



春节将至，部分钢厂计划检修减产，SS盘面反弹

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21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

- 01** 供给：春节将至，部分钢厂计划检修减产
- 02** 需求：现货成交有限，节前成交逐渐转淡
- 03** 库存：不锈钢社库增；后市仍有累库压力
- 04** 利润：不锈钢304冷轧即期生产利润尚可

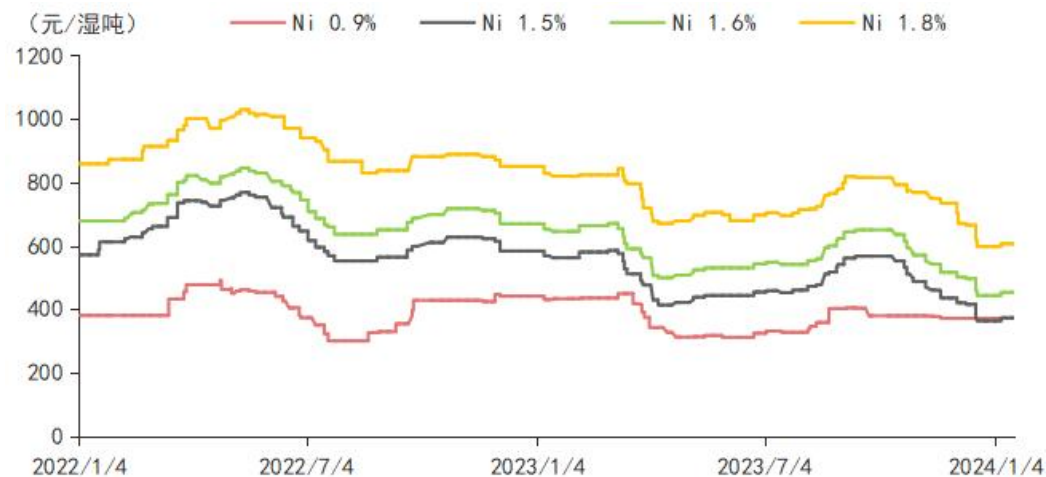
镍矿

- 1月19日连云港镍矿Ni0.9%品位372元/湿吨，周环比持平；1.5%品位372元/湿吨，持平；1.6%品位453元/湿吨，持平；1.8%品位606元/湿吨，周环比持平。
- 钢厂利润尚可，镍铁持稳，铁厂对原料镍矿接受度提高但铁厂仍亏，镍矿价格暂稳。菲律宾雨季，进口减。12月镍矿进口量194.06万吨，环比减49.5%，同比减28.7%。

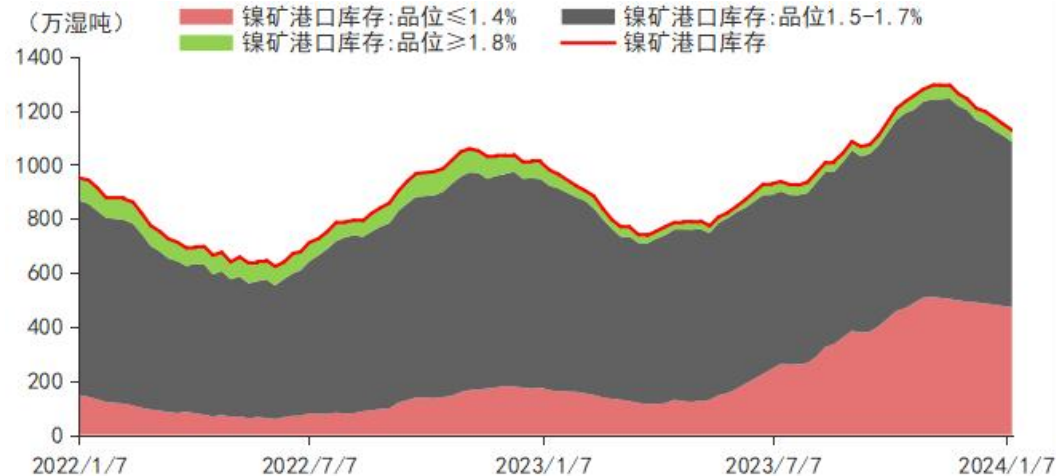
镍矿砂及精矿进口量



菲律宾红土镍矿港口价格



镍矿港口库存



镍铁

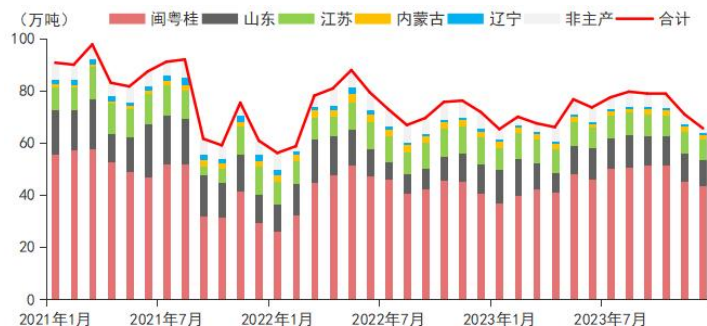
1

1月19日，福建镍生铁到厂含税均价935元/镍，浙江940元/镍、江苏935元/镍，周环比持平。

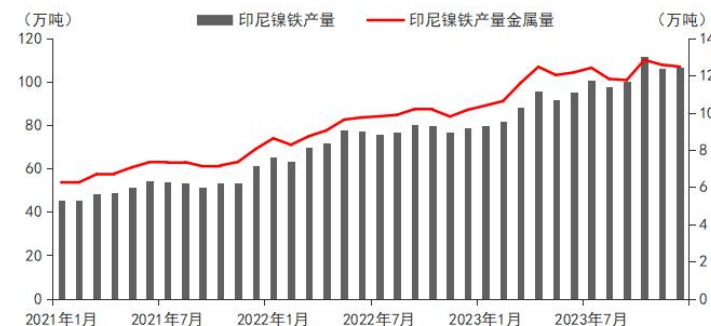
2

国内镍铁厂仍亏，节前检修减产；周内贸易商拿货但节前钢厂备货有限，镍铁暂稳。1月中旬镍铁库存28.1万吨。12月中国镍铁产量65.62万吨，金属量2.71万吨，减6.9%；印尼产量106.48万吨，金属量12.47万吨，减0.8%。

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



不锈钢

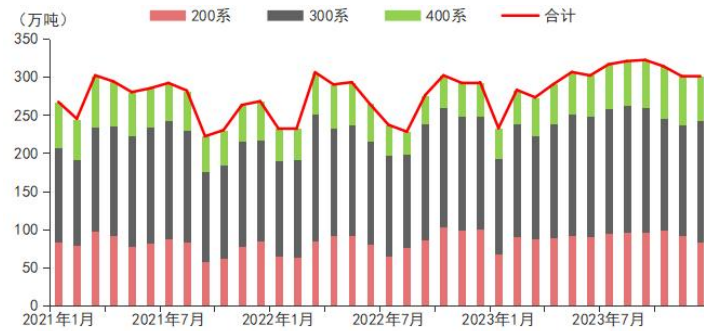
1 1月19日现货304/2B卷（切边）无锡14350元/吨，周涨100元/吨，佛山14350元/吨，涨100元/吨；不锈钢活跃合约收盘14215元/吨，涨265元/吨。节前部分钢厂计划减产，盘面偏强。

2 1月18日89仓库不锈钢社会库存85.81万吨，周增2.47%，其中300系库存57.2万吨，增2.49%。下游节前刚需采购为主，现货成交逐渐转淡，市场到货多于预期，不锈钢社库再累。

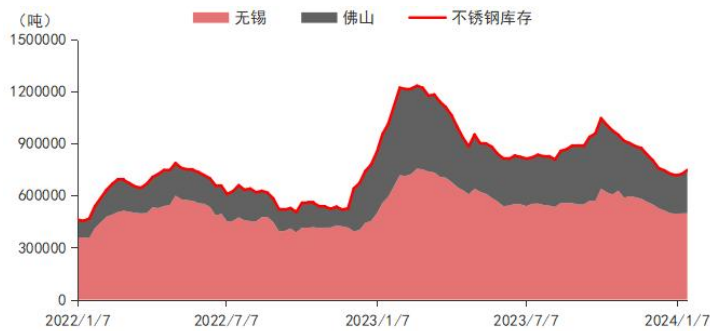
不锈钢价格



中国不锈钢产量



不锈钢社会库存



不锈钢基差



印尼不锈钢产量

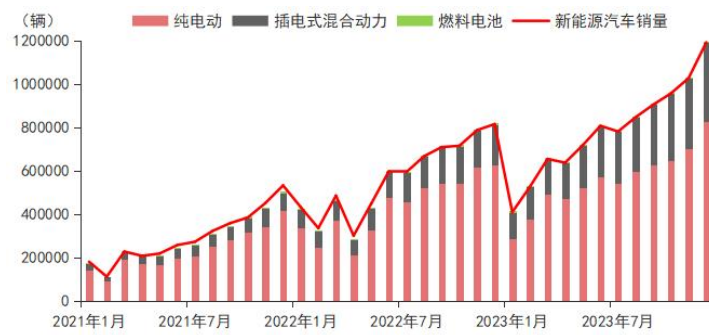


1 12月三元材料电池产量25GWh，环比减10.1%，同比增35.4%。

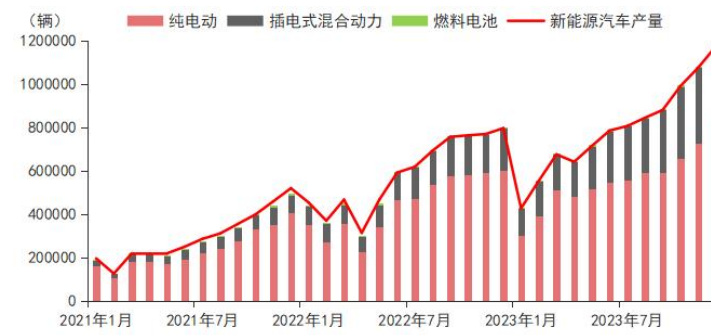
12月三元材料电池装车16.6GWh，环比增5.7%，同比增45.3%。

2 动力电池去库，三元材料订单不佳，对硫酸镍采购需求弱。

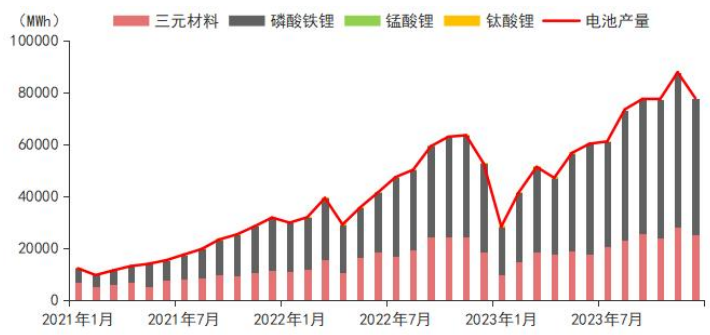
新能源汽车销量



新能源汽车产量



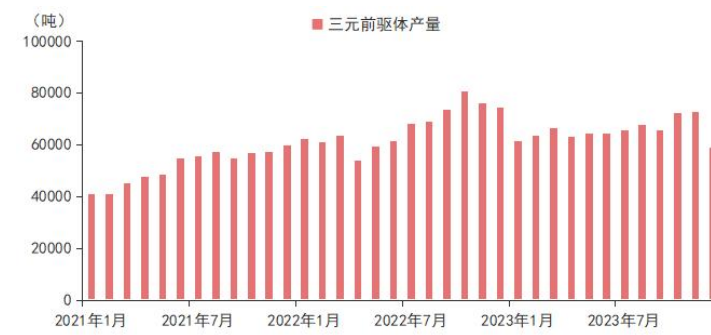
电池产量



三元材料产量



三元前驱体产量



硫酸镍

1

1月19日电池级硫酸镍均价26500元/吨，周环比涨100元/吨，电镀级硫酸镍均价33500元/吨，周环比持平。电池去库，淡季需求有限，电池级硫酸镍价格仍难上行。

2

12月国内硫酸镍产量14.08万实物吨，环比减14.32%，同比减17.58%。12月镍钨进口4.14万吨，环比增180.9%，同比增38.1%；湿法中间品进口13.49万吨，环比减4%，同比增53.5%。

硫酸镍现货价格



硫酸镍产量



镍钨进口



硫酸镍进出口

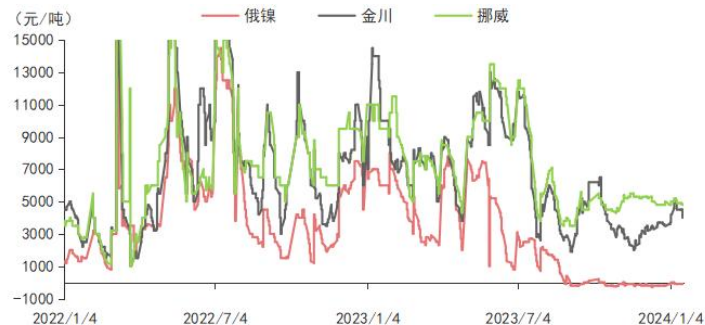


镍湿法中间品进口

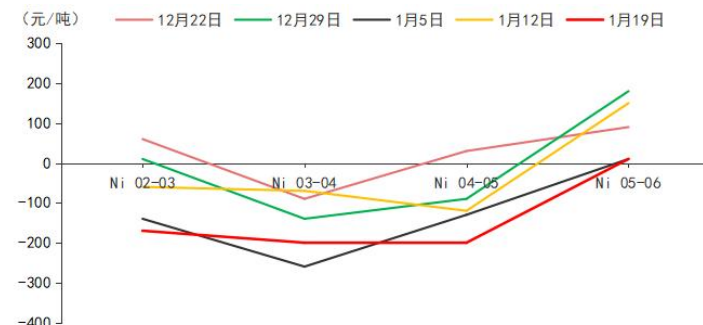


- 1月19日沪镍活跃合约收127950元/吨，周跌1470元/吨。供过于求，盘面承压。
- 1月19日俄镍升贴水-100元/吨，周环比持平；金川升贴水4000元/吨，跌500元/吨。现货成交偏淡，基差跌。
- 1月19日沪镍月差仍呈Contango结构；伦镍0-3M升贴水-237美元/吨，现货仍贴水。

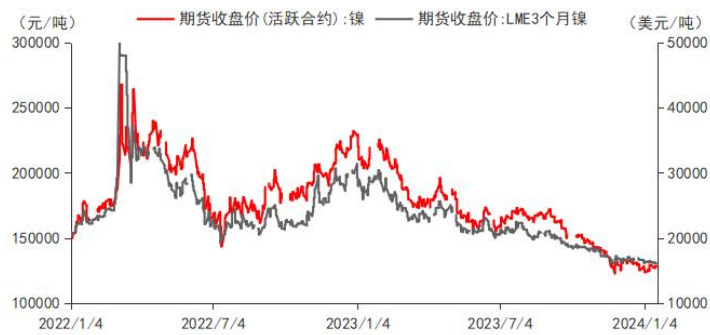
镍板现货升贴水



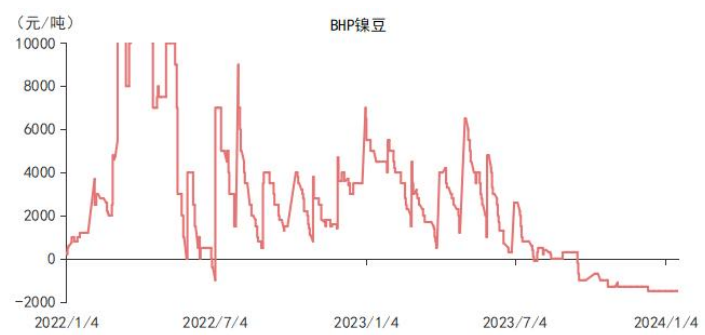
沪镍期限结构



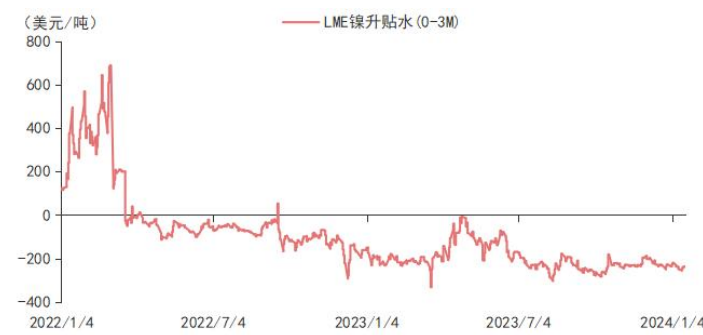
镍期货价格



镍豆现货升贴水

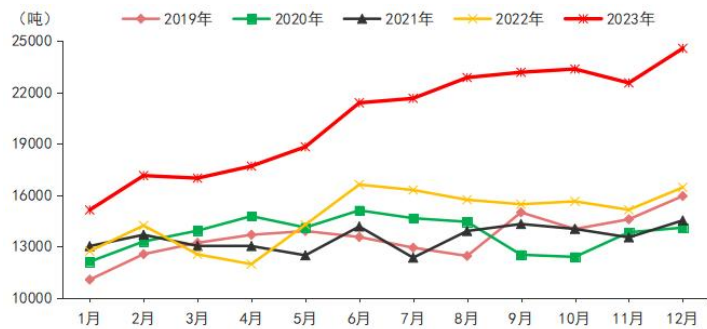


LME镍(0-3M)

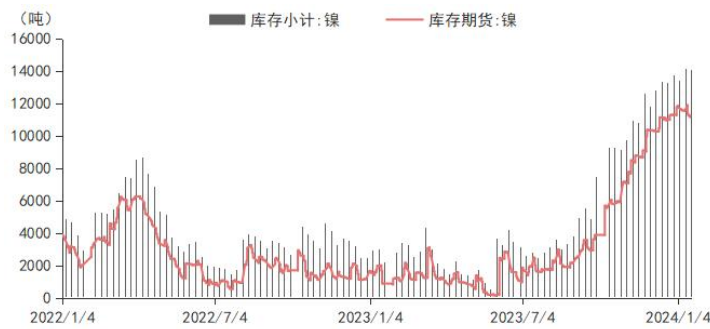


纯镍

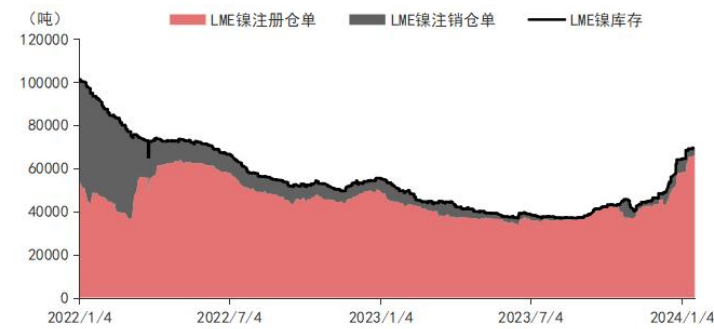
中国纯镍产量



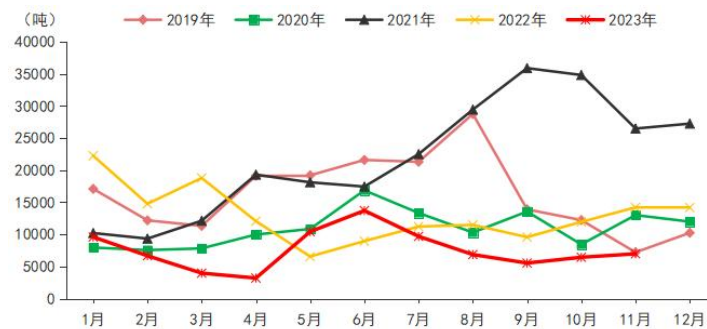
上期所镍库存



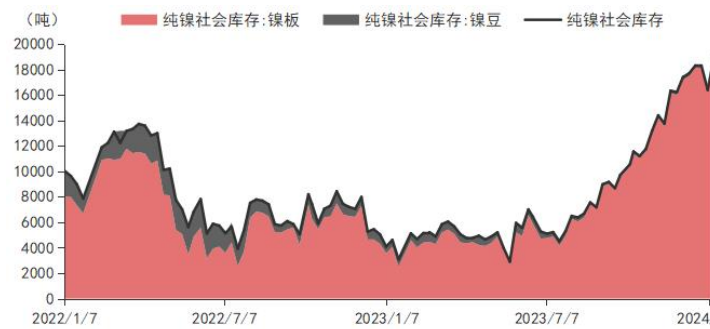
LME镍库存



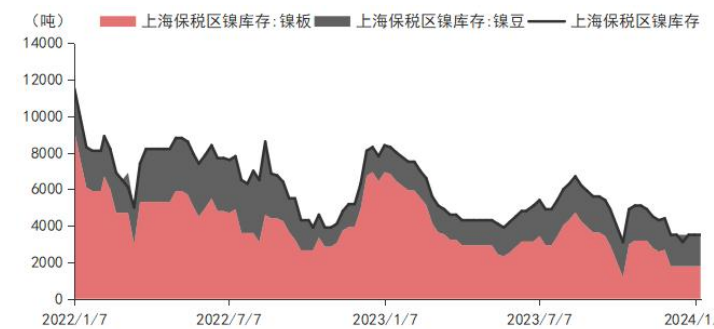
中国纯镍进口量



纯镍社会库存



纯镍保税区库存



1

据钢联，12月国内纯镍产量24560吨，环比增8.94%，同比增49.39%。1月国内纯镍产量预计仍处高位，但增速预计放缓。

2

全球纯镍库存有累库趋势。1月19日上期所纯镍库存14111吨，周环比减82吨；LME镍库存69576吨，周环比增468吨。

不锈钢要点

供应	春节将至，部分钢厂计划检修减产。不锈钢304冷轧即期生产利润尚可。
需求	下游节前刚需采购为主，现货成交逐渐转淡。
库存	1月18日89仓库不锈钢社会库存85.81万吨，周增2.47%，其中300系库存57.2万吨，增2.49%。节前刚需采购为主，现货成交逐渐转淡，市场到货多于预期，不锈钢社库再累。
利润	不锈钢304冷轧即期生产利润尚可。
价差	不锈钢盘面近月月差仍呈contango结构。
结论	春节将至，部分钢厂计划检修减产，SS盘面反弹，但社库再累，反弹预计有限。
操作	多单暂继续持有
风险	消费超预期、去库超预期

供应	12月国内纯镍产量24560吨，环比增8.94%，同比增49.39%。1月国内纯镍产量预计仍处高位，但增速预计放缓。
需求	国内镍铁厂仍亏，节前检修减产；周内贸易商拿货但节前钢厂备货有限，镍铁暂稳。电池去库，淡季需求有限，电池级硫酸镍价格仍难上行。纯镍现货成交偏淡，基差跌。
库存	全球纯镍库存有累库趋势。1月19日上期所纯镍库存14111吨，周环比减82吨；LME镍库存69576吨，周环比增468吨。
利润	外采原料生产电积镍利润尚可。
价差	1月19日沪镍月差仍呈Contango结构；伦镍0-3M升贴水-237美元/吨，现货仍贴水。
结论	纯镍供过于求，沪镍盘面仍承压。
操作	空单续持
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



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

