



国联期货
GUOLIAN FUTURES

镍不锈钢周报

镍不锈钢：产业链基本面仍偏弱，
不建议左侧试多

20231125

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

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	沪镍本周加速下行，创21年中以来低点。周五小幅反弹。沪镍主力周内运行区间125890-136400元/吨，周-5.43%。现货成交后半周稍有好转，升水止跌企稳，连续两日小幅反弹。 沪不锈钢周内探底创出年内新低后企稳小幅反弹。主力SS2401周内运行区间13465-13950元/吨。现货市场气氛从冰点稍有好转。无锡地区民营304冷轧毛基主流价格至13400-13450元/吨，较上周下降350元/吨。
运行逻辑	有色金属走势分化明显，镍明显偏弱。国内经济 and 市场需求有所改善，但仍面临一定压力。美联储限制性利率维持，但市场对其时间周期的预期仍在摆动。 纯镍产量连续攀升，且国内产能释放产量增长的强预期仍对市场影响颇深。沪市库存连续增加，进口窗口仍然关闭。纯镍出口大幅增加，净进口回落。而镍端其他产品，镍铁镍矿进口量和国内当前库存都不低，后续镍矿港口库存在菲律宾雨季发运回落后或将停止累积。纯镍表观消费增量压力较大。产业链上镍元素向中间品和硫酸镍线条倾斜。后续关注这一侧成本和与纯镍价差对盘面的支撑。 不锈钢本周现货和原料联袂下跌，镍铁继续回落，900之上的空间也不乐观。高碳铬铁钢厂招标价普遍回落200元/50基吨。现货跌幅更大，钢厂利润率随之下降，再接近盈亏平衡点。不锈钢减产能否延续尚待观察。10月净出口收缩兑现，表观消费小幅回落但稍好于去年同期。我们认为成本支撑弱化和现货价格回落部分兑现，产业链负反馈并未结束。技术上，盘面在年内低点处出现物理支撑，小幅反弹。
策略	沪镍中长线承压运行，反弹以沽空机会对待。 沪不锈钢基本面弱势不改，反弹或因技术性调整，不建议左侧试多。



CONTENTS

目录

01

核心策略要点

01

03

资讯数据

04

02

影响因素及分析

03

04

数据图表

07



02 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观		中国，10月社会消费品零售总额同比7.6%，环比0.07%；10月规模以上工业增加值环比4.6%，同比0.39%，高于预期。10月美国CPI同比增长3.2%，核心CPI同比上涨4%，略低于市场预期。
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月镍铁产量3.17万镍吨，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。
	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330吨至9101吨，周+3.76%。沪镍期货库存本周增1776吨至12623吨，+16.37%。伦镍库存周增582吨至44898吨，周+1.31%。当前镍矿港口库存1294.66万吨，周+0.09%。
	利多	截至11月24日，全国不锈钢社会总库存99.53万吨，环比-1.94%。其中冷轧54.49万吨，环比+0.55%。热轧45.04万吨。环比-4.79%。沪不锈钢仓单周内降9789吨至57928吨，-6.88%。
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%。
	利空	10月，不锈钢表观消费283.1万吨，环比-0.53%，同比-1.21%。11月回落概率较大。
基差		镍当前基差1650，低于近一年均值5670。不锈钢当前基差180，略高于近一年均值170。



03 资讯数据

资讯和数据

【11月LPR报价出炉：1年期和5年期利率均维持不变】11月1年期贷款市场报价利率（LPR）报3.45%，上月为3.45%；5年期以上LPR报4.2%，上月为4.2%。

【印尼11月镍参考价格下跌8.05%，创2022年以来最低】印尼能源和矿产资源部(ESDM)已将2023年11月印尼镍参考价格定为每吨18563美元，与2023年10月每吨20190美元相比，该基准下降了8.05%。也是2022年以来的最低水平。自2023年初以来，镍的参考价格迄今为止仅上涨了三次，分别是2月、6月和9月，除此之外，均是下跌走势。能源矿产资源部表示，镍的参考价格是伦敦金属交易所（LME）公布的现金卖方和结算价。

印尼镍矿12月HMA小幅下跌，镍矿内贸FOB价格环比下跌5%，其中主流镍矿（MC 35%）：NI1.6% FOB 31.29美元/湿吨，预计环比下跌1.53美元，同比下跌10.98美元；NI1.7% FOB 35.20美元/湿吨，预计环比下跌1.72美元，同比下跌12.35美元；NI1.8% FOB 39.34美元/湿吨，预计环比下跌1.93美元，同比下跌13.81美元；NI1.9% FOB 43.71美元/湿吨，预计环比下跌2.14美元，同比下跌15.34美元；NI2.0% FOB 48.31美元/湿吨，预计环比下跌2.37美元，同比下跌16.96美元。

11月19日，华南某钢厂高镍铁采购成交价985元/镍（到厂含税），成交数千吨，为印尼铁。

【上期所推出非套保转套保业务 提高产业客户交易便利度及降低成本】上海期货交易所（含上海国际能源交易中心）发布公告，自2023年11月20日晚21:00起开展非套保转套保业务。市场人士表示，此前交易者如需将非套保持仓转为套保持仓，需要先平非套保持仓再使用套保额度开仓，这样会增加产业客户的交易成本和滑点成本，并可能对市场交易价格产生影响。此次上期所开展非套保转套保业务后，符合相关要求并提交申请即可将非套保持仓转化为套保持仓，在提高便利度的同时切实降低交易者的相关成本与市场风险。



03 资讯和数据

资讯和数据

2023年10月中国镍铁进口量90.6万吨，环比增加5.6万吨，增幅6.6%；同比增加36.9万吨，增幅68.7%。其中，10月中国自印尼进口镍铁量86.5万吨，环比增加7万吨，增幅8.8%；同比增加37.8万吨，增幅77.5%。

2023年1-10月中国镍铁进口总量695.2万吨，同比增加227.3万吨，增幅48.6%。其中，自印尼进口镍铁量650.5万吨，同比增加220.5万吨，增幅51.3%。

2023年10月中国精炼镍进口量6441.889吨，环比增加899吨，涨幅16.22%；同比减少5511吨，降幅46.10%。其中报关后进入国内市场2319.299吨，留存于保税区4122.59吨；报关净进口量876.241吨，环比减少16.85%。2023年1-10月，中国精炼镍进口总量76132.126吨，同比减少51474吨，降幅40.34%。

2023年10月中国精炼镍出口量3363.271吨，环比减少393吨，降幅10.46%；同比增加2662吨，增幅379.33%。其中报关出口1443.058吨，保税区流转出口1920.213吨；报关净进口量876.241吨，环比减少16.85%。2023年1-10月，中国精炼镍出口总量23339.375吨，同比增加4763吨，增幅25.64%。

2023年10月，国内不锈钢进口量约28.42万吨，环比增加22.8%，同比减少8.6%。2023年1-10月，该累计量约167万吨，同比减少108.66万吨，减幅39.4%。2023年10月，国内不锈钢出口量约33.65万吨，环比减少1.9%，同比增加13.8%。

2023年1-10月，该累计量约344.45万吨，同比减少31.54万吨，减幅8.4%。

2023年10月，国内不锈钢净出口量约5.22万吨，环比减少53.2%，去年10月净进口1.52万吨。2023年1-10月累计净出口量约177.45万吨，同比增加77.12万吨，同比增加76.9%。

2023年10月中国废不锈钢进口总量37317.9吨，环比增加15221.1吨，涨幅68.9%，同比增加26738.1吨，涨幅252.7%。

2023年1-10月，国内废不锈钢进口累计量280624.4吨，同比增加210385.7吨，涨幅299.5%。



03 资讯和数据

资讯和数据

2023年10月，国内自印尼进口不锈钢总量约25.09万吨，环比增加23.9%；同比减少7.8%。其中，热轧量约0.5万吨（多为进、来料加工贸易），环比减少72.5%，同比减少16.4%；冷轧量约7.12万吨，环比减少20.8%，同比减少53.5%；板坯量约4.77万吨（创21个月来新高且全部为进口加工料），环比增加220.3%，同比增加854.8%。方坯及其他钢坯量约12.7万吨（创今年新高），环比增加59.9%，同比增加17.9%。

2023年1-10月，国内自印尼进口不锈钢累计量约134.86万吨，同比减少99万吨，减幅42.3%。其中，热轧累计约7.88万吨，同比减少5万吨，减幅38.8%；冷轧累计约82.17万吨，同比减少6.23万吨，减幅7%；板坯累计约9.43万吨，同比减少14.73万吨，减幅61%；方坯及其他钢坯量累计约35.37万吨，同比减少73.05万吨，减幅67.4%。

2023年10月中国铬矿进口总量148.27万吨，环比减少0.03%，同比增加53.3%；其中自南非进口铬矿117.95万吨，环比减少0.8%，同比增加37.6%；自土耳其进口铬矿9.71万吨，环比增加24.9%，同比增加230.2%。2023年1-10月中国铬矿进口总量1452.96万吨，同比增加15.9%；其中自南非进口铬矿的数量为1167.86万吨，同比增加14.9%；自土耳其进口铬矿的数量为89.42万吨，同比增加8.6%；自津巴布韦进口58.57万吨，同比增加42.2%。

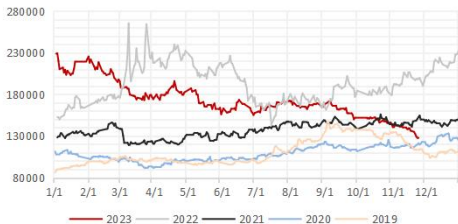
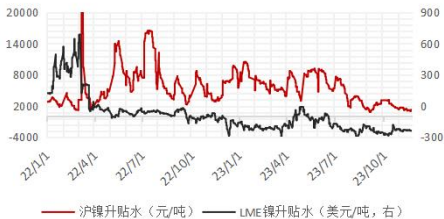
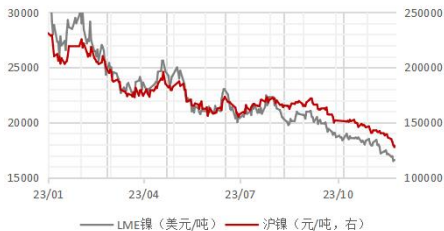
2023年10月份我国MHP带入钴进口量2168金属吨，环比上涨62.69%，同比上涨52.5%。2023年1-10月我国MHP带入钴进口量在16511金属吨，累计同比上涨45.39%。其中印度尼西亚为最大进口来源地，进口97649吨，占总进口量的73.56%。

2023年10月份国内不锈钢表观消费量283.1万吨，环比减少0.6%；真实消费量272万吨，环比减少2.4%。

11月23日，全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存99.53万吨，周环比下降1.94%。其中冷轧不锈钢库存总量54.49万吨，周环比上升0.55%，热轧不锈钢库存总量45.04万吨，周环比下降4.79%。本期全国主流市场不锈钢78仓库口径社会库存呈现四连降，去库速度较上期略有放缓，主要体现在热轧资源上。本周市场到货量级仍旧不多，叠加周内现货价格走弱，市场整体信心不足，低价抢跑现象频现，出货以低价刚需为主，因此全国不锈钢社会库存呈现降量。

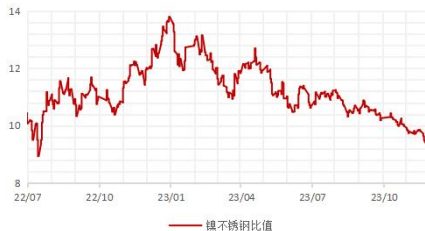
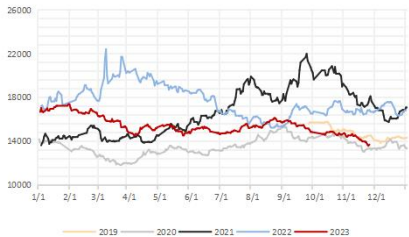


期镍运行



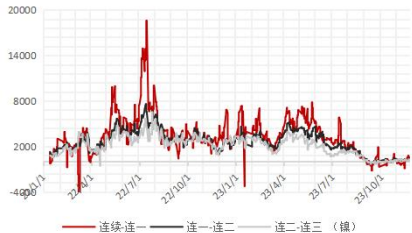


沪不锈钢运行





基差、价差

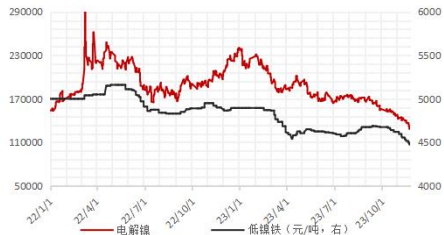


GUOL

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

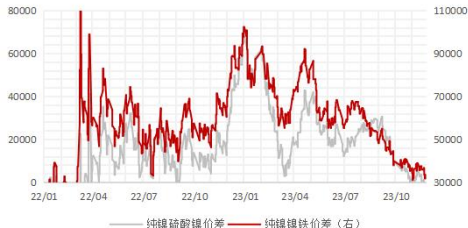
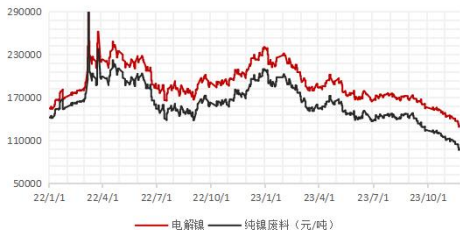


镍现货运行



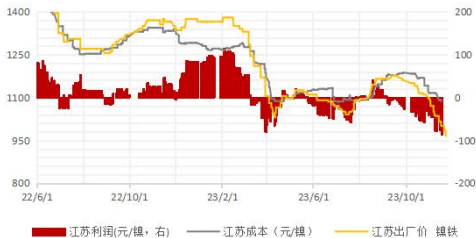
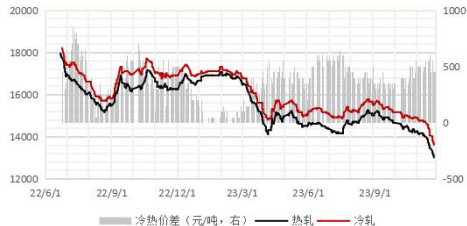
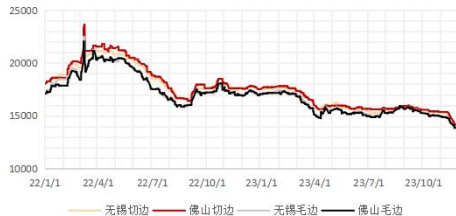


镍现货运行



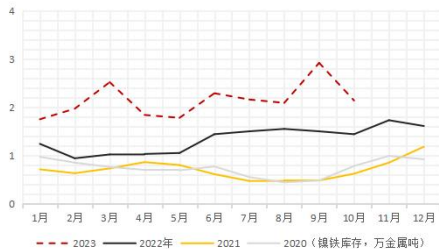
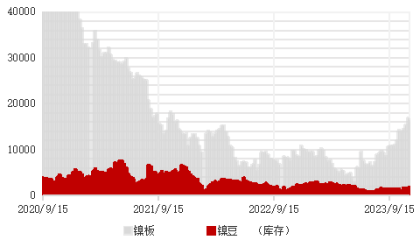
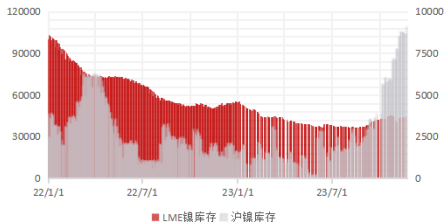


不锈钢现货运行





镍端库存

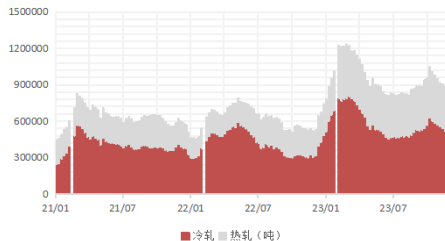
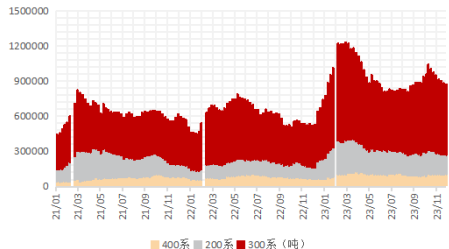
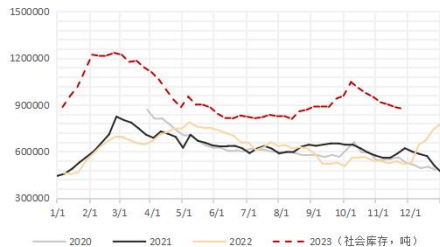


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



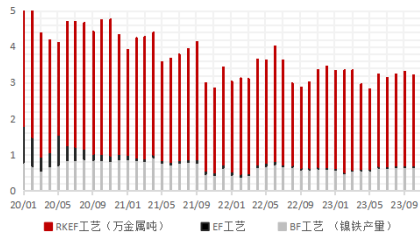
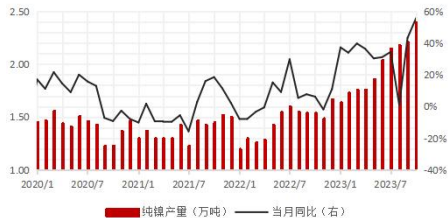
不锈钢库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

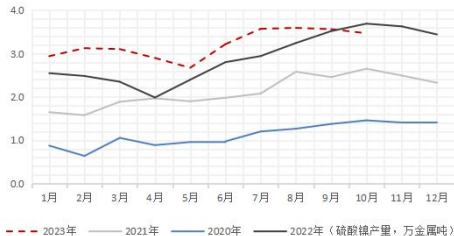


纯镍、镍铁产量和进出口





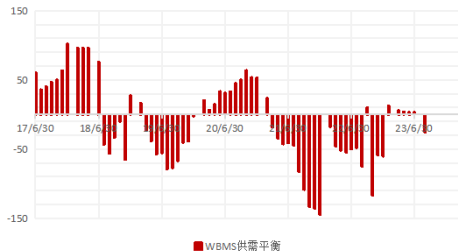
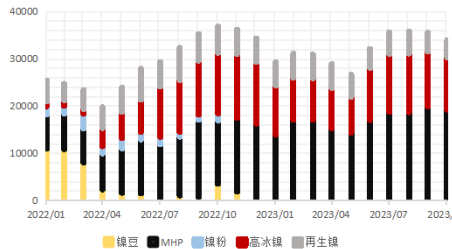
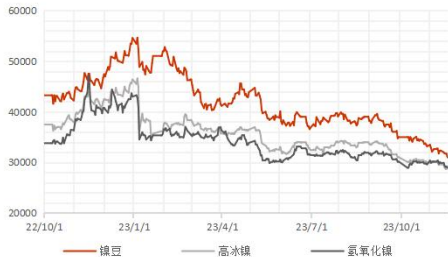
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



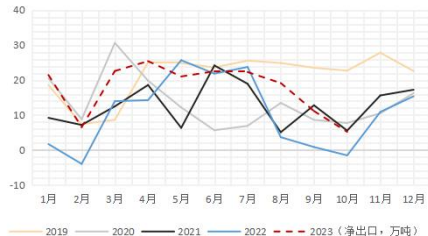
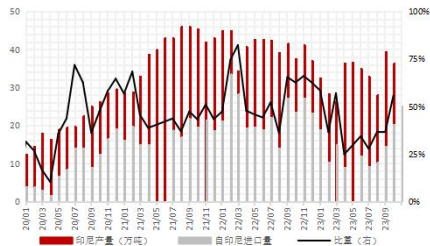
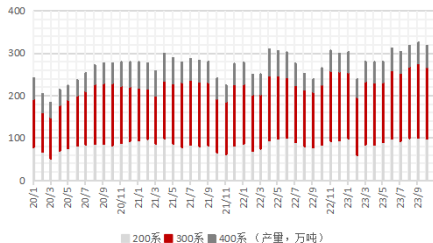
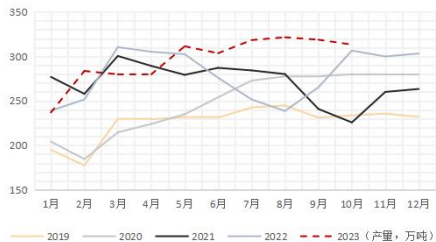
纯镍进口盈亏、供需平衡



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

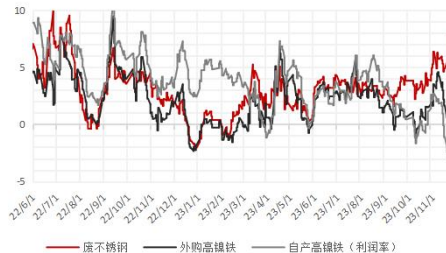
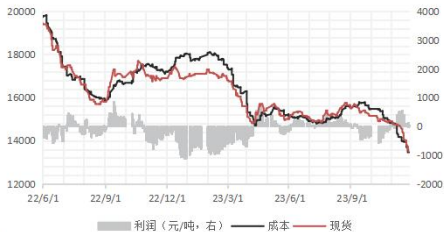
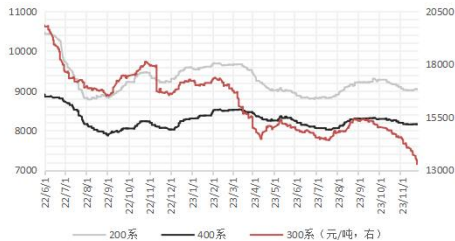


不锈钢产量、进出口



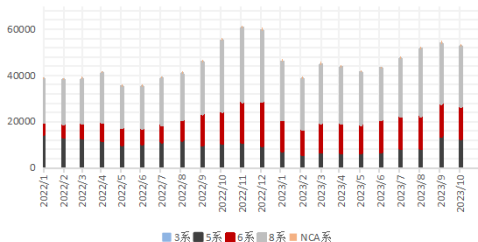
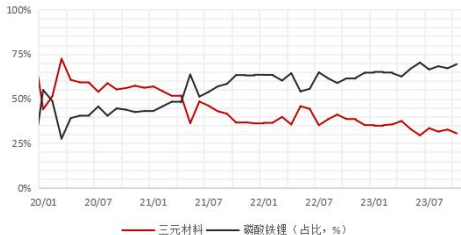
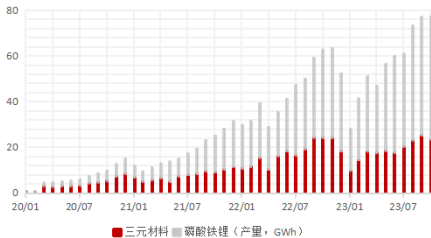
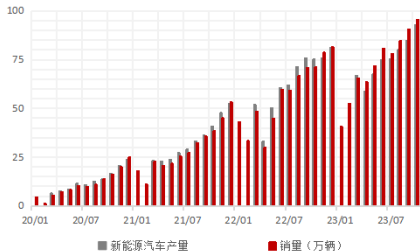


不锈钢成本、利润



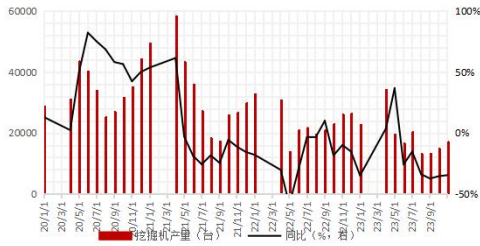


新能源消费





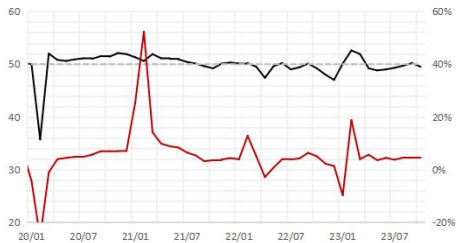
不锈钢消费



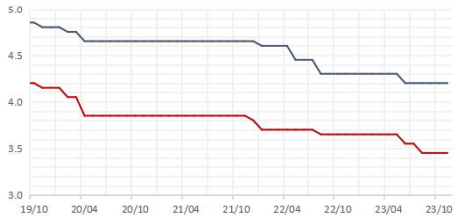
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



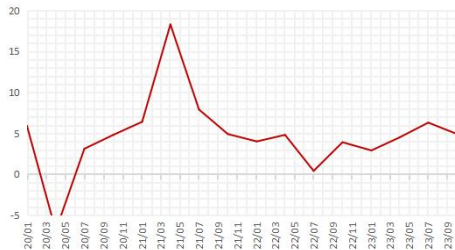
国内经济数据



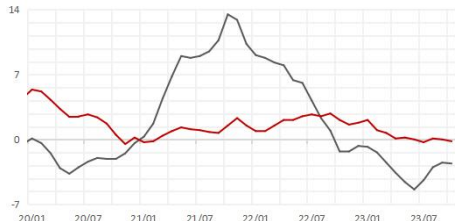
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比(右)



— 1年期LPR — 5年期LPR



— GDP同比(%)

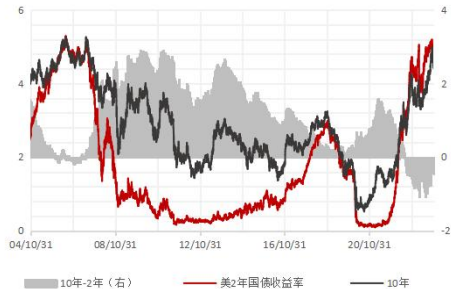
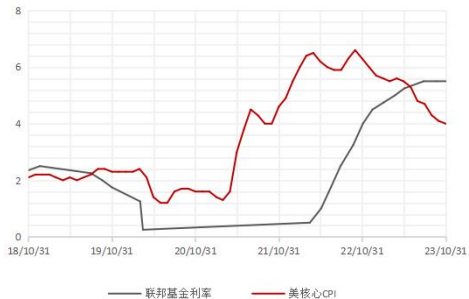


— PPI — CPI

数据来源: iFinD、国联期货



国外宏观





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