



镍不锈钢周报

不锈钢：中线或区间震荡，
短线大概率反弹

2023年11月4日

国联期货研究所

李志超 从业资格证号：F3058314
交易咨询证号：Z0016270



01 核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p>沪镍本周弱势下行创近一年低点后收起。沪镍主力周内运行区间140200-147430元/吨，周-1.9%。现货成交不佳，但升水止跌反弹。</p> <p>沪不锈钢周内探底回升。SS2312运行区间14270-14835元/吨，周+0.1%。现货价格也触底回升。当前，304冷轧毛基价14600元/吨左右。</p>
运行逻辑	<p>宏观方面，10月，国内制造业PMI49.5%和财新PMI均落在收缩区间。美联储11月不加息，姿态偏鸽，美元走弱，美债倒挂收窄。利空落地后，大宗商品迎来喘息。</p> <p>镍元素整体向中间品及硫酸镍线条倾斜。镍铁库存连续数月回落，但纯镍库存持续累积。近日又有国内新品牌注册，纯镍交割品资源紧张将长效缓解。表观消费在合金和新能源都不错的背景下稳步增长，限制期镍下方空间。但四季度消费增量难突出。沪镍在产量增加及库存多期累积的背景下，价格持续承压。</p> <p>不锈钢厂减产有扩大趋势，环比将有回落，但同比变化不大。原料端镍铁和高碳铬铁价格均回落，但钢厂利润仍然不佳。产业链负反馈持续显现。盘面连续弱势，市场信心不足，接货都显谨慎。不过库存尤其是仓单回落明显。净出口仍面临收缩压力。关注需求韧性能否保持。技术上，持续近两周的日线MACD双背离基本构筑完成，盘面或面临中等幅度反弹。</p>
GUOLIAN FUT策略	沪镍价格中线承压。沪不锈钢中线或维持大区间震荡，短线大概率反弹。



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 09



02 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	10月，国内制造业PMI49.5%，比上月降0.7个百分点至收缩区间。财新制造业PMI也落在收缩区间。美联储11月不加息，姿态偏鸽，美元走弱，美债倒挂收窄。
供应	利空	9月精炼镍产量2.21万吨，环比+1.38%，同比+43.18%。预计10月精炼镍产量2.47万吨。9月镍生铁产量3.21万吨，环比-3.23%，同比+5.5%。9月硫酸镍产量3.56万吨，10月或小幅下降。
	中性	10月不锈钢313万吨，环比-1.7%，同比+2.2%。11月在钢厂减产的情况下，预排产或降至300万吨之下。印尼10月不锈钢产量预计36.3万吨，11月产量有下降预期。
库存	利空	沪镍仓单本周增1187吨至7084吨，周+20.13%。沪镍期货库存本周增599吨至9767吨，+6.53%。伦镍库存周降3738吨至41826吨，周-8.20%。当前镍矿港口库存1278.49万吨，周+1.84%。
	利多	截至11月3日，全国不锈钢社会总库存105.25万吨，环比-2.19%。其中冷轧58.34万吨，环比-2.19%。热轧46.92万吨。环比-2.18%。沪不锈钢仓单周内降13775吨至67717吨，-8.52%。
	中性	9月中国合金行业镍消费量1.87万吨，环比增加41.2%，同比增加47.73%。10月纯镍消费小幅增长。前三季度新能源汽车产销分别完成631.3万辆和627.8万辆，同比分别增长33.7%和37.5%。
需求	利多	不锈钢刚需有韧性。8月，不锈钢表观消费283.6万吨，环比+3.58%，同比+30.01%。
基差		镍当前基差1170，低于近一年均值5630。不锈钢当前基差340，高于近一年均值170。



03 周度宏观资讯和数据

资讯和数据

10月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.7个百分点，降至收缩区间，制造业景气水平有所回落。从企业规模看，大型企业PMI为50.7%，比上月下降0.9个百分点，继续高于临界点；中、小型企业PMI分别为48.7%和47.9%，比上月下降0.9和0.1个百分点，低于临界点。10月份，非制造业商务活动指数为50.6%，比上月下降1.1个百分点，仍高于临界点，非制造业总体保持扩张。

10月财新中国制造业PMI录得49.5，新订单指数连续三月高于荣枯线。10月中国制造业需求连续第三个月扩张，但外需疲弱导致制造业企业减少供给，制造业景气度回落。从分项指数看，10月制造业需求缓慢扩张、供给收缩。制造业新订单指数连续第三个月位于扩张区间，但增幅放缓，显示需求扩张速度减缓。新出口订单指数仍然低于荣枯线，企业普遍表示，全球经济疲软叠加高物价，导致海外市场销售受挫，制造业企业相应减少供给，生产指数降至荣枯线以下。

中国物流与采购联合会公布10月份中国物流业景气指数。指数继续位于扩张区间，地区发展相对均衡，物流活动保持较高活跃度。10月份中国物流业景气指数为52.9%，环比回落0.6个百分点，继续位于扩张区间。受前期基数较高影响，中国仓储指数有所回落，但仍位于扩张区间，显示仓储行业整体向好的运行态势没有改变。10月份中国仓储指数为50.9%，较上月下降2.6个百分点，连续9个月保持在扩张区间。



03 周度宏观资讯和数据

资讯和数据

美联储FOMC声明及鲍威尔发布会重点内容汇总

1. 声明概述：一致同意维持利率在5.25%-5.50%区间不变、继续缩表计划、重申将评估“进一步”收紧政策的程度。
2. 利率前景：声明中增加关注“金融状况”收紧、鲍威尔称可能需要进一步加息，将基于进展谨慎推进政策。驳斥暂停后再次加息会很困难的观点。接近结束加息周期，未考虑或讨论过降息。做的太多或太少的风险更双向。点阵图的参考性随时间减弱。
3. 通胀前景：致力于将通胀恢复至2%的目标，通胀有双向风险，降低通胀仍有很长的路要走。工资并非通胀的主要推动因素，未来劳动力市场可能更加重要。
4. 经济前景：美国Q3经济活动以强劲的速度扩张。紧缩的金融和信贷状况或打压经济活动。正关注地缘政治对经济的影响。就业增长有所放缓，但依然强劲。
5. 债市观点：金融状况显著收紧。关注长债收益率的上涨，或对政策产生影响。加息预期并没有导致长债收益率上升。尚不清楚这相当于多大幅度的加息。
6. 市场反应：声明公布到鲍威尔讲话结束期间，黄金先跌后涨基本收复跌幅、纳指整体拉升至1.7%、美债2y10y倒挂幅度收窄至18BP。

美国10月份非农就业增长放缓的幅度超出预期，失业率升至近两年新高，与今年夏天火热的招聘步伐相比有所回落。

美国劳工统计局周五发布的报告显示，上月非农就业岗位增加了15万个，失业率攀升至 3.9%，工资增长月率放缓。



03 周度宏观资讯和数据

资讯和数据

证监会：积极推动社保基金、基本养老保险基金等各类中长期资金拓宽资金来源。证监会将持续加强部门协同，出台《资本市场投资端改革行动方案》，加大中长期资金引入力度。推动提高权益投资空间。在年金基金权益类资产投资上限由30%提高至40%的基础上，积极推动社保基金、基本养老保险基金等各类中长期资金拓宽资金来源，提高权益资产投资比例，合理拓展投资范围与策略。

央行：持续发挥贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制的作用。完善央行政策利率体系，持续发挥贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制的作用，保持融资成本持续下降。综合施策、稳定预期，加强外汇市场管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

世界银行在其最新《大宗商品市场展望》报告中指出，由于中国电池需求放缓和镍供应快速增长——主要来自印尼，2023第三季度镍价较上一季度下跌9%。疲软的主要原因是，随着中国和印尼的新产能投产，二级镍)的过剩日益增加。与此同时，技术发展正在减缓中国镍使用量的增长，因企业转向不需要一级镍的磷酸铁锂(LFP)电池。随着印尼和菲律宾的产量继续增长，镍价预计将在2023年下跌14%，2024年再下跌10%。

11月2日，全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存105.25万吨，周环比下降2.19%。其中冷轧不锈钢库存总量58.34万吨，周环比下降2.19%，热轧不锈钢库存总量46.92万吨，周环比下降2.18%。本期全国主流市场不锈钢78仓库口径社会库存小幅降库，主要以200系、300系资源降量为主。本周市场到货节奏放缓，由于月底多有提货结算，前置资源降量较为明显，叠加钢厂减产消息刺激下，终端刚需采购稍有增加，因此全国不锈钢社会库存呈现小幅降库。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

2023年9月中国合金行业镍消费量1.87万吨，环比增加41.2%，同比增加47.73%。

截止2023年10月30日，Mysteel调研全国高碳铬铁冶炼企业样本共173家，10月在产87家高碳铬铁生产企业。2023年10月高碳铬铁产量为70.32万吨，环比增加5.55%，同比增加52.7%。2023年1-10月国内高碳铬铁累计总产量为599.29万吨，同比增加11.65%。

据Mysteel调研，华东某不锈钢厂于10月底提前进行电路检修改造，预计持续二十天，影响10月300系粗钢产量1万吨，11月300系粗钢产量约3-4万吨。

11月2日，据Mysteel调研，华北某不锈钢厂因市场情况不佳，价格快速下跌，成本倒挂，于近日进行热连轧检修，炼钢、热酸及冷轧线同步减产，计划检修时间10天，预计影响11月粗钢产量10万吨左右，以300系为主。

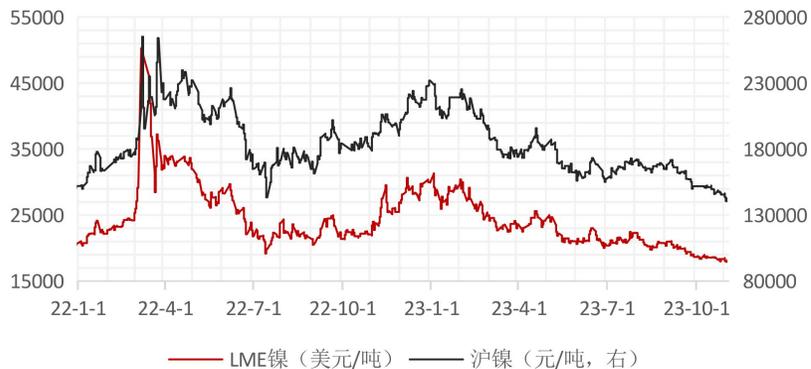
LME发布通告，已收到镍牌品牌CNGR的上市申请。此次申请品牌是来自广西中伟新能源科技有限公司生产的1050mm x 900mm x 8mm的阴极镍板，年产能12500吨。

格林美镍板品牌成功注册伦敦金属交易所交割品牌。2023年11月1日伦敦金属交易所（LME）发布通告‘GEM-NI1’牌电解镍成功注册伦敦金属交易所交割品牌，年产能一万吨，JINGMEN GEM CO., LTD 成为LME镍品牌注册快速通道推出后的第二家受益的公司。即日起，此品牌可以在LME仓库交割。

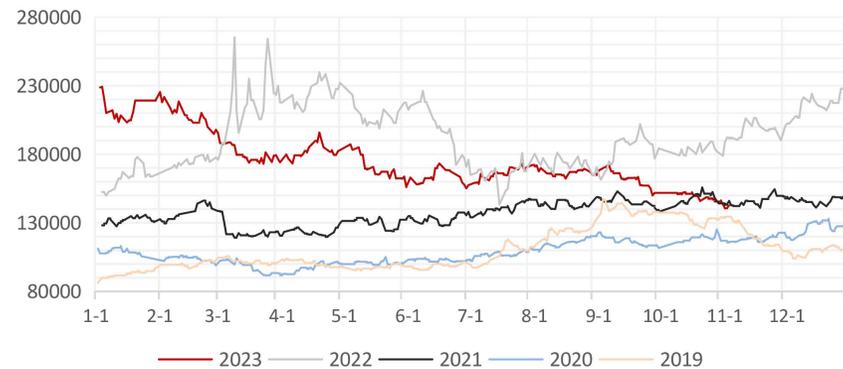


04 镍期货价格走势

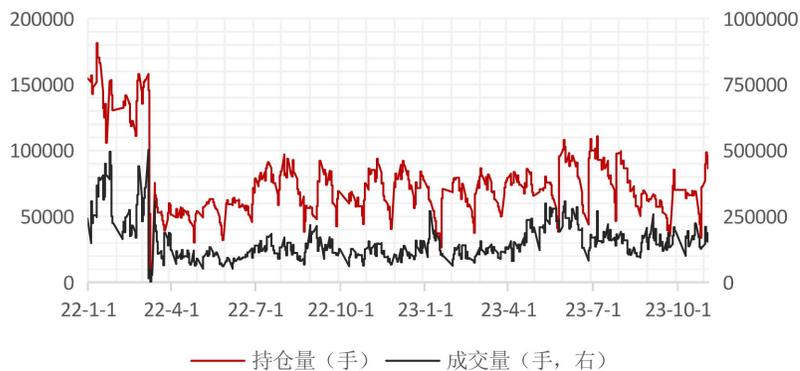
沪、伦镍价



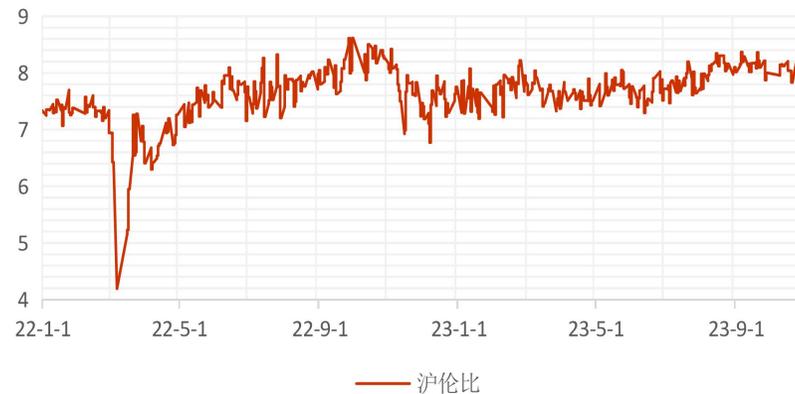
沪镍历年价格走势



沪镍期货运行



沪伦比



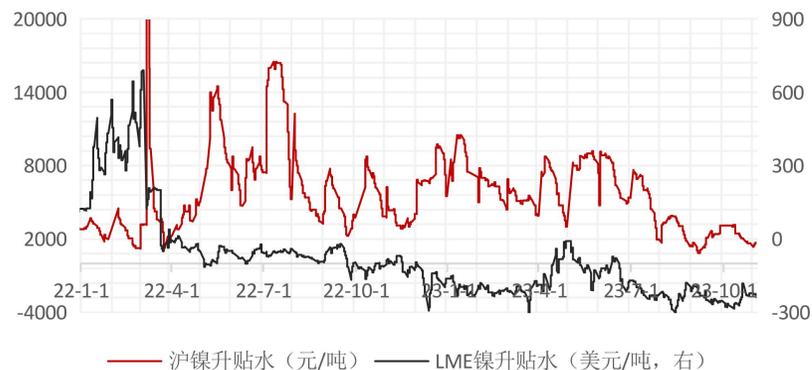


04 镍现货价格走势

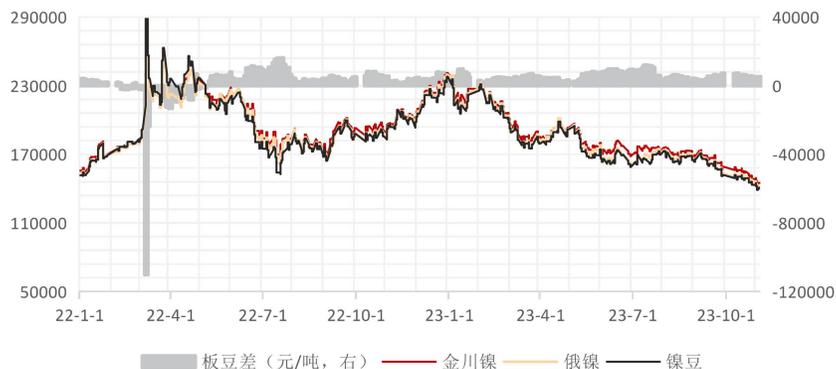
镍基差



沪伦升贴水



板豆差



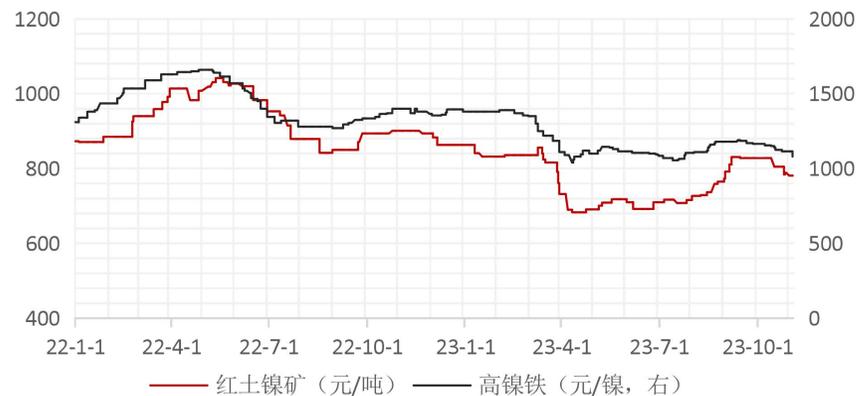
CIF提单均价





04 镍相关产品价格

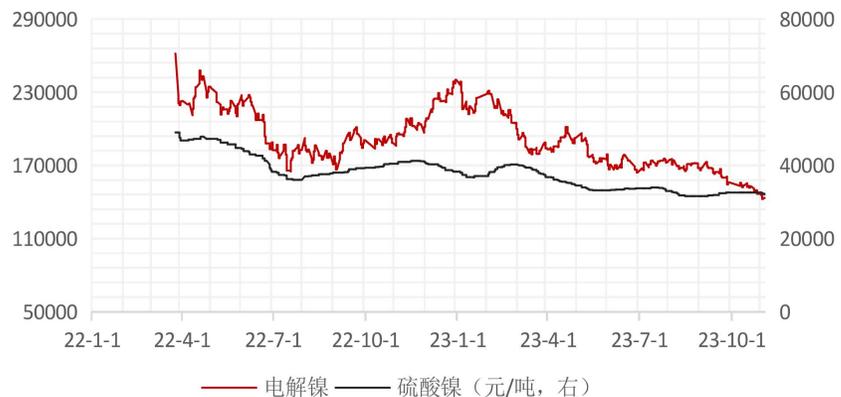
红土镍矿



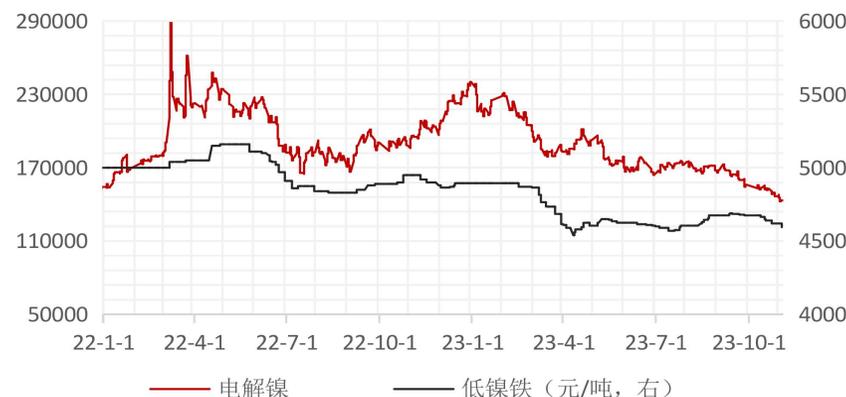
高镍铁



硫酸镍



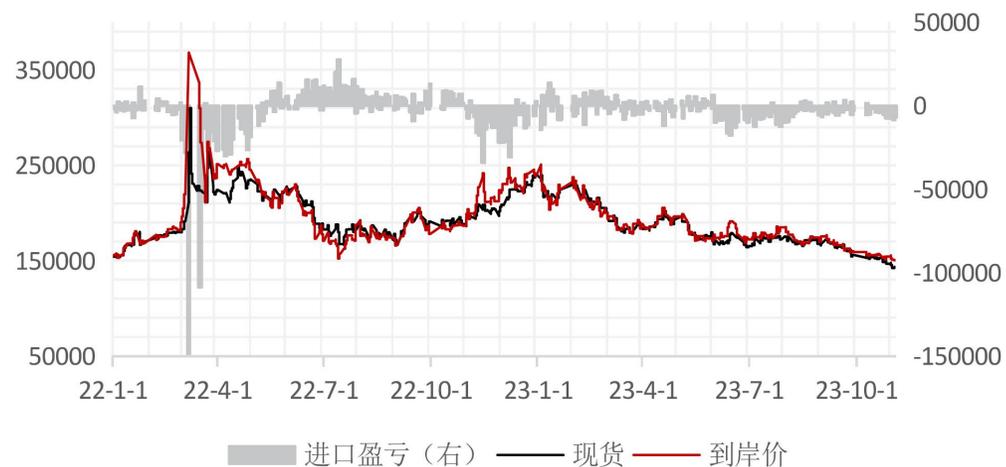
低镍铁



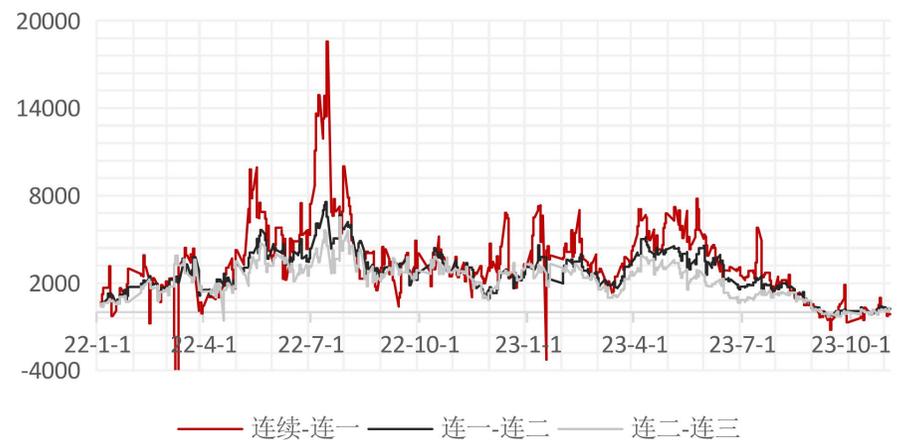


04 镍进口盈亏和月间价差

进口盈亏



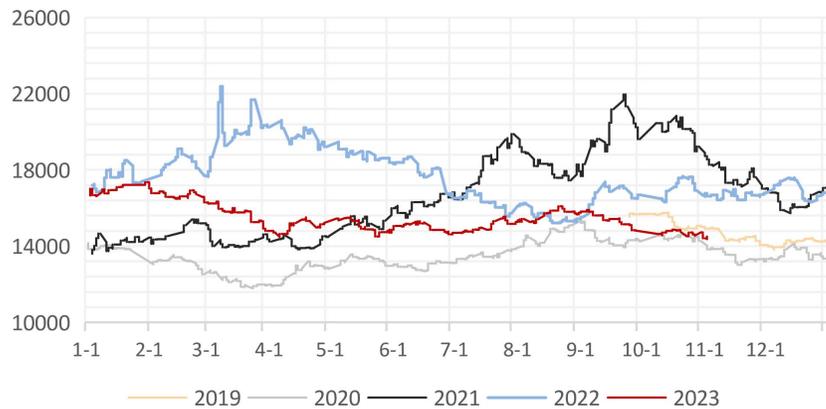
月间价差



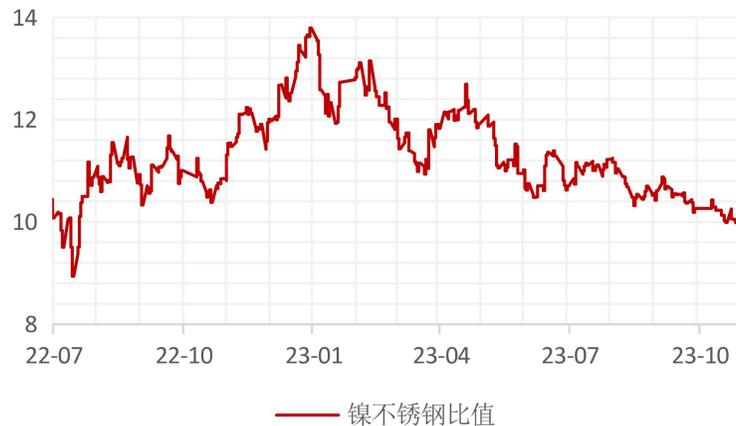


04 不锈钢期货价格走势

沪不锈钢历年价格



镍不锈钢比值



沪不锈钢期货运行



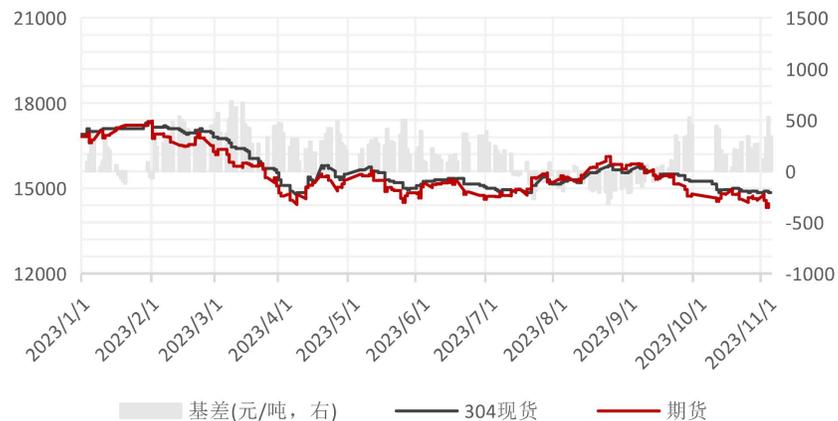
沪不锈钢月间价差



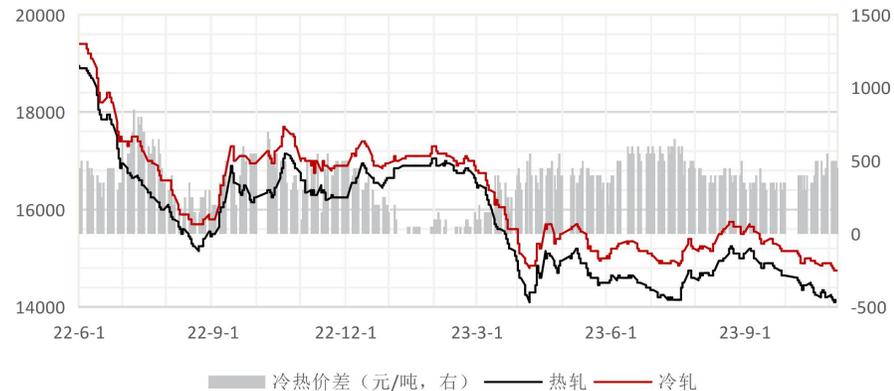


04 不锈钢现货价格

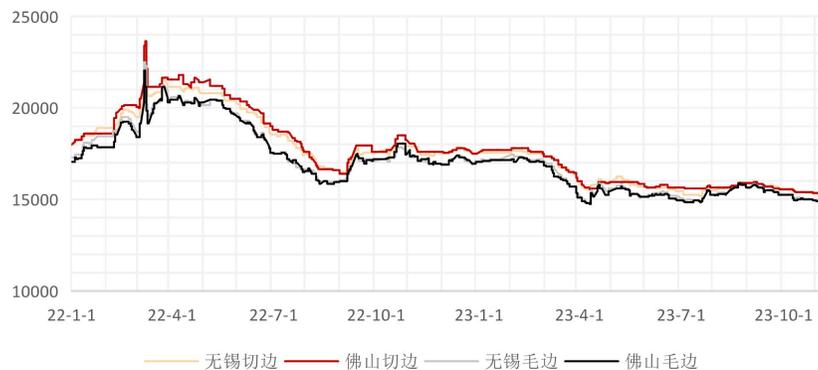
不锈钢基差



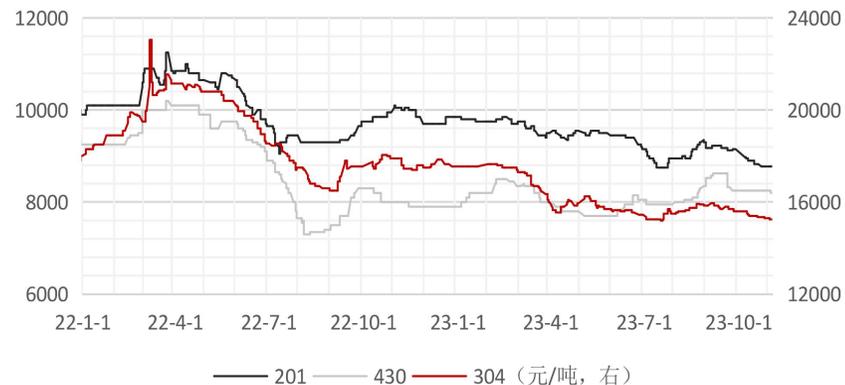
冷热轧现货价格



锡佛毛切边价格



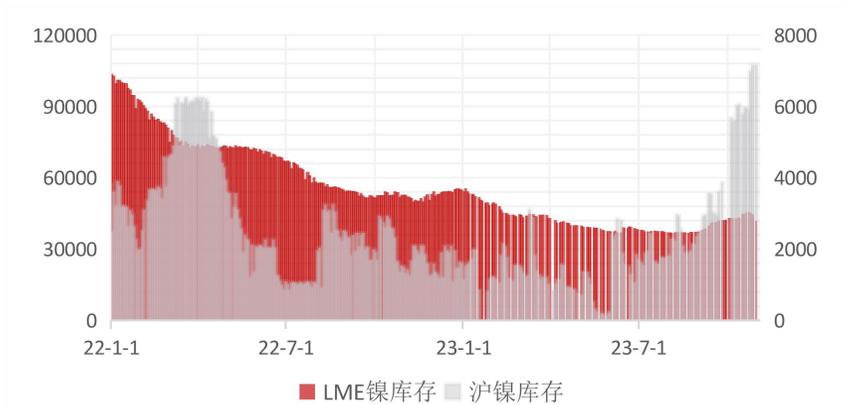
不同系别价格



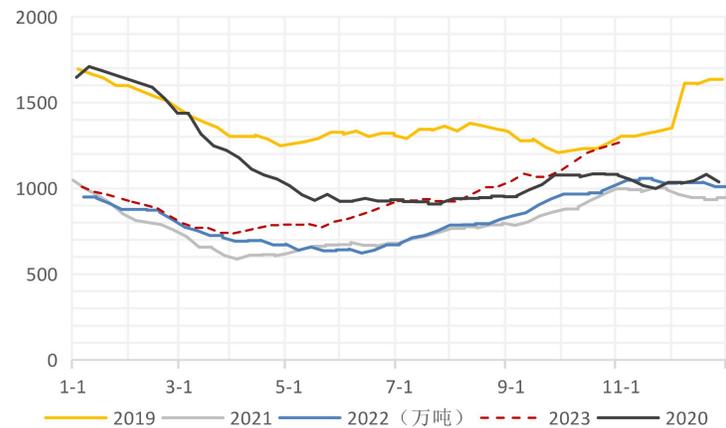


04 镍端库存

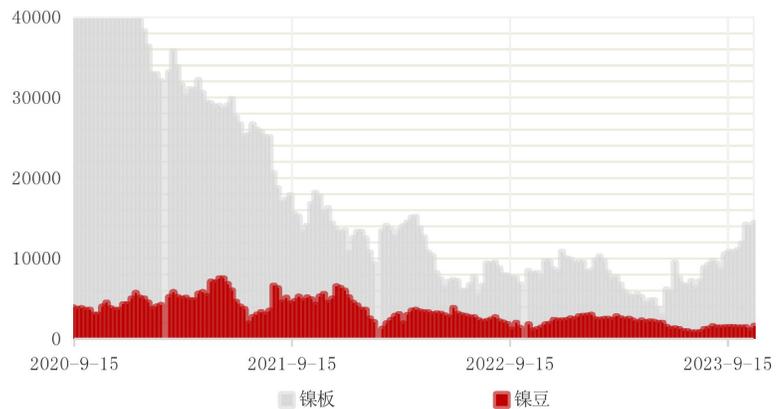
期货库存



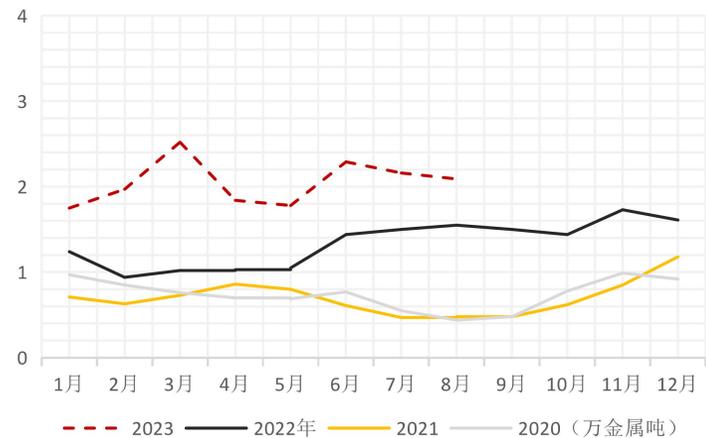
镍矿港口库存



纯镍社会库存



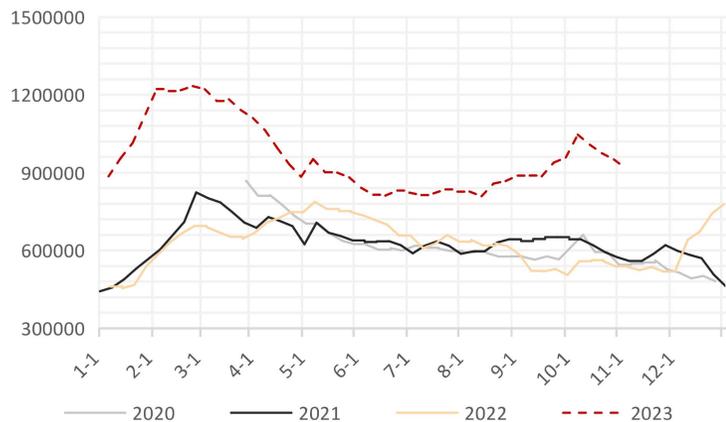
镍生铁库存



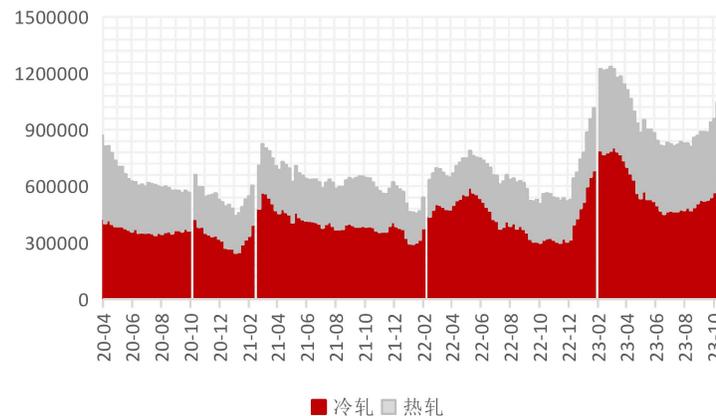


04 不锈钢库存

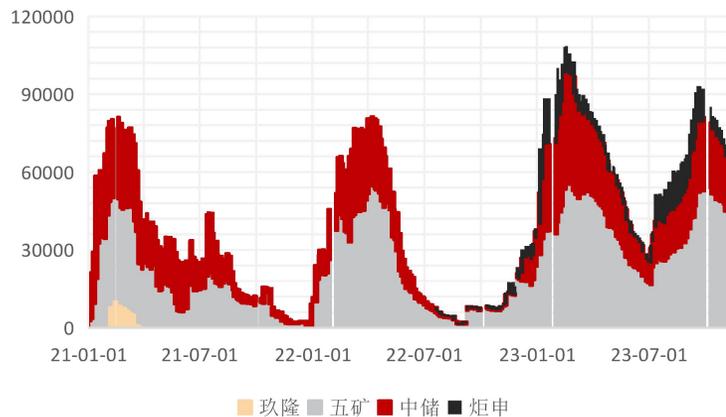
不锈钢历年库存



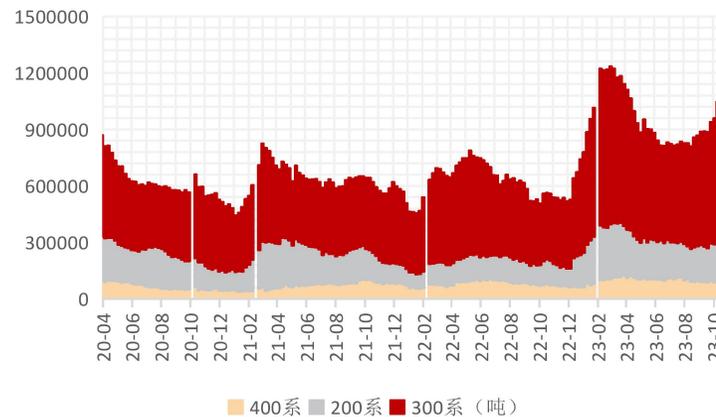
冷热轧库存



期货仓单



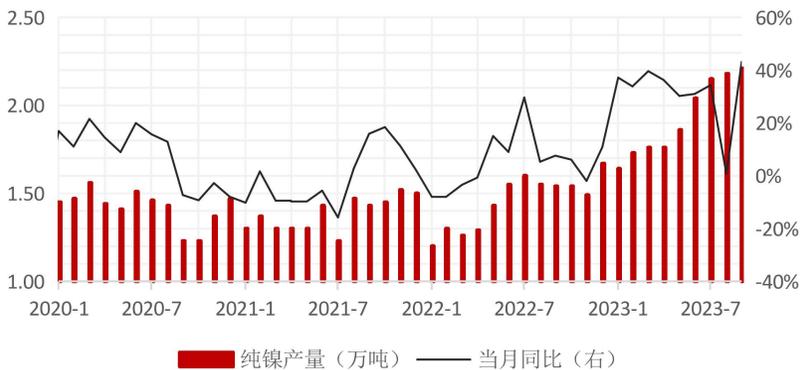
各系别库存



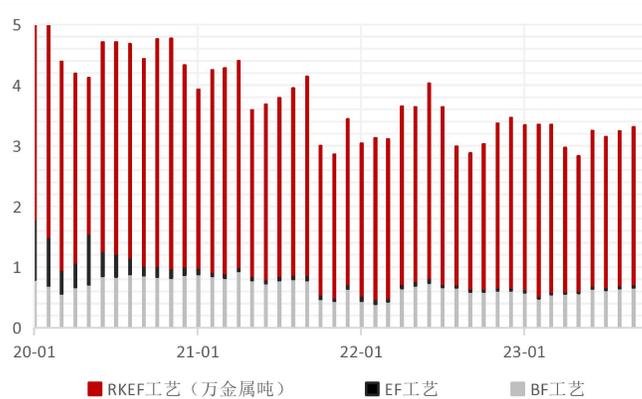


04 镍端产量及进出口

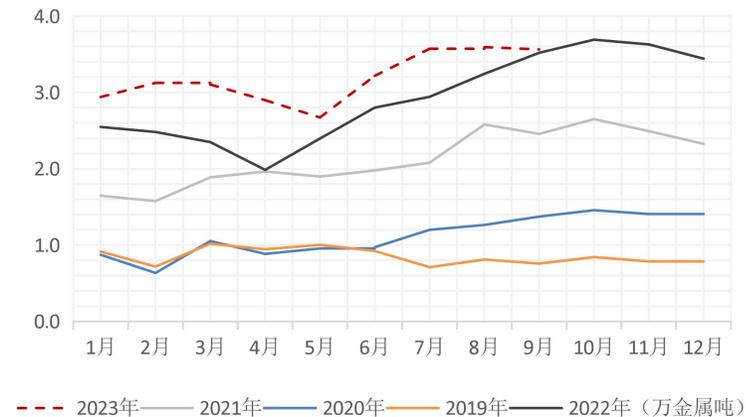
电解镍产量



镍生铁产量



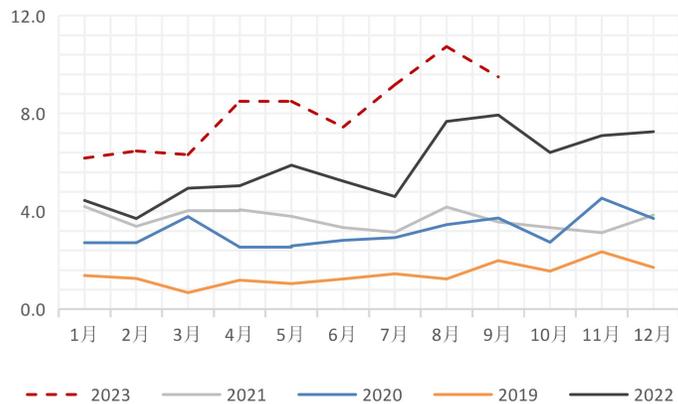
硫酸镍产量



纯镍进口量



镍铁进口量

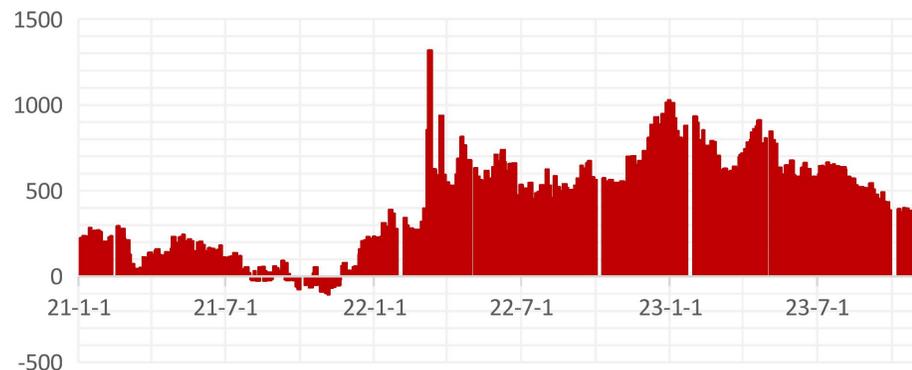


硫酸镍进口量

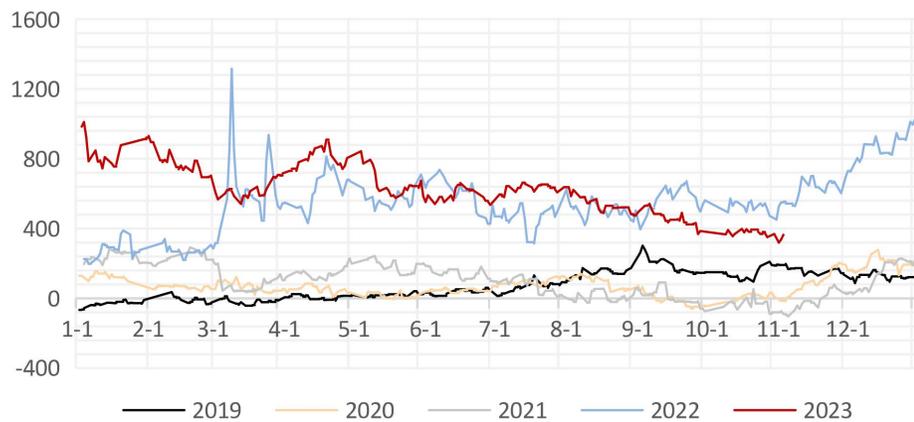


04 镍供需平衡 纯镍对镍铁升贴水

纯镍对镍铁升贴水

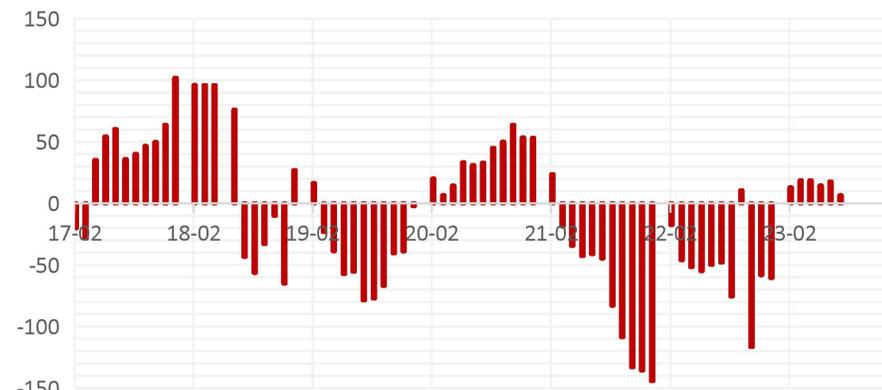


■ 纯镍对镍铁升贴水



— 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023

镍供需平衡

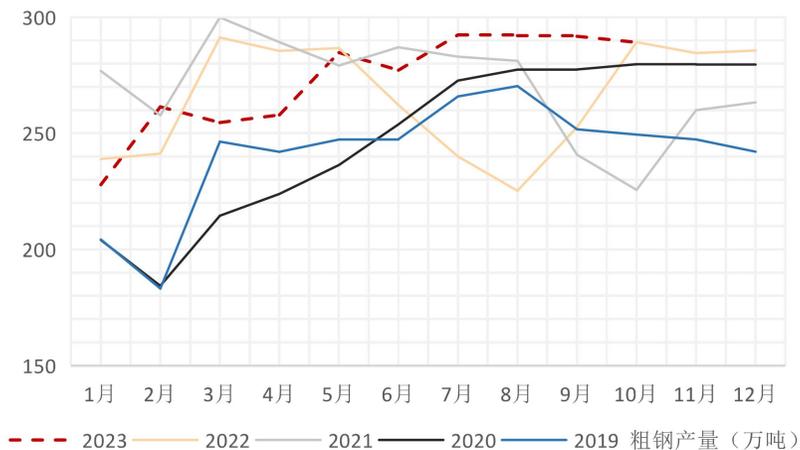


■ WBMS镍供需平衡累计值 (千吨)

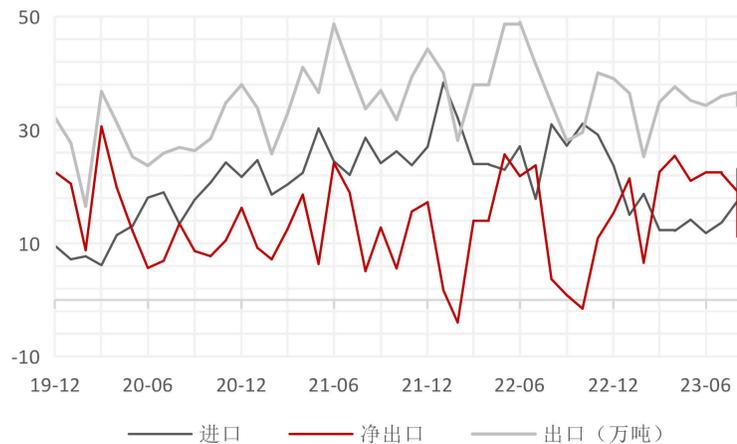


04 不锈钢产量及进出口

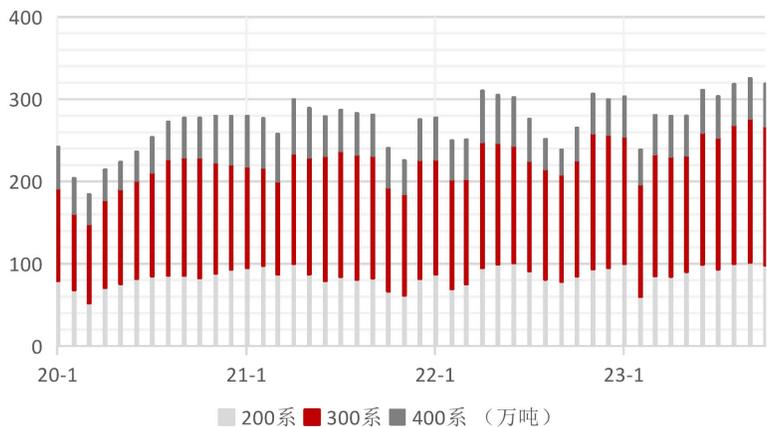
不锈钢产量



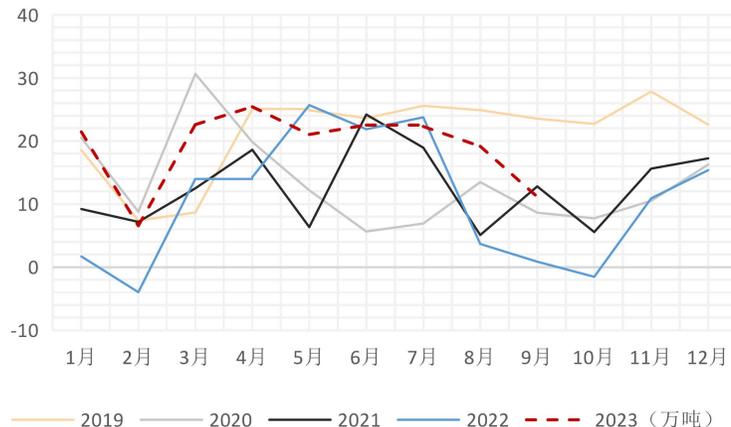
不锈钢进出口



各系别产量



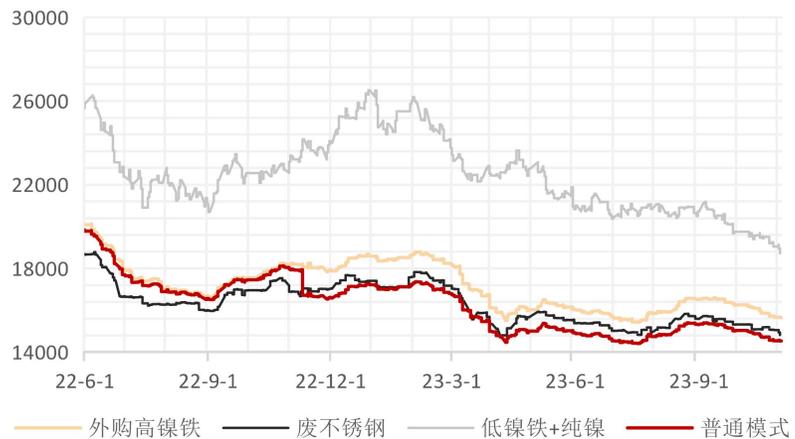
不锈钢净出口





04 不锈钢成本、利润

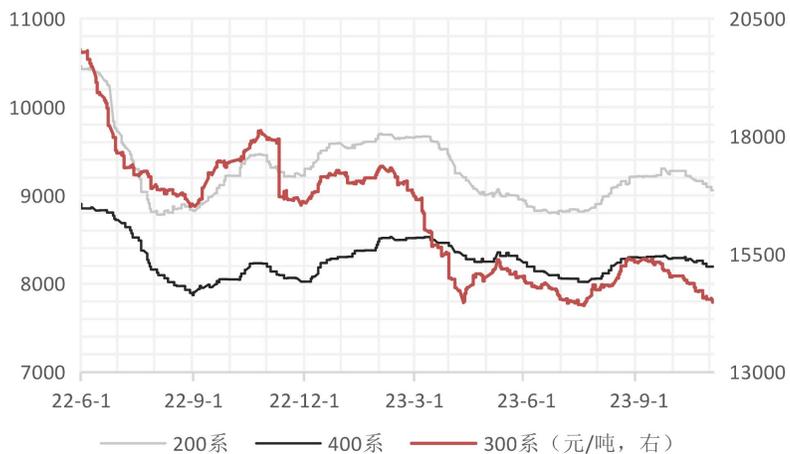
不锈钢不同原料模式成本



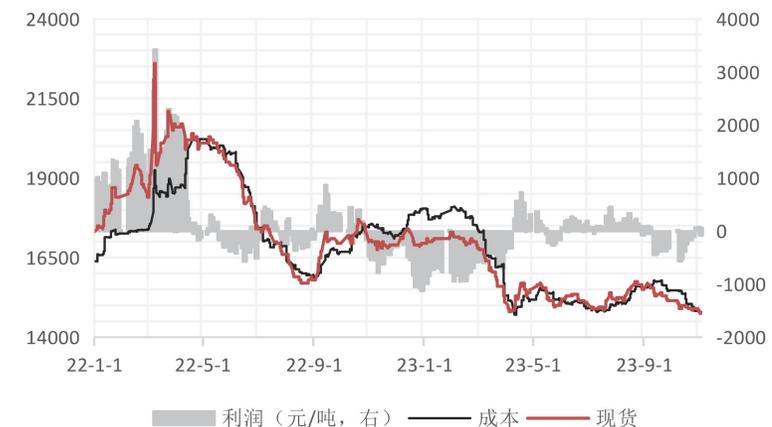
不锈钢原料价格



不同系别冷轧成本



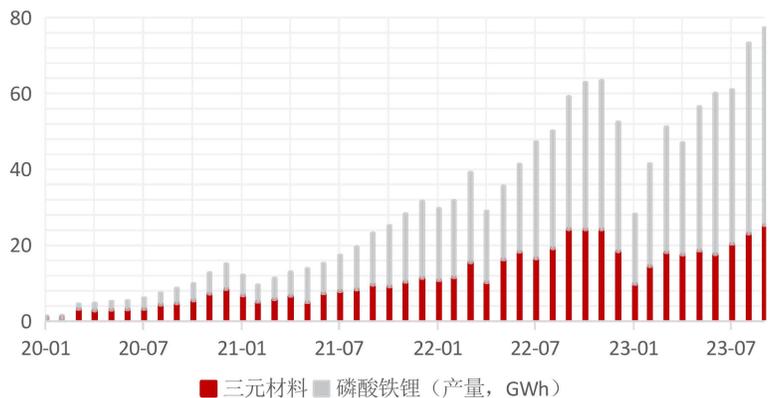
304利润测算



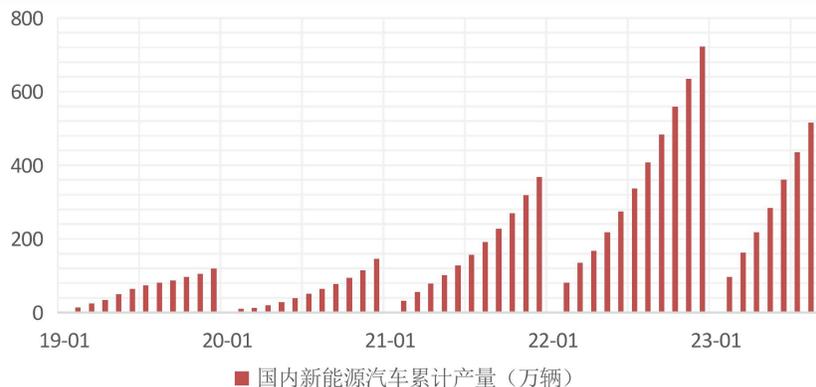


04 新能源

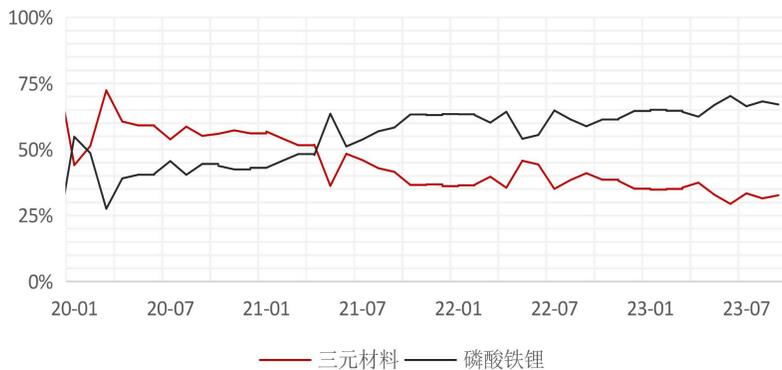
国内动力电池产量



国内新能源汽车产量



动力电池系列产量占比



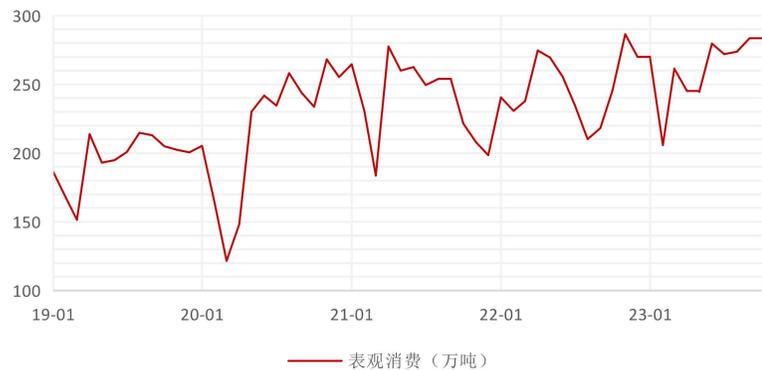
镍表观消费量 (国内)



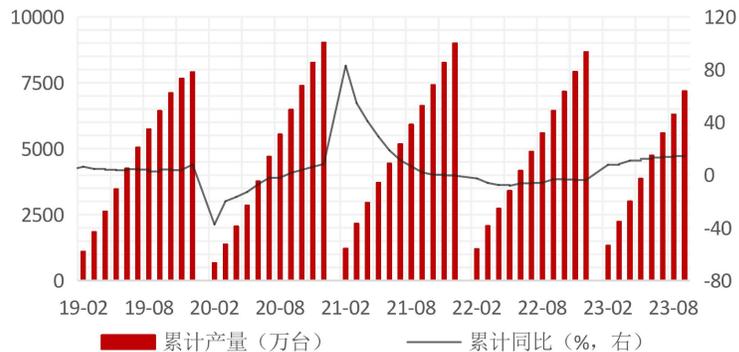


04 不锈钢消费

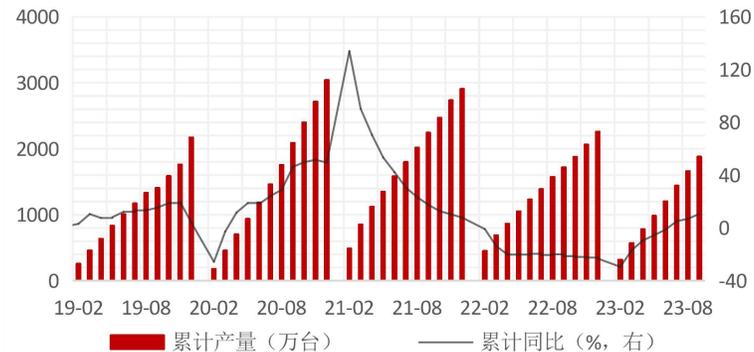
不锈钢消费量



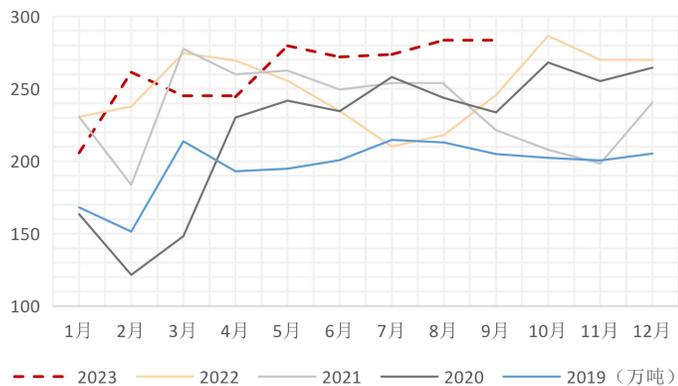
冰箱



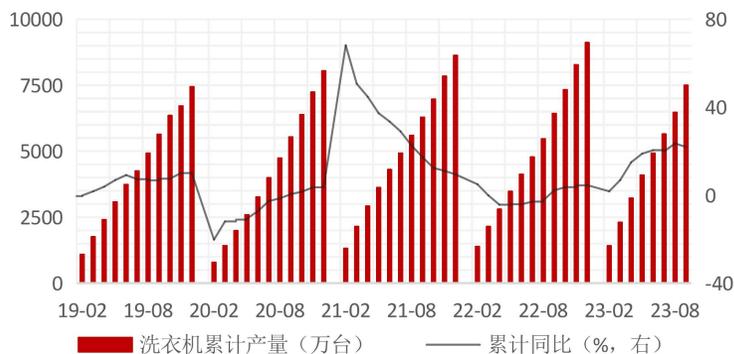
冷柜



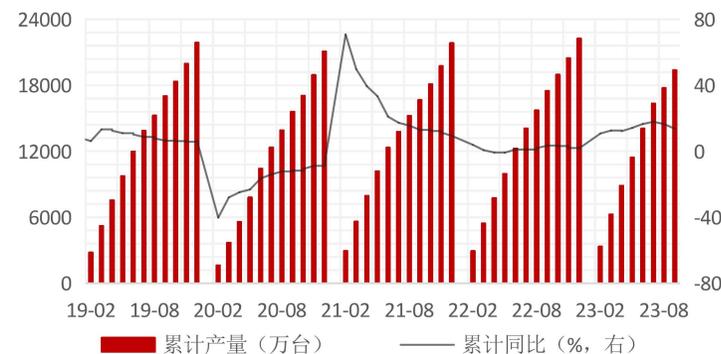
不锈钢季节性消费



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