

华安期货投研 | 黑色金属周报

不锈钢：行情波动，震荡涟漪

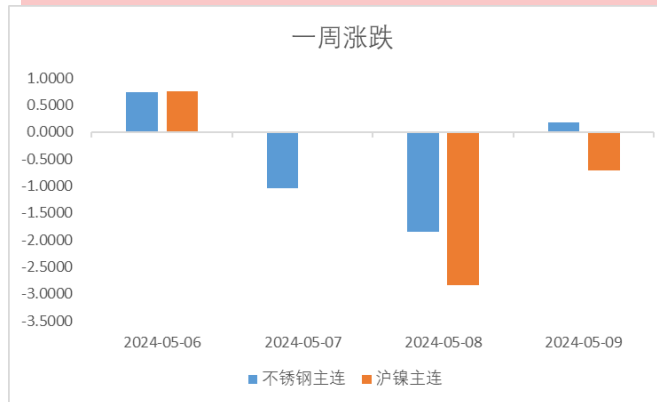
核心逻辑：

- 1、价格波动：现货价格较上周整体下跌100元，期货价格小幅下跌50元左右，基差维持小幅贴水
- 2、仓单量：仓单量继续攀升至17.5万吨，
- 3、持仓量：巨量仓单下，05合约交割量仅为2.8万吨，当前06合约距离交割相距两周，短期抛压风险较小。
- 4、库存方面：现货偏稳运行，市场成交出货氛围稍显乏力，全国不锈钢社会库存去库减缓
- 5、成本端：菲律宾矿山报价维持坚挺，水淬镍价格大幅上涨，海外水贸易商报价多在988（元/镍），成本支撑渐起

核心观点：

本期现货和期货价格滞涨，横盘在1.39万元附近，当前期现货价差并不大，未来价格继续下调可能性不大。有色金属总体处于高位，带动不锈钢价格高位。当前09合约价格在1.4万元价格适中，下游需求在提振消费和以旧换新活动有所刺激，未来价格高位有所支撑

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1776号



黑色金属团队：

作者：刘德勇

从业资格证号：F03094242

咨询从业资格：Z0020048

联系电话：0551-62839752

审核 夏雨辰

F3031745/Z0014542

复核 闫丰

F03091118/ Z0019920

沪镍：底部支撑渐起

核心逻辑：

价格波动描述：本期国内主流精炼镍现货价格小幅下跌500元，国产金川品牌维持14.3万元，其他品牌13.8-14.1万元附近，当前基差处于贴水约1000元。

基本面分析：一季度海外镍矿产量降低，供给压力减轻，成本端镍矿价格持续上涨，自印尼的镍中间品仍然偏紧，对于现货价格仍然有支撑作用；

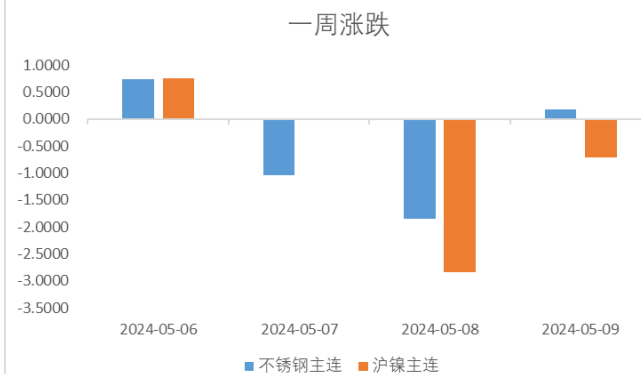
需求：海外及国内需求持续向好。新能源汽车销量增加影响，4月三元材料大幅增加。低空经济和固态电池研发拉大高镍/超高镍产品的需求，需求较前期出现改善。

产量：4月国内精炼镍产量大幅增加，精炼镍总产量2.49万吨。5月产量预计持续增加

核心观点：

一季度海外镍企主动减少镍矿产量，原料端印尼镍中间品供应仍然偏紧，当前成本作用明显。需求端，镍基材料在航空领域使用以及固态电池的研发需求，扭转镍元素悲观预期。预计未来底部有支撑。

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1776号



黑色金属团队：

作者：刘德勇
从业资格证号：F03094242
咨询从业资格：Z0020048
联系电话：0551-62839752

审核：夏雨辰

F3031745/Z0014542

复核：闫丰

F03091118/Z0019920

L. 本周产业要闻

1. 本周受不锈钢期货、现货价格小幅滞涨，本期全国不锈钢社会库存小幅累库
2. 不锈钢交割品牌现货价较上周整体下跌100元，当前基差贴水0元
3. 不锈钢交易所仓单创历史维持新高：17.5万吨
4. 青山5月期货指导价较4月15日持平。其中304上克/宏旺/永旺/瑞浦四尺基价13700，304甬金四尺基价13900，304热轧卷价13400，报量待批
5. 2024年4月中国镍生铁实际产量金属量2.46万吨，环比增加2.92%，同比减少13.26%
6. 5月排产334.03万吨，月环比增加3.7%，同比增加6.91%

L. 原料—镍生铁

图1. 国内镍生铁价格

镍生铁：8-10%Ni；汇总价格：江苏（日）元/镍

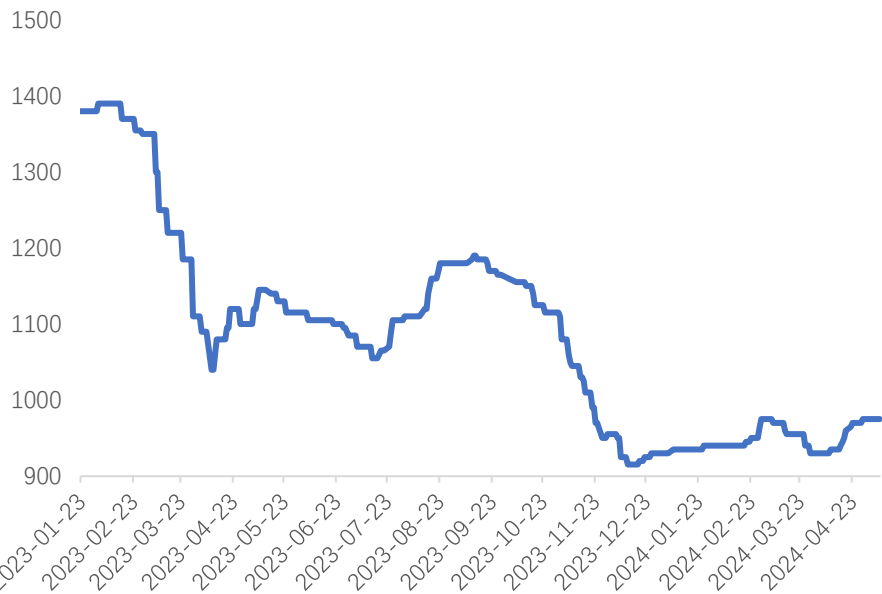
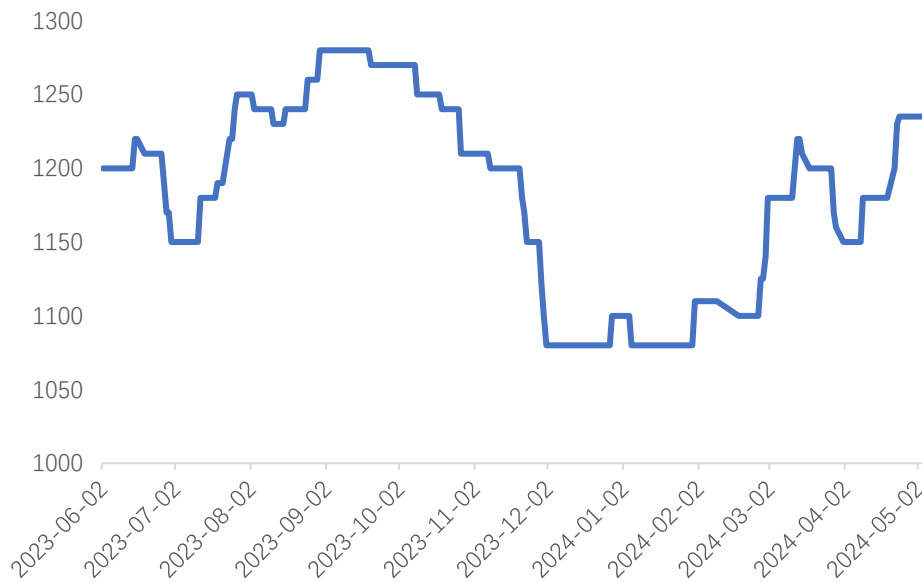


图2. 外购镍铁价格

水淬镍：17-22%Ni；印尼产；市场价：中国（日）元/镍



数据来源：Mysteel、华安期货研究院

【华安解读】

近期有色金属及不锈钢现货价格上涨，成本端菲律宾镍矿山价格坚挺，海外镍铁价格大幅上涨。

Ni：1.3%镍矿的CIF价格维持在30美元/湿吨，印尼某镍铁厂高镍铁供海外成交价988元/镍。

L. 原料—镍生铁

图3. 镍铁生产利润

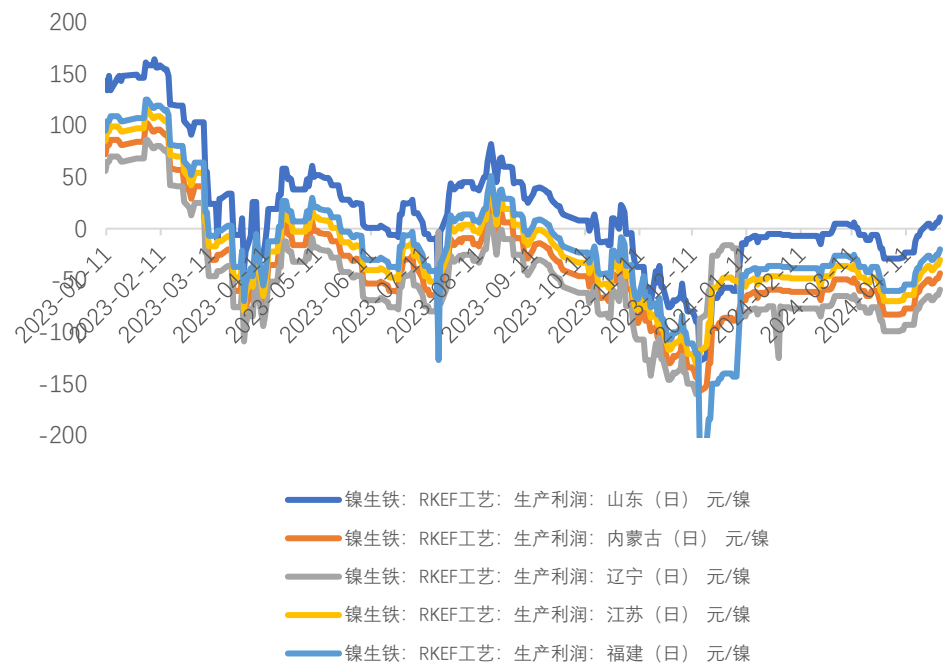
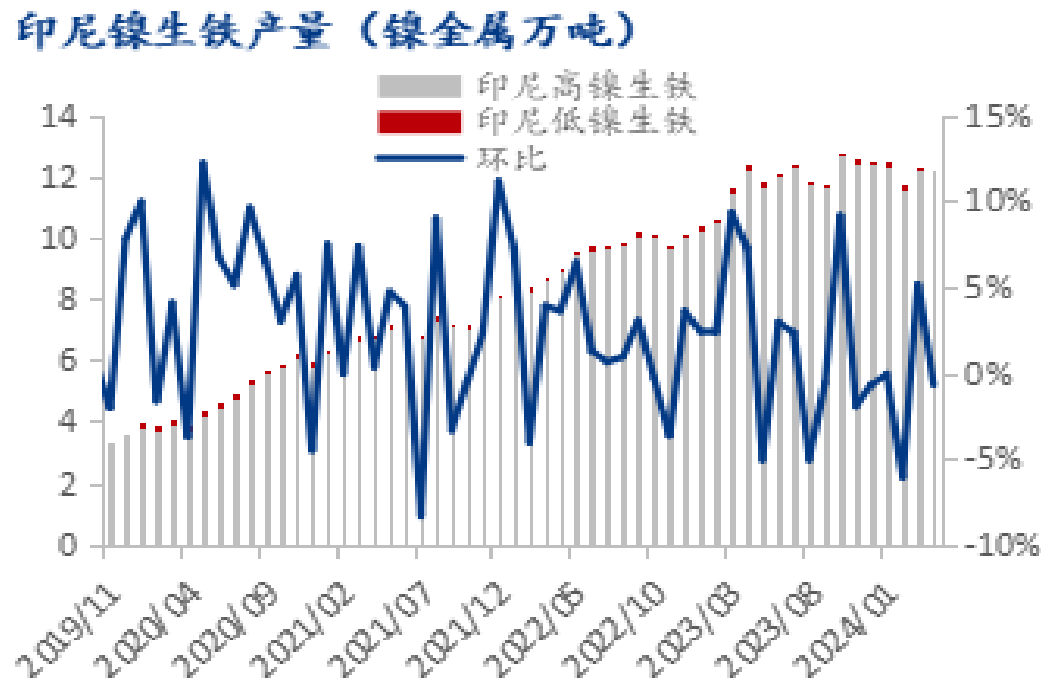


图4. 印尼镍铁产量



数据来源: Mysteel、华安期货研究院

【华安解读】

镍铁厂利润方面, 最新镍铁采购成交价维持在988元/镍, 铁厂利润有所恢复, 印尼镍铁利润逼近成本线 1-4月中国&印尼镍生铁总产量58.39万吨, 同比增加1.4%。

L. 原料—铬铁

图5. 铬矿港口库存

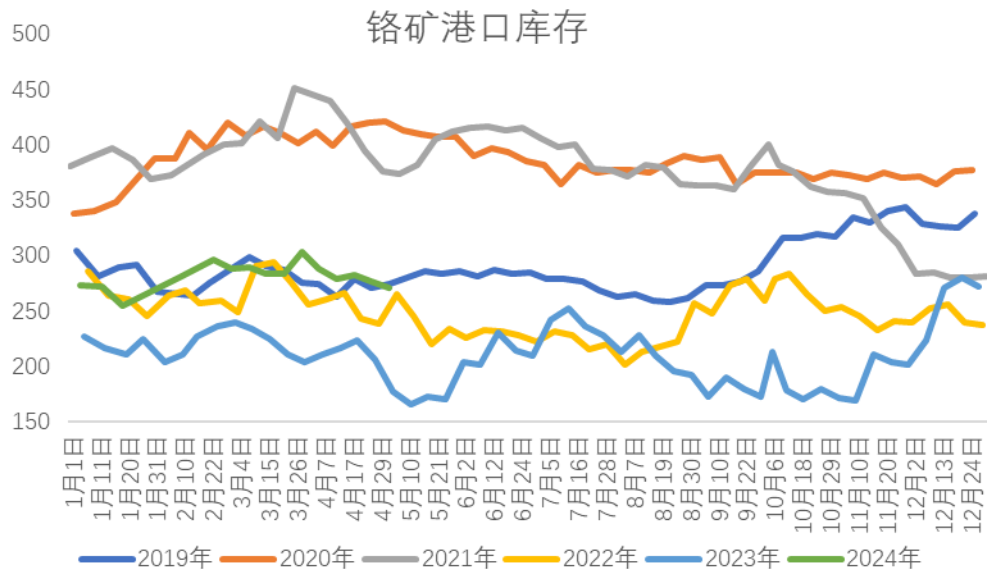
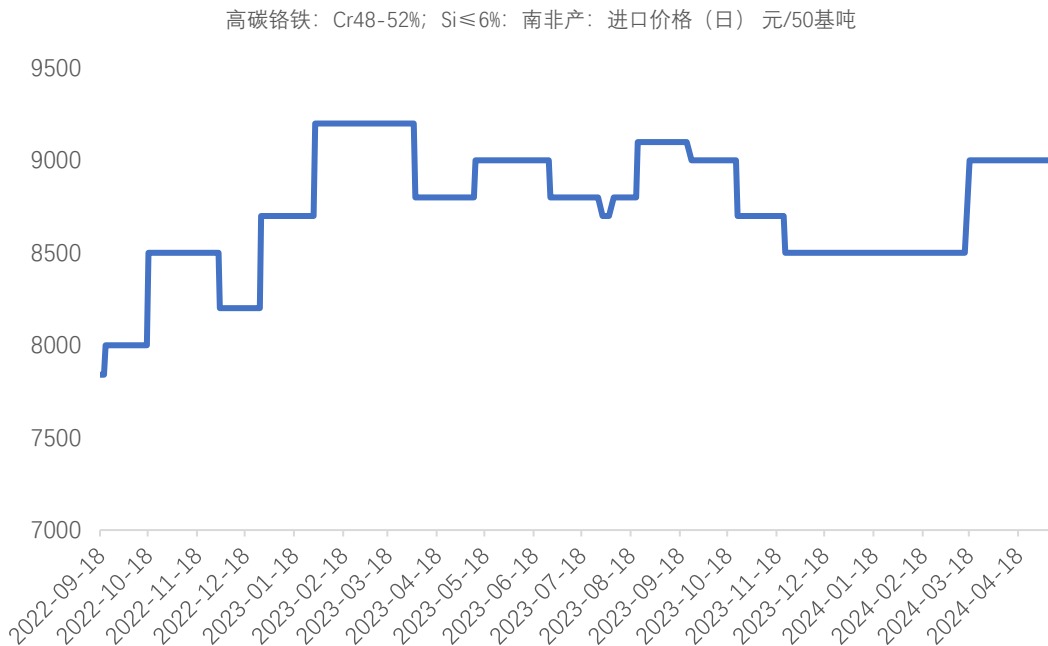


图6. 高碳铬铁价格



数据来源：Mysteel、华安期货研究院

【华安解读】

一季度国内高碳铬铁的产量较前期有所下降，主要原因进口铬铁冲击国内市场以及当前铬铁成本渐高而价格走弱，铬铁厂商利润亏损。3月青山提高4月高碳铬铁长协采购价8995元/50基吨，环比上涨500元

L. 库存——不锈钢

图7. 55家样本企业不锈钢企业库存（单位：吨）

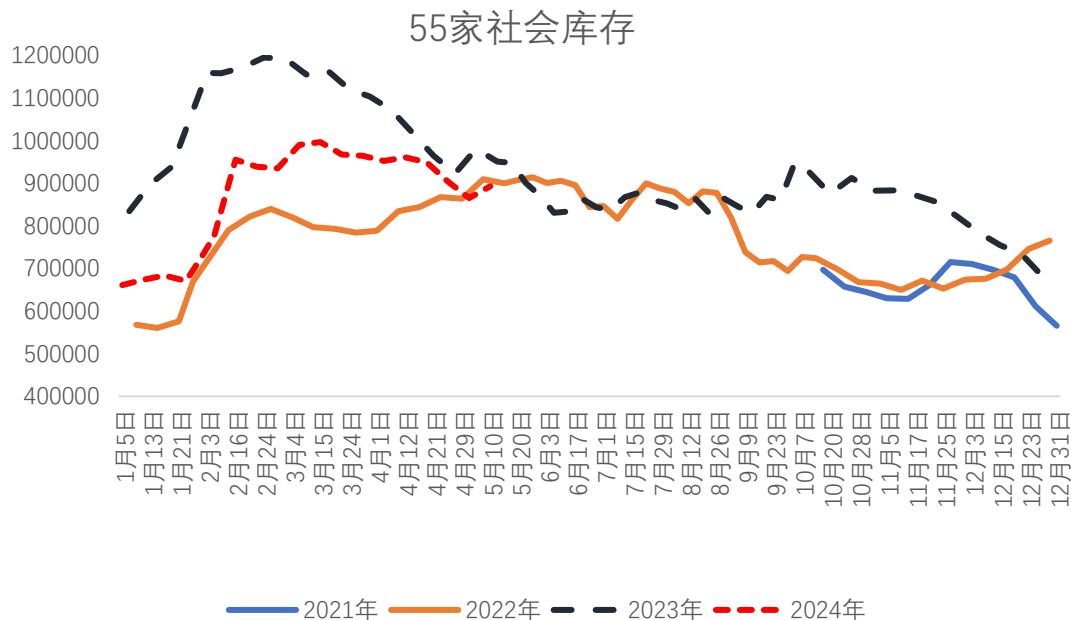
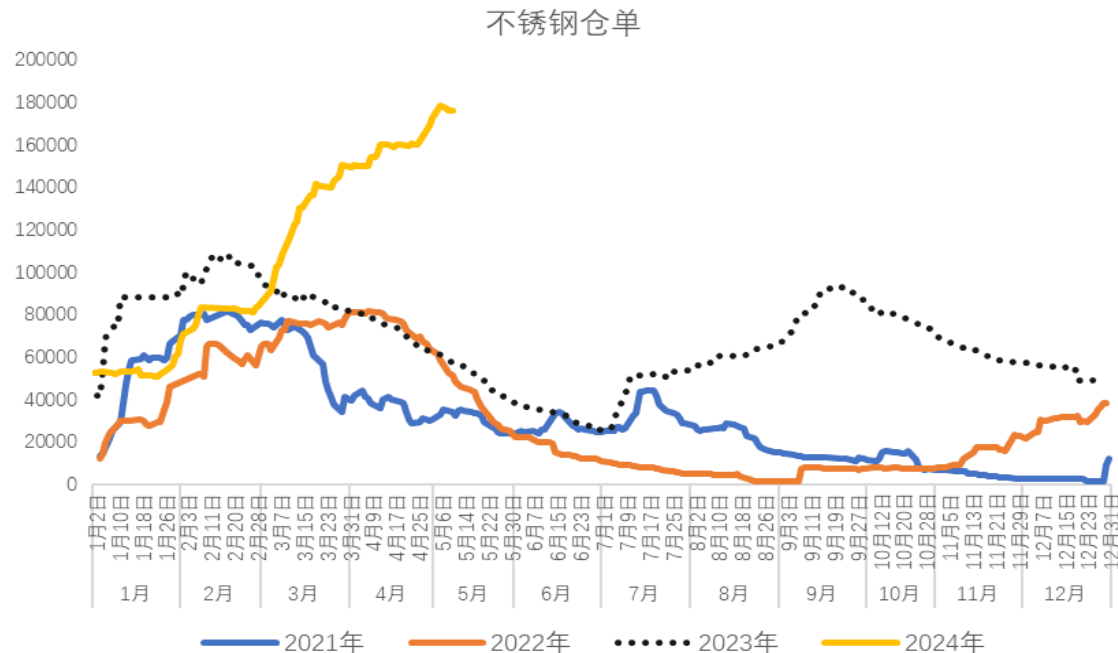


图8. 期货库存仓单（单位：吨）



数据来源：Mysteel、华安期货研究院

【华安解读】

全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存110.79万吨，周环比上升2.66%；交易所注册仓单本期维持新高在17.5万吨

L. 现货—成交量和卸货到港量

图9. 地区性不锈钢现货成交量 (单位: 吨)

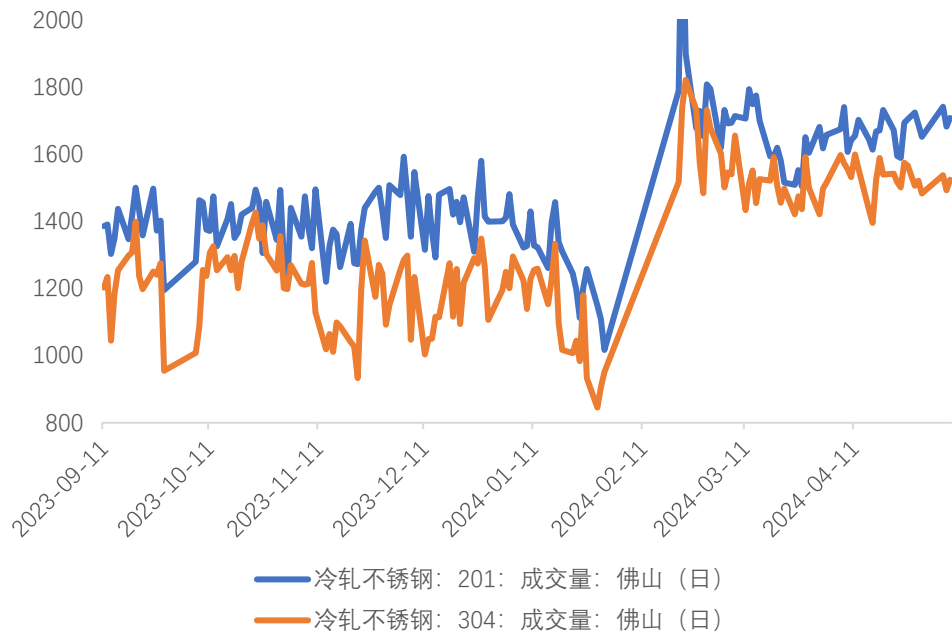
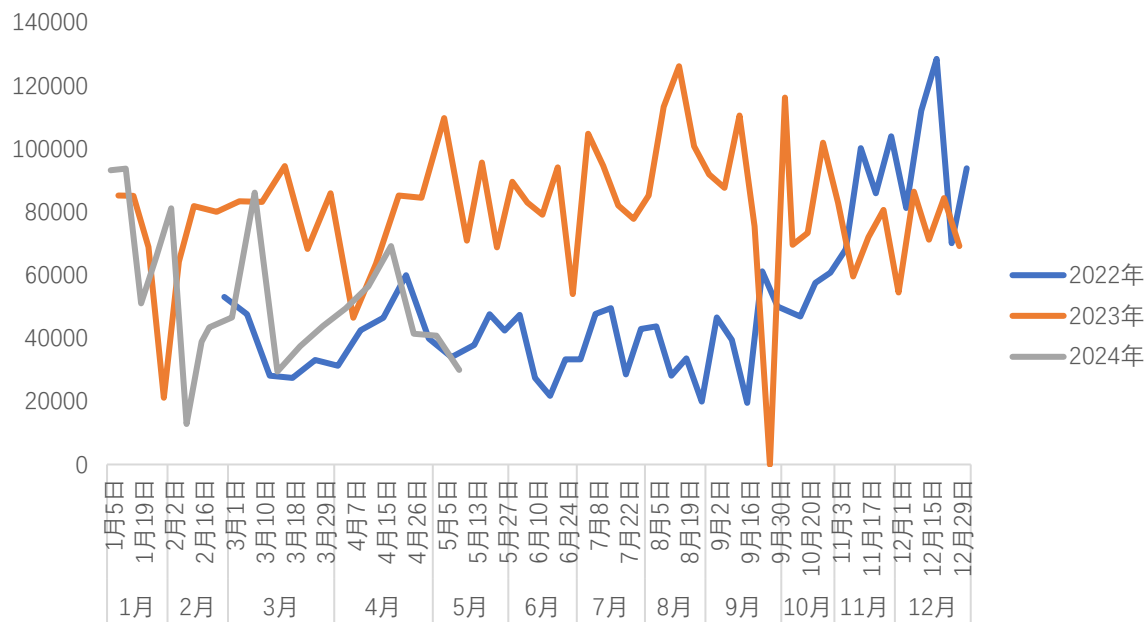


图10. 不锈钢: 内贸港口卸货量 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel、华安期货研究院

【华安解读】

本周现货偏稳运行, 市场成交出货氛围稍显乏力, 但仍在正常区间。内贸到货量, 受到南方降雨天气影响, 内贸量有所持续下滑。

L. 不锈钢钢厂--成本&利润

图11. 304冷轧不锈钢利润（单位：吨）

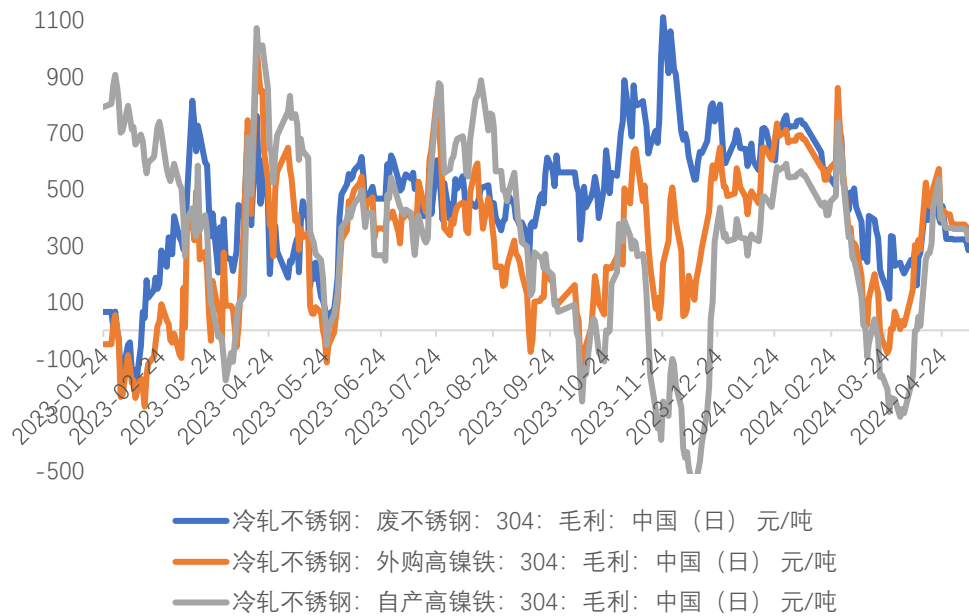


图12. 冷轧不锈钢生产利润（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel、华安期货研究院

【华安解读】

现货价格企稳，不锈钢厂即期利润维持盈利位置。受到钢厂利润好转影响，5月钢厂排产产量持续增加
未来不锈钢价格受到消费政策提升影响，钢厂利润将维持在盈利区间

L. 现货价格—纯镍

图13. 主流升贴水（单位：元/吨）

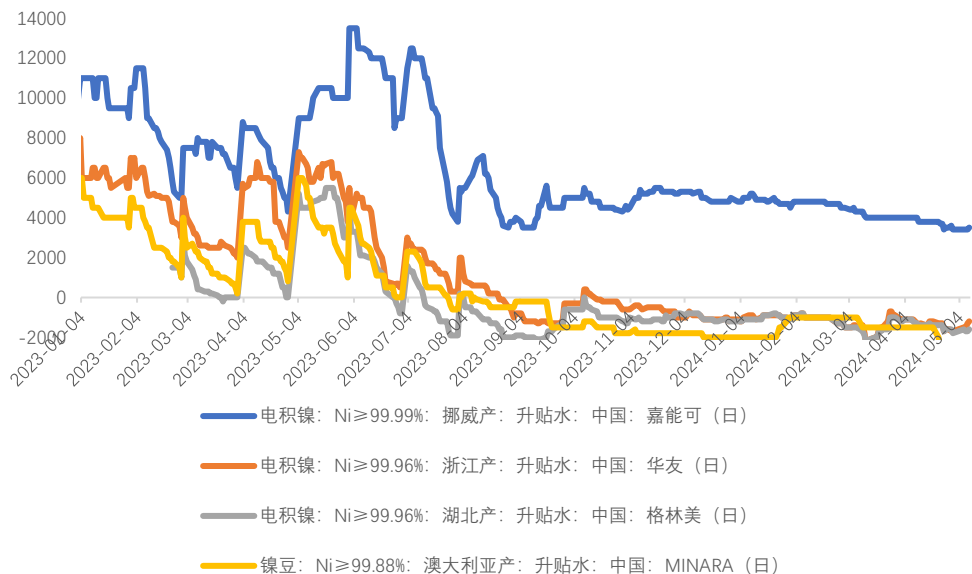
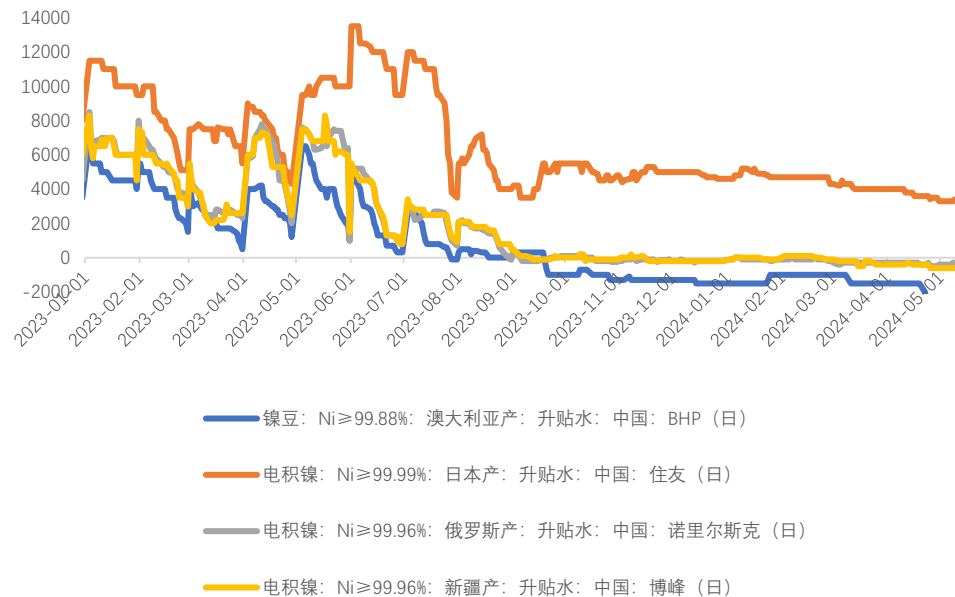


图14. 主流升贴水（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel、华安期货研究院

【华安解读】

上海主流升贴水小幅上涨，国产不同品牌的镍价有所分化：金川电解主流升贴水+1700元/吨，价格144420元/吨；俄罗斯镍主流升贴水-300元/吨，价格142420元/吨；挪威镍主流升贴水+3500元/吨，价格146220元/吨；镍豆主流升贴水-3000元/吨，价格139720元/吨。

L. 库存—纯镍现货

图15. 镍豆社会库存 (单位: 吨)

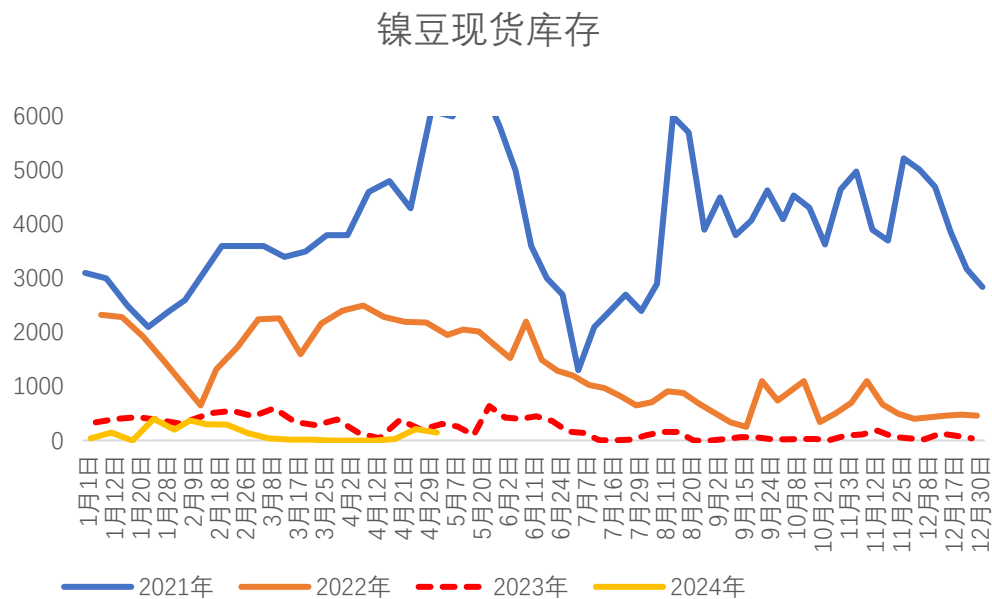
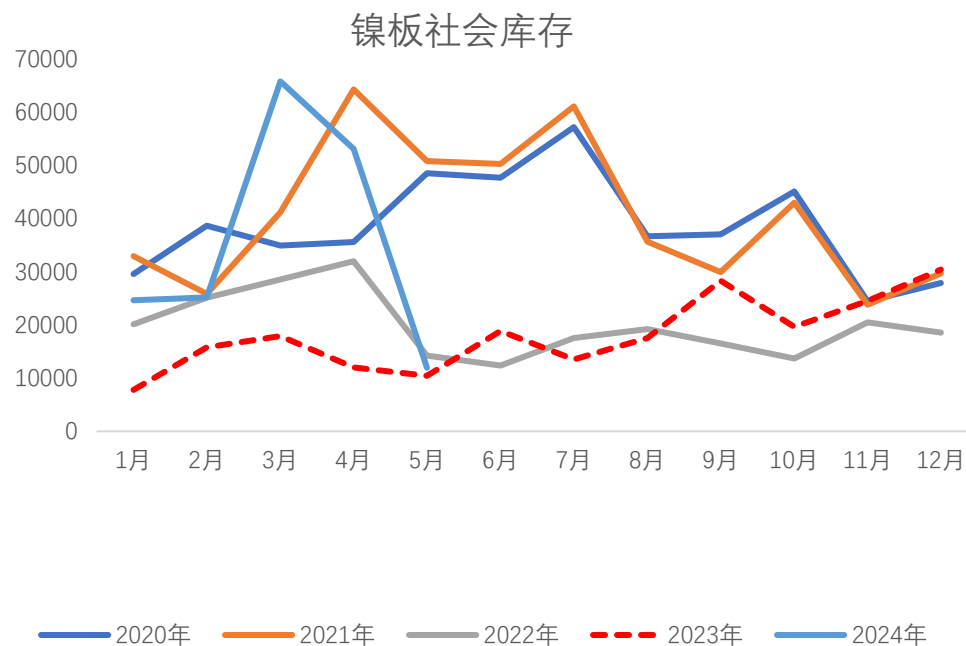


图16. 镍板社会库存 (单位: 吨)



数据来源: Mysteel、华安期货研究院

【华安解读】

4月各地精炼镍产量继续维持高位, 开工率91%, 部分大中型镍企继续爬产, 国内总产量24912吨

5月国内精炼镍预计产量26500吨, 环比增加6.37%。

L. 库存—镍现货

图17. 精炼镍进口盈亏 (单位: 万吨)

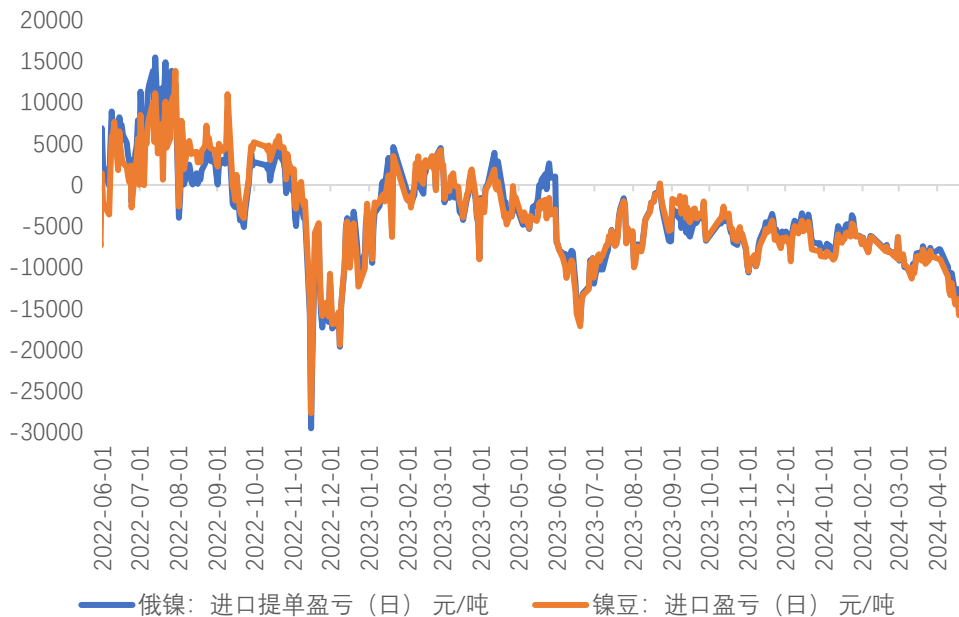
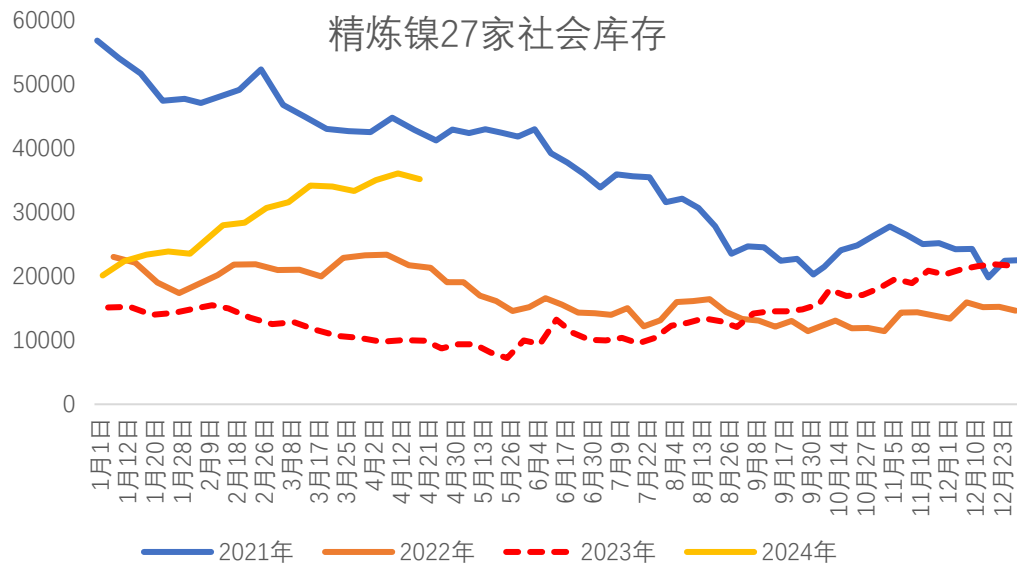


图18. 精炼镍社会库存 (单位: 吨)



数据来源: Mysteel、华安期货研究院

【华安解读】

国内外精炼镍库存累库变化不大，海外库存受到俄镍受到欧美禁令限制，以及主流海外镍企1季度镍产量下降的因素影响较大。新能源汽车需求以及低空经济拉动下游需求，过剩预期有所减少，短期内宏观形势是有色商品价格的主导因素

L. 库存—纯镍生产利润

图19. 精炼镍原料生产利润（单位：万元）

精炼镍分原料生产利润率

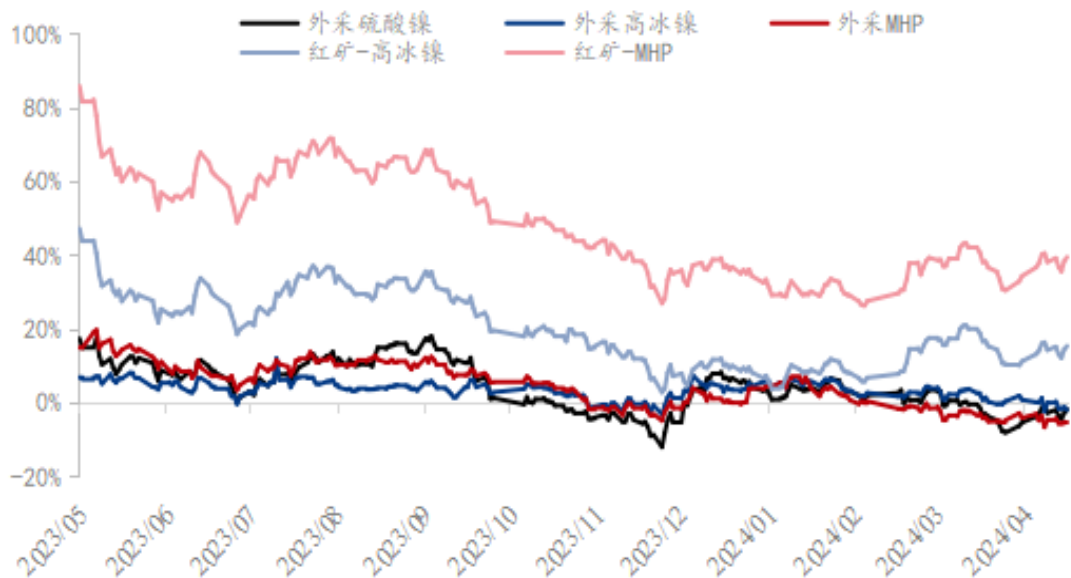


图20. 2023精炼镍产能产量计划表（单位：吨）

企业	省份	产品	原料	2023预计产能 (万吨)		2023预计产量 (万吨)		2023年生产/投建情况
A	甘肃	电解镍/电积镍	精矿/高冰镍/MHP	16.5	11.00	16.39	10.94	年初增产、下半年再增产
B	新疆	电积镍	精矿/高冰镍/MHP	1.2	-	0.63	10.46	上半年因设备检修停产
C	吉林	电解镍	精矿/高冰镍/MHP	0.8	-	0.65	10.17	正常生产
D	天津	电积镍	MSP/MHP	1	10.50	0.32	10.32	5月复产
E	山东	电积镍	MHP	0.72	-	0.66	10.30	正常生产
F	江苏	电积镍	MHP/废料	0.6	10.60	0.3	10.30	年初投产、6月再度扩产
G	浙江	电积镍	高冰镍/MHP	3.66	13.16	2.34	12.04	2月小幅扩产，5月大幅扩产
H		电积镍	MHP	0	-	0	-	预计明年投产
I		电积镍	MHP/废料	0.2	10.20	0.07	10.07	3月投产后每月少量生产
J	安徽	电积镍	MHP	0	-	0	-	预计明年投产
K		电积镍	MHP/废料	0.6	10.60	0.02	10.02	9月投产
L		电积镍	MHP	0.37	10.22	0.28	10.26	5月扩产
M	江西	电积镍	MHP	0	-	0	-	预计明年投产
N	湖北	电积镍	高冰镍/MHP	3	13.00	2.23	12.23	年初投产（一期）
O	广东	电积镍	MHP	0	-	0	-	预计明年投产
G	广西	电积镍	高冰镍/MHP	3	13.00	0.17	10.17	预计年底前投产
P		电积镍	高冰镍	1.25	11.25	0.55	10.55	6月投产（一期）
Q		电积镍	MHP	2.4	-	0	-	生产硫酸镍为主
国内				35.3	113.53	24.61	16.91	
P&R	印尼	电积镍	高冰镍	5	15.00	0.21	10.21	8月投产

数据来源：Mysteel、华安期货研究院

【华安解读】

沪镍利润受到期现货价格大幅上涨影响，当前即期高利润维持小幅上涨局面，其中红土镍矿-镍中间品生产精炼镍利润最高



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067

公司地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心超高层写字楼40、41层