



镍不锈钢周报

镍：或震荡运行

不锈钢：回落可短多

2023年6月17日

国联期货研究所

李志超 从业资格证号：F3058314
投资咨询证号：Z0016270



01 核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	沪镍周初窄幅震荡后，周三后连续拉涨，主力07合约运行区间159140-174340元/吨，周+6.57%。周内现货成交一般，升水回落。 沪不锈钢周内震荡偏强运行，主力2307合约运行区间15060-15400元/吨，周+0.42%。现货价格跟随盘面持稳小涨，304毛基价15050元/吨。
运行逻辑	宏观上，国内经济数据虽不及预期，但弱预期已提前消化。反而加强了市场对后续国内强政策的预期。“降息”后还提振了市场。美联储跳过加息符合市场预期，但态度偏鹰。总体看，市场情绪缓和，需求好转边际变化效应开始展现，将对产业链形成正反馈。 镍供应长线确定趋向宽松，但短线需求好转支撑盘面。短多长空逻辑不变。只是要注意镍暴力拉涨基础或不牢固。下周或震荡回落。 不锈钢仓单库存稳定去化。6月排产和5月相差不大，但在检修及电力紧张等因素影响下，实际产量较排产只低不高。原料镍铁持稳，铬铁稍有回落。下游刚需韧性不错，终端有备货介入。整体看，供需状态有好转迹象，下周不锈钢或可脱离震荡区间探涨。
策略	沪镍下周或将震荡运行。沪不锈钢下周或可脱离震荡区间探涨，可尝试回落短多。



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略	02
-----------	----

03

周度资讯及数据	05
---------	----

02

影响因素及分析	04
---------	----

04

相关数据及图表	10
---------	----



02 影响因素分析

因素 影响		逻辑观点
宏观	中性	国内经济数据虽不及预期，但弱预期已提前消化，反而加强了市场对后续国内强政策的预期。美联储6月加息暂不加息，但点阵图暗示今年恐再加息两次，态度偏鹰。
	利空	5月精炼镍产量1.86万吨，环比+5.67%，同比+30.28%。精炼镍产量仍将走高，6月预计1.95万吨。国外纯镍资源到港。5月镍生铁产量2.99万吨，6月预计3.95万吨。
供应	利空	5月全国不锈钢粗钢315.24万吨。其中，300系产量162.08万吨，环比增14.7%，同比增13%。6月排311.33万吨，其中300系163.27万吨。据51bxg统计，6-7月钢厂检修将影响产量24万吨左右，其中300系约7万吨。
	利多	沪镍仓单周增396吨至2802吨，周+16.46%。伦镍库存周降204吨至37026吨，周-0.55%。镍矿港口库存869.8万吨，周增24.84万吨；从3月底低点增17.87%。
库存	利多	截至6月15日，全国不锈钢社会总库存98.22万吨，环比-0.78%。其中冷轧47.49万吨，-4.0%。热轧50.74万吨，+2.43%。沪不锈钢仓单周内降2202吨至33045吨，降6.25%。
	利多	三元电池订单回暖。5月，中国三元材料产量为54,675吨，环比上涨22%，同比上行18%。5月镍基合金企业纯镍耗量共计6838吨，环比减0.97%。合金订单维持。
需求	利多	三元电池订单回暖。5月，中国三元材料产量为54,675吨，环比上涨22%，同比上行18%。5月镍基合金企业纯镍耗量共计6838吨，环比减0.97%。合金订单维持。
	利多	不锈钢刚需有韧性，终端需求脉冲呈现。
基差		镍当前基差5380，低近一年均值7250。不锈钢当前基差185，低于近一年均值680。



03 周度宏观资讯和数据

宏观资讯

中国1至5月全国房地产开发投资 -7.2%，预期 -6.7%，前值 -6.2%。

中国5月城镇调查失业率 5.2%，预期 5.2%，前值 5.2%。

中国1至5月城镇固定资产投资同比 4%，预期 4.4%，前值 4.7%。

中国5月规模以上工业增加值同比 3.5%，预期 3.5%，前值 5.6%。

中国1至5月规模以上工业增加值同比 3.6%，前值 3.6%。

中国5月社会消费品零售总额同比 12.7%，前值 18.4%。

中国1至5月社会消费品零售总额同比 9.3%，前值 8.5%。

国家统计局：国民经济延续恢复态势，但经济恢复基础尚不稳固。总的来看，5月份，国民经济延续恢复态势，转型升级持续推进。但也要看到，国际环境复杂严峻，国内结构调整压力较大，经济恢复基础尚不稳固。下阶段，要全面深化改革开放，着力恢复和扩大需求，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，把发挥政策效力、激发经营主体活力和稳定市场信心结合起来，巩固经济恢复向好的基础，促进经济实现质的有效提升和量的合理增长。

继国有大行、股份行此轮存款利率调降之后，部分城商行将快速跟进。6月12日，招商银行、中信银行、光大银行、浦发银行、平安银行、民生银行等全国性股份制商业银行先后更新了人民币存款利率表，与国有大行的调整相似，活期、定期存款利率均有所下调，其中，3年期、5年期定存降幅达15个基点。



03 周度宏观资讯和数据

宏观资讯

央行6月13日下调常备借贷便利利率，隔夜期下调10个基点至2.75%，7天期下调10个基点至2.9%，1个月期下调10个基点至3.25%。分析称后续利率体系的同步下调是大势所趋。LPR或非对称下调。

央行：中国5月社融新增1.56万亿元，同比少增1.31万亿元；5月新增人民币贷款1.36万亿元，同比少增5418亿元；5月末广义货币M2余额同比增长11.6%，增速比上月末低0.8个百分点；5月份人民币贷款增加1.36万亿元，同比少增5418亿元。中国5月信贷投放延续回调，新增人民币贷款同比少增，5月M2同比增速延续高位回落。

美联储货币政策会议纪要，宣布维持联邦基金利率目标区间在5%至5.25%之间不变。自2022年3月开始，美联储为抑制通货膨胀已连续加息十次，从最初的零利率加到目前的5%至5.25%，达到自2007年底以来的最高水平。

但概要里的加息路径点阵图显示，联邦基金利率到2023年年末将达到5.6%，较此前上升0.5个百分点，暗示今年年内可能将再加息2次。

美国5月CPI同比增长4%，略低于市场预期的4.1%，前值为4.9%。5月核心CPI同比增长5.3%，略高于市场预期的5.2%，前值为5.5%。

国家能源局：5月份，全社会用电量7222亿千瓦时，同比增长7.4%。分产业看，第一产业用电量103亿千瓦时，同比增长16.9%；第二产业用电量4958亿千瓦时，同比增长4.1%；第三产业用电量1285亿千瓦时，同比增长20.9%；城乡居民生活用电量876亿千瓦时，同比增长8.2%。



03 周度宏观资讯和数据

宏观资讯

6月14日，国务委员兼外长秦刚应约同美国国务卿布林肯通电话。秦刚指出，年初以来，中美关系遭遇新的困难和挑战，责任是清楚的。中方始终遵循习近平主席提出的相互尊重、和平共处、合作共赢原则看待和处理中美关系。秦刚就台湾问题等中方核心关切阐明了严正立场，强调美方应予尊重，停止干涉中国内政，停止以竞争为名损害中方主权安全发展利益。希望美方采取实际行动，落实两国元首巴厘岛会晤重要共识及美方有关承诺，同中方相向而行，有效管控分歧、促进交流合作，推动中美关系止跌企稳，重回健康稳定发展轨道。

经中美双方商定，美国国务卿安东尼·布林肯将于6月18日至19日访华。北京时间6月14日，国务委员兼外长秦刚应约同美国国务卿布林肯通电话。秦刚指出，年初以来，中美关系遭遇新的困难和挑战，责任是清楚的。中方始终遵循习近平主席提出的相互尊重、和平共处、合作共赢原则看待和处理中美关系。

2023年5月，汽车出口持续快速增长。5月，汽车企业出口38.9万辆，环比增长3.4%，同比增长58.7%。1-5月，汽车企业出口175.8万辆，同比增长81.5%。5月，新能源汽车出口10.8万辆，环比增长7.9%，同比增长1.5倍。1-5月，新能源汽车出口45.7万辆，同比增长1.6倍。

据上期所数据显示，不锈钢期货2306合约交割量为12240吨，较2305合约交割量减少15120吨。

6月16日，华东某不锈钢厂以8800元/50基吨含税到厂价格采购成交2000吨高碳铬铁原料。

6月15日，华东某特钢厂1110元/镍（到厂含税）采购数千吨印尼高镍铁。



03 周度宏观资讯和数据

宏观资讯

据SMM，2023年5月全国高碳铬铁产量小幅回落，至53.09万吨；环比减少2.53万吨，降幅4.55%；同比减少6.06万吨，降幅10.25%。5月主流不锈钢厂高碳铬铁钢招价格超市场预期，持平公布。虽铬矿成本高企，贵州、湖南等高电价地区铁厂纷纷停产；但北方大厂尚有利润，开工平稳，四川进入平、丰水期，用电成本下跌，川内铁厂复产增多，铬铁产量大体持稳。

6月高碳铬铁产量预计较5月产量小幅提升。6月高铬钢招再次上涨200元/50基吨，不锈钢产量提升，对铬铁需求有所增加。南方部分地区进入丰水期，电费成本走低，焦炭接连下跌，铁厂倒挂情况略有修复。加之近期铬矿集中到港，铁厂原料库存得到补充，虽市场对后市依旧悲观，实际成交清淡，但在钢招高价下，铁厂积极消化自身铬矿库存。

6月9日伦敦金属交易所（LME）发布通告，已收到来自华友钴业提交的镍品牌上市申请。此次申请品牌是来自衢州华友钴新材料有限公司生产的阴极镍板，年产能6600吨。今年3月LME曾表示，将为新的一级镍产品提供“快速上市通道”，可允许在经过三个月的定期样品检测后进入LME市场。

据Mysteel，截至6月15日，全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存98.22万吨，周环比下降0.78%。其中冷轧不锈钢库存总量47.49万吨，周环比下降4.00%，热轧不锈钢库存总量50.74万吨，周环比上升2.43%。本期全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存去库速度有所放缓，主要以200系及400系资源消化为主。本周整体出货一般，市场反馈到货依旧偏少，少部分资源甚至出现断货情况，因此全国不锈钢社会库存依旧呈现降量。

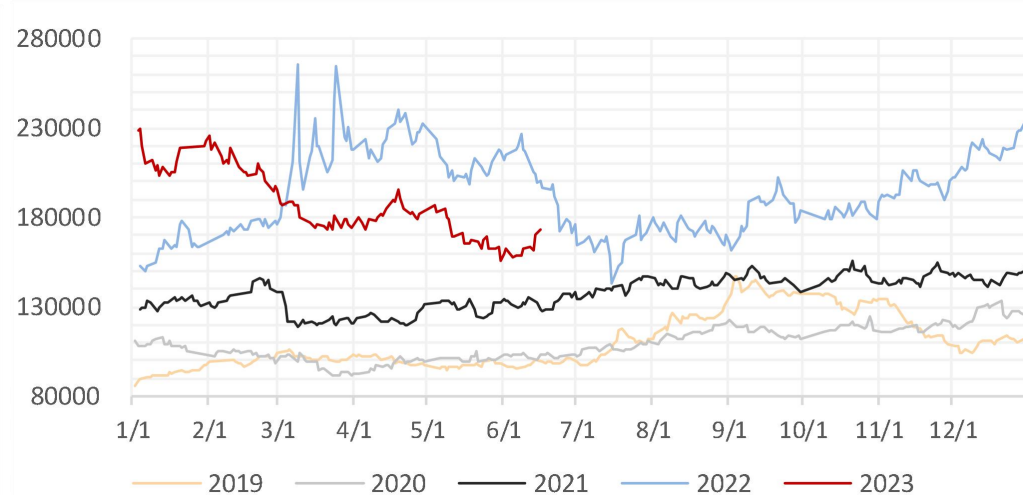


04 镍期货价格走势

沪、伦镍价



沪镍历年价格走势



沪镍期货运行



沪伦比





04 镍现货价格走势

镍基差



沪伦升贴水



板豆差



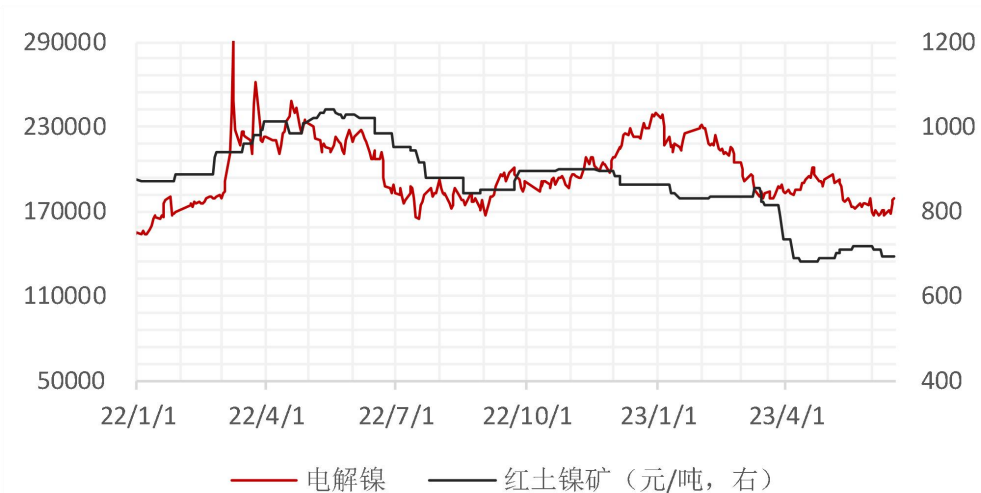
CIF提单均价





04 镍相关产品价格

红土镍矿



高镍铁



硫酸镍



低镍铁





04 镍进口盈亏和月间价差

进口盈亏



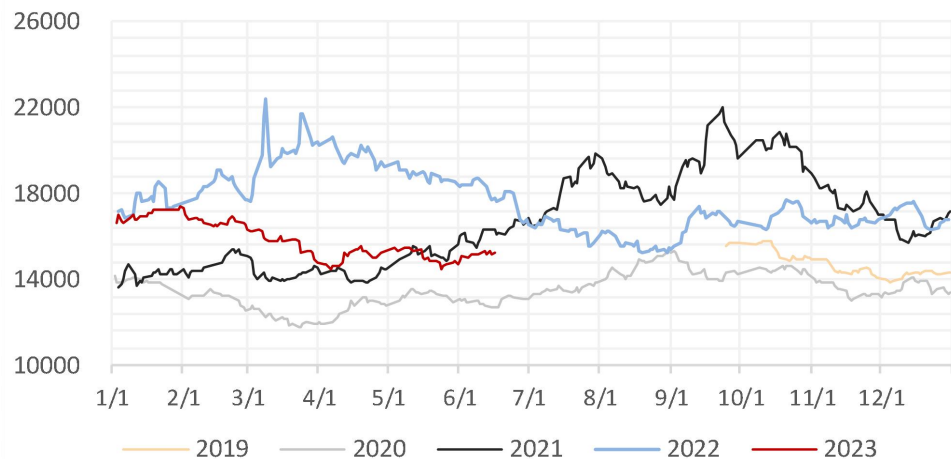
月间价差





04 不锈钢期货价格走势

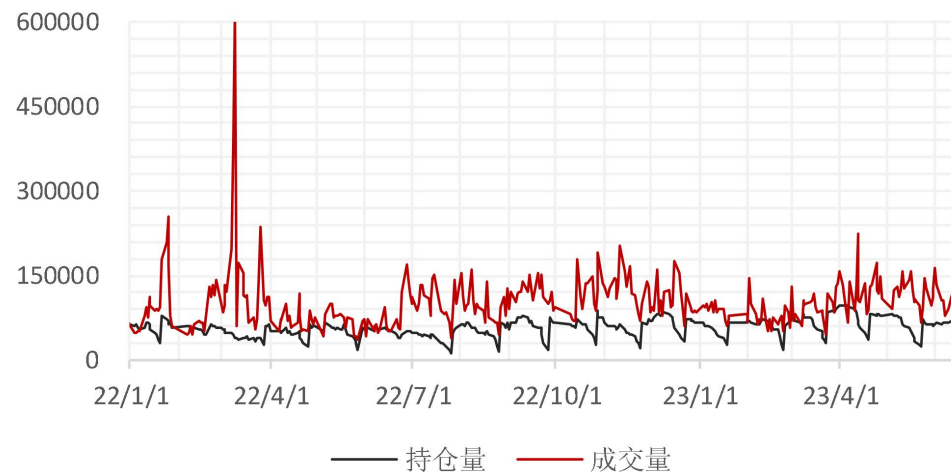
沪不锈钢历年价格



镍不锈钢比值



沪不锈钢期货运行



沪不锈钢月间价差





04 不锈钢现货价格

不锈钢基差



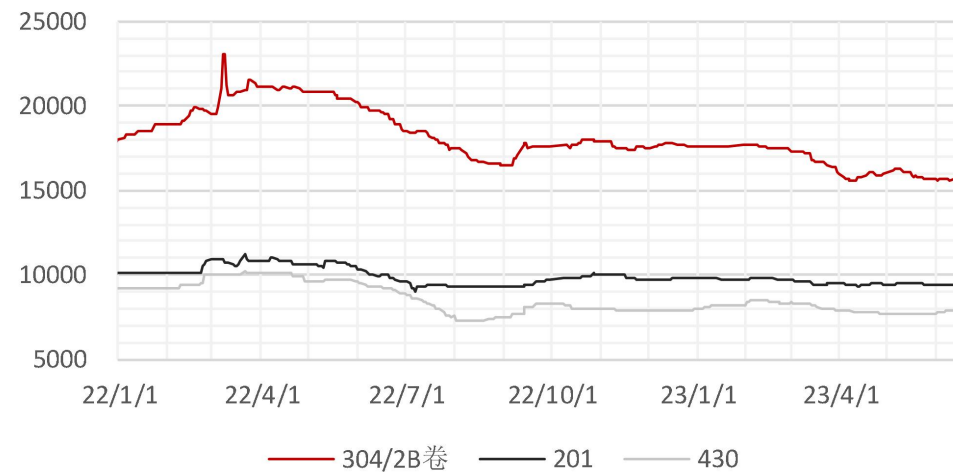
冷热轧现货价格



锡佛毛切边价格



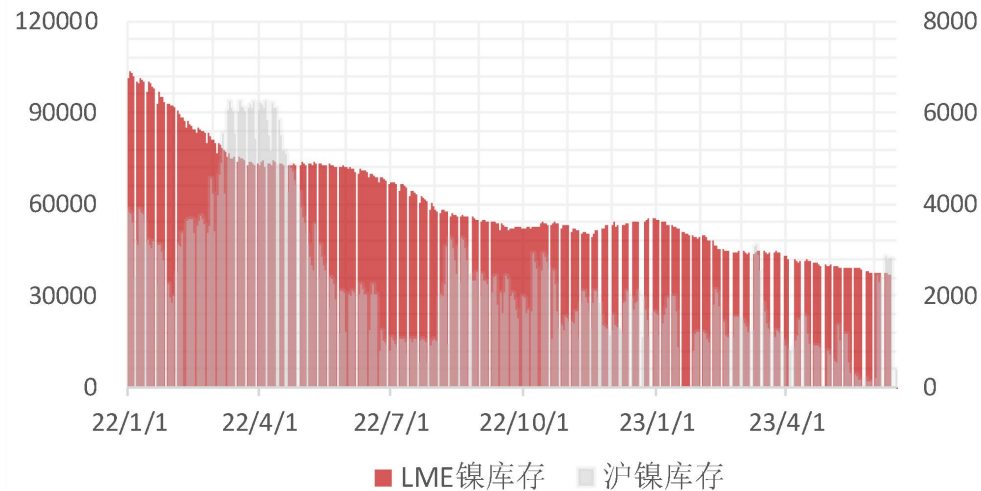
不同系别价格



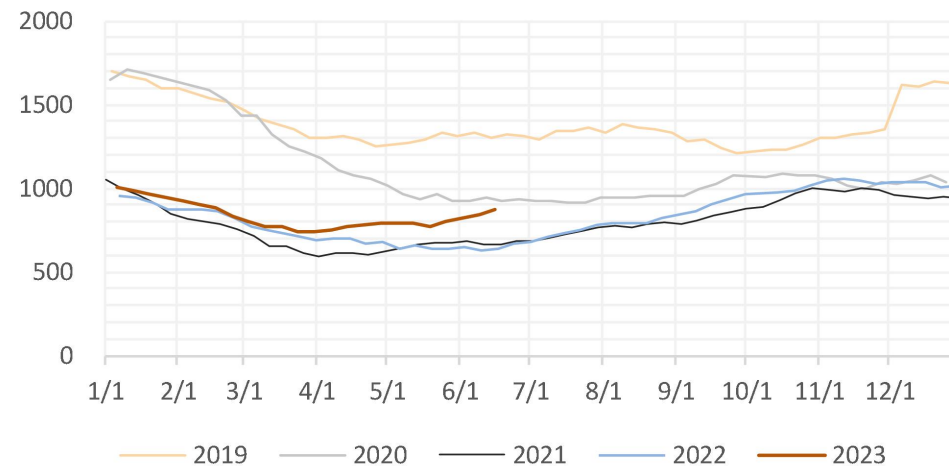


04 镍端库存

期货库存



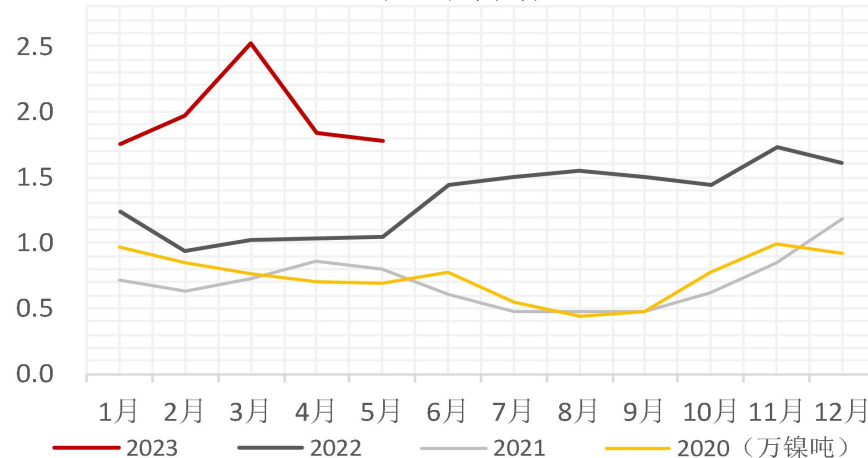
镍矿港口库存



纯镍社会库存



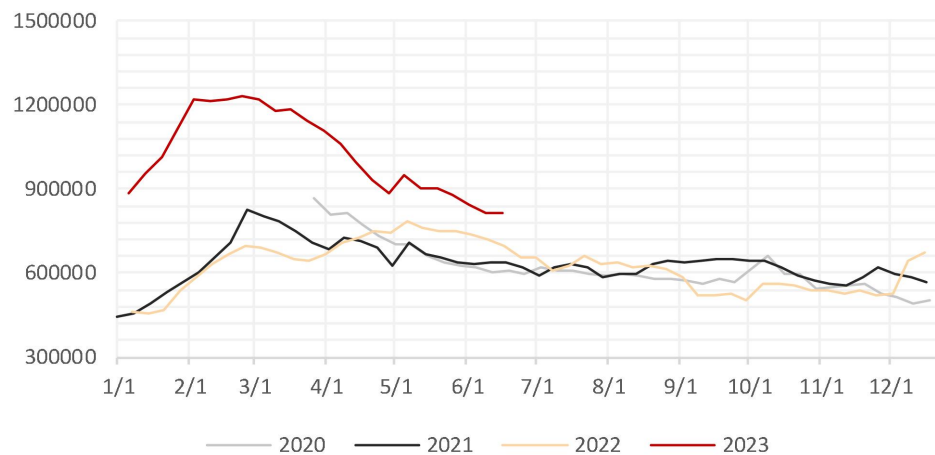
镍生铁库存



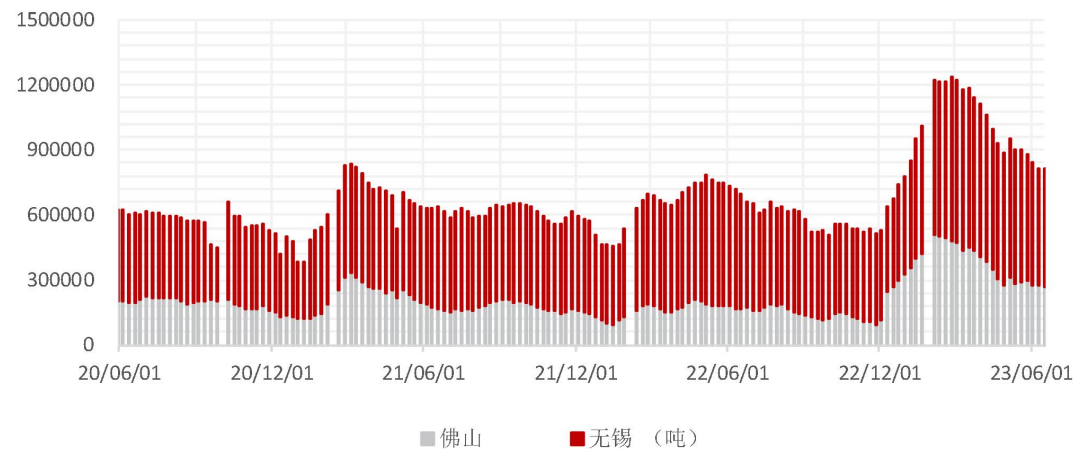


04 不锈钢库存

不锈钢历年库存



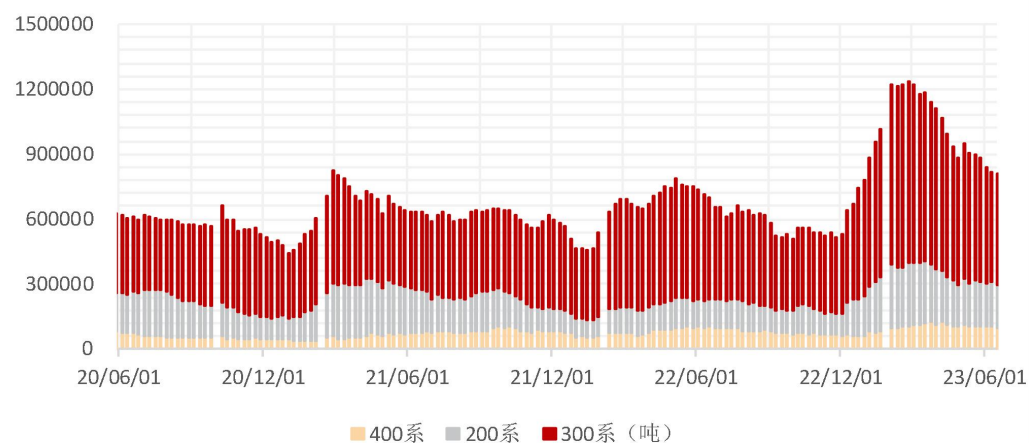
锡佛两地库存



期货仓单



各系别库存





04 镍端产量及进出口

电解镍产量



镍生铁产量



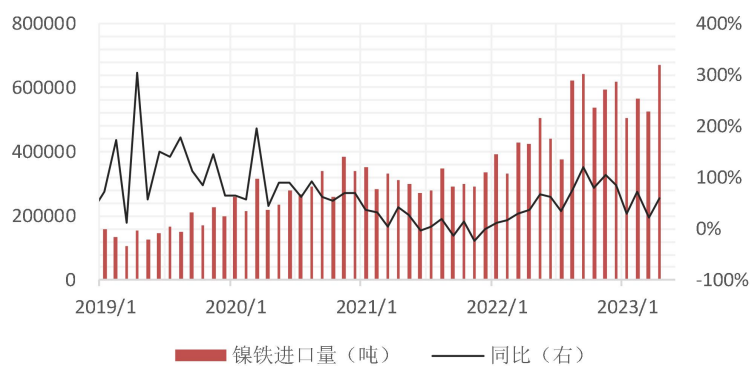
硫酸镍产量



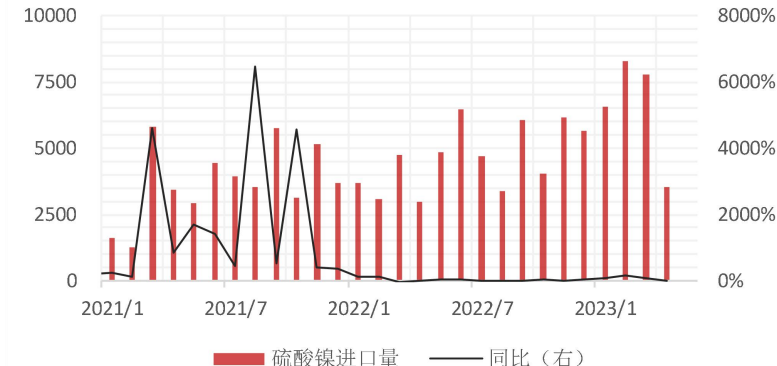
纯镍进口量



镍铁进口量

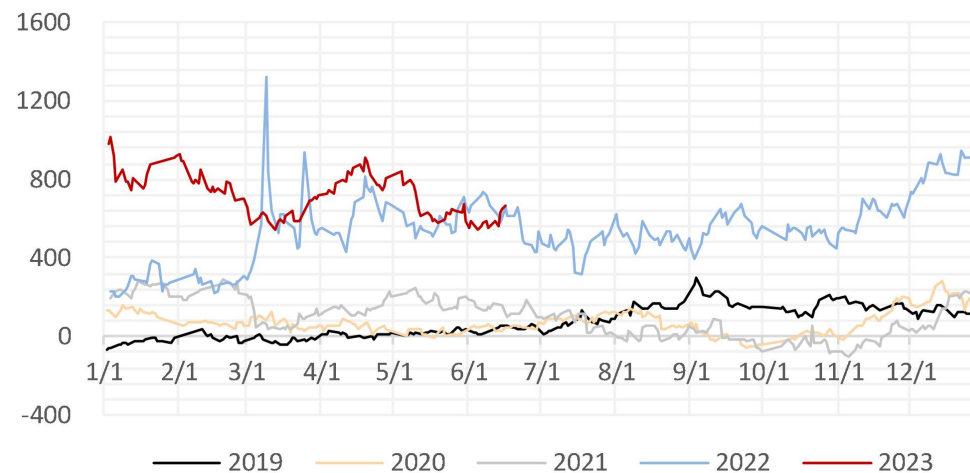


硫酸镍进口量

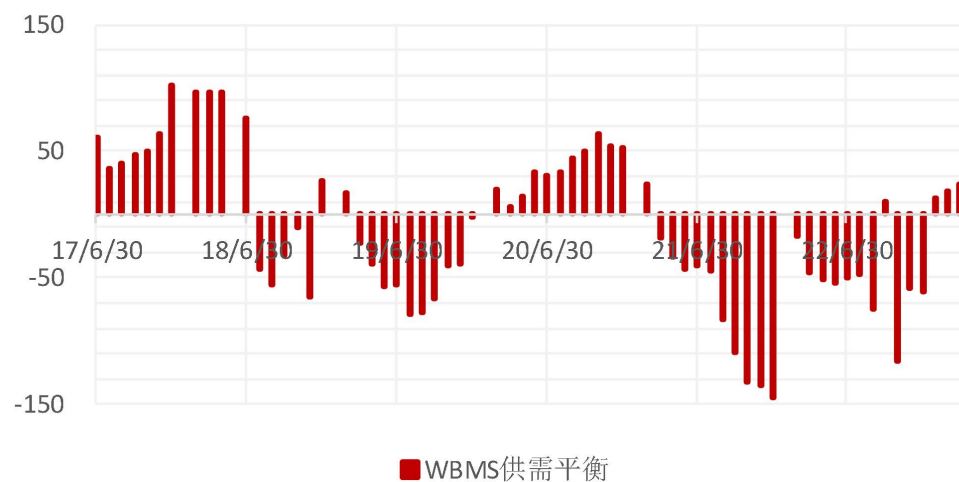


04 镍供需平衡 纯镍对镍铁升贴水

纯镍对镍铁升贴水



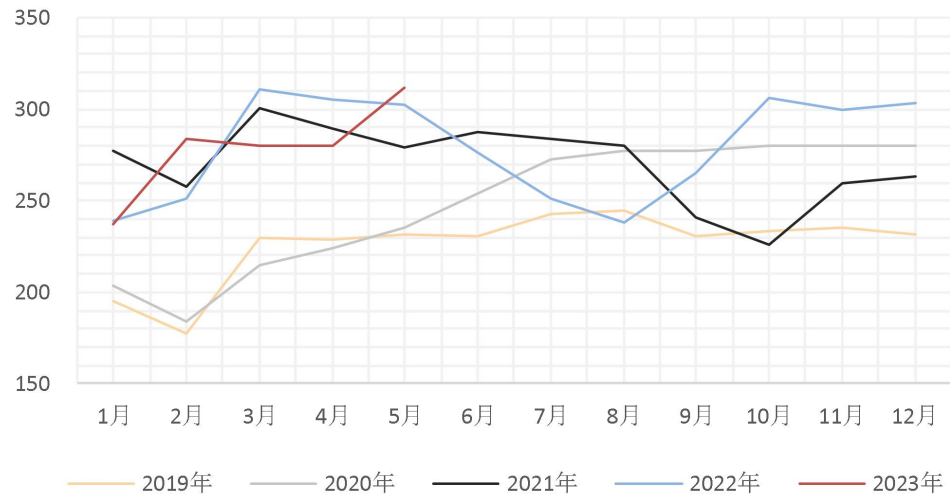
镍供需平衡



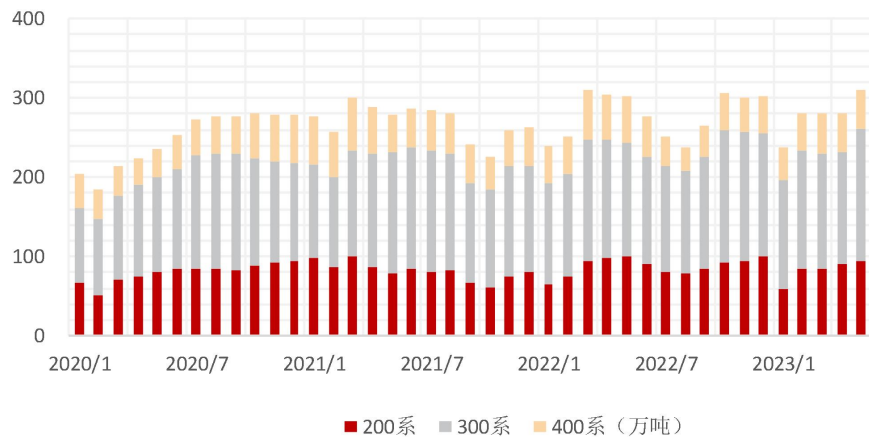


04 不锈钢产量及进出口

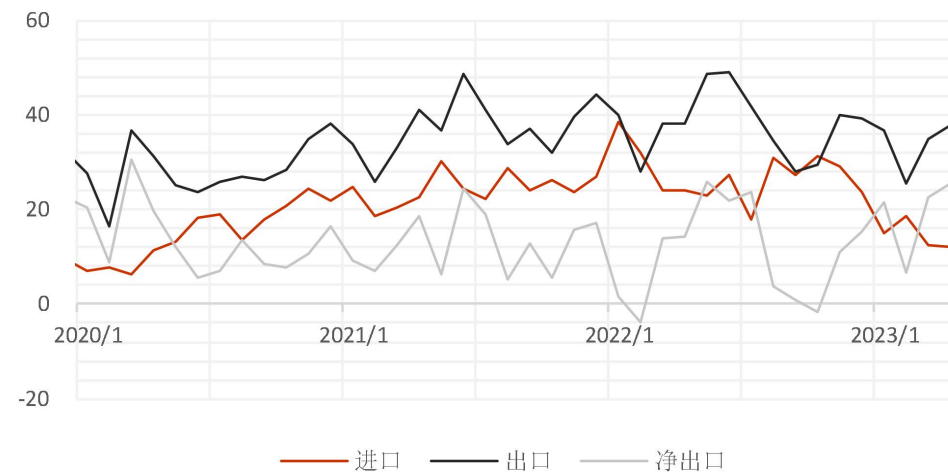
不锈钢产量



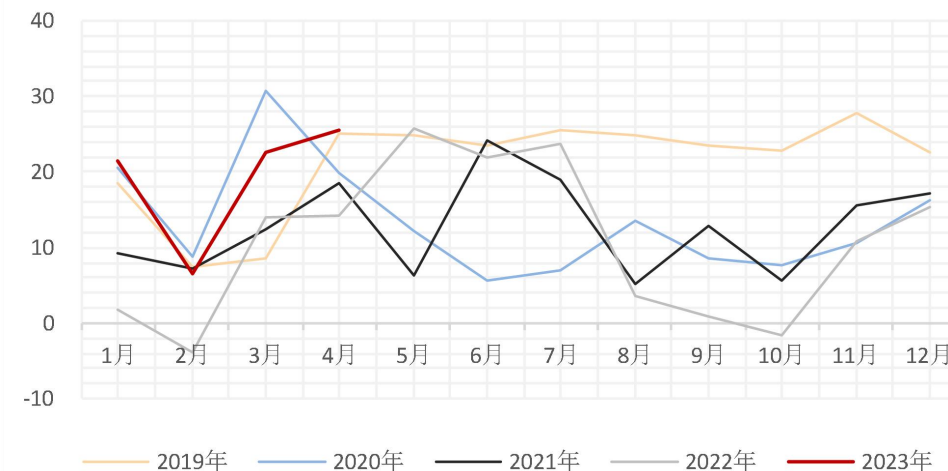
各系别产量



不锈钢进出口



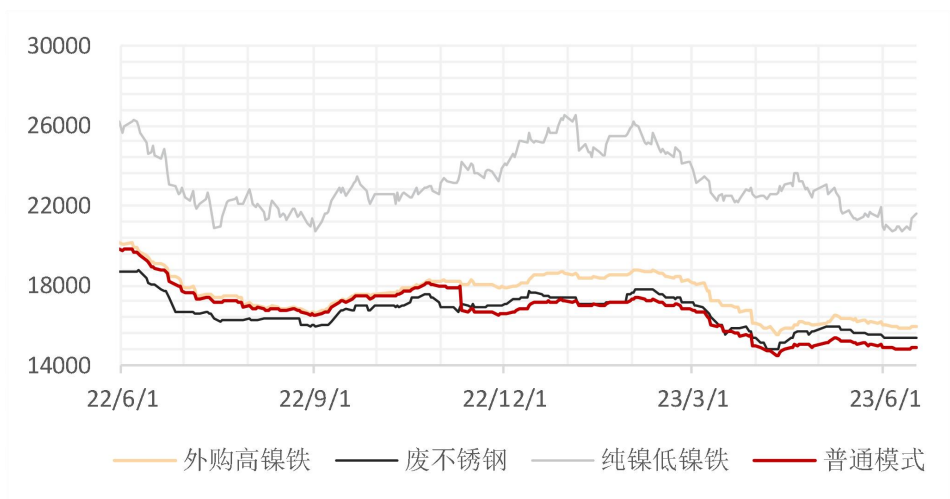
不锈钢净出口



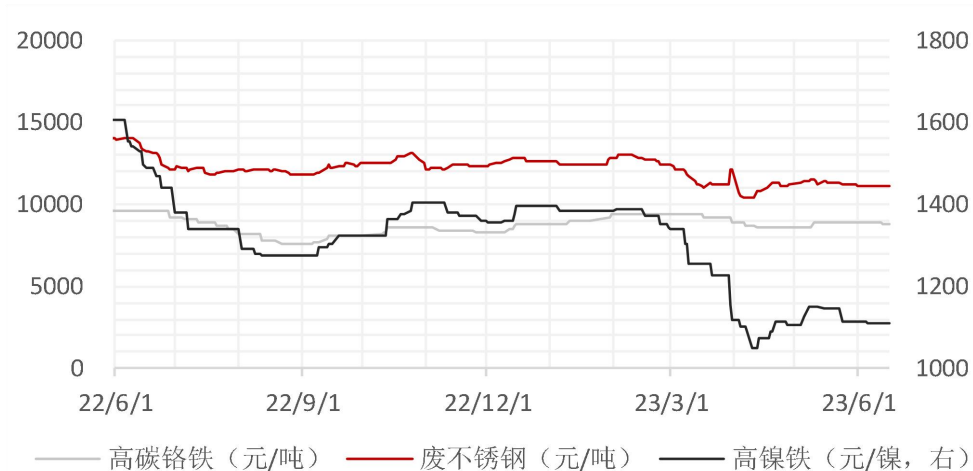


04 不锈钢成本、利润

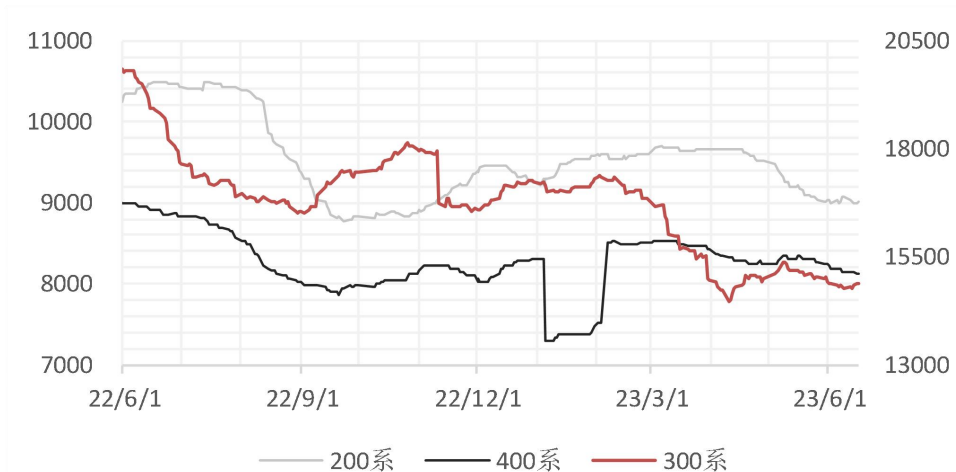
不锈钢不同原料模式成本



不锈钢原料价格



不同系别冷轧成本



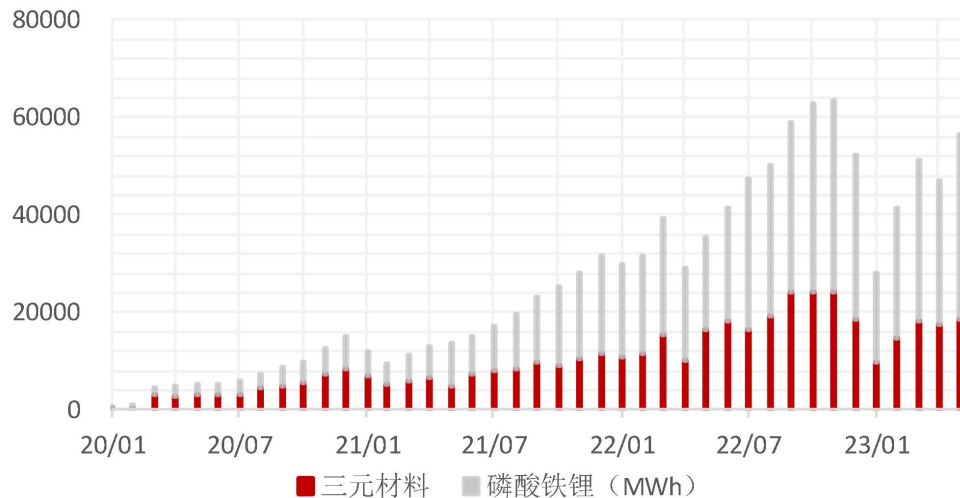
304利润测算



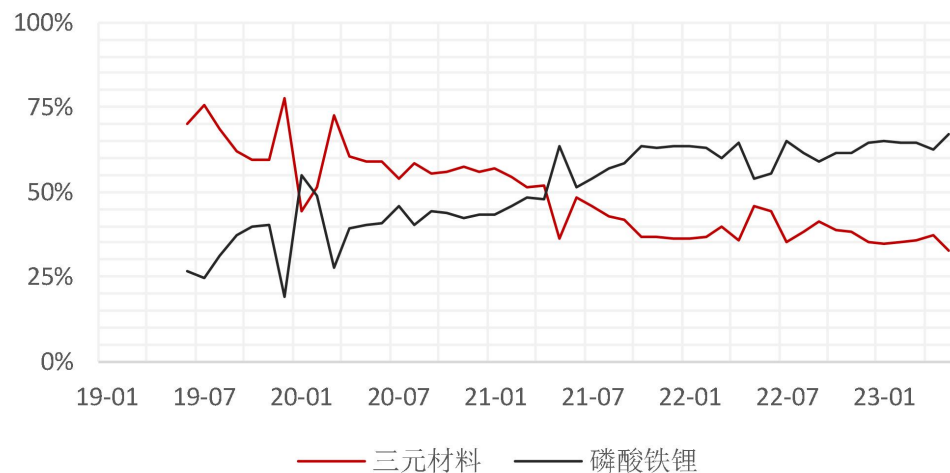


04 新能源

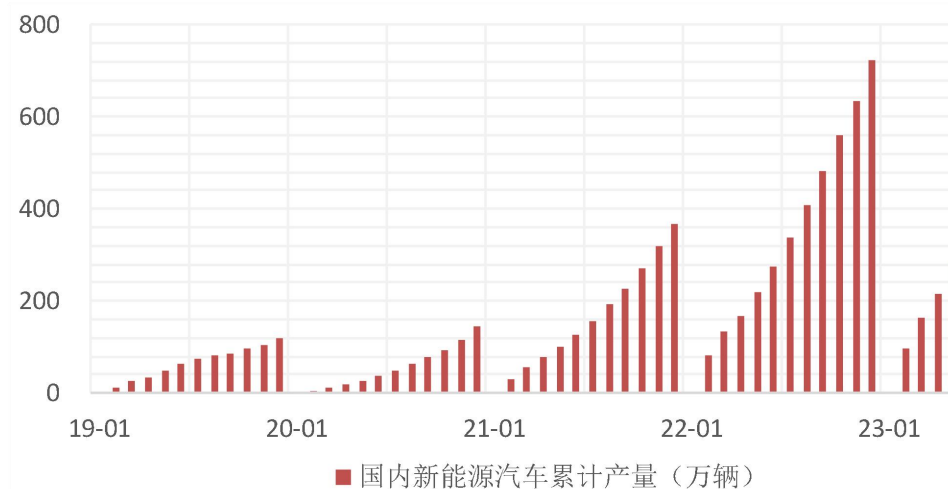
国内动力电池产量



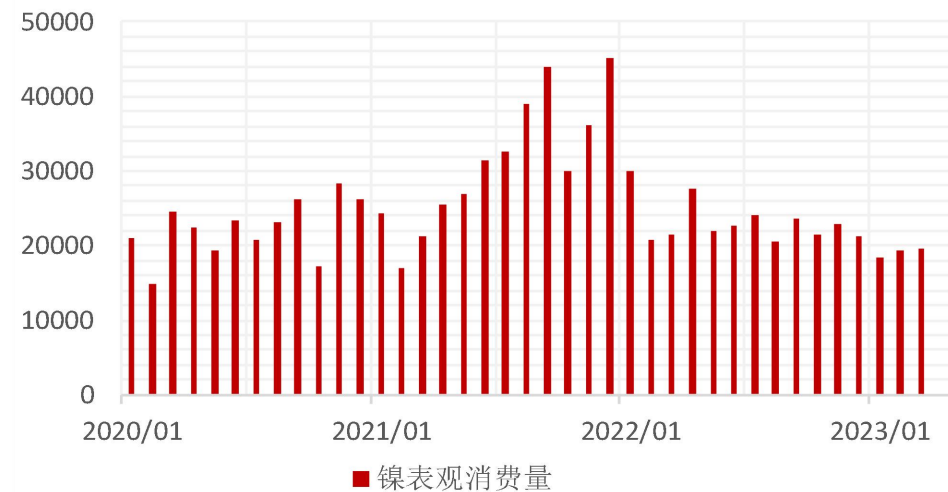
动力电池系列产量占比



国内新能源汽车产量



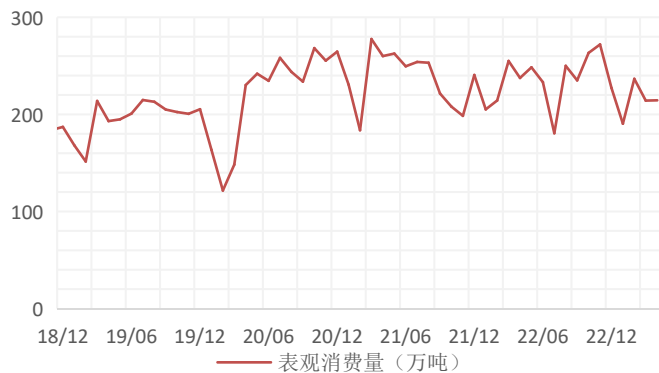
镍表观消费量 (国内)



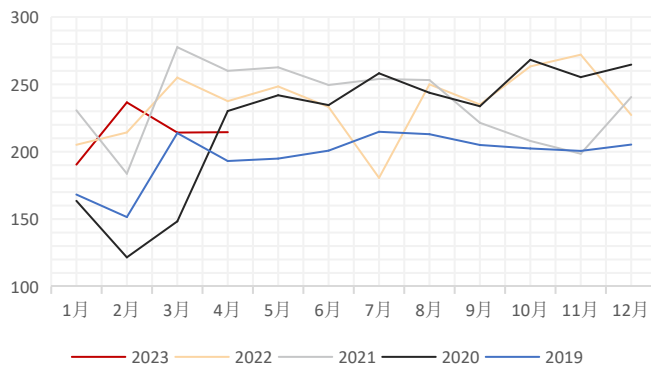


04 不锈钢消费

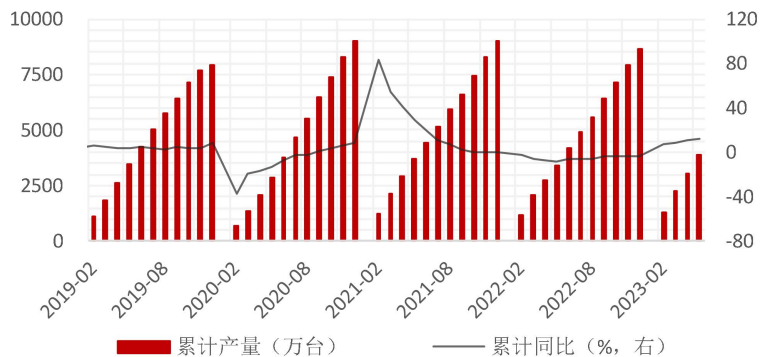
不锈钢消费量



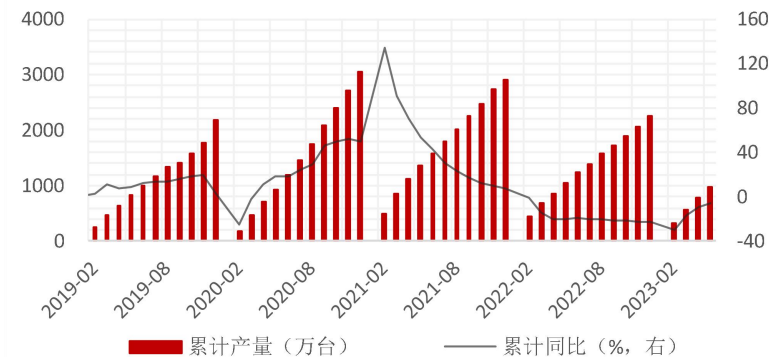
不锈钢季节性消费



冰箱



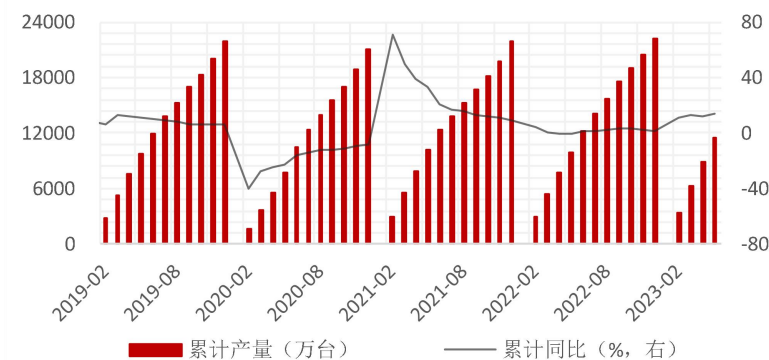
冷柜



洗衣机



空调





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎