



镍不锈钢周报

镍不锈钢比值 仍有下行空间

2023年8月11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	沪镍周内下行后周五企稳，布林中轨支撑无效。但现货成交因绝对价格的下行而有所好转，升水坚挺。沪镍主力周内运行区间163040-168180元/吨，周-2.91%。 沪不锈钢周内先下后上，震荡于7月下旬以来区间。沪不锈钢主力周内运行区间15100-15500元/吨，周-0.16%。现货价格先持稳后拉涨，情绪好转，304毛基价已至15100元/吨。
运行逻辑	宏观方面，7月新增人民币贷款规模、社融规模增量均偏低，不及市场预期。美CPI也低于市场预期，美联储继续加息空间有限，本轮加息或已结束。 镍端纯镍供应稳中见涨，中间品进口增量明显，但镍铁产量相对回落。产业链生产向中间品倾斜。而需求端包括合金和不锈钢消费均稳定。纯镍价格回落后，现货成交意愿增加。 不锈钢钢厂排产高位稳定。需求端，随着国内消费的修复，不锈钢消费仍有增长空间。成本在原料价格稳中见涨的态势下也缓慢抬升，利润稳定。综合来看，供需轻度博弈。 当前盘面镍弱不锈钢强的格局或将维持，镍不锈钢比值仍有下行空间。
策略	沪镍阶段性调整。沪不锈钢重心缓慢抬升仍有空间。镍不锈钢比值仍有下行空间。



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CPI同比-0.3%，预期-0.4%，前值0%；7月PPI同比-4.4%，预期-4%，前值-5.4%。7月CPI环比上涨0.2%，终结“五连降”；PPI环比下降0.2%，降幅收窄。 美国推进对华投资新限制，中美关系再受考验。美CPI也低于市场预期，美联储继续加息空间有限。
供应	利空	7月精炼镍产量2.1万吨，环比+5.39%，同比+34.38%。精炼镍产量仍将走高，8月预计2.16万吨。7月镍生铁产量3.28万吨，8月预计3.42万吨。7月硫酸镍产量4.0万吨，8月或继续小幅增长。
	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	沪镍仓本周增469吨至2239吨，周+26.50%。伦镍库存周降66吨至37044吨，周-0.18%。当前镍矿港口库存971.04万吨，周+3.84%。
	利空	截至8月11日，全国不锈钢社会总库存98.78万吨，环比-1.71%。其中冷轧49.49万吨，环比-3.06%。热轧49.29万吨。环比-0.31%。沪不锈钢仓单周内增4065吨至60107吨，+7.25%。
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%。今年1-6月的合金镍总用量10.42万吨，同比更是增加26.79%。新能源汽车产销分别完成80.5万辆和78万辆，同比分别增长30.6%和31.6%。
	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月维持。
基差		镍当前基差2720，低于近一年均值6480。不锈钢当前基差155，远低于近一年均值480。



03 周度宏观资讯和数据

宏观资讯和数据

2023年7月份，全国居民消费价格同比下降0.3%。食品价格下降1.7%，非食品价格持平；消费品价格下降1.3%，服务价格上涨1.2%。1—7月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.5%。7月份，全国工业生产者出厂价格同比下降4.4%，环比下降0.2%；工业生产者购进价格同比下降6.1%，环比下降0.5%。1—7月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降3.2%，工业生产者购进价格下降3.5%。

中国7月外贸“成绩单”重磅出炉，实现进出口总值3.46万亿元，同比下降8.3%。其中，出口下降9.2%，进口下降6.9%，贸易顺差5757亿元，收窄14.6%。按美元计价，7月我国进出口4829.2亿美元，同比下降13.6%。其中，出口下降14.5%，进口下降12.4%，贸易顺差806亿美元，收窄19.4%。今年前7个月，我国进出口总值23.55万亿元，同比增长0.4%。其中出口增长1.5%，进口下降1.1%，贸易顺差3.39万亿元，扩大10.3%。

央行：2023年前七个月社会融资规模增量累计为22.08万亿元，比上年同期多2069亿元。7月份社会融资规模增量为5282亿元，比上年同期少2703亿元。2023年7月末社会融资规模存量为365.77万亿元，同比增长8.9%。

央行：中国7月新增人民币贷款3459亿人民币，预期7800亿人民币，前值 30500亿人民币。前七个月人民币存款增加18.98万亿元，同比多增1290亿元。7月份人民币存款减少1.12万亿元，同比多减1.17万亿元。

中国7月M2货币供应年率 10.7%，预期11%。中国7月M1货币供应年率 2.3%，预期3.00%。中国7月M0货币供应年率 9.9%，前值9.80%。



03 周度宏观资讯和数据

资讯和数据

据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，7月，我国动力电池产量共计61.0GWh，同比增长28.9%，环比增长1.5%。其中三元电池产量20.4GWh，占总产量33.4%，同比增长17.2%，环比增长15.2%；磷酸铁锂电池产量40.5GWh，占总产量66.4%，同比增长35.6%，环比下降4.1%。

中汽协发布数据显示，7月份汽车产销分别完成240.1万辆和238.7万辆，环比分别下降6.2%和9%，同比分别下降2.2%和1.4%。其中，新能源汽车产销分别完成80.5万辆和78万辆，同比分别增长30.6%和31.6%，市场占有率达到32.7%。7月我国汽车出口39.2万辆，创历史新高，环比增长2.7%，同比增长35.1%。

据《纽约时报》9日报道，拜登政府计划在当天推出涉及敏感技术领域的对华投资限制措施，包括量子计算、人工智能和先进半导体等行业，以阻止美元和专业技术向中国转移。这一行动被称为“美国在与中国的经济冲突中为遏制金融流动而采取的首批重要措施之一”。

美国银行业迎来重大利空。穆迪宣布下调顶尖金融银行、普罗斯佩里蒂银行、韦伯斯特金融、富尔顿金融等美国10家中小银行信用评级，并将纽约梅隆银行、美国合众银行、道富银行等6家大型银行列入下调观察名单。

2023年7月印尼镍生铁产量11.94万吨，环比下降2.65%，同比增幅30.8%。

2023年7月全国镍生铁产量为3.28万镍吨，76.6万实物吨，实物吨环比下降2.32%，同比增幅5.15%。

据SMM，2023年7月全国高碳铬铁产量基本持稳，至60.15万吨；环比增加0.12万吨，增幅0.2%；同比4.09万吨，增幅7.3%。8月高碳铬铁产量预计62.19万吨，较7月产量小幅提升。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

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%。据Mysteel调研了解，7月不锈钢下游消费有所复苏，钢厂反应接单情况好转，7月国内不锈钢产量增量主要来自于大型不锈钢厂的增产，其中，广西、江苏某钢厂增产超过6万吨，以300系为主。

8月排产320.97万吨，环比增加0.8%，同比增加34.6%。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%。8月不锈钢排产继续增加，分系别来看，8月不锈钢增产主要集中在200系，而400系排产小幅减少，整体排产环比增加0.8%，其中200系增产主要来自于河南、福建不锈钢厂的复产。

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%。7月印尼不锈钢产量降幅明显，主要钢厂部分设备暂停生产，300系减量超过6万吨，另外印尼德龙产量开始准备增加，预计9月恢复至正常水平。

8月10日，全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存98.78万吨，周环比下降1.71%。其中冷轧不锈钢库存总量49.49万吨，周环比下降3.06%，热轧不锈钢库存总量49.29万吨，周环比下降0.31%。本期全国主流市场不锈钢78仓库口径社会库存出现去库态势，各个系别都有不同程度的去库。本周由于前期期货订单火热，在途资源有所消化，叠加周内到货偏少，因此全国不锈钢社会库存以消化为主。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

据Mysteel调研，2023年7月份国内34家不锈钢冷轧产量合计126.77万吨，环比增加2.83%，同比增加12.73%。7月国内34家不锈钢钢厂产能利用率为74.4%，环比上升2.05%。

据Mysteel调研，2023年8月国内34家冷轧不锈钢厂冷轧排产预计为130.76万吨，预计环比增加3.15%，预比增加19.62%。200系排产量43.57万吨，预计环比减少3.22%，预计同比增加33.94%；300系排产量67.57万吨，预计环比增加8.53%，预计同比增加15.07%；400系排产量19.62万吨，预计环比增加0.67%，预计同比增加8.64%。

据Mysteel调研了解，8月9日华南某工厂采购低镍高铁矿（Ni:0.9%Fe:48%Al:5%）CIF成交价38.5美元/湿吨。

2023.8.3-2023.8.9，印尼镍铁发往中国发货9.46万吨，环比减少6.23%，同比减少42.67%；到中国主要港口27.98万吨，环比增加154.02%，同比增加371.31%。目前印尼主要港口共计9条镍铁船装货/等待装货，较上期环比持平。

2023年7月份国内不锈钢厂热轧板材产量200.82万吨，月环比增加5.5%。其中：200系75.04万吨，环比增加7.4%；300系92.99万吨，环比增加6.6%；400系32.79万吨，环比减少1.4%。2023年8月份国内不锈钢厂热轧板材排产量203.99万吨，月环比增加1.6%。200系78.97万吨，环比增加5.2%；300系92.96万吨，环比减少0.03%；400系32.05万吨，环比减少2.3%。

8月11日讯，华东某钢厂1110元/镍（到厂含税）采购数千吨高镍铁，贸易商供货。

8月11日讯，华东某特钢厂1130元/镍（到厂含税）采购上千吨低磷高镍铁，贸易商供货，9月交期。

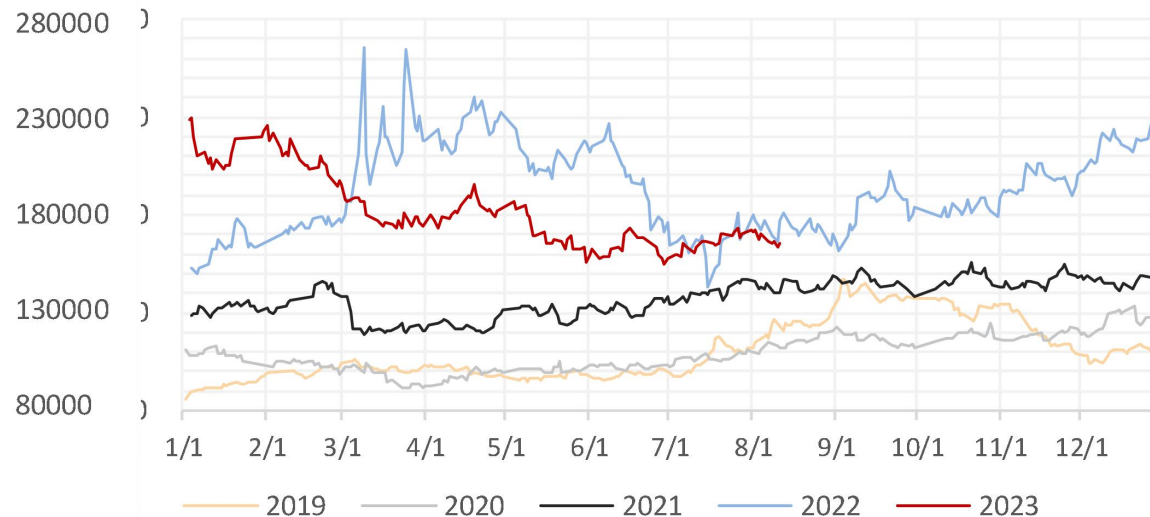


04 镍期货价格走势

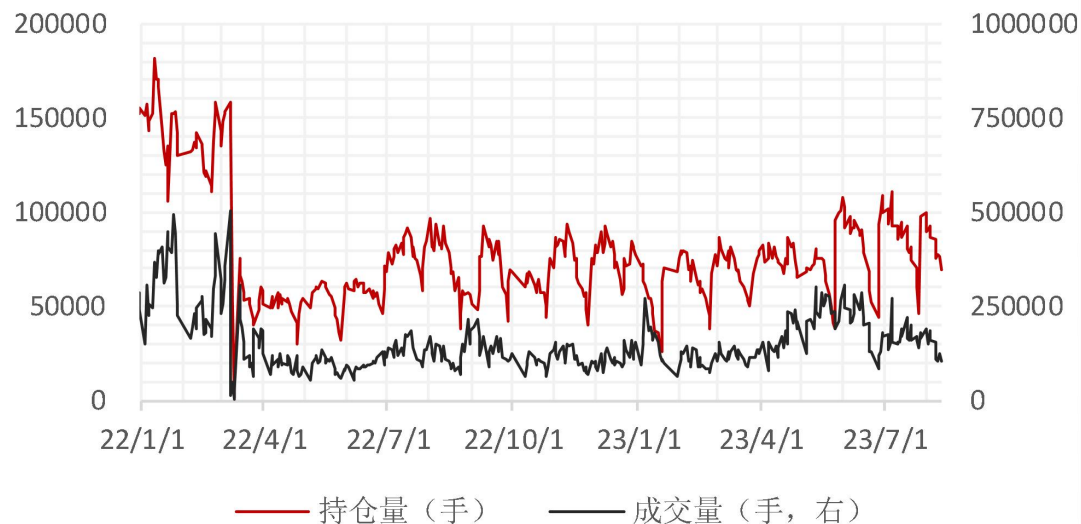
沪伦镍价



沪镍历史价格走势



镍期货持仓与成交量



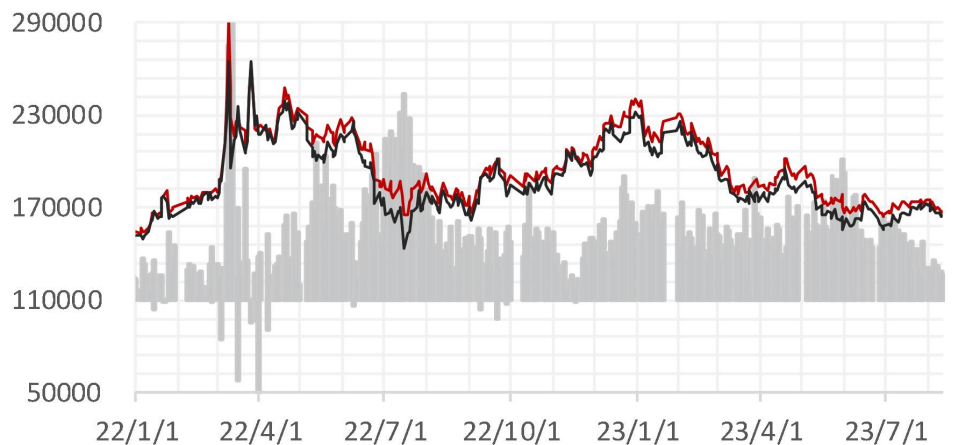
沪伦比





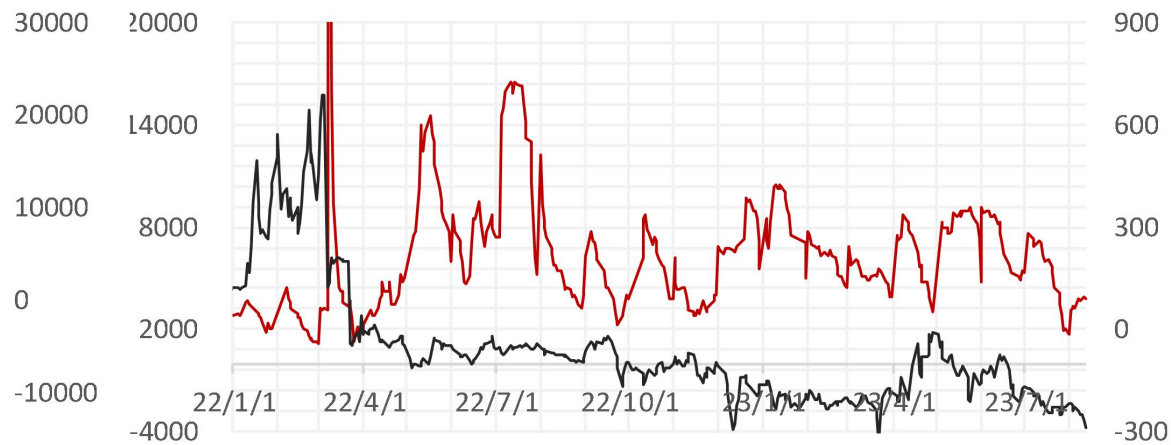
04 镍现货价格走势

镍基差



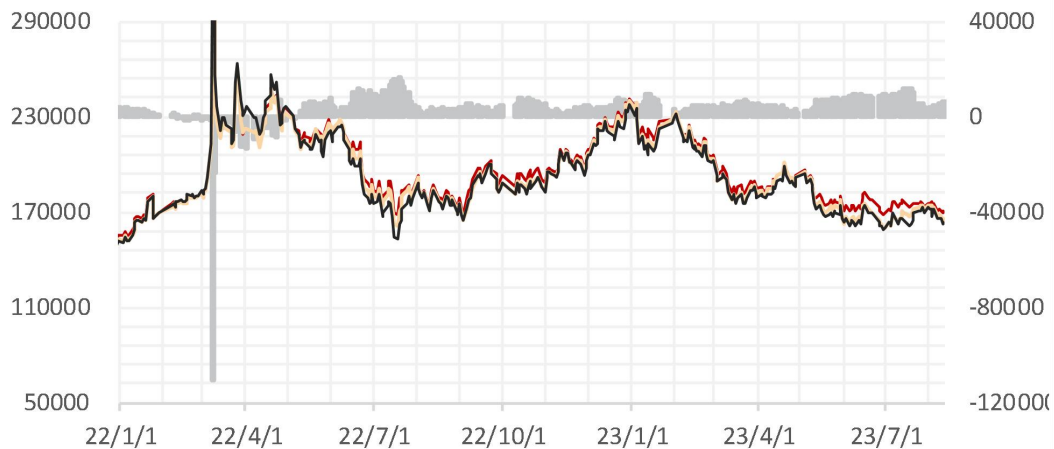
基差 (右) 1#电解镍现货 沪镍主力收盘

沪镍升贴水



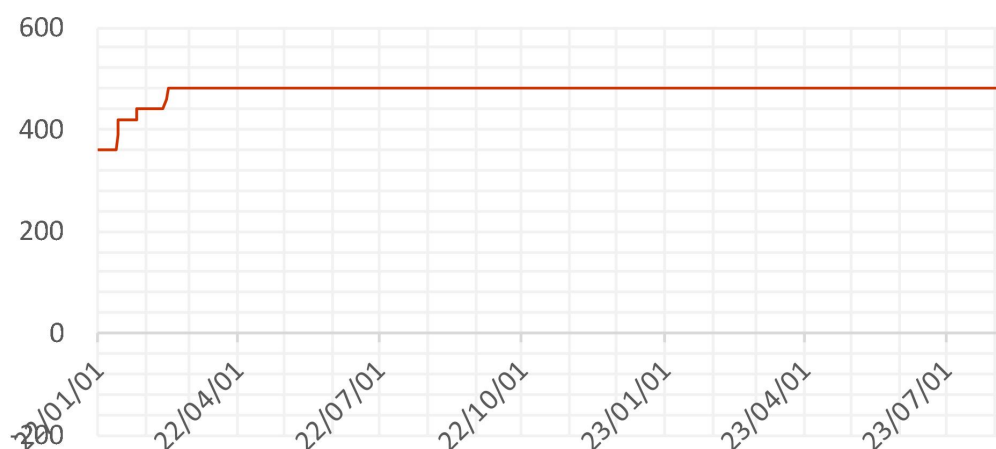
沪镍升贴水 (元/吨) LME镍升贴水 (美元/吨, 右)

镍豆



板豆差 (元/吨, 右) 金川镍 俄镍 镍豆

CIF提单均价

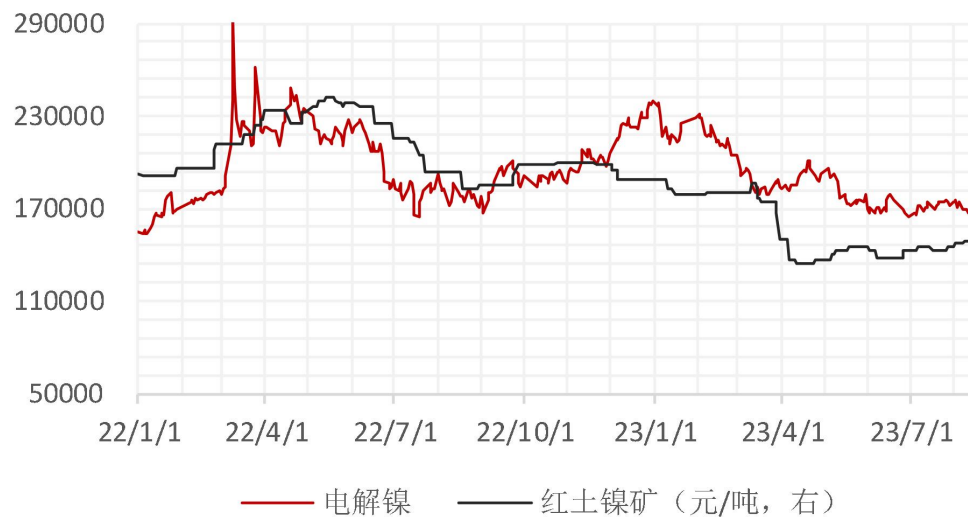


CIF提单均价 (美元/吨)

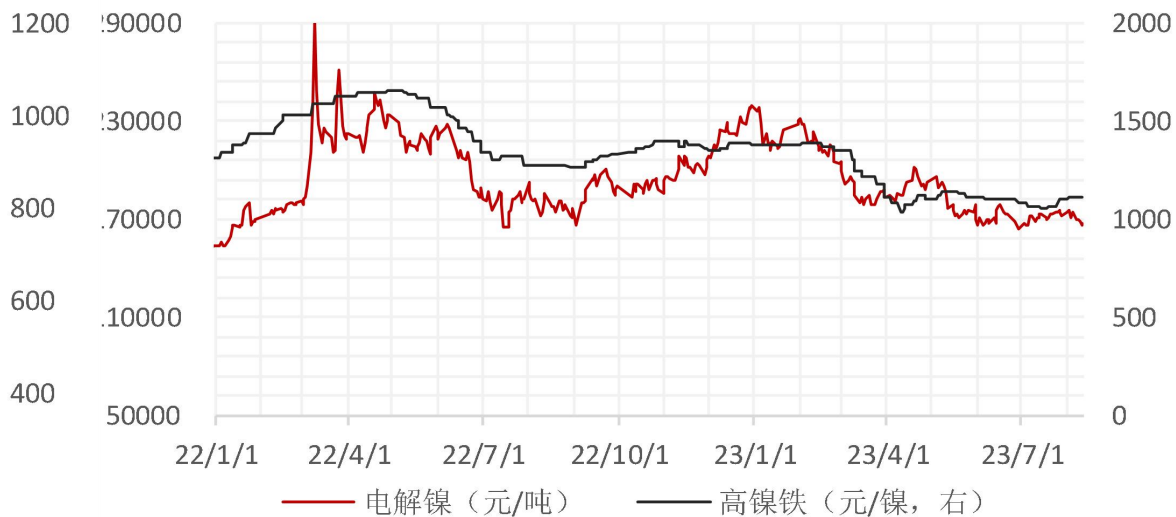


04 镍相关产品价格

红土镍矿



高镍铁



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



04 镍进口盈亏和月间价差

进口盈亏



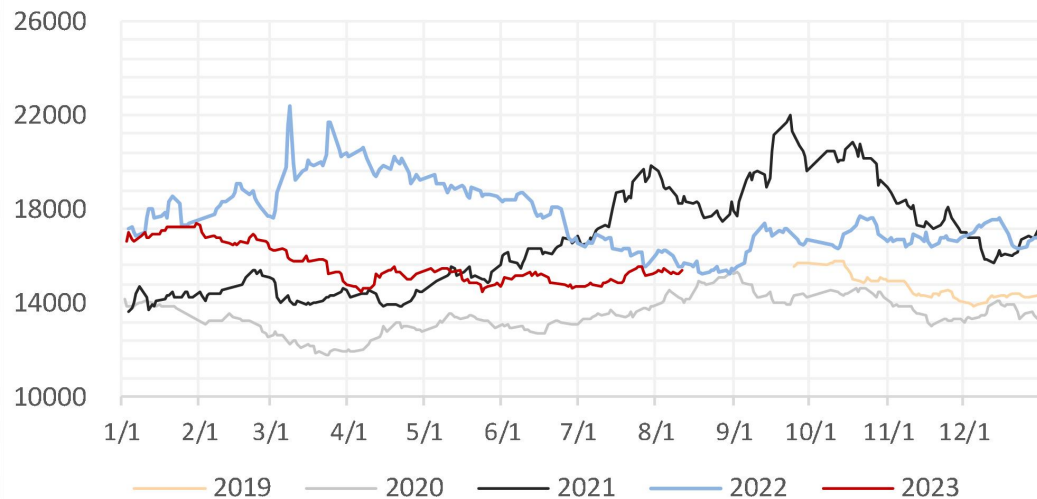
月间价差





04 不锈钢期货价格走势

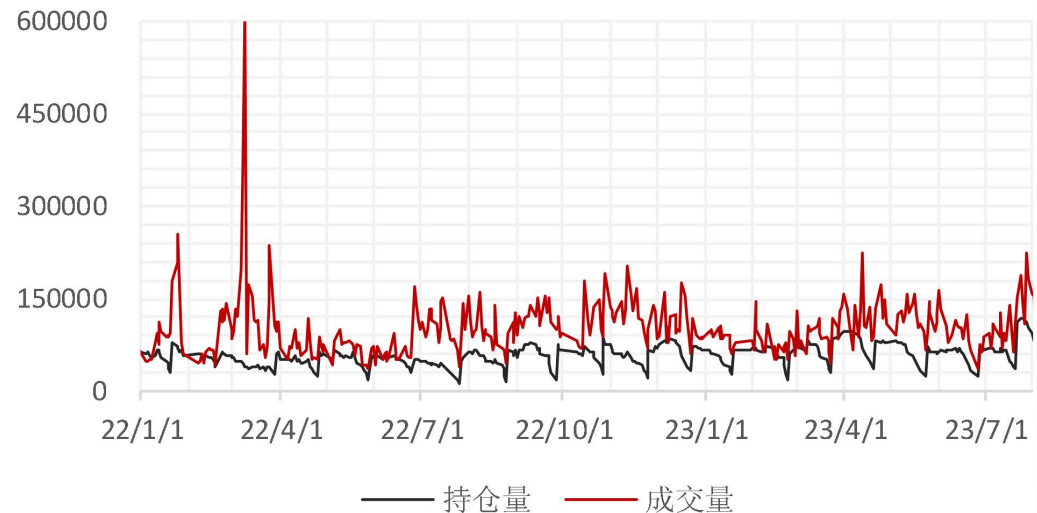
沪不锈钢历年价格



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



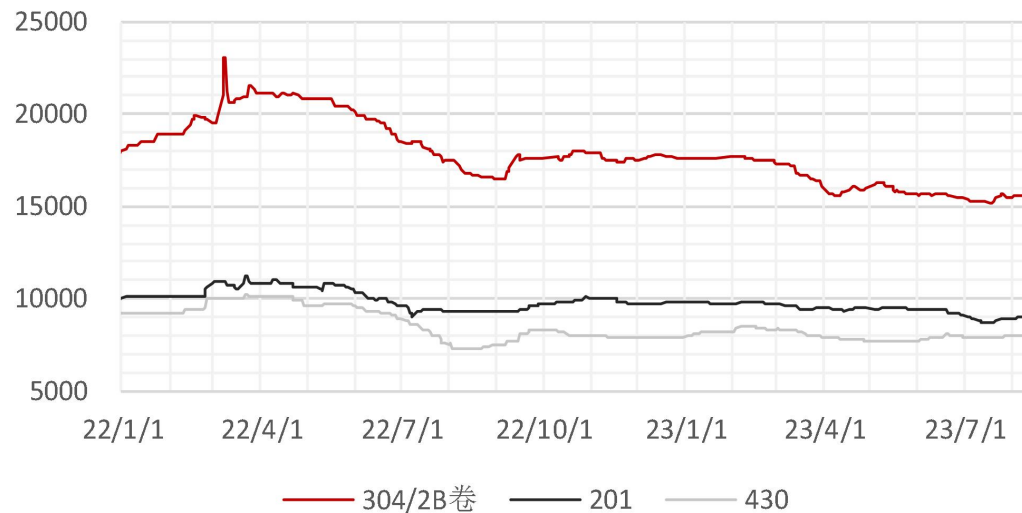
冷热轧现货价格



锡佛毛切边价格



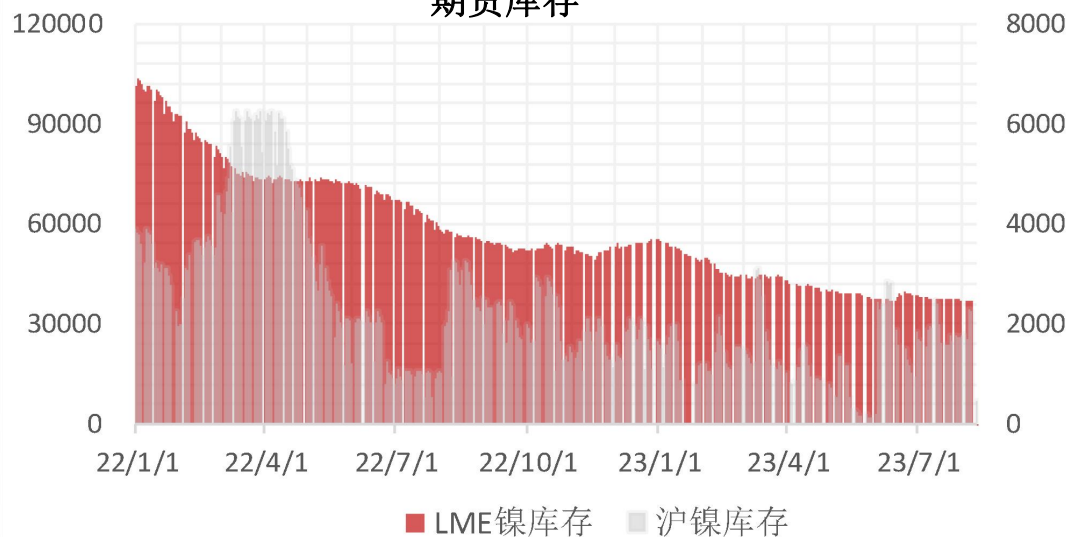
不同系别价格



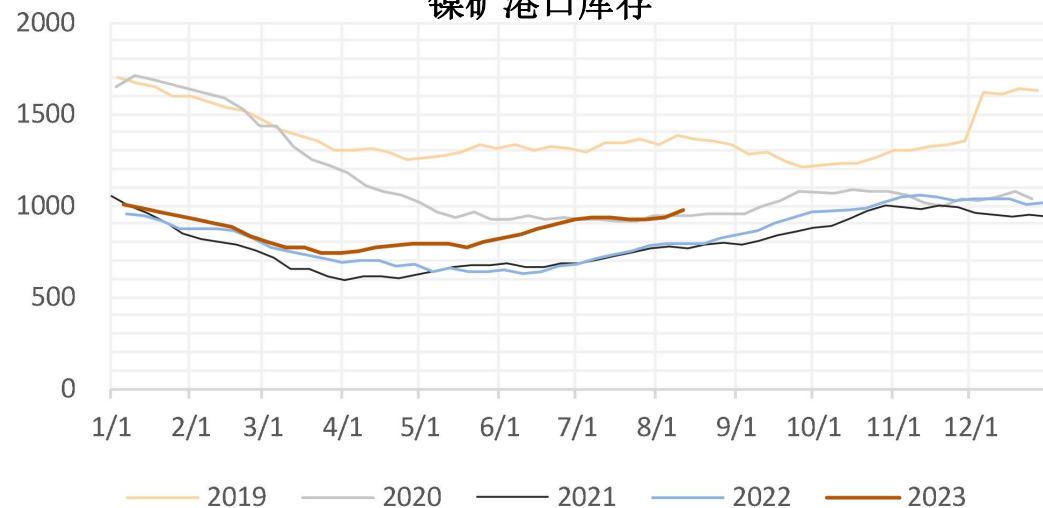


04 镍端库存

期货库存



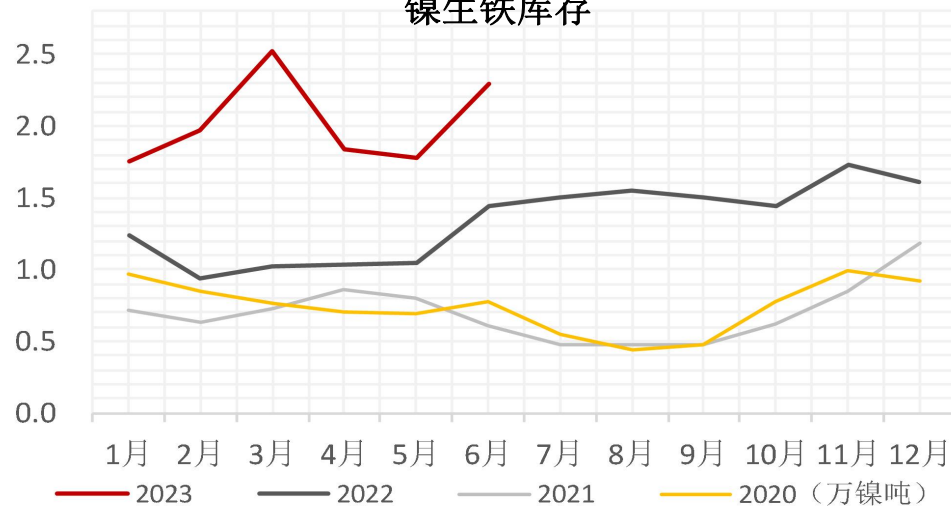
镍矿港口库存



纯镍社会库存



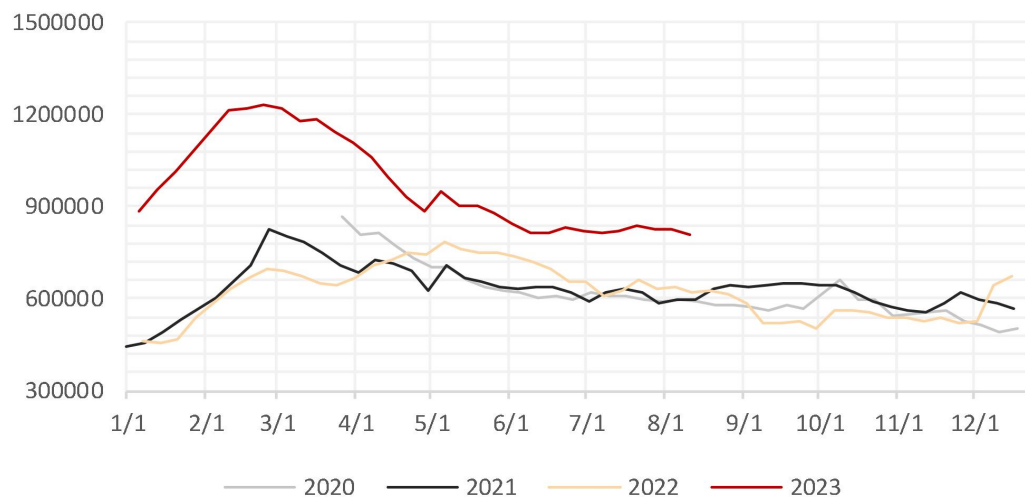
镍生铁库存



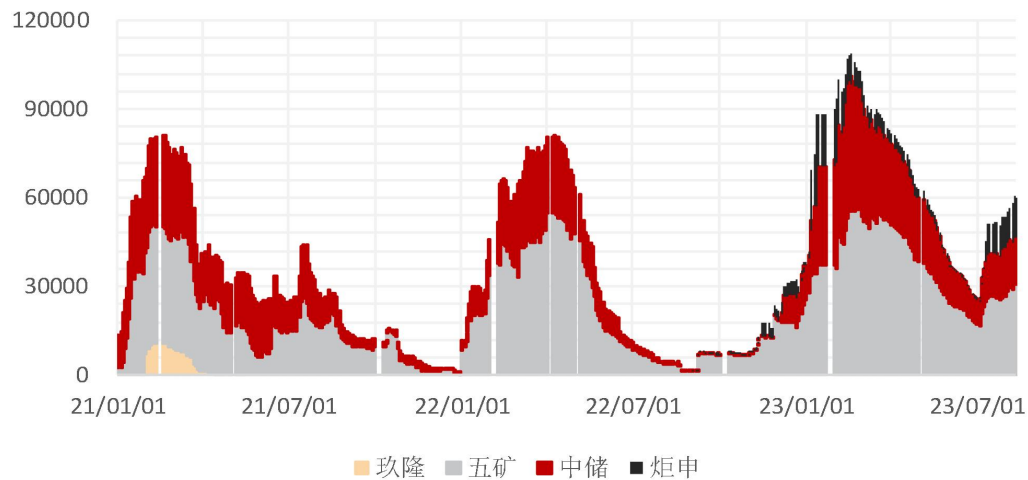


04 不锈钢库存

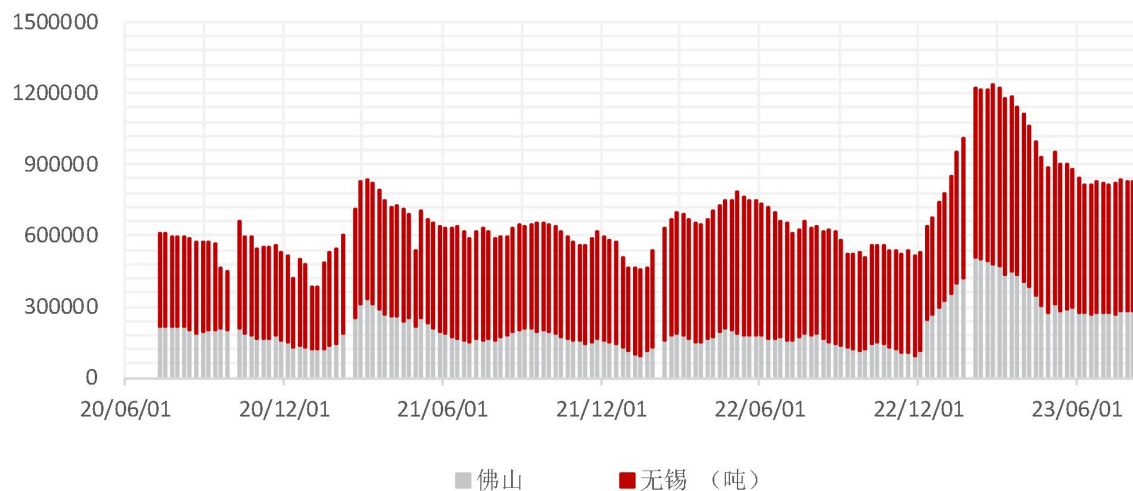
不锈钢历年库存



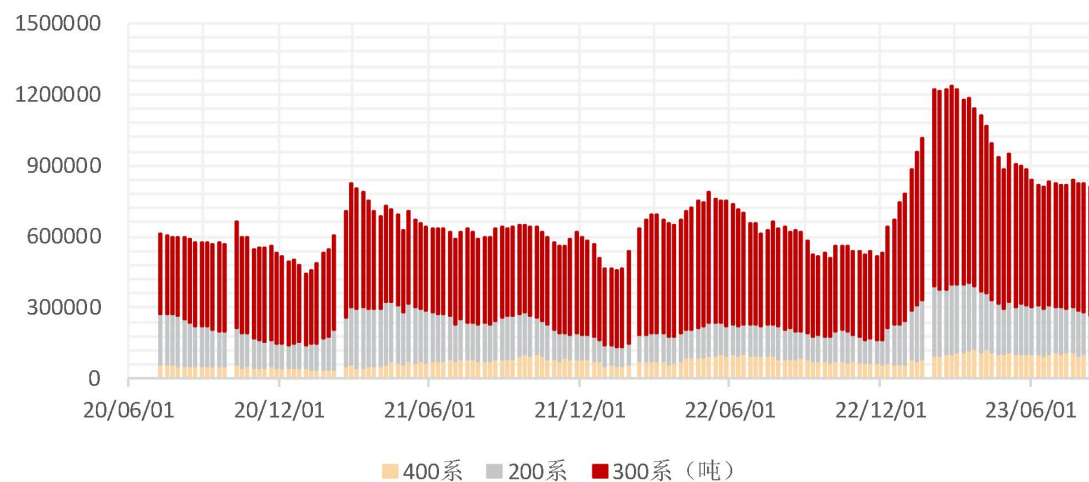
期货仓单



锡佛两地库存



各系别库存



数据来源：我的钢铁 iFind 国联期货研究所

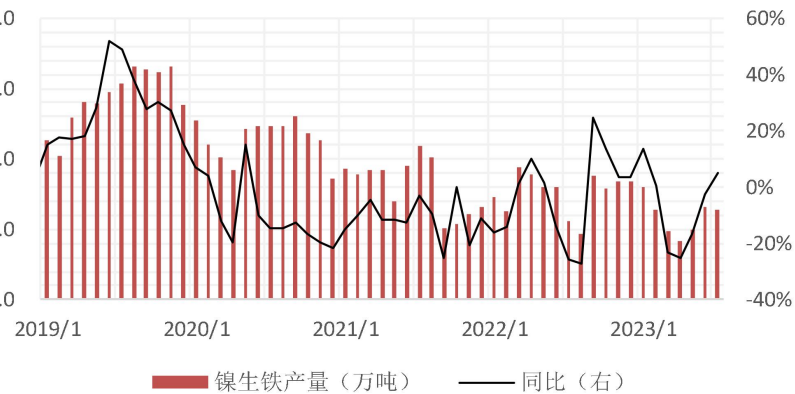


04 镍端产量及进出口

电解镍产量



镍生铁产量



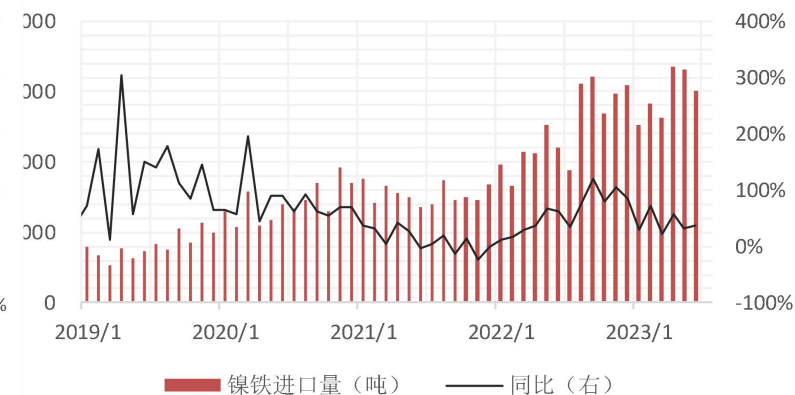
硫酸镍产量



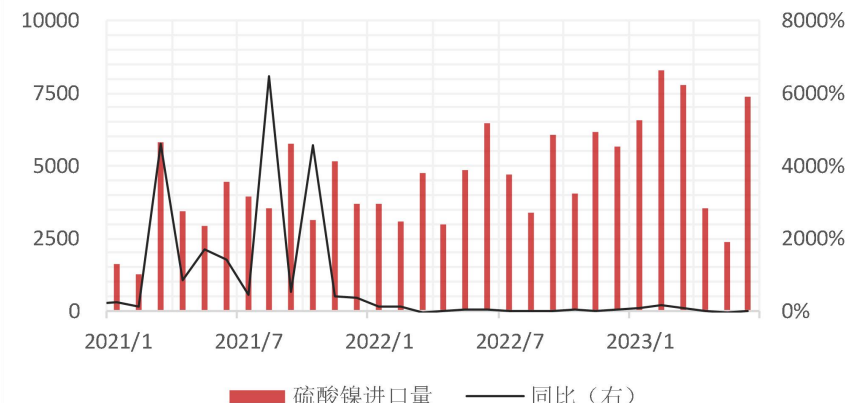
纯镍进口量



镍铁进口量



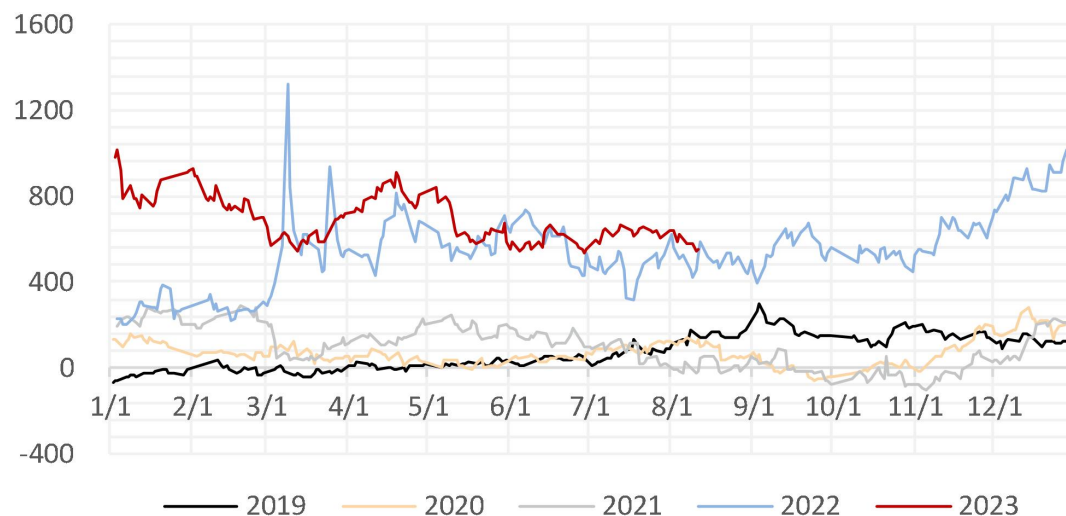
硫酸镍进口量





04 镍供需平衡 纯镍对镍铁升贴水

纯镍对镍铁升贴水



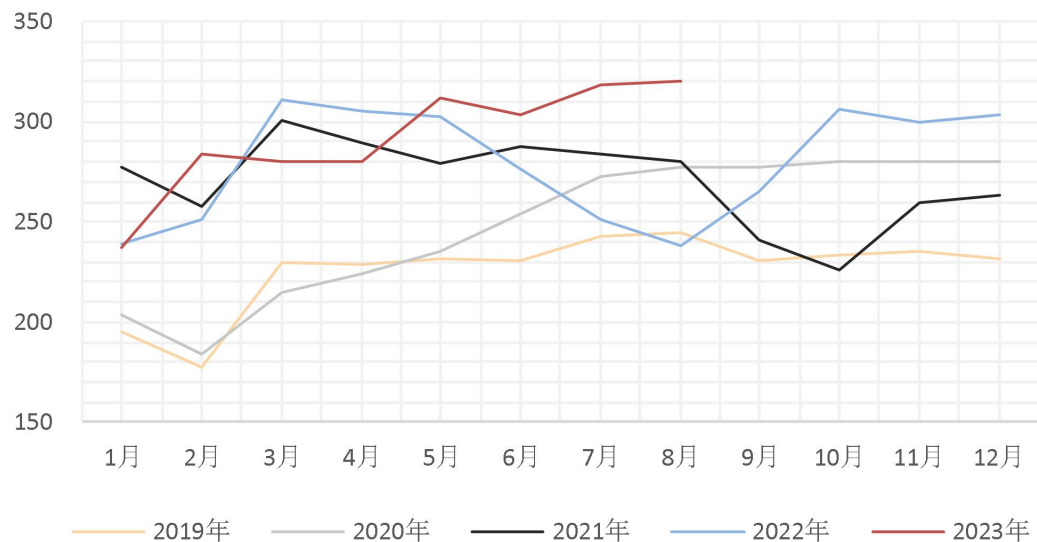
镍供需平衡



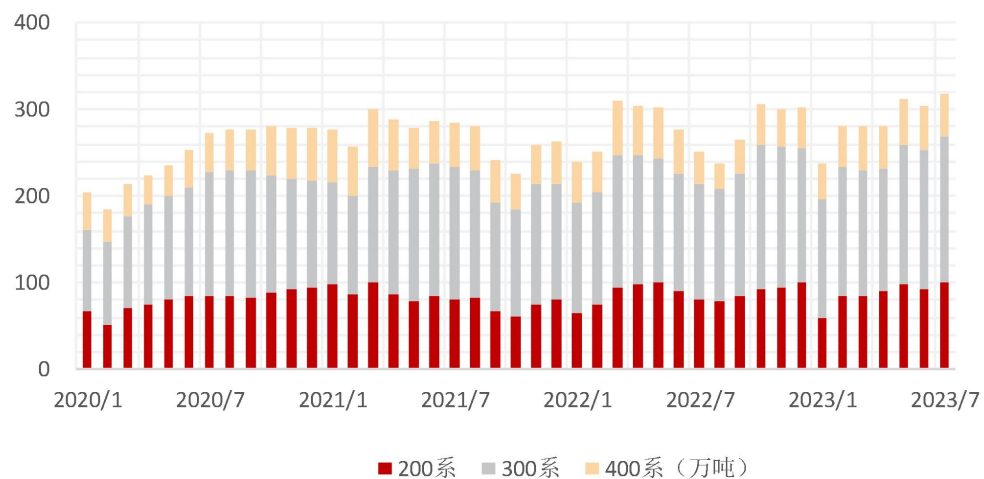


04 不锈钢产量及进出口

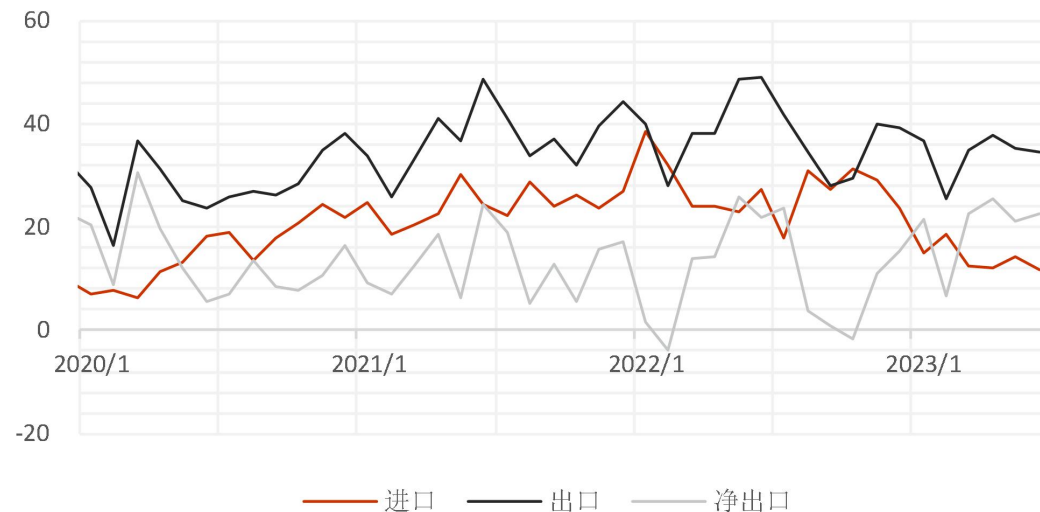
不锈钢产量



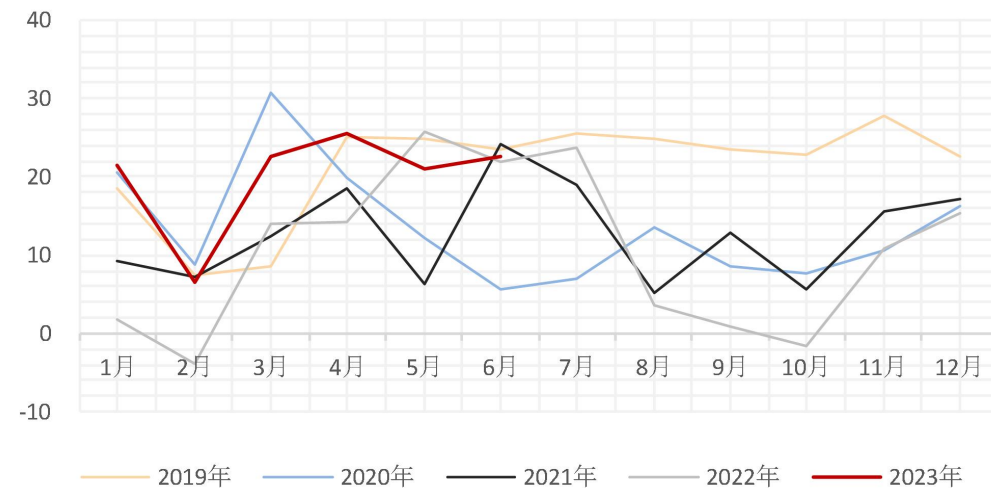
各系别产量



不锈钢进出口



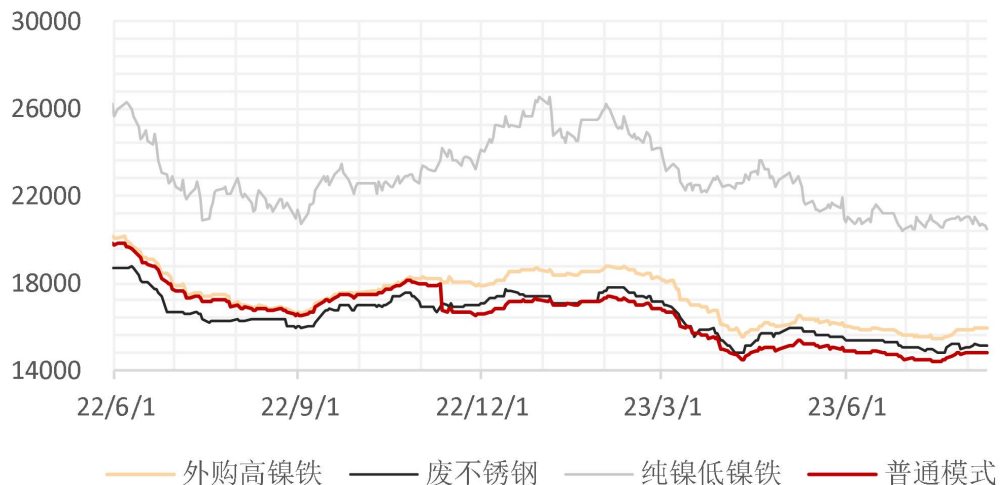
不锈钢净出口



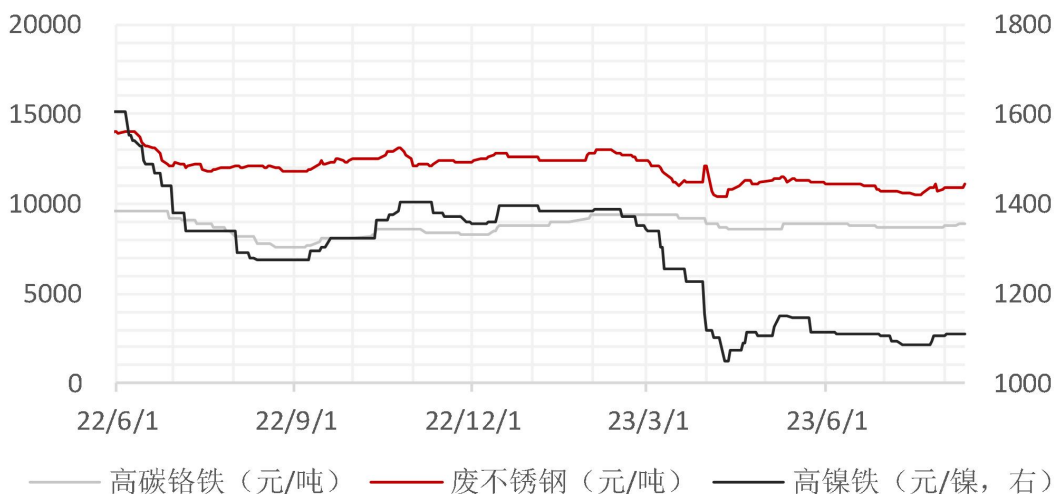


04 不锈钢成本、利润

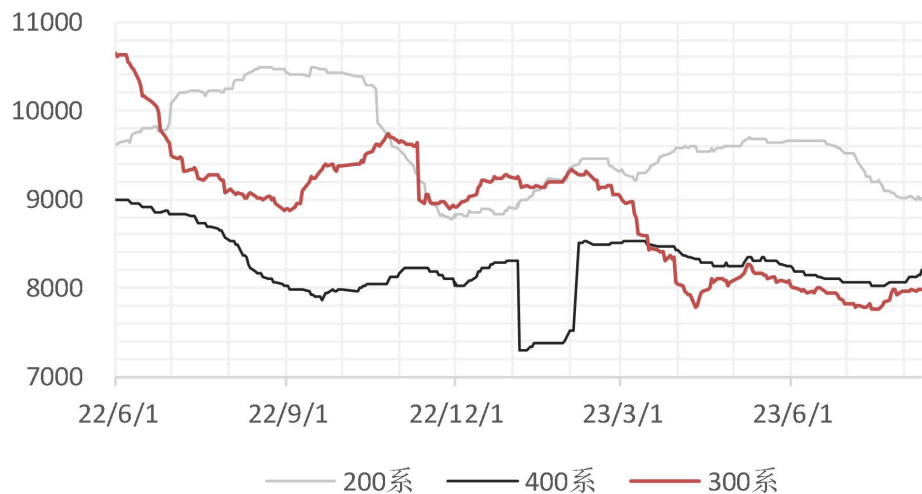
不锈钢不同原料模式成本



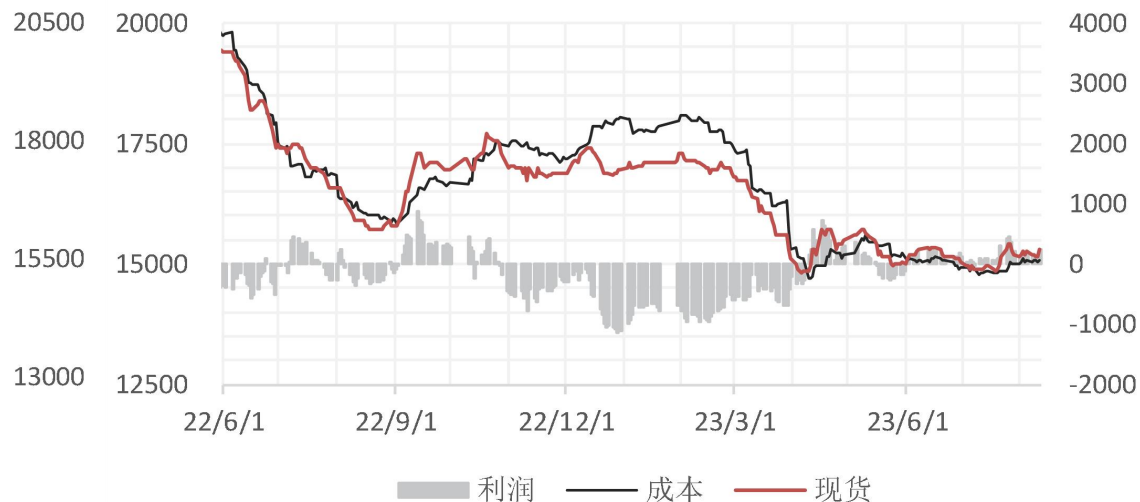
不锈钢原料价格



不同系别冷轧成本



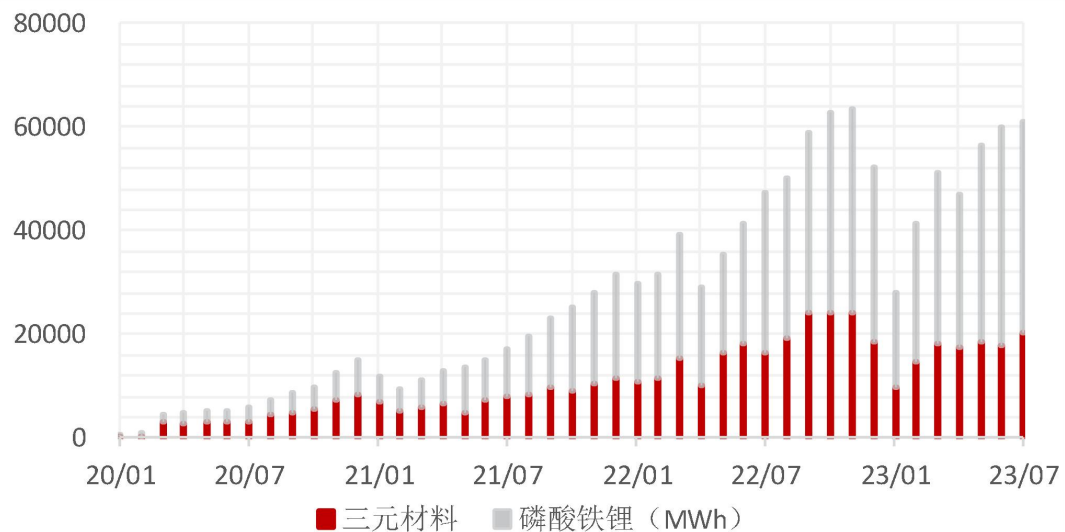
304利润测算



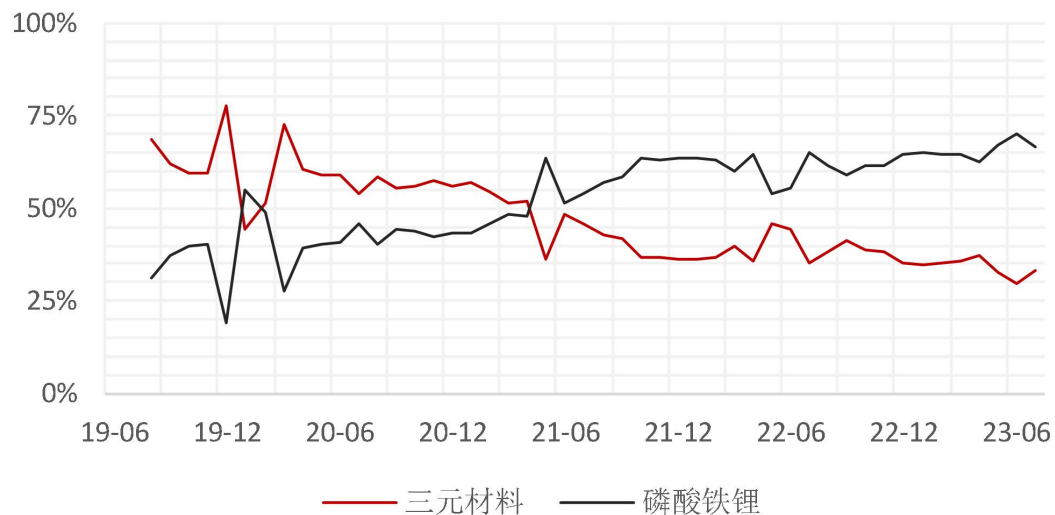


04 新能源

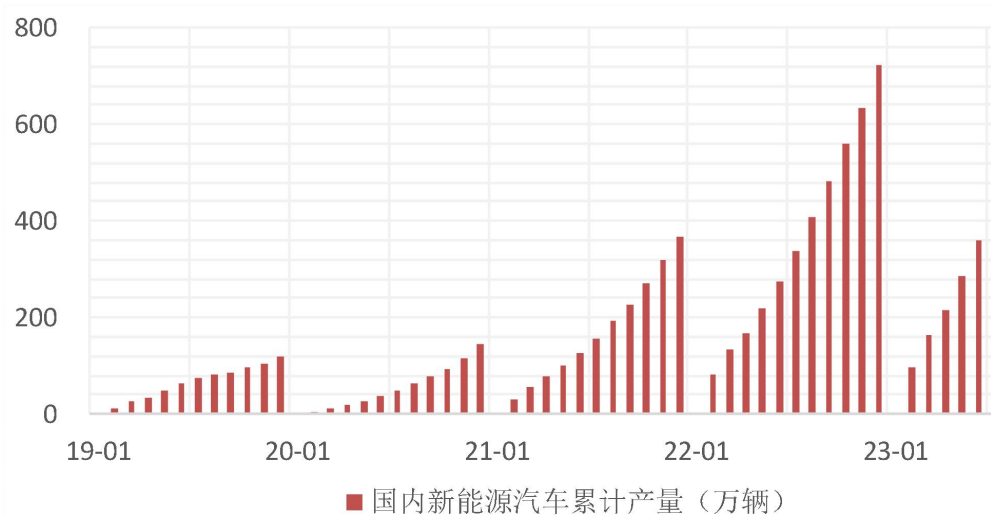
国内动力电池产量



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)



数据来源：我的钢铁 iFinD 国联期货研究所

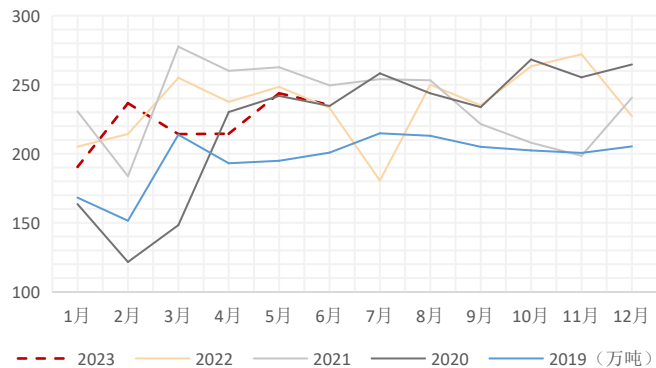


04 不锈钢消费

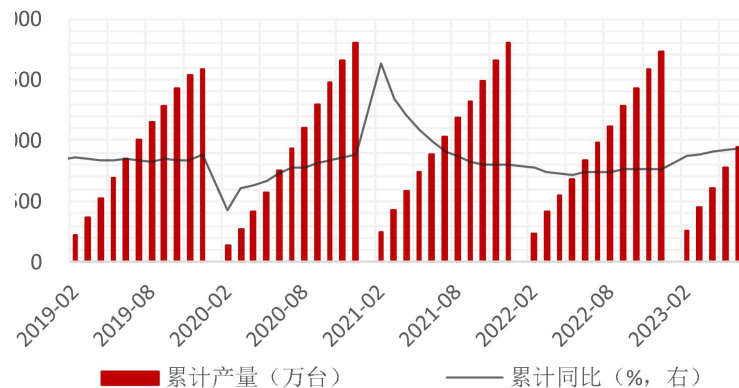
不锈钢消费量



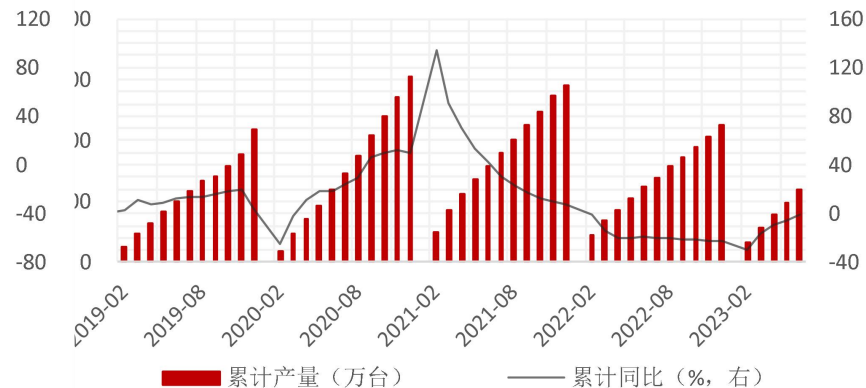
不锈钢季节性消费



冰箱



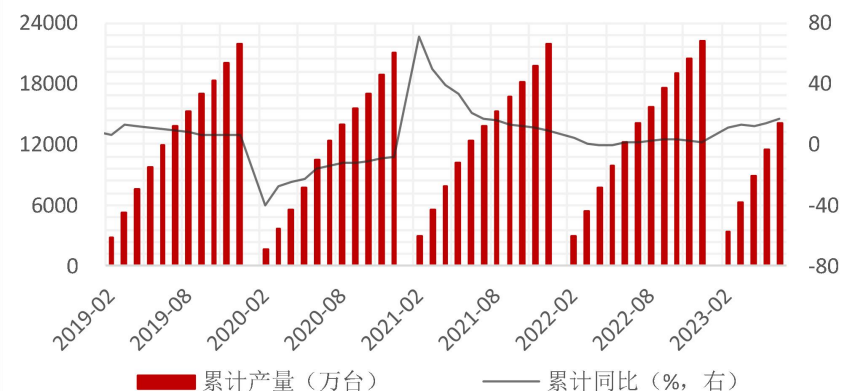
冷柜



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