



镍不锈钢周报

镍：拉涨后暂震荡运行
不锈钢：供需轻度博弈

2023年7月7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

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>沪镍周初在前期平台15.5-16万附近震荡，周四突涨4.82%后回落。周内主力运行区间156600-167080元/吨，周+3.77%。周初现货成交尚可，盘面拉涨后成交转淡，升水稍回落。</p> <p>沪不锈钢周初延续上周五震荡偏强的趋势，日K线收五连阳。周五回落收阴。主力2308合约运行区间14620-14915元/吨，周+0.17%，振幅2%。现货周初成交发力，或有半年度业绩冲击结束的原因。不过周四成交好转，现货探涨，但周五基本回吐涨幅。</p>
运行逻辑	<p>宏观上，耶伦访华结果或对行情产生一定刺激，但主要在于美联储月底加息与否的猜测冲刷市场情绪。国内我们仍认为会有利好政策来刺激经济。</p> <p>镍供应长线确定趋向宽松，6月产量创新高后，7月产量将继续走高。进口窗口近期没有打开。纯镍库存虽有波动，但整体水平仍偏低。周内伦镍较沪镍偏弱，沪伦比值上行。周内市场有镍收储的传闻，但并未被证实。需求分项里，不锈钢排产不低，合金二季度以来一直不错，新能源市场也从年初触底回升。需求不错支撑盘面。</p> <p>不锈钢排产维持，但检修不定。近期社会库存波动微降，仓单周内剧增，或为7月交割准备。原料镍铁价格回落至1050元/镍后，挺价情绪明显。铬铁招标价普降200元/吨。原料支撑弱化。下游刚需韧性不错，5月环比上涨不少，6月或维持。供需轻度博弈。</p>
策略	沪镍拉涨后或暂震荡运行。沪不锈钢轻度博弈，亦或暂震荡运行。



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 6月财新服务业PMI降至53.9，财新中国综合PMI52.5。企业生产经营仍延续扩张态势，但动能放缓。美财政部长耶伦7月6日起访华。周四“小非农”数据大超预期后，周五美6月非农就业人数是2020年以来最小增幅，不及预期爆冷。市场情绪上下翻飞。7月下旬美联储是否继续加息仍存悬念。

利空 6月精炼镍产量2.04万吨，环比+9.39%，同比+31.06%。精炼镍产量仍将走高，7月预计2.13万吨。6月镍生铁产量3.14万吨，环比-3.04%，同比-13.43%。

供应 6月国内不锈钢厂粗钢产量303.52万吨，月环比减少2.5%，同比增加10%。7月排产302.2万吨，环比减少0.4%，同比增加20.1%。7月不锈钢增产主要集中在300系，减产集中在200系和400系。6月印尼粗钢产量32.88万吨，月环比减少6.1%；7月排产33.3万吨，环比增加1.3%。

利多 沪镍仓单周增619吨至1643吨，周+60.4%。伦镍库存周降642吨至38208吨，周-16.5%。镍矿港口库存929.35万吨，周增2.29万吨。

库存 截至7月6日，全国不锈钢社会总库存98.25万吨，环比-0.77%。其中冷轧49.14万吨，-0.79%。热轧49.11万吨，-0.74%。沪不锈钢仓单周内增10919吨至36345吨，增42.9%。

需求 新能源车市场零售63.8万辆，同比增19%，环比增10%。

利多 不锈钢刚需有韧性。5月不锈钢表观消费257.24万吨，环比+19.9%，同比增3.5%。

基差 镍当前基差8510，高于近一年均值7250。不锈钢当前基差270，低于近一年均值680。



03 周度宏观资讯和数据

宏观资讯

李强主持召开经济形势专家座谈会，听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作的意见建议。要围绕稳增长、稳就业、防风险等，抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。要建立健全政府与民营企业、外资企业等各类企业的常态化沟通交流机制，通过增强工作互动性来增强决策科学性。

6月财新中国服务业PMI降至53.9，环比回落3.2个百分点，创2月以来新低；财新中国综合PMI下降3.1个百分点至52.5，亦为2月以来最低，显示企业生产经营仍延续扩张态势但动能放缓。

据乘联会，6月全国乘用车市场零售189.6万辆，同比降2%，环比增9%。其中，新能源车市场零售63.8万辆，同比增19%，环比增10%。上半年乘用车市场零售952.8万辆，同比增3%。其中，新能源车市场零售305.9万辆，增长36%。

国资委央企能源电力保供工作推进会要求电企业应发尽发、多发满发，煤炭企业要全力保障电煤供应，电网企业要坚决守住民生用电和安全生产底线。要加大电力项目投资力度，加快建设新型电力系统，全面提升综合保供能力。

李强7月7日在京会见美国财政部长耶伦。李强表示，希望美方秉持理性务实态度，同中方相向而行，推动中美关系早日重回正轨。加强合作是中美两国的现实需求和正确选择。双方应通过坦诚交流，就双边经济领域的重要问题加强沟通、寻求共识，为中美经济关系注入稳定性和正能量。耶伦表示，美方不寻求“脱钩断链”，愿同中方落实两国元首巴厘岛会晤共识，加强沟通，避免因分歧导致误解，在稳定宏观经济、应对全球性挑战方面加强合作，寻求中美经济互利双赢。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

据Mysteel统计，2023年6月国内41家不锈钢厂粗钢产量初步统计为296.88万吨，环比减少4.6%，同比增加7.6%；其中300系157.99万吨，环比减少1.5%，同比增加17.8%。预计7月排产299.46万吨，环比增加0.9%，同比增加19%；其中300系156.75万吨，环比减少0.8%，同比增加17%。

据Mysteel调研，2023年6月份国内不锈钢厂热轧板材产量190.34万吨，环比减少2.3%。其中：200系69.8万吨，环比减少6.4%；300系87.2万吨，环比增加1.1%；400系33.3万吨，环比减少1.9%。2023年7月份国内不锈钢厂热轧板材排产量190.7万吨，预计环比增加0.2%，其中：200系64.4万吨，环比减少7.8%；300系94.35万吨，环比增加8.2%；400系31.95万吨，环比减少4%。

2023年6月全国精炼镍产量共计2.04万吨，环比上调9.39%，同比上升31.06%。全国电解镍产量6月延续爬坡基本符合预期。据SMM调研所了解虽6月期间镍价波动较大且电积镍利润空间稳定性不足，但新增电积镍产线维持正常排产，且华北、华南电积镍产量延续爬坡。预计2023年7月全国精炼镍产量2.13万吨，环比上涨4.27%，同比上涨32.81%。7月精炼镍产量延续上涨，主因此前因检修问题而导致停产的西北某冶炼厂预计7月复产，但完全达产仍需时间。此外，预计7月期间华南部分电积镍产线产量仍在爬坡过程中。

6月份全球镍冶炼活动有所下降，镍的全球分散度指数从5月的41.8降至6月的40.4，为连续第七个月下降，也是一年来的最低水平。中国镍生铁(NPI)分散度指数从5月的47.1回落至44.0，连续第四个月低于平均值50。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

2023年7月6日，全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存98.25万吨，周环比下降0.77%。其中冷轧不锈钢库存总量49.14万吨，周环比下降0.79%，热轧不锈钢库存总量49.11万吨，周环比下降0.74%。本期全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存去库速度较上周放缓，主要以300系及400系资源消化为主。本周现货价格偏弱，市场询购较为谨慎，部分资源成交伴随让利，整体出货表现一般。无锡市场不锈钢库存53.92万吨，降幅2.04%。佛山市场不锈钢库存总量27.44万吨，周环比上升0.71%。

7月3日，某高镍铁供应厂商成交价1100元/镍（港口自提），现货成交，合计量近千吨，国产铁及印尼铁均有，特钢厂及贸易商均有拿货。

7月4日，印尼某高镍铁厂成交价1080元/镍（舱底含税），成交1000吨，交期7月31日前，供钢厂。

7月4日，华东某钢厂继上轮1050元/镍（到厂含税）采购2000吨高镍铁后，再次成交3000吨，价格持平，此轮最晚交期8月底。

宝钢德盛2023年7月份高碳铬铁采购价格下调至8795元/50基吨（含税到厂现付），环比下降200元。

太钢2023年7月份高碳铬铁招标采购价格确定为8595元/50基吨（含税到厂现付），环比下调200元/50基吨，常量采购，交货期7月31日前。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

据Mysteel，2023年6月全国高碳铬铁产量为61.74万吨，环比增加16%，同比增加2.63%。铬铁生产成本因原料铬矿价格走弱和部分产区电价下调有所下降，叠加下游不锈钢产量二季度提升明显带动对原料需求，市场生产积极性上涨使国内铬铁产量显著回升。近期南方个别地区因水情不佳下实施限电措施，但暂时对铬铁企业生产影响较小，市场仍在按期投复产；但需警惕水电不足加重和未来原料矿价小幅反弹带来的成本压力对工厂未来复产计划的影响。

2023年6月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计15.31万吨，环比增加1.5%，同比增加14.48%。中高镍生铁产量14.56万吨，环比增加2.05%，同比增加15.84%。

2023年6月中国镍生铁实际产量金属量3.14万吨，环比减少3.04%，同比减少13.43%。中高镍生铁产量2.52万吨，环比减少3.16%，同比减少12.43%；低镍生铁产量0.62万吨，环比减少2.54%，同比减少2.80%。

据Mysteel调研，2023年6月印尼高镍铈（高冰镍）镍金属产量2.3万吨，环比增加15.4%，同比增加63.6%；1-6月印尼高冰镍累计镍金属产量12.4万吨，累计同比增加89.4%；2023年7月印尼高冰镍预估镍金属产量2.28万吨，环比减少1.1%，同比增加71.8%。

据Mysteel调研，2023年6月印尼氢氧化镍钴（MHP）镍金属产量1.45万吨，环比增加8.9%，同比增加71%；1-6月印尼MHP累计镍金属产量7.46万吨，累计同比增加78.2%；2023年7月印尼MHP预估镍金属产量1.59万吨，环比增加10%，同比增加79.9%。

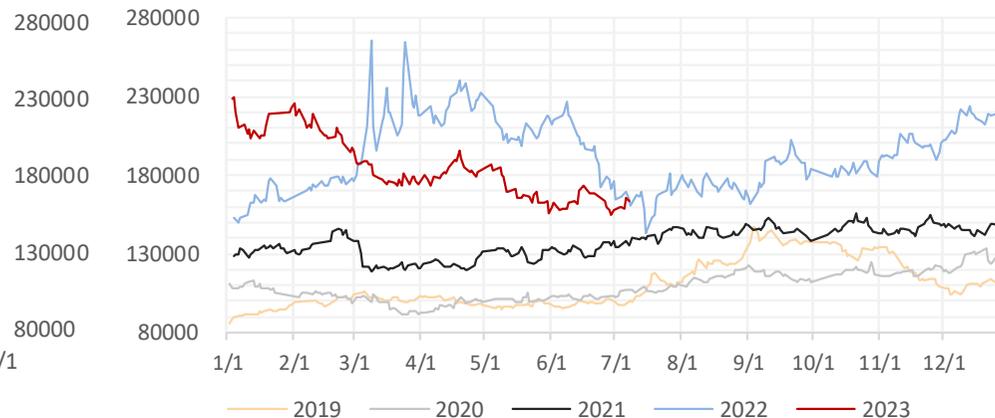


04 镍期货价格走势

沪、伦镍价



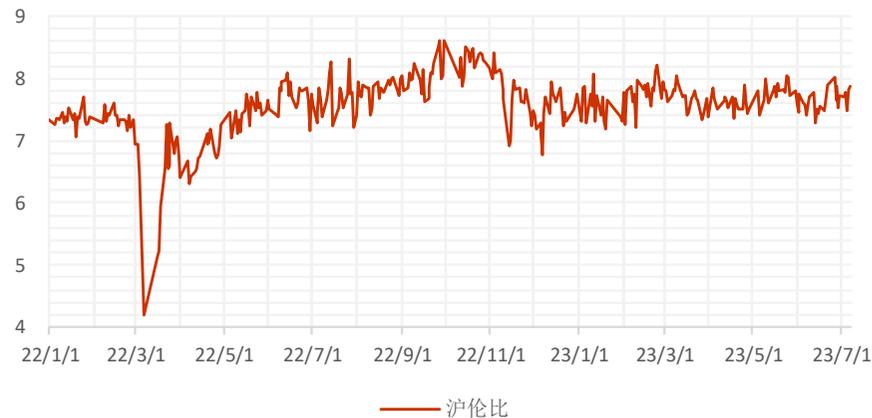
沪镍历年价格走势



沪镍期货运行



沪伦比



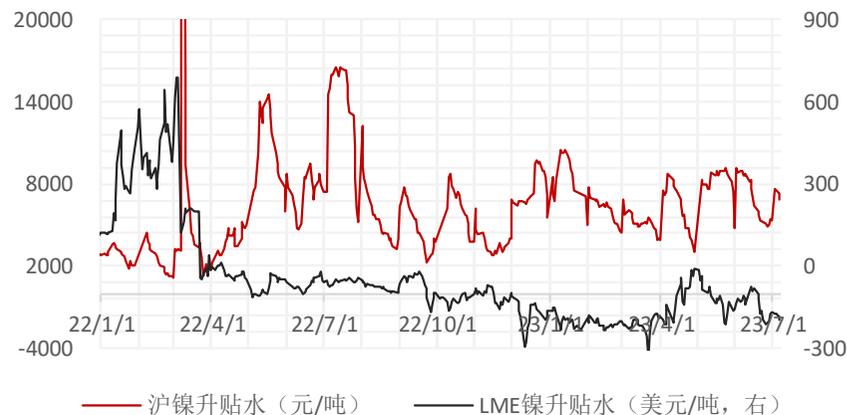


04 镍现货价格走势

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



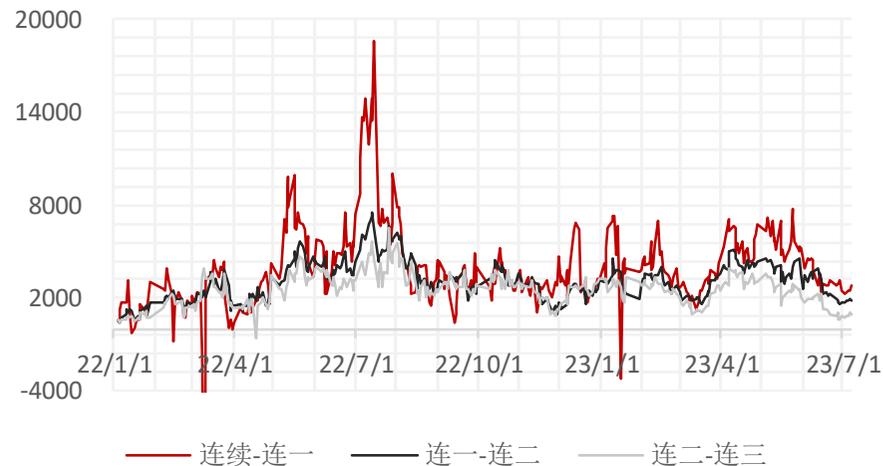


04 镍进口盈亏和月间价差

进口盈亏



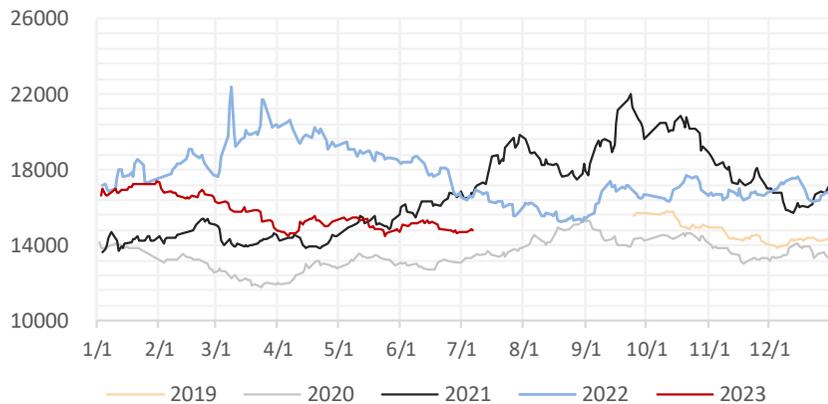
月间价差





04 不锈钢期货价格走势

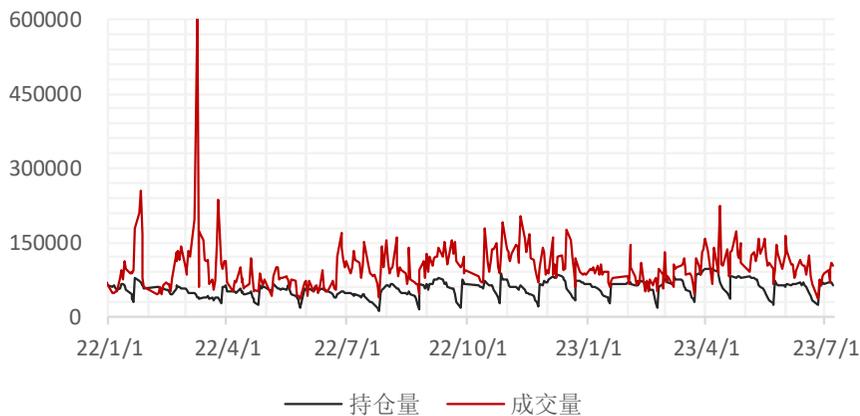
沪不锈钢历年价格



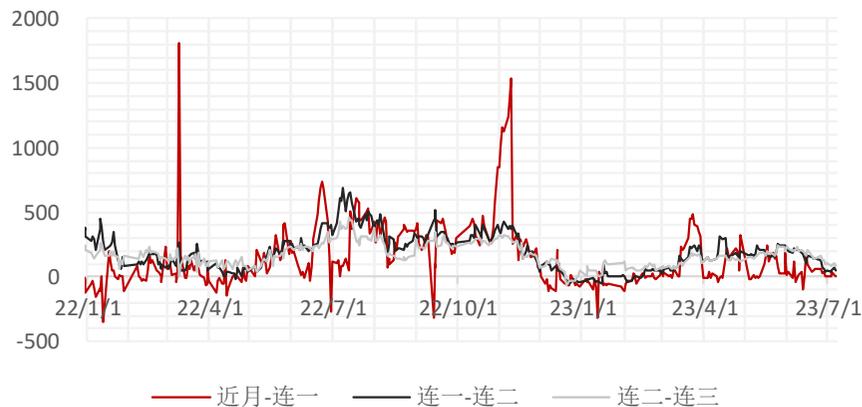
镍不锈钢比值



沪不锈钢期货运行



沪不锈钢月间价差



数据来源: iFind 国联期货研究所





04 不锈钢现货价格

不锈钢基差



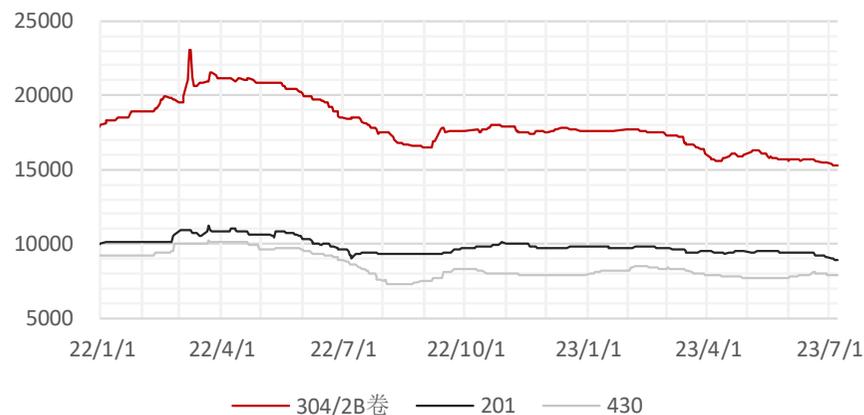
冷热轧现货价格



锡佛毛切边价格



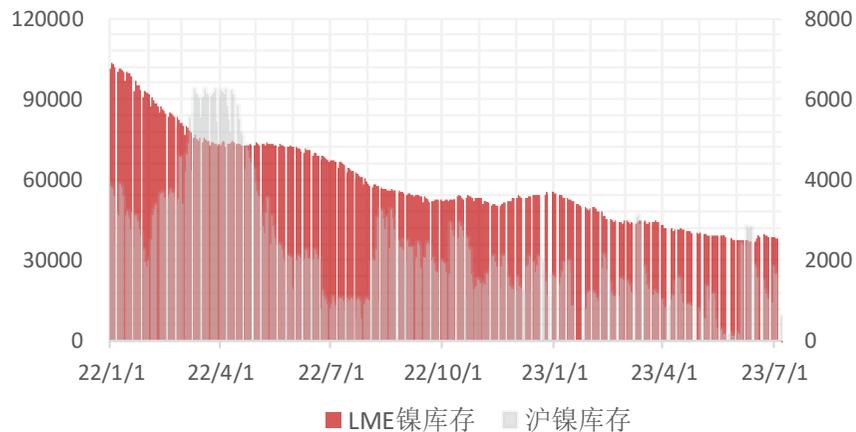
不同系别价格



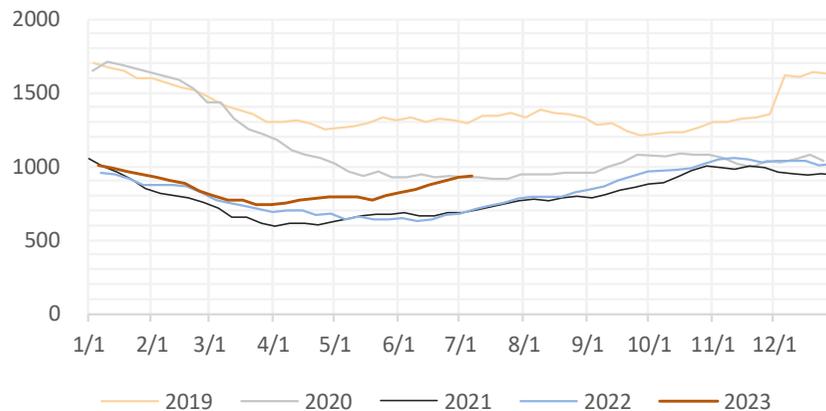


04 镍端库存

期货库存



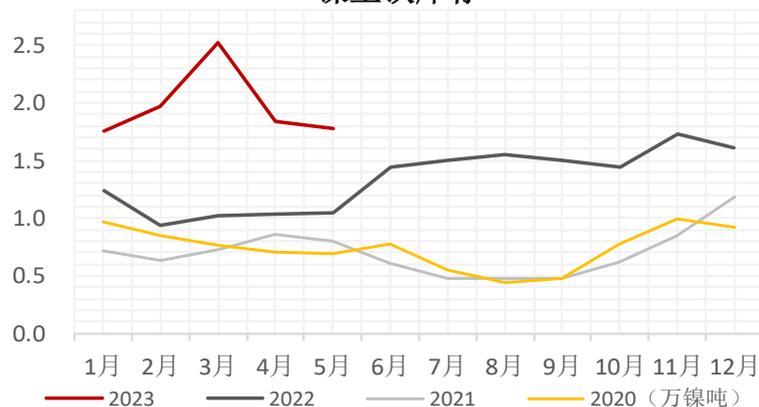
镍矿港口库存



纯镍社会库存



镍生铁库存



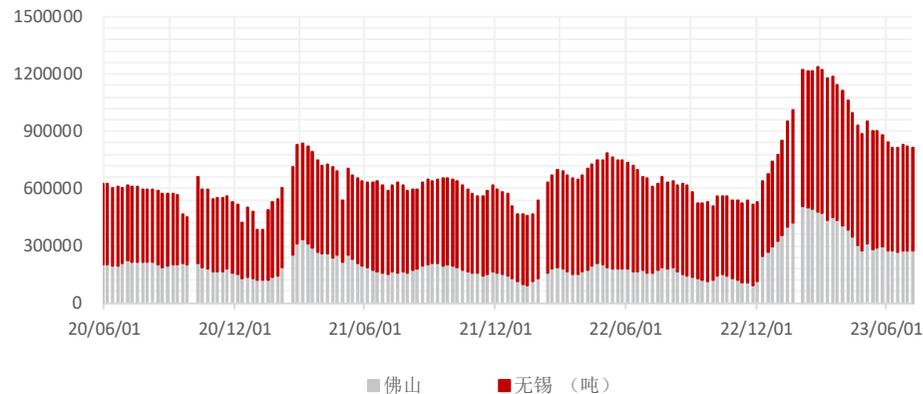


04 不锈钢库存

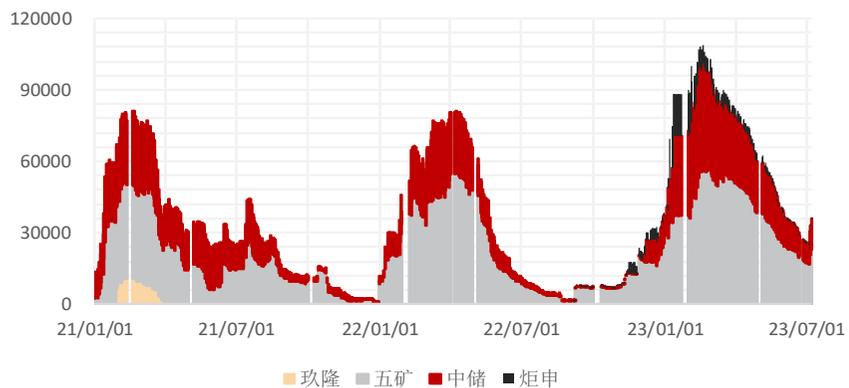
不锈钢历年库存



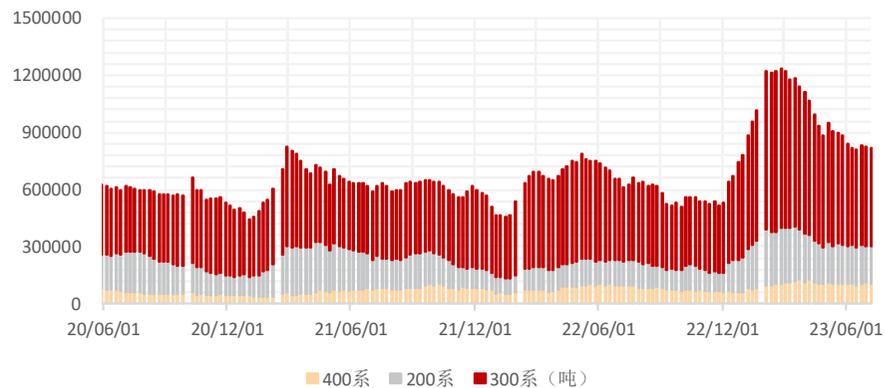
锡佛两地库存



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

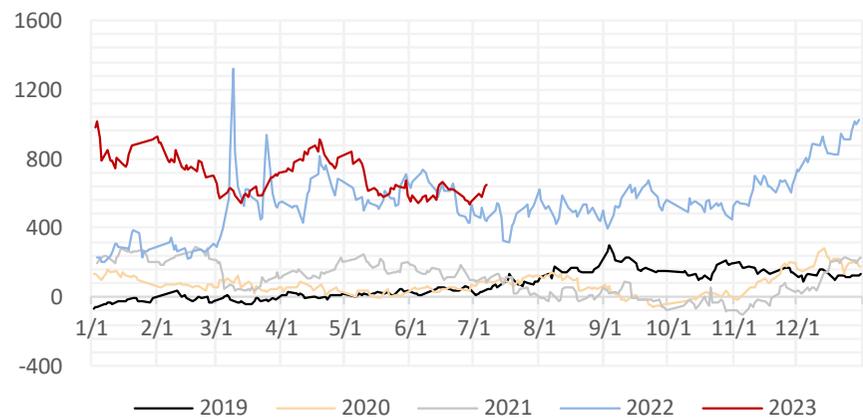


硫酸镍进口量



04 镍供需平衡 纯镍对镍铁升贴水

纯镍对镍铁升贴水



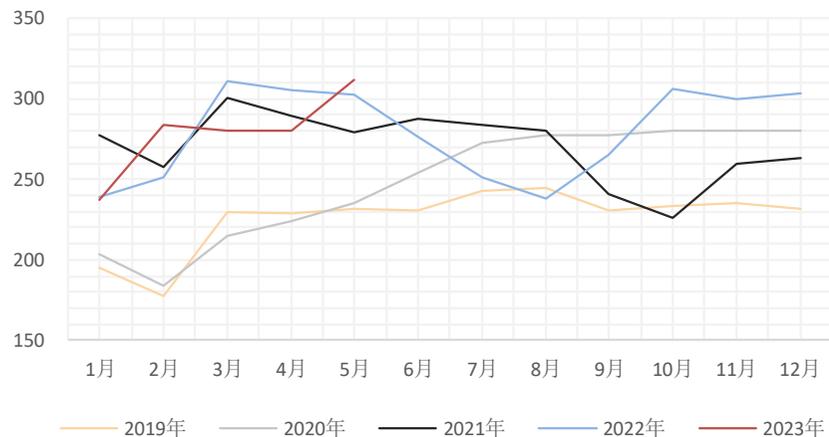
镍供需平衡



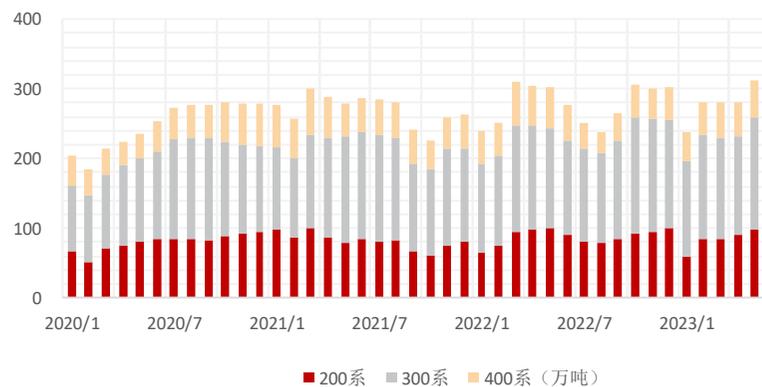


04 不锈钢产量及进出口

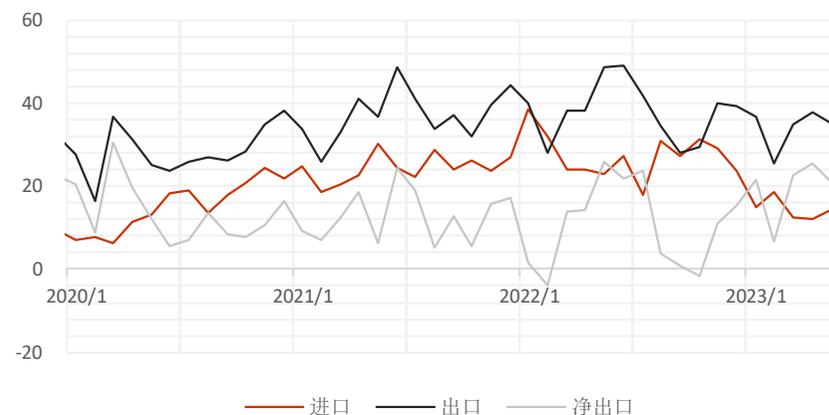
不锈钢产量



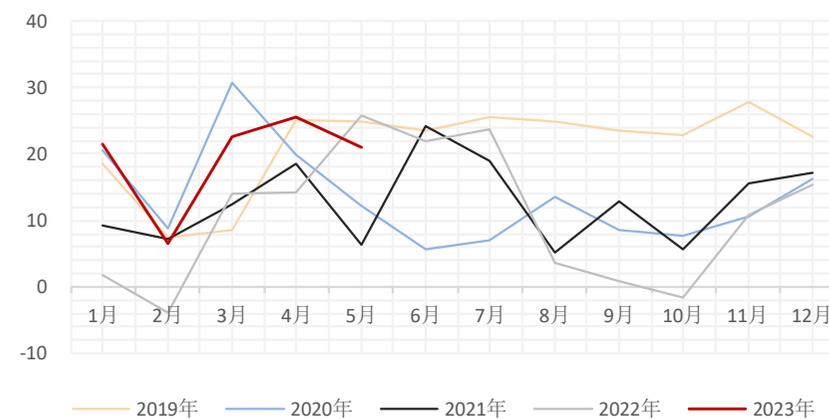
各系别产量



不锈钢进出口



不锈钢净出口



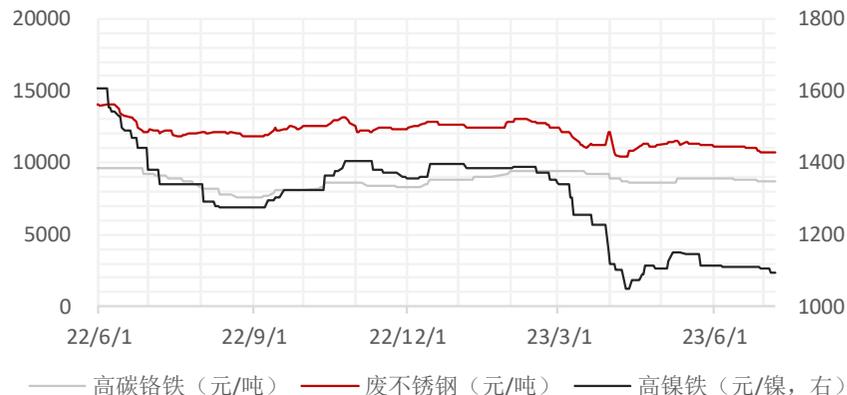


04 不锈钢成本、利润

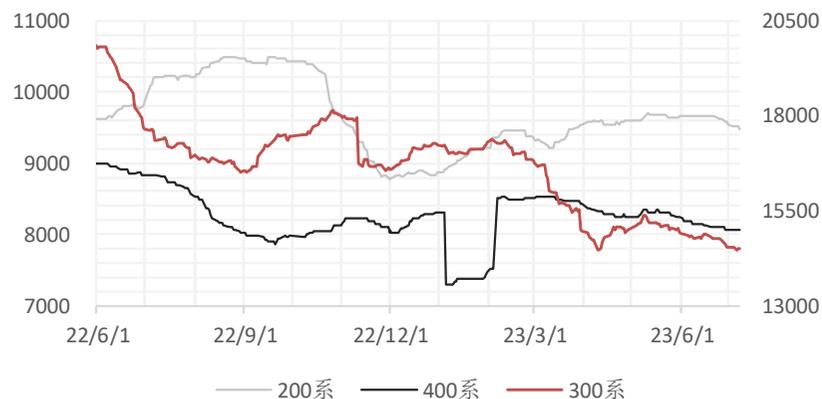
不锈钢不同原料模式成本



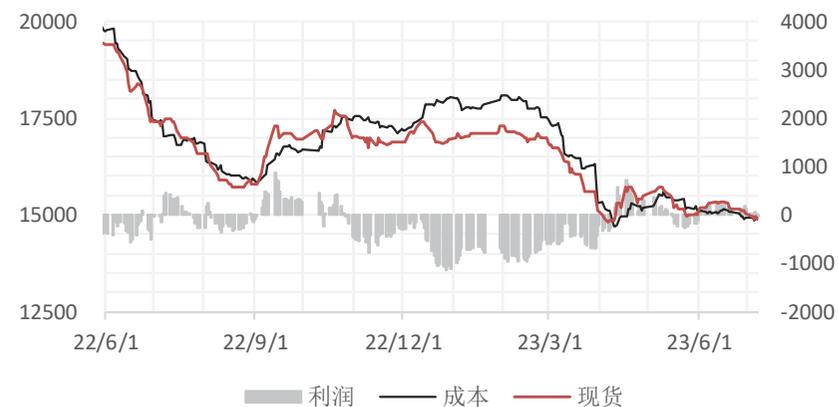
不锈钢原料价格



不同系别冷轧成本



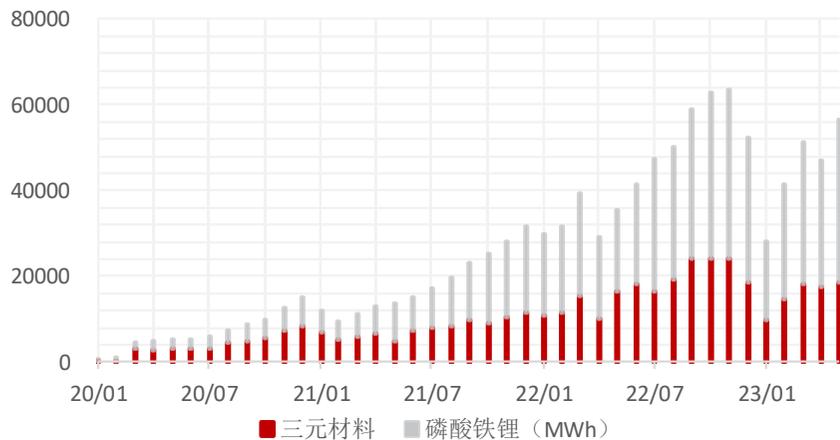
304利润测算





04 新能源

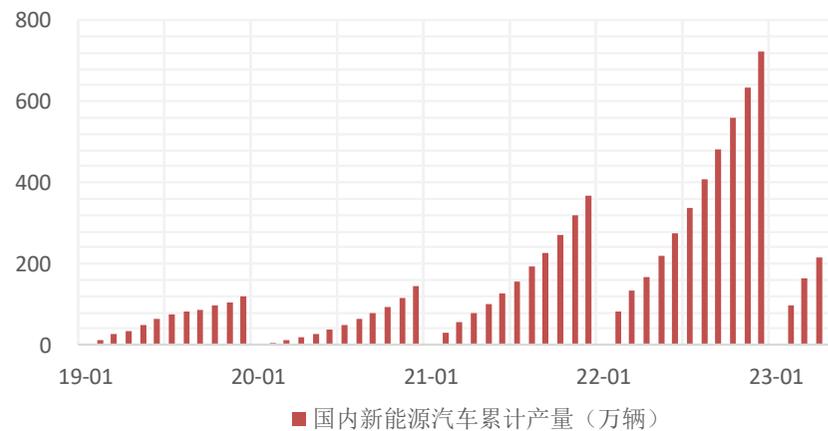
国内动力电池产量



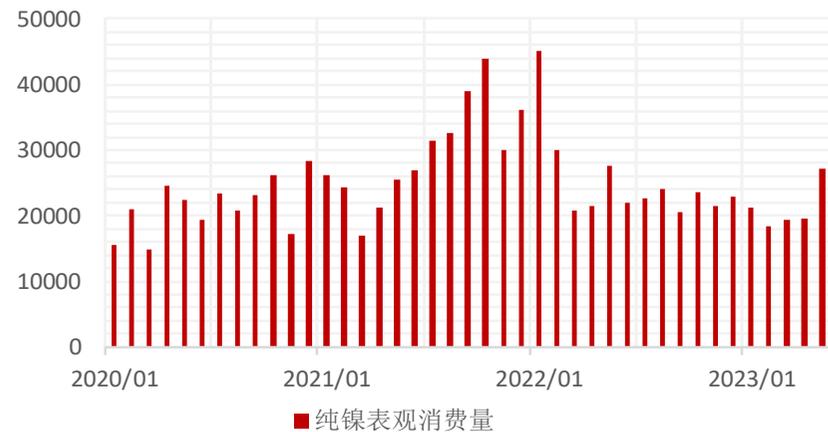
动力电池系列产量占比



国内新能源汽车产量



镍表观消费量 (国内)



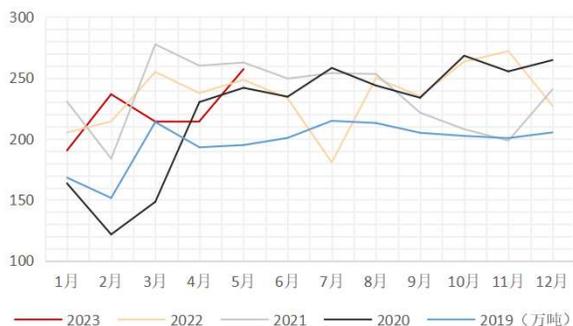


04 不锈钢消费

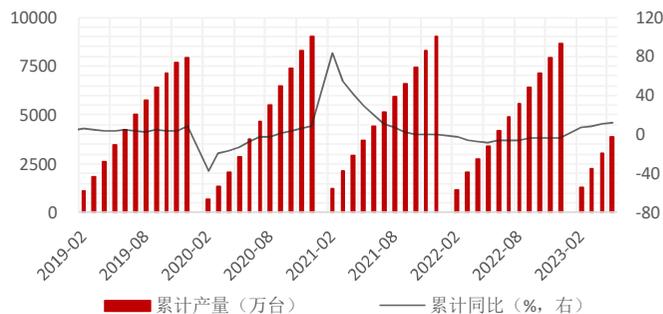
不锈钢消费量



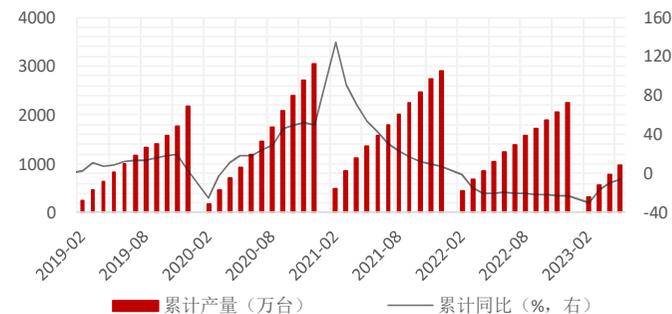
不锈钢季节性消费



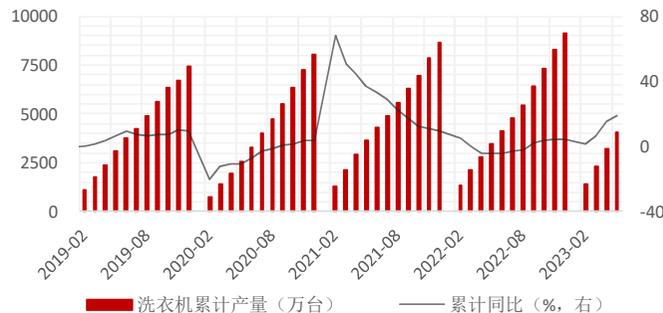
冰箱



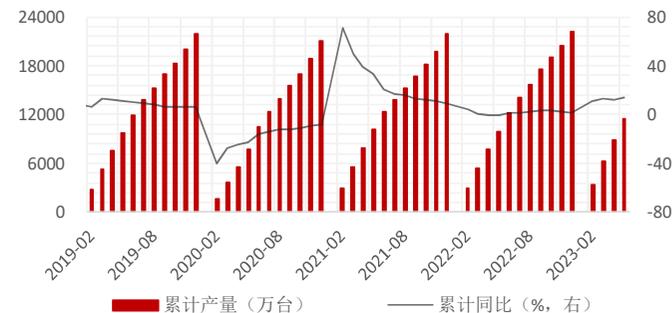
冷柜



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