



# 进口镍流入市场，现货升水承压

## 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:

昨日镍价明显下挫，现货成交有所转好，因部分进口镍资源流入国内市场，进口镍现货升水大幅度下调。SMM 数据，昨日金川镍升水上涨 250 元/吨至 8500 元/吨，进口镍升水下降 5300 元/吨至 850 元/吨，镍豆升水下降 1150 元/吨至 350 元/吨。昨日沪镍仓单减少 78 吨至 136 吨，LME 镍库存减少 390 吨至 37782 吨。

### ■ 镍观点:

镍处于低库存、高利润、弱预期的格局之中。镍中线供需看空，当前价格下镍产能处于高利润状态，刺激供应快速增长，后期纯镍、镍铁和镍中间品供应皆存在较大增量，原生镍正在由结构性过剩转为全面过剩，镍中线套保以逢高抛空思路对待。不过因全球精炼镍显性库存依然处于历史低位，沪镍仓单处于极低水平，低库存低仓单状态下镍价上涨弹性较大，建议暂时观望。

### ■ 镍策略:

中性。中线套保仍以逢高抛空思路对待，但短期仓单太低建议观望。

### ■ 风险:

低库存下的资金博弈、镍主产国供应变动。

## 304 不锈钢品种:

昨日不锈钢期货价格弱势震荡，现货价格小幅下调，市场成交仍表现不佳，下游采购意愿较弱，基差回升至中游水平。昨日无锡市场不锈钢基差上涨 350 元/吨至 600 元/吨，佛山市场不锈钢基差上涨 250 元/吨至 650 元/吨，SS 期货仓单减少 1256 吨至 39204 吨。SMM 数据，昨日高镍生铁出厂含税均价下降 5 元/镍点至 1090 元/镍点。

### ■ 不锈钢观点:

304 不锈钢处于供应趋增、消费中性偏弱、成本中性趋弱的格局之中。因镍铁-不锈钢利润好转，5-6 月份 300 系不锈钢产量或增至高位，而终端消费仍表现疲弱，且镍铁高利润状态叠加镍价弱势运行，后期镍铁价格重心或逐步下移，不锈钢价格将弱势运行。不过当前不锈钢自身矛盾暂不突出，短期不锈钢价格或跟随镍价运行。

### ■ 不锈钢策略:

中性。

### ■ 风险:

印尼政策变化、供应增量不及预期、不锈钢消费超预期改善。

## 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: % .....	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/50 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

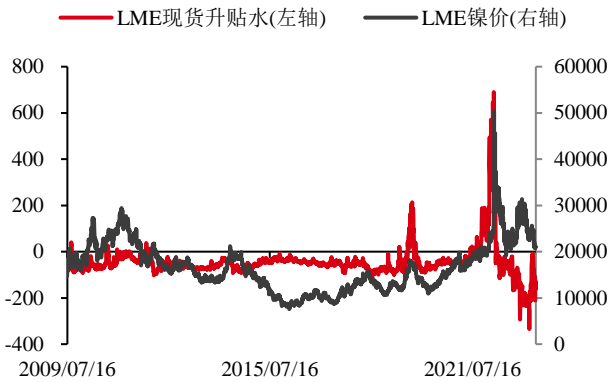
**表 1: 镍-不锈钢日度数据**

日度数据	日期	2023/5/31	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	166150	-11800	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	173800	-6250	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	8500	250	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	850	-5300	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	350	-1150	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-161.5	0	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	136	-78	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	37782	-390	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1090	-5	元/镍点
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山热轧 NO.1	14750	0	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡热轧 NO.1	14550	0	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山冷轧 2B	15100	-100	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡冷轧 2B	15050	0	元/吨
不锈钢基差	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	600	350	元/吨
不锈钢基差	佛山冷轧毛边-SS 主力换算毛边	650	250	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	39204	-1256	吨

数据来源: SHFE LME SMM Mysteel iFinD 华泰期货研究院

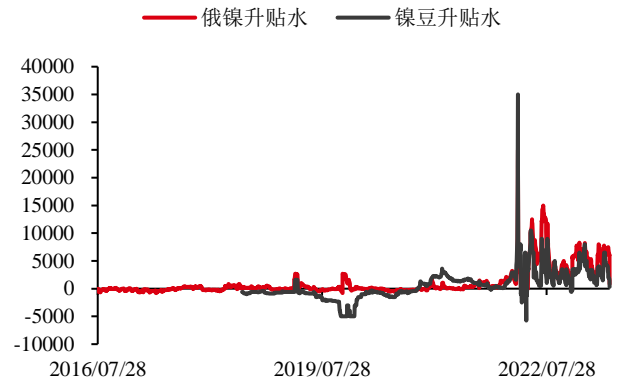
## 精炼镍现货与库存:

图 1:LME3 月镍价与现货升贴水 | 单位: 美元/吨



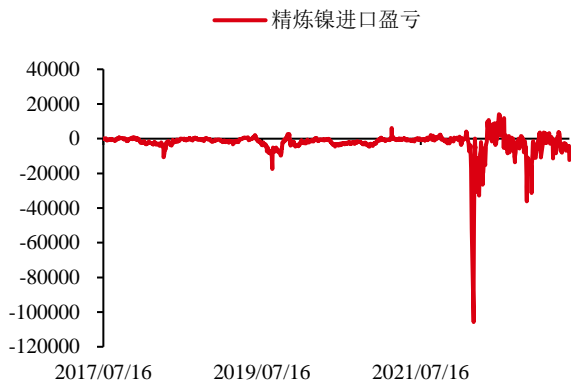
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

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



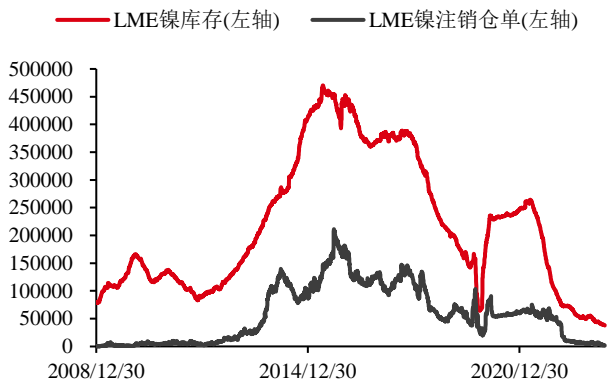
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4:沪镍仓单 | 单位: 吨



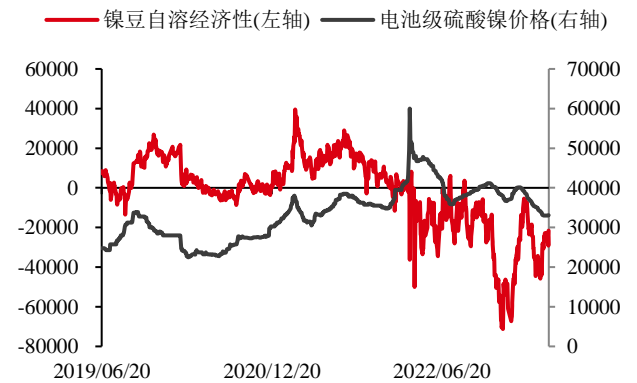
数据来源: SHFE 华泰期货研究院

图 5:LME 镍库存 | 单位: 吨



数据来源: iFinD LME 华泰期货研究院

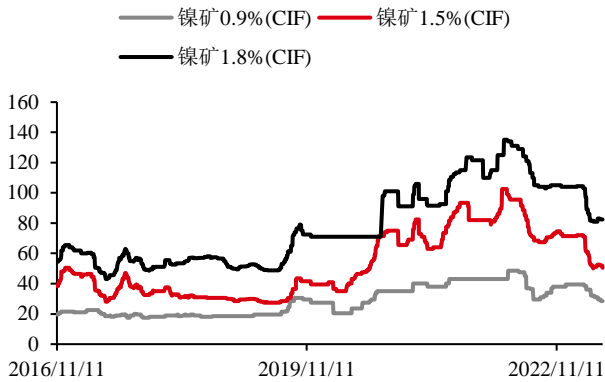
图 6:镍豆自溶硫酸镍利润 | 单位: 元/金属吨、元/吨



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



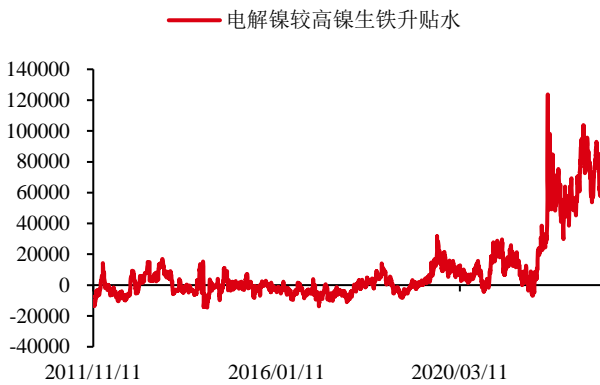
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 8：中国主流镍铁价格 | 单位：元/镍点



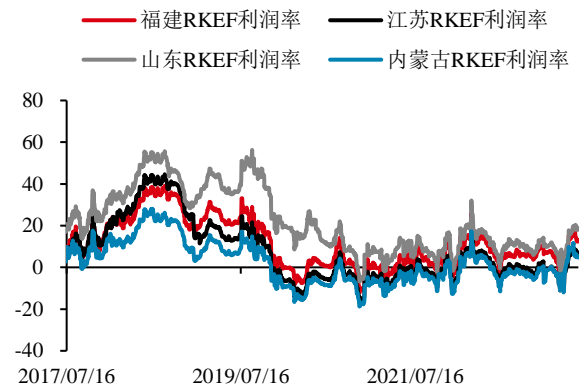
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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

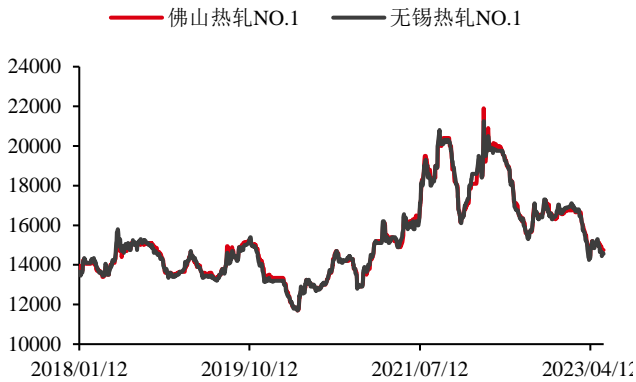
图 12：主产区高碳铬铁价格 | 单位：元/50 基吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

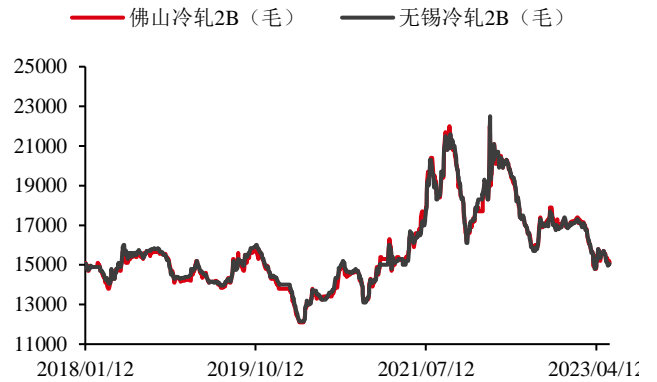
## 不锈钢:

图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷价格 | 单位: 元/吨



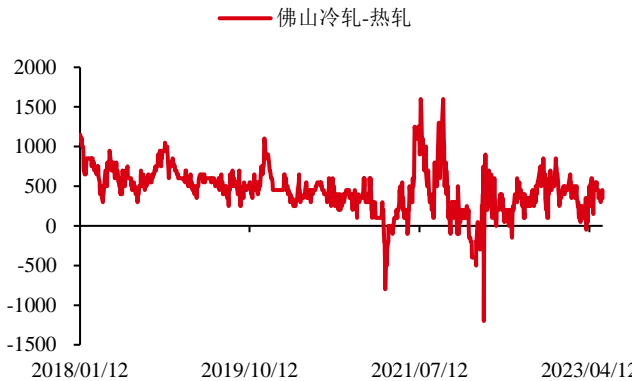
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

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



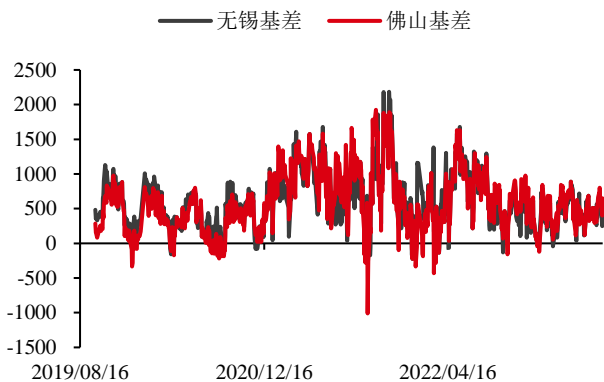
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

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



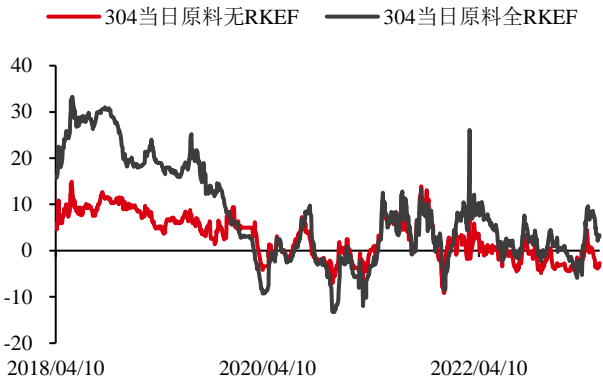
数据来源: 华泰期货研究院

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: %



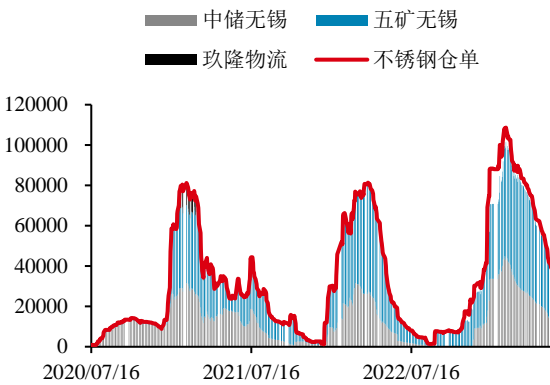
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20:镍与不锈钢期货比值 | 单位: 元/吨



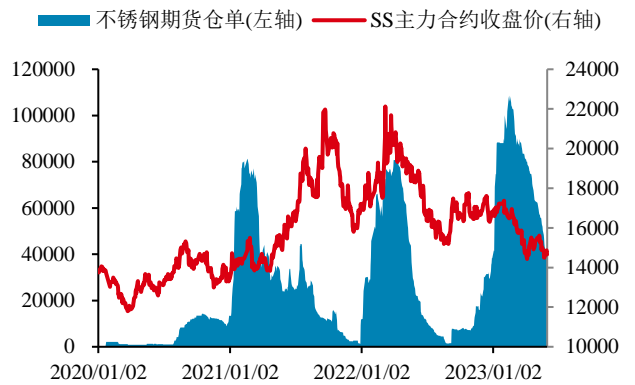
数据来源: 华泰期货研究院

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)