



预期乐观但现实承压，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10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：镍供给担忧缓释，政策仍需关注
- 02** 需求：镍铁略跌，硫酸镍原料供应偏紧
- 03** 库存：全球纯镍和不锈钢社会库存偏高
- 04** 利润：不锈钢304冷轧即期生产利润尚可

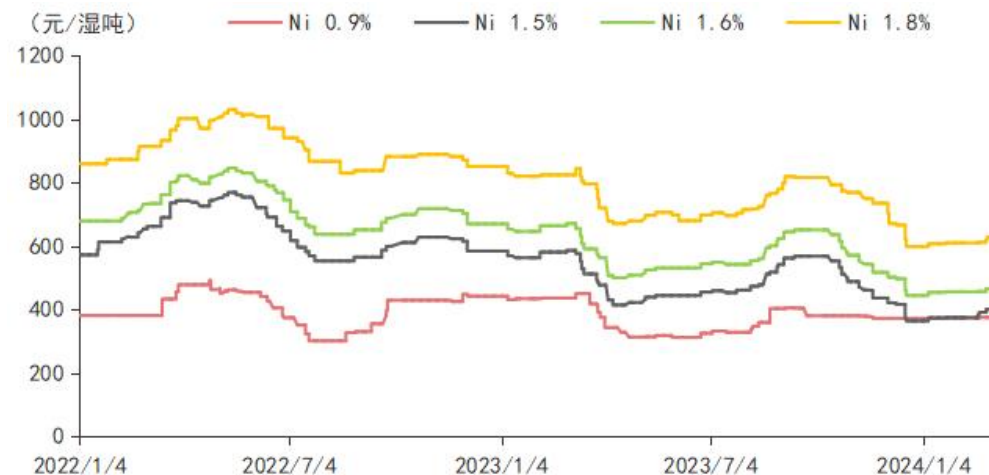
镍矿

- 1 3月8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，持平；1.6%品位464元/湿吨，持平；1.8%品位627元/湿吨，周环比持平。
- 2 印尼镍矿审批效率较前期有所提高。印尼官员最新表态令市场对镍矿供应紧张的担忧有所缓释，后续仍需关注印尼镍矿政策变动情况。镍矿价格周环比整体持稳。

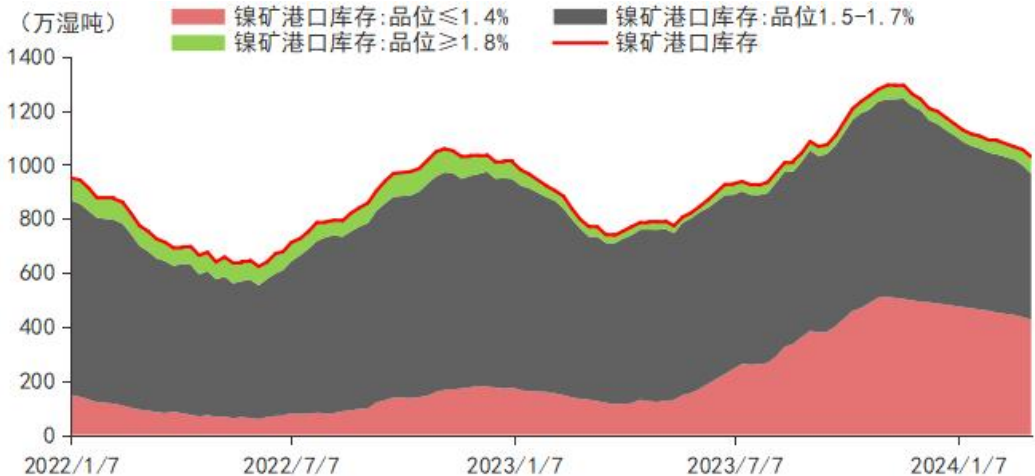
镍矿砂及精矿进口量



菲律宾红土镍矿港口价格



镍矿港口库存

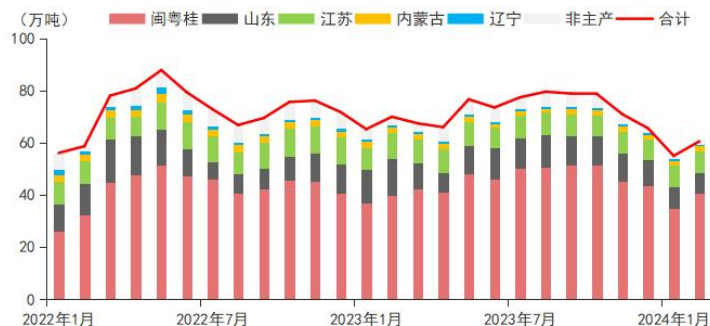


镍铁

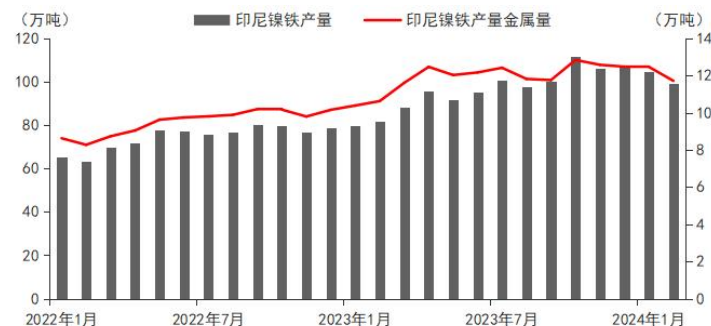
1 3月8日，福建镍生铁到厂含税均价965元/镍，浙江970元/镍，江苏970元/镍，周环比分别跌5元/镍。

2 印尼镍矿审批效率较前期有所提高，紧张担忧缓释，镍铁价格略回落。2月末镍铁库存26.7万吨。2月中国镍铁产量60.61万吨，金属量2.42万吨，增0.55%；印尼产量99.23万吨，金属量11.71万吨，减6.02%，发运亦减少。

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



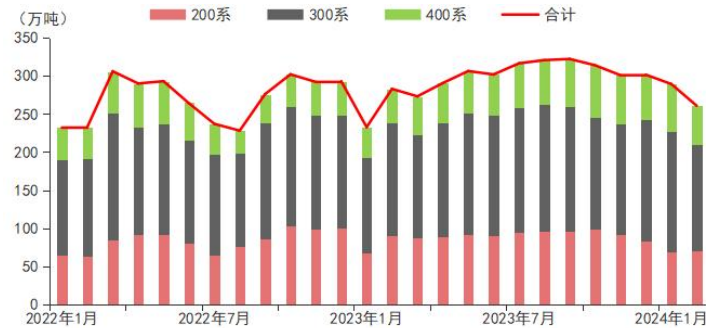
不锈钢

- 1 3月8日现货304/2B卷（切边）无锡14650元/吨，周跌300元/吨，佛山14850元/吨，跌100元/吨；不锈钢活跃合约收盘13885元/吨，跌70元/吨。现货成交不及预期，SS期现均承压。
- 2 3月7日89仓库不锈钢社会库存123.1万吨，周增5.04%，其中300系库存77.4万吨，增3.94%。不锈钢钢厂复产、社会库存累库，消费弱于预期，现货仍有压力。

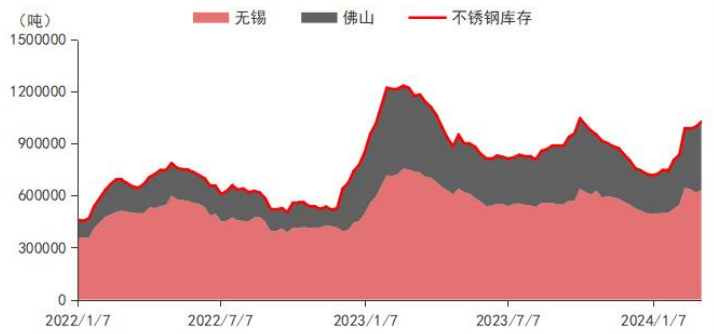
不锈钢价格



中国不锈钢产量



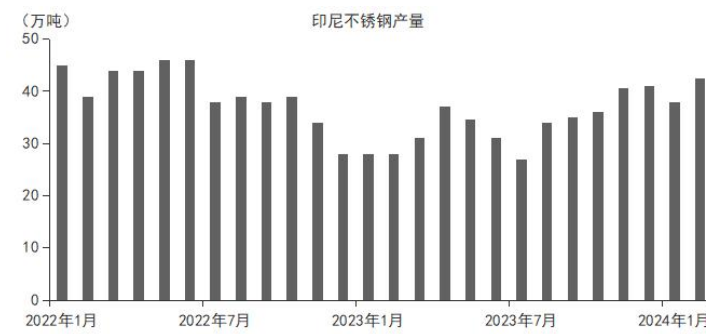
不锈钢社会库存



不锈钢基差



印尼不锈钢产量

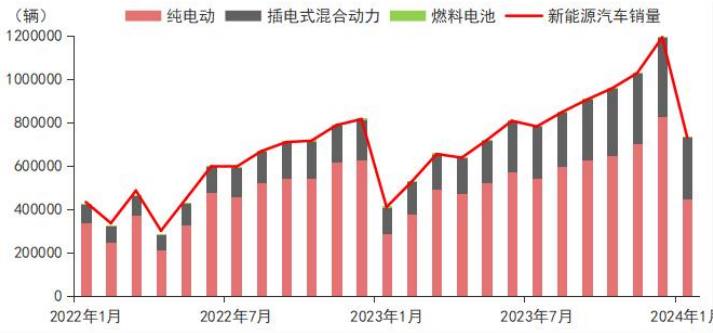


1 1月三元材料电池产量22.7GWh，环比减9.2%，同比增131.3%。

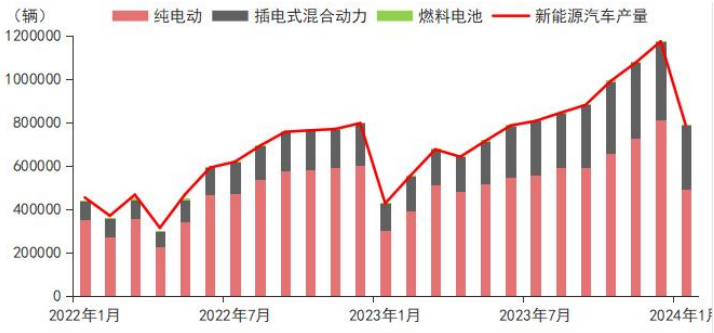
1月三元材料电池装车12.6GWh，环比减24.1%，同比增131.9%。

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。

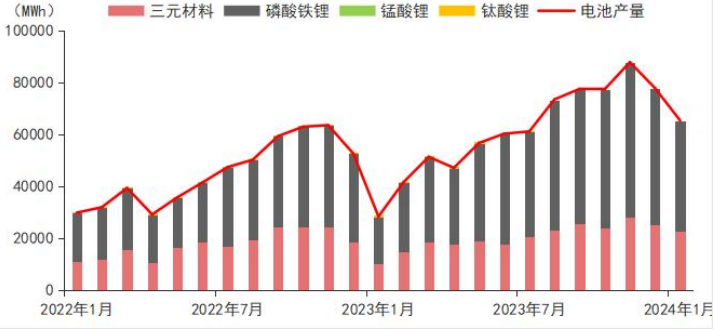
新能源汽车销量



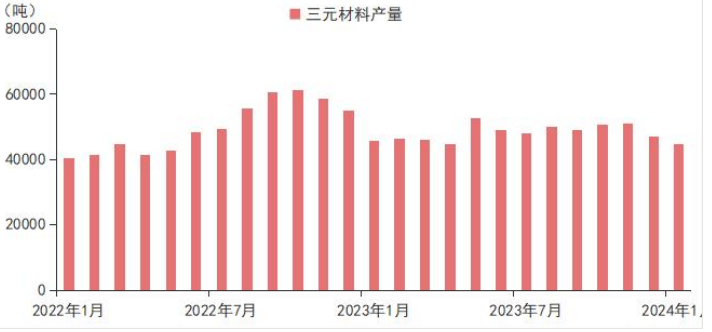
新能源汽车产量



电池产量



三元材料产量



三元前驱体产量



硫酸镍

1 3月8日电池级硫酸镍均价29350元/吨，周环比涨600元/吨，电镀级硫酸镍均价33500元/吨，持平。电池有所去库，三元3月需求环比提高，硫酸镍现货和原料MHP供应紧，硫酸镍价格偏强。

2 2月硫酸镍产量2.56万金属吨，11.66万实物吨，环比减27.2%，同比减17.83%。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

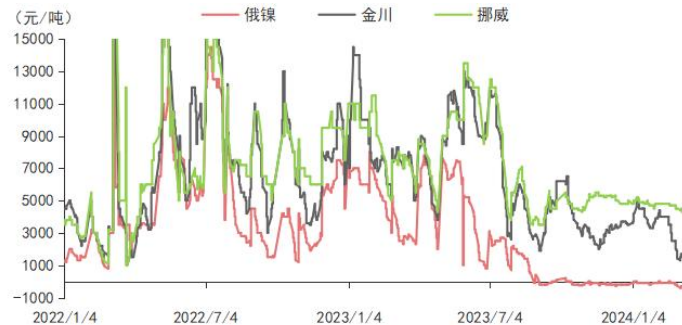


镍湿法中间品进口

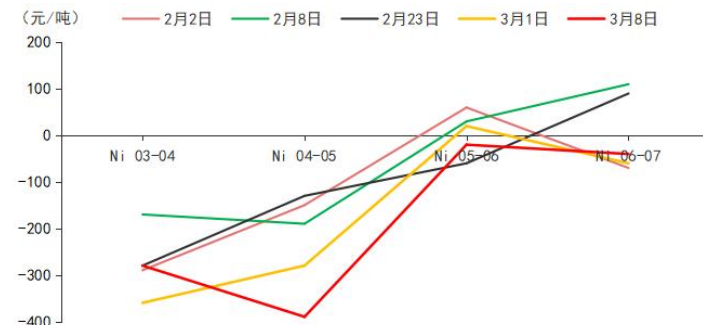


- 1 3月8日沪镍活跃合约收138480元/吨，周涨1410元/吨。镍矿政策未完全落地，加之美降息预期提振，镍盘面偏强。
- 2 3月8日俄镍升贴水-300元/吨，周环比持平；金川升贴水1500元/吨，涨100元/吨。纯镍现货基差周内变化有限。
- 3 3月8日沪镍近月月差仍呈Contango结构；伦镍0-3M升贴水-208美元/吨，周环比涨12.5美元/吨。

镍板现货升贴水



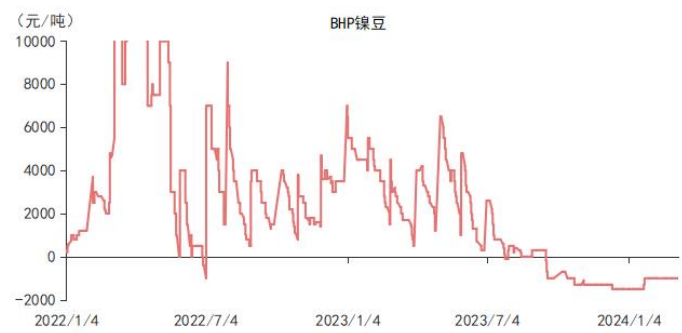
沪镍期限结构



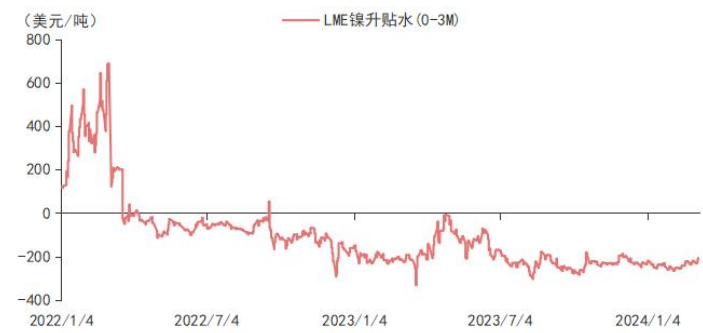
镍期货价格



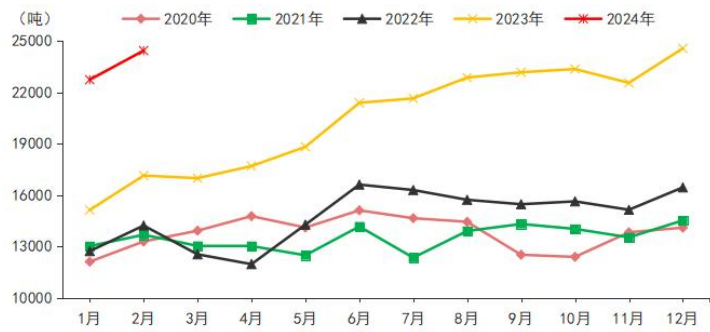
镍豆现货升贴水



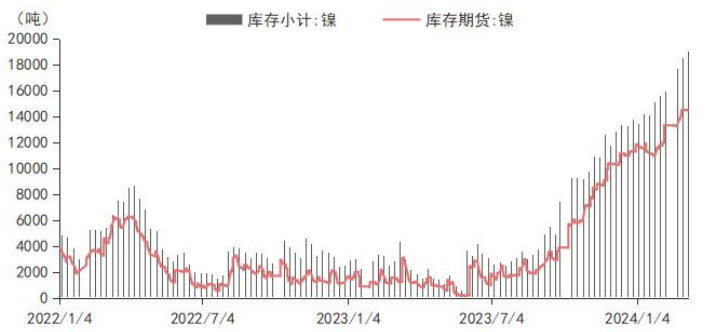
LME镍(0-3M)



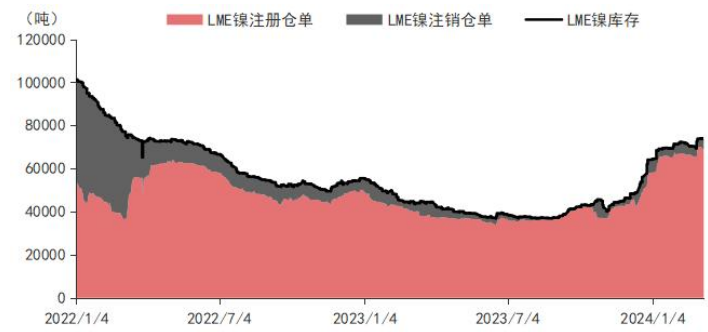
中国纯镍产量



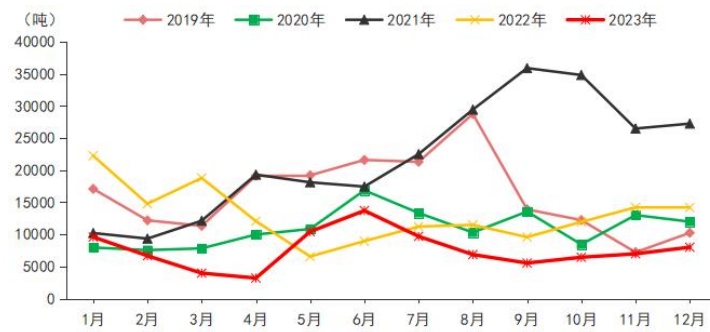
上期所镍库存



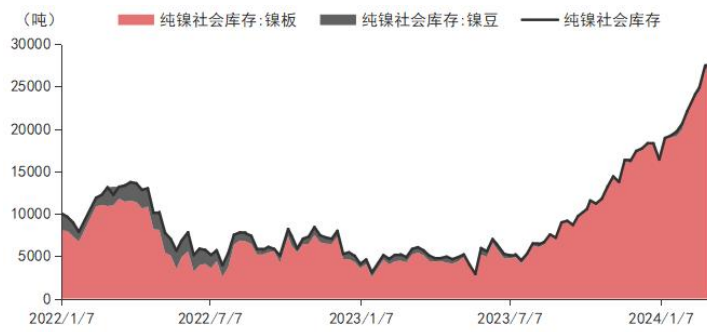
LME镍库存



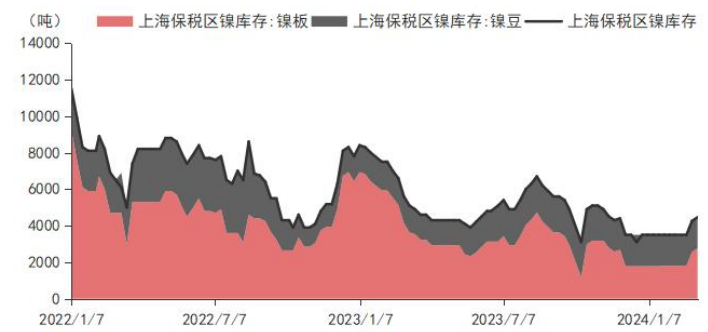
中国纯镍进口量



纯镍社会库存



纯镍保税区库存



1

据钢联，2月国内精炼镍产量24428吨，环比增7.48%，同比增42.60%。3月精炼镍产量预计继续维持高位。

2

3月8日伦镍库存73590吨，周环比减198吨；沪镍库存19016吨，增463吨；纯镍社会库存27607吨，周环比增146吨。

不锈钢要点

供应	印尼镍矿审批效率较前期有所提高。印尼官员最新表态令市场对镍矿供应紧张的担忧有所缓释，后续仍需关注印尼镍矿政策变动情况。
需求	不锈钢钢厂复产、社会库存累库，消费弱于预期，现货仍有压力。
库存	3月7日89仓库不锈钢社会库存123.1万吨，周增5.04%，其中300系库存77.4万吨，增3.94%。
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	预期乐观但现实承压，不锈钢震荡。
操作	逢低做多
风险	消费不及预期、印尼镍收紧不及预期

供应	据钢联，2月国内精炼镍产量24428吨，环比增7.48%，同比增42.60%。3月精炼镍产量预计继续维持高位。
需求	电池有所去库，三元3月需求环比提高，硫酸镍现货和原料MHP供应紧，硫酸镍价格偏强。印尼镍矿审批效率较前期有所提高，紧张担忧缓释，镍铁价格略回落。
库存	3月8日伦镍库存73590吨，周环比减198吨；沪镍库存19016吨，增463吨；纯镍社会库存27607吨，周环比增146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8日沪镍近月月差仍呈Contango结构；伦镍0-3M升贴水-208美元/吨，周环比涨12.5美元/吨。
结论	基本面利空有所消化、镍矿政策未完全落地，盘面回落空间有限，加之美降息预期提振，镍盘面偏强。
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

