

CIFCO

中国国际期货

CHINA INTERNATIONAL FUTURES

# 镍不锈钢产业数据周报

2024.3.11-3.15

李冰，投资咨询号：Z0020004



## 目录

1. 现货价格数据
2. 周度库存数据
3. 成本及利润数据
4. 不锈钢套利数据



# 镍及不锈钢周度数据

## □ 重点数据一览

- 截止3月15日，精炼镍库存情况：社库库存为33288吨，较上周增加8.48%。保税区库存为4400吨，比上周增加500吨。
- 截止3月15日，中国主要地区镍生铁库存27605金属吨，较上上周增加1707吨，环比+6.74%。
- 本周不锈钢全国78家样本企业社会库为118.48万吨，周环比增加0.03%；其中300系社库为72.71万吨，周环比下降1.44%。分类型来看，300系下降，200系和400系增加。
- 本周LME镍库存为74178吨，较上周增加588吨。本周上期所镍库存为15347吨，较上周增加820吨。
- 截止3月8日，镍生铁生产利润较上周没有变化，山东地区生产利润率仍然为正，但其余地区仍然为负。

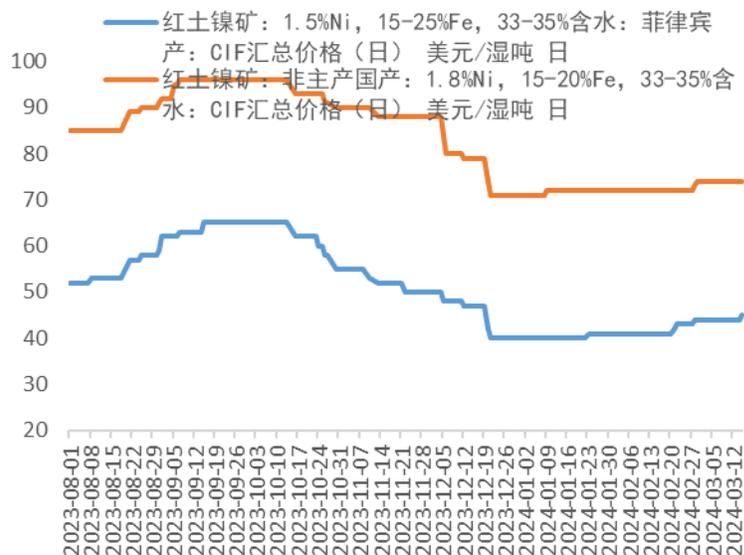
## □ 周度观点

- 本周镍及不锈钢价格呈现背离走势，镍价仍然坚挺，虽然未突破前期压力位，但整体多头格局未改变；不锈钢则重心不断下移，接近前期低点。从不锈钢的周度库存看，本周出现一些转暖迹象，300系整体下降。当前镍价的利多支撑因素较多，除了来自矿端的支撑，原油和铜价近期也持续走高，带动整体有色情绪走好。我们上周的策略以多镍，及做空不锈钢利润的套利策略为主。本周继续执行该两个策略，建议关注镍价能否站稳14万。



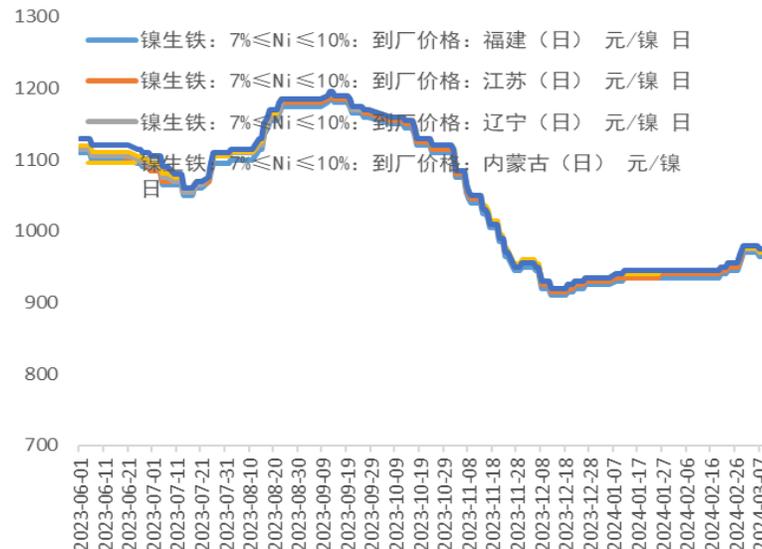
# 现货价格

图1 红土镍矿价格走势



日期	红土镍矿：非主产国产：1.8%Ni, 15-20%Fe, 33-35%含水：CIF汇总价格（日） 单位：美元/湿吨
2024-03-11	74
2024-03-12	74
2024-03-13	74
2024-03-14	74
2024-03-15	74

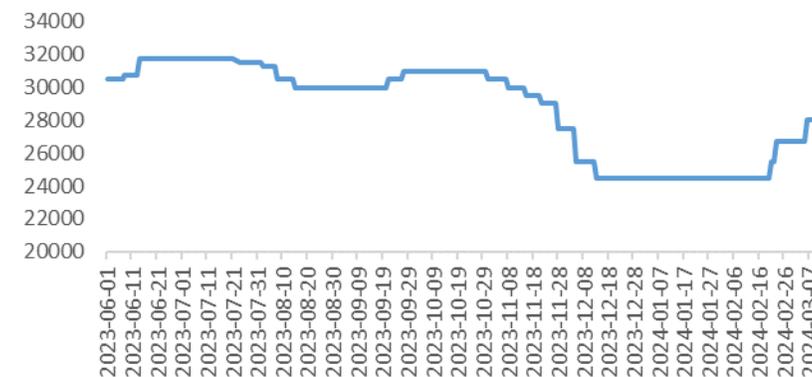
图2 镍生铁价格走势



日期	镍生铁：8-10%Ni：到厂价格：福建（日） 单位：元/镍点
2024-03-11	965
2024-03-12	965
2024-03-13	965
2024-03-14	955
2024-03-15	950

图3 硫酸镍价格走势

硫酸镍：电池级：液体：Ni≥22.2%，磁性异物≤100PPb：市场价：中国（日）  
元/吨 日



日期	硫酸镍：电池级：液体：Ni≥22.2%，磁性异物≤100PPb：单位：元/吨
2024-03-11	28000
2024-03-12	29000
2024-03-13	29000
2024-03-14	29000
2024-03-15	29000

# 升贴水——镍

图4 电解镍价格走势



日期	电解镍：1#：汇总价格：上海 单位：元/吨
2024-03-11	138380
2024-03-12	141550
2024-03-13	141900
2024-03-14	142960
2024-03-15	141560

图5 镍升贴水

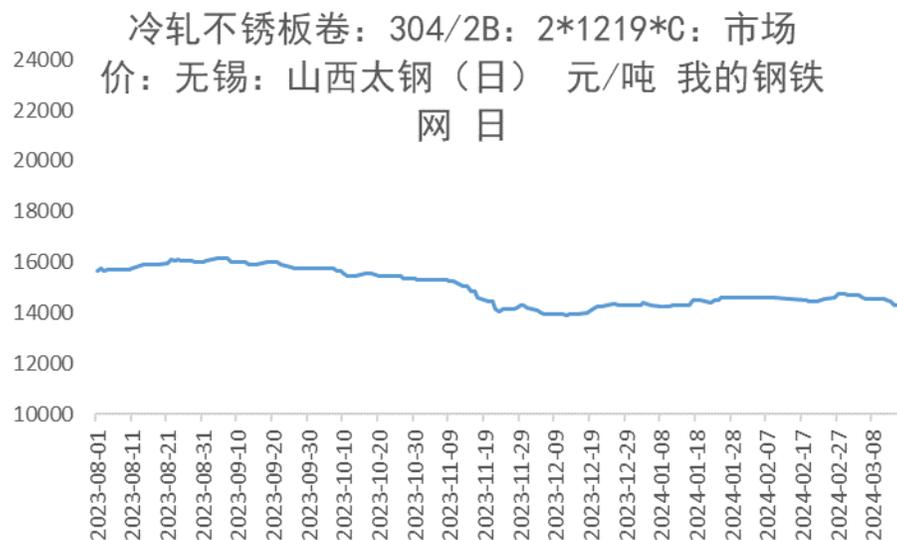


日期	电解镍：Ni≥99.96%：甘 肃产：升贴水：上海：金 驼（日）	电解镍：Ni≥99.96%：俄罗 斯产：升贴水：上海：诺里 尔斯克（日）	镍豆：Ni≥99.88%： 澳大利亚产：升贴水： 上海：BHP（日）
2024-03-11	1400	-300	-1500
2024-03-12	1200	-300	-1500
2024-03-13	1000	-300	-1500
2024-03-14	900	-300	-1500
2024-03-15	1000	-300	-1500



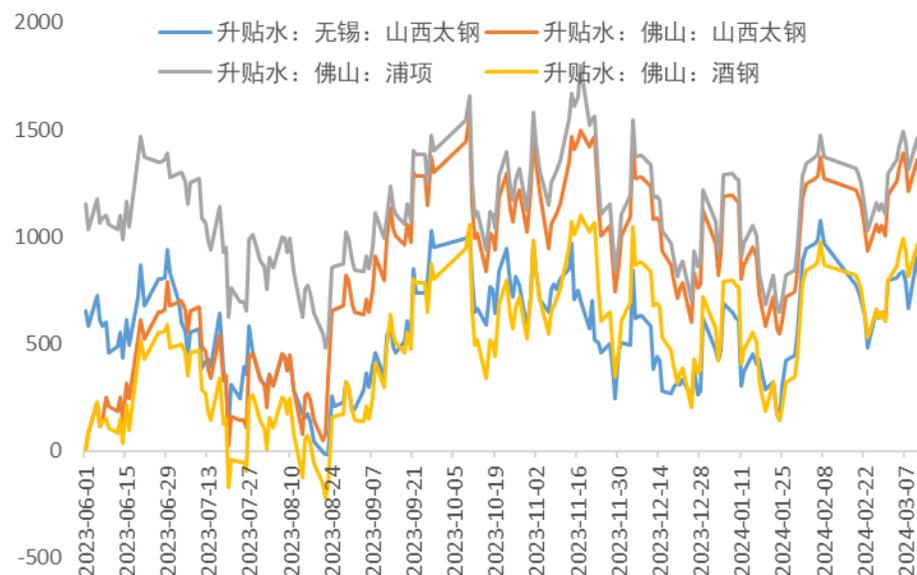
# 升贴水——304不锈钢

图6 304不锈钢价格走势



日期	冷轧不锈钢板卷：304/2B：2*1219*C：市场价：无锡：山西太钢（日）元/吨
2024-03-11	14550
2024-03-12	14500
2024-03-13	14450
2024-03-14	14300
2024-03-15	14300

图7 304不锈钢各地升贴水



日期	升贴水：无锡：山西太钢 单位：元/吨	升贴水：佛山：山西太钢 单位：元/吨	升贴水：佛山：浦项 单位：元/吨
2024-03-11	910	1360	1460
2024-03-12	790	1290	1390
2024-03-13	760	1310	1410
2024-03-14	740	1440	1540
2024-03-15	665	1365	1465

# 周度库存——镍

图8 镍矿港口库存

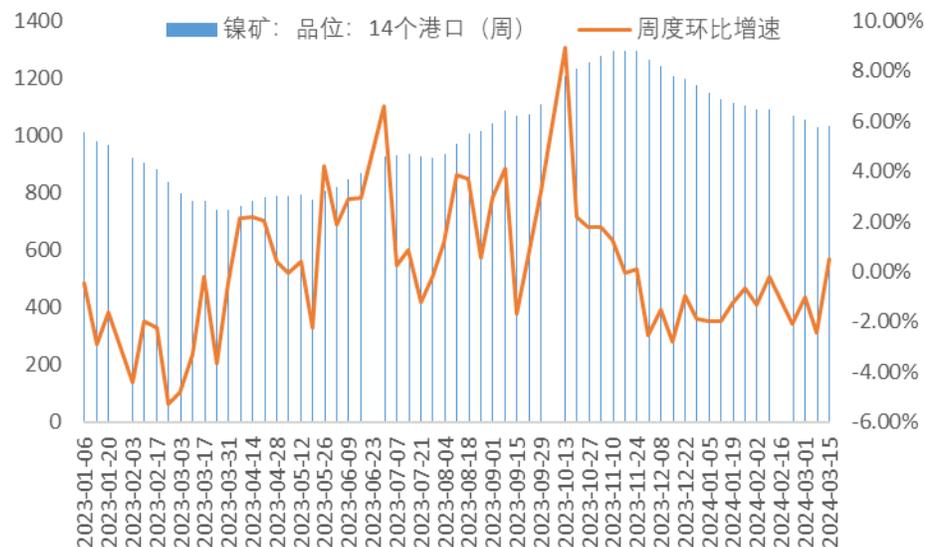
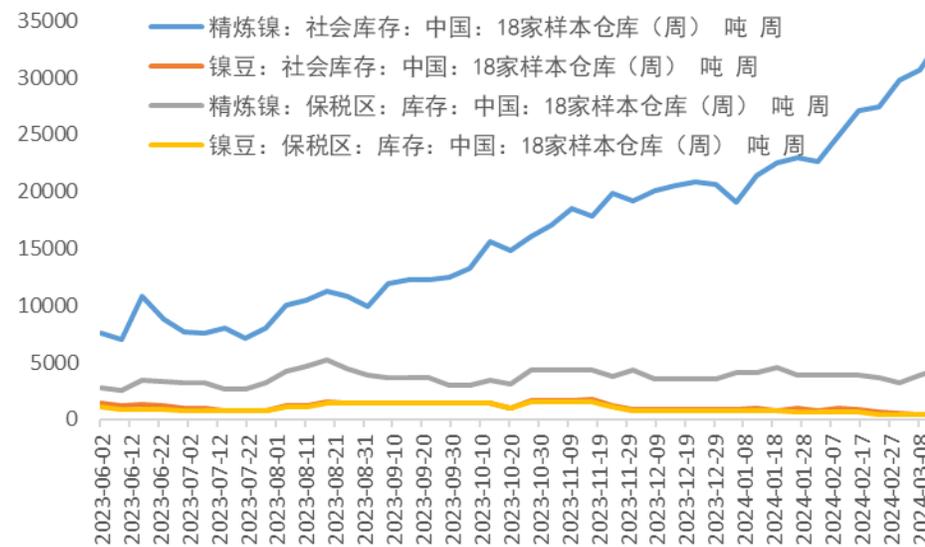
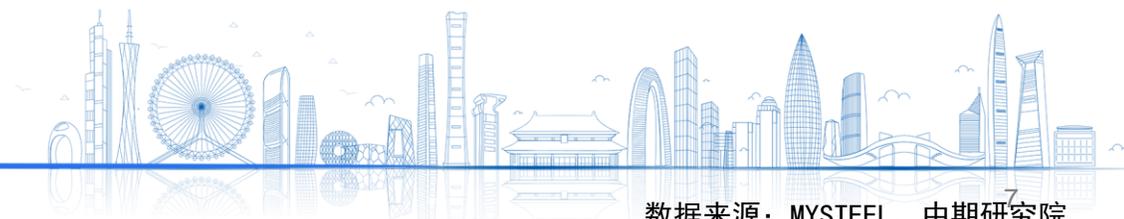


图9 精炼镍库存



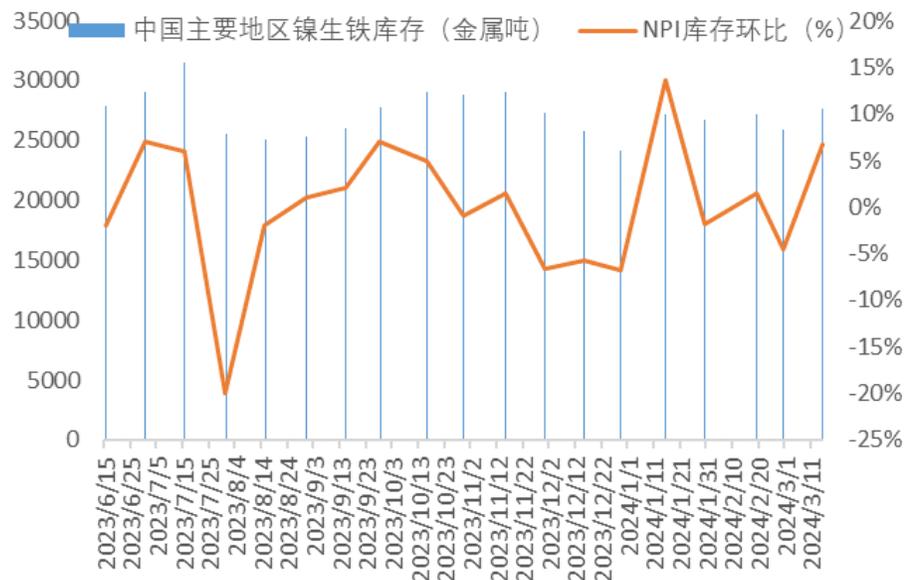
- 本周镍矿港口库存1034.8万湿吨，较上周1029.73万湿吨环比增加0.49%。

- 截止3月15日，精炼镍库存情况：社库库存为33288吨，较上周增加8.48%。保税区库存为4400吨，比上周增加500吨。



# 周度库存——镍

图10 镍铁库存



- 截止3月15日，中国主要地区镍生铁库存27605金属吨，较上上周增加1707吨，环比+6.74%。

备注：该库存数据每两周更新一次，月底数据将于次月初公布，镍铁含量为9.6%-10%

# 周度库存——304不锈钢

图11 300系不锈钢社会库存：佛山、无锡

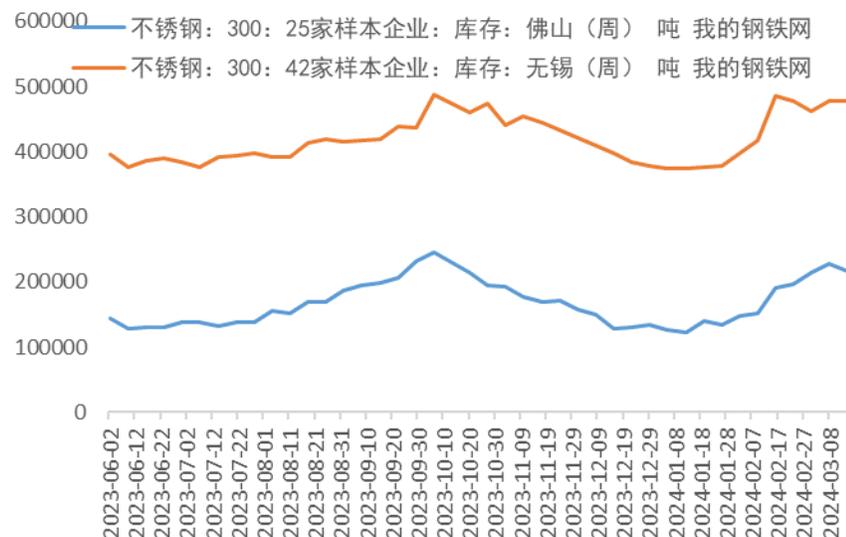
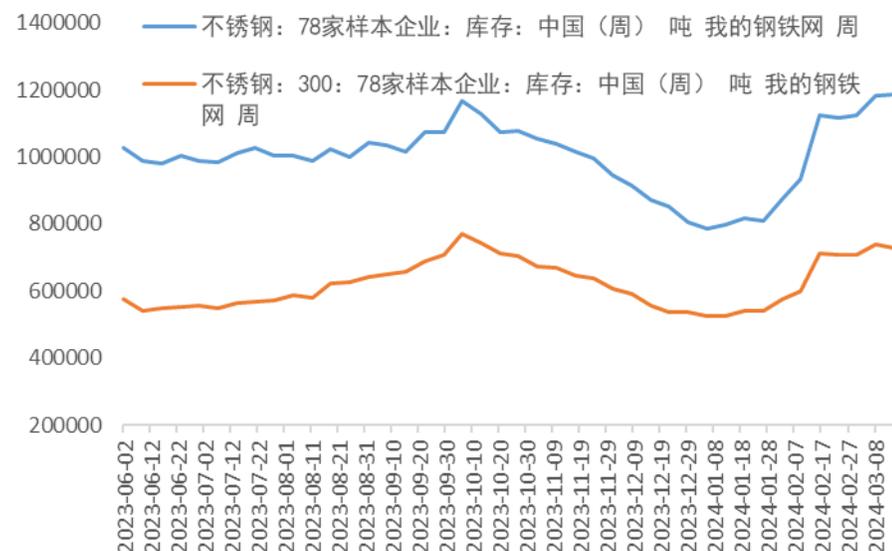


图12 不锈钢社会库存：全国



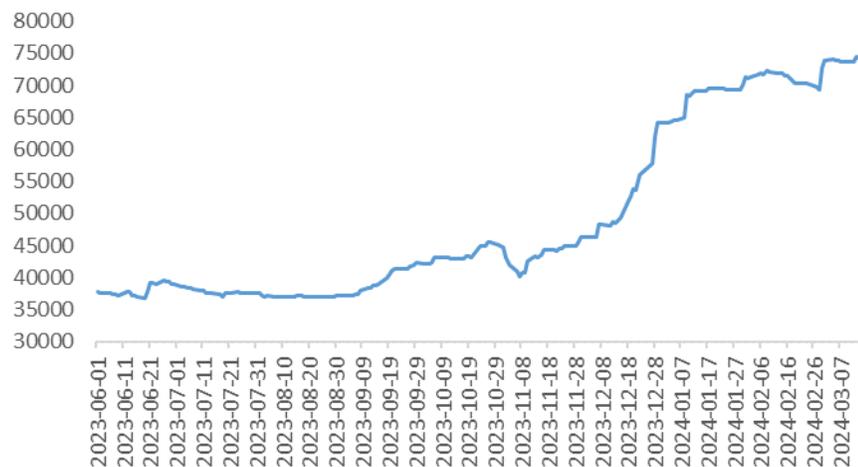
- 本周300系佛山无锡地区社库库存合计69.35万吨，较上周下降1.53%。其中佛山21.54万吨，较上周减少，无锡47.81万吨，较上周增加。佛山地区主要是冷轧下降，热轧稍有增长。

- 本周不锈钢全国78家样本企业社会库为118.48万吨，周环比增加0.03%；其中300系社库为72.71万吨，周环比下降1.44%。分类型来看，300系下降，200系和400系增加。

# 交易所库存

图13 LME镍库存

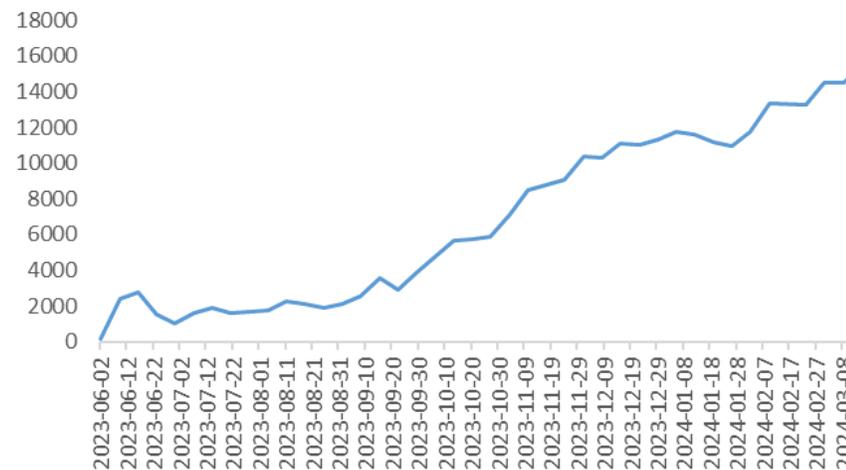
LME: 镍: 期货库存 (日) 吨 日



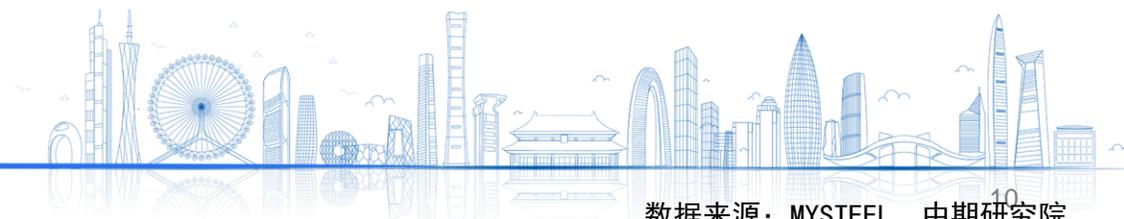
- 本周LME镍库存为74178吨，较上周增加588吨。

图14 上期所镍库存

SHFE: 镍: 期货库存 (周) 吨 周

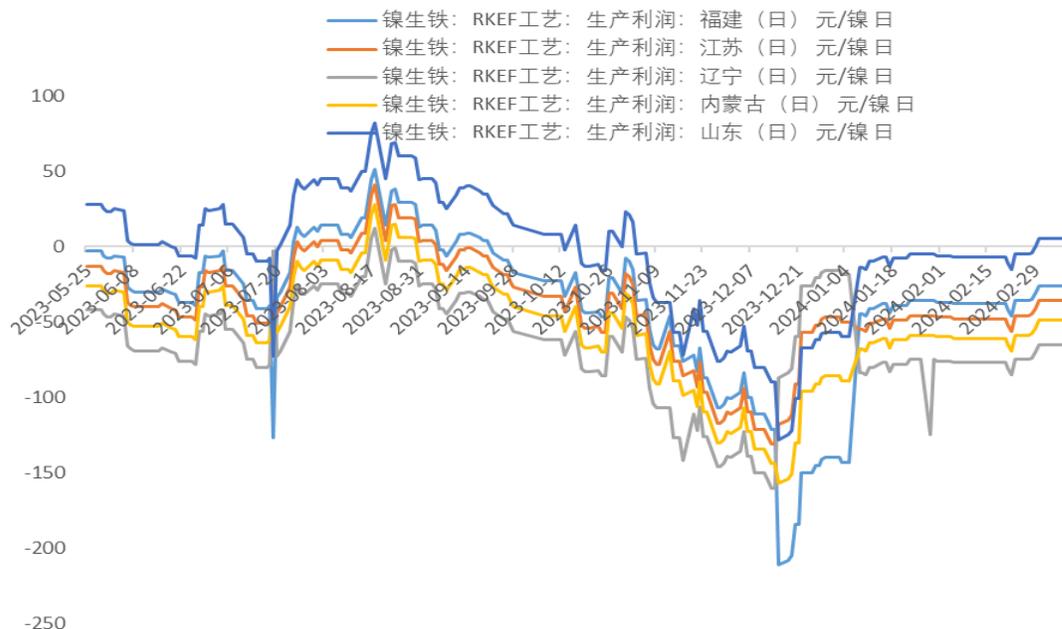


- 本周上期所镍库存为15347吨，较上周增加820吨。



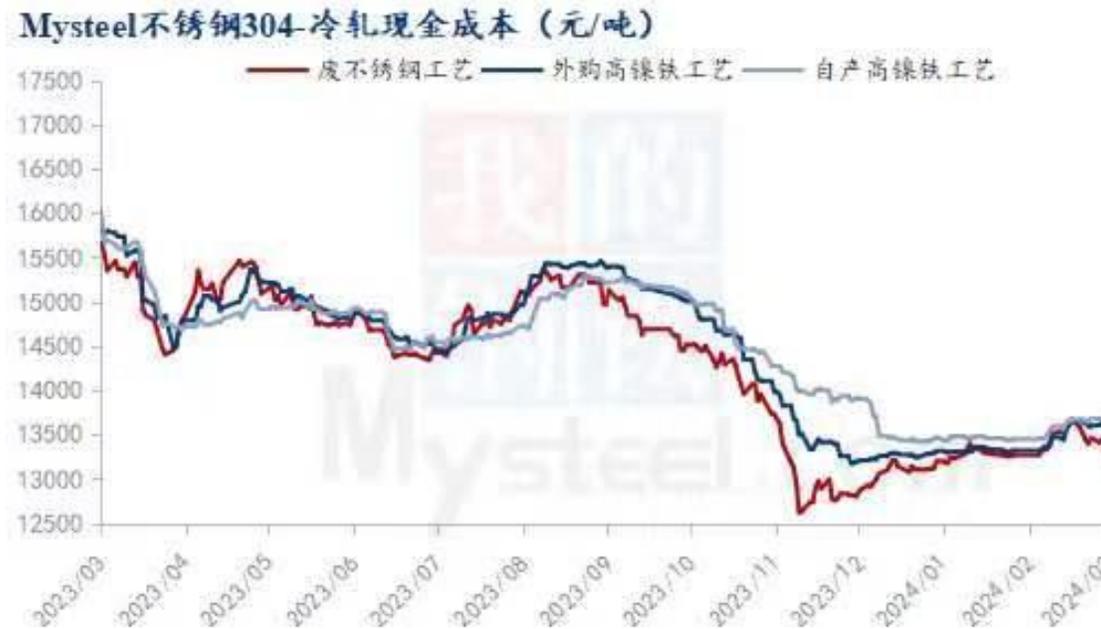
# 生产成本及利润

图15 镍生铁生产利润



- 截止3月8日，镍生铁生产利润较上周没有变化，山东地区生产利润率仍然为正。其中RKF工艺福建地区利润-26元/镍，江苏-36元/镍，辽宁-65元/镍，内蒙古-49元/镍，山东5元/镍。

图16 不锈钢生产成本



- 截止3月15日，冷轧304完全成本为13463元/吨，较增长。现金成本：废不锈钢工艺冶炼冷轧304的生产成本为13244元/吨，外购高镍铁冶炼冷轧304的生产成本为13536元/吨，自产高镍铁冶炼冷轧304生产成本为13696元/吨。

注：不锈钢生产成本为完全成本，在现金成本基础上增加了折旧等其他费用

# 不锈钢期现价差

图17 不锈钢主力合约基差

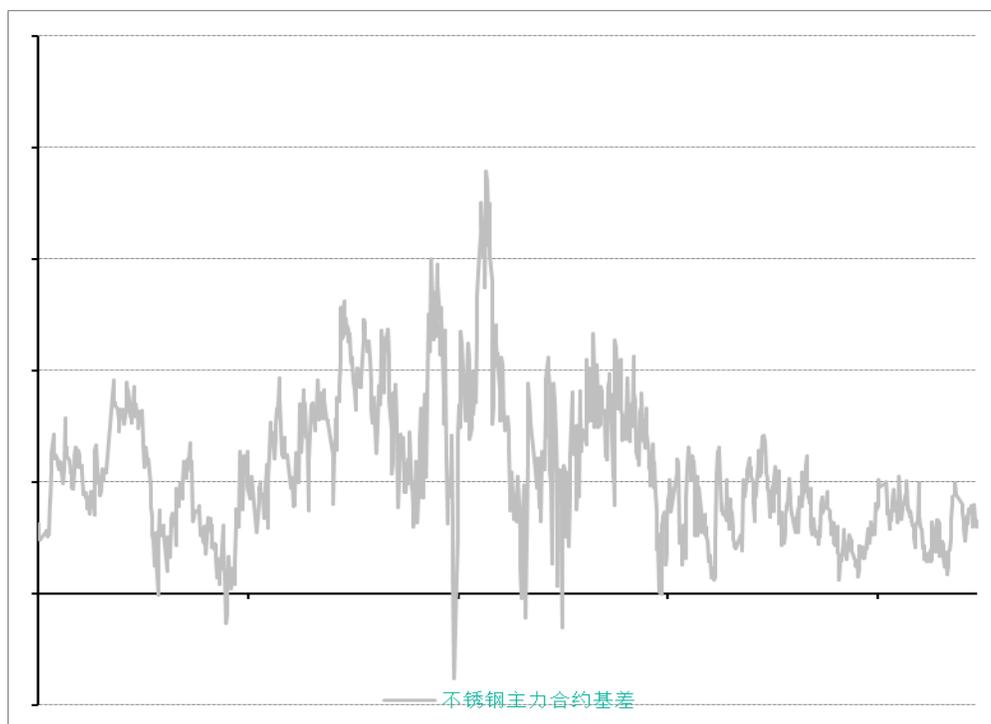
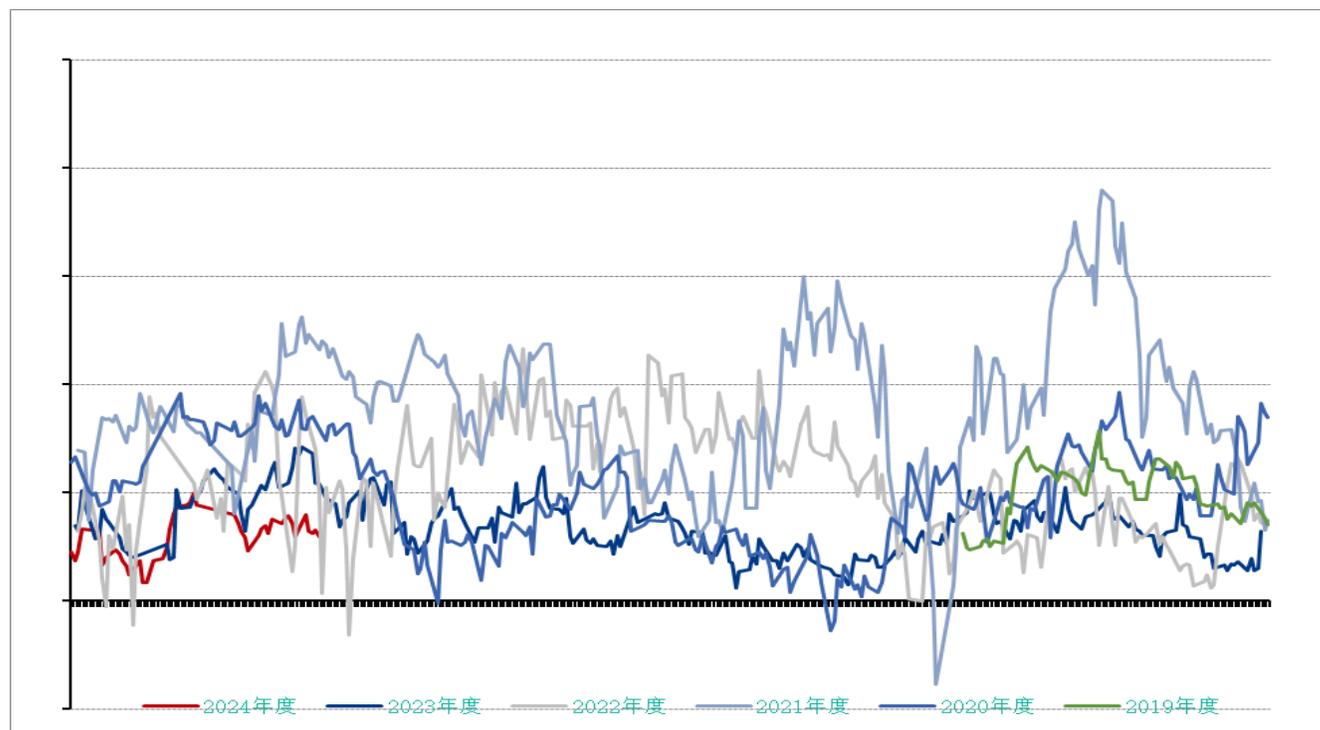


图18 不锈钢主力合约基差（季节图）



- 截止3月15日，不锈钢主力合约基差为596.63，较上周变化不大；从季节图看，基差仍位于同期历史低位。

# 不锈钢镍跨品种套利

图19 沪镍-不锈钢主力合约价差（季节图）



- 截止3月15日，沪镍-不锈钢主力合约的价差为128235，有继续回升趋势，前期的做空不锈钢利润头寸可继续持有。



中国国际期货股份有限公司

CHINA INTERNATIONAL FUTURES CO., LTD.

始于梦想 止于至善



# 免责声明

- 分析师承诺：本人（或研究团队）以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人（或研究团队）的研究观点。本人（或研究团队）严格遵守《中国国际期货股份有限公司廉洁从业规定》不存在利用期货交易咨询从事或变相从事期货委托理财活动，本人（或研究团队）不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。
- 客户不应视本报告为作出交易决策的惟一因素。本报告中所指的观点及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）向取得期货交易咨询业务资格的经营机构或期货交易研究分析人员咨询。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议。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引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何交易决定或就本报告要求任何解释前向取得期货交易咨询业务资格的经营机构或期货交易研究分析人员咨询。
- 投资有风险，入市需谨慎。