲弱，精炼镍较产业链其他环节比值重回历史高位，镍价存在一定的高估，暂时观望。

### ■ 镍策略:

中性。短期中性，中线偏空。

### ■ 镍关注要点:

精炼镍库存仓单、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再次下挫，现货价格仍在小幅下调，基差有所回升，目前处于中低水平。近期不锈钢下游消费表现疲弱，市场情绪悲观，整体成交清淡。近日市场上镍铁主流成交价为 1275-1280 元/镍点（到厂含税），国内多数厂家亏损减产。

### ■ 不锈钢观点:

不锈钢中线供应压力大、成本下滑、消费不乐观，中线预期偏悲观，但短期价格大幅下挫已部分兑现中线预期，占据镍铁三分之一份额的国内镍铁产业链利润状况较差，矿端亦难有明显让利空间，后期消费端与印尼政策仍存在较大的不确定性因素，304 不锈钢价格相对产业链其他环节存在一定低估，当前价格下不宜过度追空。

### ■ 不锈钢策略:

中性。不锈钢价格短期弱势运行，中线仍偏空思路。

### ■ 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 .....	3
精炼镍现货与库存: .....	4
镍矿与镍铁: .....	5
铬矿与铬铁: .....	5
不锈钢: .....	6

## 图表

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

## 镍不锈钢日度数据

**表 1: 镍-不锈钢日度数据**

日度数据	日期	2022/8/18	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	176150	-500	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	178600	1100	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	5500	1500	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	3050	-100	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	2000	-250	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-78	-0.75	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	2766	-275	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	56010	-24	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1265	0	元/镍点
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山热轧 NO.1	15600	0	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡热轧 NO.1	15450	-100	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山冷轧 2B	15900	0	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡冷轧 2B	15700	-100	元/吨
不锈钢基差	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	660	465	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	3479	-1155	吨

数据来源: 华泰期货研究院

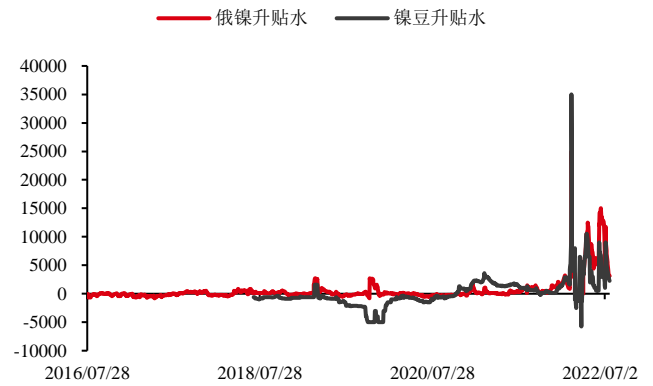
## 精炼镍现货与库存:

图 1:LME3 月镍价与现货升贴水 | 单位: 美元/吨



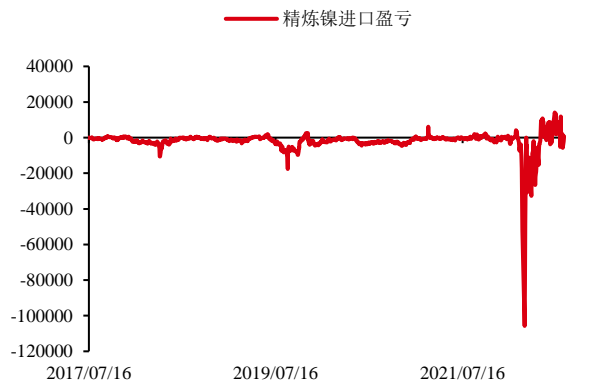
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

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



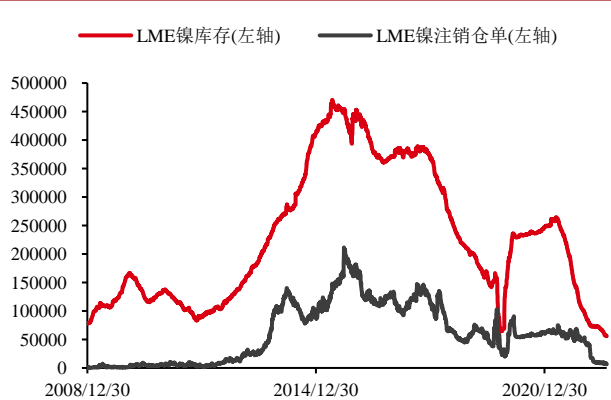
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4:沪镍仓单 | 单位: 吨



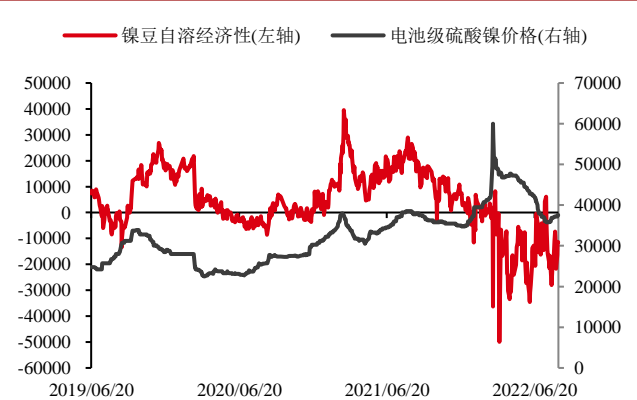
数据来源: SHFE 华泰期货研究院

图 5:LME 镍库存 | 单位: 吨



数据来源: iFinD LME 华泰期货研究院

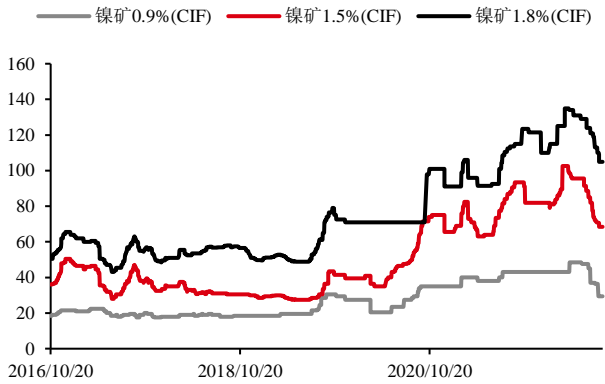
图 6:镍豆自溶硫酸镍利润 | 单位: 元/金属吨、元/吨



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



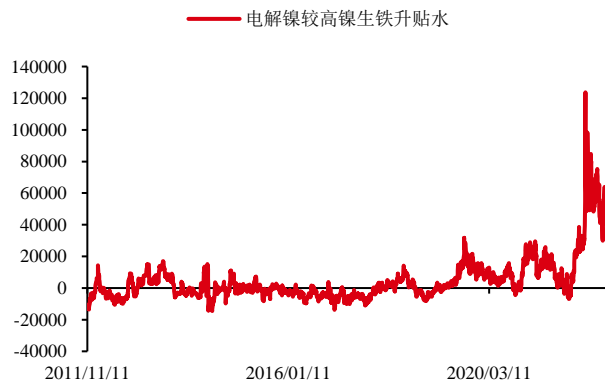
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 8：中国主流镍铁价格 | 单位：元/镍点



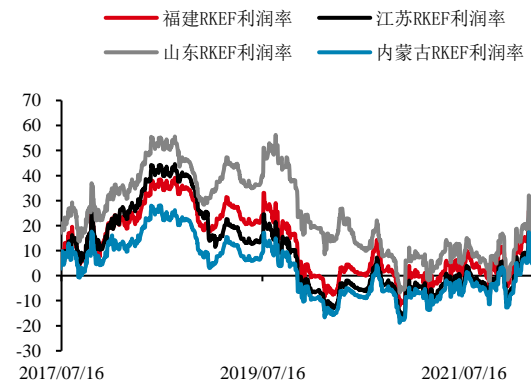
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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

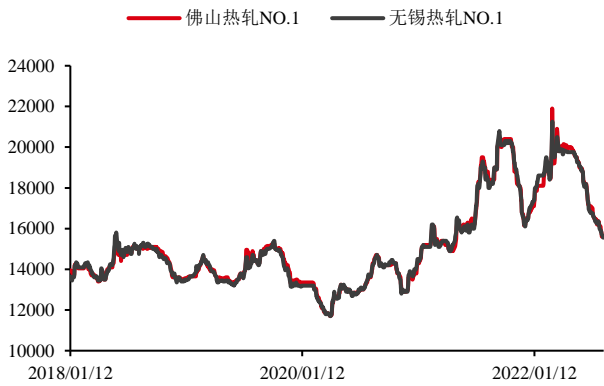
图 12：主产区高碳铬铁价格 | 单位：元/基吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

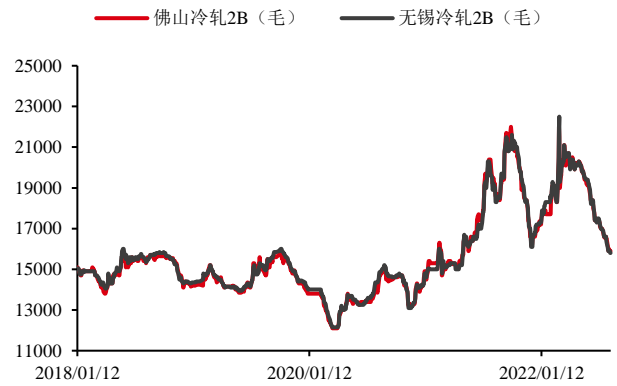
## 不锈钢:

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



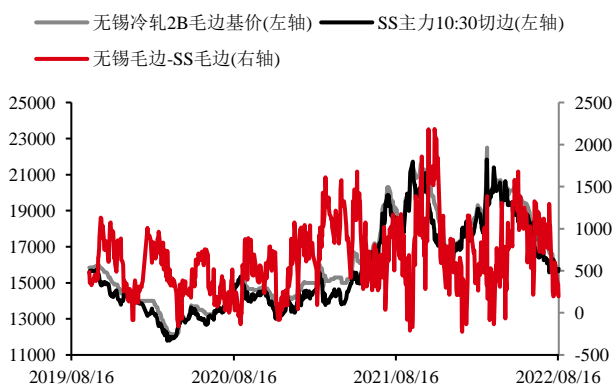
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 16: 废不锈钢价格 | 单位: 元/吨



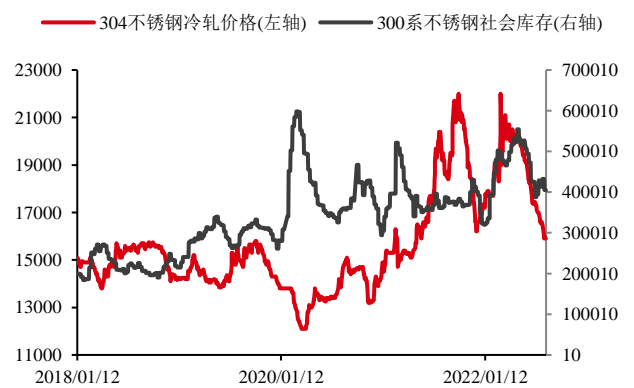
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 17: 304 不锈钢冷轧期现价差 | 单位: 元/吨



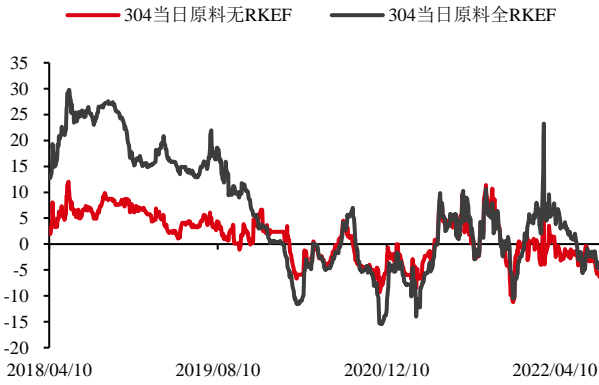
数据来源: 华泰期货研究院

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: %



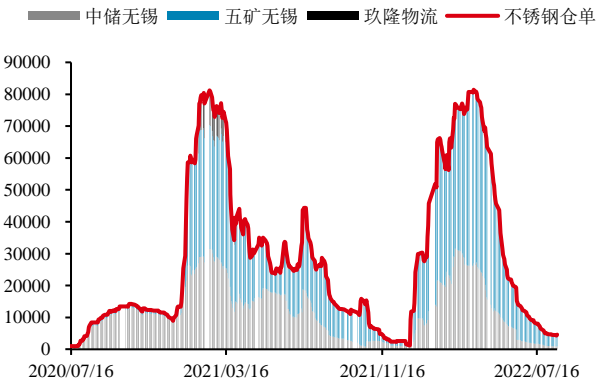
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)