



镍不锈钢周报

镍不锈钢：大宗情绪性回落，
但暂不建议跟空

2023年9月9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>沪镍周初创出5月中以来高点后回落。沪镍主力周内运行区间165400-173980元/吨，周-1.18%。现货升水低位。不过价格回落后，成交好转。</p> <p>沪不锈钢周内主力换月至2311。SS2311运行区间15500-16045元/吨，周-2.11%。1.6万关口压力明显。现货价格相对坚挺，304毛基价维持在15300元/吨左右。</p>
运行逻辑	<p>宏观方面，国内政策工具箱仍在丰富，稳增长力度加码。美元强势，人民币再次接近7.37。镍端纯镍供应稳中见涨，青山镍量产或逐步兑现。中间品供应增加。国内镍铁产量上行，而印尼产量暂降。整体看，产业链生产向中间品倾斜。需求端包括合金和不锈钢消费均相对稳定。新能源一侧消费现疲软，增量暂难突出。重点关注镍原料国的政策变动。</p> <p>不锈钢供需轻度博弈且偏良性。供应高位稳定小幅增加，表观消费小幅增长，但金九能否维持且增长仍待验证。成本在原料价格稳中见涨的态势下也缓慢抬升，利润稳定。当前重点关注印尼镍端是否还有政策变化。本周社会总库存波动微降，但仓单快速增加。盘面回落后，基差转正。周内盘面回落或因大宗情绪整体不好，而非不锈钢基本面的转变。</p>
策略	镍不锈钢跟随大宗情绪性回落，暂不建议跟空。



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	利多	8月CPI环比上涨0.3%，高于上月0.2%涨幅，PPI环比上涨0.2%，前值为下降0.2%。8月财新中国服务业PMI为51.8，创年内新低；财新中国综合PMI降至51.7，创2月以来新低。2023年8月份中国大宗商品指数为102.7%，较上月回升0.4个百分点。8月全球制造业PMI为48.3%，环比上升0.4个百分点，连续2个月环比上升。美联储9月维持利率不变的概率为93%。
供应	利空	8月精炼镍产量2.27万吨，环比+4.8%，同比+44.3%。精炼镍产量仍将走高，9月预计2.33万吨。8月镍生铁产量3.47万吨，9月预计3.47万吨。8月硫酸镍产量4.2万金属吨，9月或小幅下降。
	利空	8月不锈钢325.53万吨，环比+2.3%，同比+36.5%。9月预排产328.17万吨，环比+0.8%。印尼8月不锈钢产量41万吨，9月预计40万吨。
库存	利空	沪镍仓本周增398吨至2530吨，周+18.67%。沪镍期货库存本周增1168吨至4968万吨，+30.74%。伦镍库存周增810吨至37980吨，周+2.18%。当前镍矿港口库存1085.5万吨，周+4.11%。
	利空	截至9月8日，全国不锈钢社会总库存103.31万吨，环比-1.04%。其中冷轧54.82万吨，环比-0.58%。热轧48.49万吨。环比-1.56%。沪不锈钢仓单周内增13638吨至80298吨，+20.46%。
需求	中性	7月，纯镍表观消费22926吨，环比-9.27%，同比-4.89%。今年1-6月的合金镍总用量10.42万吨，同比更是增加26.79%。7月，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%。
基差	中性	不锈钢刚需有韧性。7月，不锈钢表观消费273.8万吨，环比+0.65%，同比+30.27%。 镍当前基差1680，低于近一年均值6200。不锈钢当前基差60，低于近一年均值170。



03 周度宏观资讯和数据

宏观资讯和数据

8月CPI环比上涨0.3%，高于上月0.2%涨幅，PPI环比上涨0.2%，前值为下降0.2%。

【乘联会：初步统计8月乘用车市场零售190.2万辆 同比增长2%】初步统计，8月1-31日，乘用车市场零售190.2万辆，同比增长2%，环比增长7%；今年以来累计零售1319.9万辆，同比增长2%；全国乘用车厂商批发222.3万辆，同比增长6%，环比增长8%；今年以来累计批发1535.4万辆，同比增长6%。

海关总署：今年前8个月，我国进出口总值27.08万亿元人民币，同比微降0.1%。其中，出口15.47万亿元，增长0.8%；进口11.61万亿元，下降1.3%；贸易顺差3.86万亿元，扩大7.3%。按美元计价，今年前8个月我国进出口总值3.89万亿美元，下降6.5%。其中，出口2.22万亿美元，下降5.6%；进口1.67万亿美元，下降7.6%；贸易顺差5534亿美元，扩大0.8%。

【美联储9月维持利率不变的概率为93%】据CME“美联储观察”：美联储9月维持利率在5.25%-5.50%不变的概率为93%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为7%；到11月维持利率不变的概率为48.3，累计加息25个基点的概率为48.3%，累计加息50个基点的概率为3.4%。

8月，中国三元材料产量为56,167吨，环比微减1%，同比下滑4%。需求端来看：动力方面，国内市场稳中小增，但海外因经济环境较弱，消费需求表现持续走弱；数码端来看，终端消费表现稳定，叠加原料价格持续下行下，对三元材料仅做刚需备库，整体订单暂稳。综合来看，三元材料需求总体呈弱稳之势，拉动三元开工微减。其中，头部效应较强，大小型企业开工率走势相左，头部企业开工稳中小增，中小型企业产出多呈平稳或小幅环减状态。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

【印尼镍矿产资源端乱象丛生 镍元素供应集中度过高隐患出现】外媒9月5日消息，8月中旬，印尼政府查处非法镍矿，叫停矿山新增申请配额的批复。该消息引起市场密切关注。印尼当地镍矿市场非法开采的现象众多。2023年8月中旬，印尼政府查处非法镍矿，叫停矿山新增申请配额的批复。该消息引起市场密切关注。印尼当地镍矿市场非法开采的现象众多。非法采矿行为包括但不限于：没有IUP资质但对外出矿的、配额用完后继续出矿的、配额只能用于矿山自有冶炼厂冶炼使用不能出矿但是出矿的、以铁矿名义出口镍矿的等等。

印尼能矿资源部9月6日就矿产RKAB新规进行讨论，核心的内容：

1. 将RKAB分为两种，勘探活动阶段的RKAB一年一审批，而对于生产活动阶段的RKAB是三年一审批；
2. 对于勘探活动阶段RKAB，审批提交的时间不迟于当年IUP及IUPK签发后的30日。若当年没有签发IUP或IUPK，则为在日历年结束前最早90日，最晚45日提交审批；对于生产活动阶段的RKAB，不迟于生产运营阶段的IUP/IUPK签发后的30日。另外，最早在当前提交第二季度报告之后，最迟在下一日历年的RKAB生产运营活动结束前的45日提交；
3. RKAB的审核最迟要在送审之后的30个工作日给出评估，拒绝或者批准；
4. 若申请被驳回，MAME作为合同协议延续的IUP/IUPK/IUPK持有人最多可重新提交一次RKAB申请；
5. 勘探活动阶段的RKAB要符合勘探及财务的两项审核；生产运营阶段的RKAB需要符合行政管理、勘探（资源跟储量）、生产跟采矿、加工跟提炼、市场营销、社区发展、采矿安全及金融等多项审核要求。 若不符合上述条件则面临以下处罚。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

据Mysteel，2023年8月国内34家不锈钢冷轧产量合计131.62万吨，环比增加3.83%，同比增加20.41%。8月国内34家不锈钢钢厂产能利用率为77.2%，环比增加2.82%。2023年9月国内34家冷轧不锈钢厂冷轧排产预计为133.96万吨，预计环比增加1.78%，预计同比增加13.51%。

【2023年7月印尼镍铁出口量75.5万吨】据印度尼西亚海关数据，2023年7月印尼镍铁出口量75.5万吨，环比增加5.2万吨，增幅7.4%；同比增加320.8万吨，增幅73.9%。其中，7月印尼出口至中国镍铁量73.8万吨，环比增加4.8万吨，增幅6.9%；同比增加31.5万吨，增幅74.4%。2023年1-7月印尼镍铁出口总量439.1万吨，同比增加141.2万吨，增幅47.4%。其中，出口至中国镍铁量429万吨，同比增加143.9万吨，增幅50.5%。

【8月全球主要国家共发运镍矿761万湿吨，环比增加19%】截至9月6日调研统计，8月全球主要国家共发运镍矿761万湿吨，环比增加19%，同比增加29%。其中，菲律宾镍矿共发货118船，约637万湿吨，环比增加25%，同比增加38%；其他国家共发货23船，约124万湿吨。8月中国主要港口镍矿到货约686万湿吨，环比增加20%，同比增加34%。其中，菲律宾镍矿到货约605万湿吨，南北方港口到货比例约6：4；其他国家资源到货约81万湿吨，同比增加63%。目前全球主要国家共有41条镍矿船正在装货，已完成装货量218万湿吨；9月中国港口暂预报镍矿船49船。

2023年8月印尼镍生铁产量11.71万吨，环比下降1.88%，同比增幅18.5%。2023年累计产量88.31万镍吨，累计同比19.9%。8月印尼镍铁产量出现下行基本符合预期，政策方面来看，受镍矿配额审查、非法镍矿开采审查事件影响，印尼当地镍矿供给出现偏紧现象，导致了部分镍铁厂家的减产现象。预计9月份印尼镍铁投产增量仍然有限，预计印尼镍铁产量或将达到11.34万镍吨，环比下降约3.13%，同比增幅12.3%。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

据 SMM, 2023年8月全国高碳铬铁产量进一步走高, 至64.24万吨; 环比增加4.09万吨, 增幅6.8%; 同比17.44万吨, 增幅37.26%。内蒙古地区产量39.97万吨, 环比增加1.64万吨, 增幅4.28%; 四川地区产量3.3万吨, 环比增加13.01%。9月高碳铬铁产量预计65.17万吨, 较8月产量小幅提升。

据Mysteel, 8月不锈钢实际产量325.53万吨, 环比增长2.3%, 同比增长36.5%。9月预排产328.17万吨, 环比增长0.8%。近两月下游产量首次突破320万吨, 居于历史高位不锈钢产能充分释放下, 对原料需求将保持强势。

2023年9月7日, 全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存103.31万吨, 周环比下降1.04%。其中冷轧不锈钢库存总量54.82万吨, 周环比下降0.58%, 热轧不锈钢库存总量48.49万吨, 周环比下降1.56%。本期全国主流市场不锈钢78仓库口径社会库存呈现降量, 主要以200、400系资源消化为主。本周现货价格较为坚挺, 刚需补库成交尚可, 叠加受台风天气影响, 到货稍延缓, 因此全国不锈钢社会库存有所消化。

2023年8月, 全国硫酸镍产量为4.2万金属吨, 全国实物吨产量19.3万实物吨, 环比增加5.12%, 同比增长30.5%。增量不及7月。8月三元前驱体环比7月增长4%左右。预计下月产量小幅减少, 环比减少5.0%。

2023年7月, 印尼不锈钢出口量约35.41万吨, 环比增加0.4%, 同比减少1.8%; 进口量约2.7万吨, 环比增加20.4%, 同比减少4.7%; 净出口量约32.71万吨, 环比减少1%, 同比减少1.5%。2023年1-7月, 印尼不锈钢出口累计量约229.32万吨, 同比减少44.83万吨, 减幅16.4%; 进口累计量约16.98万吨, 同比减少5.9万吨, 减幅25.8%; 净出口量约212.34万吨, 同比减少38.94万吨, 减幅15.5%。

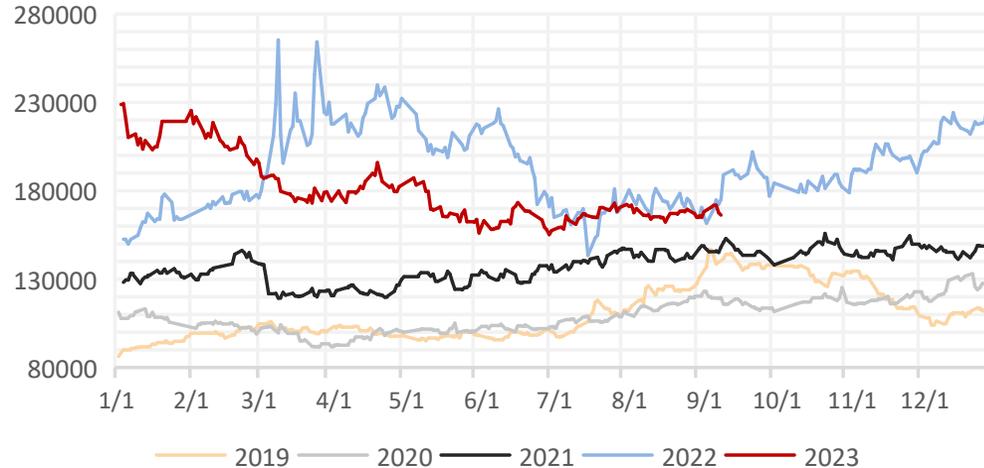


04 镍期货价格走势

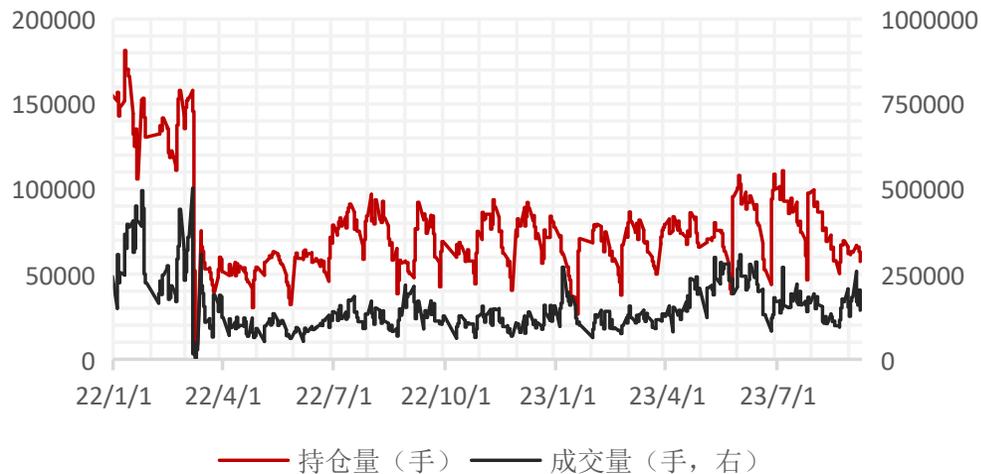
沪、伦镍价



沪镍历年价格走势



沪镍期货运行



沪伦比



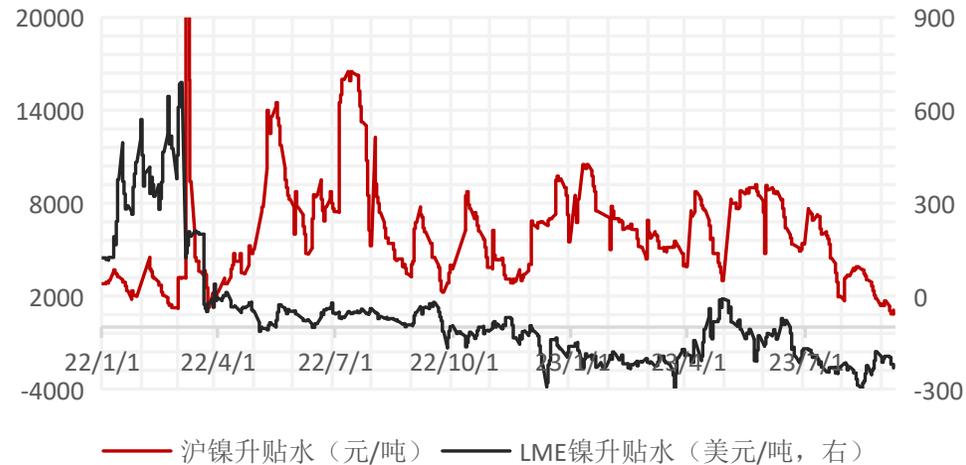


04 镍现货价格走势

镍基差



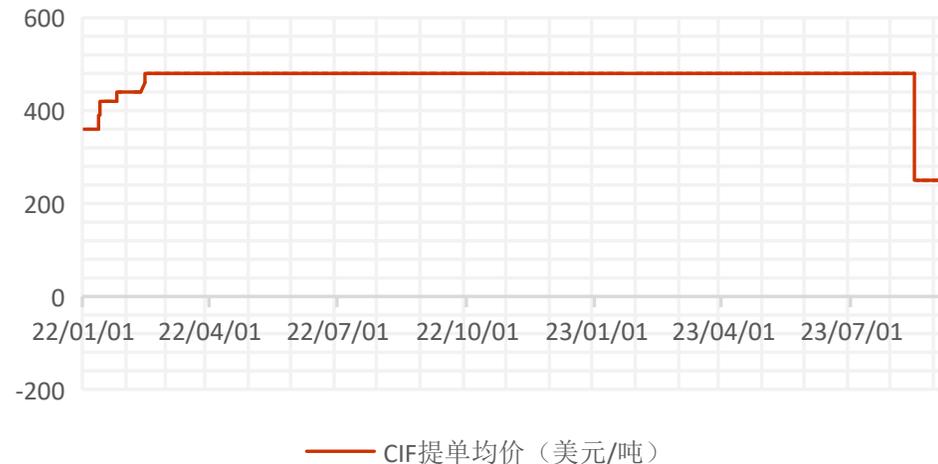
沪伦升贴水



板豆差



CIF提单均价





04 镍相关产品价格

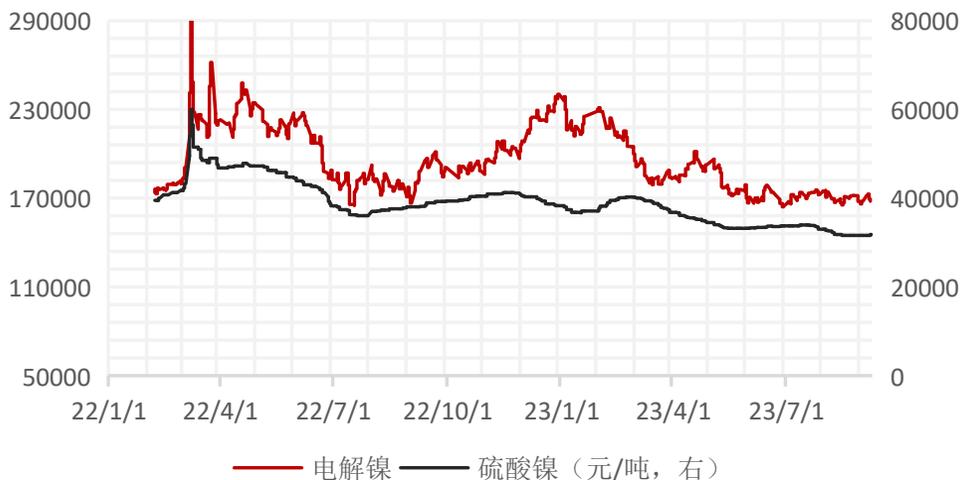
红土镍矿



高镍铁



硫酸镍



低镍铁



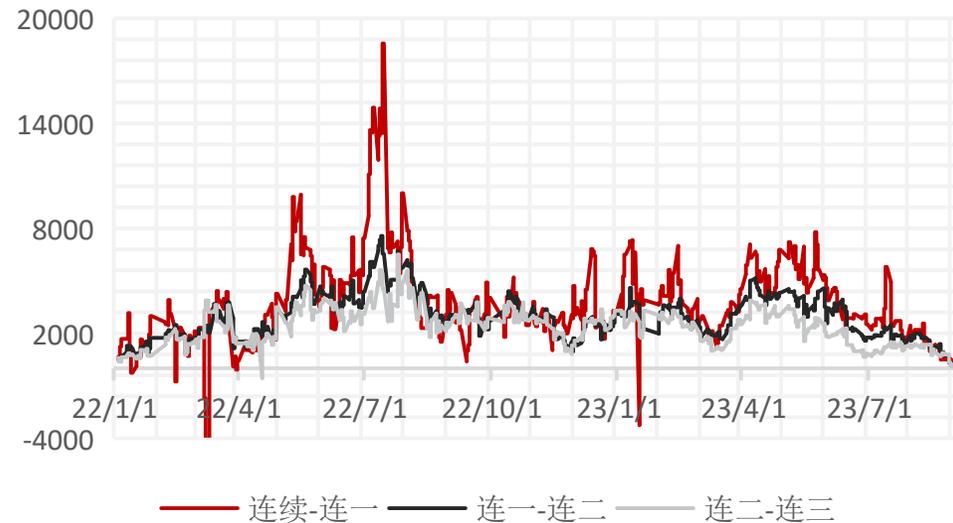


04 镍进口盈亏和月间价差

进口盈亏



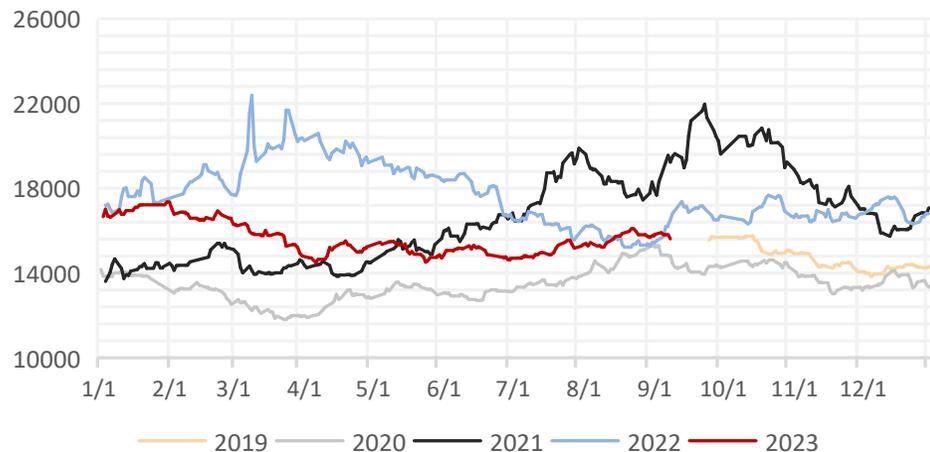
月间价差





04 不锈钢期货价格走势

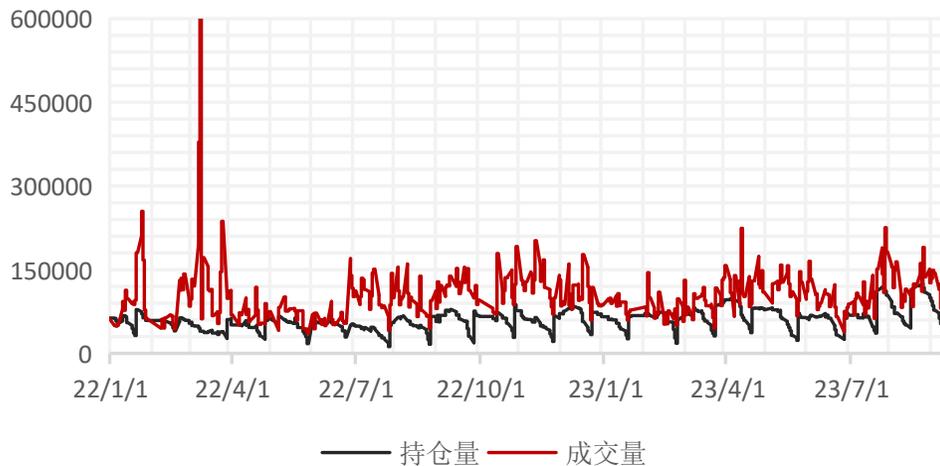
沪不锈钢历年价格



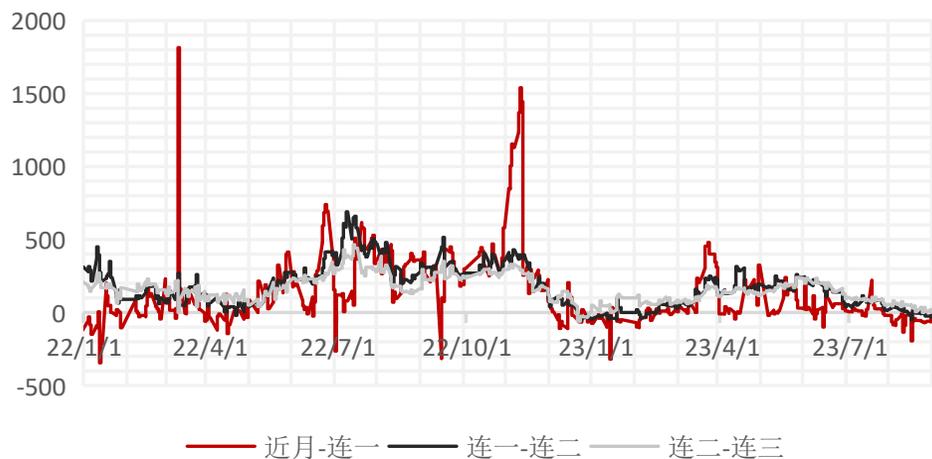
镍不锈钢比值



沪不锈钢期货运行



沪不锈钢月间价差



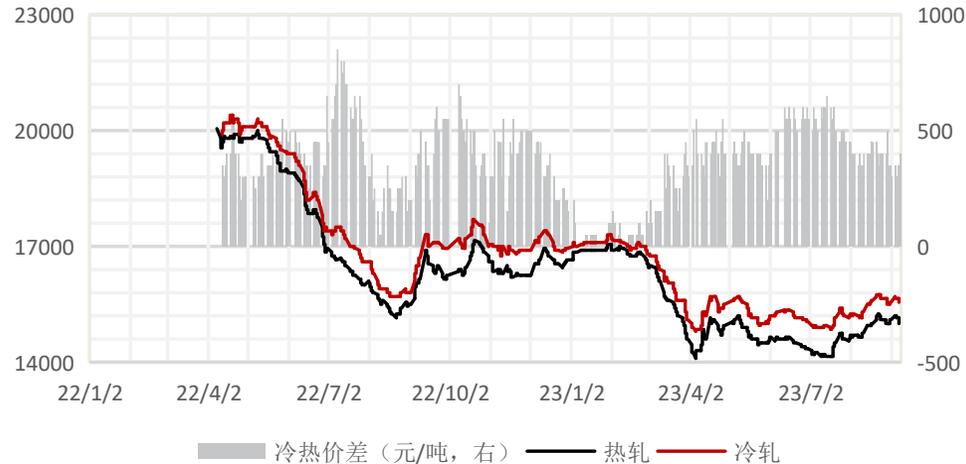


04 不锈钢现货价格

不锈钢基差



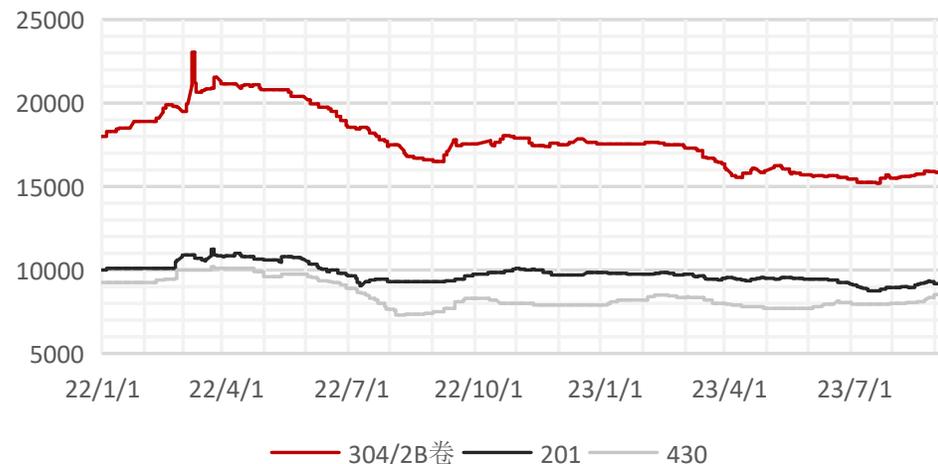
冷热轧现货价格



锡佛毛切边价格



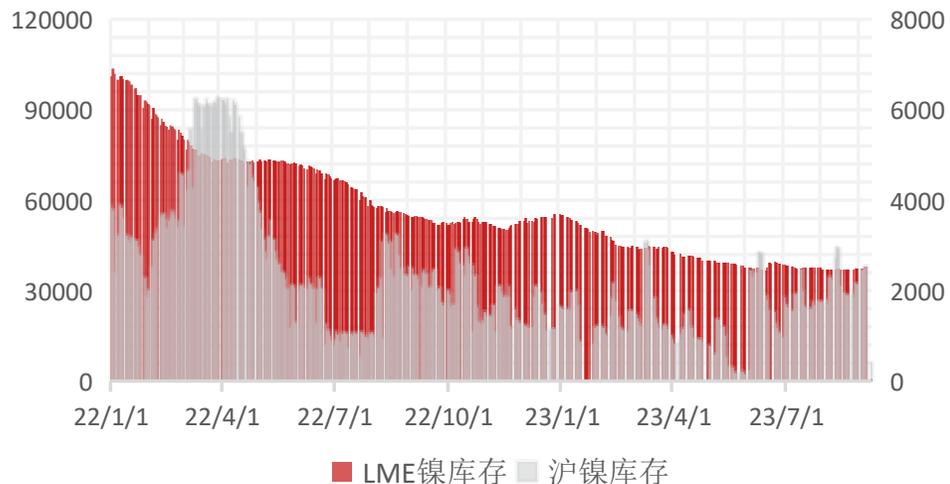
不同系别价格



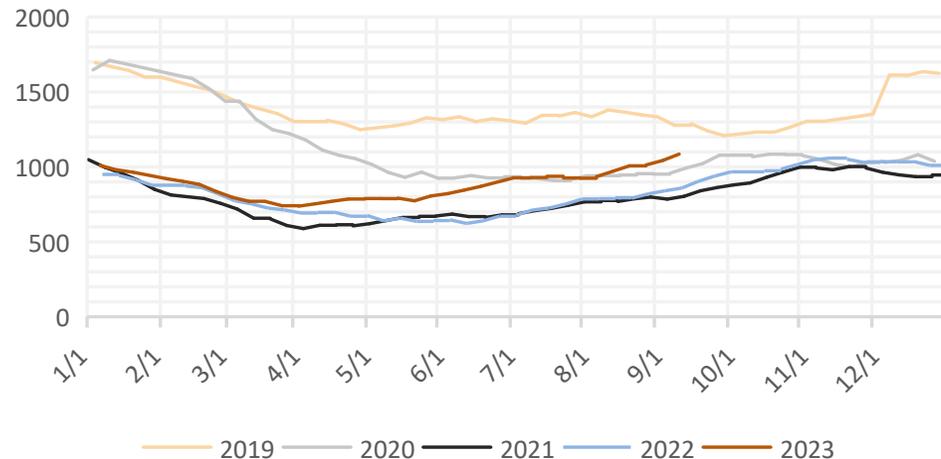


04 镍端库存

期货库存



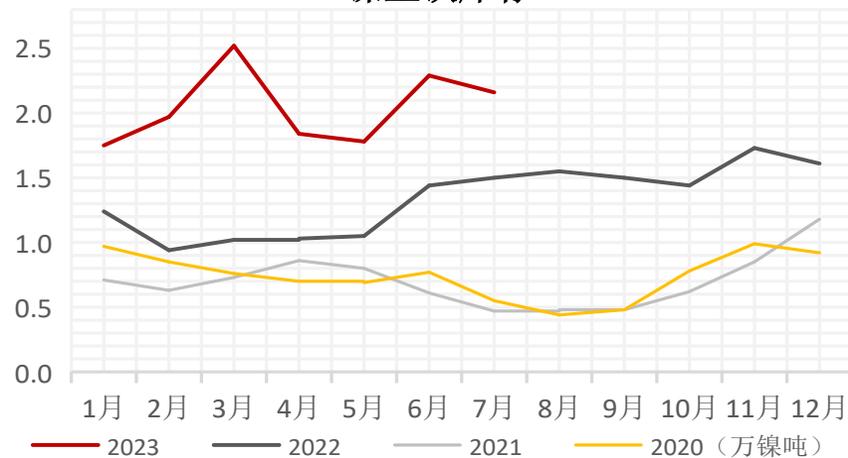
镍矿港口库存



纯镍社会库存



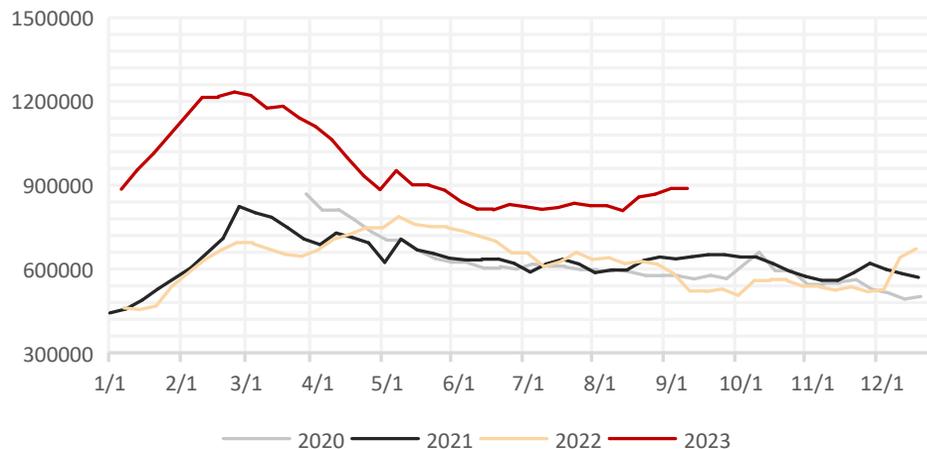
镍生铁库存





04 不锈钢库存

不锈钢历年库存



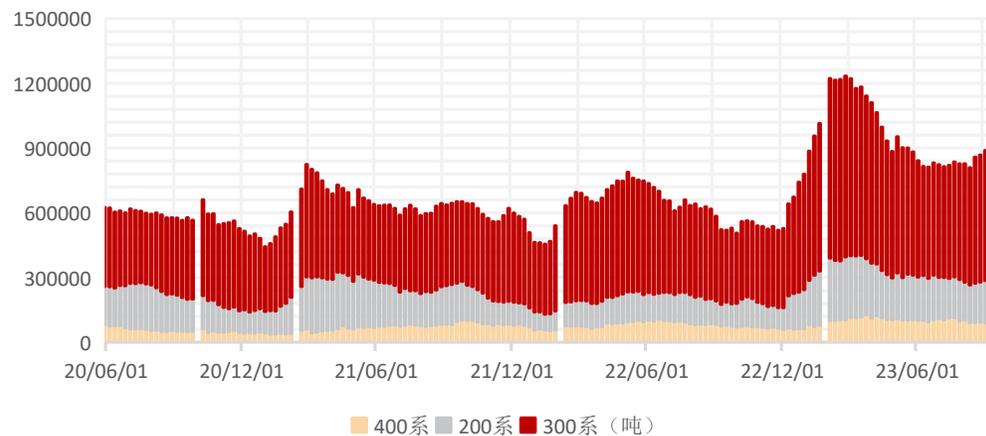
锡佛两地库存



期货仓单



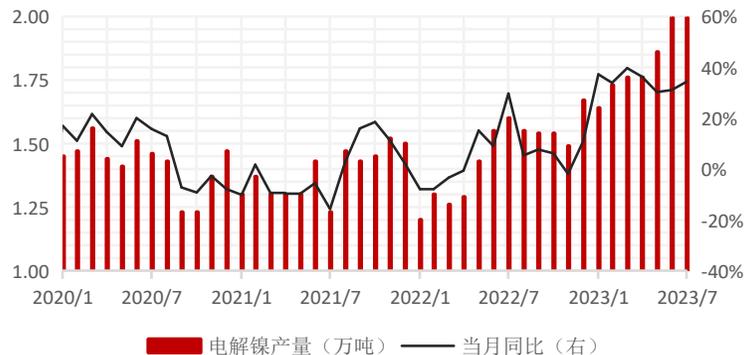
各系别库存





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

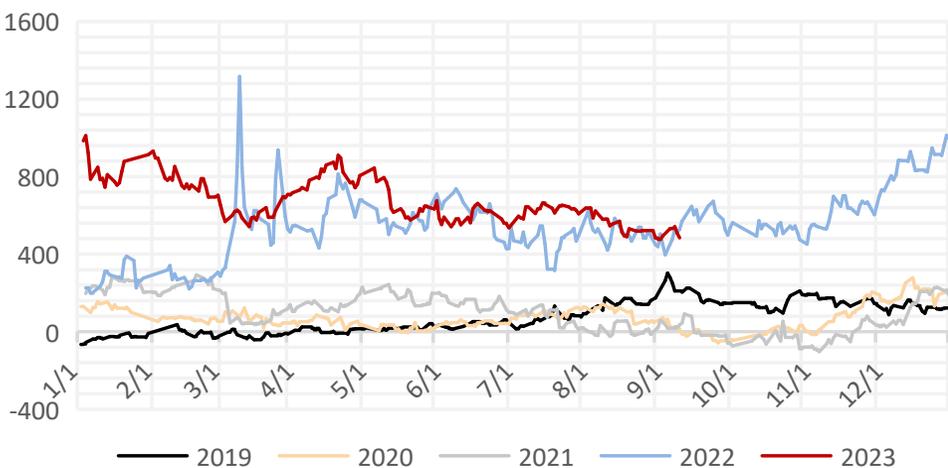


04 镍供需平衡 纯镍对镍铁升贴水

纯镍对镍铁升贴水



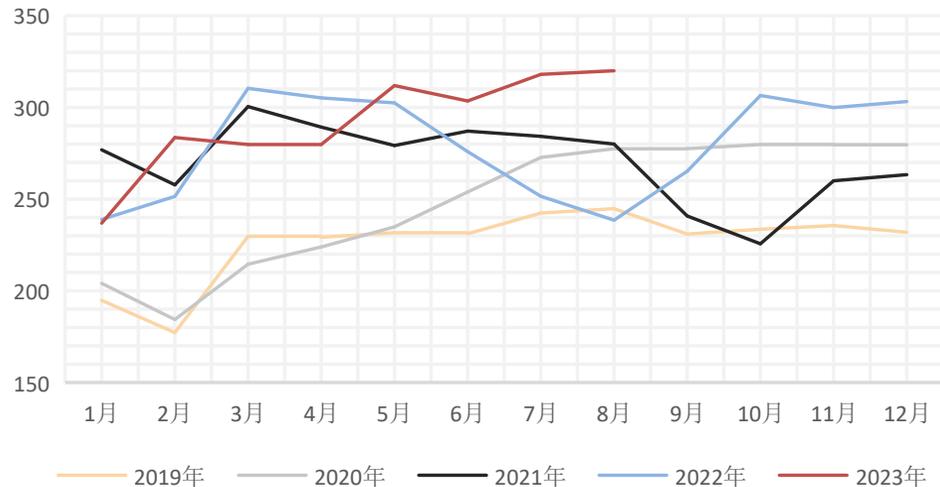
镍供需平衡



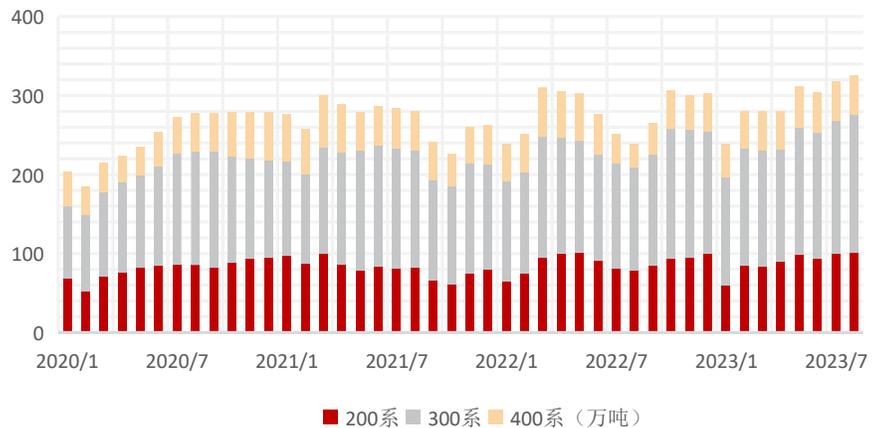


04 不锈钢产量及进出口

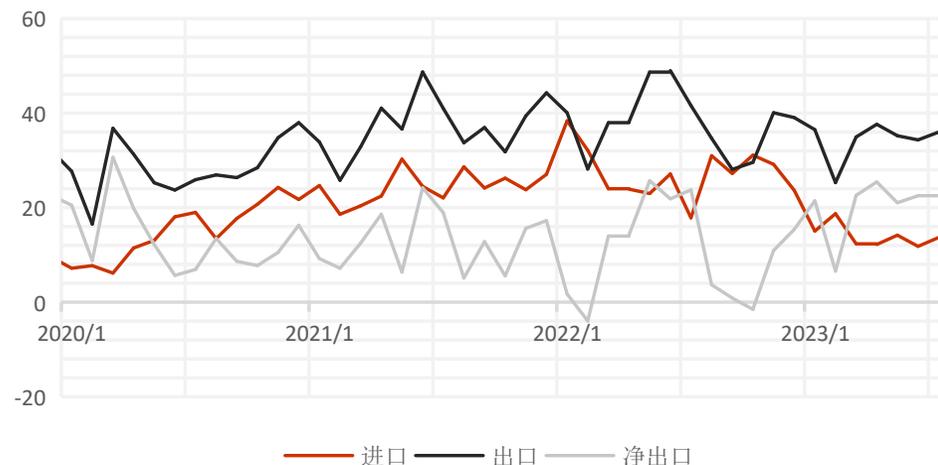
不锈钢产量



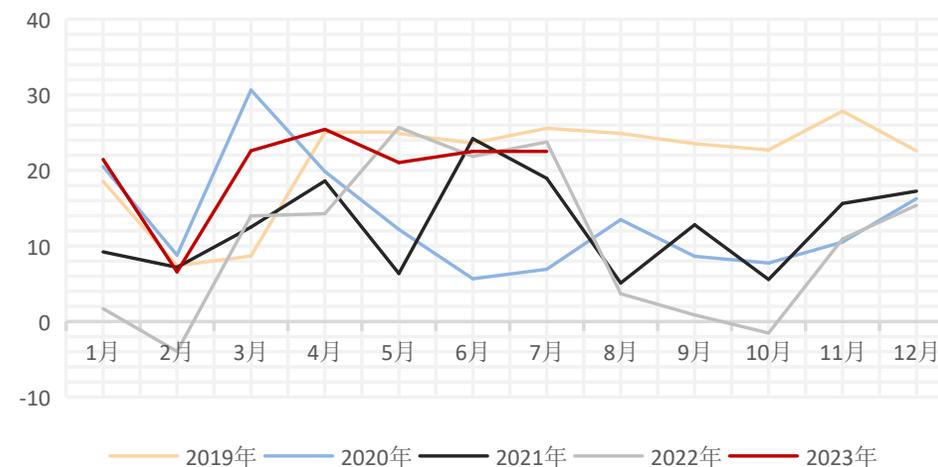
各系别产量



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



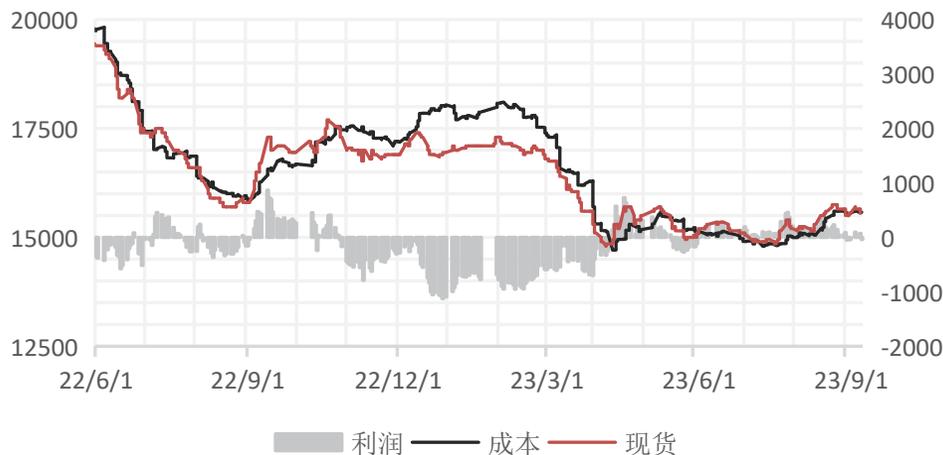
不锈钢原料价格



不同系别冷轧成本



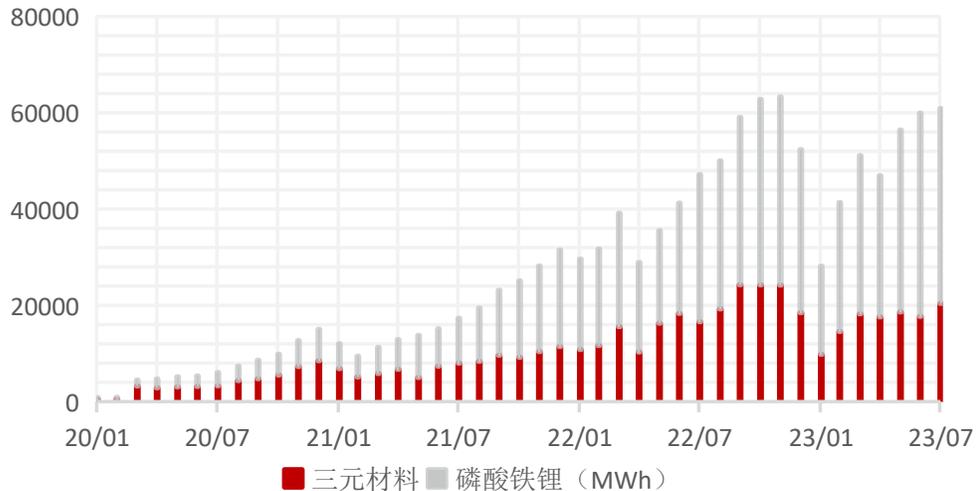
304利润测算



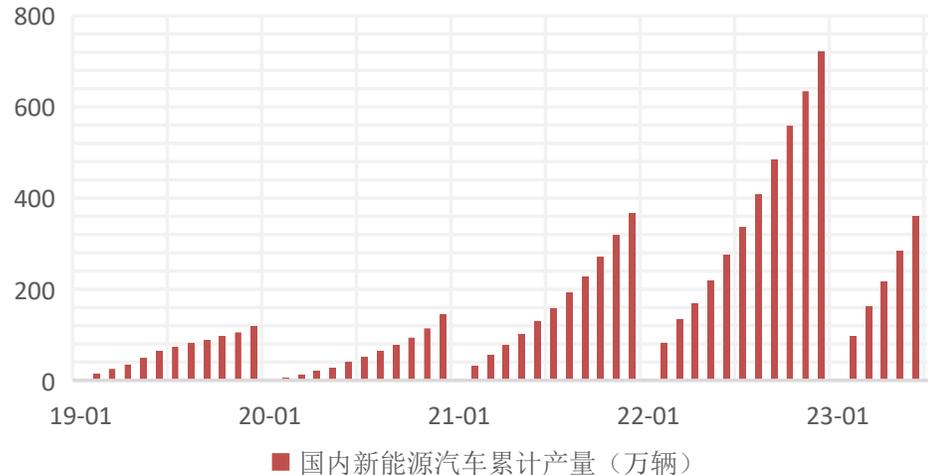


04 新能源

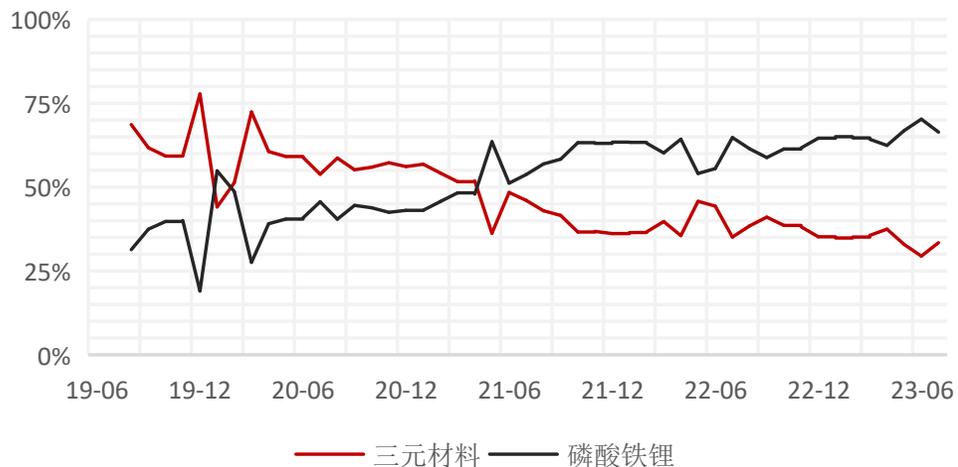
国内动力电池产量



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)



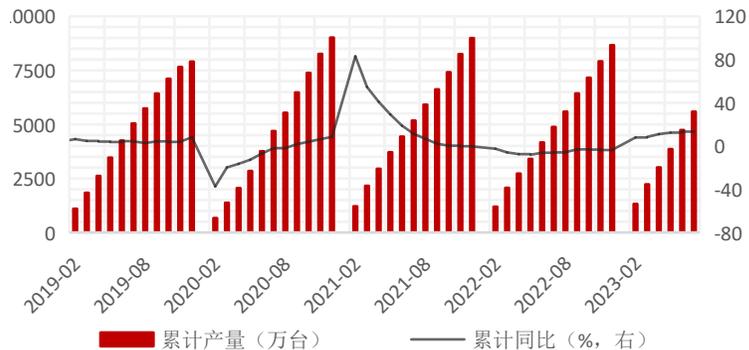


04 不锈钢消费

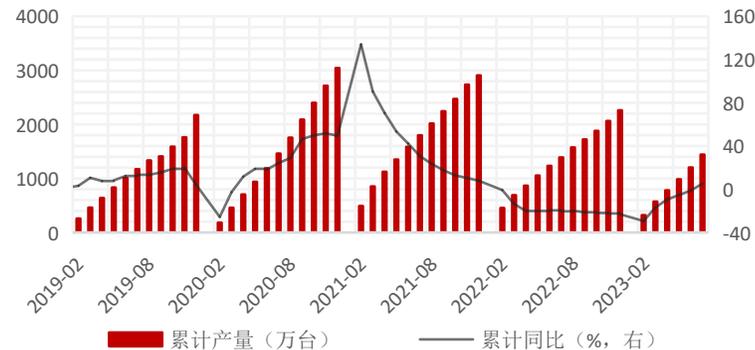
不锈钢消费量



冰箱



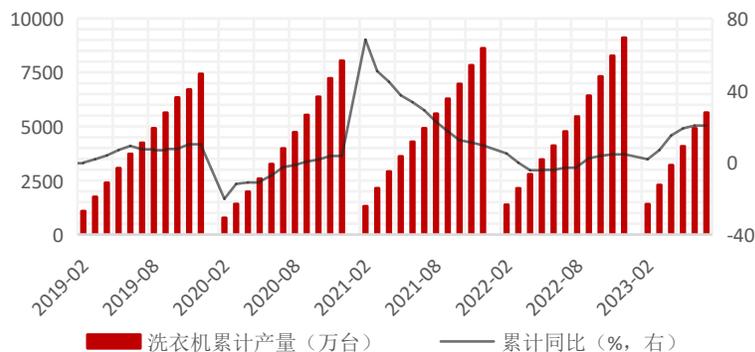
冷柜



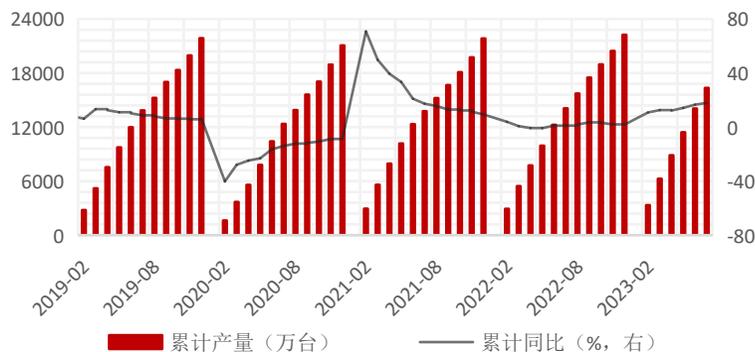
不锈钢季节性消费



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