



国联期货
GUOLIAN FUTURES

镍不锈钢周报

镍：或暂震荡运行

不锈钢：回落兑现，节后低多

2023年6月21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，升水均回落，但金川镍较俄镍升水坚挺。 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%。钢厂开盘下跌，现货价格跟随盘面回落，304毛基价14700元/吨。
运行逻辑	宏观上，5月国内经济数据不及预期，但弱预期已提前消化。市场对后续政策力度加大的预期不断放大。LPR下调或是前菜。中美高层会面，关系有所缓和。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，6月纯镍产量环比约增5%。但短线需求好转支撑盘面，纯镍表观消费同环比均有超20%的增长。短多长空逻辑不变。只是要注意镍暴力拉涨基础或不牢固。仍待震荡回落整固盘面上涨基础。 不锈钢库存稳定去化，仓单下破3万吨。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，但呈脉冲状。整体看，供需状态有好转迹象，不锈钢回落后可试多。
策略	沪镍或暂震荡运行。沪不锈钢回落兑现，节后可试多。



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	利多	1年期和5年期LPR均下调10个基点，各地房贷利率也跟随调整。 中美关系有所缓和，美国务卿布林肯访华。习近平在北京会见美国国务布林肯。
	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2.99万镍吨，6月预计3.95万镍吨。
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	沪镍仓单周降1225吨至1577吨，周-43.7%。伦镍库存周增2130吨至39156吨，周+5.76%。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3725吨至29320吨，降11.27%。
	利多	新能源汽车购置税优惠政策延续和优化。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%，同比涨18%。5月中国精炼镍表观消费量2.72万吨，环比增27.99%，同比增24.09%。
需求	利多	新能源汽车购置税优惠政策延续和优化。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%，同比涨18%。5月中国精炼镍表观消费量2.72万吨，环比增27.99%，同比增24.09%。
	利多	不锈钢刚需有韧性，终端需求介入，但脉冲呈现。
基差		镍当前基差5600，低近一年均值7250。不锈钢当前基差535，略低于近一年均值680。



03 周度宏观资讯和数据

宏观资讯

央行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年6月20日，1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.55%，5年期以上LPR为4.2%。二者较上月均下调10个基点，结束了连续9个月的“按兵不动”。专家预计，LPR下调有利于促进房地产市场平稳健康发展，存量房贷和新增房贷利率都将下降。

各地房贷利率跟随LPR调整。据财联社统计，6月20日，北京、深圳、苏州等地多家银行已迅速下调商业贷款利率。苏州首套房贷款利率已低至4%。郑州有望进一步降至3.7%。

6月19日，习近平在北京会见美国国务卿布林肯。习近平指出，希望美方采取理性务实态度，同中方相向而行，共同努力，坚持我同拜登总统巴厘岛会晤达成的共识，把有关积极表态落实到行动上，让中美关系稳下来、好起来。

2023年6月19日晚，外交部美大司杨涛司长就美国国务卿布林肯访华向中外媒体吹风。杨涛介绍了中美双方达成的五项共识。一是双方同意共同落实两国元首巴厘岛会晤达成的重要共识，有效管控分歧，推进对话交流合作。二是双方同意保持高层交往。布林肯国务卿邀请秦刚国务委员兼外长访美，秦刚表示愿在双方方便时访美。三是双方同意继续推进中美关系指导原则磋商。四是双方同意继续推进中美联合工作组磋商，解决中美关系中的具体问题。五是双方同意鼓励扩大两国人文和教育交流，就增加中美之间客运航班进行积极探讨，欢迎更多对方国家学生、学者、工商界人士到彼此国家互访，并为此提供支持和便利。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

6月21日，财政部等三部门发布关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告。对此，比亚迪方面回应称，对行业是重大利好政策，有利于稳定行业预期，坚定发展信心，发挥新能源汽车市场“压舱石”和“动力源”的作用。对于汽车企业来说，因为新能源汽车开发周期较长，政策出台后，可以更好地在产品开发、设计到成本管理等 方面做好中长远规划和安排。

【工信部：将研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》】工信部副部长辛国斌表示，下一步将会同相关部门，强化支撑保障条件。制定促进锂资源产业发展实施方案，加快重点矿产项目开发，研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》，健全回收利用体系，拓展梯次利用场景，加快构建绿色、循环生态体系。

【财政部：售价在30万元及30万元以下的车辆不受购置税减免限额影响】副部长许宏才表示，对享受新能源汽车免征车辆购置税政策的乘用车设定3万元限额，对于享受新能源汽车减半征收车辆购置税政策的乘用车设定1.5万元限额，这是两个政策阶段设定了不同的限额。反过来说，实质上就是售价在30万元及30万元以下的车辆不受限额影响，30万元以上的车辆只能按照最高限额享受减免税优惠，超出30万元以上的部分需要按照规定税率缴纳车辆购置税。

国务院办公厅日前印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》。其中提出，到2030年基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

【5月不锈钢出口超35万吨，净出口达21万吨】据海关数据整理，2023年5月，国内不锈钢进口量为14.17万吨，环比增加16.09%，同比减少38.35%。1-5月累计进口72.47万吨，较去年同期减少48.74%！5月国内不锈钢出口量为35.21万吨，环比减少6.43%，同比减少27.67%，1-5月累计出口169.56万吨，较去年同期减少12.17%。5月不锈钢净出口为21.04万吨，环比减少17.25%，同比减少18.11%；1-5月累计净出口97.08万吨，较去年同期净出口增加87.84%。据中国海关数据统计，2023年5月，国内自印尼进口不锈钢总量约11.49万吨，环比增加23.9%；同比减少39.1%。

据中国海关数据统计，2023年5月中国精炼镍出口量902.021吨，环比减少910吨，降幅50.22%；同比减少288吨，降幅24.18%。其中报关出口0吨，保税区流转出口902.021吨；报关净进口量9526.077吨，环比增加748672.90%。2023年1-5月，中国精炼镍出口总量13350.259吨，同比增加5303吨，增幅65.89%。

据中国海关数据统计，2023年5月中国精炼镍进口量10428.098吨，环比增加7224吨，涨幅225.50%；同比增加3875吨，增幅59.12%。其中报关后进入国内市场7486.729吨，留存于保税区2941.369吨；报关净进口量9526.077吨，环比增加748672.90%。2023年1-5月，中国精炼镍进口总量33880.656吨，同比减少40531吨，降幅54.47%。（海关总署）

据中国海关数据统计，2023年5月中国镍湿法中间品进口量8.68万吨，环比减少1.30万吨，降幅13.00%；同比增加3.11万吨，增幅55.96%。其中自印度尼西亚进口量为5.53万吨，环比减少15.93%，占本月进口量的63.68%。2023年1-5月镍湿法冶炼中间品进口总量50.55万吨，同比增加118.10%。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

据中国海关数据统计，2023年5月中国镍钽进口量2.42万吨，环比增加1.67万吨，增幅222.76%；同比增加1.44万吨，增幅148.03%。其中自印度尼西亚进口量为2.37万吨，环比增加236.18%，占本月进口量的98.26%。2023年1-5月镍钽进口总量9.63万吨，同比增加685.59%。

2023年5月中国镍矿进口量为373.63万吨，环比增加26.0%，同比减少4.3%。其中，自菲律宾进口镍矿量为335.31万吨，环比增加47.9%，同比增加4.5%。自其他国家进口镍矿量38.51万吨，环比减少20.5%，同比减少29.2%；1-5月，中国镍矿进口总量1194万吨，同比增加10.2%。其中，自菲律宾进口镍矿总量949.8万吨，同比增加12.4%；自其他国家进口镍矿总量244.6万吨，同比增加2.6%。

2023年5月中国镍铁进口量为66.4万吨，环比减少0.9%，同比增加34.9%。其中，5月中国自印尼进口镍铁量为62.5万吨，环比减少0.5%，同比增加34.8%；1-5月中国镍铁进口总量为292.2万吨，同比增加42.0%。其中自印尼进口镍铁量为267.5万吨，同比增加43.6%。

2023年5月中国铬矿进口总量168.31万吨，环比增加14.2%，同比增加18.0%；其中自南非进口铬矿144.84万吨，环比增加31.5%，同比增加20.6%；自土耳其进口铬矿5.26万吨，环比减少63.9%，同比减少19.1%。2023年1-5月中国铬矿进口总量674.87万吨，同比增加4.7%；其中自南非进口铬矿的数量为541.36万吨，同比增加5.0%；自土耳其进口铬矿的数量为42.57万吨，同比减少14.0%。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

2023年5月中国进口高碳铬铁总量为21.99万吨，环比减少46.6%，同比增加38.8%；其中自南非进口的高碳铬铁13.66万吨，环比减少52.7%，同比增加145.2%；自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁3.49万吨，环比减少38.0%，同比减少35.1%。2023年1-5月中国进口高碳铬铁总量144.98万吨，同比增加69.6%；其中自南非进口高碳铬铁的数量为90.64万吨，同比增加152.1%，自哈萨克斯坦进口的高碳铬铁数量为26.58万吨，同比增加22.8%。

6月17日，华东某钢厂高碳铬铁成交价8800元/50基吨（到厂含税），较16日持平，采购量3000吨，最晚交期7月15日。

海外消息，力勤印尼镍公司(PT HPL)的首批硫酸镍于上周五，即6月16日正式发运。首船硫酸镍重量约5584吨，将装在290个集装箱中运输至中国港口，交付下游买家。3月25日，力勤印尼HPL硫酸镍项目正式生产出首批电池级硫酸镍产品，其主要是以湿法MHP为原料，经过酸溶制液、萃取除杂、蒸发结晶工序制备而得。待HPL项目满产后，力勤硫酸镍年产能可达24万吨，后续公司将尝试派出大约四艘船来满足硫酸镍生产的目标需求，同时公司硫酸钴生产也处于试产阶段。

6月21日，据51bxg，本周无锡样本仓库库存总量较上期去库0.66万吨至47.92万吨。其中：200系库存量去库0.13万吨至3.76万吨；300系库存量减少0.65万吨至34.20万吨；400系库存量增加0.12万吨至9.96万吨。300系已连续七周去库。然而适逢端午假期，客户集中提货，叠加钢厂持续缩量分货，德龙热轧分货打六折，冷轧分货亦维持低位，周内多个仓库库存均出现小幅去库。据悉，随着江苏D钢厂原料持货成本逐渐回落，厂内成品库存得到有效去化，其各条线开工率渐有回升，后期随着炼钢产量增加，华东地区代理冷轧资源分货量有望得以恢复。同时，华南钢厂热轧资源持续到货，节后去库趋势或将转变。

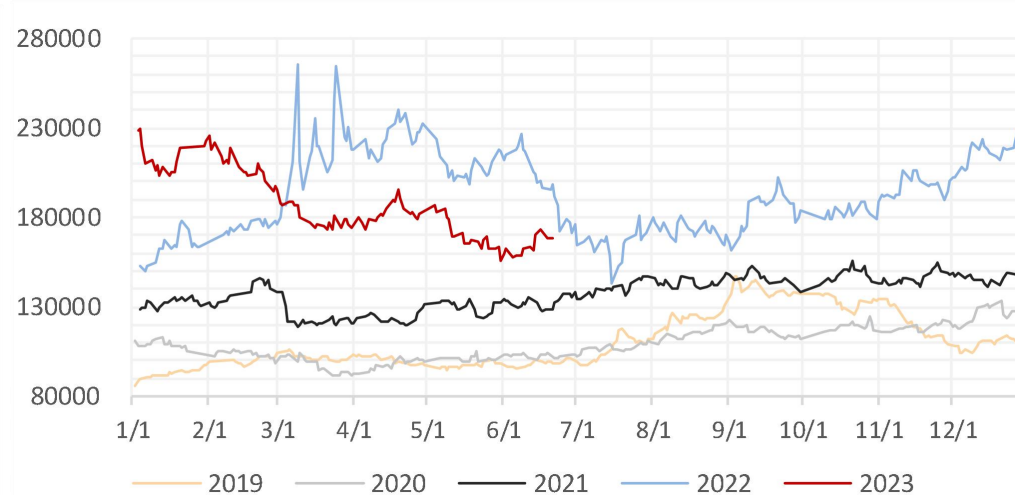


04 镍期货价格走势

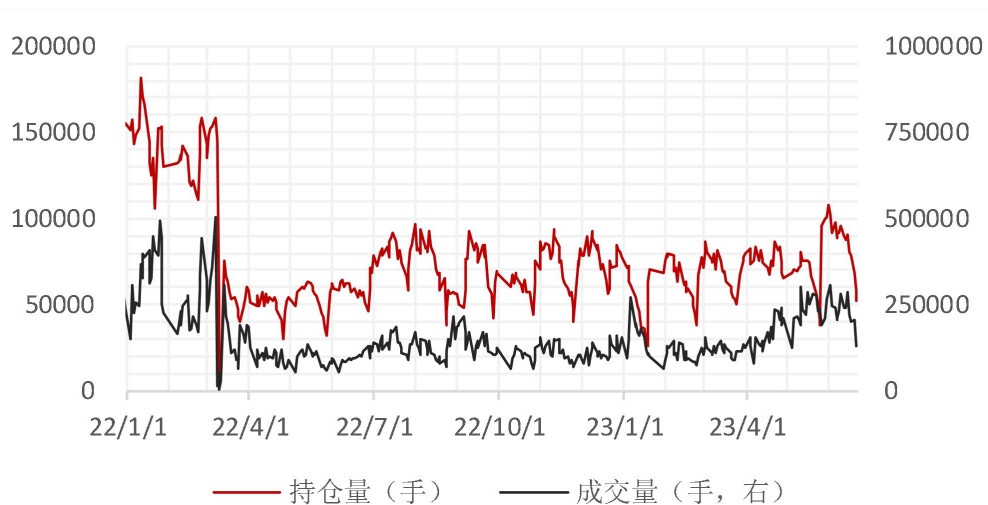
沪、伦镍价



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



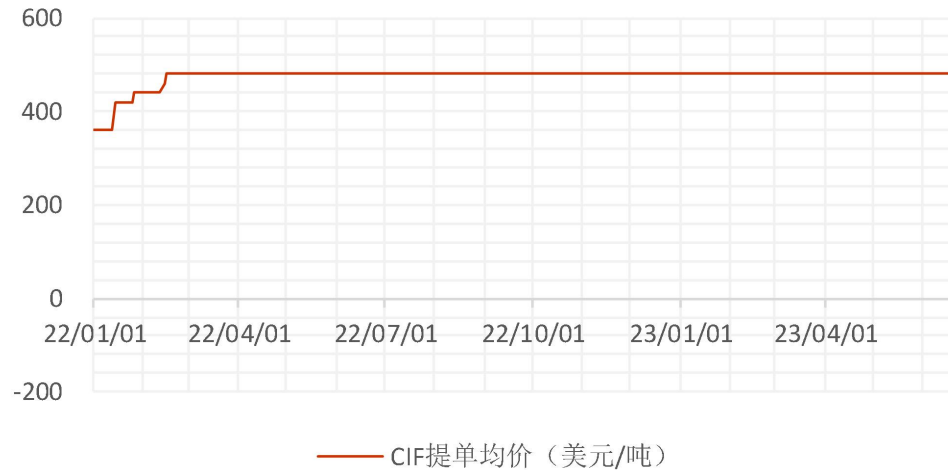
沪伦升贴水



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



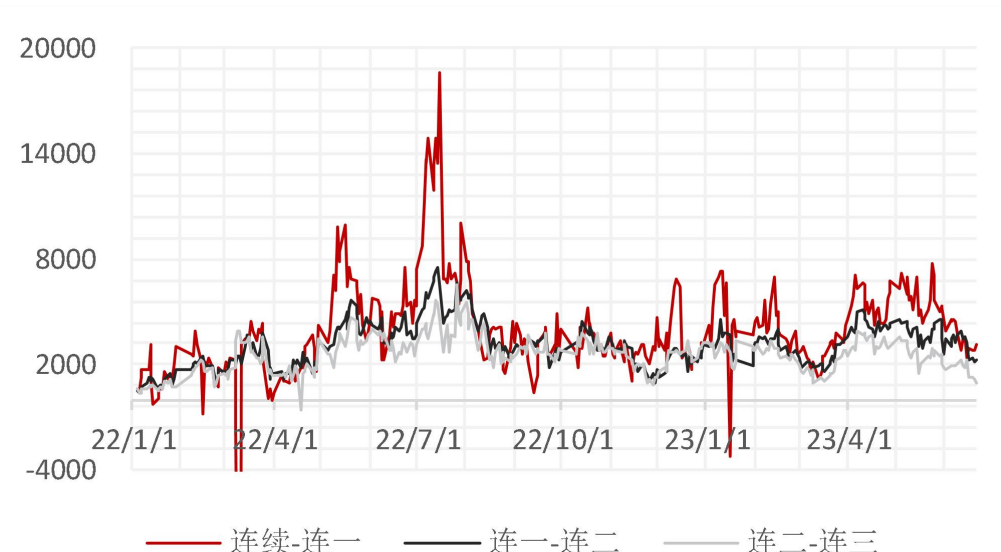


04 镍进口盈亏和月间价差

进口盈亏



月间价差





04 不锈钢期货价格走势

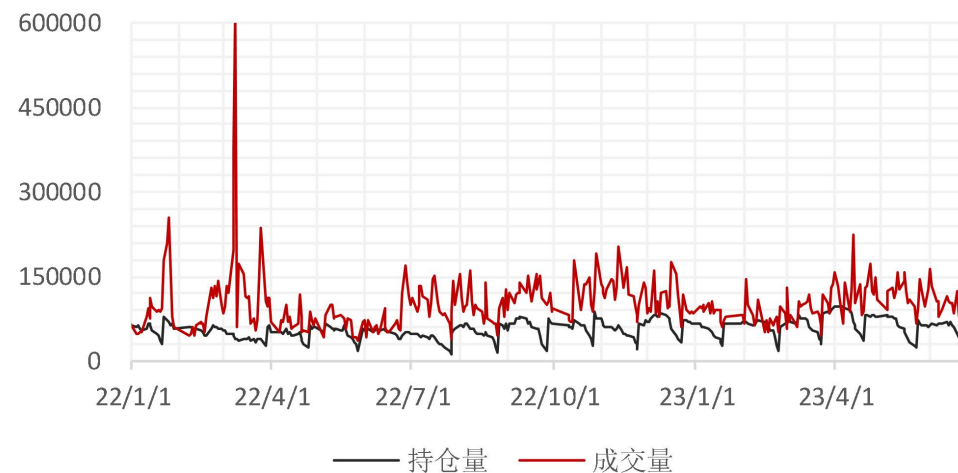
沪不锈钢历年价格



镍不锈钢比值



沪不锈钢期货运行



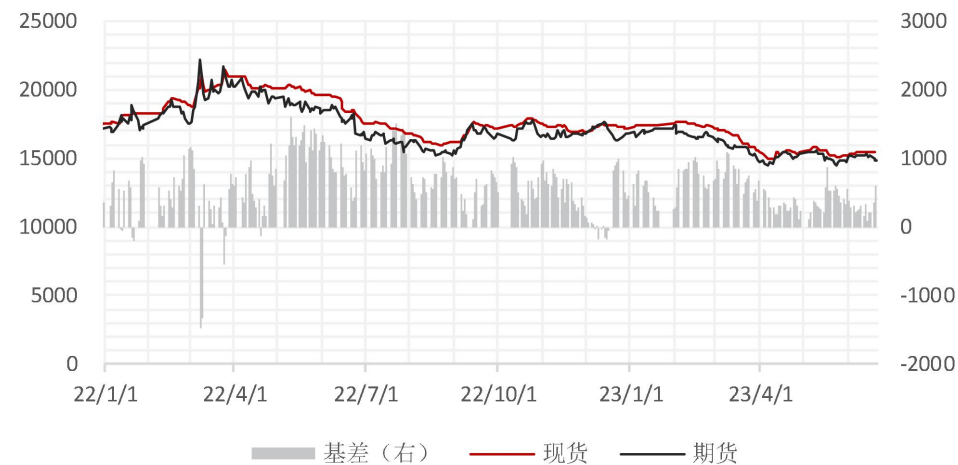
沪不锈钢月间价差





04 不锈钢现货价格

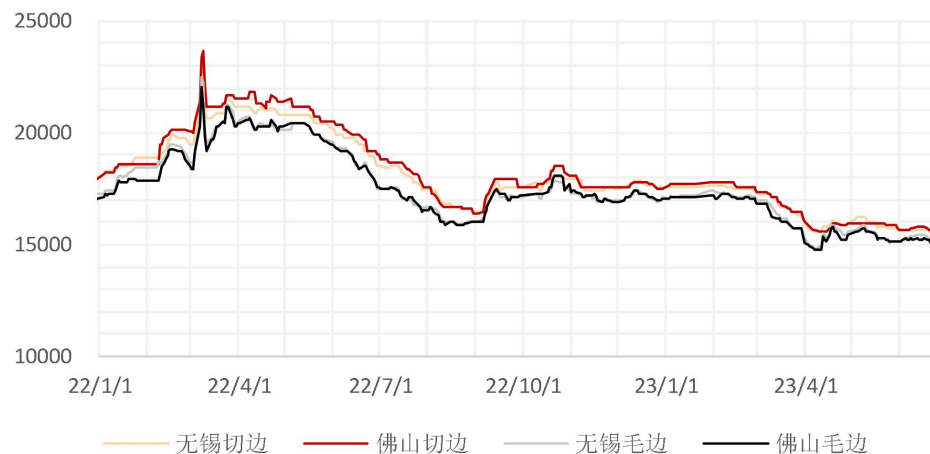
不锈钢基差



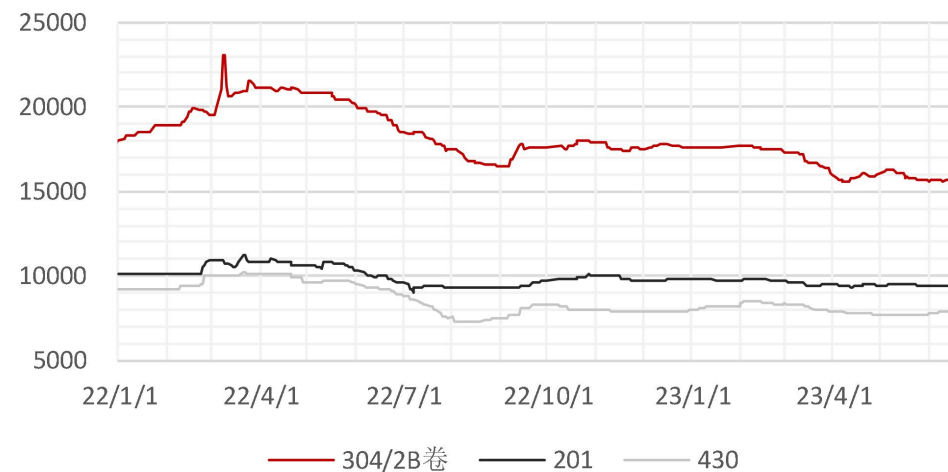
冷热轧现货价格



锡佛毛切边价格



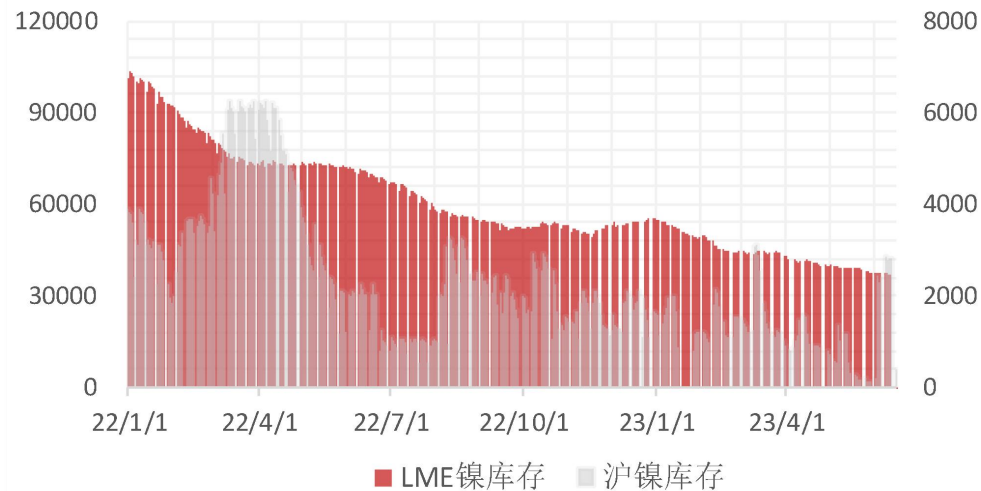
不同系别价格



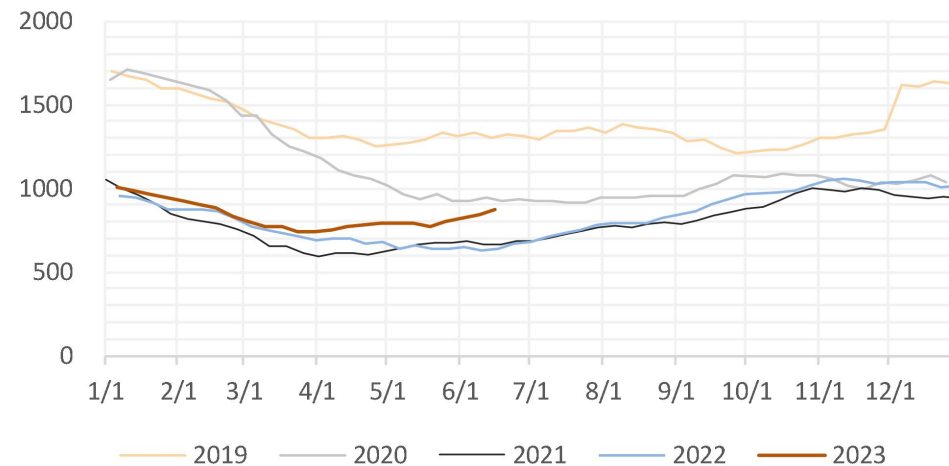


04 镍端库存

期货库存



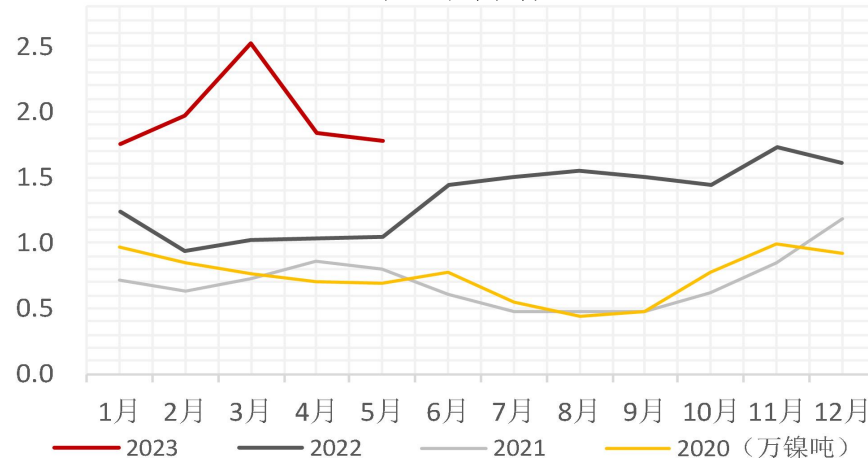
镍矿港口库存



纯镍社会库存



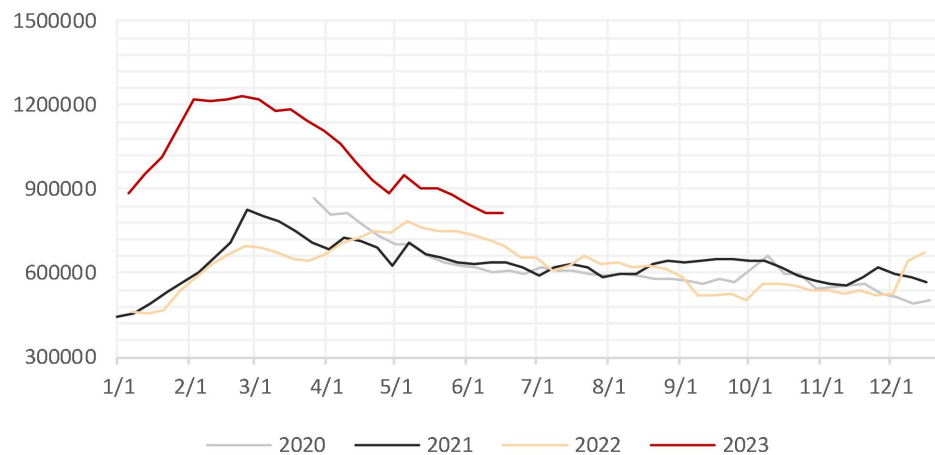
镍生铁库存



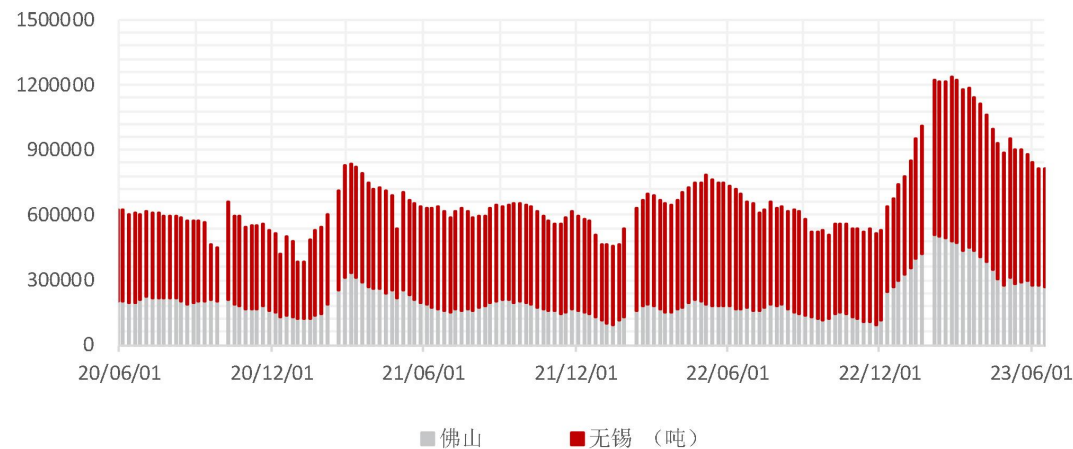


04 不锈钢库存

不锈钢历年库存



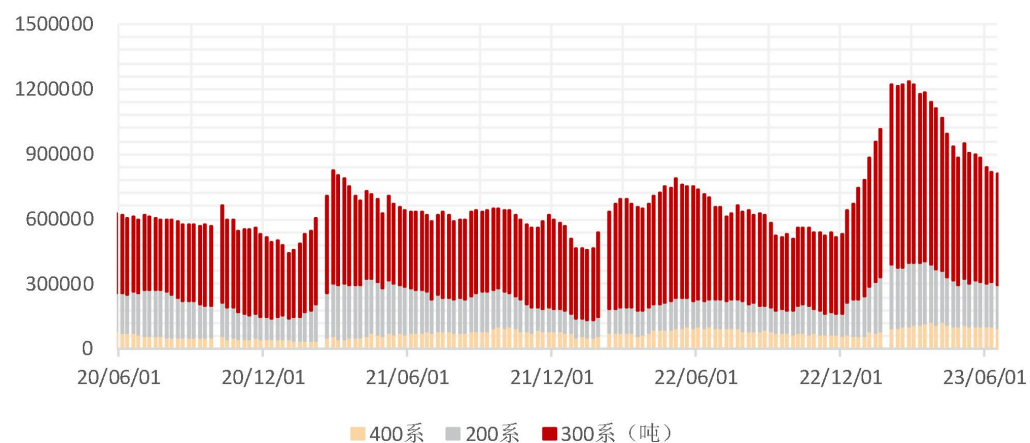
锡佛两地库存



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



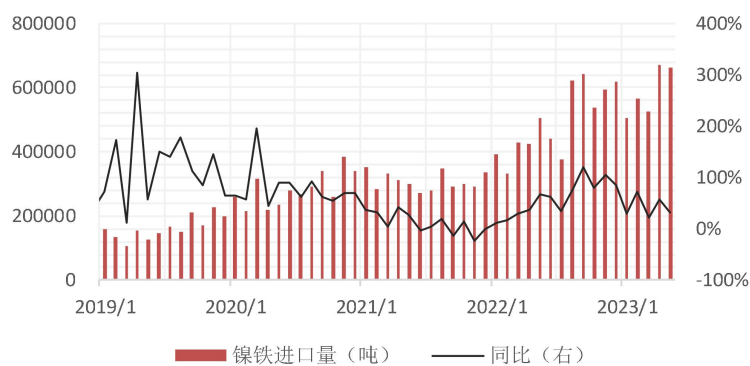
硫酸镍产量



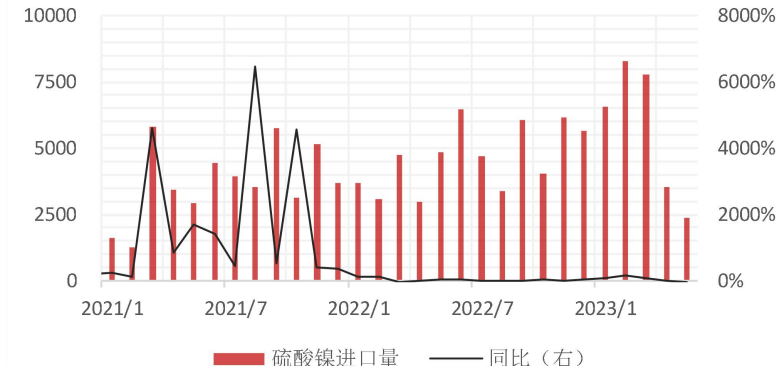
纯镍进口量



镍铁进口量



硫酸镍进口量

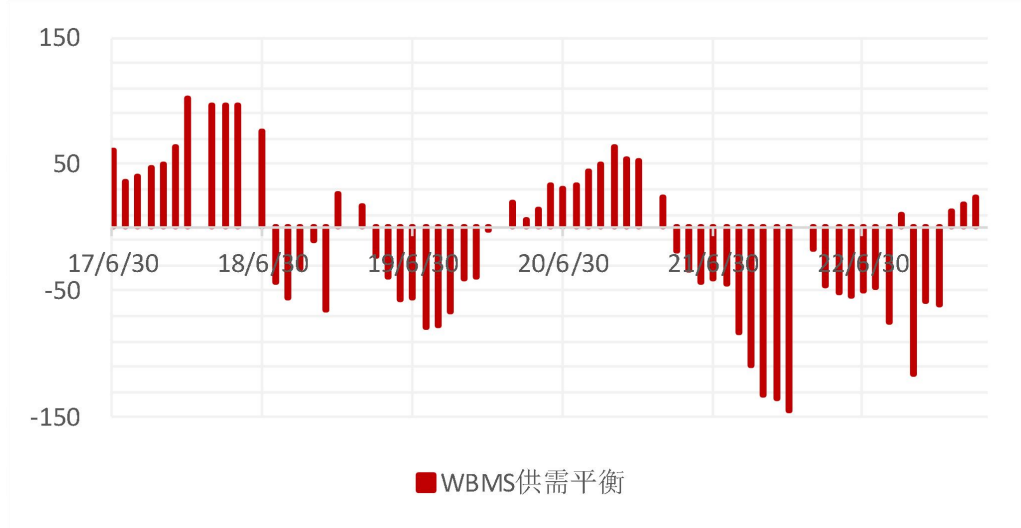


04 镍供需平衡 纯镍对镍铁升贴水

纯镍对镍铁升贴水



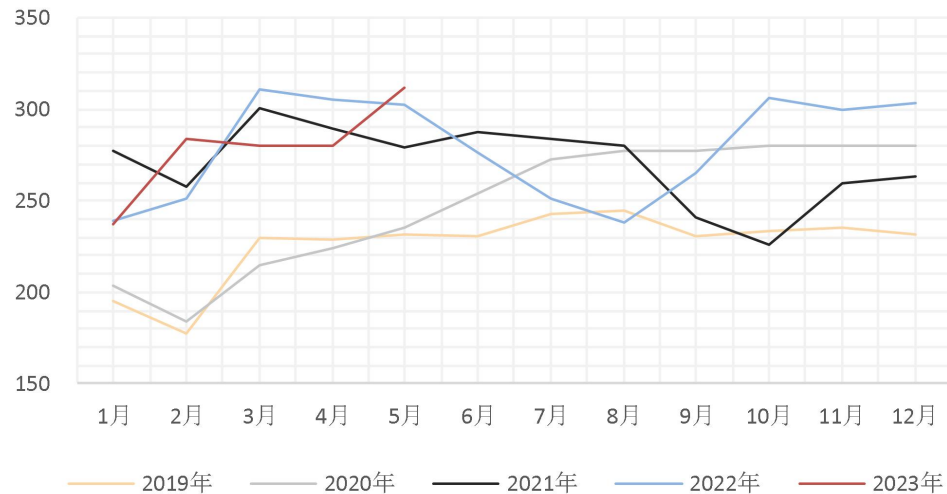
镍供需平衡



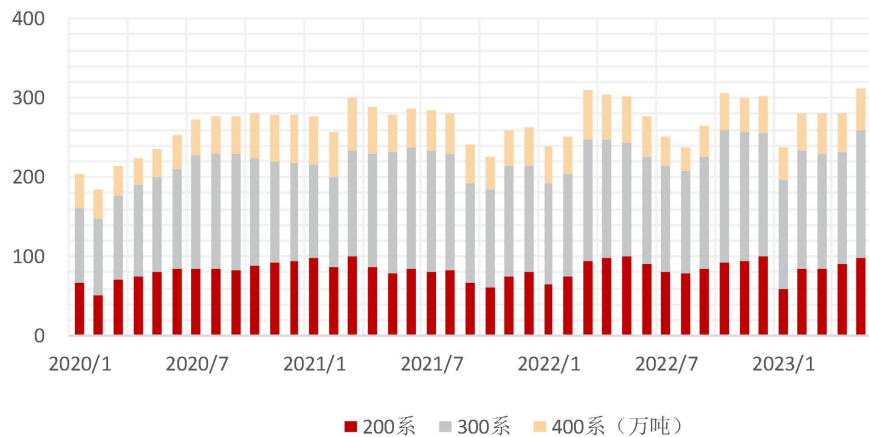


04 不锈钢产量及进出口

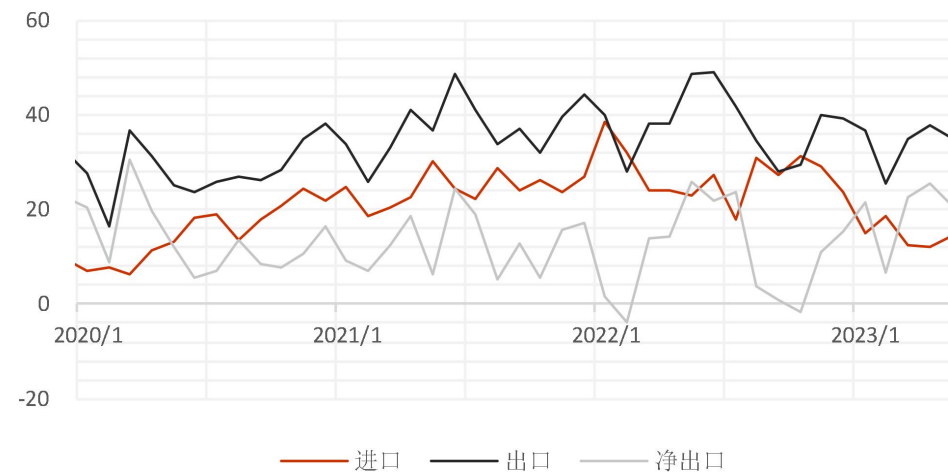
不锈钢产量



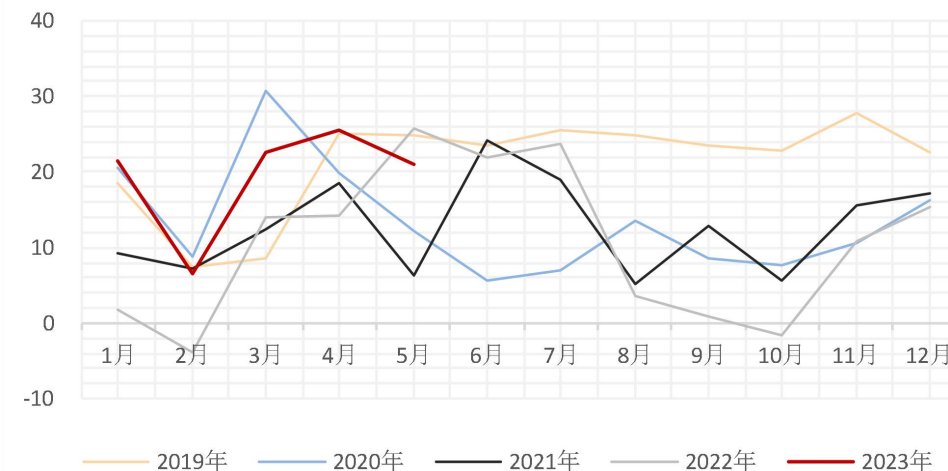
各系别产量



不锈钢进出口



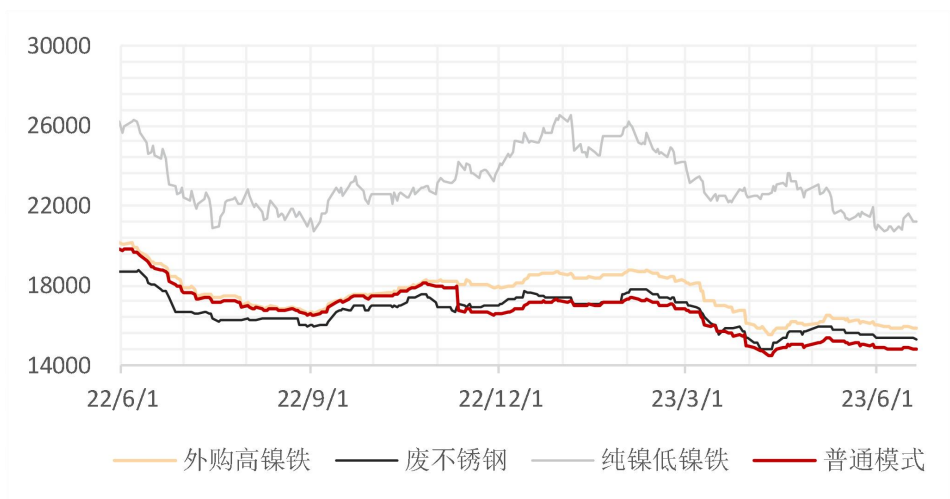
不锈钢净出口



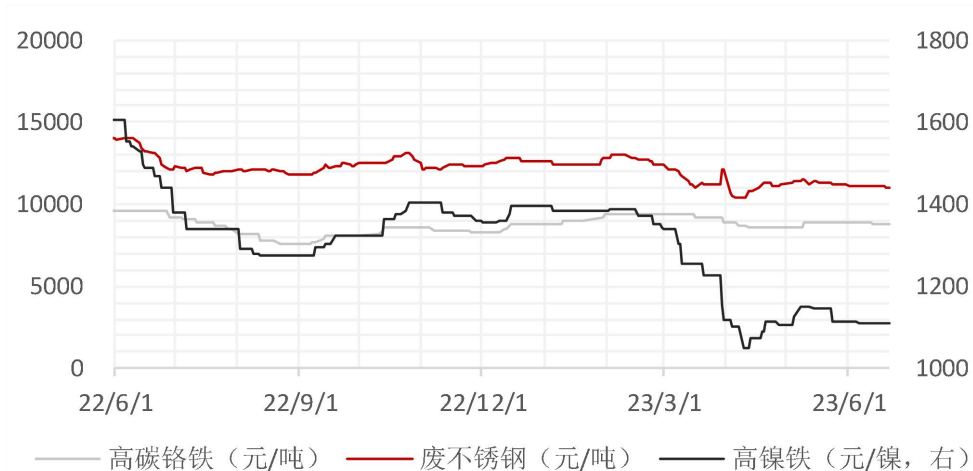


04 不锈钢成本、利润

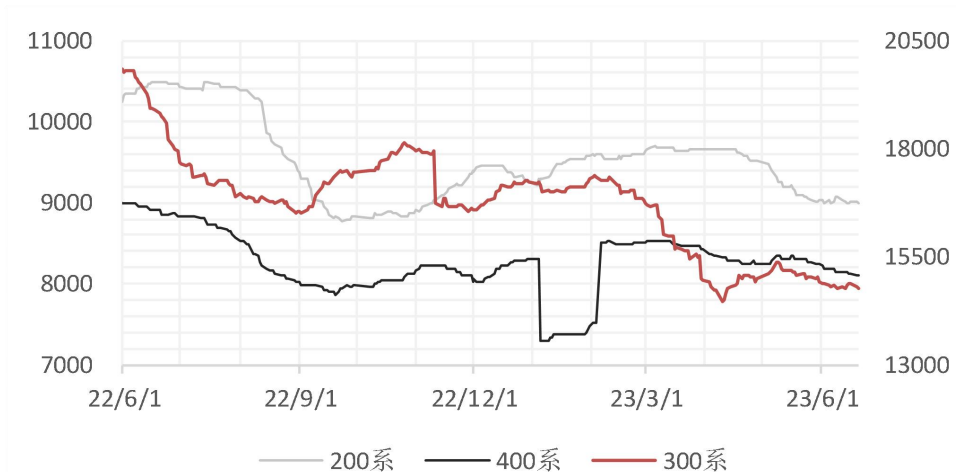
不锈钢不同原料模式成本



不锈钢原料价格



不同系别冷轧成本



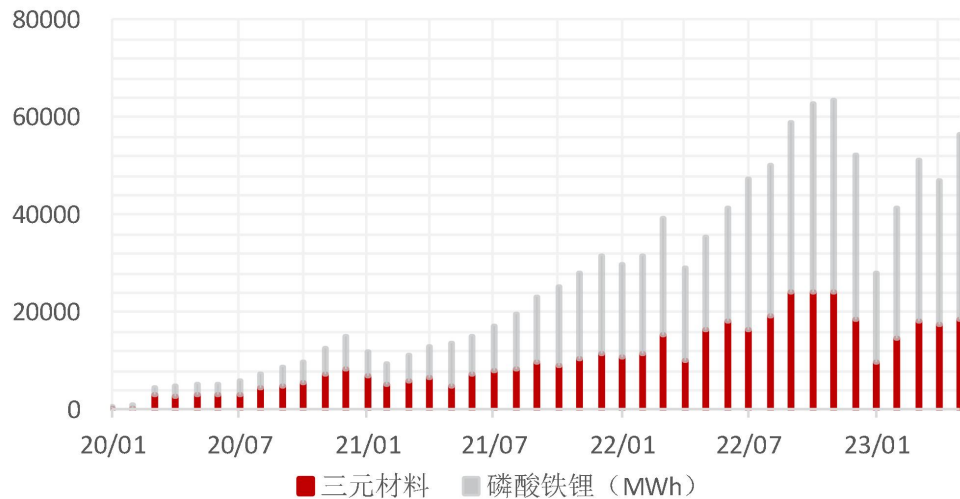
304利润测算



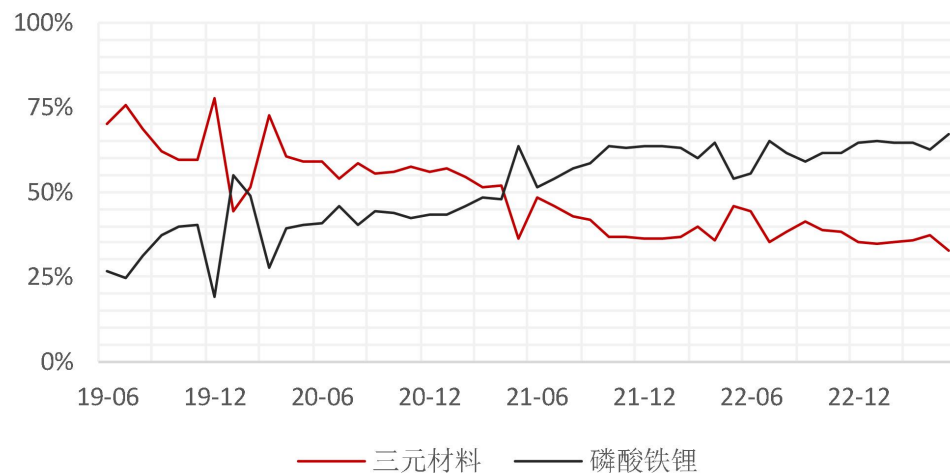


04 新能源

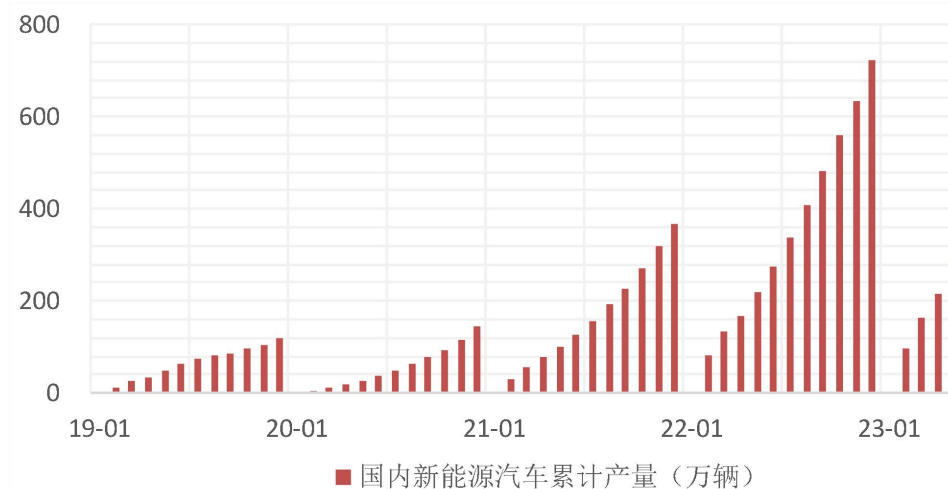
国内动力电池产量



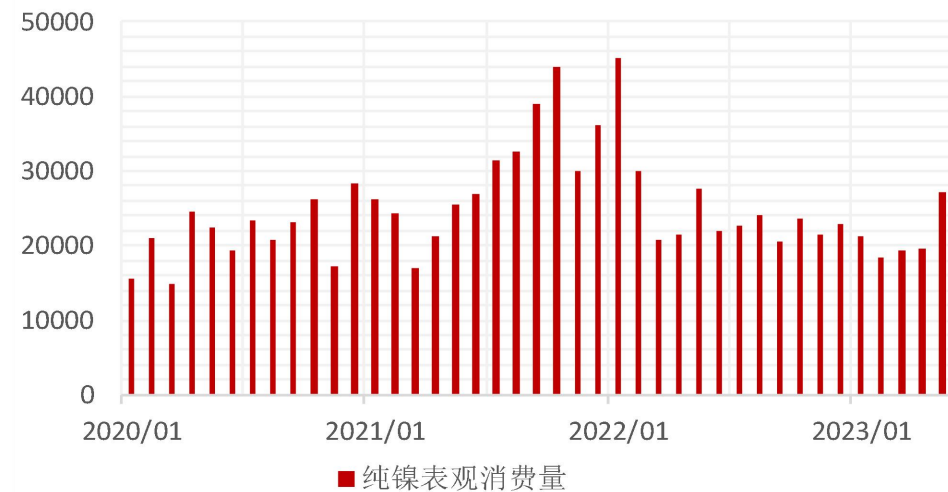
动力电池系列产量占比



国内新能源汽车产量



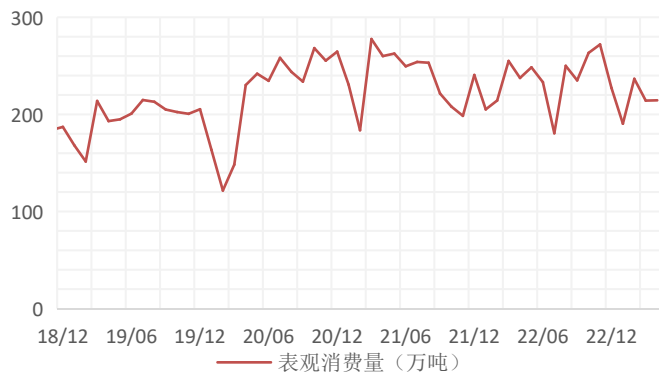
镍表观消费量 (国内)



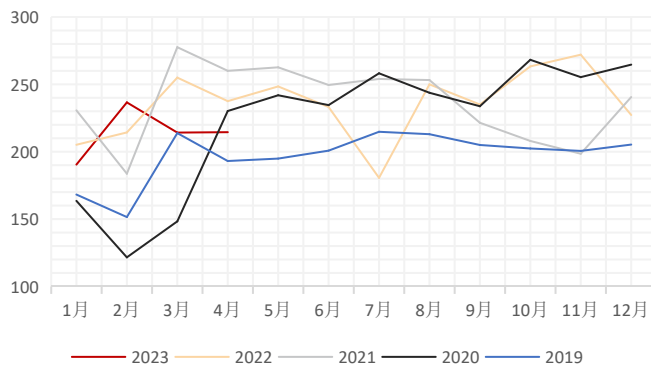


04 不锈钢消费

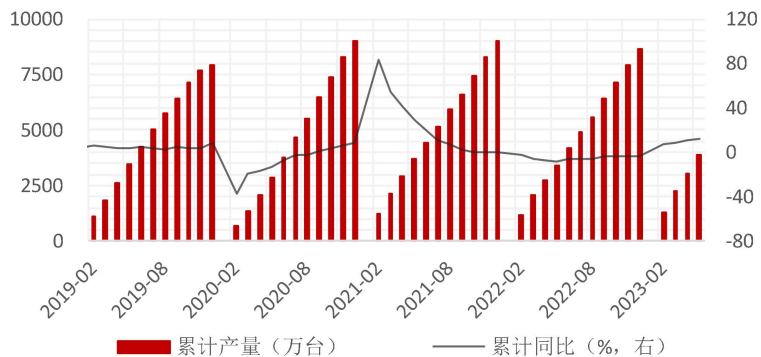
不锈钢消费量



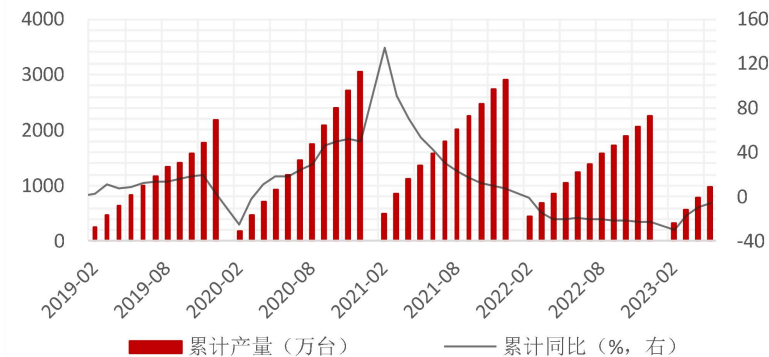
不锈钢季节性消费



冰箱



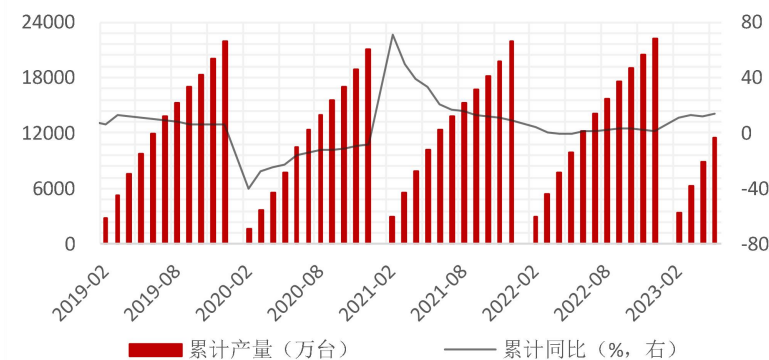
冷柜



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