刚需淡，300系去库放缓，不锈钢回落

东海期货不锈钢&镍周度报告

东海期货研究所有色策略组　　2024年01月01日

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：
杨磊
从业资格证号：F03099217
投资咨询证号：Z0018823
电话：021-68758820
邮箱：yangl@qh168.com.cn

联系人：
杜扬
从业资格证号：F03108550
电话：021-68758820
邮箱：duy@qh168.com.cn

顾兆祥
从业资格证号：F3070142
电话：021-68758820
邮箱：guzx@qh168.com.cn

主要内容

01 供给：钢厂即期利润尚可，12月产量仍高

02 需求：节前假期情绪浓，终端现货采购淡

03 库存：不锈钢社库仍减，但300系去库放缓

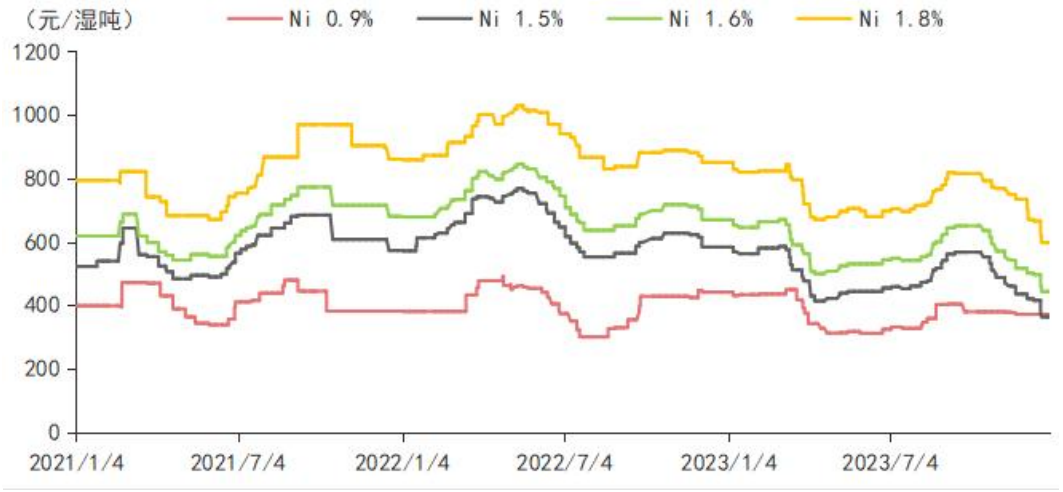
04 利润：不锈钢厂即期生产利润有所回落

镍矿

1. 12月29日连云港镍矿Ni 0.9%品位371元/湿吨，周环比持平；1.5%品位363元/湿吨，持平；1.6%品位443元/湿吨，持平；1.8%品位597元/湿吨，持平。

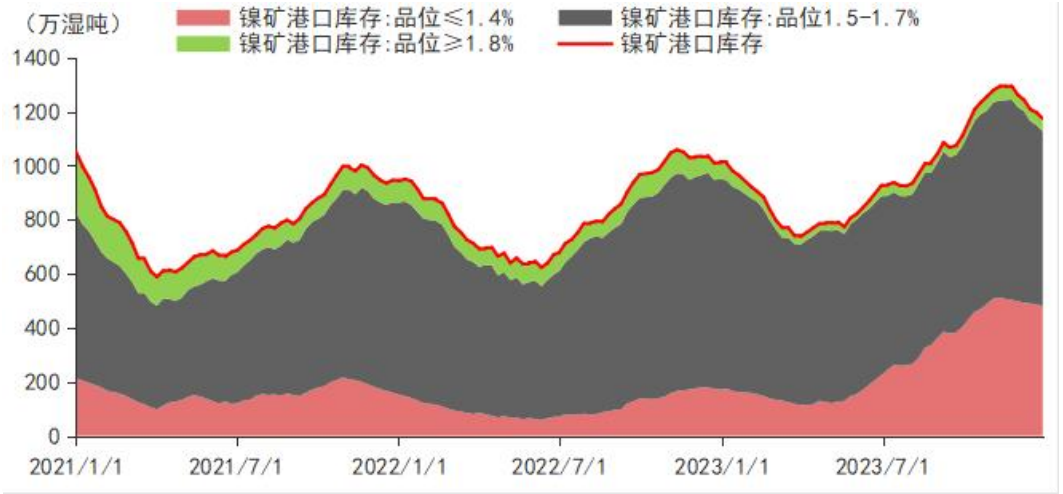
2. 国内镍铁厂减产，对镍矿采购意愿弱，节前市场淡，矿价暂稳。菲律宾雨季，进口减，港口库存降。12月28日14港港口镍矿库存1173.93万湿吨，周环比减22.7万湿吨。

菲律宾红土镍矿港口价格



镍矿砂及精矿进口量

镍矿港口库存



东海期货 DONGHAI FUTURES

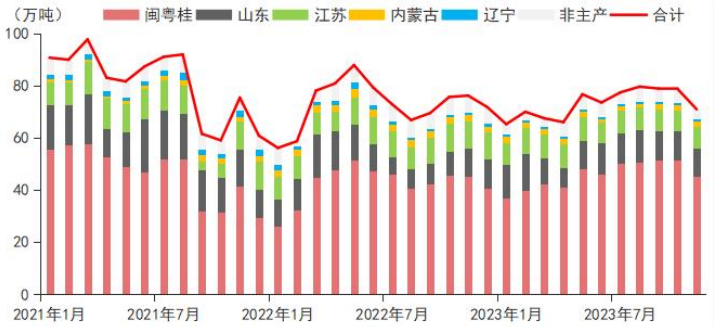
资料来源:Mysteel,东海期货

镍铁

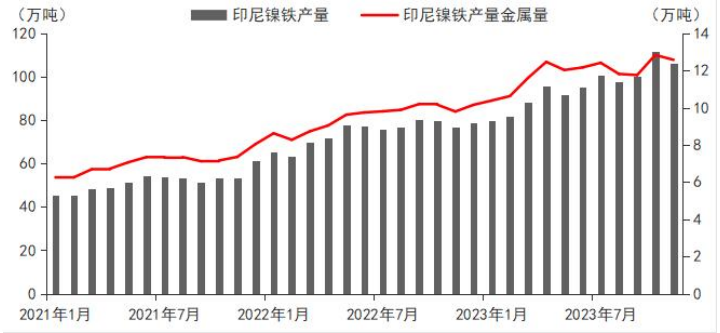
1. 12月29日，福建镍生铁(8%≤Ni≤10%)到厂含税均价925元/镍，浙江、江苏930元/镍，周环比分别回升5元/镍。

2. 钢厂利润尚可，采购镍铁带动镍铁社库减，镍铁价格趋稳。12月末主要地区镍铁库存24.7万吨，继续去库。11月中国镍铁产量71万吨，金属量2.91万吨，减8.2%；印尼镍铁产量106.05万吨，金属量12.57万吨，减2%。

中国镍铁产量



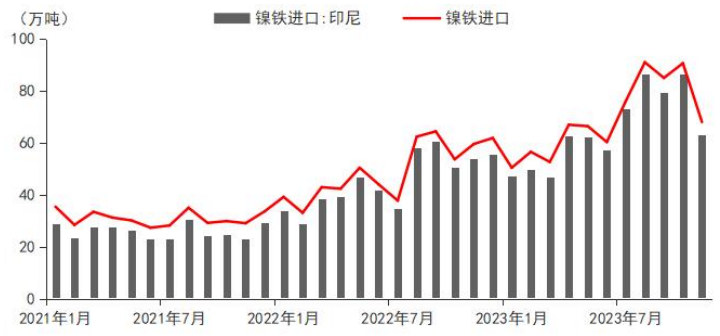
印尼镍铁产量



镍铁价格

中国镍铁库存

中国镍铁进口量



东海期货 DONGHAI FUTURES

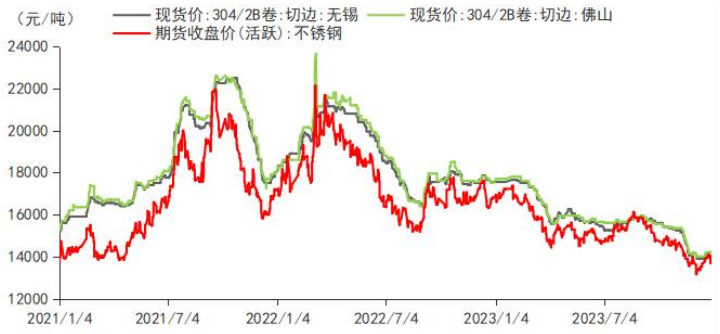
资料来源:iFinD,SMM,Mysteel,东海期货

不锈钢

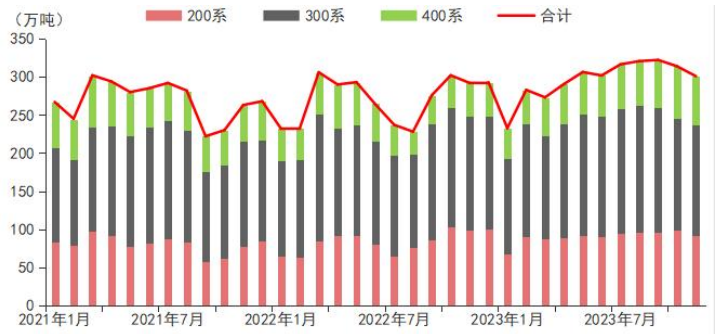
1. 12月29日现货304/2B卷（切边）无锡14200元/吨，周涨50元/吨，佛山14200元/吨，持平；不锈钢活跃合约收盘13680元/吨，跌235元/吨。节前刚需消费淡，300系去库缓，盘面跌。

2. 钢厂利润尚可，12月钢厂产量仍高。12月28日78仓库不锈钢社会库存80.52万吨，周减5.51%，其中300系库存53.71万吨，减0.26%。11月中国不锈钢产量300.85万吨，月减4.2%，其中300系144.85万吨，减1.6%。

不锈钢价格



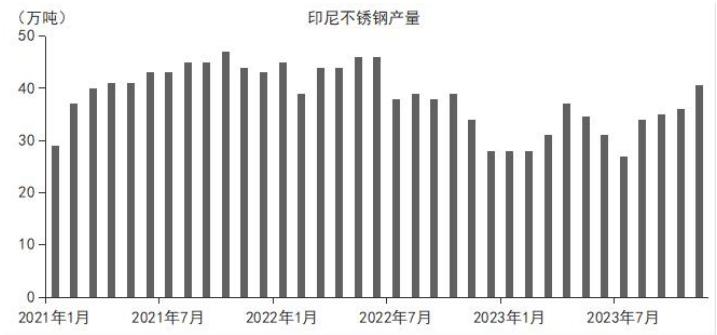
中国不锈钢产量



不锈钢55仓库社会库存

不锈钢基差

印尼不锈钢产量



东海期货 DONGHAI FUTURES

资料来源:iFinD,Mysteel,SMM,东海期货

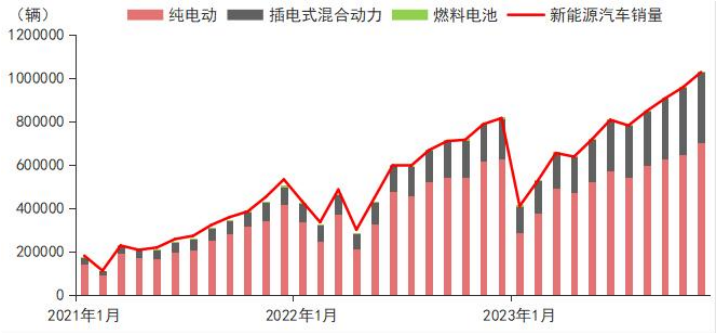
新能源

1. 11月三元材料电池产量27.8GWh，环比增17.8%，同比增14.9%。

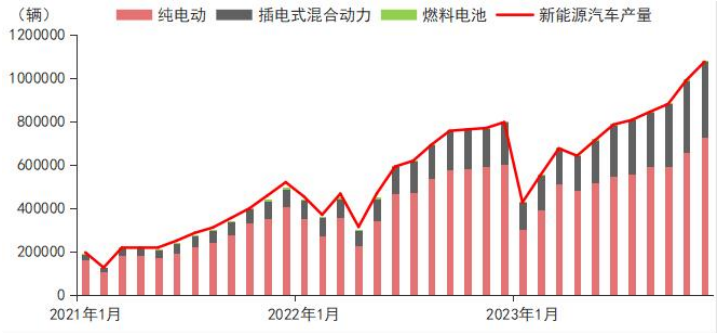
   11月三元材料电池装车15.7GWh，环比增27.6%，同比增42.3%。

2. 电池仍处去库阶段，三元材料订单不佳，对硫酸镍采购需求弱，电池级硫酸镍价格仍受压制。

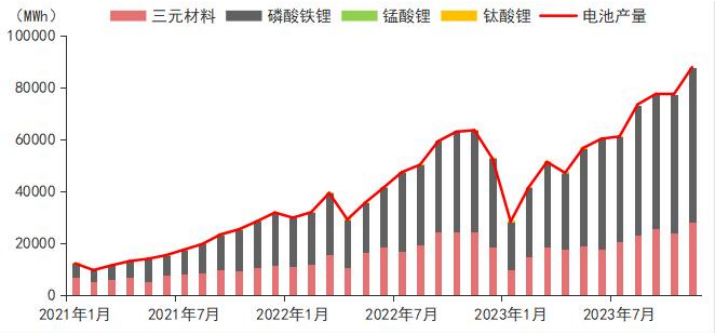
新能源汽车销量



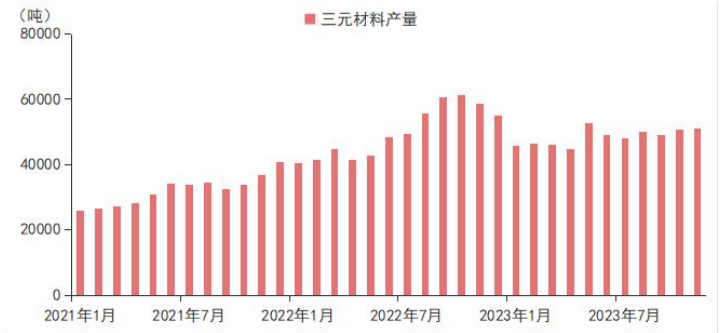
新能源汽车产量



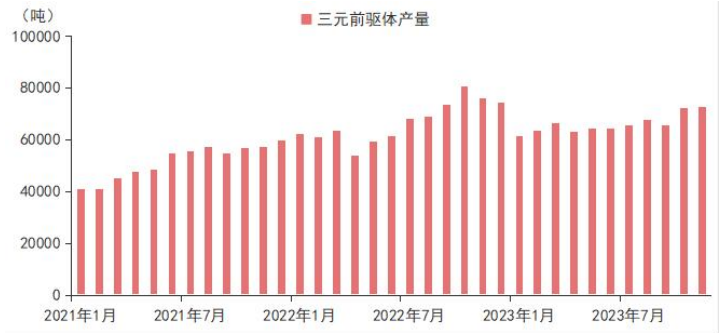
动力电池产量



三元材料产量



三元前驱体产量



资料来源:iFinD,东海期货

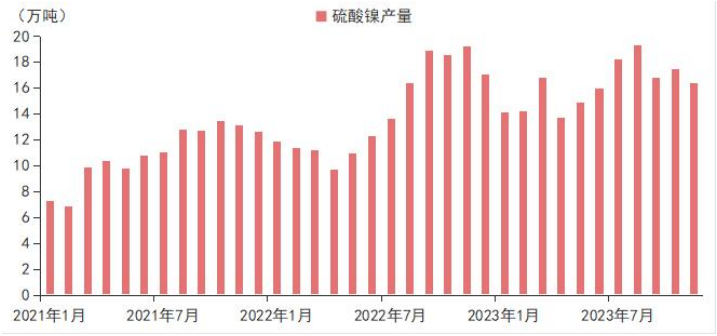
硫酸镍

1. 12月29日电池级硫酸镍均价26400元/吨，周环比持平，电镀级硫酸镍均价33500元/吨，周环比跌500元/吨。电池去库压力影响三元需求，电池级硫酸镍价格仍受压制。

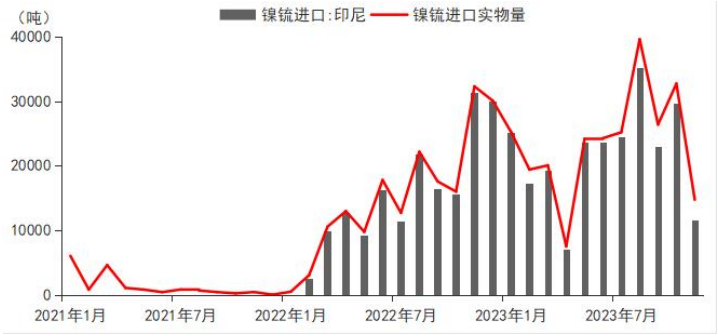
2. 11月国内硫酸镍产量16.43万实物吨，环比减6.39%，同比减14.77%。

   11月镍锍进口1.47万吨，环比减55%，同比减54%；湿法中间品进口14.06万吨，环比增5.9%，同比增39.5%。

硫酸镍产量



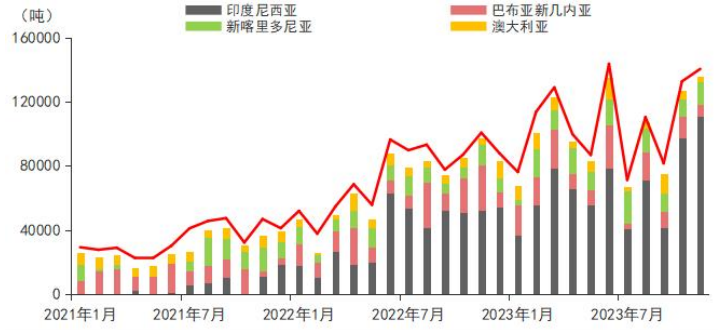
镍锍进口



硫酸镍现货价格

硫酸镍进出口

镍湿法中间品进口



东海期货 DONGHAI FUTURES

资料来源:iFinD,SMM,东海期货

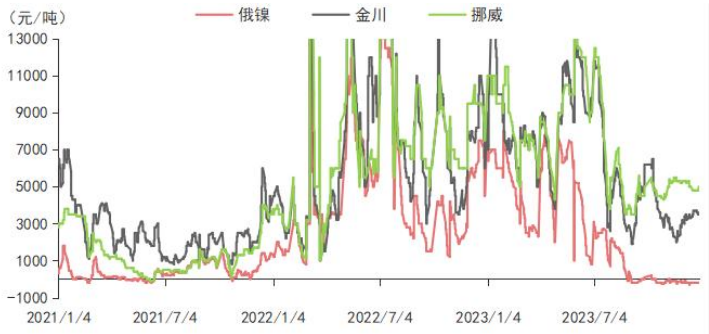
纯镍

1. 12月29日沪镍活跃合约收125210元/吨，周环比跌5530元/吨。

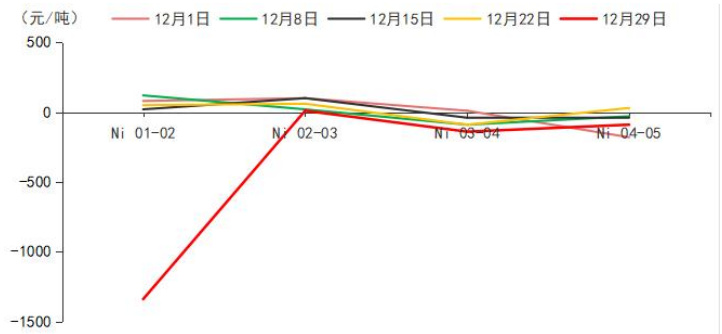
2. 12月29日俄镍现货升贴水-200元/吨，周环比持平；金川升贴水3500元/吨，周环比跌200元/吨。

3. 12月29日沪镍01-02月差-1340元/吨，周环比跌1390元/吨；伦镍0-3M升贴水-228美元/吨，周环比涨2美元/吨。

镍板现货升贴水

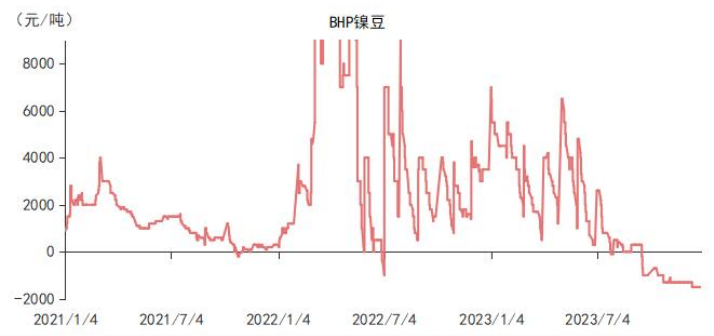


沪镍期限结构



镍期货价格

镍豆现货升贴水



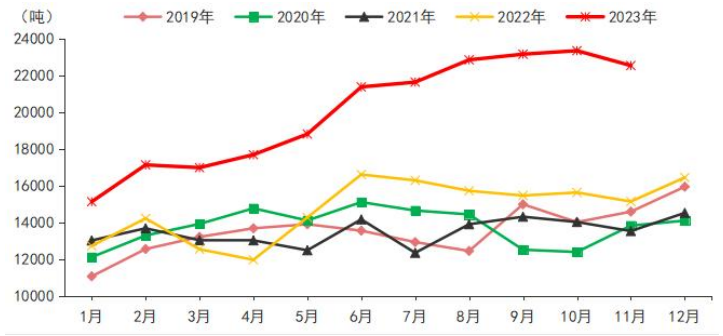
LME镍(0-3M)

东海期货 DONGHAI FUTURES

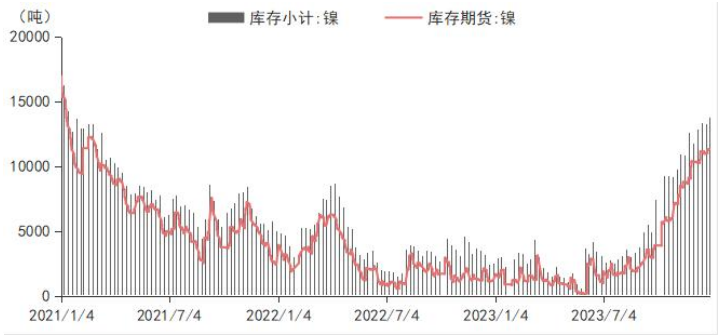
资料来源:iFinD,Mysteel,东海期货

纯镍

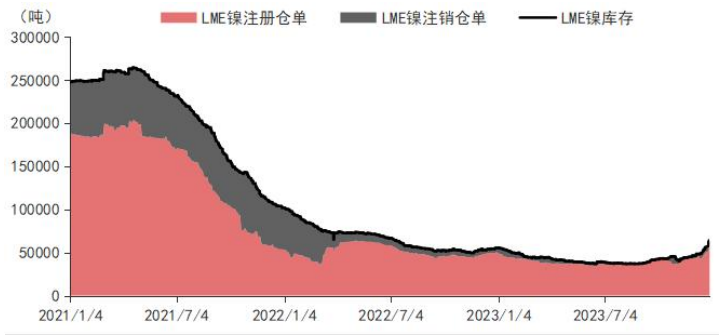
中国纯镍产量



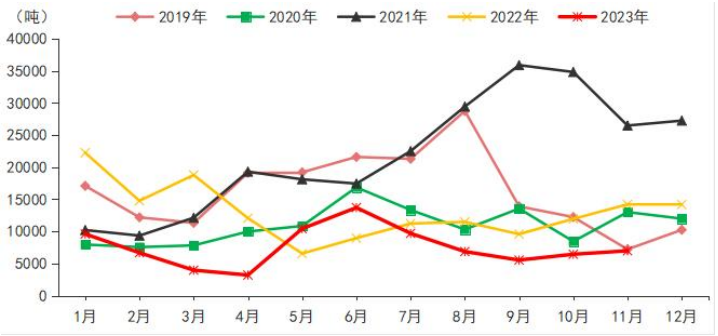
上期所镍库存



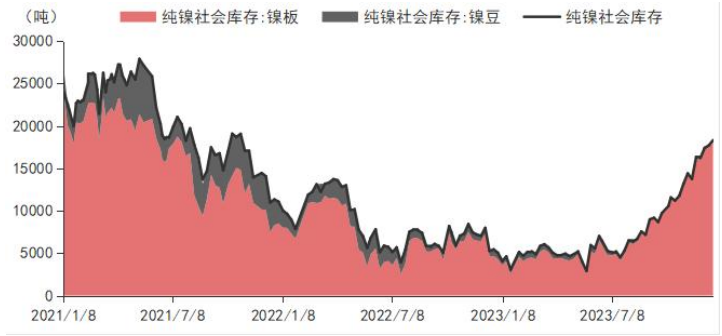
LME镍库存



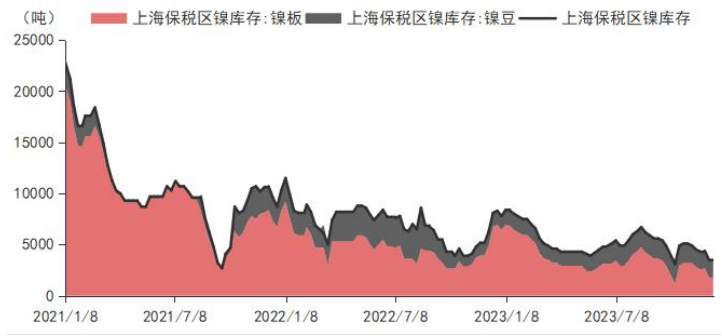
中国纯镍进口量



纯镍社会库存



纯镍保税区库存



1 据钢联，11月国内纯镍产量22545吨，环比减3.47%，同比增48.98%。外采原料生产电积镍利润尚可，12月国内纯镍产量预计仍处高位。

2 全球纯镍库存继续回升。12月29日上期所纯镍库存13765吨，周环比增465吨；LME镍库存64056吨，周环比增7998吨。

东海期货 DONGHAI FUTURES

资料来源:iFinD,SMM,Mysteel,东海期货

不锈钢要点

供应	钢厂利润尚可，12月钢厂产量仍高。据中联金统计，12月国内31家钢厂排产297万吨，较11月产量减0.5%，其中300系排产151.8万吨，较11月产量增1.5%。
需求	消费淡季，下游按需采购，节前假日气氛浓，现货市场成交偏淡。
库存	12月28日78仓库不锈钢社会库存80.52万吨，周减5.51%，其中300系库存53.71万吨，减0.26%。300系去库放缓。
利润	不锈钢厂即期生产利润有所回落但仍尚可，钢厂仍有一定利润。
价差	不锈钢盘面近月月差仍呈contango结构。
结论	刚需消费淡，300系不锈钢去库放缓，受镍元素过剩拖累，盘面再走弱。
操作	逢高做空
风险	消费超预期、去库超预期

镍要点

供应	电池去库压力影响三元需求，电池级硫酸镍价格仍受压制。外采原料生产电积镍利润尚可，12月国内纯镍产量预计仍处高位。
需求	钢厂利润尚可，采购镍铁带动镍铁社库减，镍铁价格趋稳。国内镍铁厂减产，对镍矿采购意愿弱，节前市场淡，矿价暂稳。纯镍供过于求，价格继续承压。
库存	全球纯镍库存继续回升。12月29日上期所纯镍库存13765吨，周环比增465吨；LME镍库存64056吨，周环比增7998吨。
利润	外采原料生产电积镍利润尚可。
价差	12月29日沪镍01-02月差-1340元/吨，周环比跌1390元/吨；伦镍0-3M升贴水-228美元/吨，周环比涨2美元/吨。全球纯镍有累库趋势，月差不容乐观。
结论	镍元素过剩压力未改，纯镍延续累库趋势，盘面偏弱。
操作	逢高做空
风险	电积镍产量不及预期、累库不及预期

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn

东海期货
DONGHAI FUTURES

微博：东海期货-创新发现价值

微信公众号：东海期货研究（dhqhyj）

021-68757181

Jialj@qh168.com.cn