

精炼镍现货升水上调，市场成交整体一般

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03037416

投资咨询号: Z0019517

联系人

王育武

☎ 021-60827969

✉ wangyuwu@htfc.com

从业资格号: F03114162

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

镍品种:

10月9日沪镍主力合约2311开于150370元/吨,收于150990元/吨,较前一交易日收盘下跌0.61%。当日成交量为101200万手,持仓量为69478万手。昨日夜盘沪镍主力合约开于151970元/吨,收于153050元/吨,较昨日午后收盘上涨1.36%。

昨日沪镍主力合约价格先抑后扬,因双节期间美元指数强势,叠加伦镍库存的累积,外盘镍价明显下挫,昨日沪镍开盘跟随补跌,但因外采原料制电积镍的成本支撑,午后镍价有所反弹。昨日精炼镍现货成交一般,其中金川镍成交略好于俄镍,现货升水小幅走强。SMM数据,昨日金川镍升水上涨400元/吨至6500元/吨,进口镍升水上涨50元/吨至50元/吨,镍豆升水上涨500元/吨至-1000元/吨。昨日沪镍仓单减少17吨至3856吨,LME镍库存增加1152吨至43134吨。

■ 镍观点:

镍处于较低库存、较高利润、偏弱预期的格局之中,镍中线供需看空。当前价格下镍产能依然处于较高利润状态,刺激供应快速增长,后期纯镍、镍铁和镍中间品供应皆存在较大增量,原生镍正在由结构性过剩转为全面过剩,镍中线套保维持逢高抛空思路。不过因全球精炼镍显性库存依然处于历史低位,沪镍仓单处于偏低水平,低库存低仓单状态下镍价上涨弹性较大,近期镍价持续下挫后,其高估值问题暂得缓解,镍产业利润被明显收缩,镍价继续下行的主动性不足,短期镍价或震荡运行,建议暂时观望。

■ 镍策略:

中性。

■ 风险:

低库存下的资金博弈、镍主产国供应变动。

304 不锈钢品种:

10月9日不锈钢主力合约2311开于14755元/吨,收于14655元/吨,较前一交易日收盘下跌0.98%,当日成交量为74620手,持仓量为84341手。昨日夜盘不锈钢主力合约开于14680元/吨,收于14705元/吨,较昨日午后收盘上涨0.34%。

昨日不锈钢期货价格开盘走跌,现货价格亦有所下调,市场交投氛围偏淡,现货成交不佳,基差小幅走强。昨日无锡市场不锈钢基差上涨115元/吨至580元/吨,佛山市场不锈钢基差上涨65元/吨至580元/吨,SS期货仓单减少2821吨至85173吨。SMM数据,昨日高镍生铁出厂含税均价下降5元/镍点至1155元/镍点。

■ 不锈钢观点：

304 不锈钢处于现实供应高位、现实需求偏弱、预期供应趋增、预期需求向好、库存压力偏大的格局中。9 月份 300 系不锈钢产量处于高位，而终端消费表现一般，镍铁与不锈钢皆处于产能持续扩张且过剩状态。当前不锈钢产业链利润状况不佳，但暂未影响到不锈钢实际生产，不锈钢社会库存持续回升，现货市场售货压力渐增，使得不锈钢价格上行空间有限，但是由于成本支撑，使得不锈钢价格上下承压，预计短期不锈钢价格或震荡运行，建议暂时观望。

■ 不锈钢策略：

中性。

■ 风险：

印尼政策变化。

目录

镍品种:	1
304 不锈钢品种:	1
镍不锈钢日度数据	4
精炼镍现货与库存:	5
镍矿与镍铁:	6
铬矿与铬铁:	6
不锈钢:	7

图表

表 1: 镍-不锈钢日度数据	4
图 1:LME3 月镍价与现货升贴水 单位: 美元/吨	5
图 2:SMM 精炼镍升贴水 单位: 元/吨	5
图 3:精炼镍进口盈亏 单位: 元/吨	5
图 4:沪镍仓单 单位: 吨	5
图 5:LME 镍库存 单位: 吨	5
图 6:镍豆自溶硫酸镍利润 单位: 元/金属吨、元/吨	5
图 7:中国红土镍矿主流报价 单位: 美元/湿吨	6
图 8:中国主流镍铁价格 单位: 元/镍点	6
图 9: 电解镍对高镍铁折算纯镍溢价 单位: 元/吨	6
图 10:中国高镍铁 RKEF 利润率 单位: %	6
图 11: 中国主流进口铬矿价格 单位: 铬矿与铬铁	6
图 12: 主产区高碳铬铁价格 单位: 元/50 基吨	6
图 13:304/NO.1 热轧不锈钢卷价格 单位: 元/吨	7
图 14:304/2B 冷轧不锈钢卷价格 单位: 元/吨	7
图 15:304 不锈钢冷热轧价差 单位: 元/吨	7
图 16:废不锈钢价格 单位: 元/吨	7
图 17:304 不锈钢冷轧期现价差 单位: 元/吨	7
图 18:不锈钢库存与价格 单位: 元/吨、万吨	7
图 19:304 不锈钢主流生产利润 (周) 单位: %	8
图 20:镍与不锈钢期货比值 单位: 元/吨	8
图 21:不锈钢期货仓单 单位: 吨	8
图 22:不锈钢期货仓单与价格 单位: 吨、元/吨	8

镍不锈钢日度数据

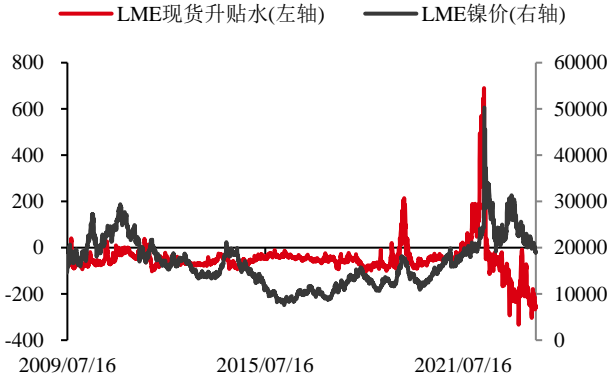
表 1: 镍-不锈钢日度数据

日度数据	日期	2023/10/9	日变动	单位
SMM 镍 10:30 现货报价	俄镍	149800	-3300	元/吨
SMM 镍 10:30 现货报价	金川镍	156250	-2950	元/吨
SMM 镍现货升贴水	金川镍升贴水	6500	400	元/吨
SMM 镍现货升贴水	俄镍升贴水	50	50	元/吨
SMM 镍现货升贴水	镍豆升贴水	-1000	500	元/吨
LME 镍现货升贴水	前一日 LME 现货对 3 月	-271.75	-18.75	美元/吨
精炼镍库存	沪镍仓单	3856	-17	吨
精炼镍库存	LME 镍库存	43134	1152	吨
镍铁价格	高镍铁出厂含税价格	1155	-5	元/镍点
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山热轧 NO.1	14550	-150	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡热轧 NO.1	14550	-200	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	佛山冷轧 2B	15050	-100	元/吨
304 不锈钢主流价格 (上午)	无锡冷轧 2B	15050	-50	元/吨
不锈钢基差	无锡冷轧毛边-SS 主力换算毛边	580	115	元/吨
不锈钢基差	佛山冷轧毛边-SS 主力换算毛边	580	65	元/吨
不锈钢期货仓单	不锈钢期货仓单	85173	-2821	吨

数据来源: SHFE LME SMM Mysteel iFinD 华泰期货研究院

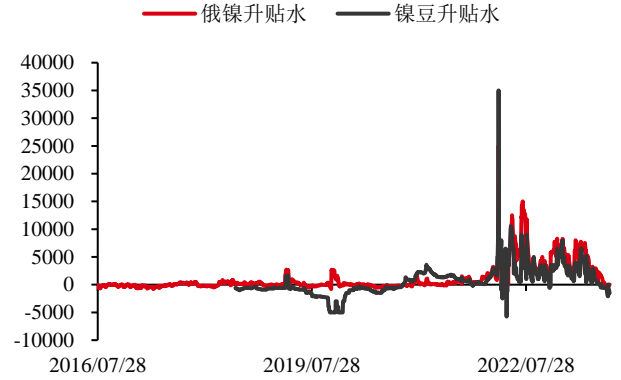
精炼镍现货与库存：

图 1:LME3 月镍价与现货升贴水 | 单位：美元/吨



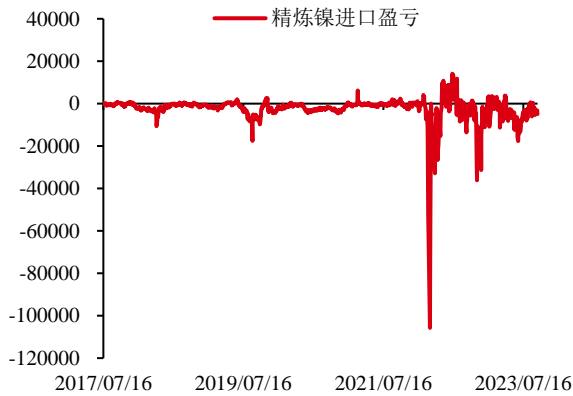
数据来源：iFinD 华泰期货研究院

图 2:SMM 精炼镍升贴水 | 单位：元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 3:精炼镍进口盈亏 | 单位：元/吨



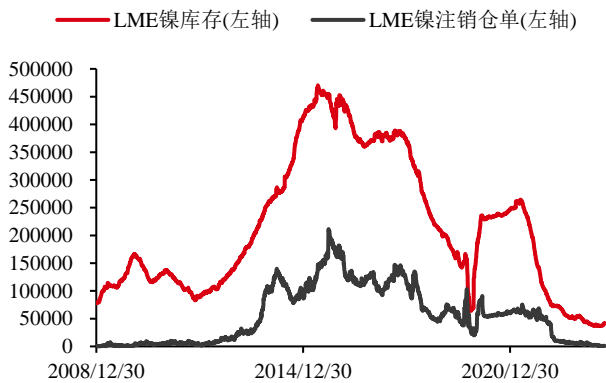
数据来源：SMM 华泰期货研究院

图 4:沪镍仓单 | 单位：吨



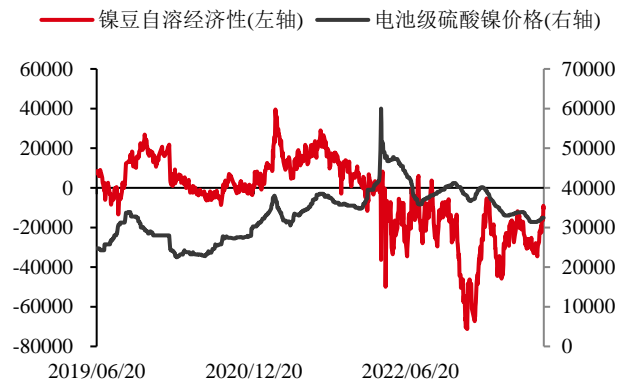
数据来源：SHFE 华泰期货研究院

图 5:LME 镍库存 | 单位：吨



数据来源：iFinD LME 华泰期货研究院

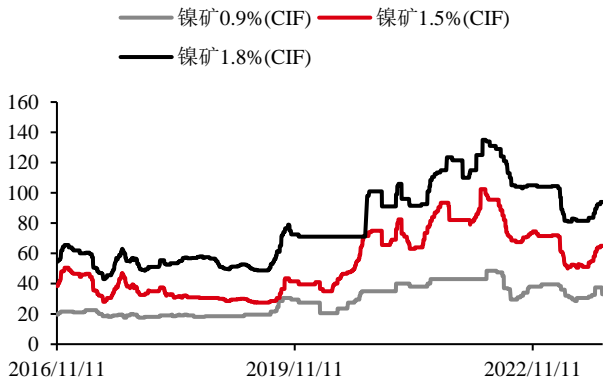
图 6:镍豆自溶硫酸镍利润 | 单位：元/金属吨、元/吨



数据来源：SMM 华泰期货研究院

镍矿与镍铁:

图 7: 中国红土镍矿主流报价 | 单位: 美元/湿吨



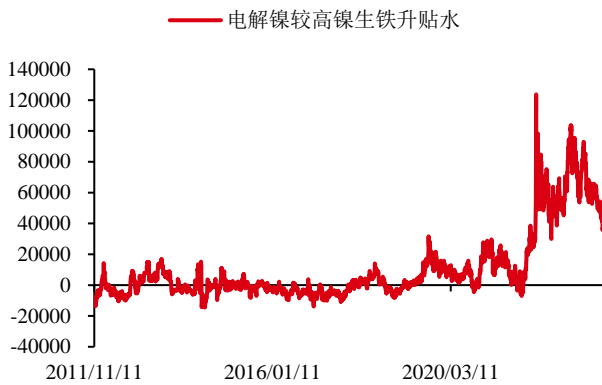
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 8: 中国主流镍铁价格 | 单位: 元/镍点



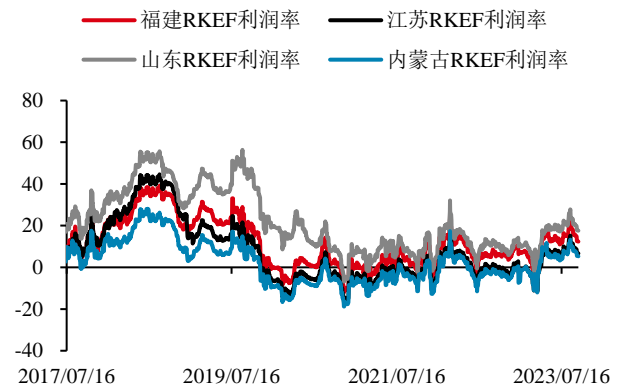
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 电解镍对高镍铁折算纯镍溢价 | 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 10: 中国高镍铁 RKEF 利润率 | 单位: %



数据来源: SMM 华泰期货研究院

铬矿与铬铁:

图 11: 中国主流进口铬矿价格 | 单位: 铬矿与铬铁



数据来源: Mysteel 华泰期货研究院

图 12: 主产区高碳铬铁价格 | 单位: 元/50 基吨



数据来源: SMM 华泰期货研究院

不锈钢:

图 13: 304/NO.1 热轧不锈钢卷价格 | 单位: 元/吨



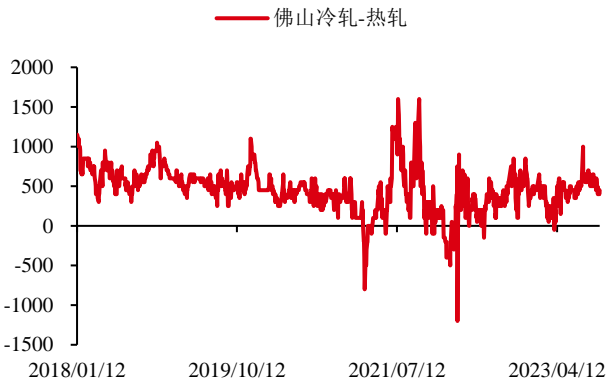
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 14: 304/2B 冷轧不锈钢卷价格 | 单位: 元/吨



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 15: 304 不锈钢冷热轧价差 | 单位: 元/吨



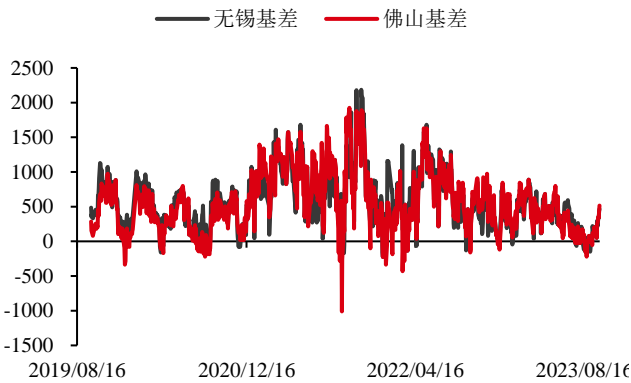
数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 16: 废不锈钢价格 | 单位: 元/吨



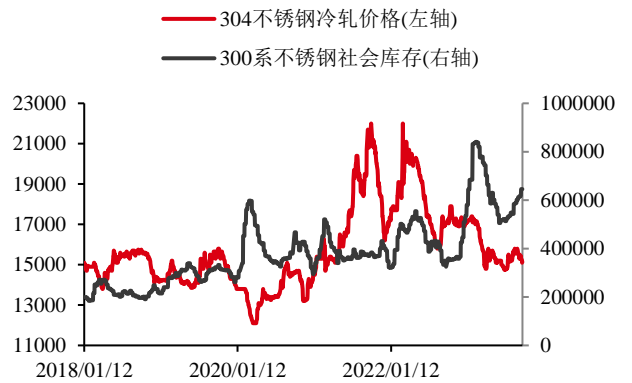
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 17: 304 不锈钢冷轧期现价差 | 单位: 元/吨



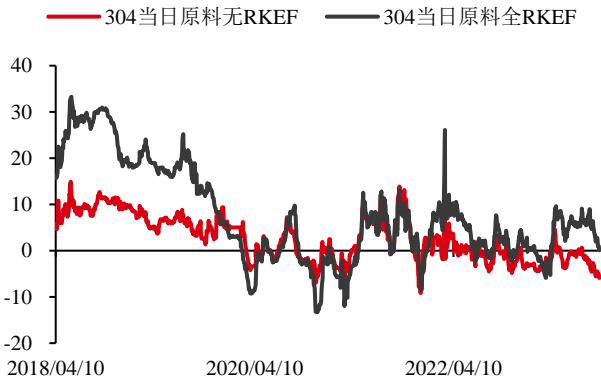
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 不锈钢库存与价格 | 单位: 元/吨、万吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 19:304 不锈钢主流生产利润(周) | 单位: %



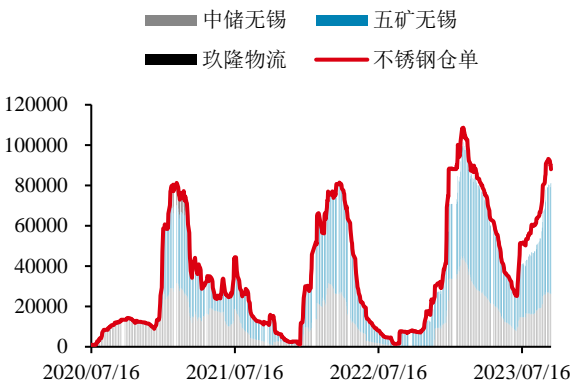
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 20:镍与不锈钢期货比值 | 单位: 元/吨



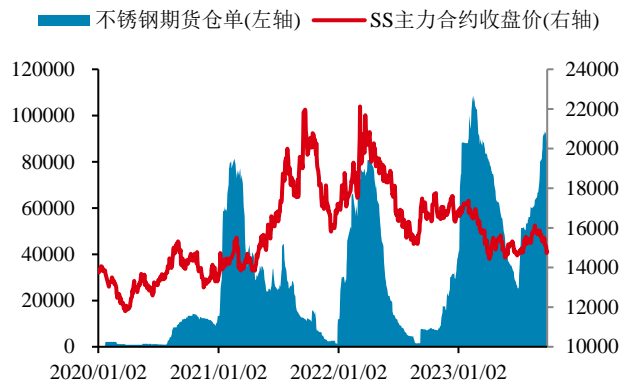
数据来源: 华泰期货研究院

图 21:不锈钢期货仓单 | 单位: 吨



数据来源: iFinD 华泰期货研究院

图 22:不锈钢期货仓单与价格 | 单位: 吨、元/吨



数据来源: SHFE iFinD 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com