

300 系不锈钢社会库存环比回升

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:

昨日镍价高位回落, 但价格下跌未能刺激消费, 现货市场成交依旧冷清, 现货升水继续下挫, 目前已处于相对低位。近日硫酸镍价格表现弱于镍价, 镍价上涨后, 镍豆自溶亏幅持续扩大。

■ 镍观点:

镍中线供需偏空, 但全球精炼镍显性库存仍处于历史低位, 低库存状态下镍价上涨弹性较大, 当前远期利空与低库存现状的矛盾僵持, 随着外围情绪回暖, 镍价短期或偏强运行。不过近日镍价持续上涨后, 其较产业链其他环节已经出现高估, 纯镍对镍铁、不锈钢、硫酸镍比值皆重返高位, 建议暂时谨慎观望。

■ 镍策略:

中性。

■ 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:

Mysteel 数据显示, 本周无锡和佛山 300 系不锈钢社会库存 +1.68 万吨至 35 万吨, 对应幅度为 +5.05%, 其中冷轧库存 +1.55 万吨至 16.76 万吨, 热轧库存 +0.14 万吨至 18.24 万吨。昨日白天不锈钢期货价格偏强震荡, 现货价格持稳为主, 基差重新转为负数, 市场成交表现偏弱, 下游采购意愿不足。

■ 不锈钢观点:

不锈钢中线供需偏弱, 但价格持续 5 个月时间的下挫, 已将中线供应端的悲观预期部分兑现, 目前供应端暂无更强的利空冲击, 当下不锈钢价格主要驱动因素在于消费端和印尼政策带来的不确定性, 随着传统消费旺季临近, 后市不锈钢消费可能会有一定幅度的改善, 短期或偏强震荡。不过随着不锈钢基差持续走弱、仓单逐渐回升, 建议暂时观望。

■ 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	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

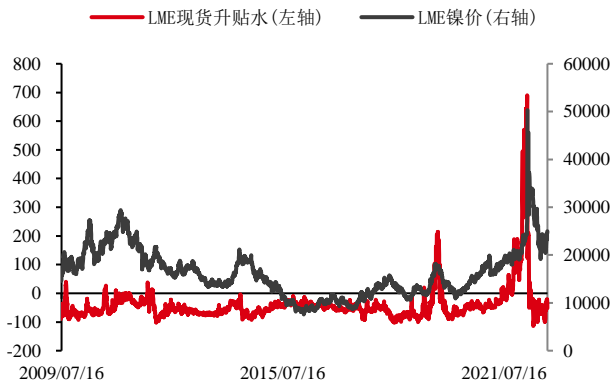
表 1: 镍-不锈钢日度数据

日度数据	日期	2022/9/22	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	200600	1500	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	201900	1000	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	3250	-650	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	1950	-150	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	1800	-200	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-67	-16	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	1676	-64	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	52248	-186	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1312.5	5	元/镍点
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山热轧 NO.1	16500	-100	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡热轧 NO.1	16550	0	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山冷轧 2B	17000	100	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡冷轧 2B	17100	0	元/吨
不锈钢基差	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	-20	-60	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	7245	0	吨

数据来源: 华泰期货研究院

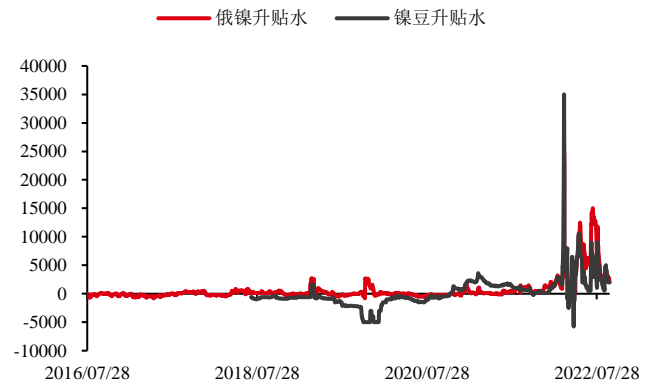
精炼镍现货与库存：

图 1:LME3 月镍价与现货升贴水 | 单位：美元/吨



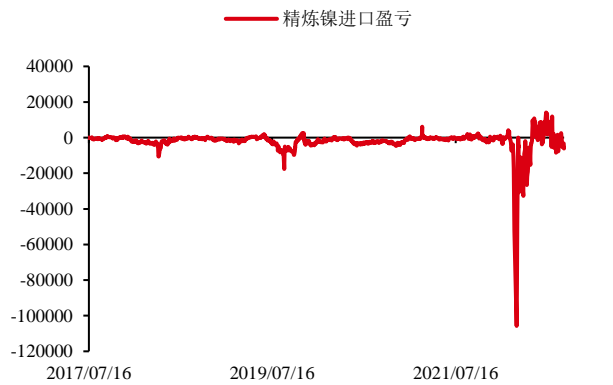
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

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



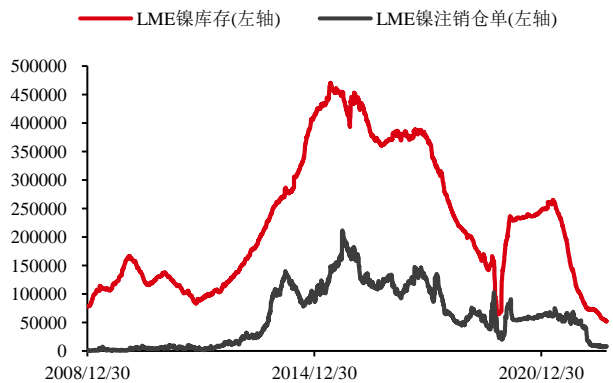
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4:沪镍仓单 | 单位：吨



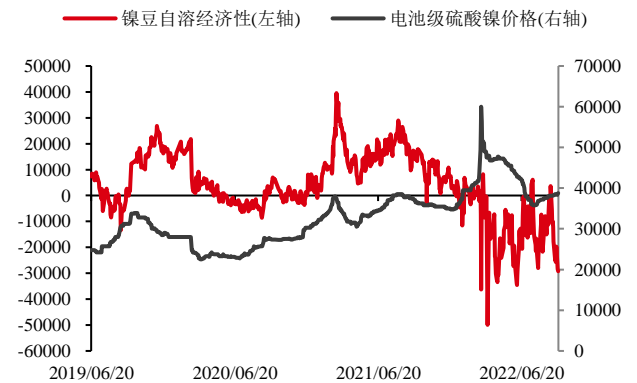
数据来源：SHFE 华泰期货研究院

图 5:LME 镍库存 | 单位：吨



数据来源：iFinD LME 华泰期货研究院

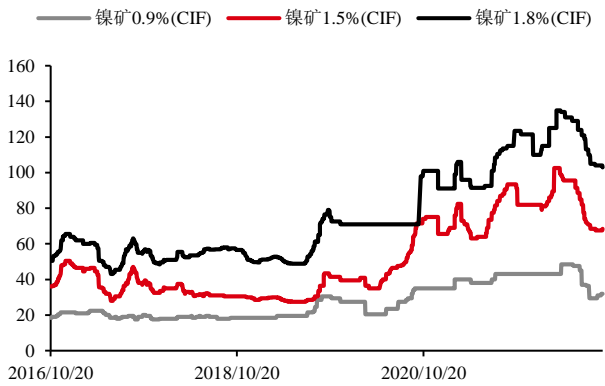
图 6:镍豆自溶硫酸镍利润 | 单位：元/金属吨、元/吨



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



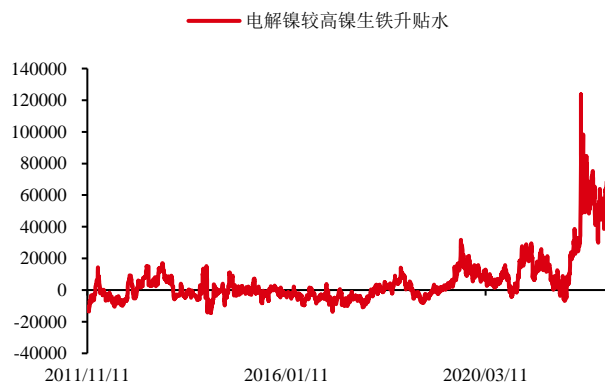
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 8：中国主流镍铁价格 | 单位：元/镍点



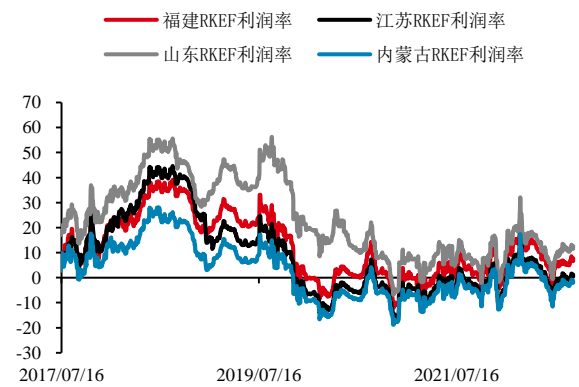
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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

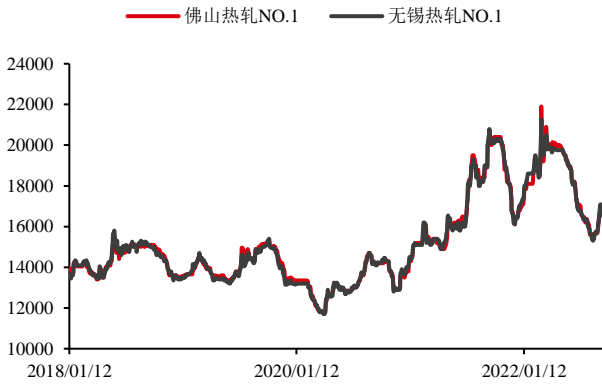
图 12：主产区高碳铬铁价格 | 单位：元/基吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

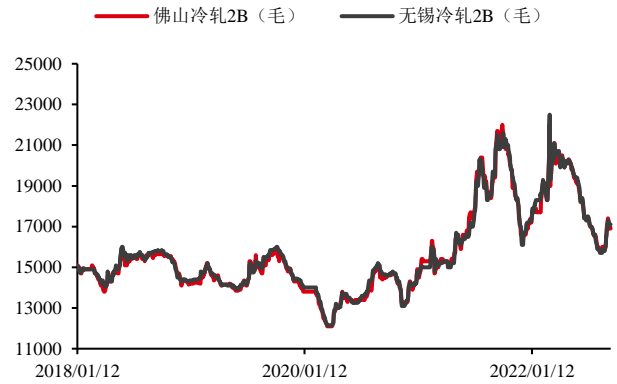
不锈钢:

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



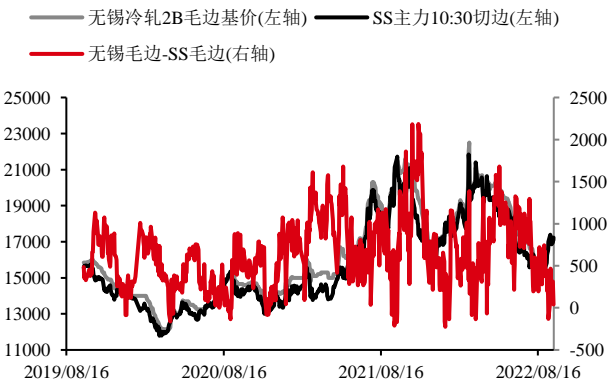
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 16: 废不锈钢价格 | 单位: 元/吨



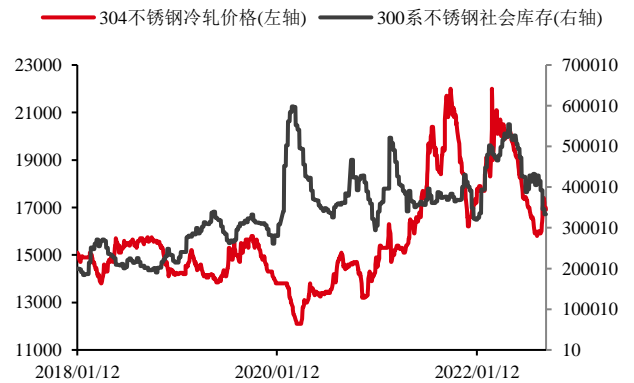
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 17:304 不锈钢冷轧期现价差 | 单位: 元/吨



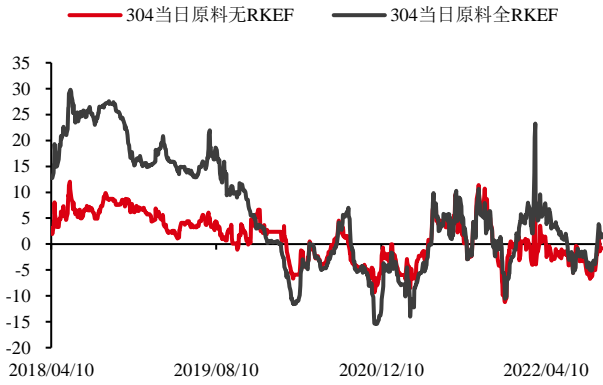
数据来源: 华泰期货研究院

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: %



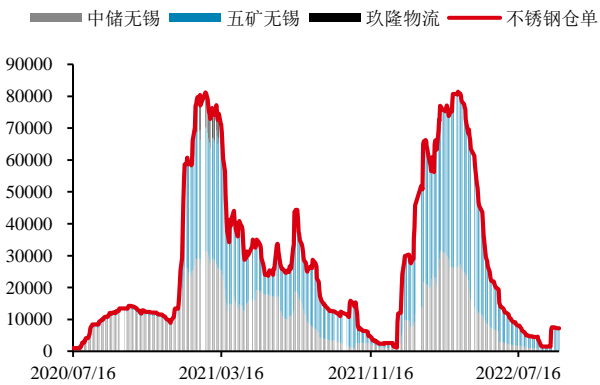
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20:镍与不锈钢期货比值 | 单位: 元/吨



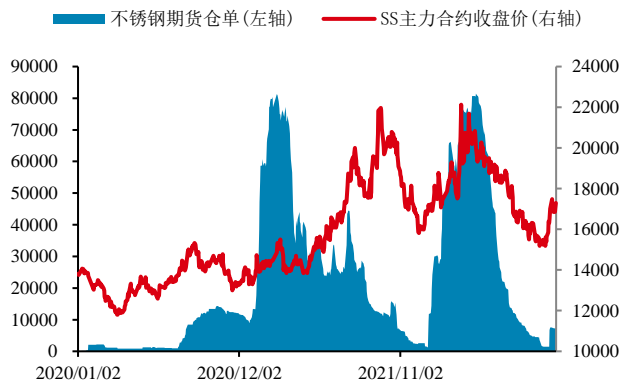
数据来源: 华泰期货研究院

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