



国联期货
GUOLIAN FUTURES

镍不锈钢周报

产业链负反馈仍在持续，
不锈钢或维持偏弱震荡

2023年11月11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

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



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137000-143860元/吨，周-1.9%。现货成交不佳，但升水弱稳。</p> <p>沪不锈钢周内先扬后抑。SS2312运行区间14380-14725元/吨，周-1.03%。现货价格弱势下行。当前，304冷轧毛基价14400元/吨左右。</p>
运行逻辑	<p>宏观方面，10月PPI环比持平，同比降幅略有扩大。美联储鹰派姿态再度让市场加息预期躁动。原油大挫，美元再上冲。</p> <p>产业链上，纯镍产量连续攀升。镍端产品进口均有小幅国内纯镍、镍铁和镍矿库存都开始累积。加之近期国内有新交割品牌注册，纯镍交割品资源紧张情况长效缓解。现货升水不再坚挺。表观消费在合金和新能源都不错的背景下稳步增长，但增量难寻。而沪镍持仓近日增仓明显，关注在产量增加及库存多期累积的背景下，价格承压下行风险。</p> <p>不锈钢厂减产确有扩大，但产量环比回落幅度不大。原料端镍铁和高碳铬铁价格均回落，但钢厂利润仍然不佳。产业链负反馈仍在持续，原料端价格打压或尚未结束。盘面反弹持续时间不长。不过本周社会库存和仓单继续回落。需求韧性保持，但净出口收缩压力不小。</p>
GUOLIAN FUT策略	沪镍价格中线承压。沪不锈钢产业链负反馈仍在持续，维持区间内偏弱震荡判断。



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	数据支撑
宏观		中国10月份CPI同比下降0.2%，环比下降0.1%。PPI同比下降2.6%，环比持平。鲍威尔重申鹰派立场，加息预期再躁动，美元上冲106。
供应	利空	10月精炼镍产量2.4万吨，环比+8.6%，同比+55.84%。预计11月精炼镍产量继续攀升。10月镍生铁产量3.17万吨，环比-0.89%，同比-5.77%。10月硫酸镍产量3.59万金属吨，11预计微降至3.5万金属吨。
	中性	10月不锈钢310.0万吨，环比-2.6%，同比+1.1%。11月排产295.2万吨。印尼10月不锈钢产量预计39.72万吨，环比-0.5%，同比6.76%。11月产量预计39.5万吨。
库存	利空	沪镍仓单本周增1407吨至8491吨，周+19.86%。沪镍期货库存本周增1190吨至10957吨，+12.18%。伦镍库存周增708吨至42534吨，周+1.69%。当前镍矿港口库存1294.47万吨，周+1.25%。
	利多	截至11月10日，全国不锈钢社会总库存103.71万吨，环比-1.47%。其中冷轧56.67万吨，环比-2.86%。热轧47.04万吨。环比+0.27%。沪不锈钢仓单周内降13779吨至64542吨，-4.69%。
需求	利多	10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。1-10月，新能源汽车产销分别完成735.2万辆和728万辆，同比分别+33.9%和+37.8%。
	利多	不锈钢刚需韧性十足。9月，不锈钢表观消费284.6万吨，环比+0.35%，同比+15.79%。
基差		镍当前基差2620，低于近一年均值5590。不锈钢当前基差305，高于近一年均值170。



03 周度宏观资讯和数据

资讯和数据

LME：交易和结算费用将从明年1月1日起平均上涨13%。从2024年1月1日起，LME集团将上调一系列费用，这是为了适应近期的通胀环境，投资未来，并继续运营一个流动、公平且透明的市场。2024年，LME集团将继续投资于其核心技术和正在进行的加强和提升市场的计划。LME集团已经评估了各类交易和结算费用，并将对每个类别进行0%到15%不等的涨价，平均涨幅为13%。在调整费用变化时，LME集团确保Ring和所有短期持仓费保持不变，以支持和保护基于Ring的官方定价和每日日期系统。

10月中国&印尼镍生铁实际产量金属量环比增加7.05%。据调研统计，2023年10月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计16万吨，环比增加7.05%，同比增加18.32%。中高镍生铁产量15.2万吨，环比增加7.23%，同比增加18.97%。2023年10月中国镍生铁实际产量金属量3.17万吨，环比减少0.89%，同比减少5.77%。中高镍生铁产量2.5万吨，环比减少2.28%，同比减少9.53%；低镍生铁产量0.67万吨，环比增加4.57%，同比增加8.65%。

印尼用于NPI生产的腐殖土镍矿储量可能面临枯竭。据印度尼西亚镍矿商协会APNI分会称，印度尼西亚冶炼厂用于生产镍生铁(NPI)的高品位腐殖土镍矿储量可能在六年内面临枯竭，这可能给世界不锈钢市场带来供应风险。NPI是中国和印度尼西亚不锈钢生产的主要原料，这两个国家分别是世界不锈钢供应的第一和第三大来源，并利用该国1.7%品位的镍矿。APNI秘书长Meidy Katrin上周表示，印尼需要投资勘探计划，并优先使用较低品位的褐铁矿，目前主要是为快速增长的电动汽车(EV)市场生产氢氧化镍的高压酸浸(MHP)项目的生产原料。



03 周度宏观资讯和数据

资讯和数据

2023年10月国内精炼镍总产量23355吨，环比增加0.82%，同比增加49.48%；2023年1-10月国内精炼镍累计产量198122吨，累计同比增加36.17%。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80.07%。预计11月国内精炼镍产量23475吨，环比增加0.51%。

据Mysteel调研，2023年10月国内15家主流不锈钢厂厂内库存120.22万吨，环比增加9.99%，同比增加11.70%。其中：200系40.94万吨，环比增加1.84%，同比增加4.57%；300系58.27万吨，环比增加8.51%，同比增加17.41%；400系21.01万吨，环比增加36.43%，同比增加11.46%。

2023年11月9日，全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存103.71万吨，周环比下降1.47%。其中冷轧不锈钢库存总量56.67万吨，周环比下降2.86%，热轧不锈钢库存总量47.04万吨，周环比上升0.27%。本期全国主流市场不锈钢78仓库口径社会库存小幅降库，各个系别均与不同程度的消化。本周受钢厂减产影响，市场到货并不明显，叠加部分商家库存及资金压力较大，出货多有让利，成交以低价刚需为主，因此全国不锈钢社会库存呈现去库态势。

乘联会：10月新能源乘用车生产达到91.9万辆，同比增长27.5%，环比增长13.8%。今年累计生产683.5万辆，同比增长31.5%。10月新能源乘用车批发销量达到88.3万辆，同比增长30.1%，环比增长5.7%。今年累计批发680.0万辆，同比增长35.5%。10月新能源车市场零售76.7万辆，同比增长37.5%，环比增长2.7%。今年累计零售595.4万辆，同比增长34.2%。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

11月8日，华东某钢厂高镍铁采购成交价1030元/镍（到厂含税），成交量2000吨，交期12月，贸易商供货。

2023年11月7日，Mysteel调研全国中低微碳铬铁冶炼企业样本共57家，10月中低微碳铬铁生产企业34家在产。2023年10月中国中低微碳铬铁产量为5.69万吨，环比增加5.6%，同比减少0.3%。2023年1-10月国内中低微碳铬铁产量为48.7万吨，同比增加0.15%。

11月7日，华南某钢厂高镍铁采购成交价1040元/镍（到厂含税），成交数千吨，为贸易商供货，十二月交期。

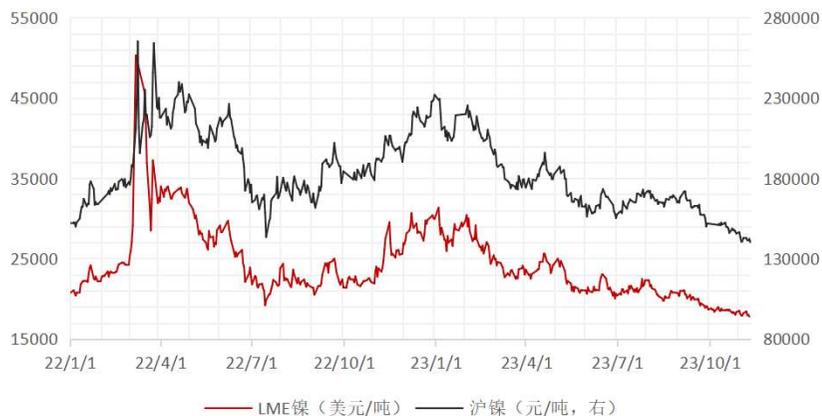
据Mysteel统计，2023年10月国内43家不锈钢厂粗钢产量310.0万吨，月环比减少2.6%，同比增加1.1%。其中：200系99.4万吨，月环比减少0.2%，同比增加6.4%；300系153.4万吨，月环比减少8.4%，同比减少7.1%；400系57.3万吨，月环比增加11.5%，同比增加19.3%。11月排产295.2万吨，环比减少4.8%，同比减少2.3%。其中：200系93.4万吨，月环比减少6.0%，同比减少1.6%；300系148.6万吨，月环比减少3.1%，同比减少9.3%；400系53.2万吨，月环比减少7.1%，同比增加22.7%。印尼10月粗钢产量39.72万吨，月环比增加9.36%，同比减少3.59%；11月排产39.5万吨，月环比减少0.5%，同比增加6.76%。

据Mysteel调研，2023年10月份国内34家不锈钢冷轧产量合计135.31万吨，环比增加2.77%，同比增加5.28%。10月国内34家不锈钢厂产能利用率为74.7%，环比下降2.65%。据Mysteel调研，2023年11月国内34家冷轧不锈钢厂冷轧排产预计为135.3万吨，预计环比减少0.01%，预计同比增加10.66%。

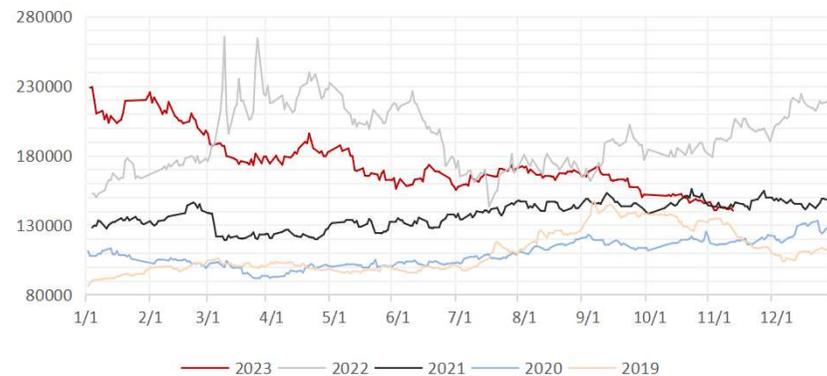


04 镍期货价格走势

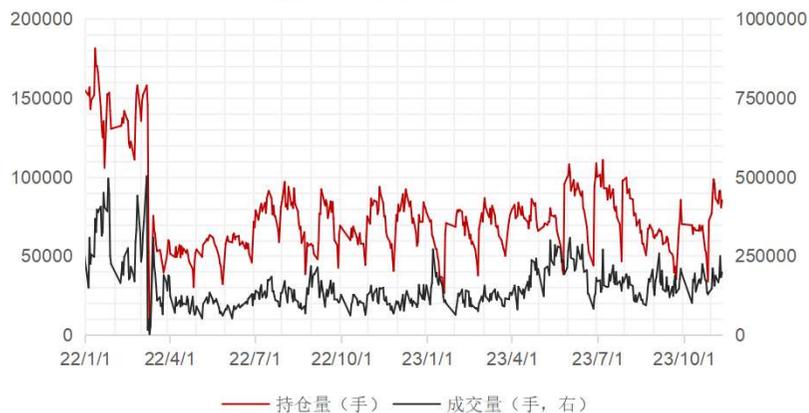
沪、伦镍价



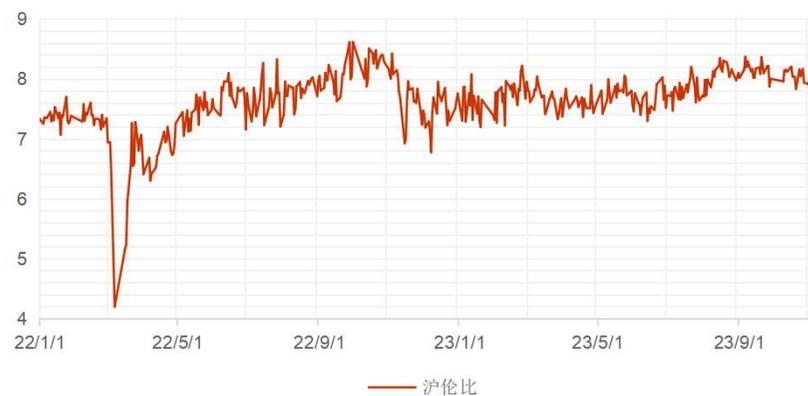
沪镍历年价格走势



沪镍期货运行



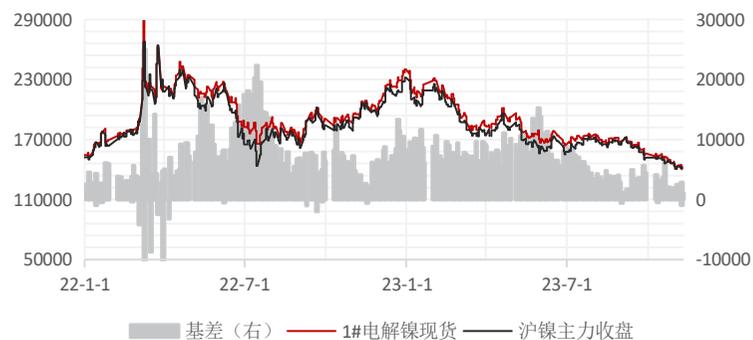
沪伦比



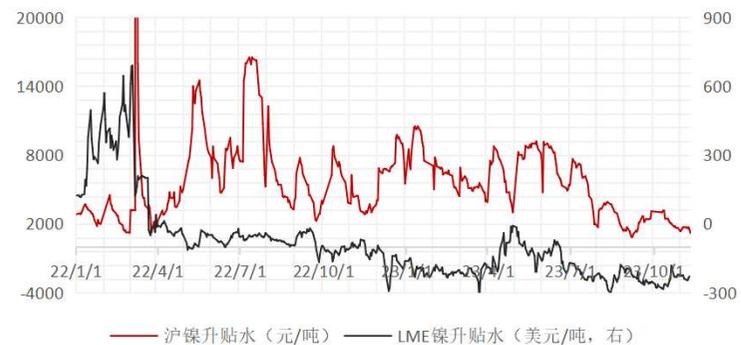


04 镍现货价格走势

镍基差



沪伦升贴水



板豆差



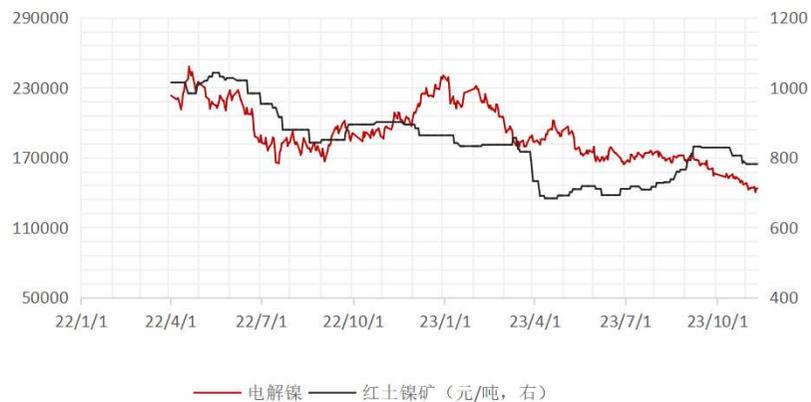
CIF提单均价





04 镍相关产品价格

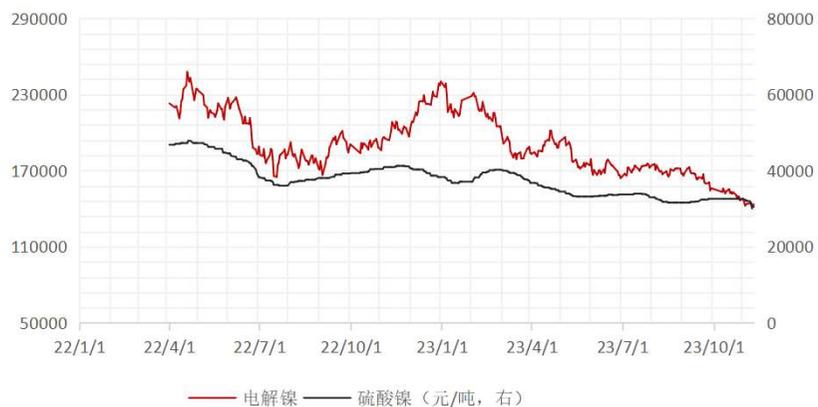
红土镍矿



高镍铁



硫酸镍



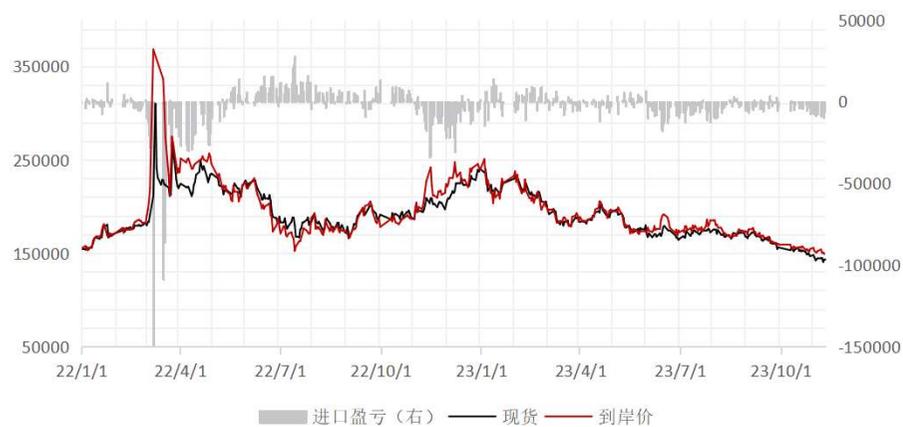
低镍铁





04 镍进口盈亏和月间价差

进口盈亏



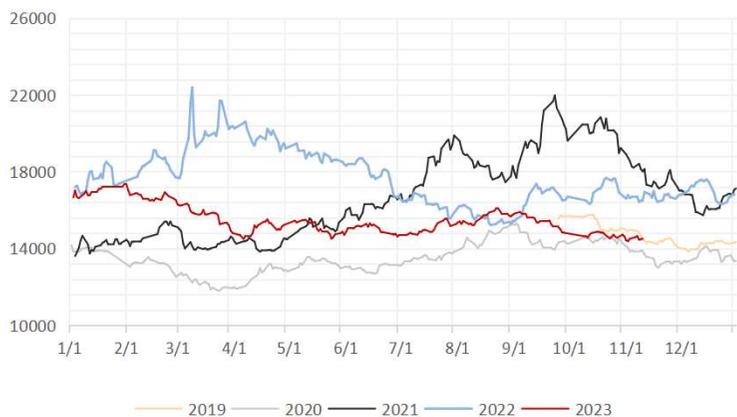
月间价差



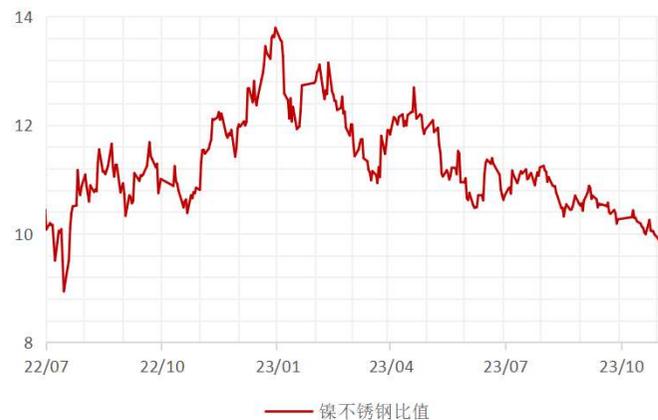


04 不锈钢期货价格走势

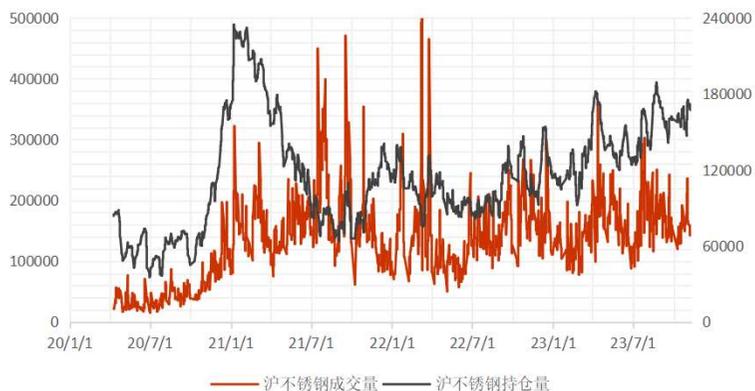
沪不锈钢历年价格



镍不锈钢比值



沪不锈钢期货运行



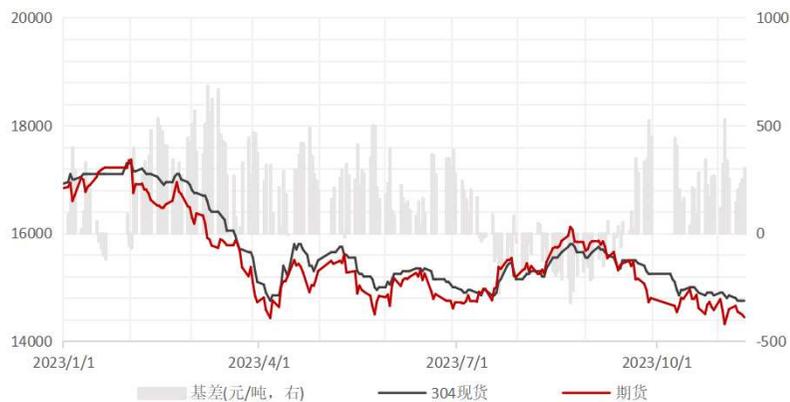
沪不锈钢月间价差



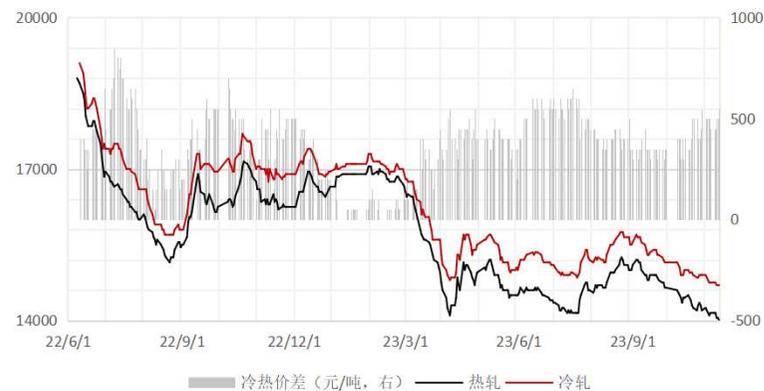


04 不锈钢现货价格

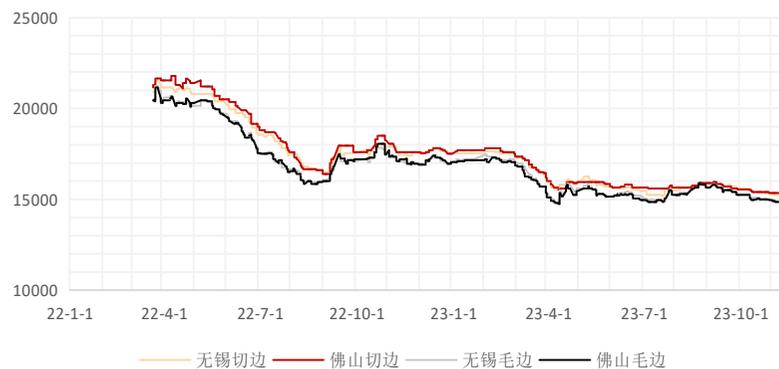
不锈钢基差



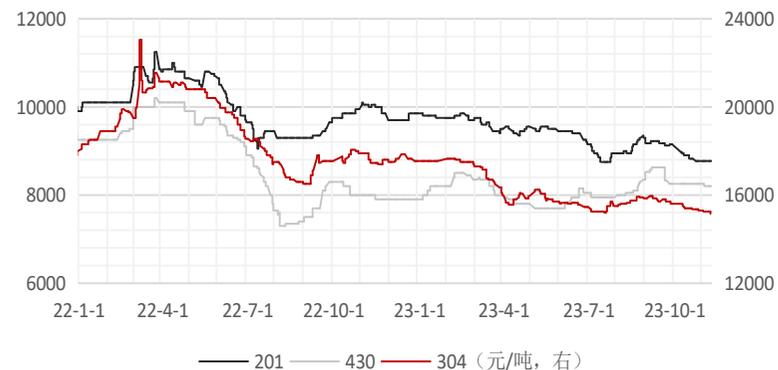
冷热轧现货价格



锡佛毛切边价格



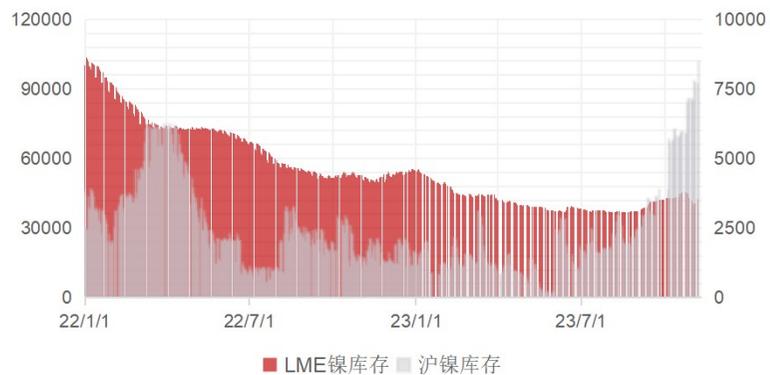
不同系别价格



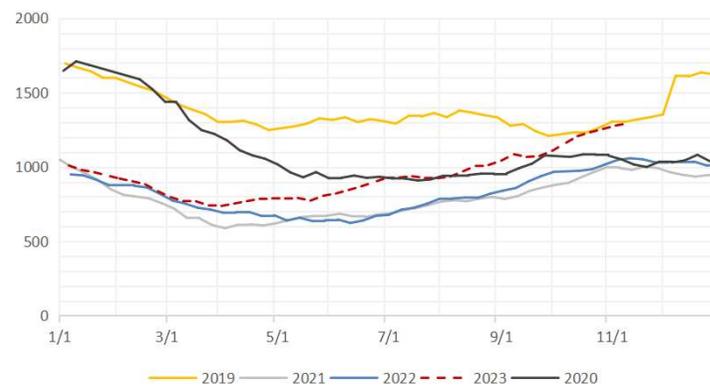


04 镍端库存

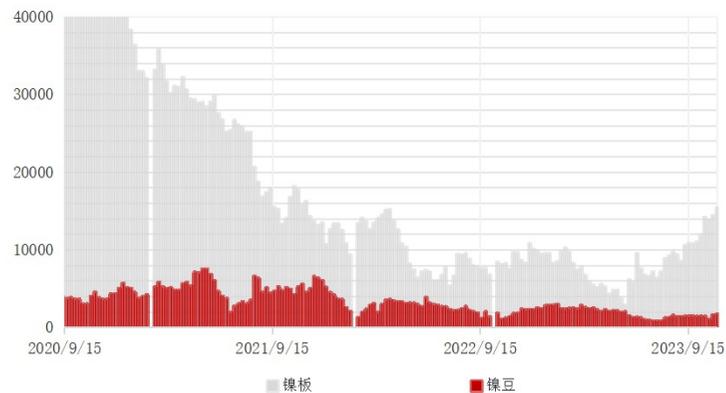
期货库存



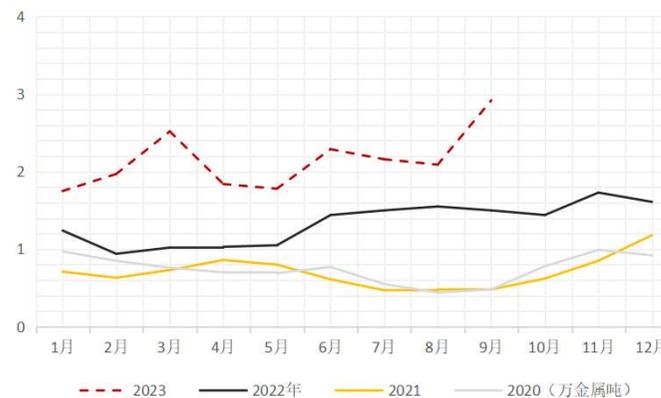
镍矿港口库存



纯镍社会库存



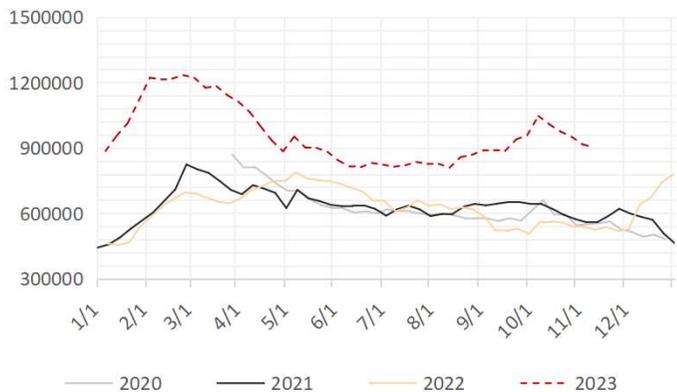
镍生铁库存



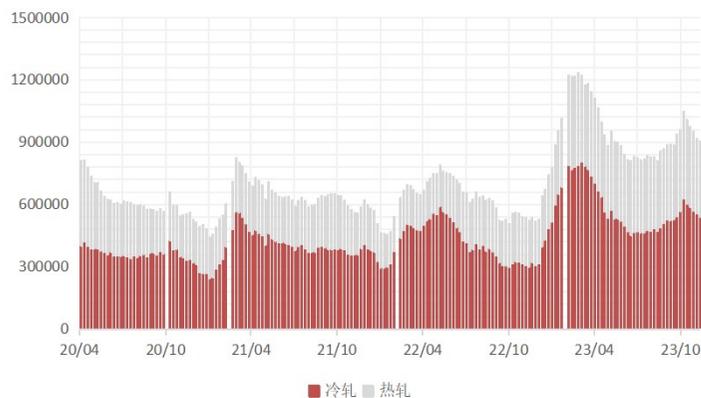


04 不锈钢库存

不锈钢历年库存



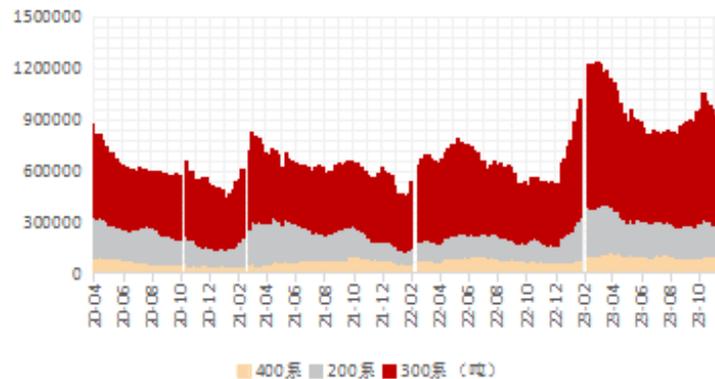
冷热轧库存



期货仓单



各系别库存



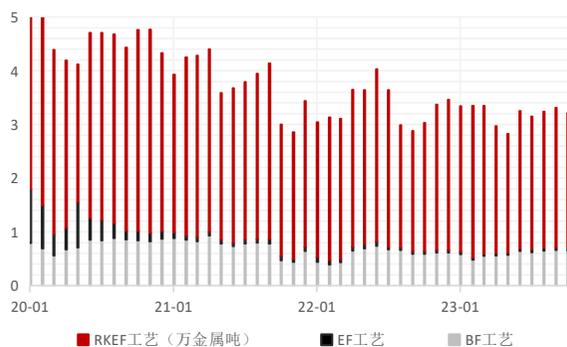


04 镍端产量及进出口

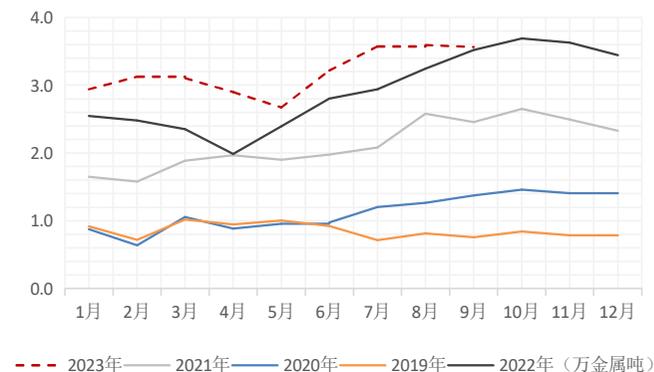
电解镍产量



镍生铁产量



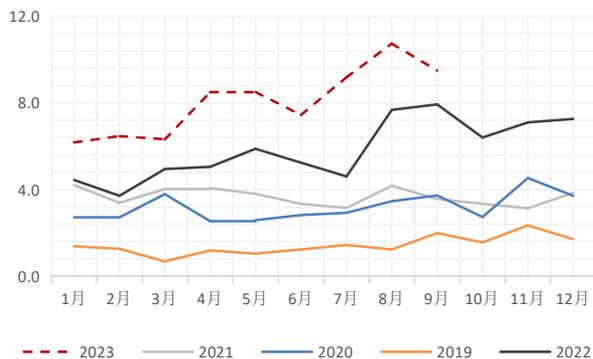
硫酸镍产量



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



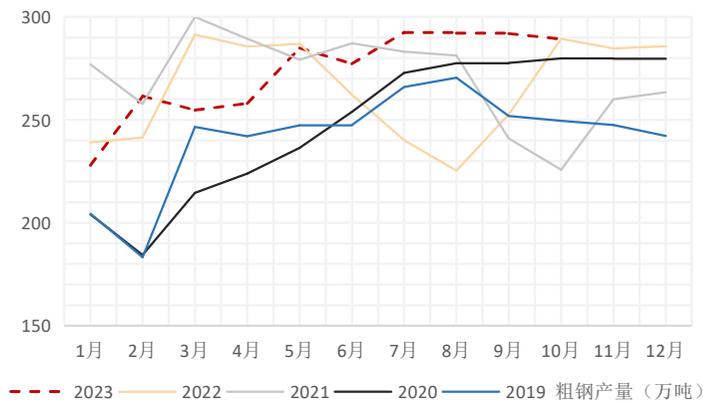
镍供需平衡



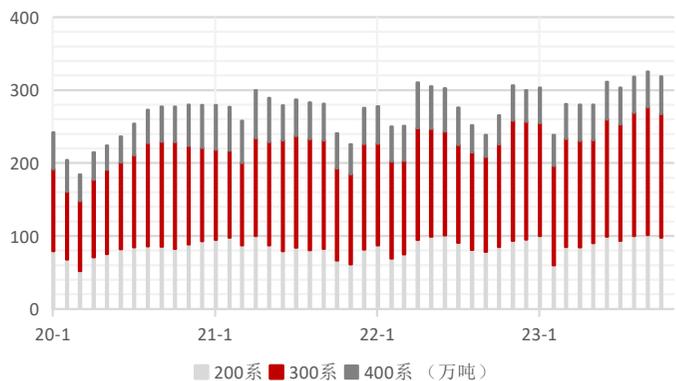


04 不锈钢产量及进出口

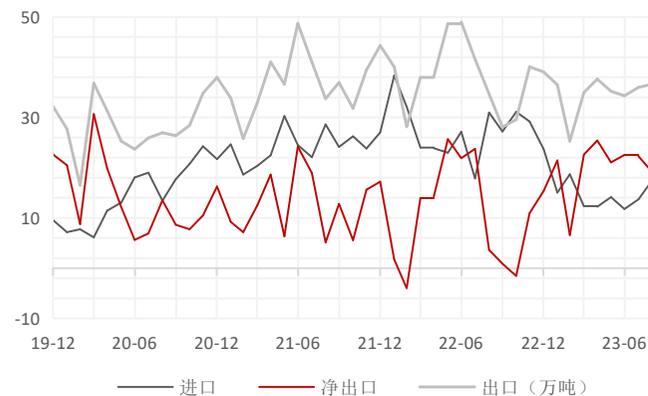
不锈钢产量



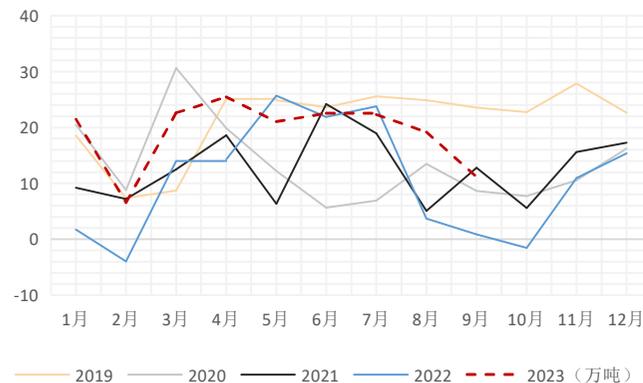
各系别产量



不锈钢进出口



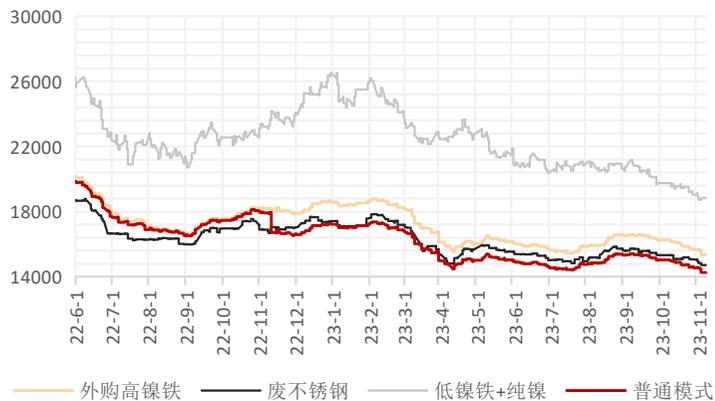
不锈钢净出口





04 不锈钢成本、利润

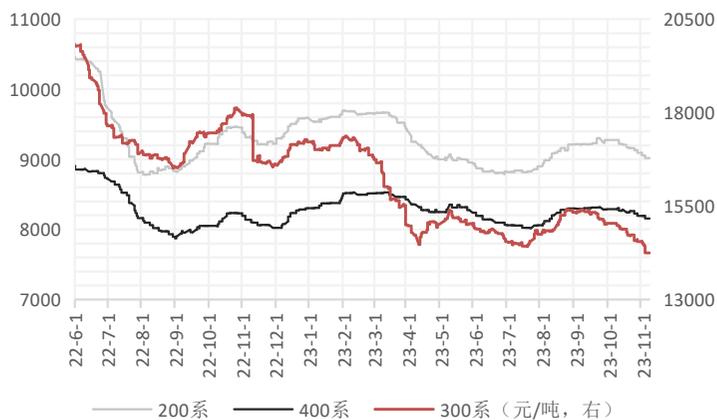
不锈钢不同原料模式成本



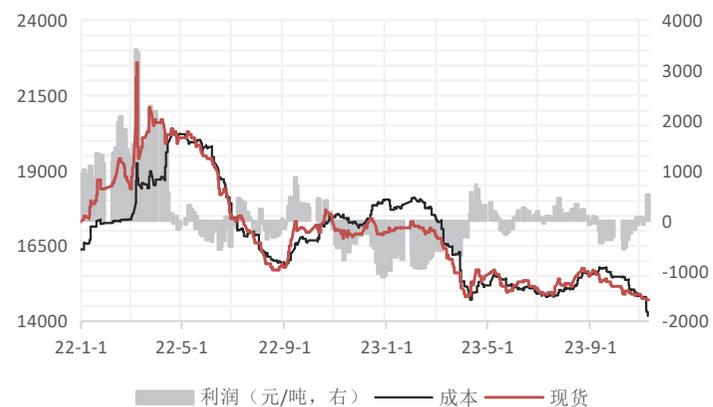
不锈钢原料价格



不同系别冷轧成本



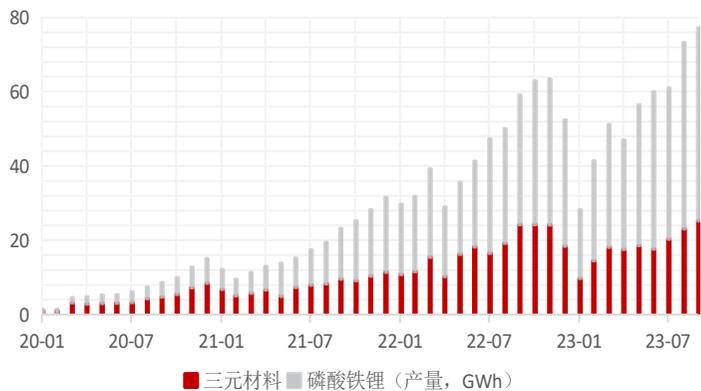
304利润测算



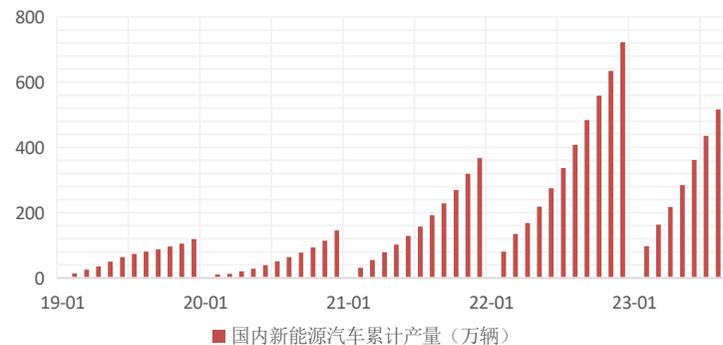


04 新能源

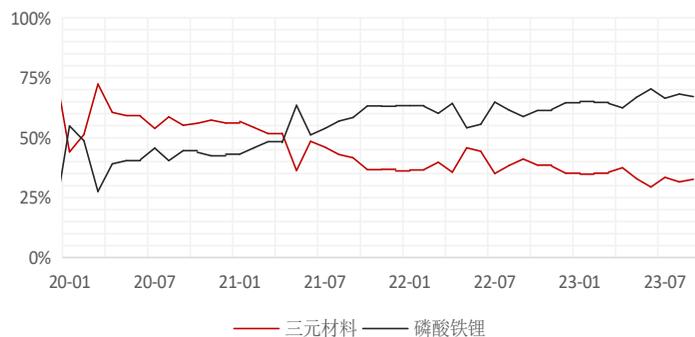
国内动力电池产量



国内新能源汽车产量



动力电池系列产量占比



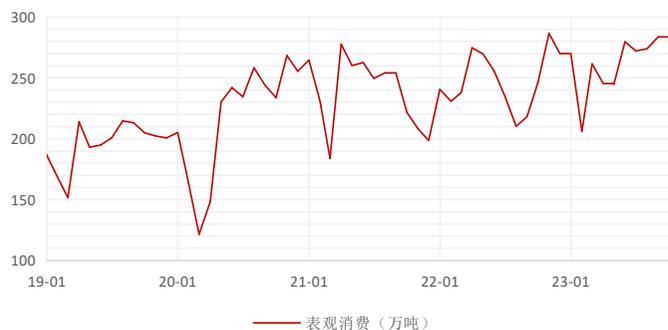
镍表观消费量 (国内)



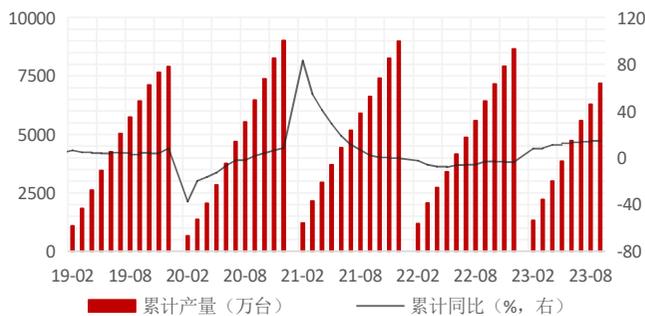


04 不锈钢消费

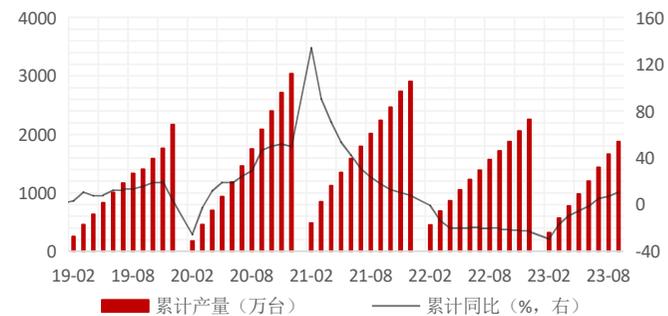
不锈钢消费量



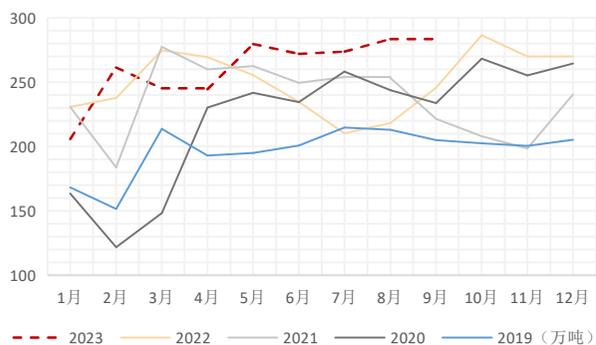
冰箱



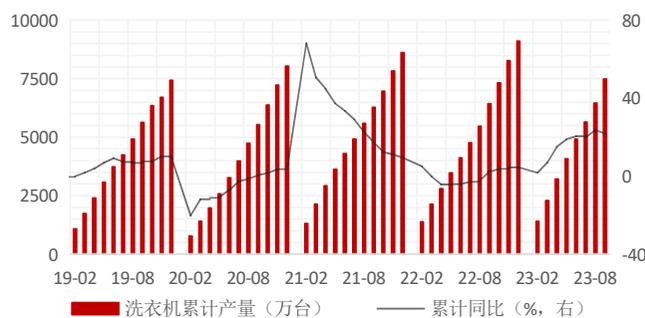
冷柜



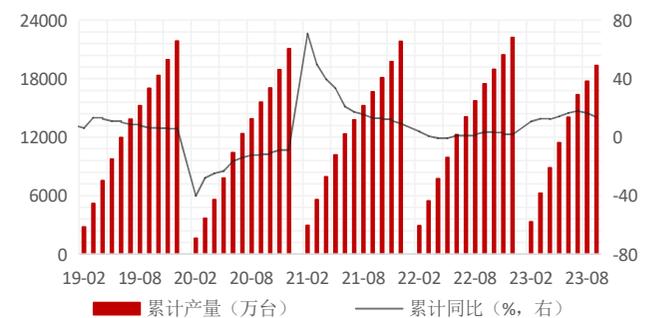
不锈钢季节性消费



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