

# 镍不锈钢仓单继续下滑，目前处于历史低位

## 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：

昨日镍价先抑后扬，日内波动幅度巨大，自底部反弹超过 1.5 万元，盘中镍价折算镍豆自溶硫酸镍利润转为盈利状态，镍价在大幅下挫后逐步回归理性。昨日沪镍仓单继续下滑至 795 吨，创上市以来的新低。昨日精炼镍现货升水小幅上移，下游企业刚需采购为主，整体成交表现一般。

### ■ 镍观点：

近期镍价大幅下挫，已经回归正常供需，镍豆自溶硫酸镍利润修复。因镍价前期长时间处于非理性状态，下游库存极低，价格回归供需后存在潜在的补库需求，一旦外围情绪回暖，则消费可能明显转好。当前沪镍仓单处于历史极低水平，全球精炼镍显性库存仍处于低位，不宜过度悲观。

### ■ 镍策略：

中性。当前价格已经回归供需，不宜过度追空，建议暂时观望。等待外围情绪回暖，或有一定反弹。

### ■ 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：

昨日不锈钢期货仓单继续下滑，目前已经处于偏低水平。昨日不锈钢期货价格弱势下行，现货价格亦继续下调，由于不锈钢期货 BACK 价差较大，主力合约换月之后，基差处于高位。近期镍铁市场成交冷清，当前主流镍铁报价已至 1400-1415 元/镍点（到厂含税），国内镍铁厂利润较差施压矿端，但矿贸易商让利幅度有限。

### ■ 不锈钢观点：

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、国内宏观情绪改善、疫情对消费影响缓解，后市消费亦有改善预期；不锈钢供需同增之下矛盾不突出。预计后市不锈钢价格仍将区间震荡，成本下行导致价格重心下移，但当前价格已经临近短期的重要成本支撑位，不宜过度悲观。

### ■ 不锈钢策略：

中性。不锈钢供需偏弱，但短期价格跌幅过大，库存四周连降，仓单处于低位，基差处于高位，价格临近重要成本支撑，建议暂时观望。

■ **不锈钢关注要点：**

宏观政策、印尼政策、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	2022/6/27	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	184050	-1200	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	188900	-1600	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	10500	0	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	5650	400	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	700	200	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-40.5	4	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	795	-102	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	66936	-360	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1395	-7.5	元/镍点
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山热轧 NO.1	17600	-550	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡热轧 NO.1	17600	-450	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山冷轧 2B	17800	-200	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡冷轧 2B	17800	-400	元/吨
不锈钢基差	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	1300	-25	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	12081	-121	吨

数据来源: 华泰期货研究院

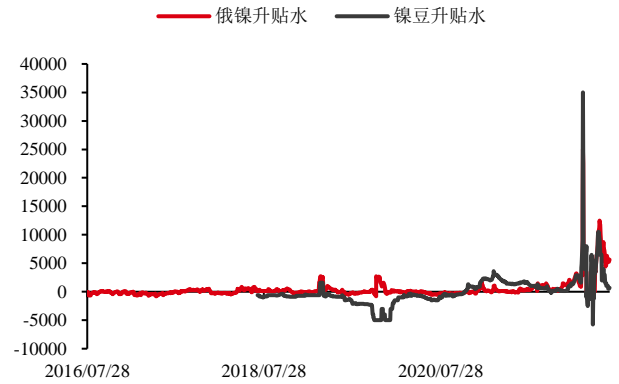
## 精炼镍现货与库存:

图 1:LME3 月镍价与现货升贴水 | 单位: 美元/吨



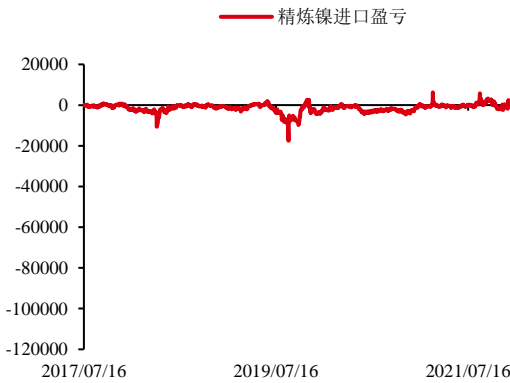
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

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



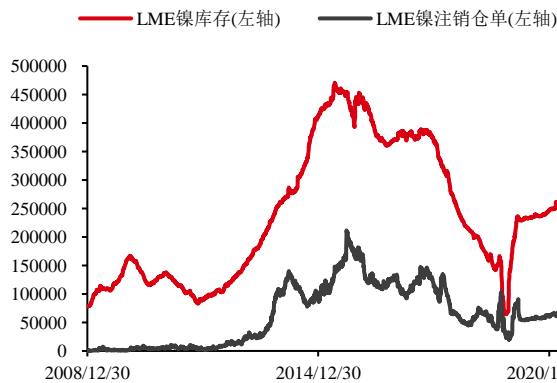
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 4:沪镍仓单 | 单位: 吨



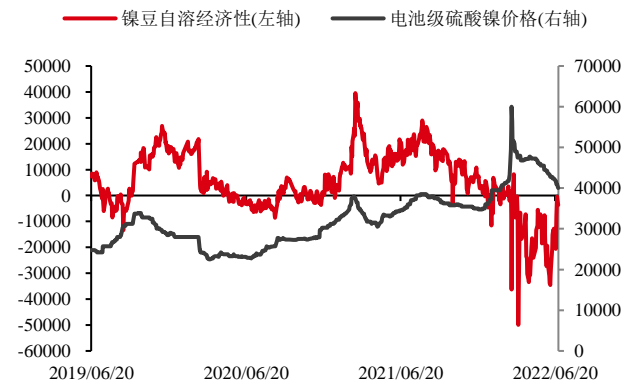
数据来源: SHFE 华泰期货研究院

图 5:LME 镍库存 | 单位: 吨



数据来源: iFinD LME 华泰期货研究院

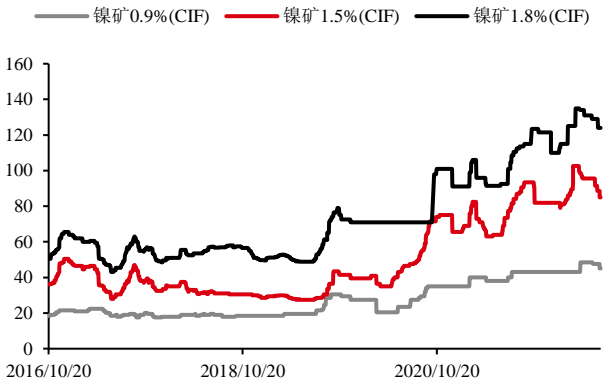
图 6:镍豆自溶硫酸镍利润 | 单位: 元/金属吨、元/吨



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



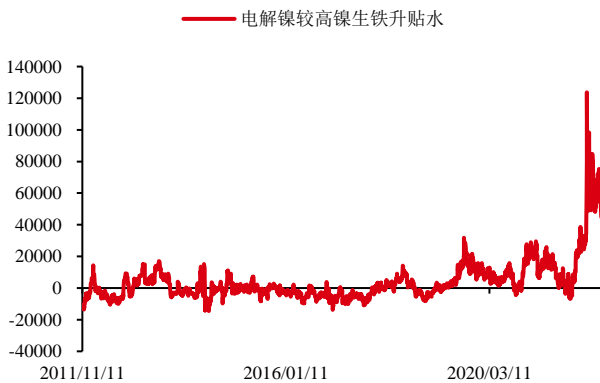
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 | 单位: 元/镍点



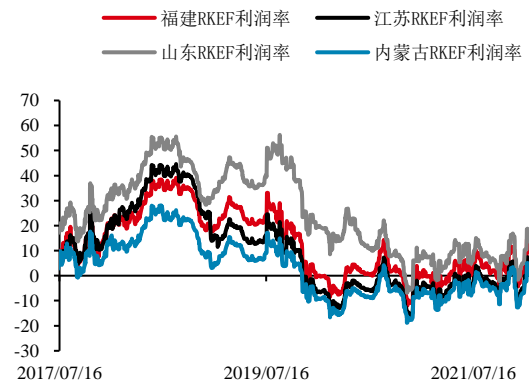
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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

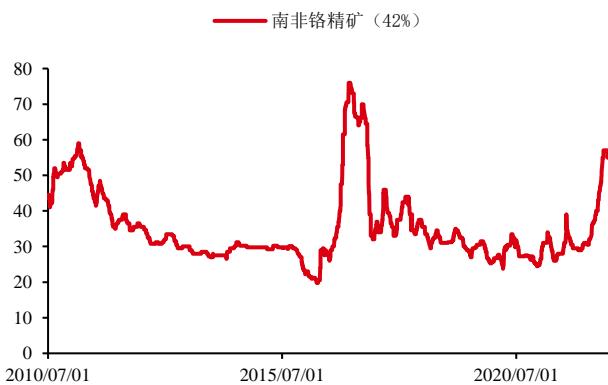
图 10: 中国高镍铁 RKEF 利润率 | 单位: %



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

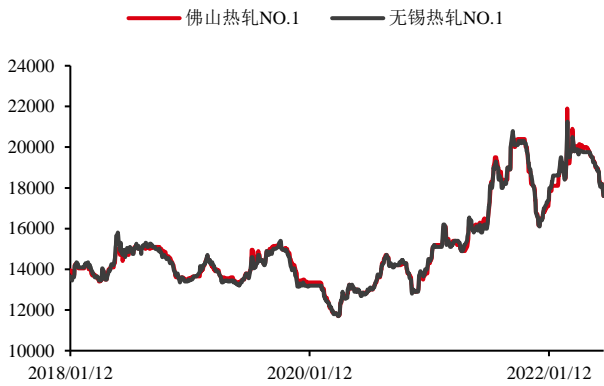
图 12: 主产区高碳铬铁价格 | 单位: 元/基吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

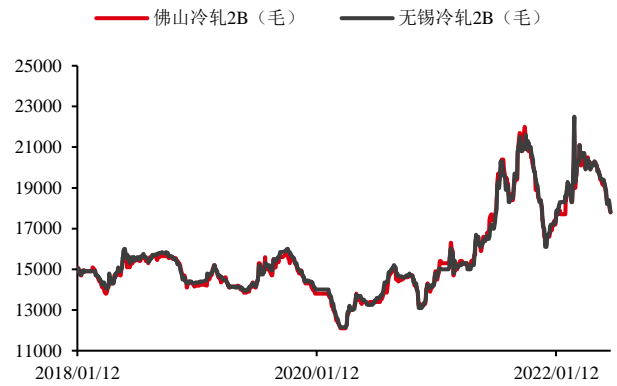
## 不锈钢:

图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷价格 | 单位: 元/吨



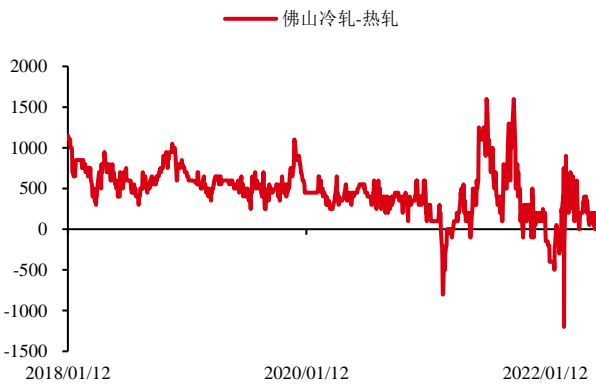
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 14: 304/2B 冷轧不锈钢卷价格 | 单位: 元/吨



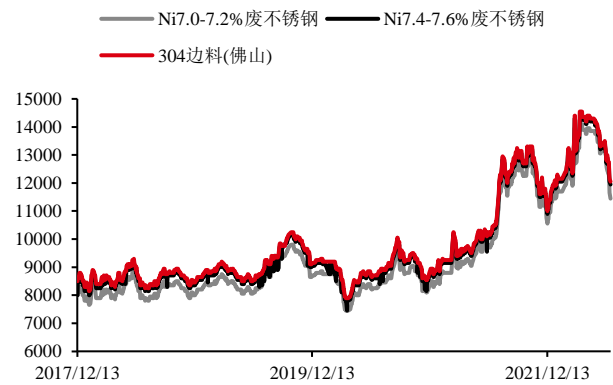
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 15: 304 不锈钢冷热轧价差 | 单位: 元/吨



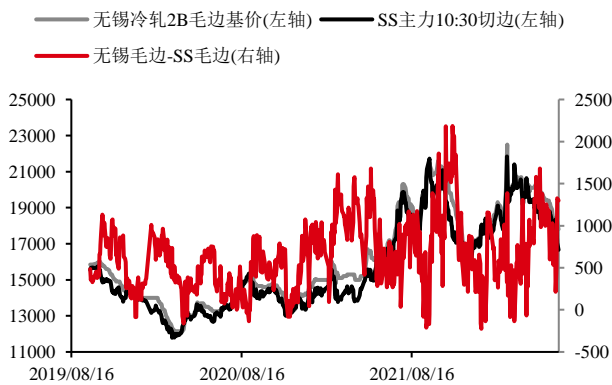
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 16: 废不锈钢价格 | 单位: 元/吨



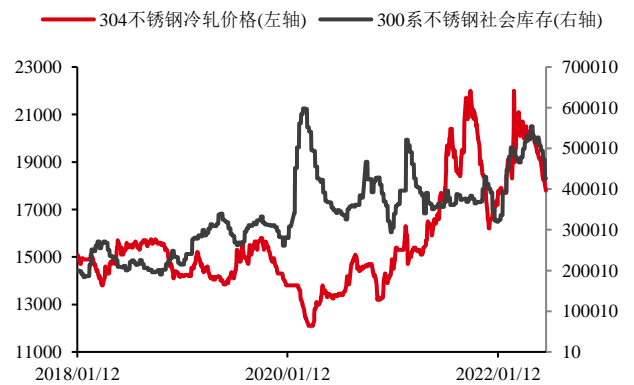
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 17: 304 不锈钢冷轧期现价差 | 单位: 元/吨



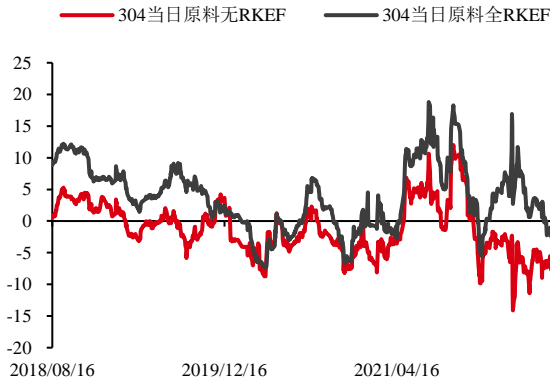
数据来源: 华泰期货研究院

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: %



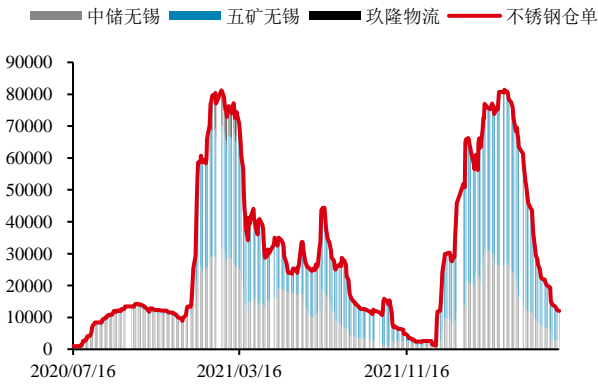
数据来源: SMM 华泰期货研究院

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)