

不锈钢期货仓单明显增加，现货成交不佳

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

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03037416

投资咨询号: Z0019517

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

镍品种:

8月22日沪镍主力合约开于167100元/吨,收于169340元/吨,较前一交易日收盘上涨1.63%。当日成交量为87439手,持仓量为46354手。昨夜盘沪镍主力合约开于169950元/吨,收于169130元/吨,较昨日午后收盘下跌0.12%。

昨日镍价强势上行,精炼镍现货成交一般,现货升水略有下调。SMM数据,昨日金川镍升水下降350元/吨至4100元/吨,进口镍升水下降100元/吨至1100元/吨,镍豆升水持平为-500元/吨。昨日沪镍仓单减少65吨至1894吨,LME镍库存持平为37014吨。

■ 镍观点:

镍处于低库存、低仓单、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,加之近期印尼电积镍的投产,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,镍中线套保维持逢高抛空思路。不过因全球精炼镍显性库存依然处于历史低位,沪镍仓单也处于极低水平,低库存低仓单状态下镍价上涨的弹性较大,上半年镍价持续下挫后,其高估值问题有所缓解,镍价继续下行的主动性不足,加之后市仍存在政策预期,短期价格或偏强震荡,建议暂时观望。

■ 镍策略:

中性。

■ 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:

8月22日不锈钢主力合约开于15995元/吨,收于16120元/吨,较前一交易日收盘上涨1.03%,当日成交量为161422手,持仓量为124166手。昨夜盘不锈钢主力合约开于16115元/吨,收于16070元/吨,较昨日午后收盘下跌0.31%。

昨日不锈钢主力合约维持强势,现货价格略有上涨,下游观望情绪浓厚,市场成交氛围冷清,基差有所下挫,当前处于低位。昨日无锡市场不锈钢基差持平为-120元/吨,佛山市场不锈钢基差下降100元/吨至-220元/吨,SS期货仓单增加2095吨至63399吨。SMM数据,昨日高镍生铁出厂含税均价上涨10元/镍点至1167.5元/镍点。

■ 不锈钢观点:

304不锈钢处于现实供应高位、现实需求偏弱、预期供应趋增、预期需求向好、库存压
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

力偏大的格局中。7-8 月份 300 系不锈钢产量处于高位，而终端消费表现一般，镍铁与不锈钢皆处于产能持续扩张且过剩状态，虽然近期印尼矿端炒作引起产业链价格重心上行，但价格上涨后产业链利润状况明显好转，且当前并未影响到不锈钢实际生产，而不锈钢社会库存持续回升，现货市场售货压力渐增，即便后期仍有消费旺季和政策预期的支撑，不锈钢价格亦不宜过度追高。

■ **不锈钢策略：**

中性。

■ **风险：**

印尼政策变化。

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

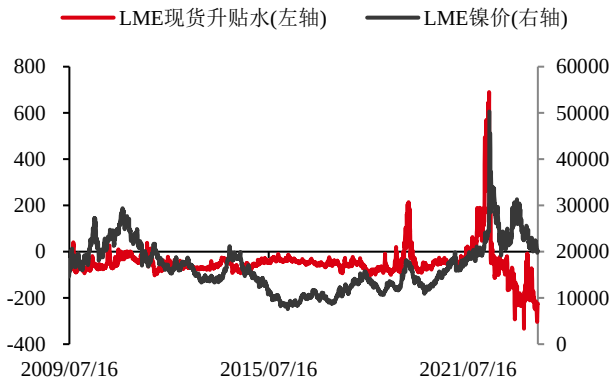
表 1：镍-不锈钢日度数据

日度数据	日期	2023/8/22	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	169300	1050	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	172300	800	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	4100	-350	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	1100	-100	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	-500	0	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-253.5	0	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	1894	-65	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	37014	0	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1167.5	10	元/镍点
304 不锈钢主流价格（上午）	佛山热轧 NO.1	15200	150	元/吨
304 不锈钢主流价格（上午）	无锡热轧 NO.1	15200	150	元/吨
304 不锈钢主流价格（上午）	佛山冷轧 2B	15700	0	元/吨
304 不锈钢主流价格（上午）	无锡冷轧 2B	15800	100	元/吨
不锈钢基差	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	-120	0	元/吨
不锈钢基差	佛山冷轧毛边-SS 主力换算毛边	-220	-100	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	63399	2095	吨

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

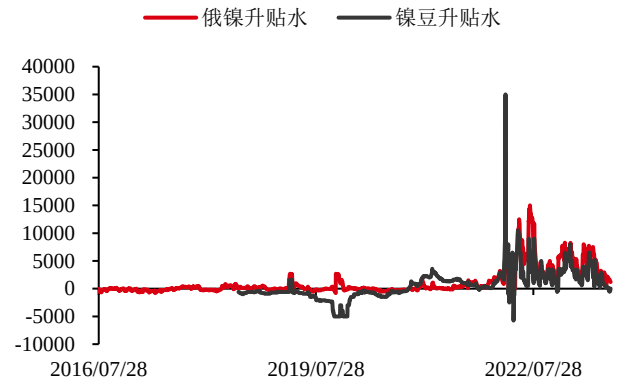
精炼镍现货与库存：

图 1:LME3 月镍价与现货升贴水 | 单位：美元/吨



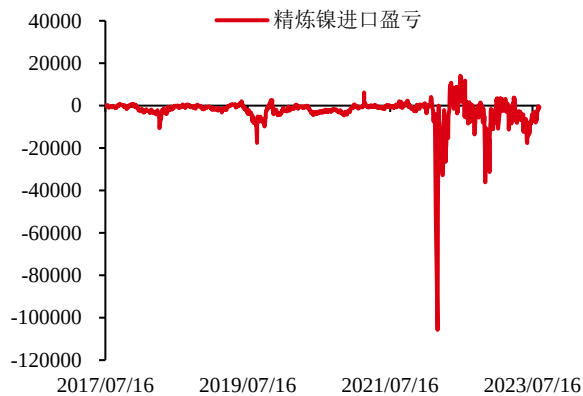
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

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



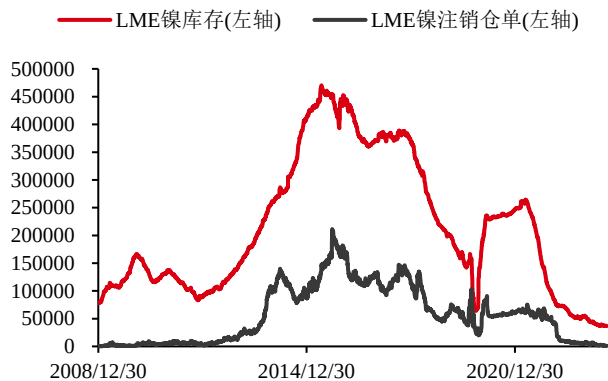
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4:沪镍仓单 | 单位：吨



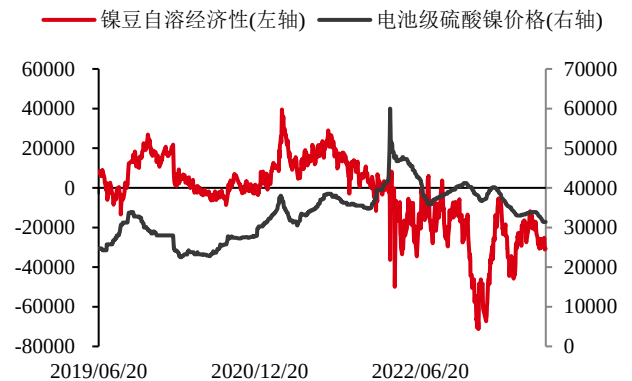
数据来源：SHFE 华泰期货研究院

图 5:LME 镍库存 | 单位：吨



数据来源：iFinD LME 华泰期货研究院

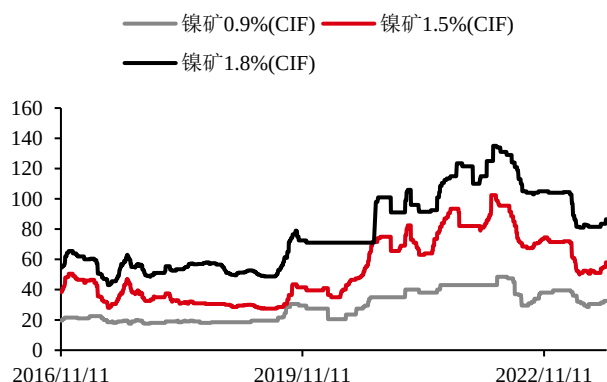
图 6:镍豆自溶硫酸镍利润 | 单位：元/金属吨、元/吨



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



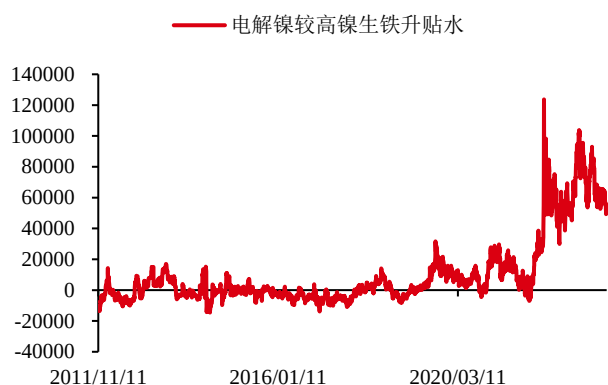
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 8：中国主流镍铁价格 | 单位：元/镍点



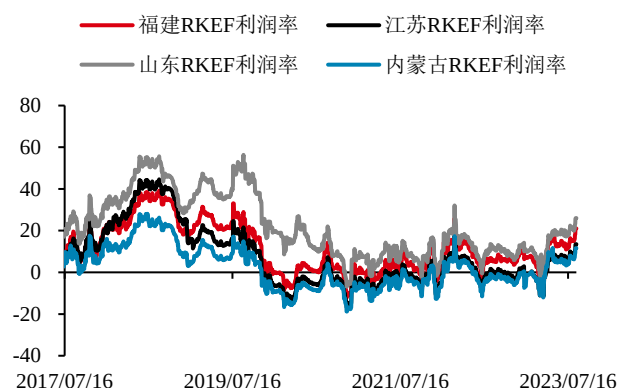
数据来源：SMM 华泰期货研究院

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

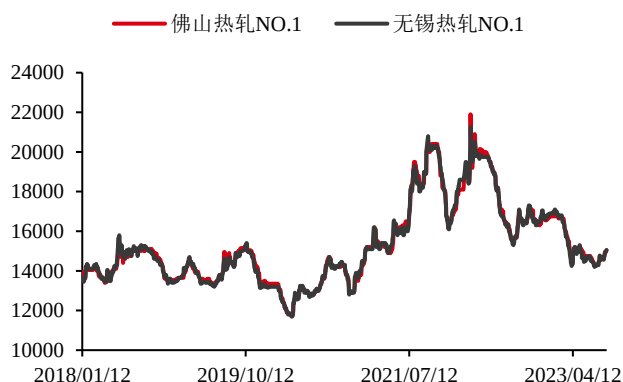
图 12：主产区高碳铬铁价格 | 单位：元/50 基吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

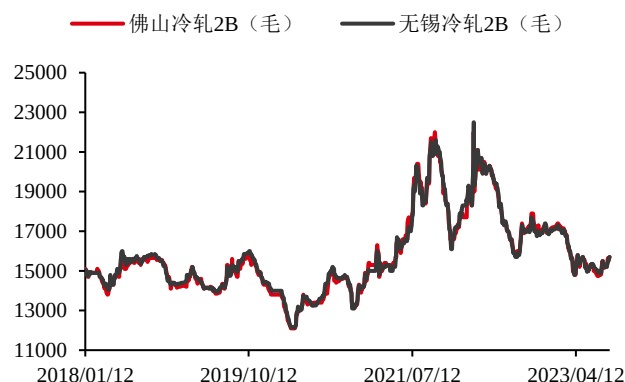
不锈钢:

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



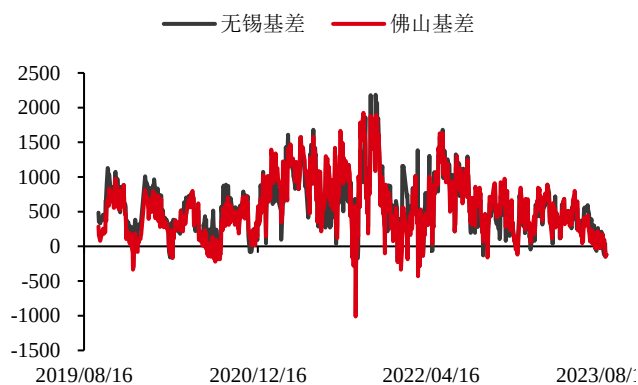
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 16:废不锈钢价格 | 单位: 元/吨



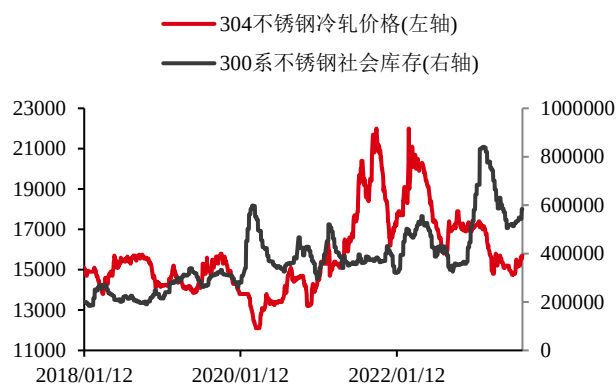
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 17:304 不锈钢冷轧期现价差 | 单位: 元/吨



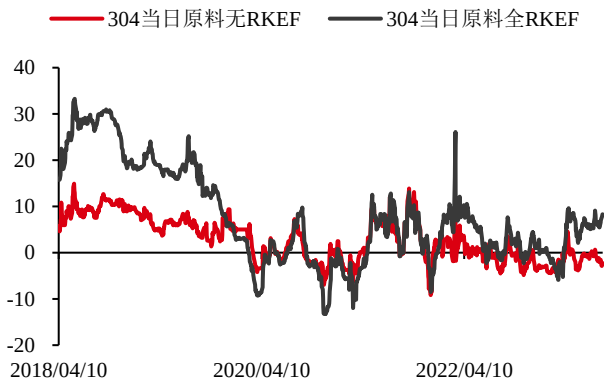
数据来源: 华泰期货研究院

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: %



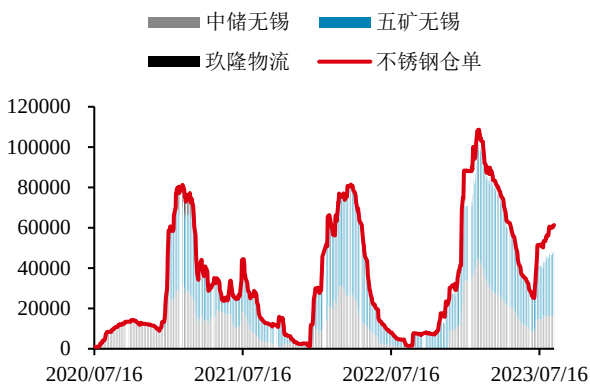
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20:镍与不锈钢期货比值 | 单位: 元/吨



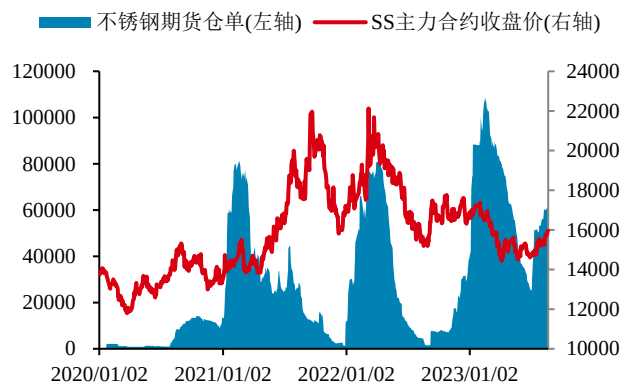
数据来源: 华泰期货研究院

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利。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