



镍不锈钢周报

不锈钢：供需轻度博弈，
关注基差逻辑

2023年8月4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	<p>沪镍周内冲高回落，周K止步四连阳。周内主力运行区间166820-173920元/吨，周-0.29%。但现货成交波动，但价格窄幅震荡在17.4万附近。</p> <p>沪不锈钢本周偏强震荡，周四在大宗整体氛围不佳的情况下触及周内低点。主力2309合约运行区间15180-15555元/吨，周+1.352%。现货价格周内持稳，304毛基价已至14950元/吨。</p>
运行逻辑	<p>宏观上，国内制造业PMI仍在荣枯线之下。周五吹风会后市场情绪不算兴奋。而美国就业数据强劲，美联储停止加息预期减弱。美元指数走强带给金属较大压力。</p> <p>镍供应长线确定趋向宽松，7月产量虽没创新高，但高位维持。进口窗口近期没有打开。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。可谨慎乐观对待。</p> <p>不锈钢8月排产维持。社会库存波动微增。仓单连续增加，原料镍铁价格回升至1100元/镍，且库存回落。铬铁周内小幅上涨100元/吨。原料支撑维持。下游刚需韧性不错，7月或能维持二季度末的水平。供需轻度博弈。重点关注基差运行。周内，期货上涨，但现货持稳后涨，基差收敛。</p>
策略	沪镍谨慎乐观对待。沪不锈钢主要参考基差逻辑下的新一轮期现螺旋上涨。



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		中国7月官方制造业PMI 49.3，预期49.2，前值49。中国7月非制造业PMI 51.5，预期53，前值53.2。均连续7个月位于扩张区间，我国经济延续恢复发展态势。中国7月综合PMI 51.1，前值52.3。比上月下降1.2个百分点，仍高于临界点。中国7月财新制造业PMI降至49.2，时隔两月再次收缩。
供应	利空	7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，8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%。
	中性	7月国内不锈钢厂粗钢产量318.34万吨，月环比+4.9%，同比+26.6%。8月排产320.97万吨，环比+0.8%，同比+34.6%。7月印尼粗钢产量28万吨，环比-14.8%；8月排产34万吨，环比+21.4%。
库存	中性	沪镍仓单周降吨至94吨至1770吨，周+5.61%。伦镍库存周降432吨至37110吨，周-1.15%。镍矿港口库存935.13万吨，周增10.94万吨。
	利空	截至8月3日，全国不锈钢社会总库存100.5万吨，环比+0.19%。其中冷轧51.06万吨，+3.01%。热轧49.44万吨，-2.56%。沪不锈钢仓单周内增2680吨至56042吨，增5%。
需求	中性	6月纯镍表观需求2.53万吨，环比降7%，同比增11.45%。7月，新能源车市场零售64.7万辆，同比增长33%，环比下降3%。
	中性	不锈钢刚需有韧性。6月不锈钢表观消费235.3万吨，环比-3.5%，同比+0.9%。7月或维持。
基差		镍当前基差4280，低于近一年均值6480。不锈钢当前基差-95，远低于近一年均值480。



03 周度宏观资讯和数据

宏观资讯

中国7月官方制造业PMI 49.3，预期49.2，前值49。中国7月非制造业PMI 51.5，预期53，前值53.2。均连续7个月位于扩张区间，我国经济延续恢复发展态势。从市场预期看，制造业生产经营活动预期指数和非制造业业务活动预期指数分别为55.1%和59.0%，均位于较高景气区间，企业信心总体稳定。7月份，制造业PMI连续两个月小幅回升，调查的21个行业中有10个位于扩张区间，比上月增加2个，制造业景气水平总体持续改善。中国7月综合PMI 51.1，前值52.3。比上月下降1.2个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营总体继续保持扩张。

中国7月财新制造业PMI 49.2，预期 50.1，前值 50.5。中国7月财新制造业PMI分项数据显示，由于海外经济衰退风险增加，外需明显不足，7月新出口订单指数大幅降至2022年10月以来新低。7月制造业就业用工规模连续第五个月下降，但降幅边际放缓。

央行货币政策司司长邹澜表示，下一阶段人民银行将认真落实中央政治局会议部署，发挥好货币政策总量和结构双重功能，继续实施好存续的工具，对结构性矛盾仍然突出领域，延续实施期限，多措并举，巩固政策成效，必要时还可再创设新的工具，持续支持普惠金融、绿色低碳等重点领域和薄弱环节。

发改委相关负责人表示，目前各部门正在抓紧落实6月份针对二季度经济运行出现新变化而出台的各项储备政策。其中引导市场利率下行，促进汽车等大宗商品消费，推进超大特大城市城中村改造和平急两用公共基础设施建设，有序扩大基础设施领域不动产投资信托基金发行规模等政策措施已经陆续出台实施。袁达指出，其他政策也在抓紧推进，为经济持续恢复提供有力的政策支撑。



03 周度宏观资讯和数据

宏观资讯

国务院办公厅转发国家发改委关于恢复和扩大消费措施的通知。要求把恢复和扩大消费摆在优先位置，优化就业、收入分配和消费全链条良性循环促进机制，增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景，充分挖掘超大规模市场优势，畅通经济循环，释放消费潜力，更好满足人民群众对高品质生活的需要。

财政部、税务总局公告，对月销售额10万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税。增值税小规模纳税人适用3%征收率的应税销售收入，减按1%征收率征收增值税；适用3%预征率的预缴增值税项目，减按1%预征率预缴增值税。本公告执行至2027年12月31日。此外，财政部、税务总局发布《关于支持小微企业融资有关税收政策的公告》称，对金融机构向小型企业、微型企业及个体工商户发放小额贷款取得的利息收入，免征增值税。对金融机构与小型企业、微型企业签订的借款合同免征印花税。

央行、国家外汇局：召开2023年下半年工作会议。会议要求，支持房地产市场平稳健康发展，指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率；加强和改善外汇政策供给，维护外汇市场稳健运行；深化金融国际合作和金融业高水平开放，进一步便利境外投资者增持人民币资产，有序推进人民币国际化。

国家发改委：八部门联合发布《关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》。《通知》从促进公平准入、强化要素支持、加强法治保障、优化涉企服务、营造良好氛围等方面提出28条措施，推动破解民营经济发展中面临的突出问题，激发民营经济发展活力，提振民营经济发展信心。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

截止2023年7月28日，Mysteel调研全国高碳铬铁冶炼企业样本共171家，7月在产81家高碳铬铁生产企业。2023年7月高碳铬铁产量为61.36万吨，环比下降0.63%，同比增加1.87%。2023年1-7月高碳铬铁累计产量为398.82万吨，同比下降0.58%。

据Mysteel调研，2023年7月国内精炼镍总产量21080吨，环比减少0.47%，同比增加28.64%；2023年1-7月国内精炼镍累计产量127785吨，累计同比增加29.47%。目前国内精炼镍企业设备产能29167吨，运行产能27167吨，开工率93.14%，产能利用率72.27%。2023年8月国内精炼镍排产22230吨，环比增加5.46%，同比增加41.44%。

7月28日全国铬矿港口总库存为228.1万吨。其中南非铬矿库存为192.2万吨，占总库存84%，环比上周持平。天津港南非铬矿库存为137.1万吨，占天津港库存88%，环比上周增加1%。土耳其铬矿库存1.9万吨，津巴布韦铬矿库存2.1万吨，其他品种铬矿库存31.9万吨。周内市场需求表现良好，港口继续去库状态，高品粉、粒度矿等资源供应偏向紧张，价格较为坚挺，预计短期内铬矿市场维持平稳运行。

8月3日，全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存100.5万吨，周环比上升0.19%。其中冷轧不锈钢库存总量51.06万吨，周环比上升3.01%，热轧不锈钢库存总量49.44万吨，周环比下降2.56%。本期全国主流市场不锈钢78仓库口径社会库存出现增加，增量主要体现在300系及400系资源。本周台风天气影响减少，市场到货有所增加，叠加市场成交相对平静，因此全国不锈钢社会库存呈现增量。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

据中国钢铁工业协会不锈钢分会，2023年1-6月，不锈钢粗钢产量为1758.68万吨，同比增加了133.63万吨，增长了8.22%。1-6月，不锈钢净出口总量为119.61万吨，环比增加22.52万吨，增幅23.19%；同比增加45.54万吨，增幅61.92%。1-6月，不锈钢表观消费量为1470.93万吨，同比增加79.82万吨，增长了5.74%。

据Mysteel统计，2023年7月国内41家不锈钢厂粗钢产量318.34万吨，月环比增加4.9%，同比增加26.6%。其中：200系99.75万吨，月环比增加7%，同比增加23.3%；300系169.06万吨，月环比增加5.6%，同比增加26.2%；400系49.53万吨，月环比减少1.5%，同比增加35%。8月排产320.97万吨，环比增加0.8%，同比增加34.6%。其中：200系103.01万吨，月环比增加3.3%，同比增加31.6%；300系169.99万吨，月环比增加0.6%，同比增加30.4%；400系47.97万吨，月环比减少3.1%，同比增加60.5%。

7月印尼粗钢产量28万吨，月环比减少14.8%，同比减少28.6%；8月排产34万吨，环比增加21.4%，同比减少18.3%。

据国家统计局数据显示，2023年1-6月，有色金属冶炼和压延加工业实现营业收入36167.8亿元，同比下降0.2%；营业成本34351.6亿元，同比增长2.2%；利润总额835.7亿元，同比下降44.0%。1-6月，有色金属矿采选业实现营业收入1651.2亿元，同比下降1.0%；营业成本1067.2亿元，同比下降1.8%；利润总额382.8亿元，同比下降0.5%。

乘联会，7月份，乘用车市场零售173.4万辆，同比下降5%，环比下降8%。新能源车市场零售64.7万辆，同比增长33%，环比下降3%。

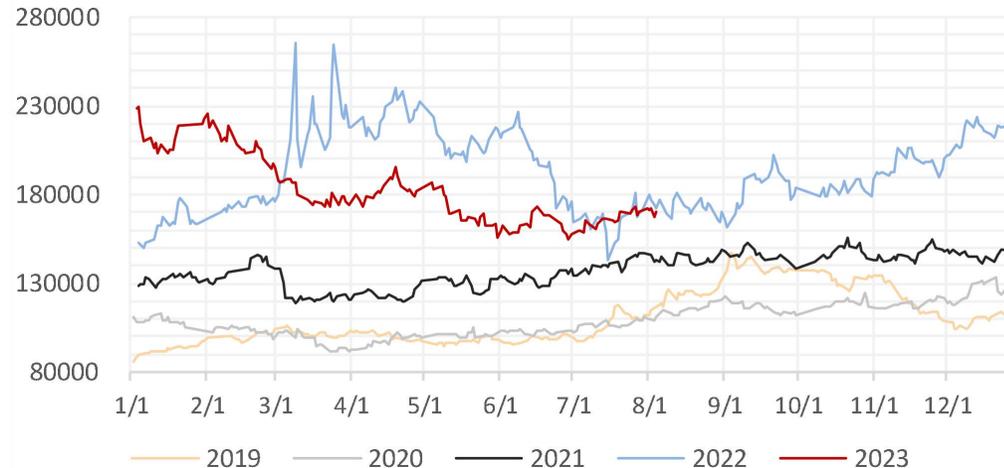


04 镍期货价格走势

沪、伦镍价



沪镍历年价格走势



沪镍期货运行



沪伦比



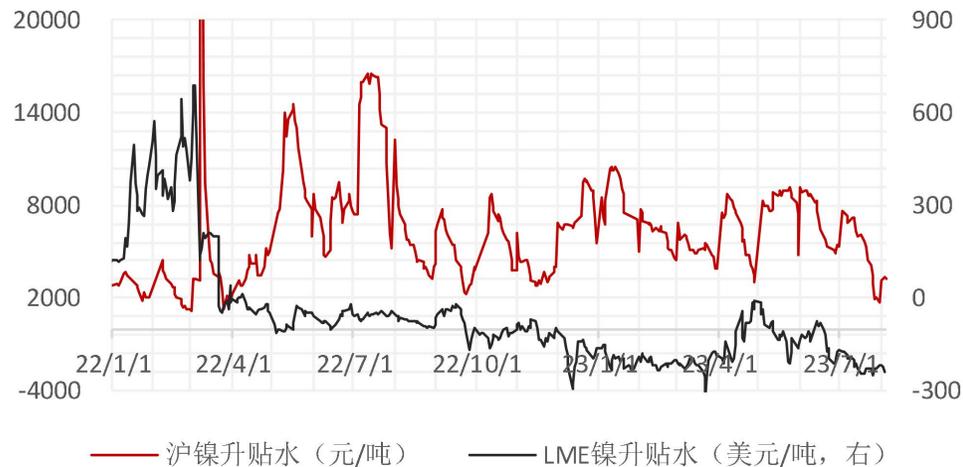


04 镍现货价格走势

镍基差



沪伦升贴水



板豆差



CIF提单均价



数据来源: iFinD 国联期货研究所



04 镍相关产品价格

红土镍矿



高镍铁



硫酸镍



低镍铁



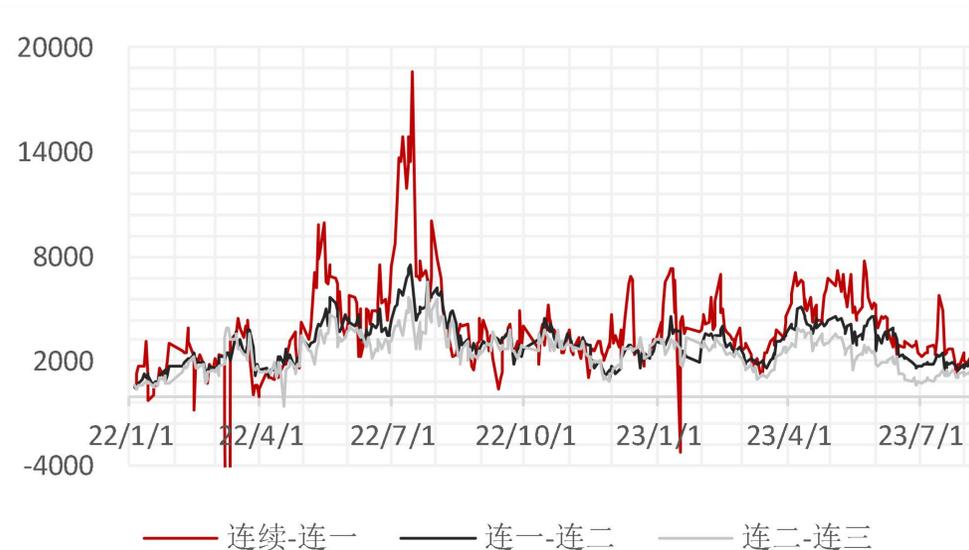


04 镍进口盈亏和月间价差

进口盈亏



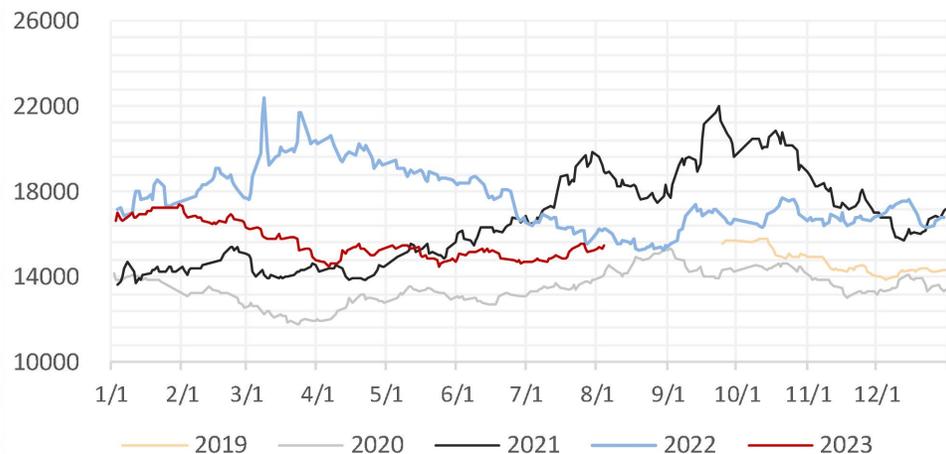
月间价差





04 不锈钢期货价格走势

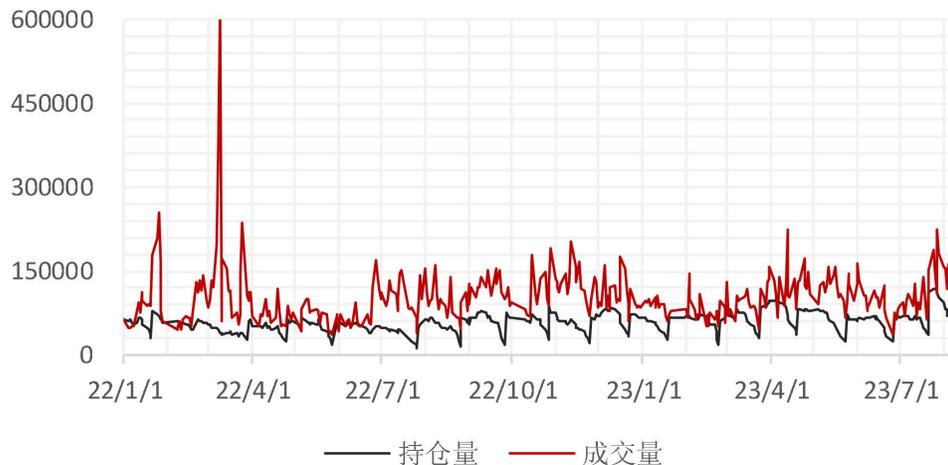
沪不锈钢历年价格



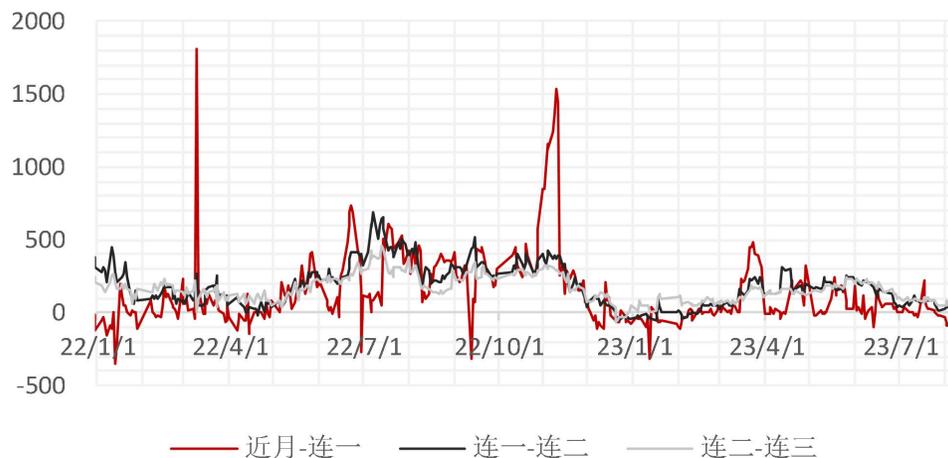
镍不锈钢比值



沪不锈钢期货运行



沪不锈钢月间价差





04 不锈钢现货价格

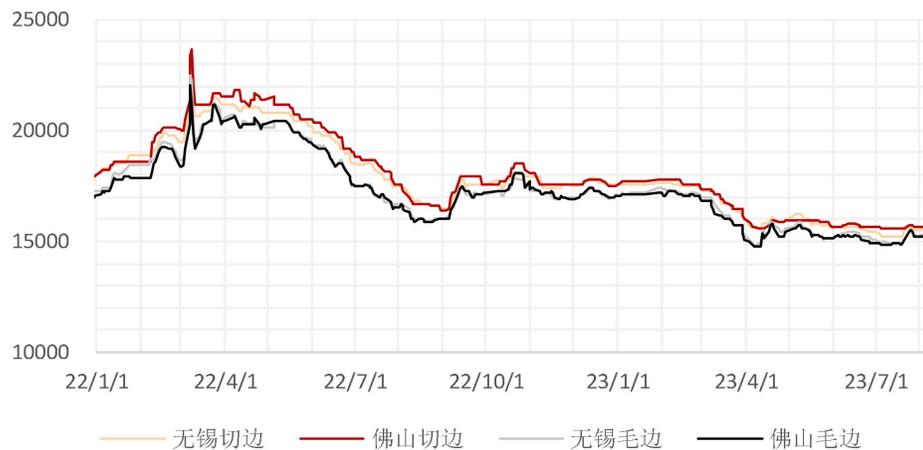
不锈钢基差



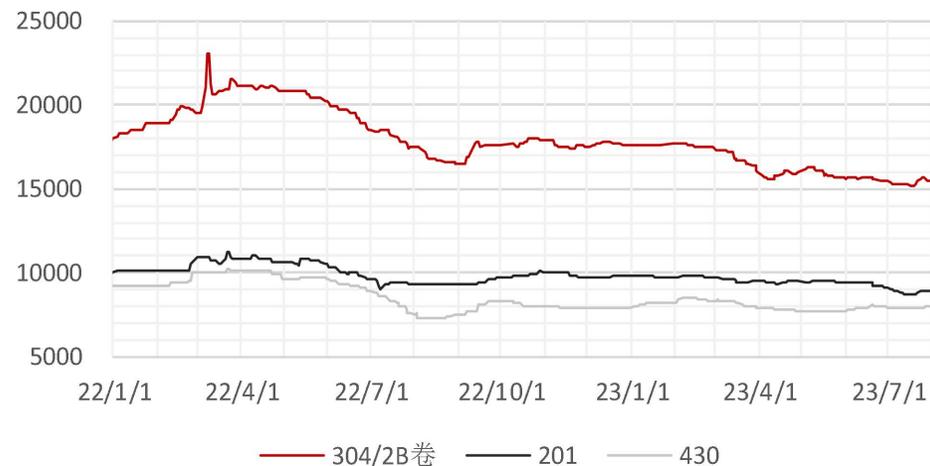
冷热轧现货价格



锡佛毛切边价格



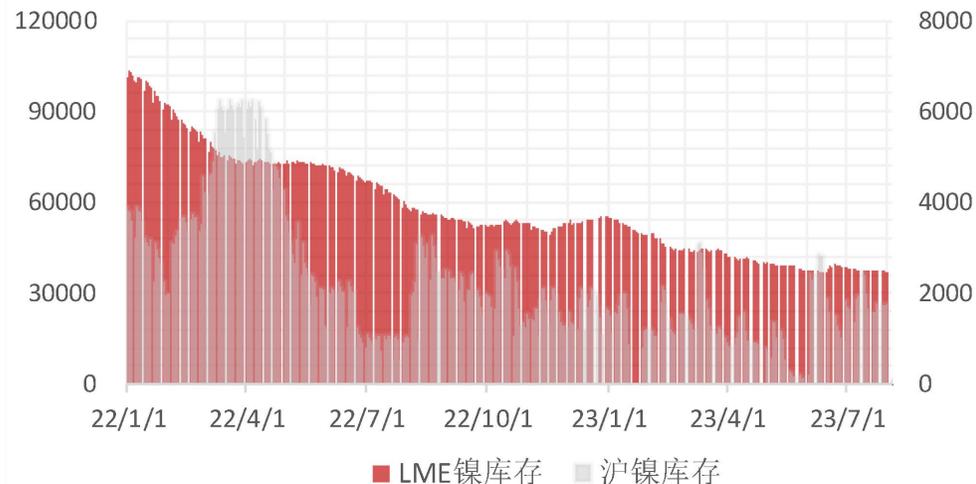
不同系别价格



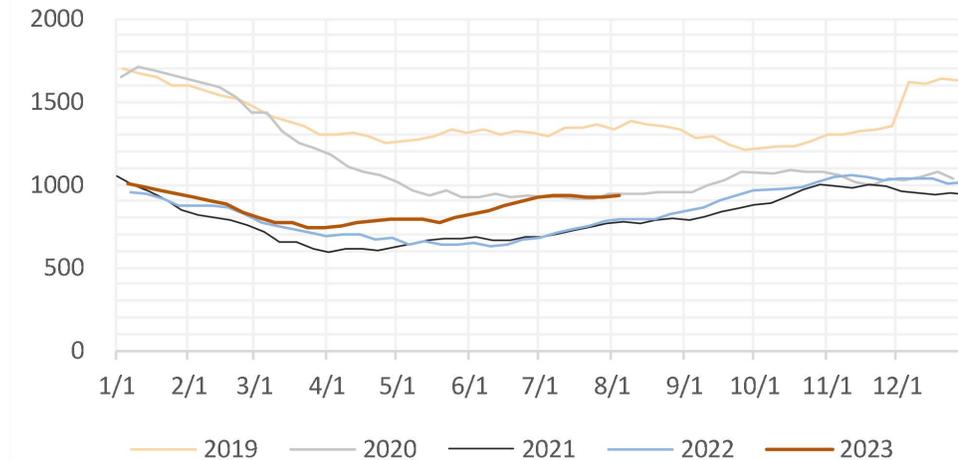


04 镍端库存

期货库存



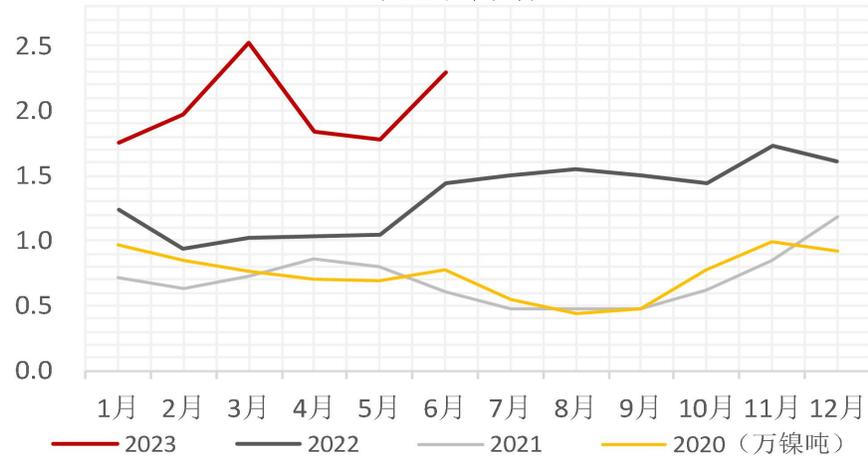
镍矿港口库存



纯镍社会库存



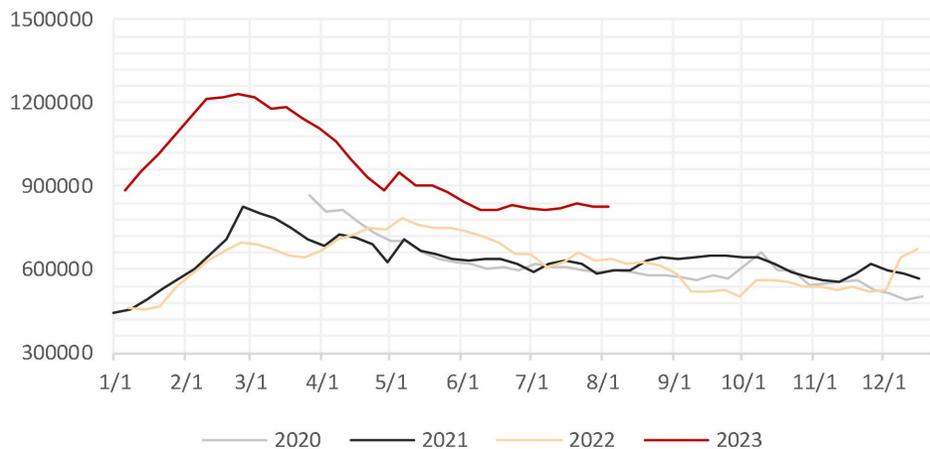
镍生铁库存





04 不锈钢库存

不锈钢历年库存



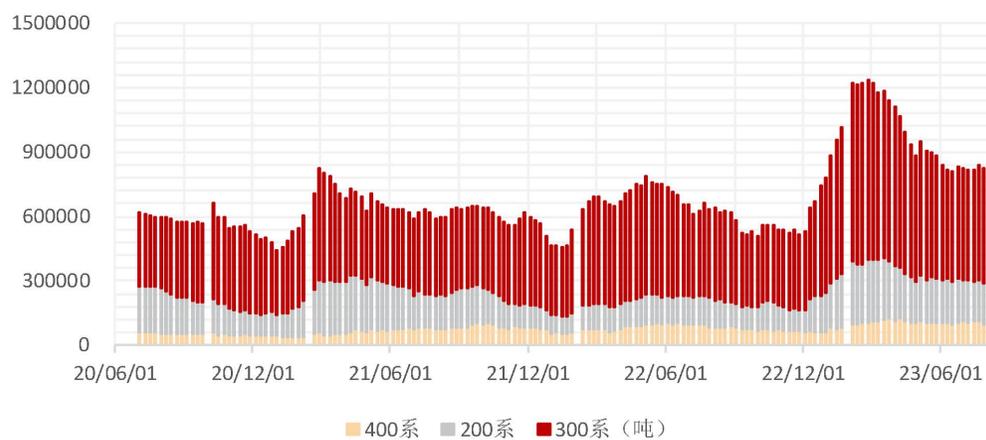
锡佛两地库存



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



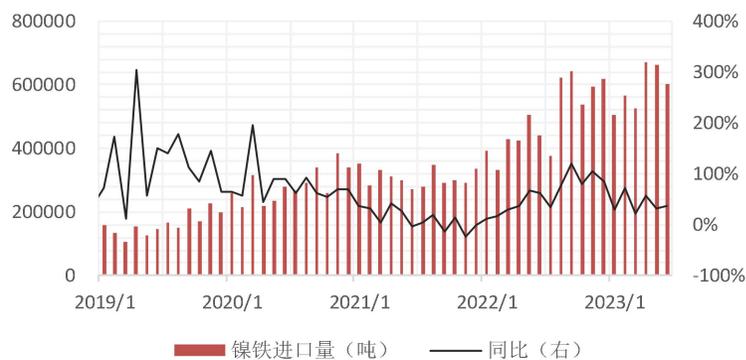
硫酸镍产量



纯镍进口量



镍铁进口量



硫酸镍进口量

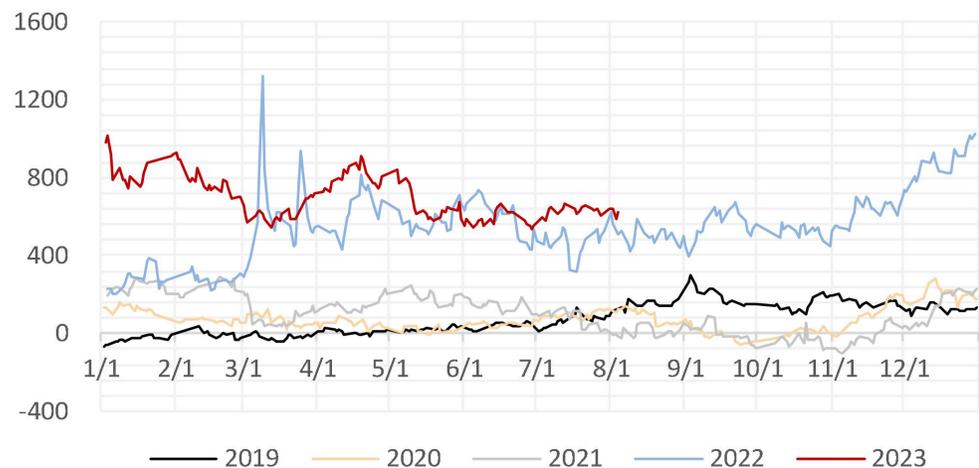


04 镍供需平衡 纯镍对镍铁升贴水

纯镍对镍铁升贴水



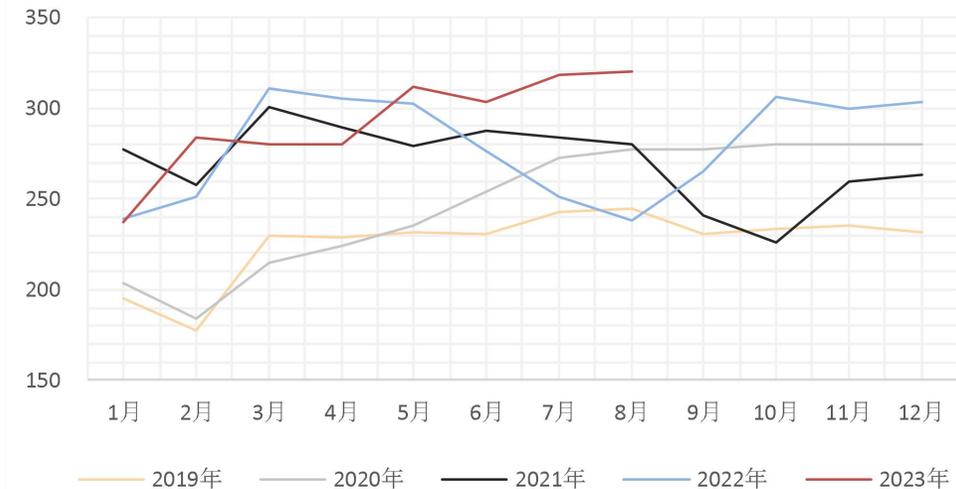
镍供需平衡



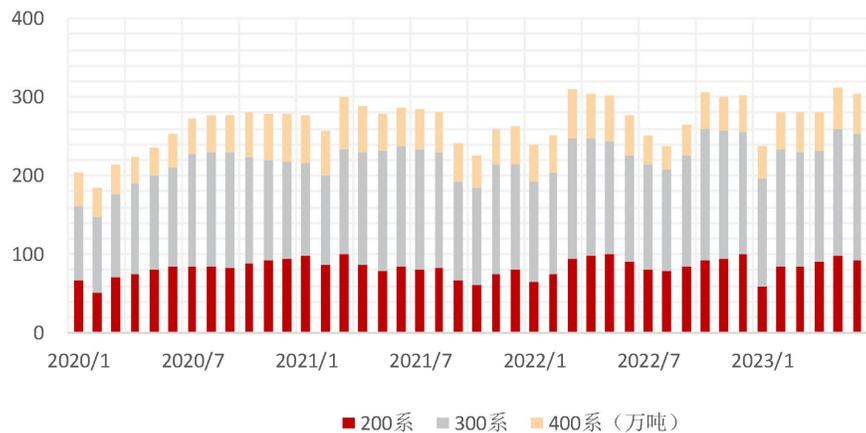


04 不锈钢产量及进出口

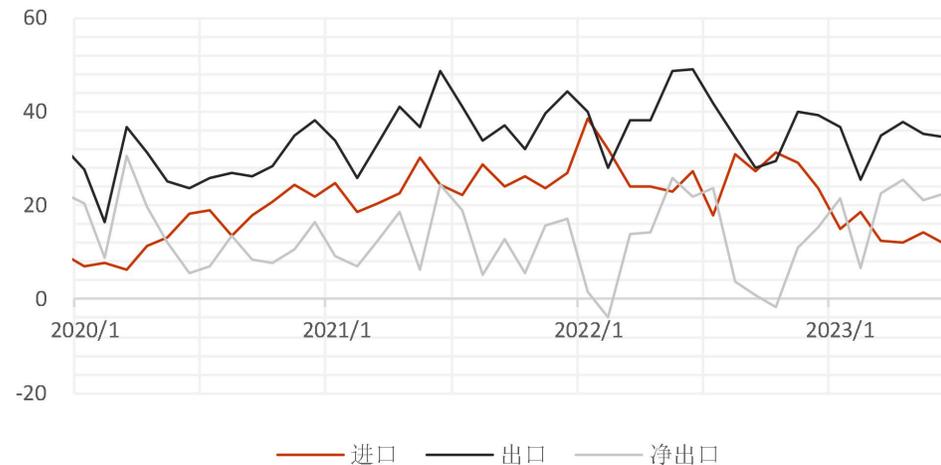
不锈钢产量



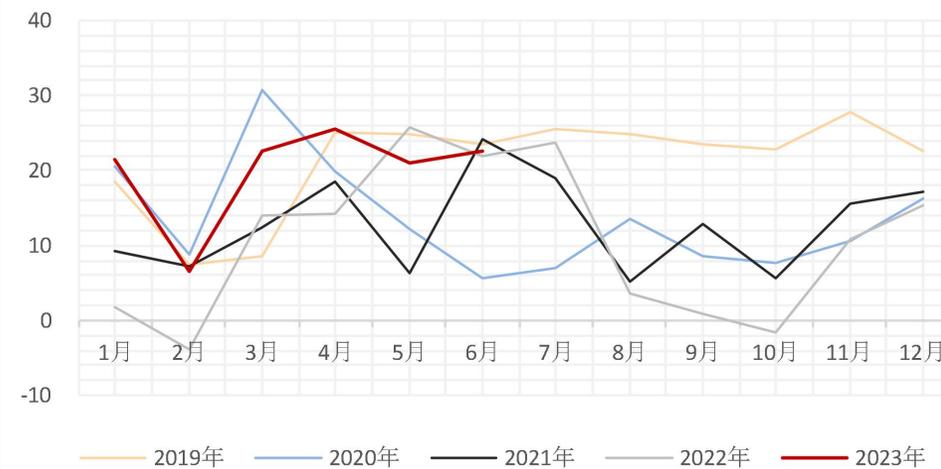
各系别产量



不锈钢进出口



不锈钢净出口





04 不锈钢成本、利润

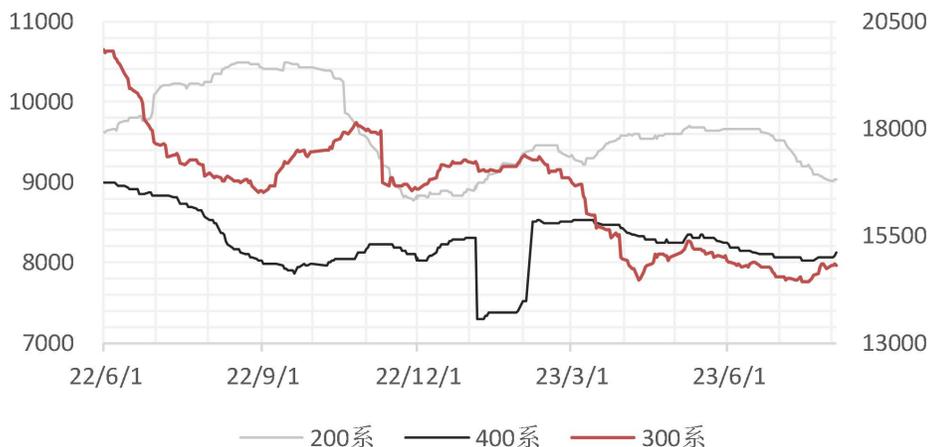
不锈钢不同原料模式成本



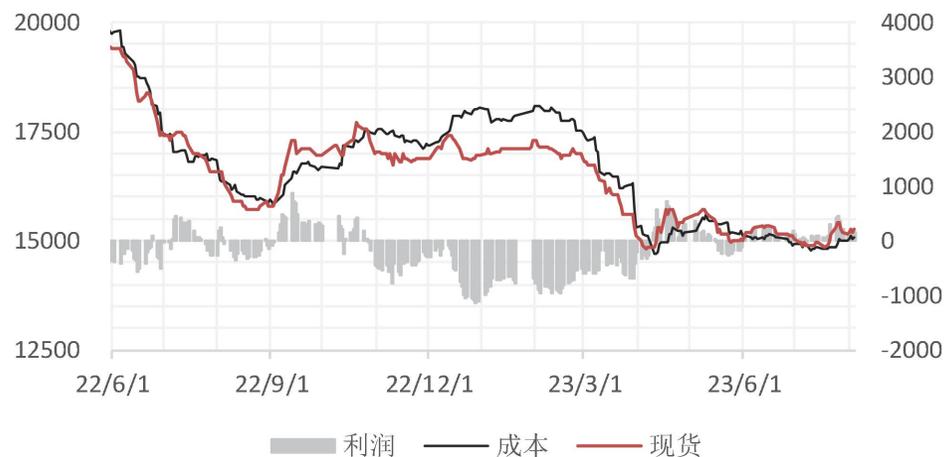
不锈钢原料价格



不同系别冷轧成本



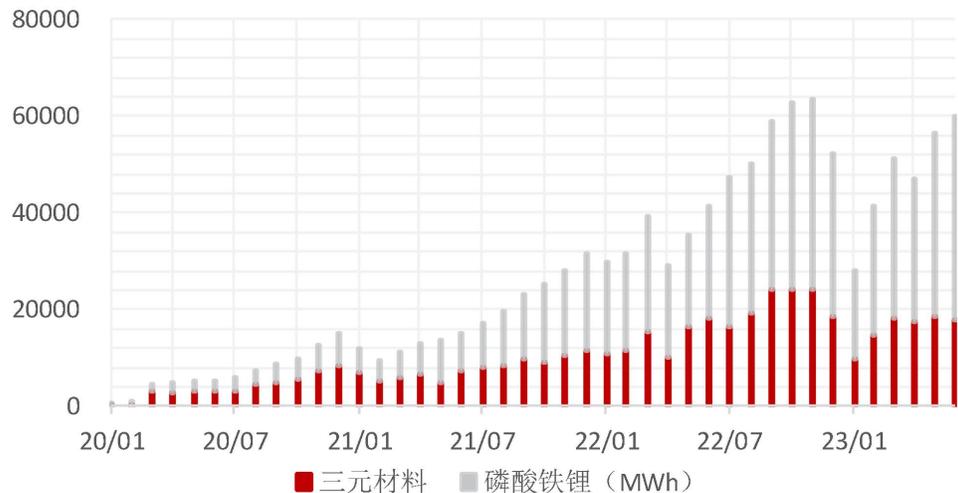
304利润测算



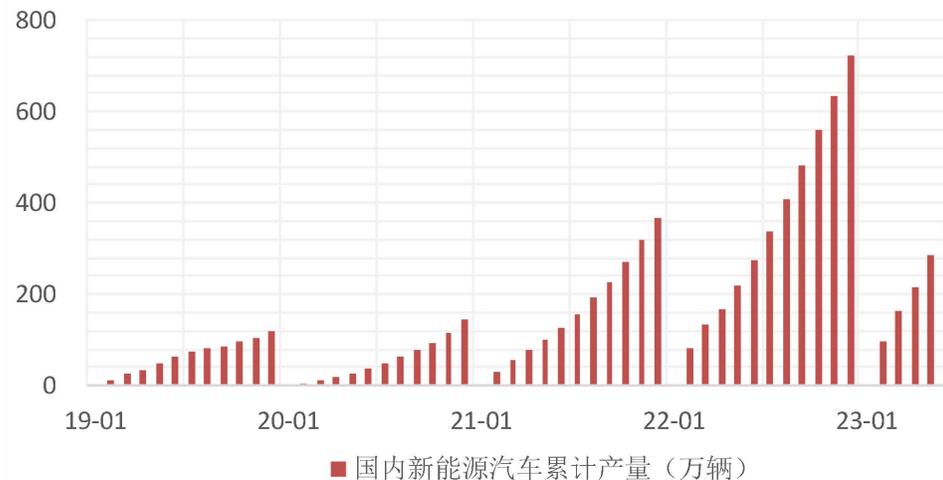


04 新能源

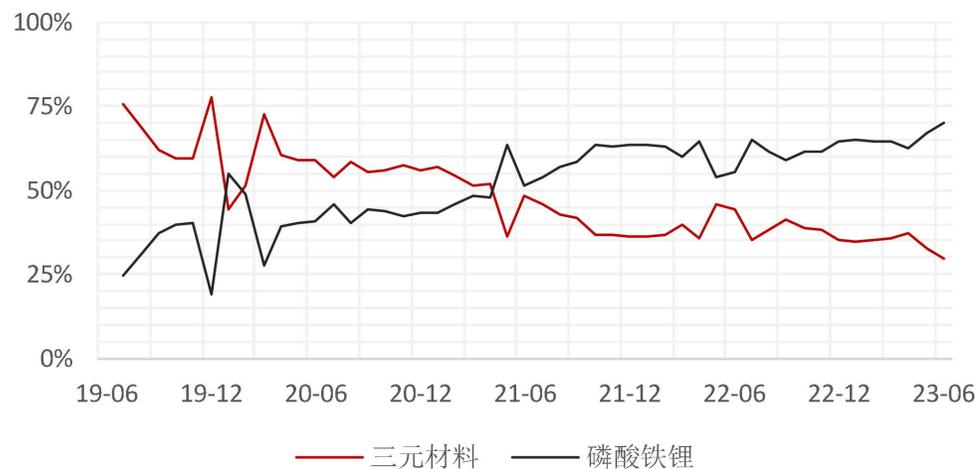
国内动力电池产量



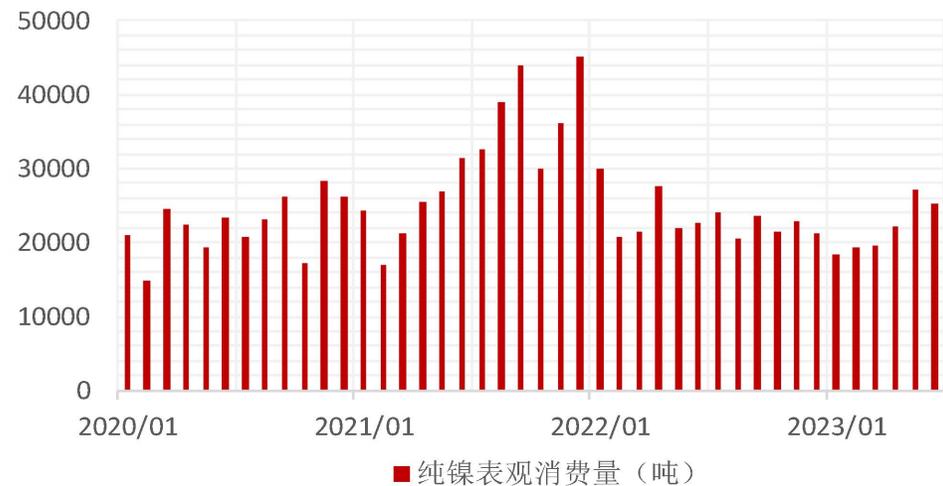
国内新能源汽车产量



动力电池系列产量占比



镍表观消费量 (国内)





04 不锈钢消费

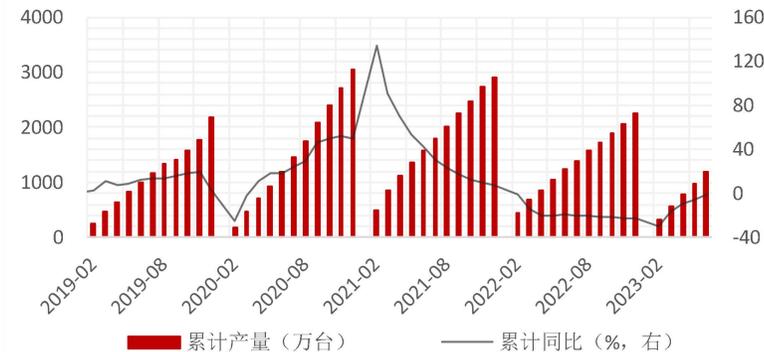
不锈钢消费量



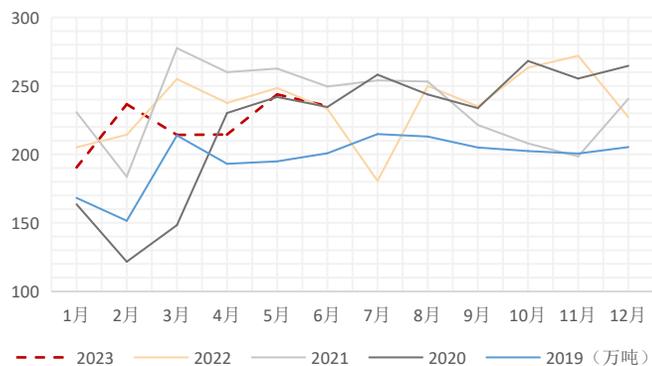
冰箱



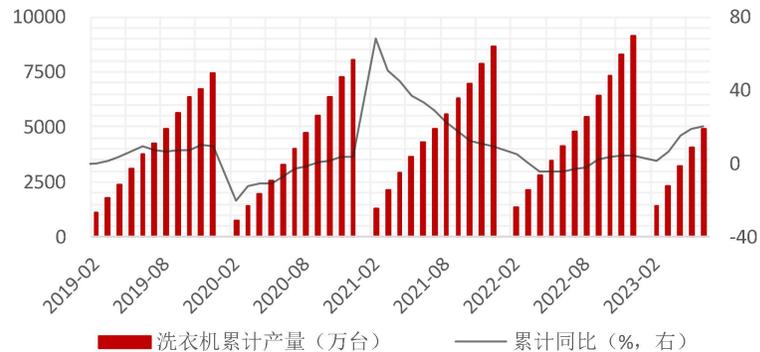
冷柜



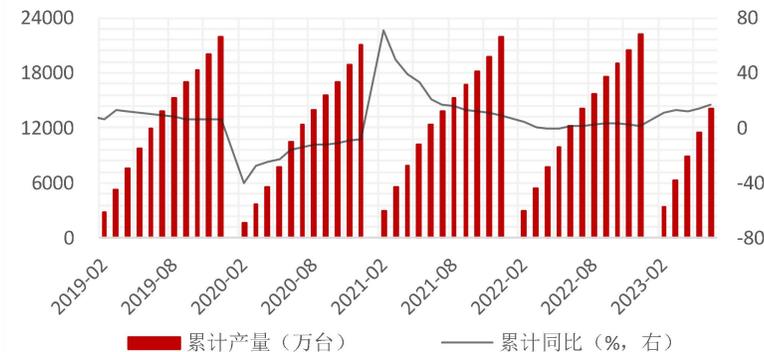
不锈钢季节性消费



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