

CIFCO

中国国际期货  
CHINA INTERNATIONAL FUTURES

# 镍不锈钢产业数据周报

2024-12-23

中期研究院

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12月20日，精炼镍库存情况：社库库存为46339.00吨，较前一周46526.00吨，环比减少0.4%。保税区库存为5425.00吨。
- 上周不锈钢全国78家样本企业社会库为89.39万吨，周环比增加2.06%；其中300系社库为58.13万吨，周环比增加1.55%。
- 上周LME镍库存为161436.00吨，较前一周减少3072.0吨。上周上期所镍库存为29227.00吨，较前一周减少1337.0吨。
- 截止12月20日，冷轧304现金成本为12942.00元/吨。其中低镍铁+纯镍生产工艺的生产成为16562.00元/吨，废不锈钢生产工艺的生产成本为13393.00元/吨，外购高镍铁生产工艺的生产成本为13796.00元/吨。
- 【本周观点】

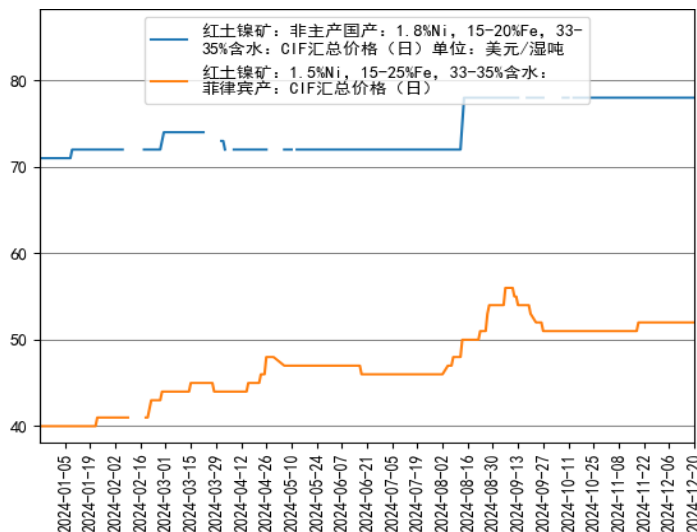
上周镍不锈钢总体以下跌为主，伦镍破位带动沪镍下挫，不锈钢跌幅稍小，未跌破前几天的低点，但总体弱势。技术面，昨日镍不锈钢终于迎来技术反弹，伦镍成为外盘有色领涨。这主要是消息面配合了技术性反抽需求。上周我们也提到过印尼政府一再强调要继续控制镍初级产品。近期bloomberg称印尼能源和矿物资源部计划将2025年镍矿减产将至1.5亿吨，降幅高达45%。但如此大幅减产意味着此前批准的RKAB配额可能都变成无效，因此消息的可信度或可行性值得怀疑。不过长期看，印尼政府肯定希望更多引入镍及新能源产业链下游布局。此前，印尼工业部部长曾表示印尼将向包括中国比亚迪、广汽埃安在内多家电动汽车制造商提供税收优惠。回到镍及不锈钢的现货产业面，当前仍以弱需求强供给为主要特征。不锈钢方面，社会库存继续增加，由于集中到货，加之下游囤货意愿低，300系周环比累库1.55%。本周镍不锈钢或仍有反弹，但仍基于技术反弹为主。

备注：完全成本为现金成本加折旧等其他费用。



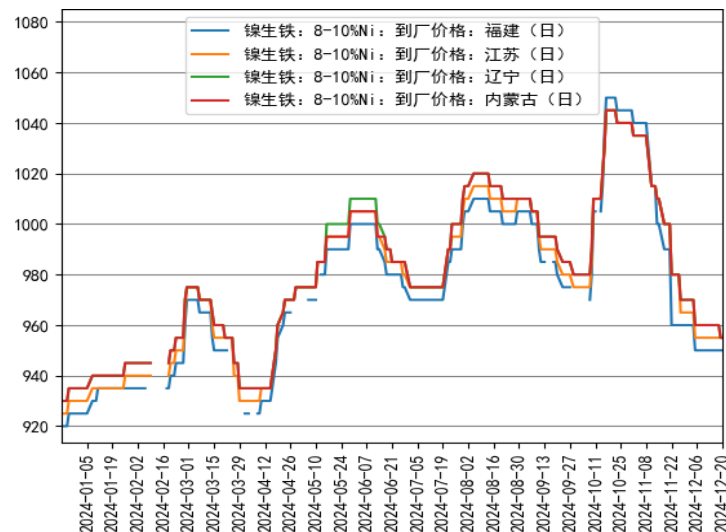
# 现货价格

## 图1 红土镍矿价格走势



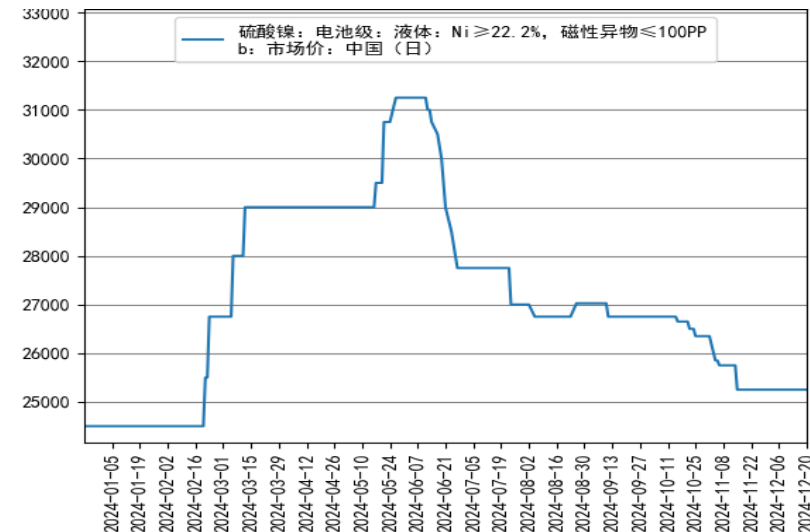
| 日期         | 红土镍矿：非主产国产：<br>1.8%Ni, 15-20%Fe, 33-35%<br>含水：CIF汇总价格（日） |
|------------|----------------------------------------------------------|
| 2024-12-16 | 78.00                                                    |
| 2024-12-17 | 78.00                                                    |
| 2024-12-18 | 78.00                                                    |
| 2024-12-19 | 78.00                                                    |
| 2024-12-20 | 78.00                                                    |

## 图2 镍生铁价格走势



| 日期         | 镍生铁：8-10%Ni：到厂价格<br>：福建（日） |
|------------|----------------------------|
| 2024-12-16 | 950.00                     |
| 2024-12-17 | 950.00                     |
| 2024-12-18 | 950.00                     |
| 2024-12-19 | 950.00                     |
| 2024-12-20 | 950.00                     |

## 图3 硫酸镍价格走势



| 日期         | 硫酸镍：电池级：液体：<br>Ni ≥ 22.2%，磁性异物<br>≤ 100PPb：市场价：中国（<br>日） |
|------------|----------------------------------------------------------|
| 2024-12-16 | 25250.00                                                 |
| 2024-12-17 | 25250.00                                                 |
| 2024-12-18 | 25250.00                                                 |
| 2024-12-19 | 25250.00                                                 |
| 2024-12-20 | 25250.00                                                 |

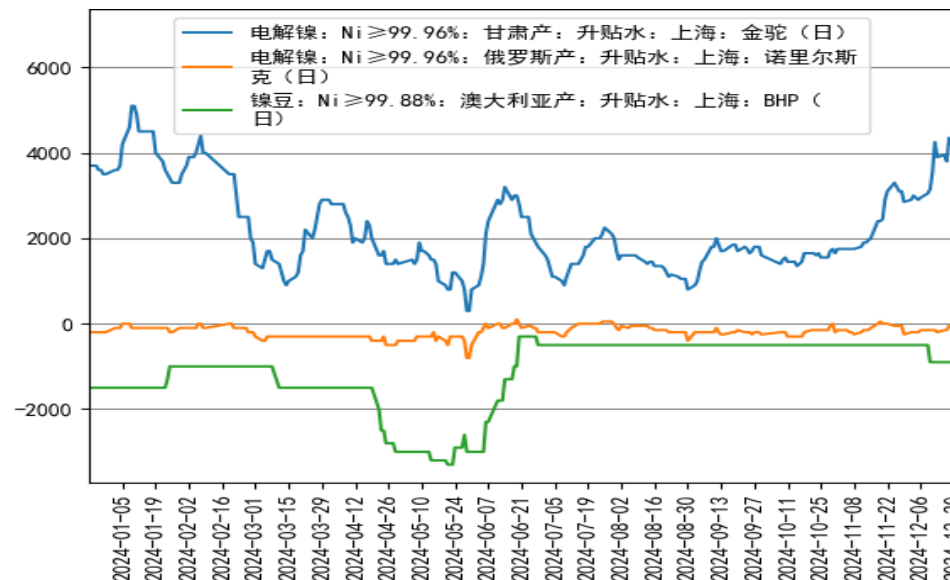
# 升贴水——镍

图4 电解镍价格走势



| 日期         | 电解镍：1#：汇总价格：上海（日） |
|------------|-------------------|
| 2024-12-16 | 130110.00         |
| 2024-12-17 | 129280.00         |
| 2024-12-18 | 128310.00         |
| 2024-12-19 | 127010.00         |
| 2024-12-20 | 126760.00         |

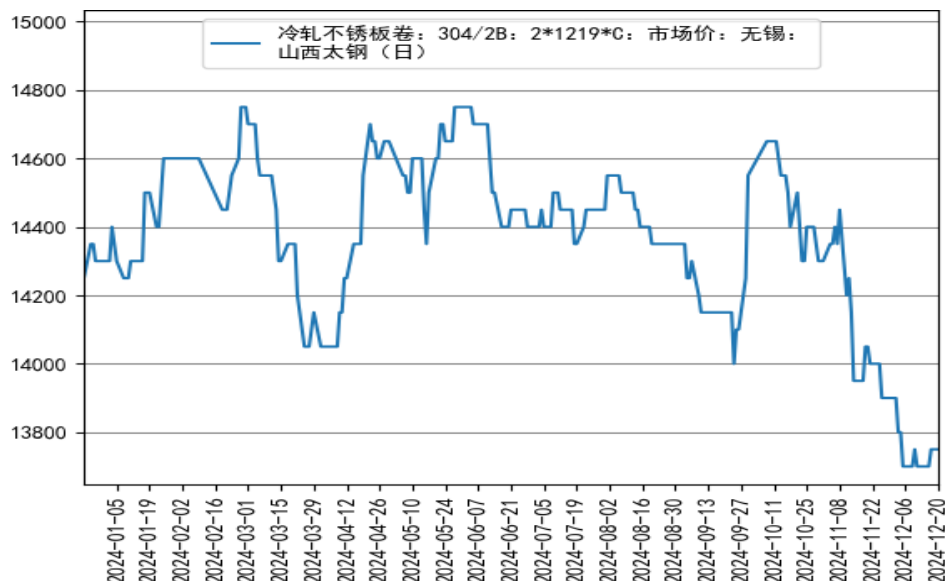
图5 镍升贴水



| 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） |
|------------|--------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| 2024-12-16 | 3950.00                        | -150.00                            | -900.00                          |
| 2024-12-17 | 3800.00                        | -150.00                            | -900.00                          |
| 2024-12-18 | 4350.00                        | -50.00                             | -900.00                          |
| 2024-12-19 | 4200.00                        | -100.00                            | -900.00                          |
| 2024-12-20 | 4250.00                        | -100.00                            | -900.00                          |

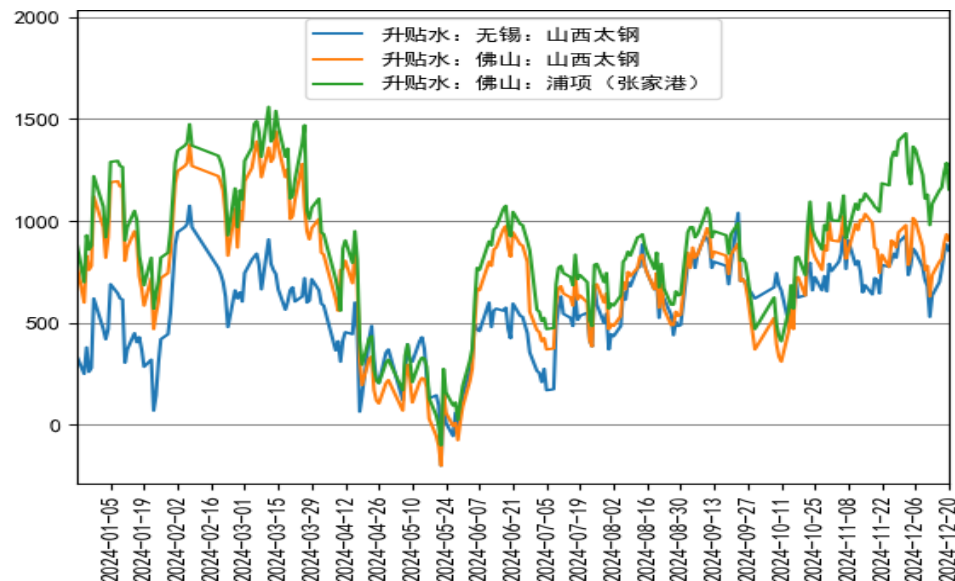
# 升贴水——304不锈钢

图6 304不锈钢价格走势



| 日期         | 冷轧不锈钢板卷: 304/2B:<br>2*1219*C: 市场价: 无锡:<br>山西太钢 (日) |
|------------|----------------------------------------------------|
| 2024-12-16 | 13700.00                                           |
| 2024-12-17 | 13750.00                                           |
| 2024-12-18 | 13750.00                                           |
| 2024-12-19 | 13750.00                                           |
| 2024-12-20 | 13750.00                                           |

图7 304不锈钢各地升贴水

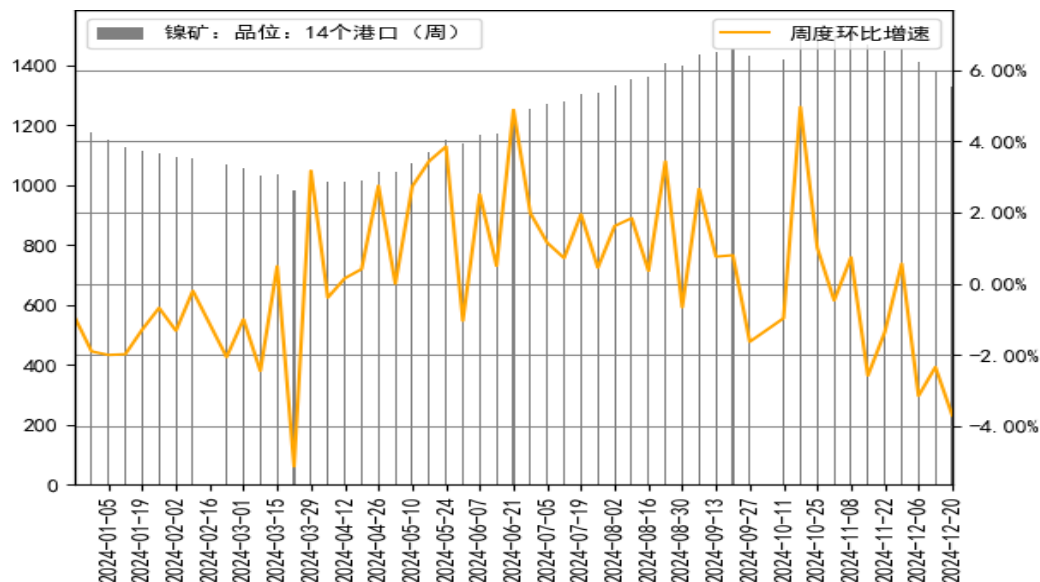


| 日期         | 升贴水: 无锡: 山西太钢 | 升贴水: 佛山: 山西太钢 | 升贴水: 佛山: 浦项 (张家港) |
|------------|---------------|---------------|-------------------|
| 2024-12-16 | 700.00        | 800.00        | 1150.00           |
| 2024-12-17 | 765.00        | 815.00        | 1165.00           |
| 2024-12-18 | 840.00        | 890.00        | 1240.00           |
| 2024-12-19 | 885.00        | 935.00        | 1285.00           |
| 2024-12-20 | 855.00        | 905.00        | 1155.00           |



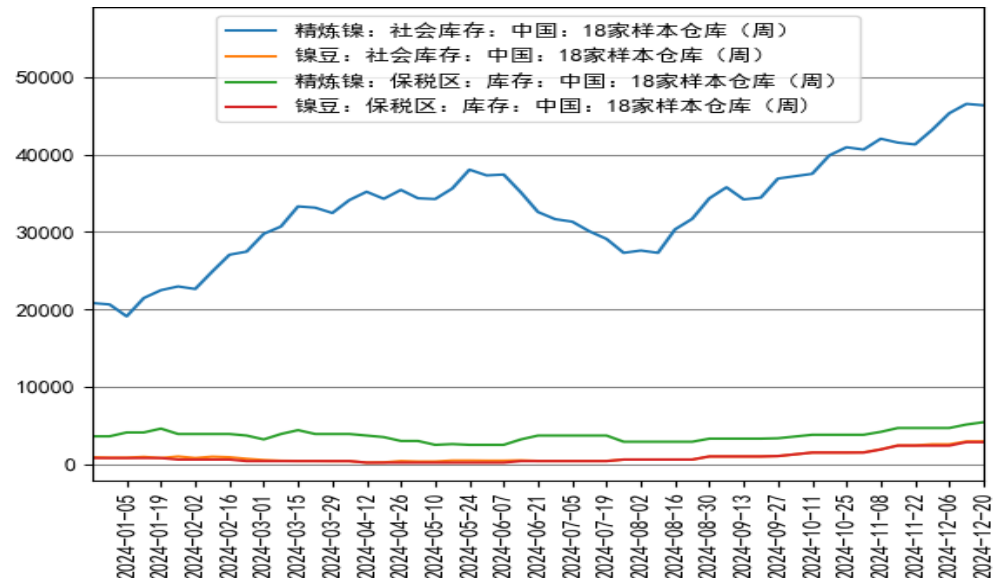
# 周度库存——镍

图8 镍矿港口库存

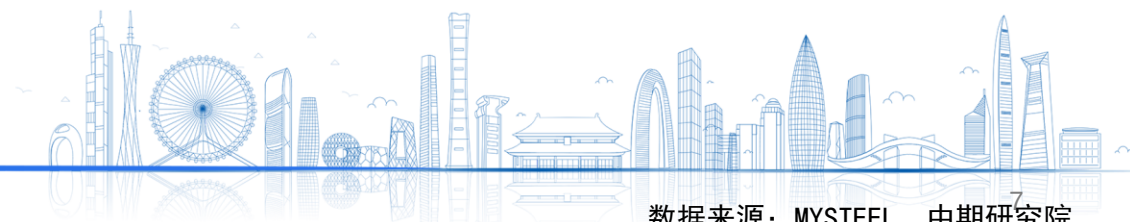


上周镍矿港口库存1327.27万湿吨，较前一周1378.30万湿吨，环比减少3.7%。

图9 精炼镍库存

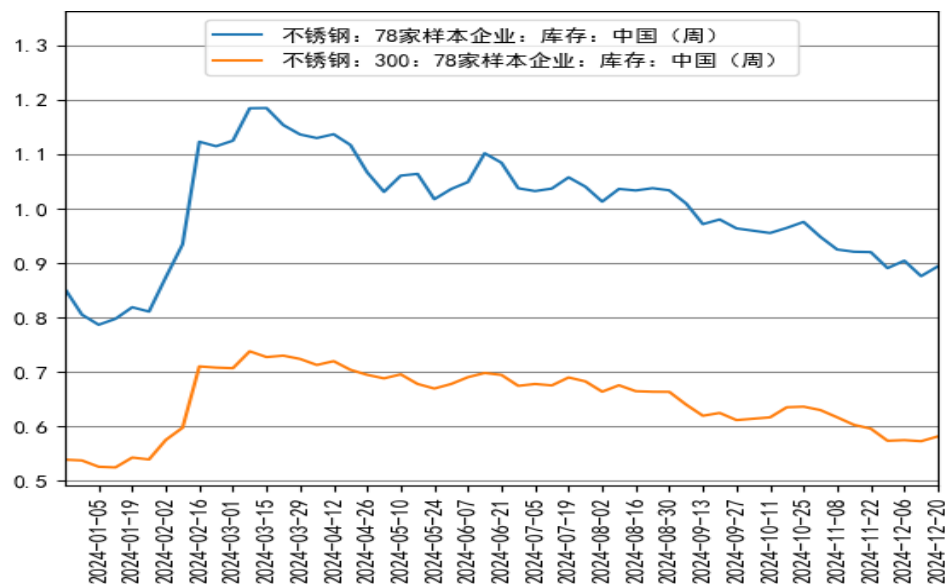


截止12月20日，精炼镍库存情况：社库库存为46339.00吨，较前一周46526.00吨，环比减少0.4%。保税区库存为5425.00吨。



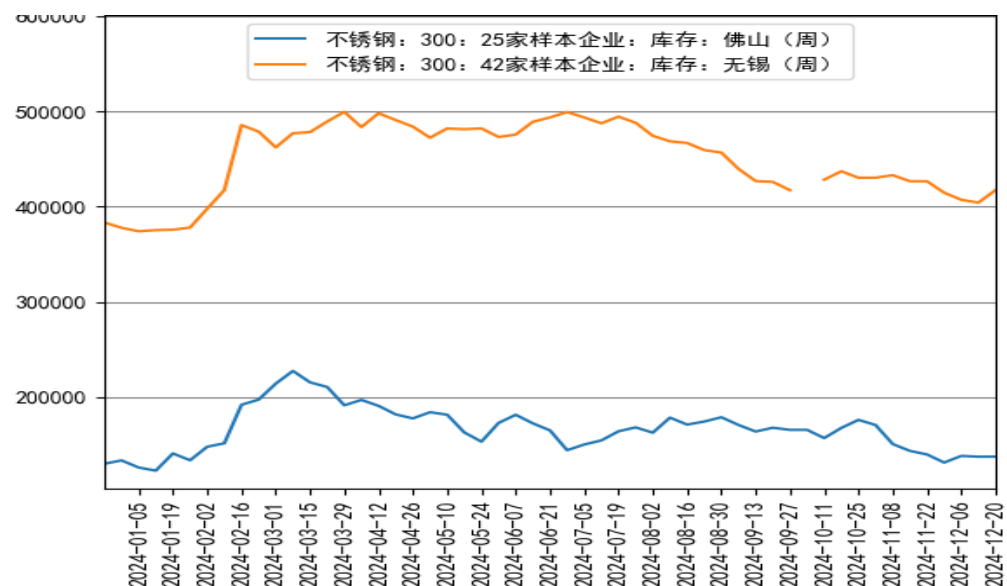
# 周度库存——304不锈钢

图10 不锈钢社会库存：全国

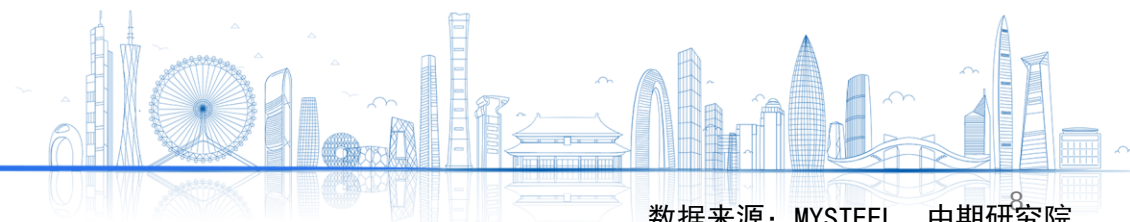


上周不锈钢全国78家样本企业社会库为89.39万吨，周环比增加2.06%；其中300系社库为58.13万吨，周环比增加1.55%。

图11 300系不锈钢社会库存：佛山、无锡



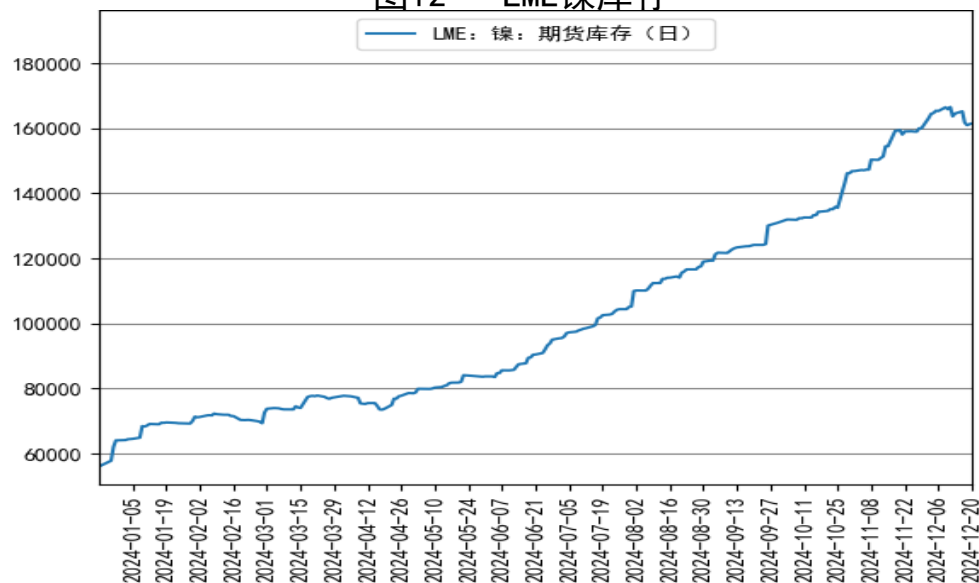
上周300系佛山无锡地区社库库存合计55.46万吨，较前一周增加2.43%。其中佛山13.74万吨，无锡41.72万吨。





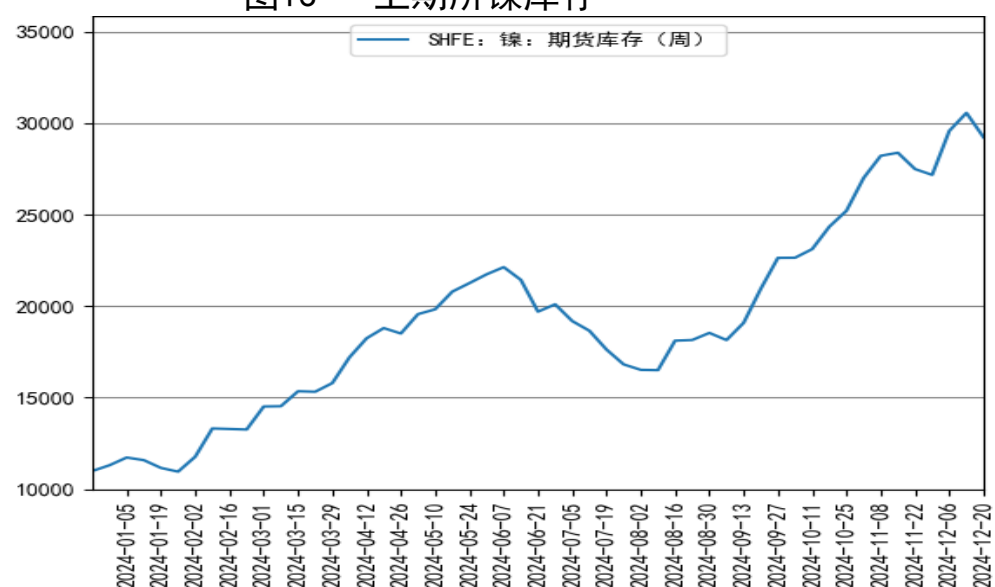
# 交易所库存

图12 LME镍库存



上周LME镍库存为161436.00吨，较前一周减少3072.0吨。

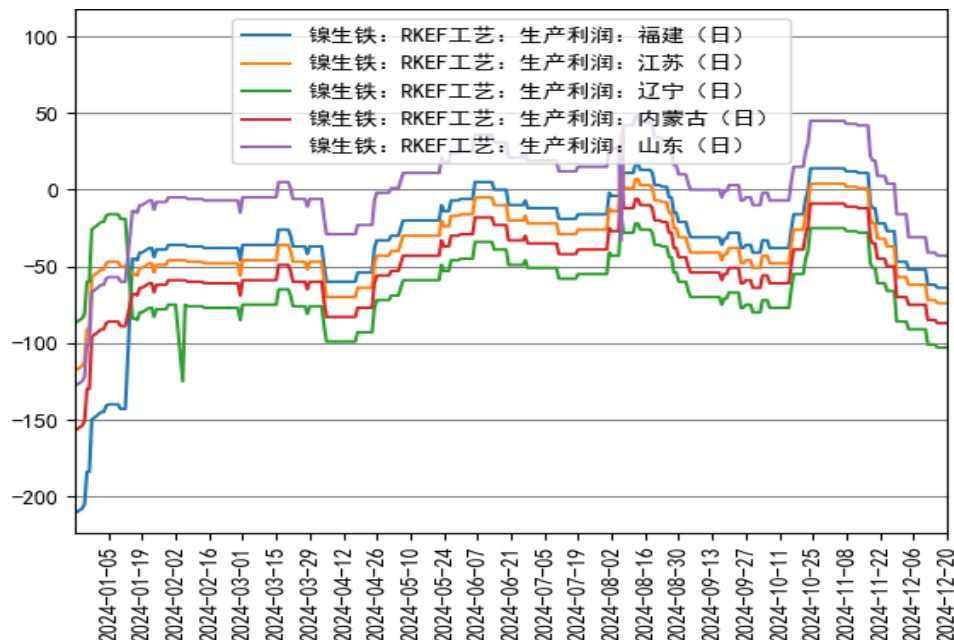
图13 上期所镍库存



上周上期所镍库存为29227.00吨，较前一周减少1337.0吨。

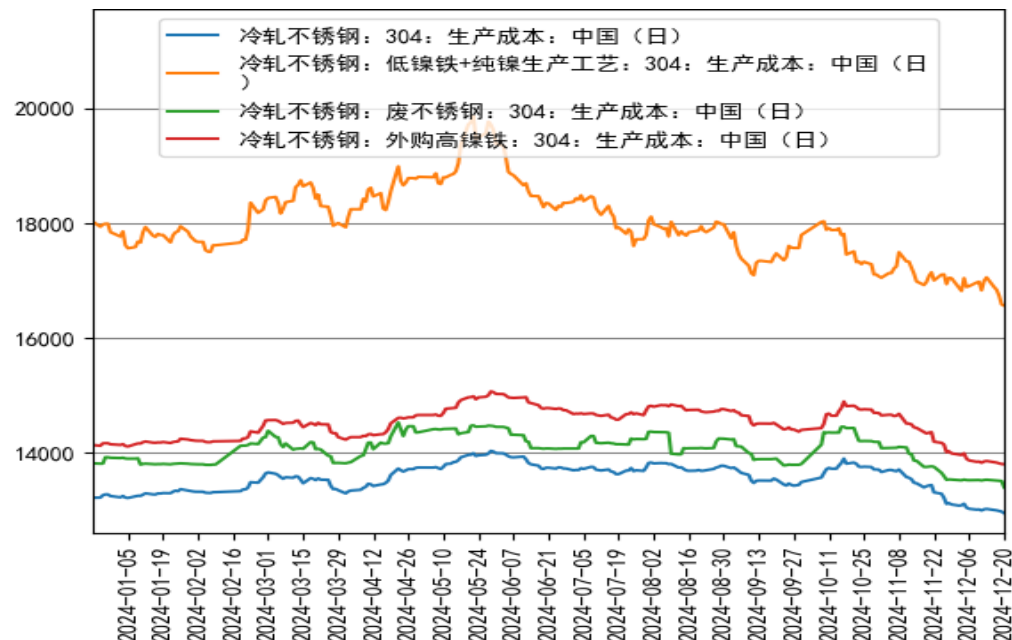
# 生产成本及利润

图14 镍生铁生产利润



截止12月13日，KFE工艺福建地区利润-64.00元/镍，江苏-74.00元/镍，辽宁-103.00元/镍，内蒙古-87.00元/镍，山东-43.00元/镍。

图15 不锈钢生产成本



截止12月20日，冷轧304完全成本为12942.00元/吨。其中低镍铁+纯镍生产工艺的生产成本为16562.00元/吨，废不锈钢生产工艺的生产成本为13393.00元/吨，外购高镍铁生产工艺的生产成本为13796.00元/吨。

备注：完全成本为现金成本加折旧等其他费用。

# 不锈钢期现价差

图16 不锈钢主力合约基差

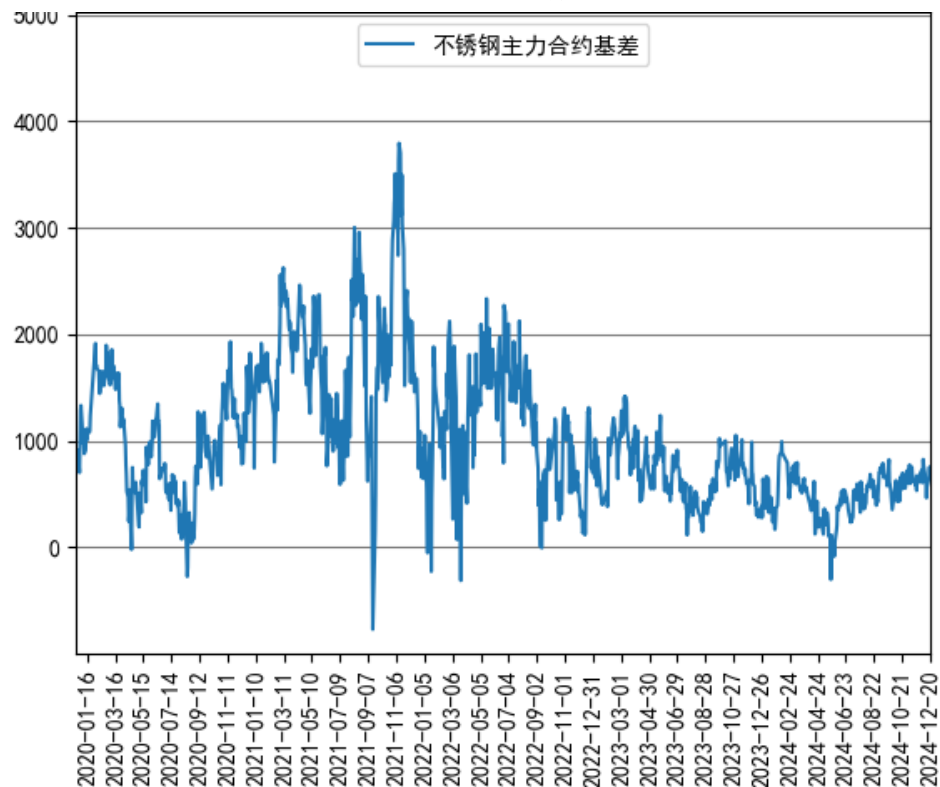
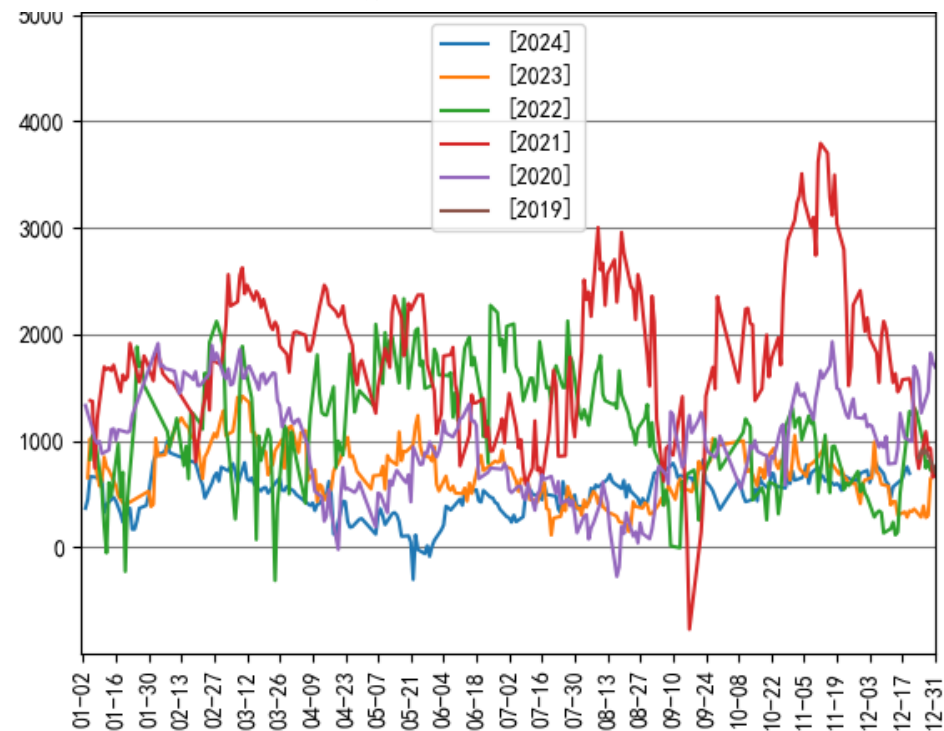


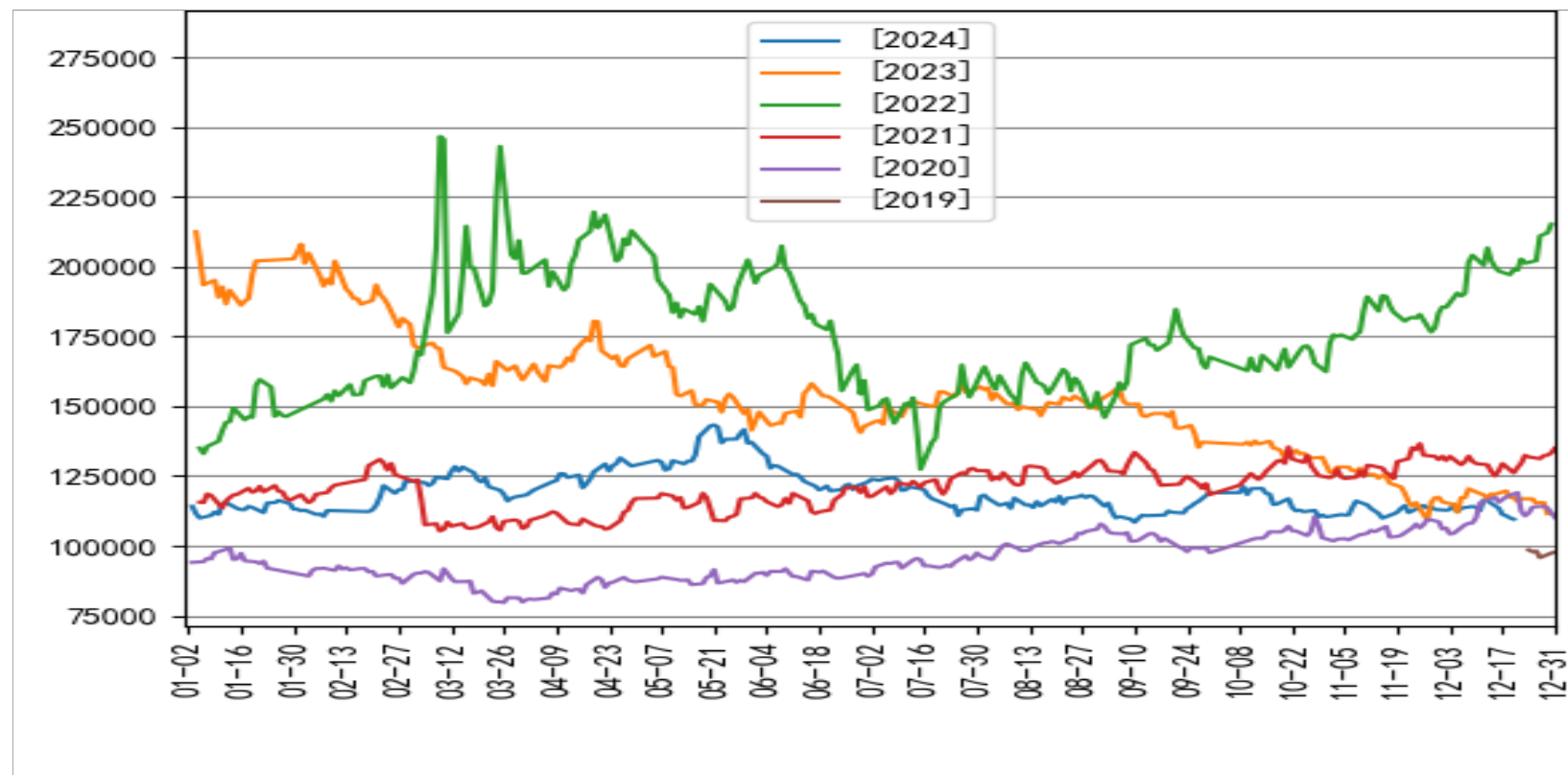
图17 不锈钢主力合约基差（季节图）



截止12月20日，不锈钢主力合约基差为693.33。较前一周增加126.04。

# 不锈钢镍跨品种套利

图18 沪镍-不锈钢主力合约价差（季节图）



截止12月20日，沪镍-不锈钢主力合约的价差为109515.00。



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







# 中国国际期货股份有限公司

CHINA INTERNATIONAL FUTURES CO., LTD.



## 始于1992年

与中国期货市场共同成长

商品期货经纪

金融期货经纪

期货交易咨询

资产管理业务

基金销售业务





# 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。