



印尼供给担忧升温，节前现货渐淡，盘面震荡

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29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：

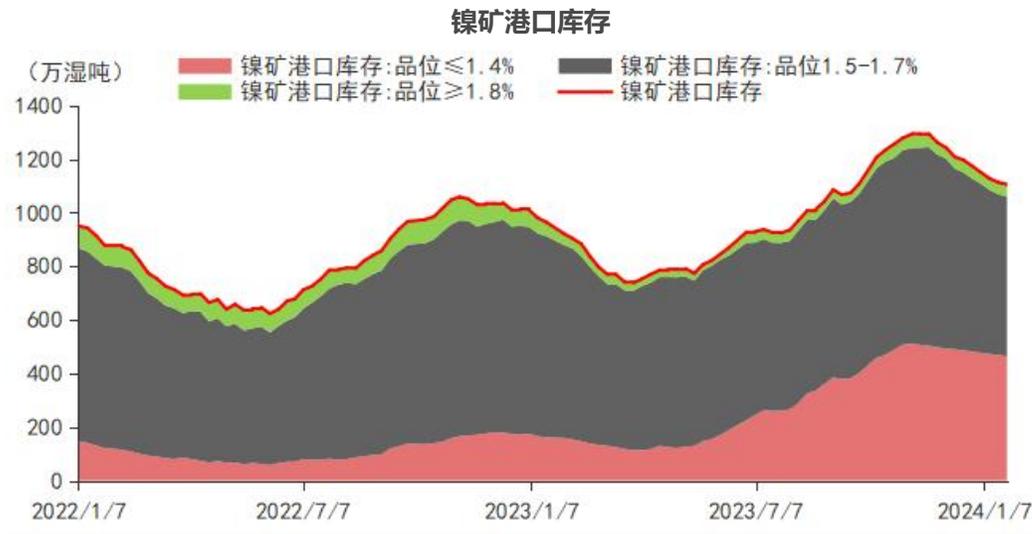
杜扬
从业资格证号：F03108550
电话：021-68758820
邮箱：duy@qh168.com.cn

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

- 01** 供给：印尼镍矿配额审批放缓，担忧升温
- 02** 需求：节前采购尾声，现货成交逐渐转淡
- 03** 库存：市场到货偏少，不锈钢社库周略减
- 04** 利润：不锈钢304冷轧即期生产利润尚可

镍矿

- 1 26日连云港镍矿Ni0.9%品位373元/湿吨，周环比涨1元/湿吨；1.5%品位373元/湿吨，涨1元；1.6%品位455元/湿吨，涨2元/湿吨；1.8%品位609元/湿吨，涨3元/湿吨。
- 2 印尼镍矿配额审批进度放缓，供给担忧升温，镍矿价格持稳，但镍铁采购镍矿整体一般。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%。

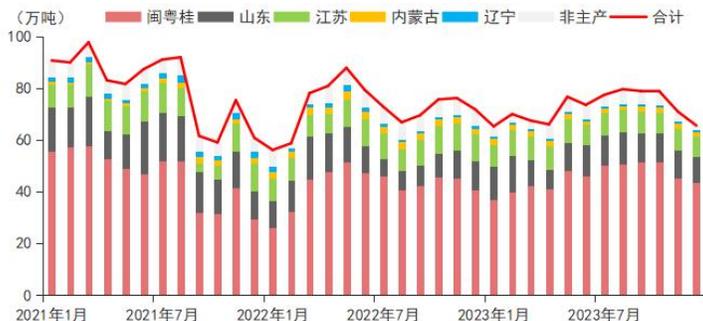


镍铁

1 1月26日，福建镍生铁到厂含税均价935元/镍，周环比持平，浙江945元/镍、江苏940元/镍，周环比涨5元/镍。

2 不锈钢利润尚可，镍铁现货询价氛围较好，价格持稳，但供需博弈仍在，上行有限。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%。

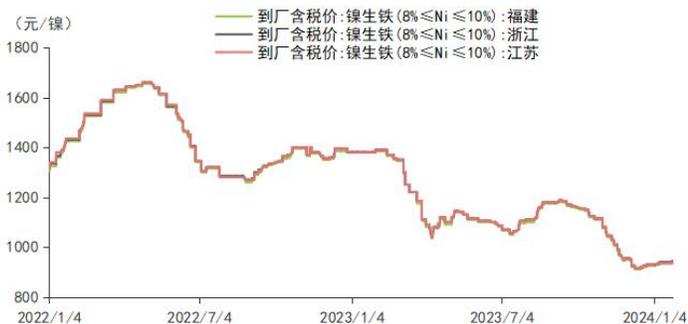
中国镍铁产量



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

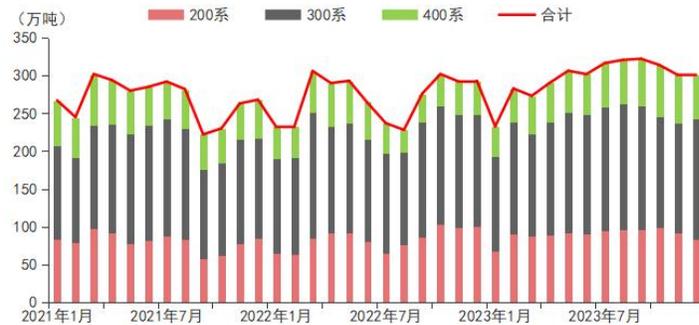
1 1月26日现货304/2B卷(切边)无锡14550元/吨,周涨200元/吨,佛山14550元/吨,涨200元/吨;不锈钢活跃合约收盘14180元/吨,跌35元/吨。印尼镍矿审批放缓引发供给担忧。

2 1月25日89仓库不锈钢社会库存84.91万吨,周减1.05%,其中300系库存57万吨,减0.34%。周内市场现货到货较少,加之下游按订单补库,不锈钢社库有所减少。

不锈钢价格



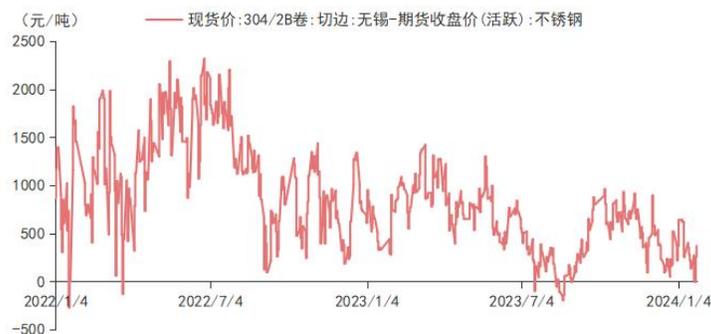
中国不锈钢产量



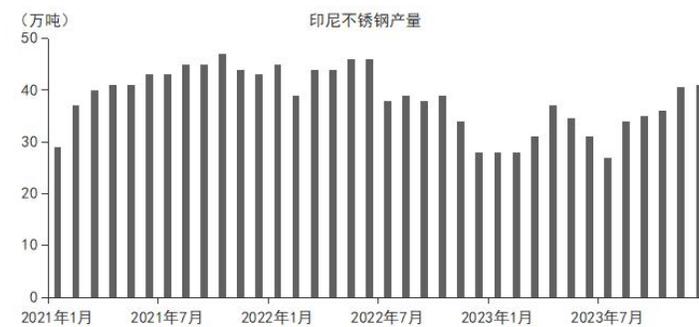
不锈钢社会库存



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，三元正极整体需求仍弱，对硫酸镍采购有限。

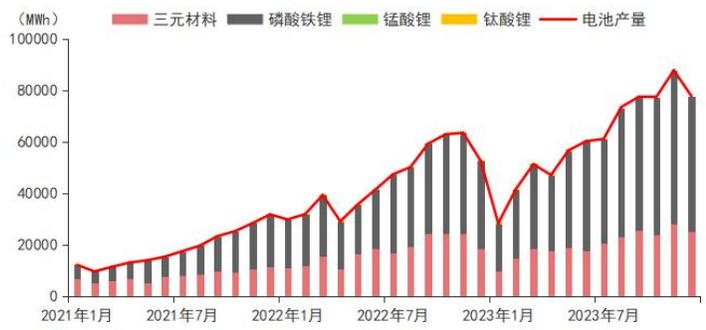
新能源汽车销量



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 26日电池级硫酸镍均价26600元/吨，周环比涨100元/吨，电镀级硫酸镍均价33500元/吨，持平。硫酸镍减产，中间品流通货源偏紧，硫酸镍挺价；但中间品库存较多，上行有限。

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月镍钽进口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%。

硫酸镍产量



镍钽进口



硫酸镍现货价格



硫酸镍进出口



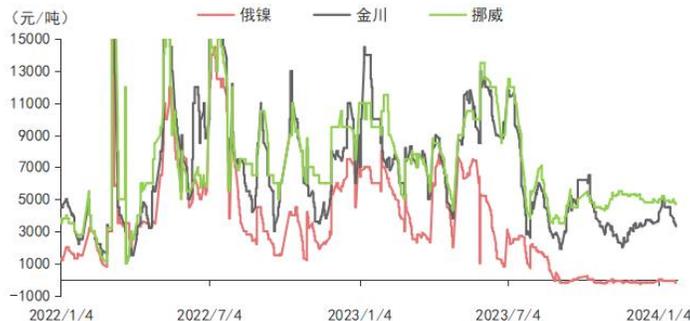
镍湿法中间品进口



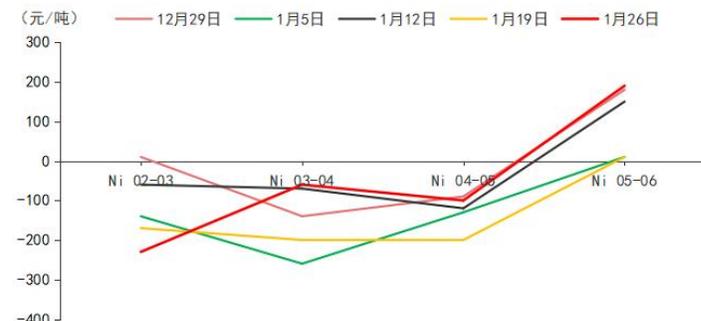
纯镍

- 1 26日沪镍主力收130400元/吨，周涨2450元/吨。印尼供给担忧推高盘面。
- 2 26日俄镍升贴水-200元/吨，周环比跌100元/吨；金川升贴水3300元/吨，跌700元/吨。现货成交淡，基差跌。
- 3 1月26日沪镍近月月差仍呈Contango结构；伦镍0-3M升贴水-247美元/吨，现货贴水扩10美元/吨。

镍板现货升贴水



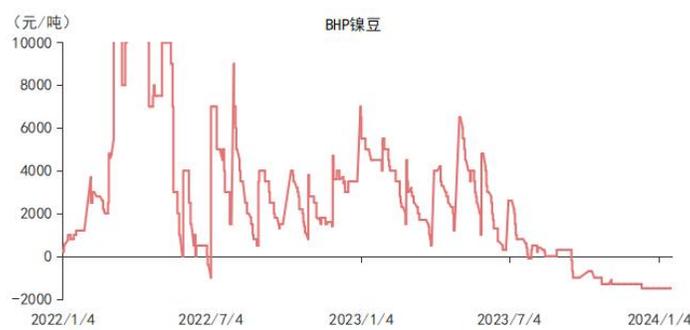
沪镍期限结构



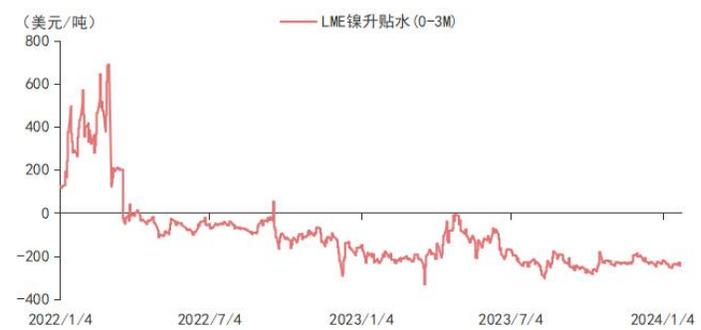
镍期货价格



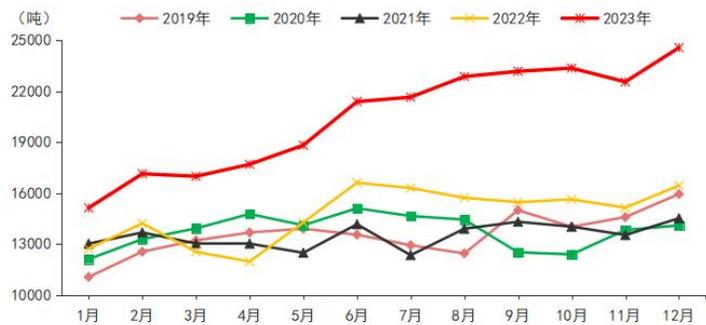
镍豆现货升贴水



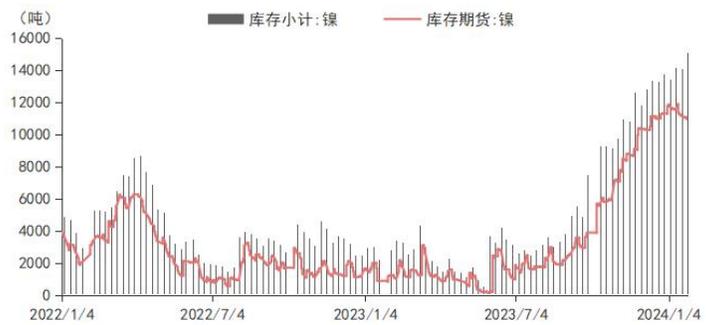
LME镍(0-3M)



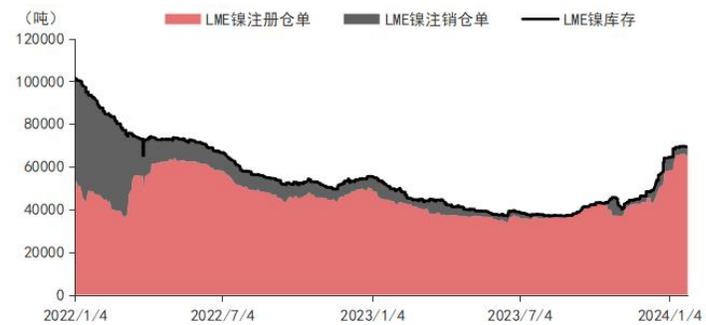
中国纯镍产量



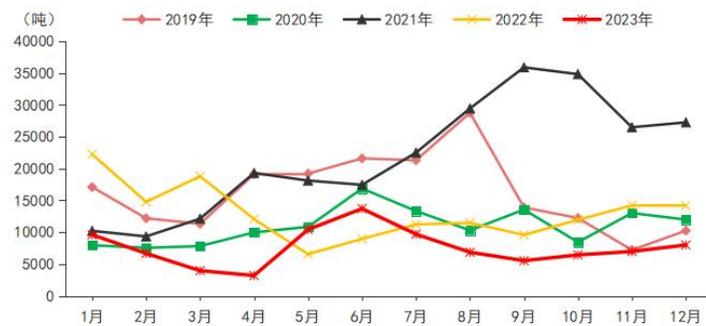
上期所镍库存



LME镍库存



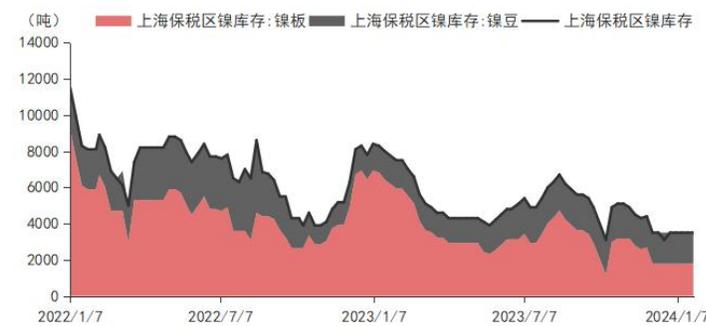
中国纯镍进口量



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。

不锈钢要点

供应	印尼镍矿审批放缓引发供给担忧。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	下游节前采购尾声，现货成交逐渐转淡。
库存	1月25日89仓库不锈钢社会库存84.91万吨，周减1.05%，其中300系库存57万吨，减0.34%。周内市场现货到货较少，加之下游按订单补库，不锈钢社库有所减少。
利润	不锈钢304冷轧即期生产利润尚可。
价差	不锈钢盘面02仍贴水03；03-04平水附近波动。
结论	供给担忧引发不锈钢盘面走强，但镍元素后市仍有过剩压力，反弹有限。
操作	多单暂续持，上方有限，逐步止盈
风险	消费超预期、去库超预期

镍要点

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	不锈钢利润尚可，镍铁现货询价氛围较好，价格持稳，但供需博弈仍在，上行有限。硫酸镍减产，中间品流通货源偏紧，硫酸镍挺价。纯镍现货成交淡，基差跌。
库存	全球纯镍库存有累库趋势。
利润	外采原料生产电积镍利润尚可。
价差	1月26日沪镍近月月差仍呈Contango结构；伦镍0-3M升贴水-247美元/吨，现货贴水扩10美元/吨。
结论	供给担忧和短期镍盐紧张扰动，但纯镍仍过剩预期，震荡。
操作	区间操作
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