



原料担忧和现货压力博弈，不锈钢震荡

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03月03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：市场对后市镍元素供给担忧仍发酵
- 02** 需求：不锈钢下游采购谨慎，出货压力大
- 03** 库存：上游出货压力大，不锈钢社库难去
- 04** 利润：不锈钢304冷轧即期生产利润尚可

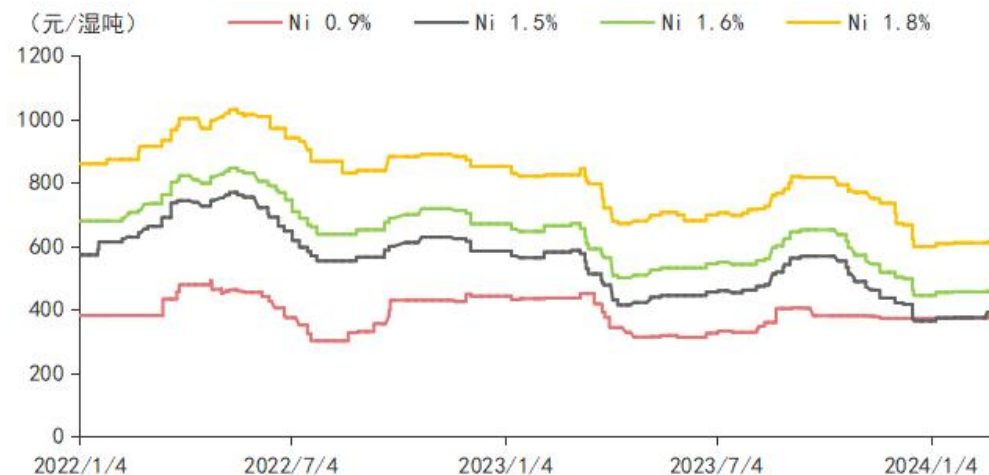
镍矿

- 1 3月1日连云港镍矿Ni0.9%品位374元/湿吨，周环比持平；1.5%品位399元/湿吨，涨9元；1.6%品位464元/湿吨，涨8元；1.8%品位627元/湿吨，涨16元/湿吨。
- 2 据印尼矿业部，截至2月26日，印尼已批准1.45亿吨镍矿配额（3年总量），约占目前印尼镍矿需求25%左右。镍矿整体审批量略有起色，但进度仍缓，镍矿供给担忧升温。

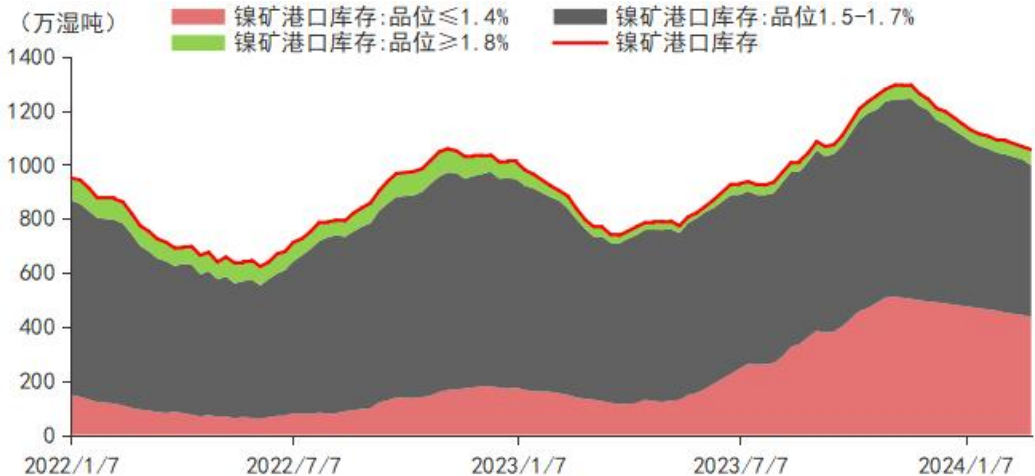
镍矿砂及精矿进口量



菲律宾红土镍矿港口价格



镍矿港口库存

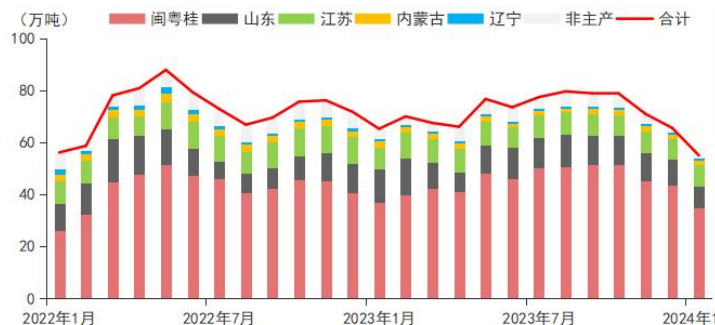


镍铁

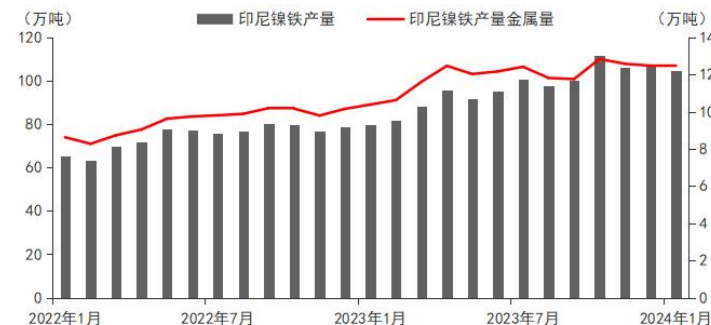
1 3月1日，福建镍生铁到厂含税均价970元/镍，浙江975元/镍，江苏975元/镍，周环比分别涨25、20、25元/镍。

2 印尼镍矿审批略有加快，但大量配额审批未通过，镍元素供给担忧仍发酵。镍铁挺价。2月末镍铁库存26.7万吨。1月中国镍铁产量55.06万吨，金属量2.41万吨，减11%；印尼产量104.58万吨，金属量12.46万吨，减0.08%。

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

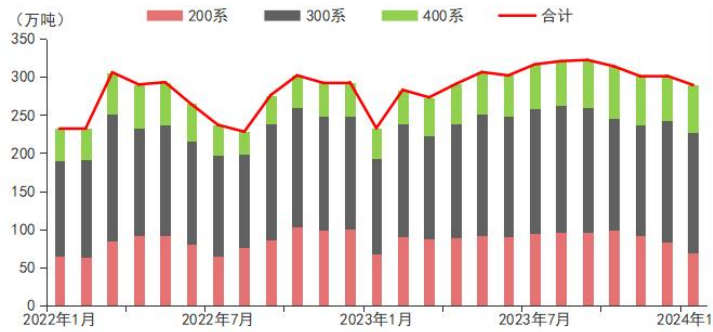
1 3月1日现货304/2B卷（切边）无锡14950元/吨，周涨350元/吨，佛山14950元/吨，涨350元/吨；不锈钢活跃合约收盘13955元/吨，跌115元/吨。原料担忧和现货压力博弈，SS震荡。

2 2月29日89仓库不锈钢社会库存117.2万吨，周增0.68%，其中300系库存74.5万吨，增0.01%。不锈钢盘面受供给担忧提振，但下游采购谨慎，贸易商出货压力大，社库难去。

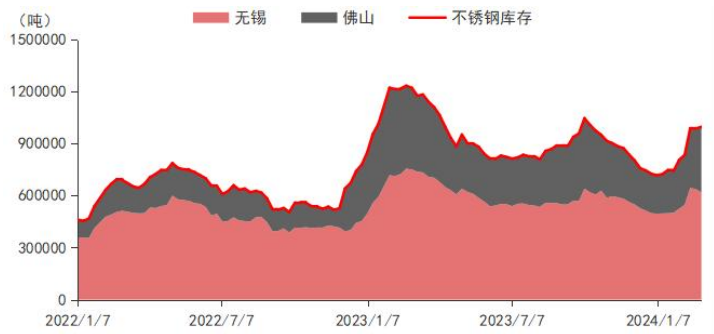
不锈钢价格



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

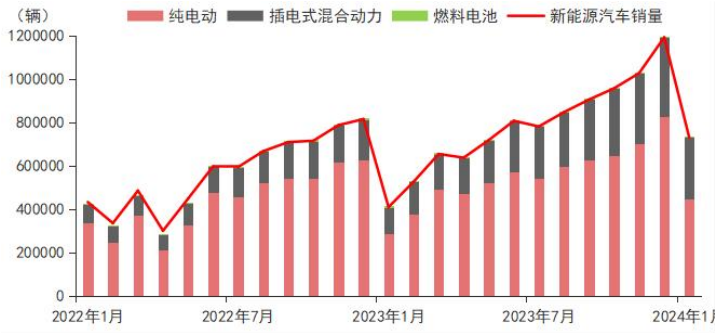


1 1月三元材料电池产量22.7GWh，环比减9.2%，同比增131.3%。

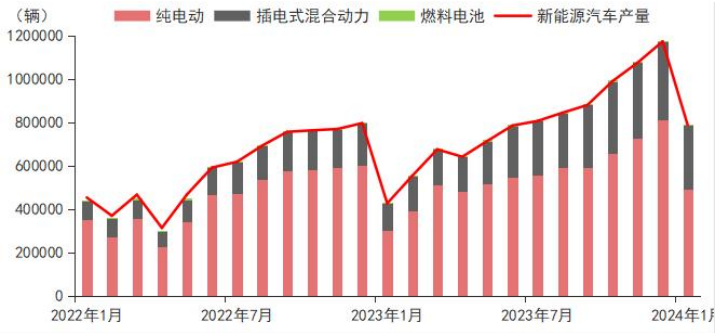
1月三元材料电池装车12.6GWh，环比减24.1%，同比增131.9%。

2 电池前期高库存有所去库，3月三元材料需求量有所回升，企业对原料采购意愿亦有所提高。

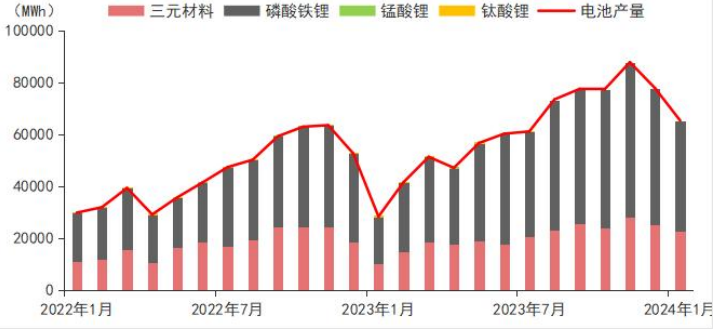
新能源汽车销量



新能源汽车产量



电池产量



三元材料产量



三元前驱体产量

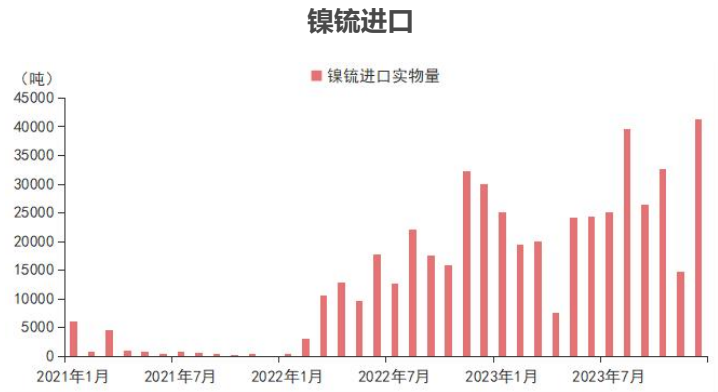
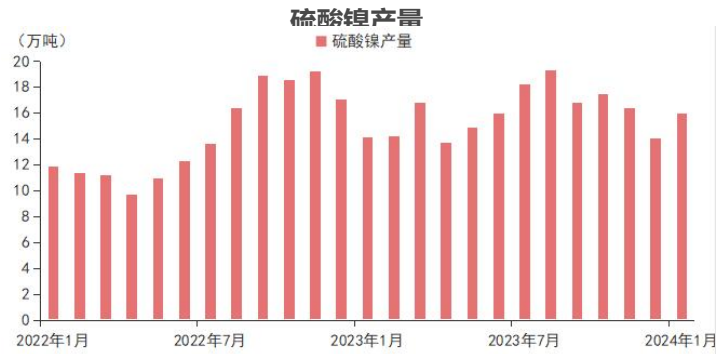


硫酸镍

- 1

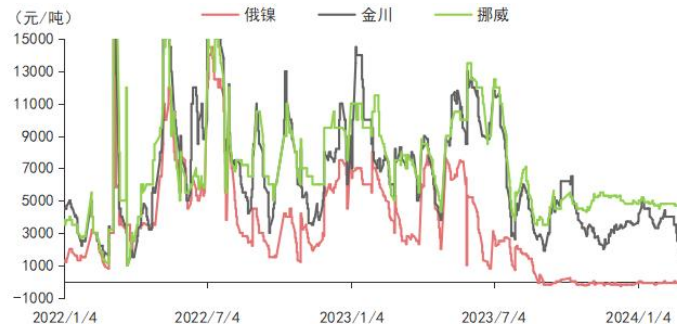
3月1日电池级硫酸镍均价28750元/吨，周环比涨750元/吨，电镀级硫酸镍均价33500元/吨，持平。三元材料采购硫酸镍意愿有所提高，而国内MHP货源紧张，电池级硫酸镍价格偏强运行。
- 2

1月国内硫酸镍产量16万实物吨，环比增13.91%，同比增12.87%。12月镍钼进口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%。

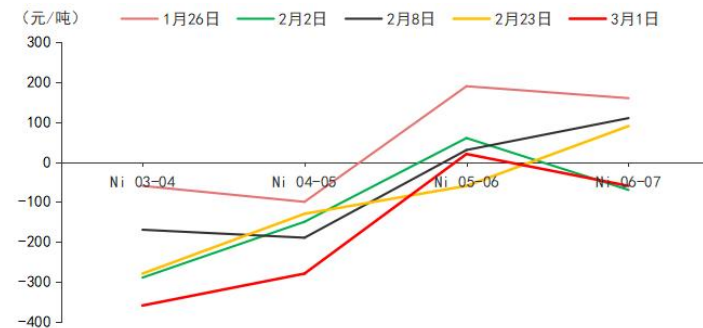


- 1 3月1日沪镍活跃合约收137070元/吨，周涨1450元/吨。镍矿供给担忧继续发酵，且硫酸镍偏紧，镍价偏强运行。
- 2 3月1日俄镍升贴水-300元/吨，周环比跌200元/吨；金川升贴水1400元/吨，跌1100元/吨。盘面偏强，基差下行。
- 3 3月1日沪镍近月月差仍呈Contango结构；伦镍0-3M升贴水-220.5美元/吨，周环比缩3美元/吨。

镍板现货升贴水



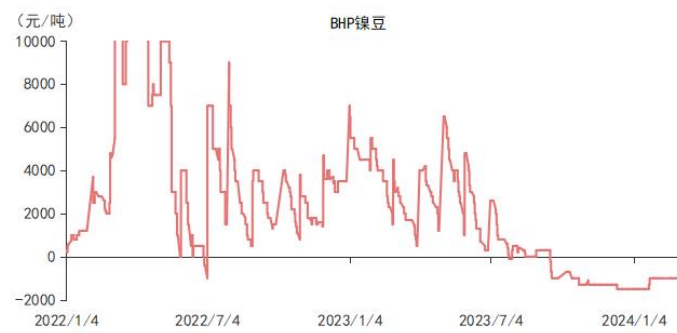
沪镍期限结构



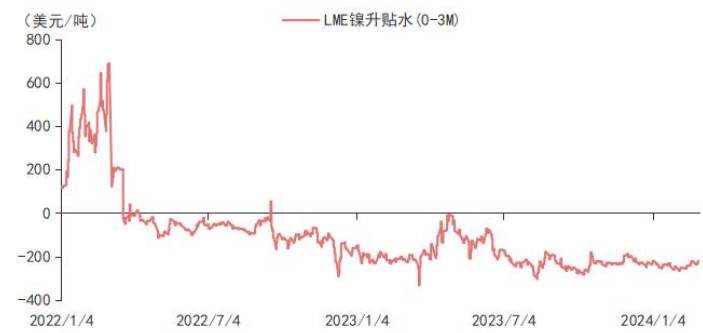
镍期货价格



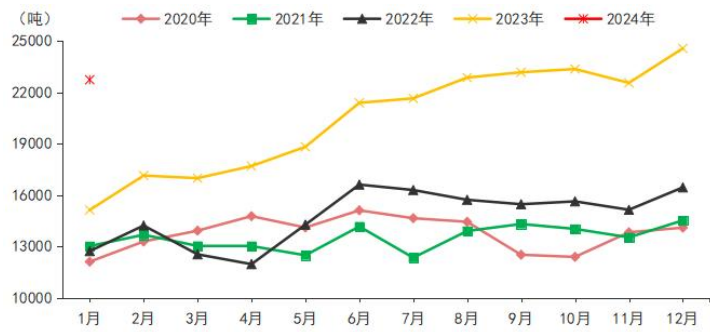
镍豆现货升贴水



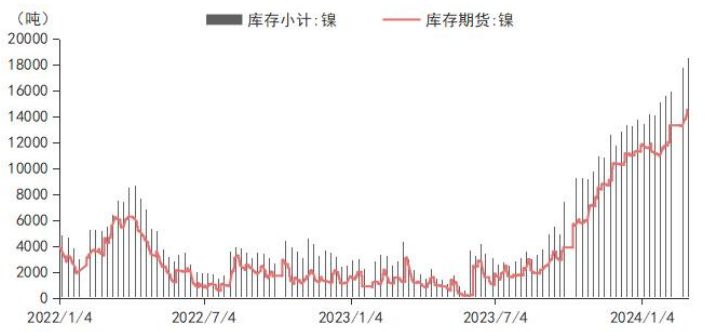
LME镍(0-3M)



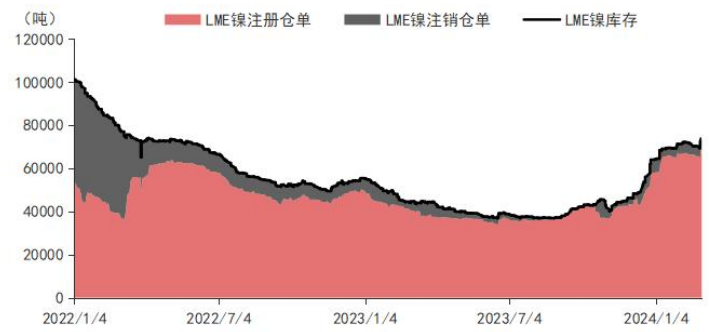
中国纯镍产量



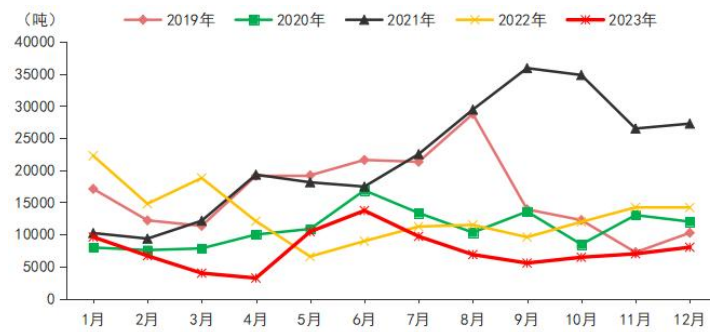
上期所镍库存



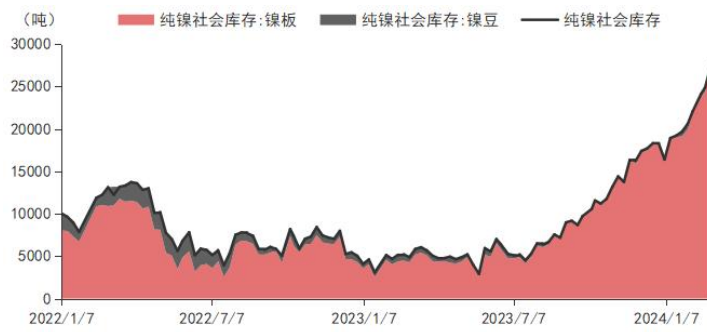
LME镍库存



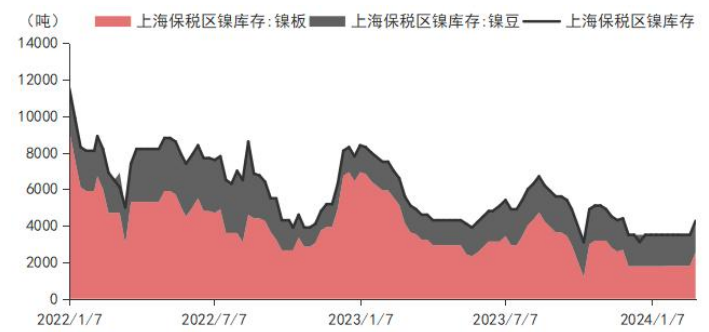
中国纯镍进口量



纯镍社会库存



纯镍保税区库存



1

据钢联，1月国内纯镍产量22729吨，环比减6.88%，同比增50.32%。春节前后有工厂检修减产，2月国内纯镍产量环比预计缩量。

2

社库、伦镍累库，全球纯镍累库，3月1日伦镍库存73788吨，周环比增3480吨；沪镍库存18553吨，增795吨；纯镍社会库存27461吨，周环比增2570吨。

不锈钢要点

供应	据印尼矿业部，截至2月26日，印尼已批准1.45亿吨镍矿配额（3年总量），约占目前印尼镍矿需求25%左右。镍矿整体审批量略有起色，但进度仍缓，镍矿供给担忧升温。
需求	不锈钢盘面受供给担忧提振，但下游采购谨慎，贸易商出货压力大，社库难去。
库存	2月29日89仓库不锈钢社会库存117.2万吨，周增0.68%，其中300系库存74.5万吨，增0.01%。
利润	不锈钢304冷轧即期生产利润尚可。
价差	不锈钢盘面近月合约间仍呈C结构。
结论	盘面上有需求压制下有原料担忧支撑，震荡偏强。
操作	低多
风险	消费不及预期、印尼镍收紧不及预期

供应	据钢联，1月国内纯镍产量22729吨，环比减6.88%，同比增50.32%。春节前后有工厂检修减产，2月国内纯镍产量环比预计缩量。
需求	三元材料采购硫酸镍意愿有所提高，而国内MHP货源紧张，电池级硫酸镍价格偏强运行。印尼镍矿审批略有加快，但大量配额审批未通过，镍铁挺价。
库存	社库、伦镍累库，全球纯镍累库，3月1日伦镍库存73788吨，周环比增3480吨；沪镍库存18553吨，增795吨；纯镍社会库存27461吨，周环比增2570吨。
利润	MHP供应紧，硫酸镍价格走强，外采原料生产电积镍利润缩窄。
价差	3月1日沪镍近月月差仍呈Contango结构；伦镍0-3M升贴水-220.5美元/吨，周环比缩3美元/吨。
结论	镍矿供给担忧继续发酵，且硫酸镍偏紧，镍价偏强运行。
操作	多单继续持有
风险	电积镍累库超预期、印尼镍收紧不及预期

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

