



# 镍不锈钢周报

镍：17万附近仍有震荡

不锈钢：或现期现螺旋上涨

2023年7月22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

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



## 01 核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p>沪镍周内先下后上，再次冲击17万。周内主力运行区间161130-171760元/吨，周+2.61%。周内镍收储相关调研的消息提振情绪，但现货成交不济，升水回落。</p> <p>沪不锈钢周一下挫后强势上行，挣脱二季度来的震荡区间。主力2309合约运行区间14620-15400元/吨，周+3.02%。现货价格从周初的持稳到拉涨，304毛基价已至14900元/吨，市场情绪也有明显好转。</p>
运行逻辑	<p>宏观上，国内二季度经济数据稍逊于预期，但加大了市场对后续政策加强的预期。周内多政策的出台使市场情绪好转。关注下周美联储利率决议。</p> <p>从镍基本面看，供应长线确定趋向宽松，6月产量创新高后，7月产量将继续走高。纯镍库存虽有波动，但整体水平仍偏低。需求分项里，不锈钢排产不低，合金二季度以来一直不错，新能源汽车产量节节攀升。需求不错支撑盘面。技术上，沪镍触及上月高点，又是17万整数关口，略有压力。且美元指数阶段性企稳反弹，也会对大宗价格形成压制。</p> <p>不锈钢排产维持，但检修不定。社会库存波动微增。原料镍铁价格上涨，市场出现1090元/镍的价格。原料支撑不再弱势。下游刚需韧性不错，5月环比上涨不少，6月或维持。供需轻度博弈。周初，现货持稳，后在期货强势拉涨下，现货上涨，但幅度小于期货。</p>
策略	沪镍17万附近或还有震荡。沪不锈钢或有基差逻辑下的期现货螺旋上涨。



# 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

二季度中国GDP同比增长6.3%。7月LPR维持不变。6月规模以上工业增加值同比增4.4%，6月社会消费品零售总额同比增长3.1%。中国上半年房地产开发投资同比降7.9%，商品房销售面积降5.3%。

利空

6月精炼镍产量2.04万吨，环比+9.39%，同比+31.06%。精炼镍产量仍将走高，7月预计2.13万吨。6月镍生铁产量3.14万吨，环比-3.04%，同比-13.43%。

供应

中性

6月国内不锈钢厂粗钢产量303.52万吨，月环比减少2.5%，同比增加10%。7月排产302.2万吨，环比减少0.4%，同比增加20.1%。7月不锈钢增产主要集中在300系，减产集中在200系和400系。6月印尼粗钢产量32.88万吨，月环比减少6.1%；7月排产33.3万吨，环比增加1.3%。

中性

沪镍仓单周降301吨至1608吨，周-15.8%。伦镍库存周增60吨至37518吨，周+0.1%。镍矿港口库存926.06万吨，周降11.23万吨。

库存

利空

截至7月13日，全国不锈钢社会总库存102.67万吨，环比+1.44%。其中冷轧50.02万吨，+1.89%。热轧52.65万吨，+1.01%。沪不锈钢仓单周内降539吨至50761吨，降1.1%。

需求

利多

6月纯镍表观需求2.53万吨，环比降7%，同比增11.45%。  
6月，新能源汽车产销分别为78.4万辆、80.6万辆，同比分别增32.8%、35.2%。

利多

不锈钢刚需有韧性。5月不锈钢表观消费257.24万吨，环比+19.9%，同比增3.5%。6月或维持。

基差

镍当前基差3360，低于近一年均值7250。不锈钢当前基差-20，远低于近一年均值680。



## 03 周度宏观资讯和数据

### 宏观资讯

二季度中国GDP同比增长6.3%，今年上半年同比增长5.5%，较一季度加快1.0个百分点。

中国6月规模以上工业增加值同比增4.4%，上半年同比增3.8%，新能源汽车产量增35%。

中国6月社会消费品零售总额同比增长3.1%，汽车类零售同比下滑1.1%。

中国上半年固定资产投资同比增3.8%，民间投资降0.2%，高技术产业投资增12.5%。

中国上半年房地产开发投资同比降7.9%，商品房销售面积降5.3%。

6月份，全国城镇调查失业率为5.2%，与上月持平。

国家统计局：中国经济没有通缩，价格将逐步回到合理区间。

中国7月1年期贷款市场报价利率（LPR）报3.55%，上月为3.55%；5年期以上LPR报4.2%，上月为4.2%。

央行、国家外汇局：将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从1.25上调至1.5。

中共中央、国务院发布促进民营经济发展壮大的意见，内容包含持续破除市场准入壁垒、完善融资支持政策制度、鼓励民营企业拓展海外业务、支持参与国家重大战略、支持平台企业在国际竞争中尽显身手、全面构建亲清政商关系，培育尊重民营经济创新创业的舆论环境等31条意见。

中国人民银行副行长刘国强，下阶段，人民银行将继续精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，充分发挥货币信贷政策效能，统筹推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，促进经济良性循环。



## 03 周度宏观资讯和数据

### 宏观资讯

商务部副部长，在外贸方面，将研究支持新能源汽车开拓国际市场，提升加工贸易发展水平，落实好便利商务人员办理签证、国际航班复航增班等务实举措，办好进博会、广交会、服贸会等重要展会。在外资方面，我们将出台进一步优化外商投资环境的政策，推动继续合理缩减外资准入负面清单。落实好外资企业圆桌会议机制，保持与外资企业的常态化沟通交流。

7月19日，国际货币基金组织（IMF）指出，相较于发达经济体，新兴市场去年受美元走强的冲击更大，美元走强导致资本外流、进口价格上涨和金融环境收紧。IMF建议新兴市场国家通过发展国内金融市场，降低借贷对汇率的敏感性，向灵活的汇率迈进，并致力于改善财政和货币框架，包括央行的独立性，以帮助稳定通胀预期。

2023年7月20日，‘HUAYOU’牌电解镍成功注册伦敦金属交易所交割品牌，成为LME镍品牌注册快速通道推出后的第一家受益的公司。即日起，此品牌可以在LME仓库交割。

伦敦金属交易所（LME）周四表示，已批准中国浙江华友钴业的子公司衢州华友钴业新材料生产的镍作为列表品牌，并预计未来几个月将有更多品牌申请。这是自伦敦金属交易所缩短上市等待时间以来，第一个新批准的针对LME镍合约的交割品牌，是该交易所在2022年危机后恢复镍交易量计划的一部分。伦敦金属交易所（LME）表示：“我们预计，未来几个月将有更多快速通道申请通过。”

伦敦金属交易所（LME）公告，将锡的保证金从3505美元/吨下调至3478美元/吨，将镍的保证金从4983美元/吨下调至4509美元/吨，将铅的保证金从175美元/吨下调至152美元/吨，从2023年7月19日收盘后生效。



## 03 周度宏观资讯和数据

### 产业链资讯和数据

7月18日，江苏某钢厂溧阳不锈钢冶炼项目已经烘炉，即将点火，出钢时间预计22号，该项目产能指标276万吨，设计产量为276万吨不锈钢连铸坯，折合合格不锈钢水280万吨，其中，规划生产Cr-Ni系奥氏体不锈钢266万吨，超级奥氏体不锈钢5万吨，以及双相不锈钢5万吨。投产后将主要与溧阳热轧及冷轧产线相配套，全部投产后该钢厂三个基地炼钢产能将达到564万吨。

世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023年5月，全球精炼镍产量为25.57万吨，消费量为25.98万吨，供应短缺0.41万吨。2023年1-5月，全球精炼镍产量为119.41万吨，消费量为118.71万吨，供应过剩0.7万吨。2023年5月，全球镍矿产量为28.7万吨。2023年1-5月，全球镍矿产量为139.25万吨。

国际镍业研究组织(INSG)周二公布的数据显示，全球镍市场5月份供应过剩11,900吨，去年同期为供应过剩13,900吨。INSG补充说，2023年4月市场供应过剩18,800吨。

外媒7月18日消息，欧盟将讨论国际贸易执行规则的相关问题，以解决印尼镍出口禁令引发的争议。这些规定允许欧盟在其他国家违反国际规则时采取反制措施，并允许欧盟停止争端解决程序，这样欧盟就不会达成任何损害其利润的协议。欧盟相关方如有建议，需在2023年8月11日之前提出。与此同时，欧盟将继续努力与印尼就镍出口达成协议。欧盟认为该禁令导致镍价上涨并损害了其他消费国。

2023年6月整体市场乘用车销量194万辆，同比增长0.08%，环比增长10.5%。2023年6月新能源乘用车销量64.9万辆，同比增长29.3%，环比增长16.4%。2023年6月新能源乘用车销量渗透率33.4%，1-6月累计销量渗透率30.7%



## 03 周度宏观资讯和数据

### 产业链资讯和数据

2023年6月，国内自印尼进口不锈钢总量约9.12万吨，环比减少20.6%；同比减少58.9%。其中，热轧量约0.57万吨，环比减少54.5%；同比增加31.8%；冷轧量约5.24万吨，环比减少40.8%；同比增加49.3%；板坯量约0.56万吨，环比增加69.1%；同比减少80%。方坯及其他钢坯量为2.76万吨，环比增158.3%；同比减少82.1%。

2023年1-6月，国内自印尼进口不锈钢累计量约64.24万吨，同比减少77.63万吨，减幅54.7%。其中，热轧累计约4.35万吨，同比减少5.57万吨，减幅56.1%；冷轧累计约46.55万吨，同比增加5.28万吨，增幅12.8%；板坯累计约1.6万吨，同比减少20.66万吨，减幅92.8%；方坯及其他钢坯量累计约11.74万吨，同比减少56.68万吨，减幅82.8%。

2023年6月，国内不锈钢进口量约11.81万吨，环比减少16.7%；同比减少56.5%。2023年1-6月，该累计量约84.28万吨，同比减少84.22万吨，减幅50%。

2023年6月，国内不锈钢出口量约34.33万吨，环比减少2.5%；同比减少29.9%。2023年1-6月，该累计量约203.89万吨，同比减少38.16万吨，减幅15.8%。

2023年6月，国内不锈钢净出口量约22.52万吨，环比增加7.1%，同比增加3%。2023年1-6月累计净出口量约119.61万吨，同比增加46.06万吨，同比增加62.6%。

2023年6月中国废不锈钢进口总量18001.9吨，环比减少7497.1吨，跌幅29.4%，同比增加10117.3吨，涨幅128.3%。2023年1-6月，国内废不锈钢进口累计量184194.3吨，同比增加157033.5吨，涨幅578.2%。



## 03 周度宏观资讯和数据

### 产业链资讯和数据

2023年6月,中国铬矿进口总量150.65万吨,环比减少10.5%,同比增加18.8%;其中自南非进口铬矿123.44万吨,环比减少14.8%,同比增加39.1%;自土耳其进口铬矿8.29万吨,环比增加57.6%,同比减少38.8%。

2023年1-6月,中国铬矿进口总量828.52万吨,同比增加7%;其中自南非进口铬矿的数量为664.8万吨,同比增加10%;自土耳其进口铬矿的数量为50.86万吨,同比减少19.4%;自津巴布韦进口27.42万吨,同比增加7.6%。

2023年6月中国高碳铬铁进口总量为13.13万吨,环比减少40.3%,同比增加1%;其中自南非进口的高碳铬铁4.45万吨,环比减少67.4%,同比减少9.9%;自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁3.66万吨,环比增加4.90%,同比增加16.7%。

2023年1-6月,中国高碳铬铁进口总量158.11万吨,同比增加60.6%;其中自南非进口高碳铬铁的数量为95.1万吨,同比增加132.6%,自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁数量为30.24万吨,同比增加22%。

2023年6月,中国镍铁进口量60.3万吨,环比减少6.1万吨,降幅9.2%;同比增加16.8万吨,增幅38.6%。其中,6月中国自印尼进口镍铁量57.3万吨,环比减少5.2万吨,降幅8.3%;同比增加16万吨,增幅38.7%。

2023年1-6月,中国镍铁进口总量352.5万吨,同比增加103.2万吨,增幅41.4%。其中,自印尼进口镍铁量324.8万吨,同比增加97.2万吨,增幅42.7%。

2023年6月,国内镍矿进口量373.63万吨,环比增41.55%,同比增22.69%。其中,从菲律宾进口镍矿488.81万吨,环比增45.78%,同比增37.34%。

2023年1-6月,国内镍矿进口总量1723.63万吨,同比增13.8%。其中,自菲律宾进口镍矿量1439.07万吨,同比增19.81%。



## 03 周度宏观资讯和数据

### 产业链资讯和数据

据海关数据统计，2023年6月中国镍湿法中间品进口量14.38万吨，环比增加5.69万吨，增幅65.60%；同比增加4.73万吨，增幅49.05%。其中自印度尼西亚进口量为7.88万吨，环比增加42.56%，占本月进口量的54.82%。2023年1-6月镍湿法冶炼中间品进口总量64.92万吨，同比增加118.10%。

Mysteel 测算印尼镍矿8月HMA环比继续下降，镍矿内贸价格预计环比下跌3.33%，其中主流镍矿（MC 35%）：NI1.6% FOB 36.53美元/湿吨，预计环比下跌1.26美元，同比下跌3.25美元；NI1.7% FOB 41.10美元/湿吨，预计环比下跌1.42美元，同比下跌3.66美元；NI1.8% FOB 45.94美元/湿吨，预计环比下跌1.58美元，同比下跌4.09美元；NI1.9% FOB 51.04美元/湿吨，预计环比下跌1.76美元，同比下跌4.55美元；NI2.0% FOB 56.41美元/湿吨，预计环比下跌1.95美元，同比下跌5.03美元。

据海关数据统计，2023年6月中国镍铈进口量2.43万吨，环比增加0.01万吨，增幅0.44%；同比增加0.65万吨，增幅36.50%。其中自印度尼西亚进口量为2.36万吨，环比减少0.59%，占本月进口量的97.26%。2023年1-6月镍铈进口总量12.05万吨，同比增加685.59%。

7月20日，全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存102.67万吨，周环比上升1.44%。其中冷轧不锈钢库存总量50.02万吨，周环比上升1.89%，热轧不锈钢库存总量52.65万吨，周环比上升1.01%。本期全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存出现增加，但增速较上周有所放缓，增量主要体现在200系及300系资源，400系资源也有少量增加。周内华南地区受台风天气影响，到货稍延缓，叠加市场氛围转好，出货较上周增加，因此社会总库存增速稍有放缓。

GUOLIAN FUTURES

7月20日，华南某中小型钢厂采购镍铁成交价1095元/镍（到厂含税），成交量5000吨，8月交期，为印尼铁。

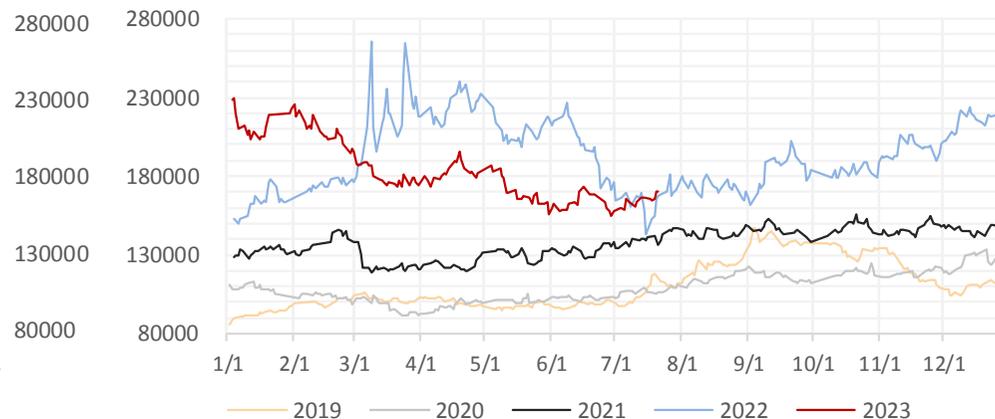


## 04 镍期货价格走势

### 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



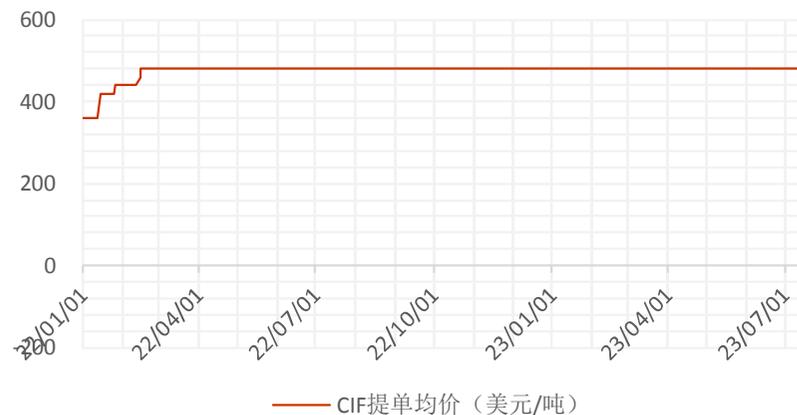
### 沪伦升贴水



### 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



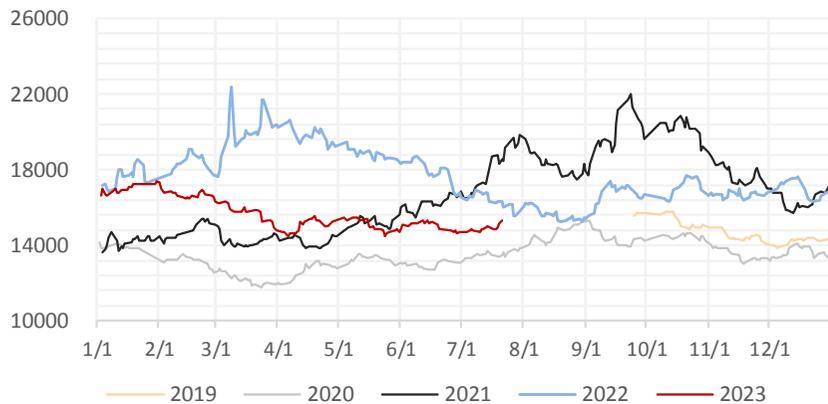
### 月间价差





## 04 不锈钢期货价格走势

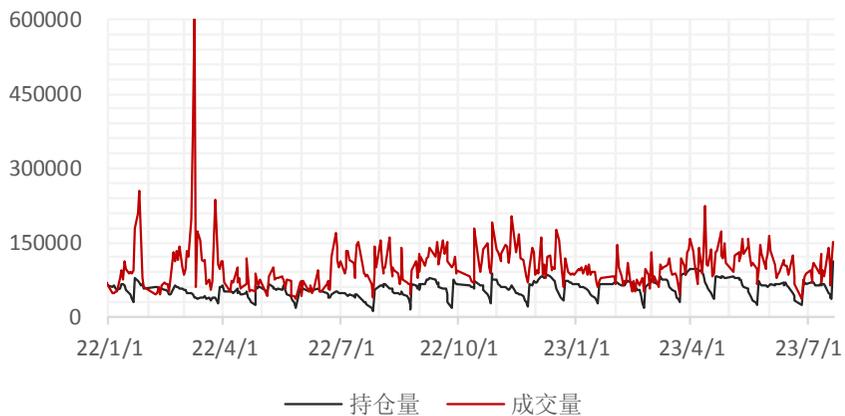
### 沪不锈钢历年价格



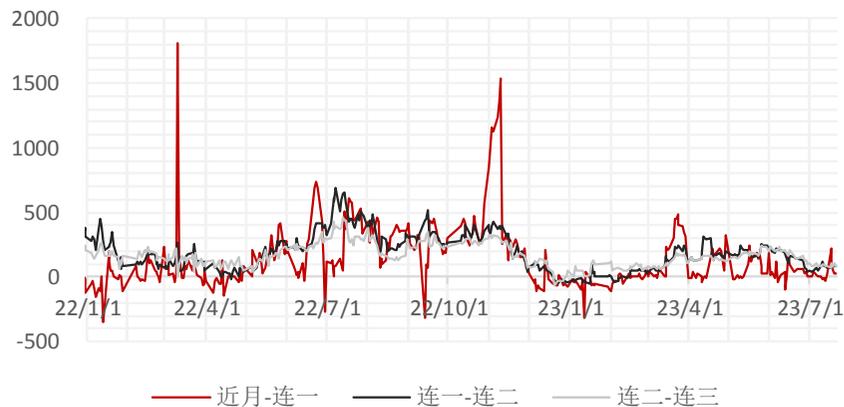
### 镍不锈钢比值



### 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



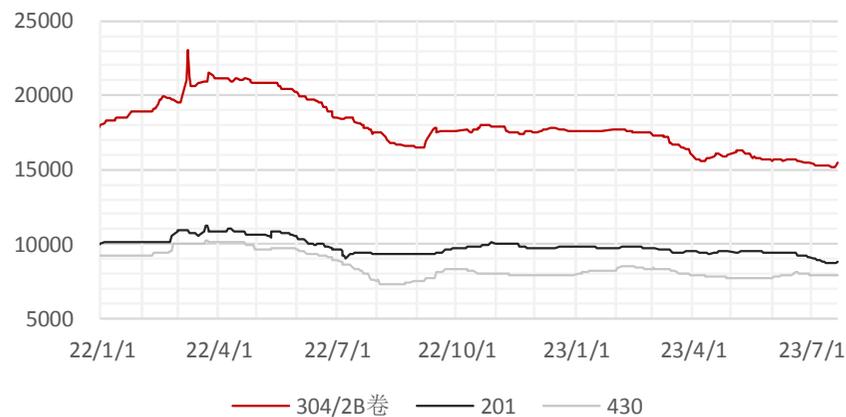
## 冷热轧现货价格



## 锡佛毛切边价格



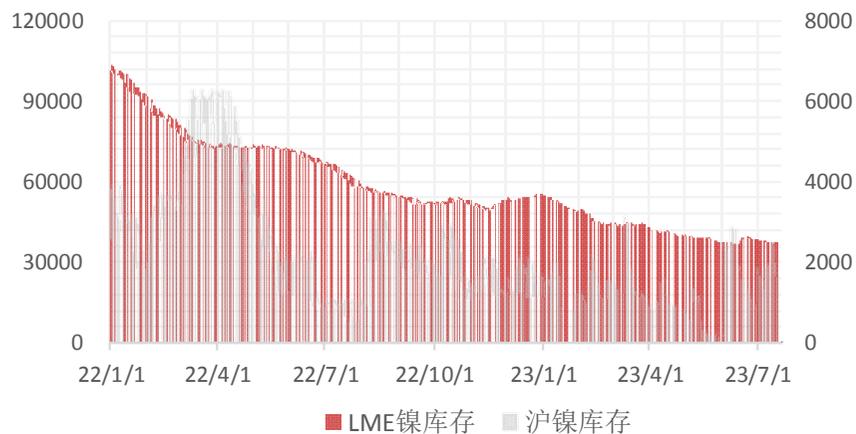
## 不同系别价格



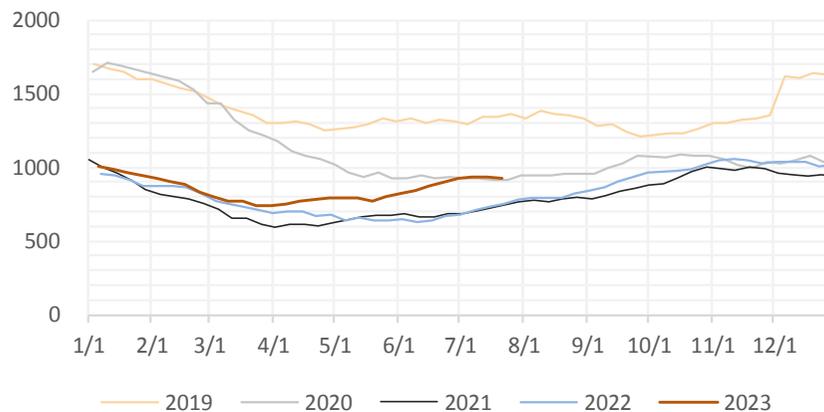


# 04 镍端库存

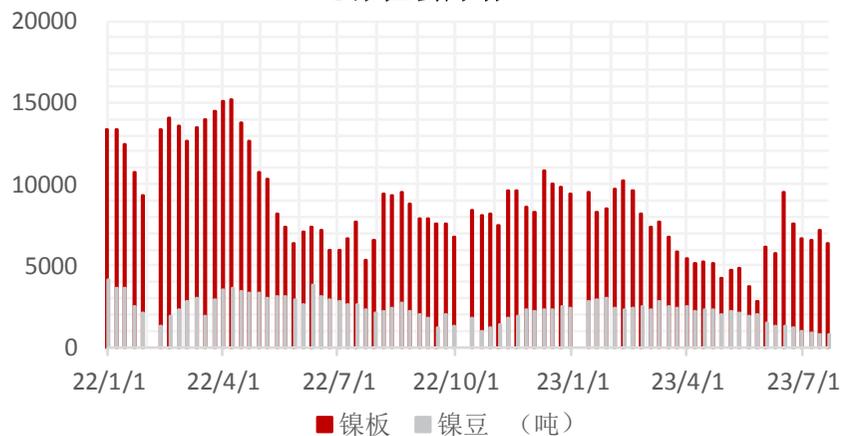
### 期货库存



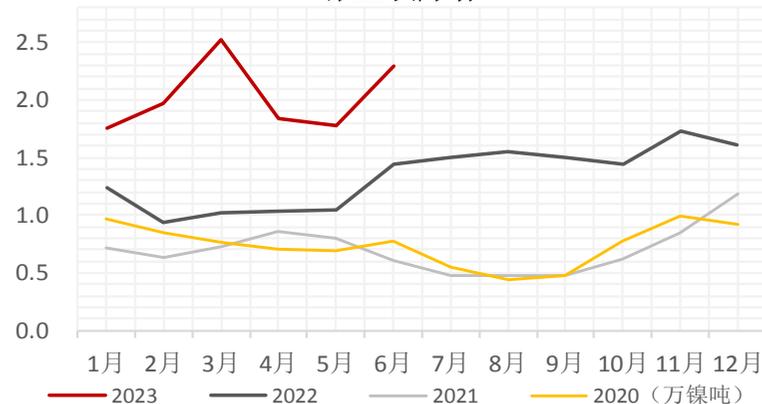
### 镍矿港口库存



### 纯镍社会库存



### 镍生铁库存



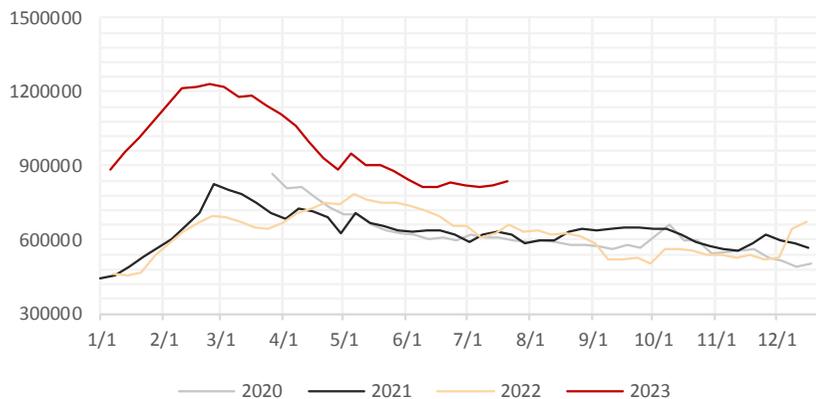
GUOLIAN

数据来源：我的钢铁 iFinD 国联期货研究所

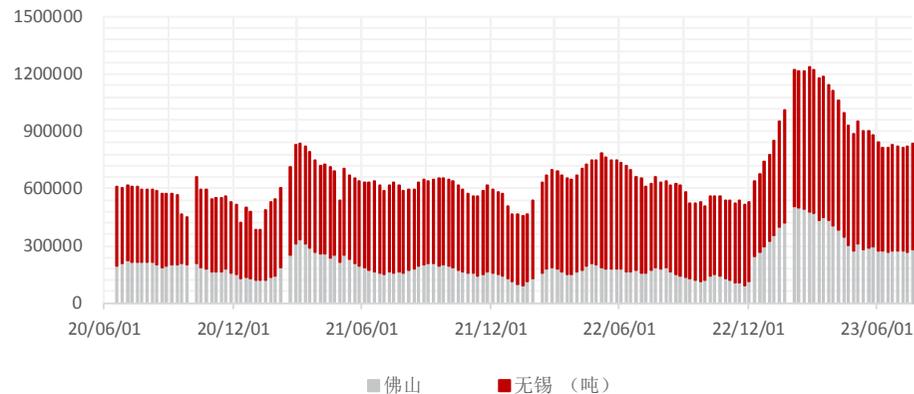


# 04 不锈钢库存

### 不锈钢历年库存



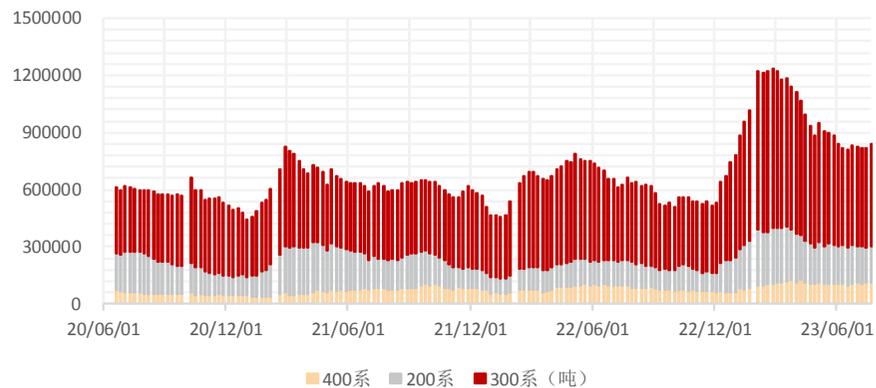
### 锡佛两地库存



### 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

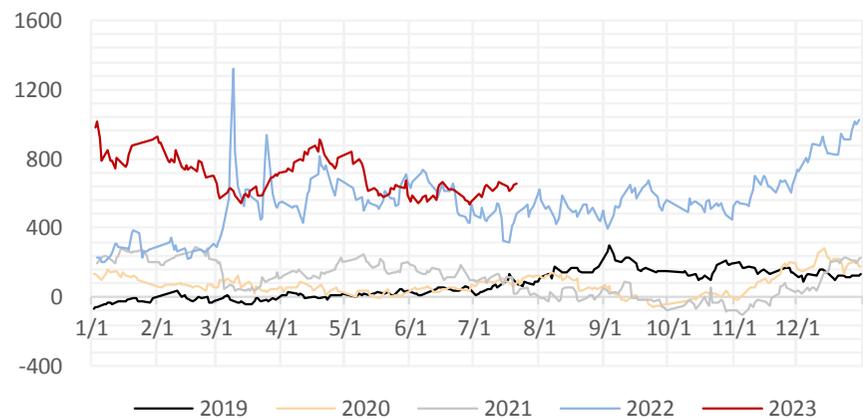


### 硫酸镍进口量



## 04 镍供需平衡 纯镍对镍铁升贴水

### 纯镍对镍铁升贴水



GUOLIAN F

### 镍供需平衡



数据来源：iFinD 国联期货研究所

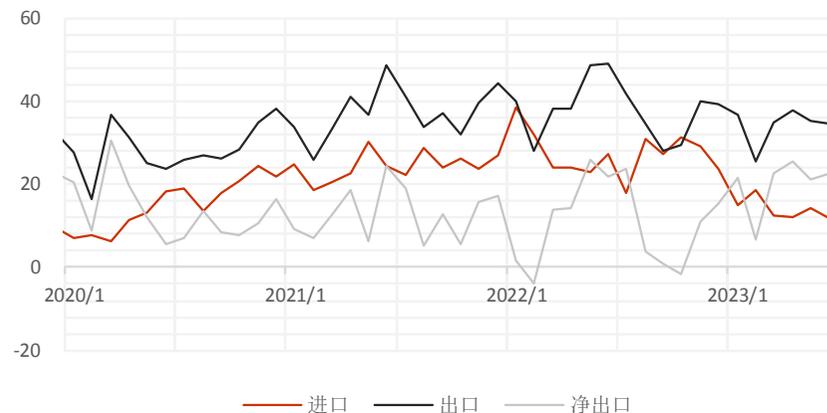


# 04 不锈钢产量及进出口

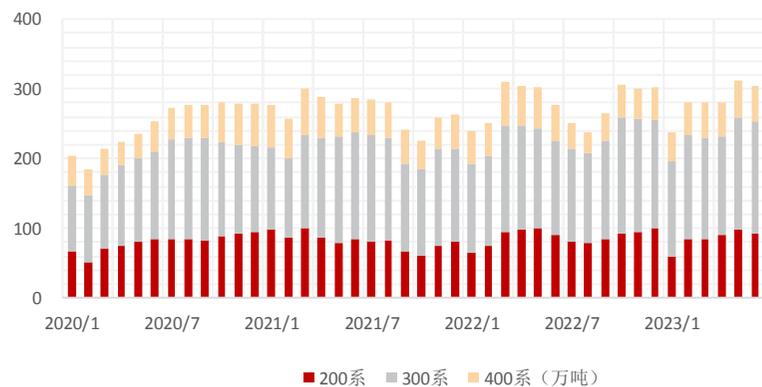
### 不锈钢产量



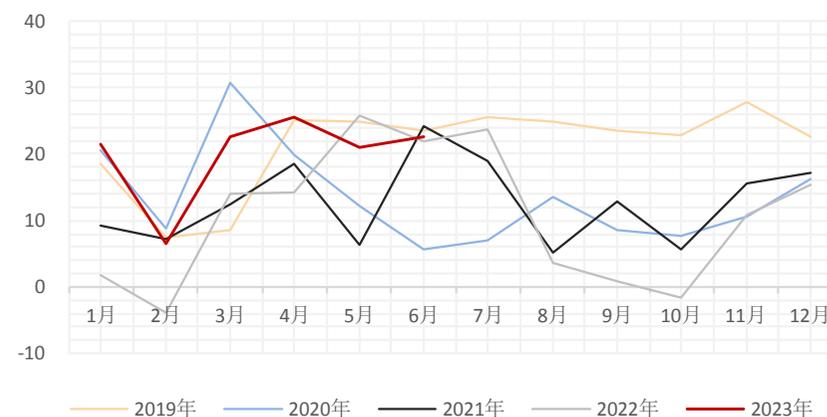
### 不锈钢进出口



### 各系别产量



### 不锈钢净出口





# 04 不锈钢成本、利润

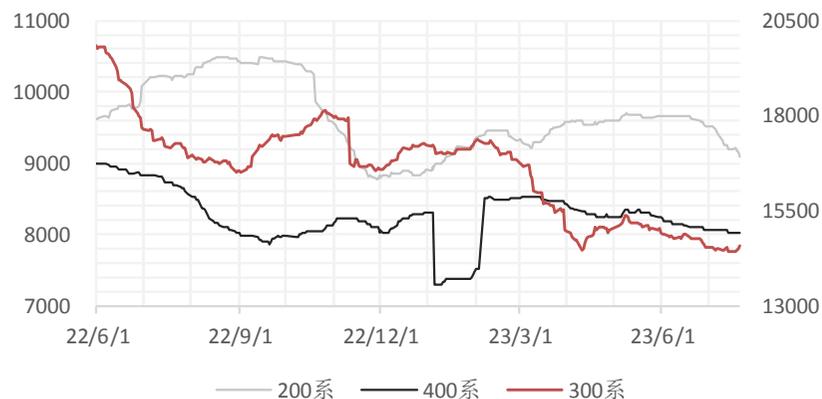
### 不锈钢不同原料模式成本



### 不锈钢原料价格



### 不同系别冷轧成本



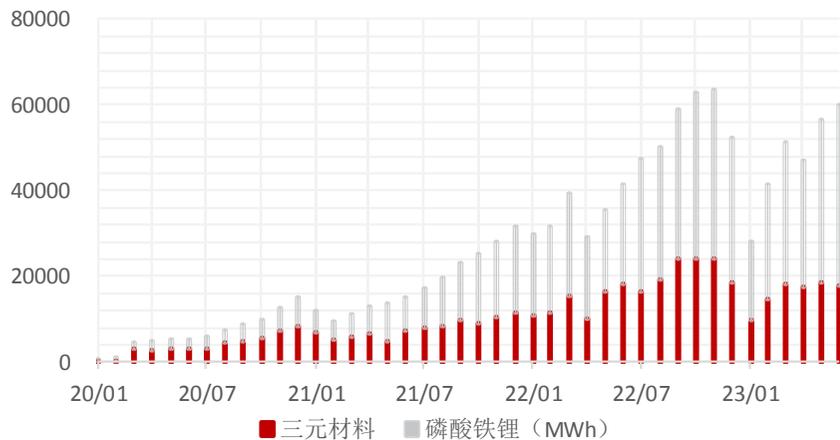
### 304利润测算



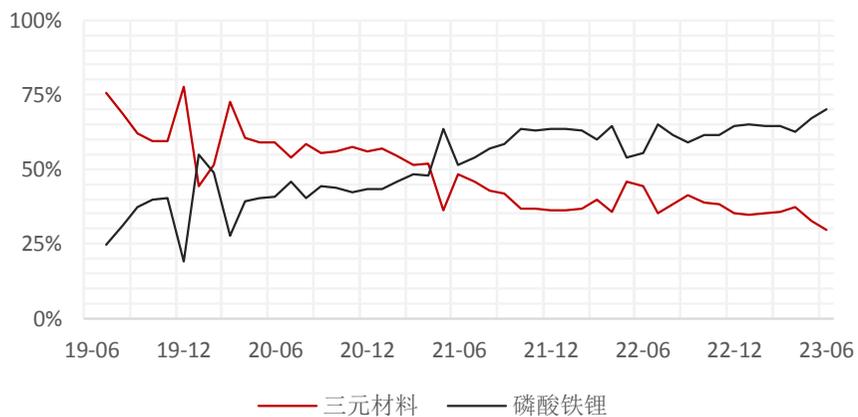


# 04 新能源

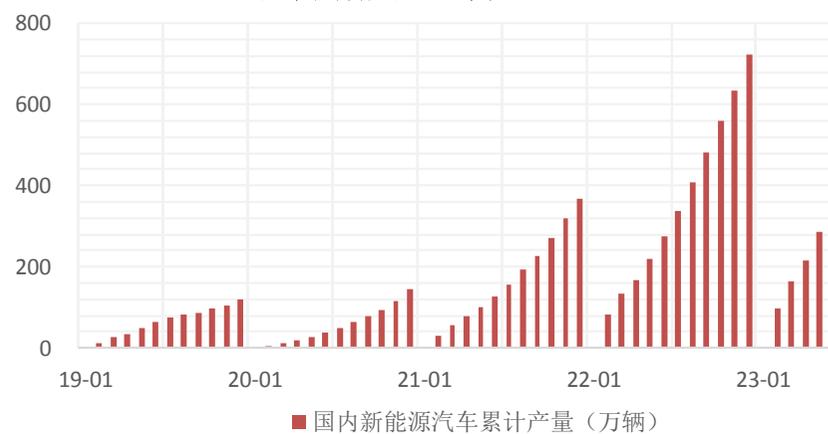
### 国内动力电池产量



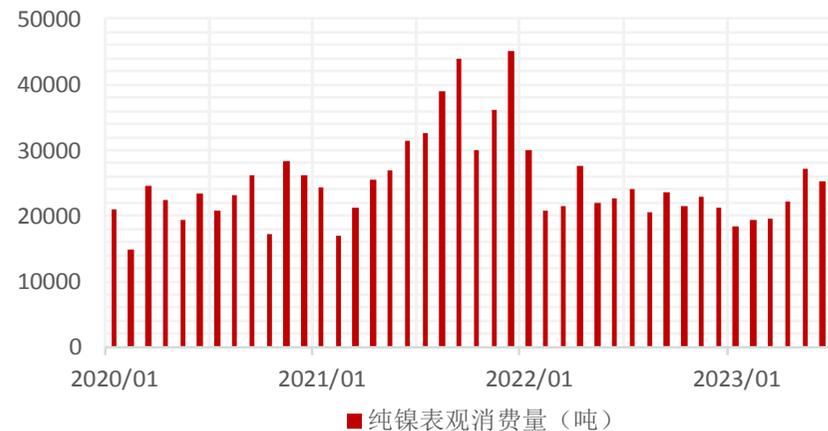
### 动力电池系列产量占比



### 国内新能源汽车产量



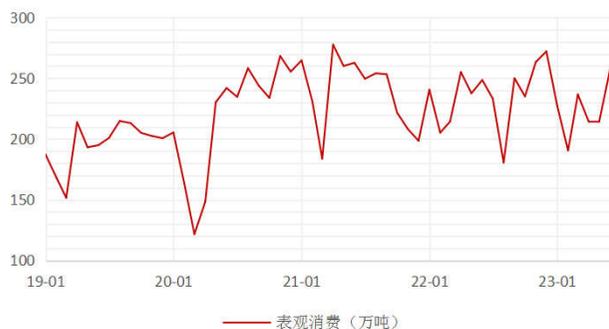
### 镍表观消费量 (国内)



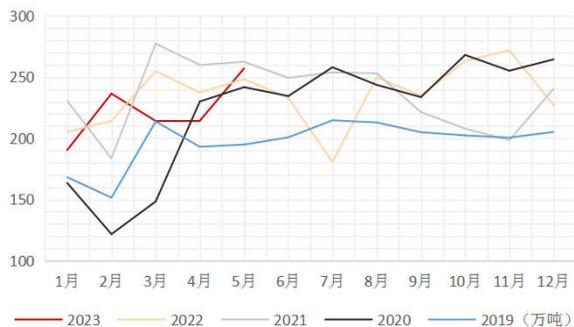


# 04 不锈钢消费

### 不锈钢消费量



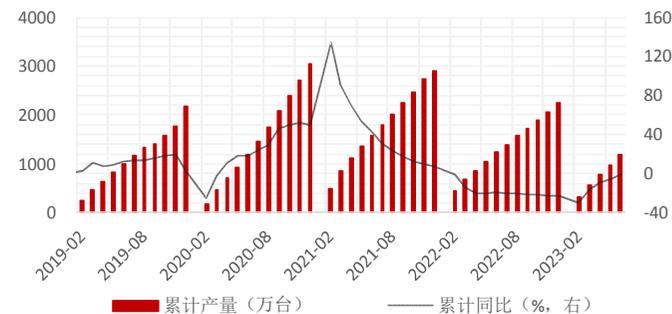
### 不锈钢季节性消费



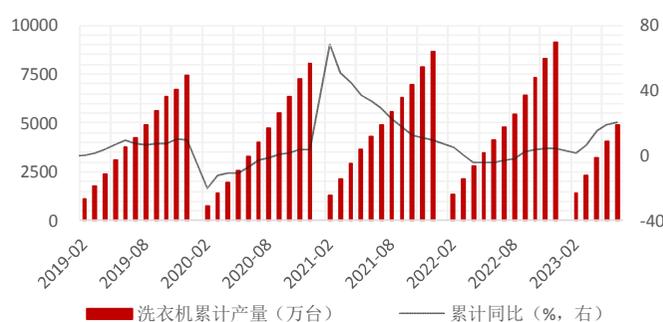
### 冰箱



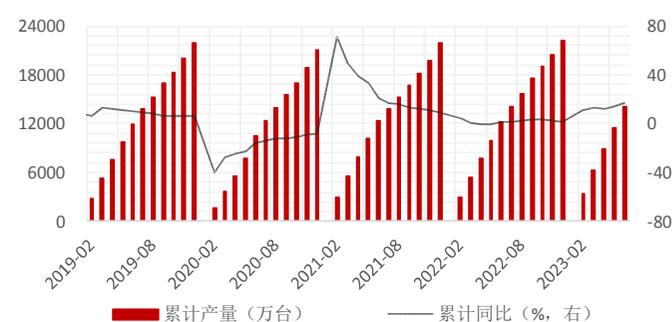
### 冷柜



### 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**