



预期向好但基本面弱势，不锈钢仍陷震荡

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17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：矿供给担忧缓释；硫酸镍供给紧
- 02** 需求：不锈钢消费弱于预期，价格承压
- 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

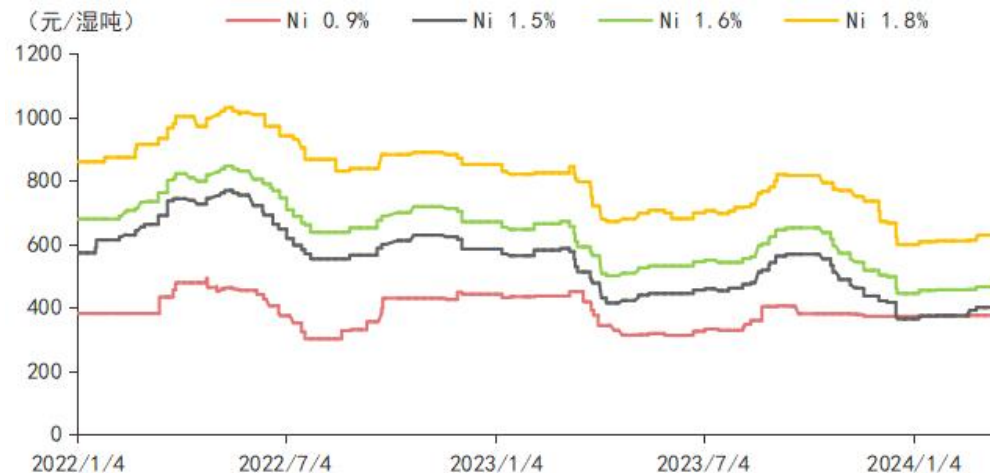
镍矿

- 1 3月15日连云港镍矿Ni0.9%品位374元/湿吨，周环比持平；1.5%品位406元/湿吨，涨7元/湿吨；1.6%品位480元/湿吨，涨16元/湿吨；1.8%品位627元/湿吨，周环比持平。
- 2 印尼RKAB审批进展增至70余家，批复可销售配额（一年）总量在1.3亿湿吨左右，镍矿偏紧局面预计逐渐有所缓解；后续仍需关注印尼镍矿政策变动情况。

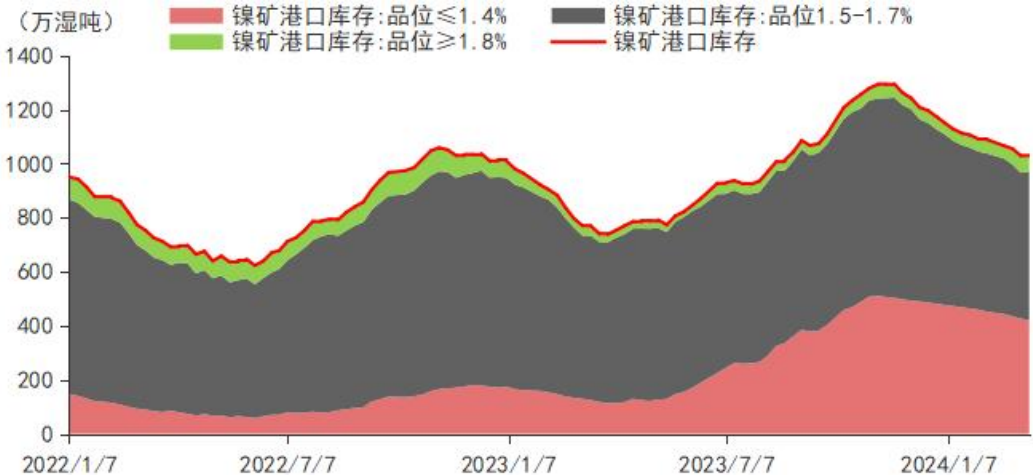
镍矿砂及精矿进口量



菲律宾红土镍矿港口价格



镍矿港口库存

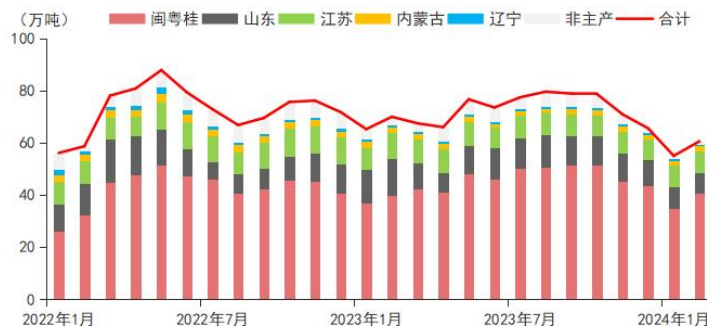


镍铁

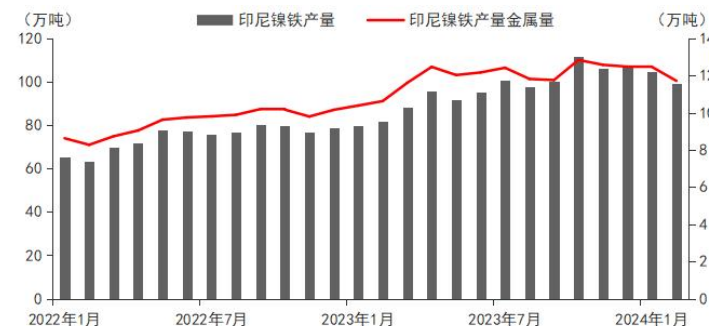
1 3月15日，福建镍生铁到厂含税均价950元/镍，浙江955元/镍，江苏955元/镍，周环比分别跌15元/镍。

2 印尼RKAB审批增至70余家，批复可销售配额（一年）总量约1.3亿湿吨，镍矿偏紧预计渐缓。3月中旬镍铁库存累至28.5万吨。2月中国镍铁产量60.61万吨，金属量2.42万吨，增0.55%；印尼99.23万吨，金属量11.71万吨，减6.02%。

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

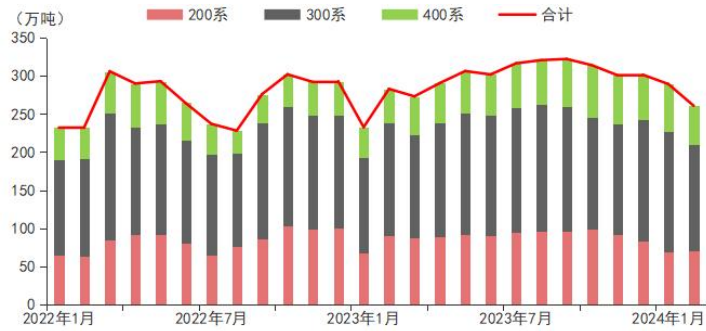
1 3月15日现货304/2B卷（切边）无锡14300元/吨，周跌350元/吨，佛山14400元/吨，跌450元/吨；不锈钢活跃合约收盘13635元/吨，跌250元/吨。现货消费清淡，SS期、现价均承压。

2 3月14日89仓库不锈钢社会库存122.9万吨，周减0.13%，其中300系库存76.2万吨，减1.59%。市场到货放缓，现货价格回落明显，部分下游逢低采购，社库有所去库。

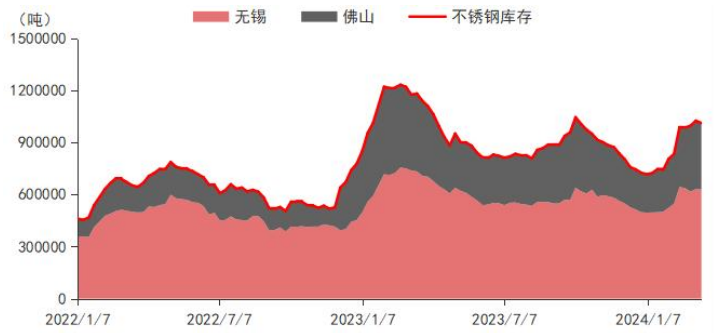
不锈钢价格



中国不锈钢产量



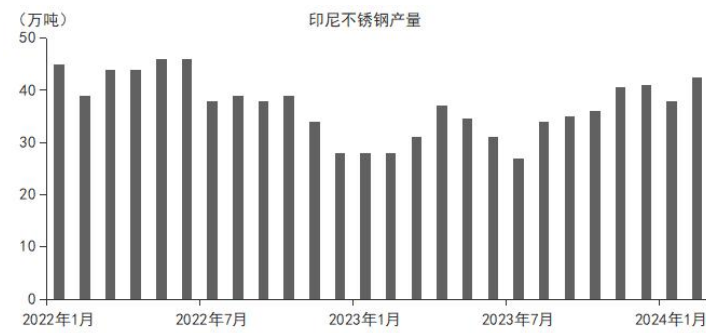
不锈钢社会库存



不锈钢基差



印尼不锈钢产量



1

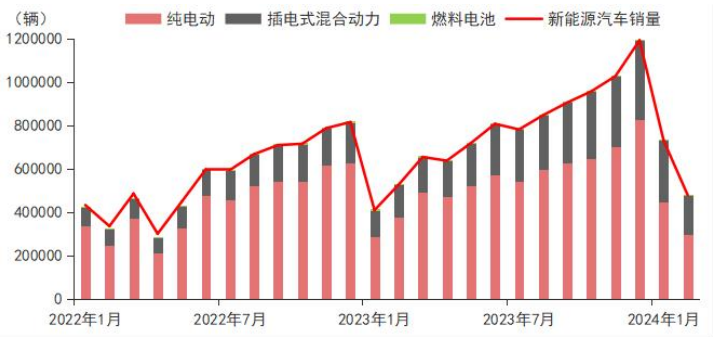
1-2月三元材料电池合计产量
37.5GWh，同比增53.9%。

1-2月三元材料电池合计装车
19.5GWh，同比增60.4%。

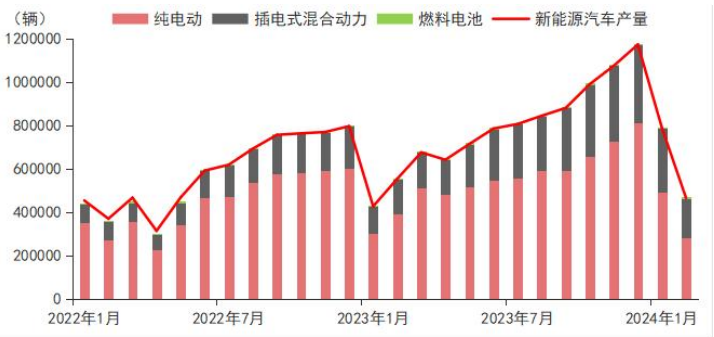
2

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。

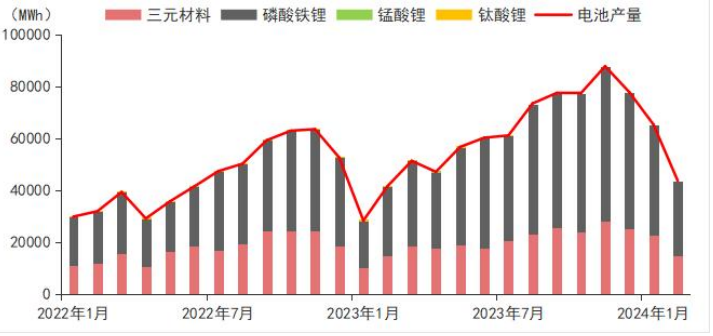
新能源汽车销量



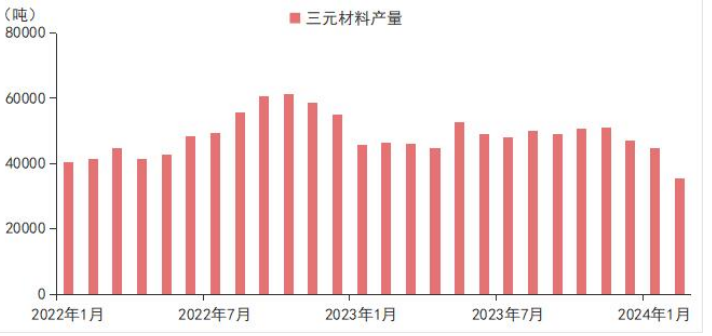
新能源汽车产量



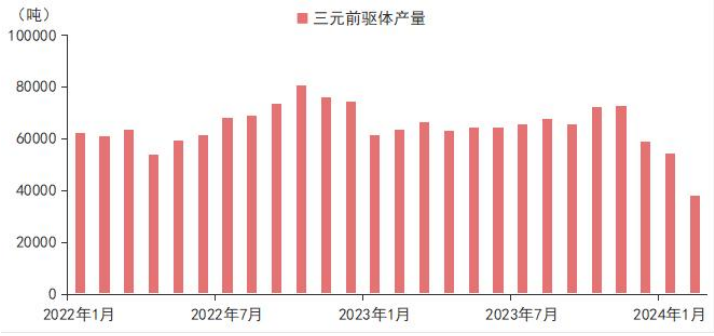
电池产量



三元材料产量



三元前驱体产量



硫酸镍

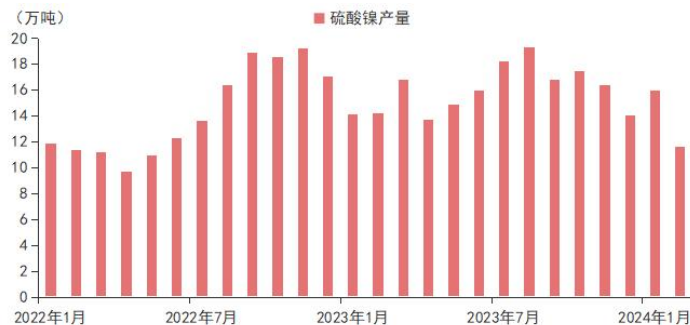
1 3月15日电池级硫酸镍均价29850元/吨，周环比涨500元/吨，电镀级硫酸镍均价33500元/吨，持平。电池有所去库，三元需求改善，硫酸镍现货和原料MHP供应紧，硫酸镍价格仍强。

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

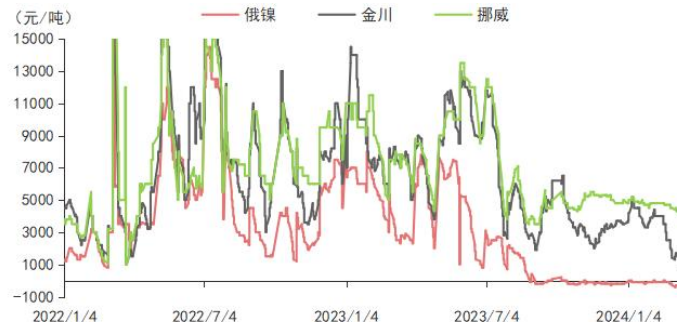


镍湿法中间品进口

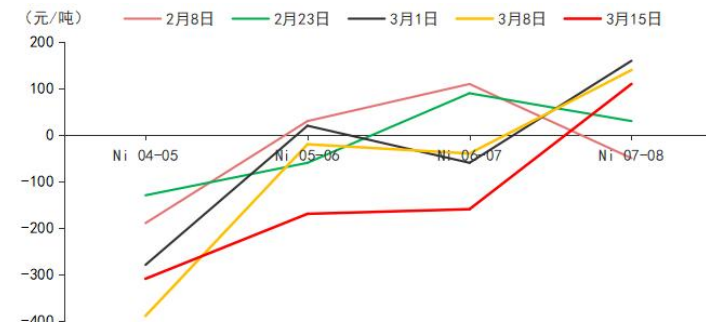


- 1 3月15日沪镍活跃合约收141870元/吨，周涨3390元/吨。电池级硫酸镍价格仍强，且宏观预期提振，镍盘面偏强。
- 2 3月15日俄镍升贴水-300元/吨，周持平；金川升贴水1000元/吨，跌500元/吨。盘面偏强，现货充裕，基差承压。
- 3 3月15日沪镍近月月差仍呈Contango结构；伦镍0-3M升贴水-181.5美元/吨，周环比涨26.5美元/吨。

镍板现货升贴水



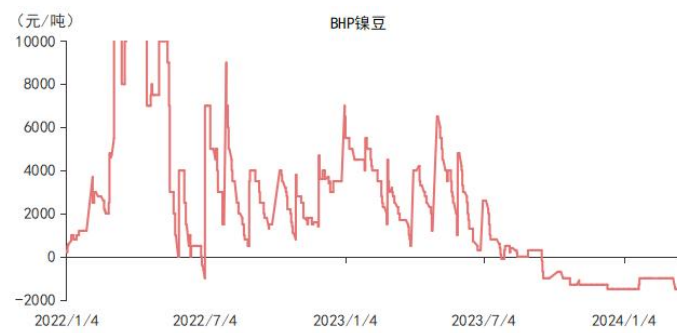
沪镍期限结构



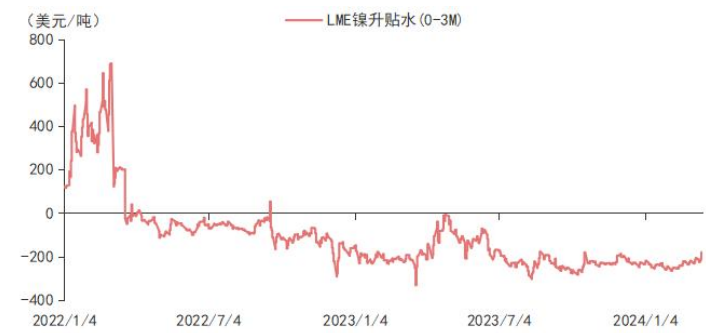
镍期货价格



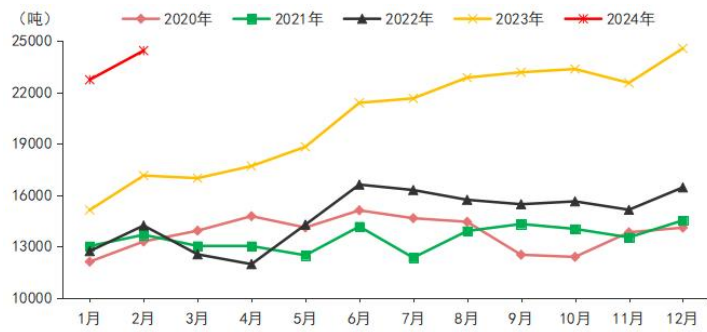
镍豆现货升贴水



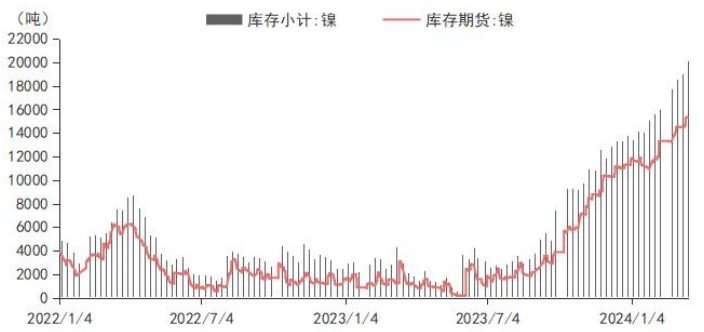
LME镍(0-3M)



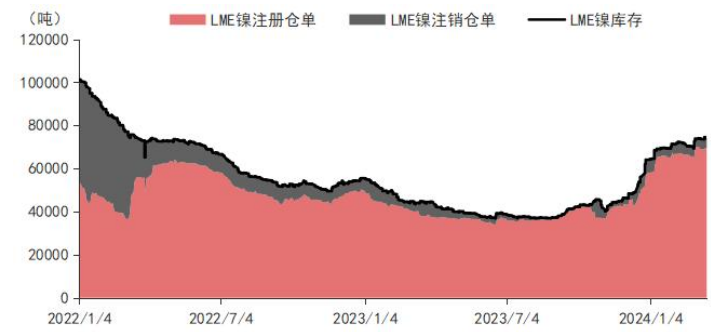
中国纯镍产量



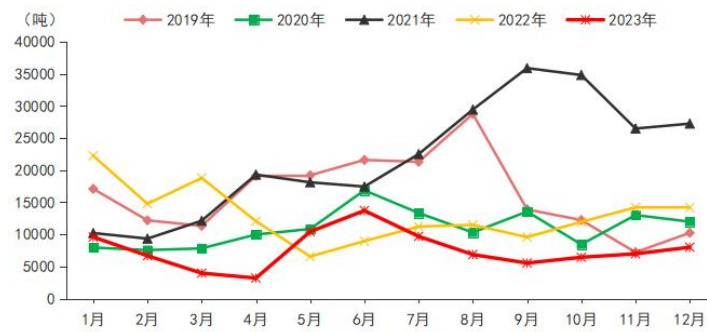
上期所镍库存



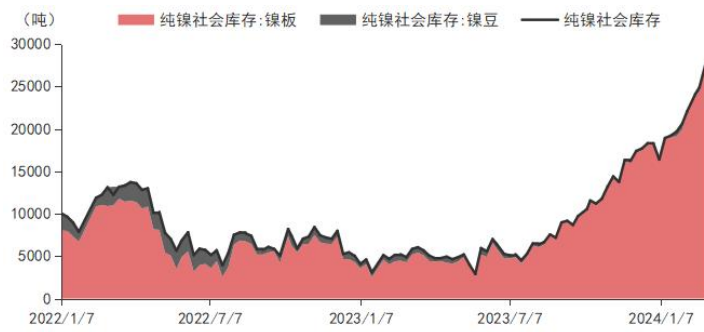
LME镍库存



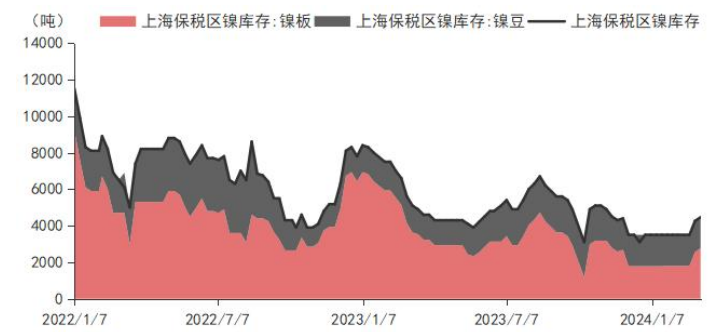
中国纯镍进口量



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15日伦镍库存74028吨，周环比增438吨；沪镍库存20177吨，增1161吨；交易所库存累库。

不锈钢要点

供应	印尼RKAB审批进展增至70余家，批复可销售配额（一年）总量在1.3亿湿吨左右，镍矿偏紧局面预计逐渐有所缓解，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、社会库存压力仍大，现货消费弱于预期；不锈钢期、现价均承压。
库存	3月14日89仓库不锈钢社会库存122.9万吨，周减0.13%，其中300系库存76.2万吨，减1.59%。市场到货放缓，现货价格回落明显，部分下游逢低采购，社库有所去库。
利润	不锈钢304冷轧即期生产利润有所回落但仍有一定利润。
价差	不锈钢盘面近月合约间仍呈C结构。
结论	宏观预期乐观但现实仍有压力，不锈钢仍陷震荡。
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，三元需求改善，硫酸镍现货和原料MHP供应紧，硫酸镍价格仍强。盘面偏强，纯镍现货充裕，基差承压。
库存	3月15日伦镍库存74028吨，周环比增438吨；沪镍库存20177吨，增1161吨；交易所库存累库。
利润	电池级硫酸镍价格仍强，外采原料生产电积镍利润缩窄。
价差	3月15日沪镍近月月差仍呈Contango结构；伦镍0-3M升贴水-181.5美元/吨，周环比涨26.5美元/吨。
结论	镍矿供给紧张担忧有所缓释，但硫酸镍价格仍强，加之宏观预期提振，镍盘面偏强。
操作	逢低做多
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

