



镍不锈钢周报

不锈钢：警惕冲高回落

2023年8月18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>沪镍周初下探至布林下轨后企稳反弹。现货成交一般，升水回落。沪镍主力周内运行区间161230-168720元/吨，周+1.70%。</p> <p>沪不锈钢周初冲高后，强势运行。沪不锈钢主力周内运行区间15400-15940元/吨，周+2.99%。现货价格稳中见涨，304毛基价已至15300元/吨。</p>
运行逻辑	<p>宏观方面，央行再度降息，货币政策稳增长力度显著加大。LPR料将下调。美联储会议纪要显示加息路径不太清晰。美元指数涨势或暂缓。</p> <p>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。镍沪伦比上行，进口窗口打开，关注资源回流。</p> <p>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。当前重点关注印尼镍矿调查事件引发的供应忧虑尚未平息，镍铁价格上涨带动不锈钢成本上行。</p>
策略	沪镍调整或暂告一段落。沪不锈钢警惕冲高回落。镍不锈钢比值或恢复性上涨。



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月规模以上工业增加值同比增长3.7%，社会消费品零售总额同比增长2.5%。1-7月固定资产投资增长3.4%，房地产开发投资同比下降8.5%，商品房销售面积降6.5%。MLF和逆回购利率下降。美联储7月会议纪要显示美联储内部鹰鸽有分歧，加息路径不明朗。
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	利多	沪镍仓单本周降142吨至2097吨，周-6.34%。沪镍期货库存本周降614吨至2979万吨，-17.09%。伦镍库存周降6吨至37038吨，周-0.02%。当前镍矿港口库存1007.19万吨，周+3.72%。
	利空	截至8月18日，全国不锈钢社会总库存102.38万吨，环比+3.64%。其中冷轧51.31万吨，环比+3.67%。热轧51.07万吨。环比+3.60%。沪不锈钢仓单周内增192吨至60299吨，+0.32%。
	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%。
需求	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3930，低于近一年均值6220。不锈钢当前基差-120，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

中国7月经济数据出炉，主要指标同比增速较上月有所放缓。中国7月规模以上工业增加值同比增长3.7%。中国7月社会消费品零售总额同比增长2.5%，汽车零售降速扩大至1.5%。中国1-7月份固定资产投资增长3.4%，民间投资降幅扩大至0.5%，高新技术增速回落。中国1-7月份房地产开发投资同比下降8.5%，商品房销售面积降6.5%。市场机构认为，当前经济仍在筑底修复，支持政策落地应提速。据悉，相关部门正积极谋划实施促进经济回升向好的储备政策。随着经济内生动力增强，宏观政策调控力度加大，经济有望持续恢复向好。

8月15日，中国人民银行调整常备借贷便利（SLF）利率，其中，隔夜常备借贷便利利率下调10个基点至2.65%，7天期常备借贷便利利率下调10个基点至2.80%，1个月期常备借贷便利利率下调10个基点至3.15%，自2023年8月15日起执行。

8月15日，中国人民银行开展2040亿元公开市场逆回购操作和4010亿元中期借贷便利（MLF）操作，充分满足了金融机构需求。其中，7天期逆回购操作中标利率下行10个基点，由此前的1.90%降至1.80%；MLF操作中标利率下行15个基点，由此前的2.65%降至2.5%。

此次降息不论是时点还是幅度均超预期，明确释放了货币政策发力支持稳增长的信号，8月LPR报价料将下行，5年以上LPR不排除调整幅度更大。此外，仍有可能降准。



03 周度宏观资讯和数据

宏观资讯和数据

国务院总理8月16日主持召开国务院第二次全体会议，深入贯彻习近平总书记关于当前经济形势和经济工作的重要讲话精神，全面落实党中央决策部署，对做好下一步工作进行再部署、再推进。他强调，要着力扩大国内需求，继续拓展扩消费、促投资政策空间，提振大宗消费，调动民间投资积极性，扎实做好重大项目前期研究和储备。

央行：发布《2023年第二季度中国货币政策执行报告》。报告指出，国内经济运行面临挑战，将加大宏观政策调控力度；坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；适时调整优化房地产政策，促进房地产市场平稳健康发展；加大对城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度，延续实施保交楼贷款支持计划至2024年5月末；有力提振汽车等大宗消费，大力推动充换电网络建设。

8月16日，美国联邦公开市场委员会（FOMC）的7月会议纪要显示，美联储未来可能还会进一步加息，其关注的核心是如何在抑制通胀和确保经济稳定之间取得平衡。会议纪要还显示，在7月份对主要交易商和市场参与者的调查中，受访者认为美国经济在2024年底前陷入衰退的可能性很大。

新华社：美方持续唱衰中国经济，又如此忌惮中国进步之快而接二连三大“打”出手，其遏制中国崛起的险恶用心路人皆知。但不论是抹黑还是打压，都改变不了中国市场对全球投资者的持久吸引力。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

外媒8月16日消息，菲律宾贸易部长阿尔弗雷多·帕斯夸尔表示，目前菲律宾已排除禁止向中国和其他海外市场出口镍矿石的可能性。正在探索其他方法，比如提高消费税，迫使矿商在当地建立加工厂，将矿物保留在这里，然后将其作为镍电池等高价值产品出售到海外。菲律宾上届国会提出了对采矿业征收更多税的法案，其中包括对镍矿石出口征收 10% 的税。综合采矿税法案涵盖镍和其他矿产，提议按大型矿商总产量的 3% 征收特许权使用费、基于利润的暴利税以及其他税收。

伦敦金属交易所（LME）在声明23/150中表示，中国镍生产商格林美已在该交易所提交镍品牌上市申请。6月上旬，LME表示，中国镍生产商华友钴业使用去年镍危机后推出的快速通道程序，提交了镍品牌上市申请。适用于华友在中国的工厂，该工厂年产能为6,600吨阴极镍全板。当时，LME称，“鉴于新来源的一级镍(Nickel Class 1)产量的预期增长，LME对新镍品牌上市的快速通道措施和费用豁免旨在鼓励增加合约的库存和流动性，而不放松我们的冶金或负责任的采购要求，我们预计未来几个月会有更多的快速通道申请。”

外媒消息，LME正在寻求扩大可与成型镍和阴极合约一起交付的产品范围，以改善其镍合约的状况。LME表示，在推进这一提议之前，他们将对粗镍粉的包装解决方案进行更详细的研究。LME还表示，他们已经收到了一份申请，要求批准中国荆门宝石有限公司生产的“Gem - ni1”镍品牌根据其镍合约进行交割。然而，分析师估计现有的镍粉数量太少，无法提振镍合约的交易量。

印尼政府开展能矿部廉政调查，导致各镍矿山新生产配额获批缓慢，加之部分矿山因生产配额耗尽而无法继续出货，镍矿市场供应紧张气氛蔓延。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

2023年8月17日，全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存102.38万吨，周环比上升3.64%。其中冷轧不锈钢库存总量51.31万吨，周环比上升3.67%，热轧不锈钢库存总量51.07万吨，周环比上升3.60%。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，增量主要体现在200系及300系资源，周内市场价格调涨，刺激部分前期潜在需求入市采购，但因价格调涨过快，市场接受程度有限，后转观望居多，叠加周内市场有部分到货，因此社会总库存呈现增量。

2023年7月国内主要镍基合金企业纯镍耗量总计7323吨，环比6月增加0.69%。7月期间镍价整体震荡上行，在原料价格持续走高的情况下对下游需求形成一定压制，因此7月合金增量小于预期。据SMM调研了解，7月镍价呈现高位运行，虽目前合金板块军工订单依然稳定，但民用订单受原料价格上行收到一定抑制，订单在7月出现回落且8月期间合金厂普遍不看好民用订单预期。预计2023年8月合金行业纯镍耗量为7223吨，环比上调0.41%。主因今年电积镍放量预期仍存，纯镍供给端呈现宽松预期，镍价延续下行趋势，原材料价格一定程度的下行或能对合金民用订单起到一定的缓解作用，但受下游订单不及预期影响，合金企业对纯镍的需求增幅边际有限。

世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2023年6月，全球精炼镍产量为26.23万吨，消费量为25.92万吨，供应过剩0.31万吨。6月全球镍矿产量为28.68万吨。

据印尼能矿部最新信息，2023年8月份印尼镍矿内贸基准价格（HPM）如下：镍品位1.7%，基准价44.26美元/吨；镍品位1.75%，基准价46.83美元/吨；镍品位1.8%，基准价49.47美元/吨；镍品位1.85%，基准价52.18美元/吨。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

8月16日，工信部发布《中华人民共和国工业和信息化部公告2023年第17号》（以下简称《公告》）。《公告》显示，工信部批准《工业用导电和抗静电橡胶板》等412项行业标准。其中，包括《不锈钢彩色涂层钢板及钢带》《装饰用不锈钢冷轧钢板及钢带》《大直径奥氏体不锈钢无缝钢管》《城镇燃气输送用不锈钢焊接钢管》《铬-锰-镍-氮系奥氏体不锈钢冷轧钢板和钢带》《铬-锰-镍-氮系奥氏体不锈钢热轧钢板和钢带》《流体输送用不锈钢波纹管及管件》等18项新制定或修订的黑色冶金行业标准，这些标准均将于2024年2月1日起实施。

8月13日，据SMM调研所了解，江苏某铁厂进入检修，时间周期为一周，属于每年常规检修。

8月14日讯，据市场消息，今日南方港口印尼铁到港含税1150元/镍点成交5000吨。同日，华南某镍生铁生产企业自提含税1140元/镍点成交3000吨。

据Mysteel调研了解，8月14日，华东某镍铁厂高镍铁成交价1140元/镍（出厂含税），成交数千吨。

8月15日，华南某钢厂高镍铁采购成交价1160元/镍，成交量2000吨，印尼铁。

8月16日，据市场消息，华南某钢厂采购高镍铁，成交价1160元/镍点（舱底含税价），成交2000吨，为印尼铁。

广西某特钢厂高碳铬铁采购成交价9400元/50基吨（到厂含税），成交量1000吨，供货方为贵州某铬铁生产企业。

8月14日，欧盟委员会发布公告称，应欧洲钢铁协会于2023年7月提出的申请，对原产于印度尼西亚的冷轧不锈钢板进行反规避调查，审查涉案产品是否经由土耳其、越南2国及中国台湾地区转口至欧盟以规避反倾销和反补贴税。

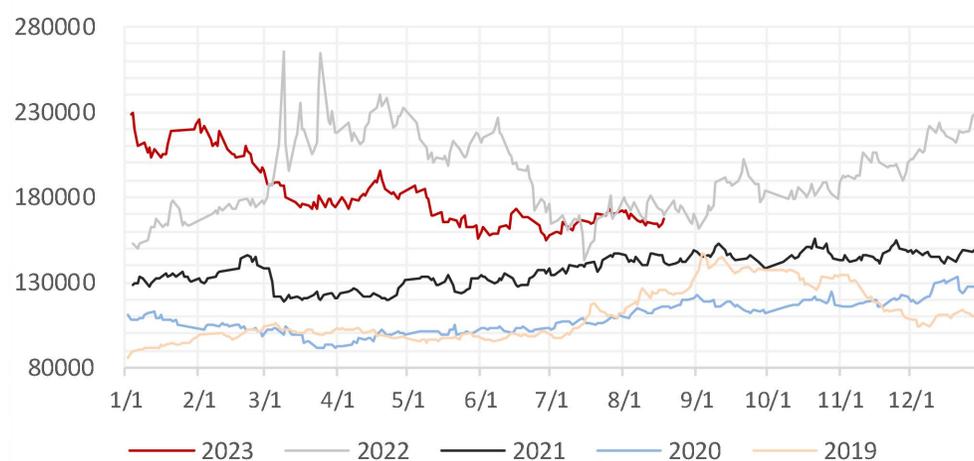


04 镍期货价格走势

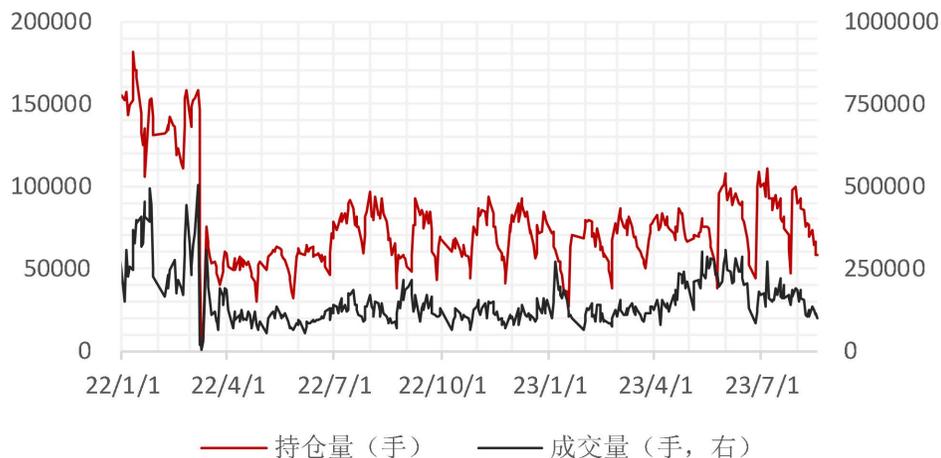
沪、伦镍价



沪镍历年价格走势



沪镍期货运行



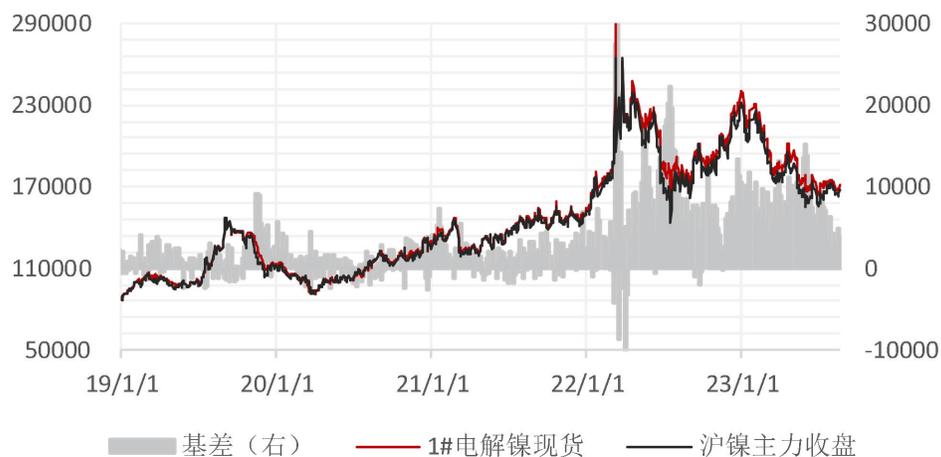
沪伦比



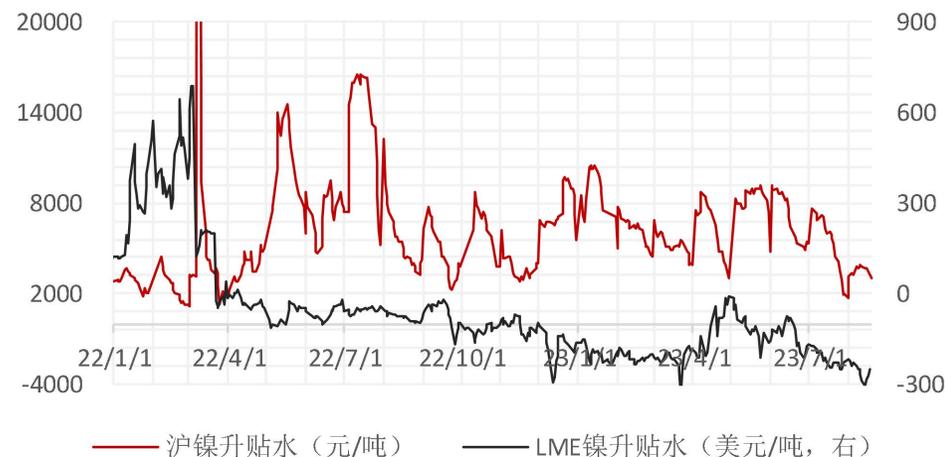


04 镍现货价格走势

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



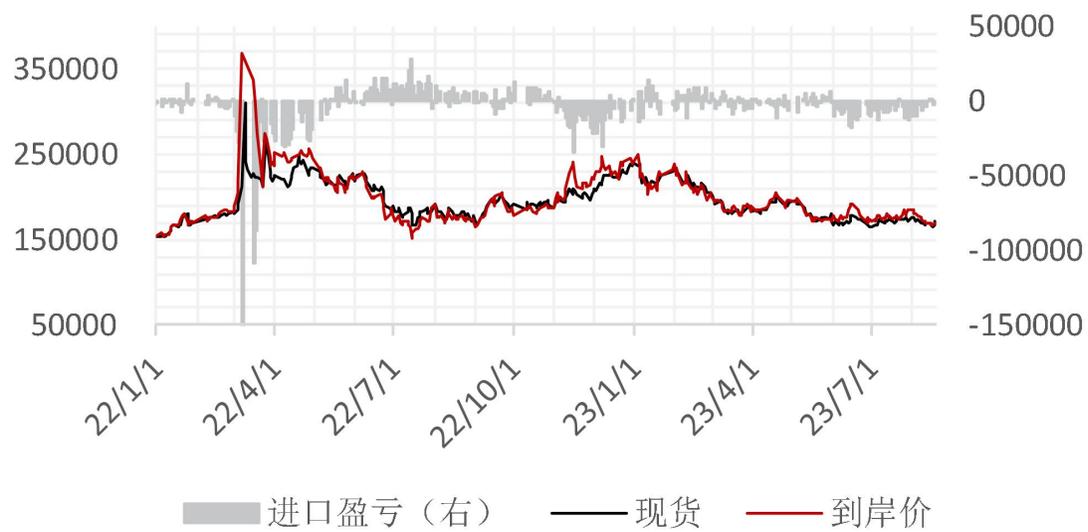
低镍铁



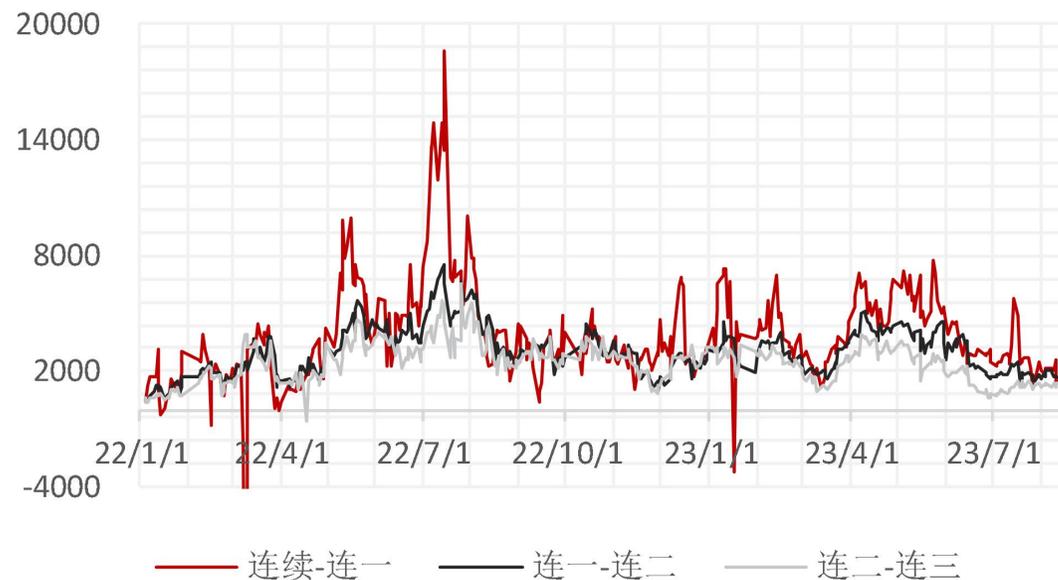


04 镍进口盈亏和月间价差

进口盈亏



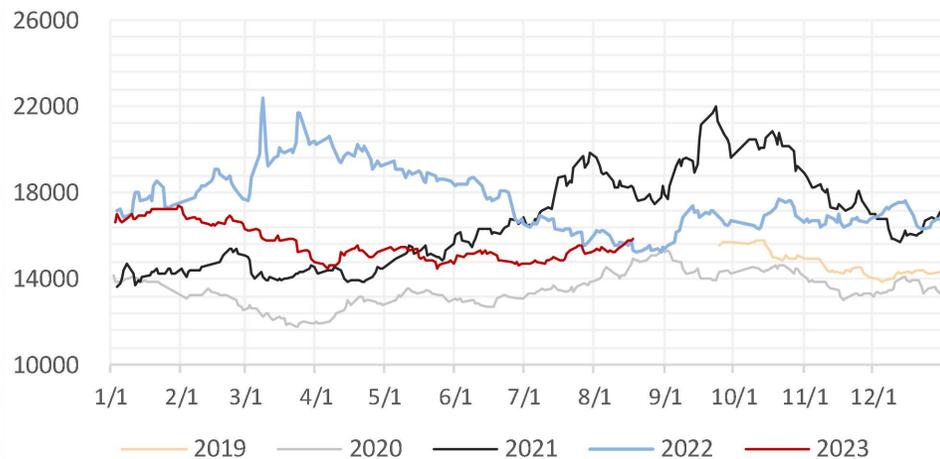
月间价差





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



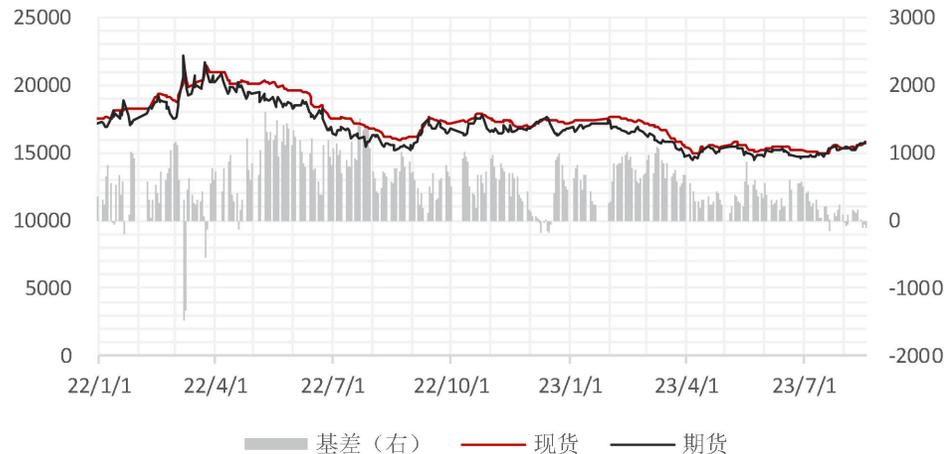
沪不锈钢月间价差



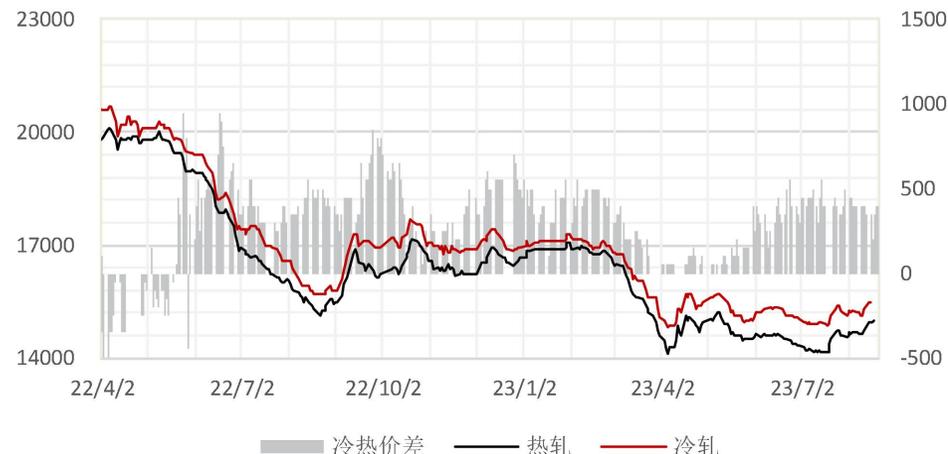


04 不锈钢现货价格

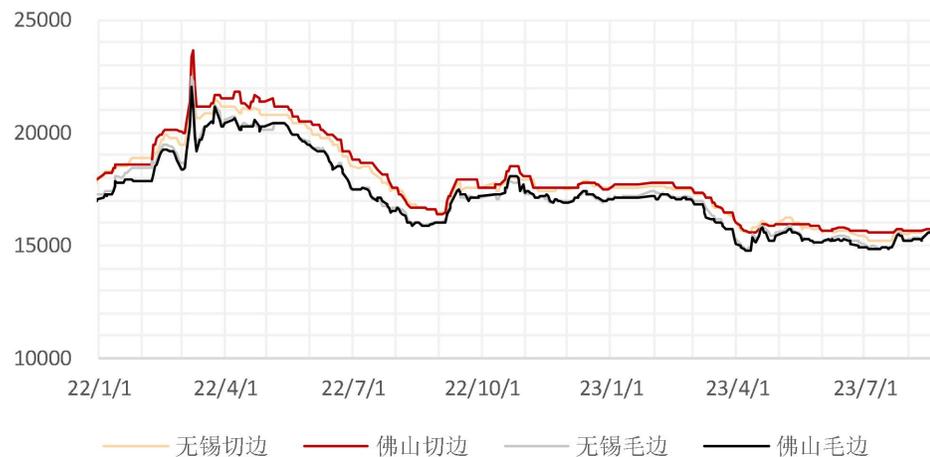
不锈钢基差



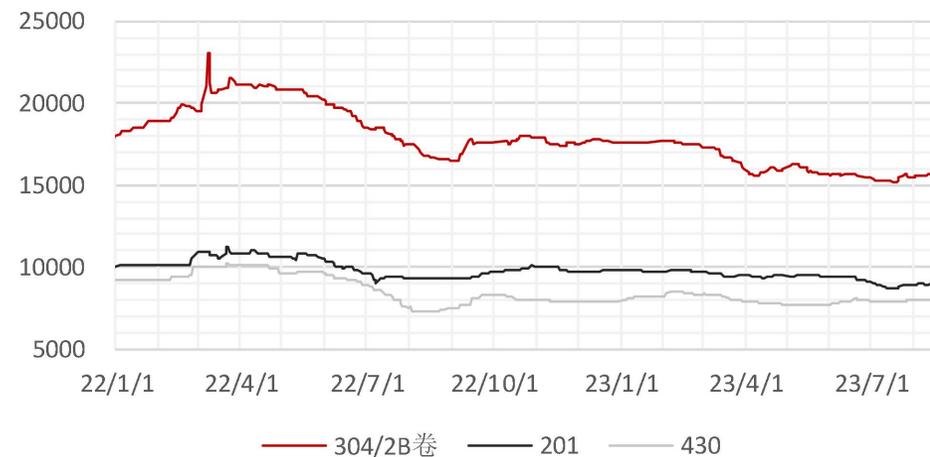
冷热轧现货价格



锡佛毛切边价格



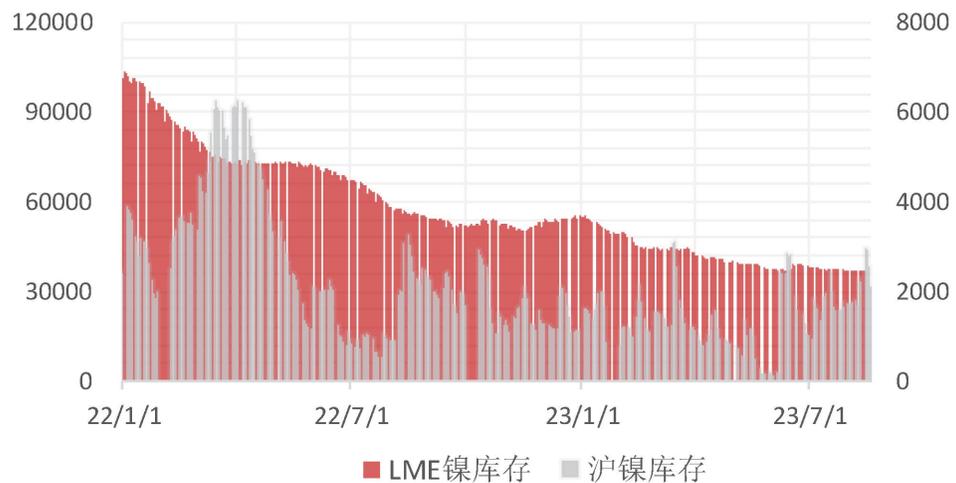
不同系别价格



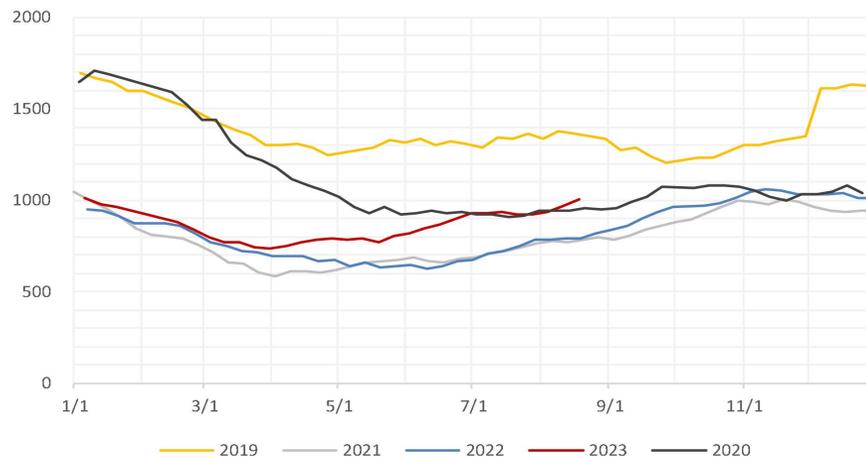


04 镍端库存

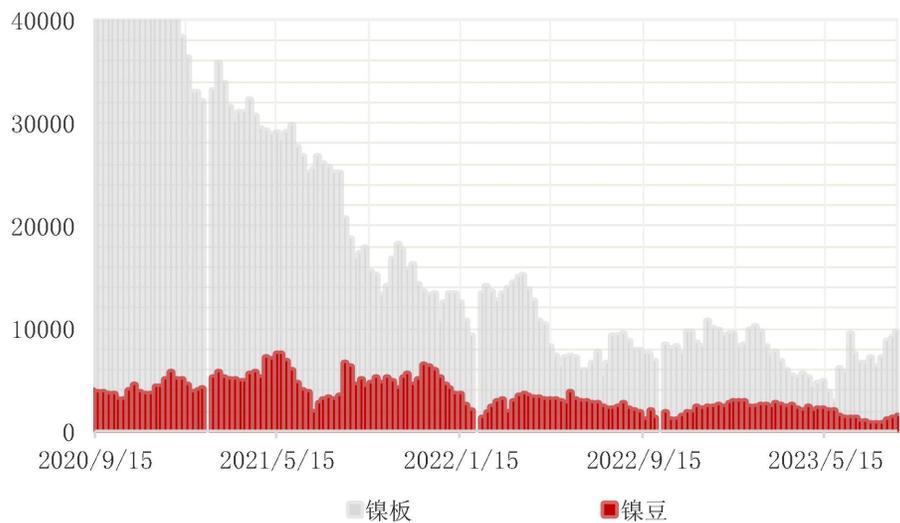
期货库存



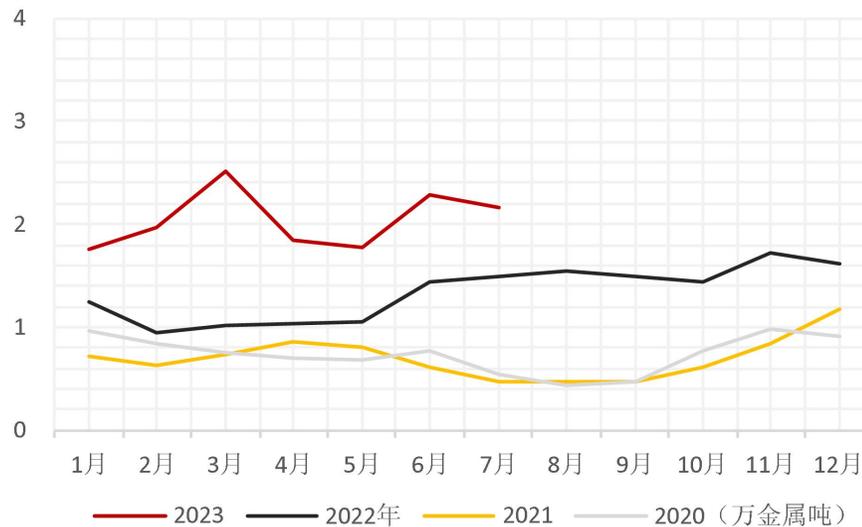
镍矿港口库存



纯镍社会库存



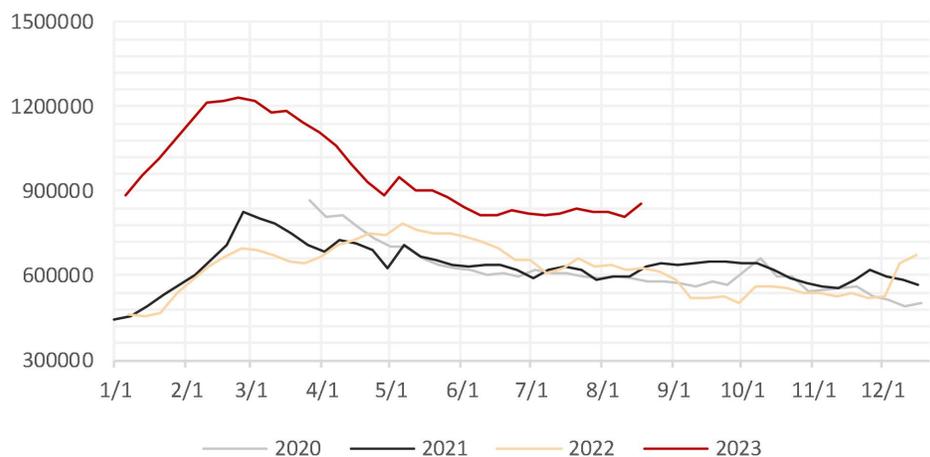
镍生铁库存



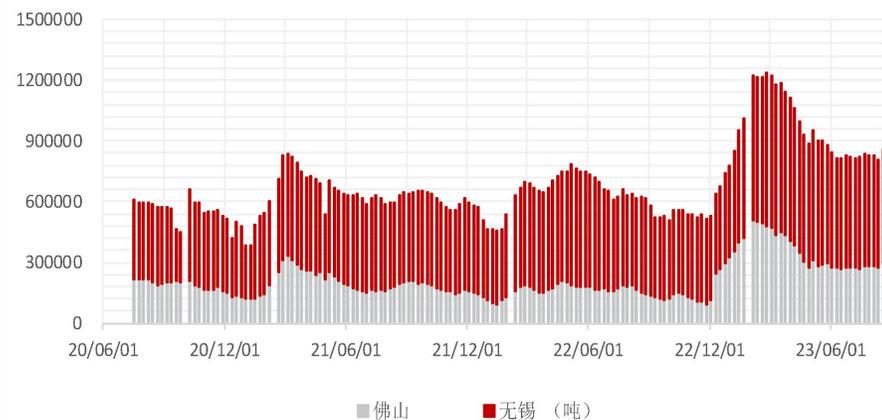


04 不锈钢库存

不锈钢历年库存



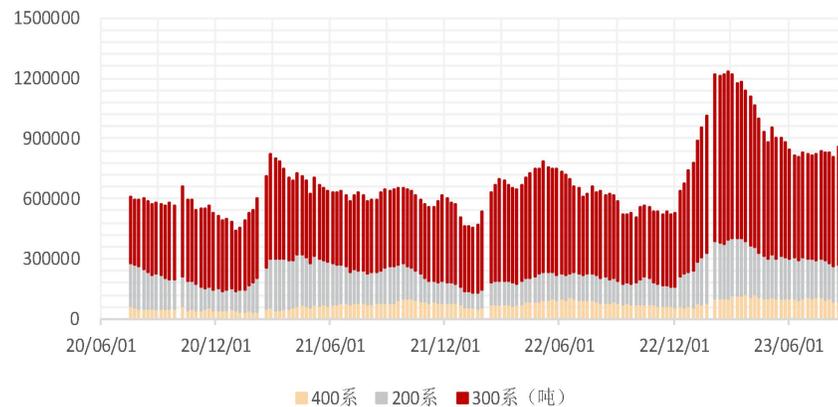
锡佛两地库存



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

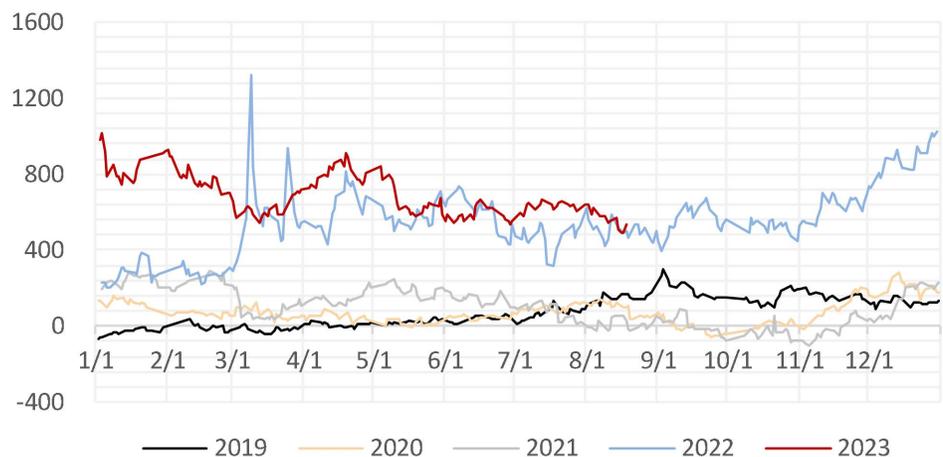


硫酸镍进口量



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



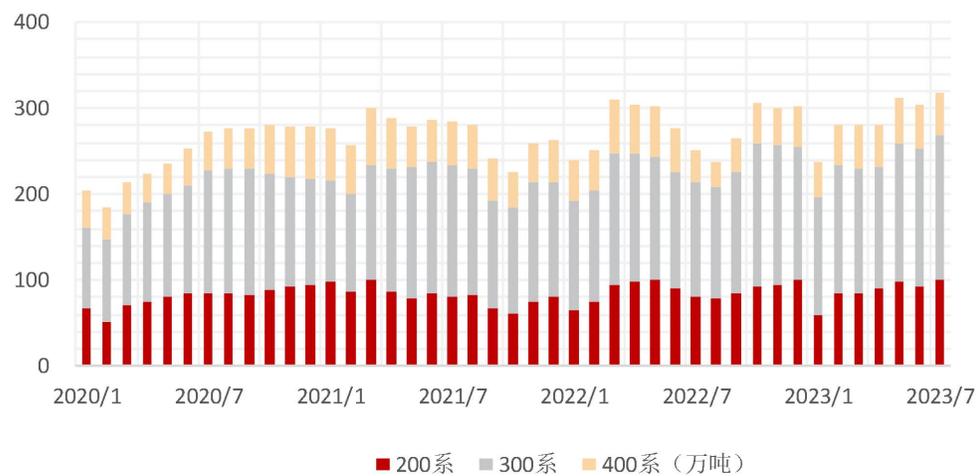


04 不锈钢产量及进出口

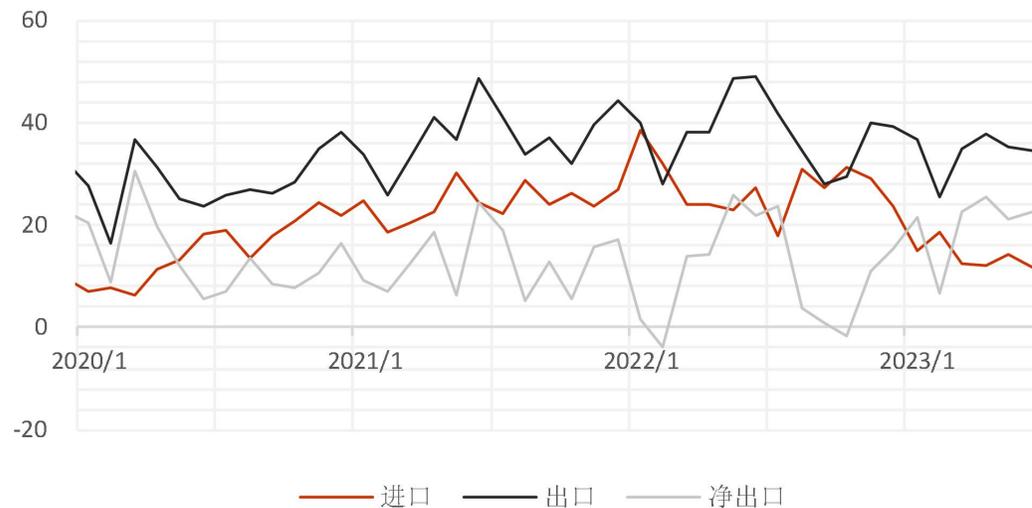
不锈钢产量



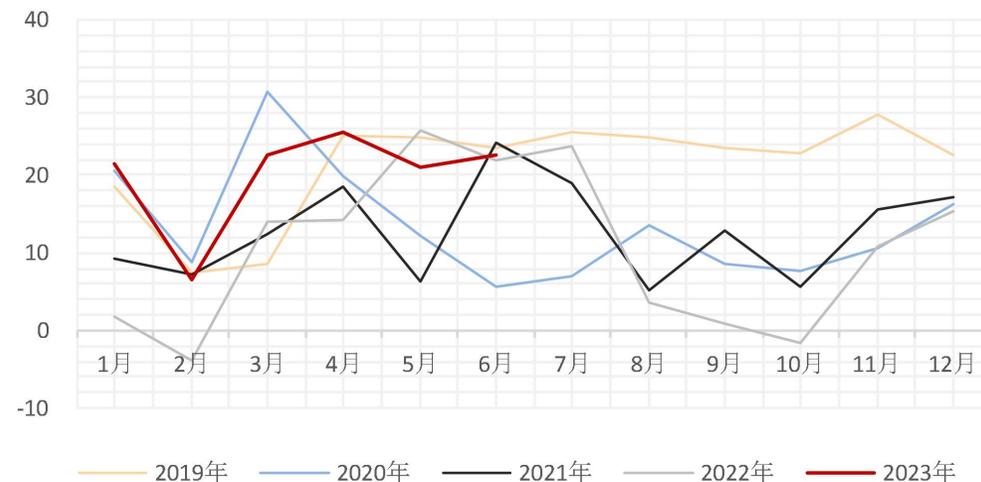
各系别产量



不锈钢进出口



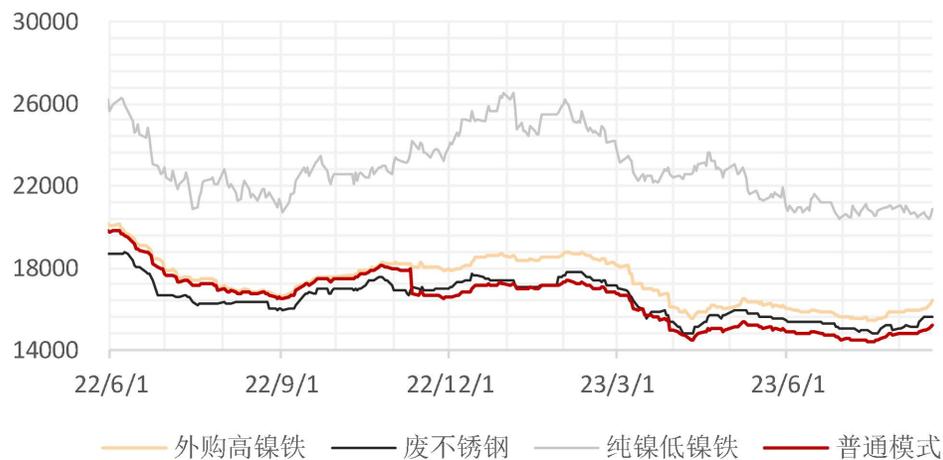
不锈钢净出口





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



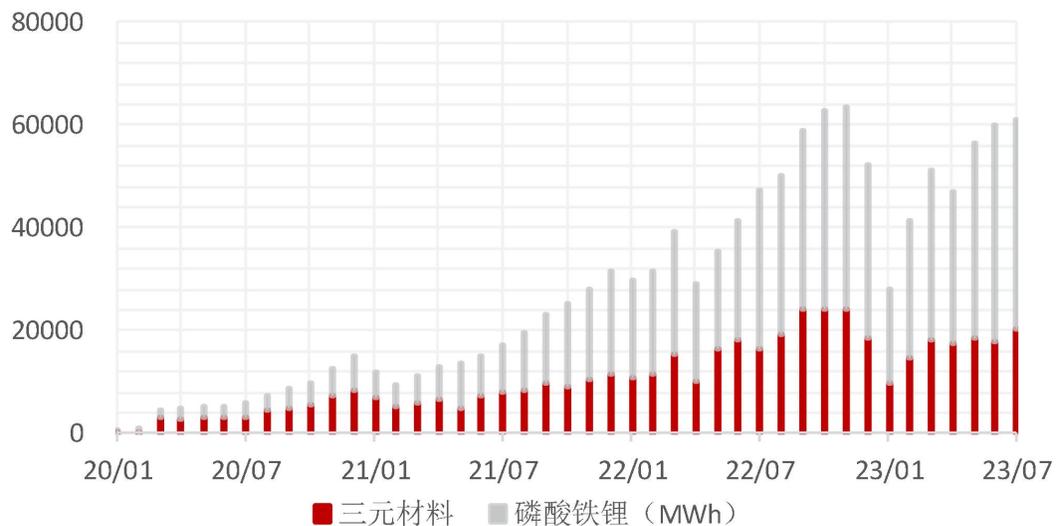
304利润测算



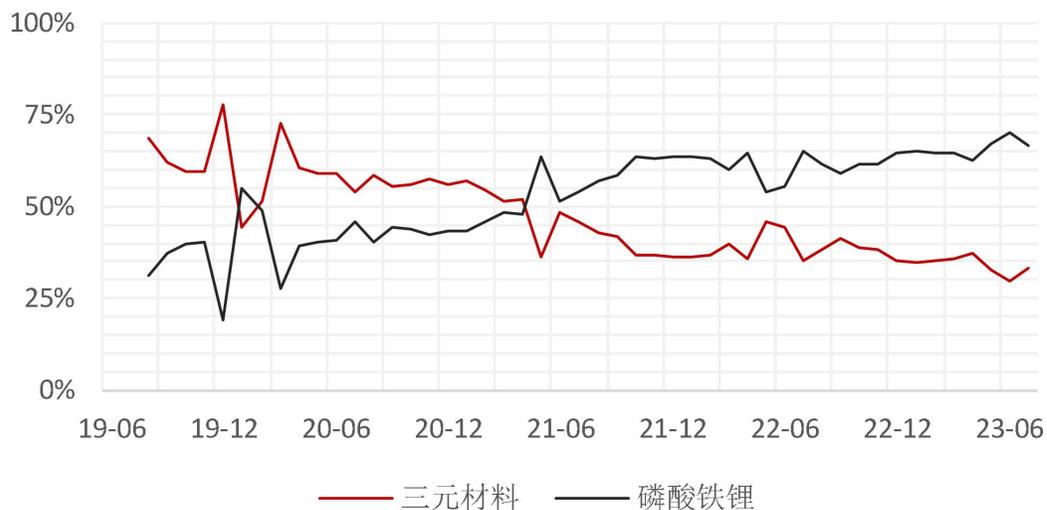


04 新能源

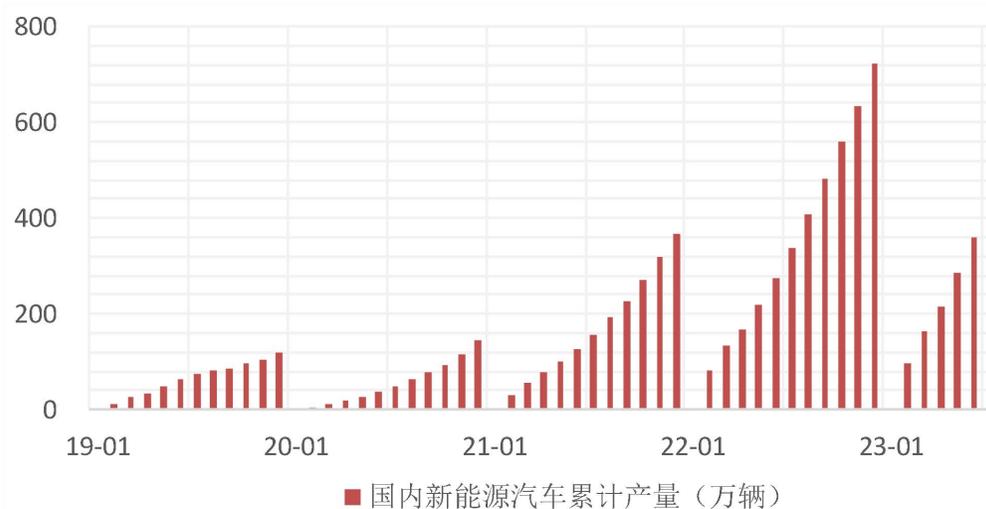
国内动力电池产量



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)



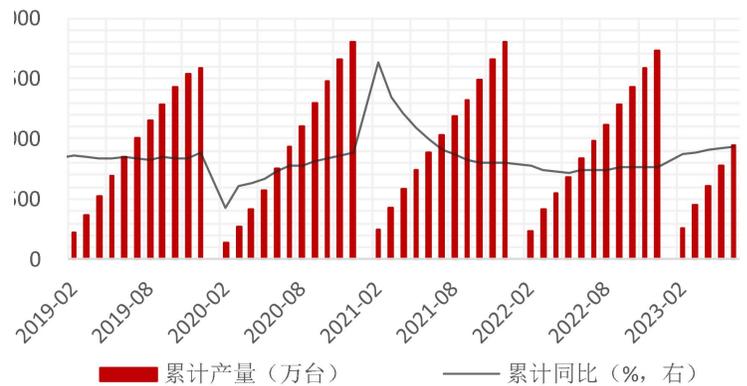


04 不锈钢消费

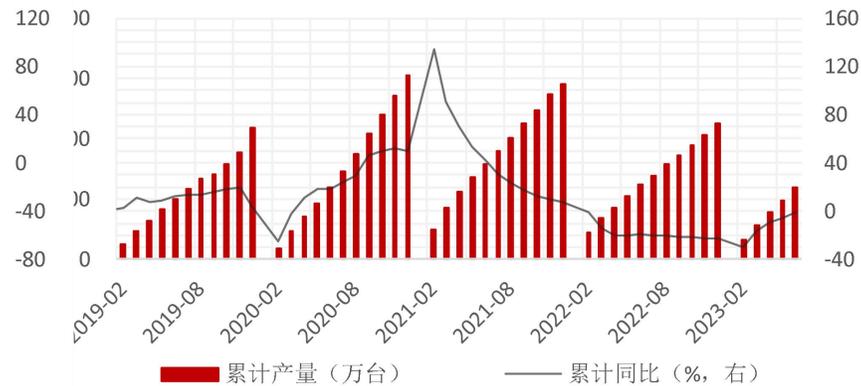
不锈钢消费量



冰箱



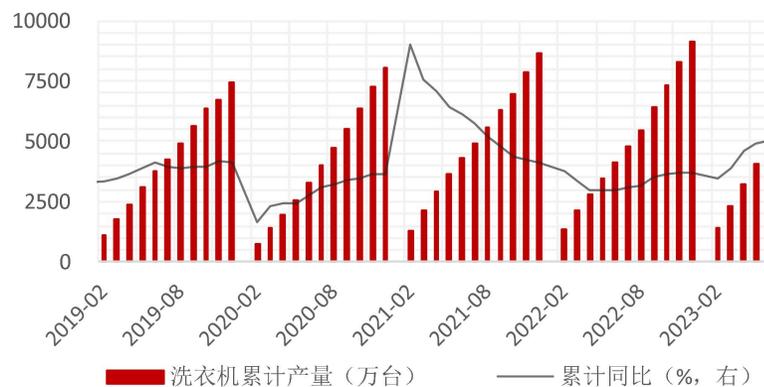
冷柜



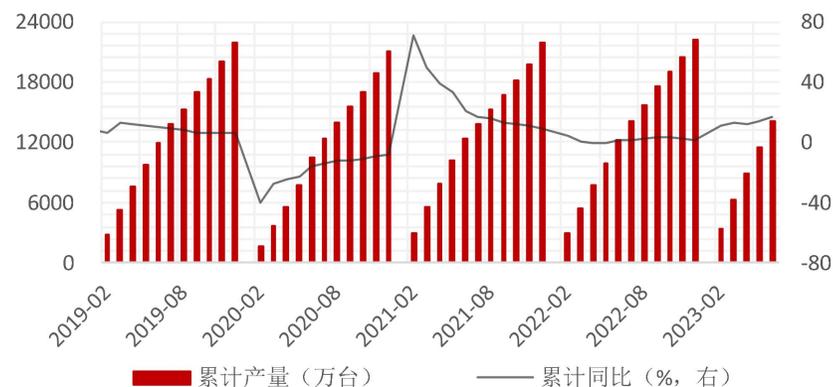
不锈钢季节性消费



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