



镍不锈钢周报

镍：谨慎乐观

不锈钢：暂不空

2023年8月26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>沪镍周内小幅震荡上行，均线重回多头排列。沪镍主力周内运行区间166020-170490元/吨，周+0.95%。现货升水持续回落，成交有限。</p> <p>沪不锈钢周内冲高回落。沪不锈钢主力周内运行区间15725-16200元/吨，周-0.41%。现货价格较上周变化不大，304毛基价维持在15350-15400元/吨。</p>
运行逻辑	<p>宏观方面，国内支持政策持续出台。LPR如期非对称下调。美联储必要时将进一步提高利率。美元指数持续强势。镍端纯镍供应稳中见涨，中间品进口增量明显，但镍铁产量相对回落。产业链生产向中间品倾斜。不过青山在印尼的精炼镍生产已开始商业化，长线镍产量供应增长更加确定。需求端包括合金和不锈钢消费均相对稳定。短期供需矛盾确不突出。但要关注镍原料国的政策变动。</p> <p>不锈钢供应高位稳定。表观消费小幅增长。供需轻度博弈且偏良性。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矿调查事件引发的供应忧虑，镍矿发运持续回落。铬铁价格偏强，镍铁价格上涨带动不锈钢成本上行。本周总库存去化，但热轧累库。盘面高位震荡下，市场心态开始波动，分歧显现。</p>
策略	沪镍短线矛盾不突出，仍保持谨慎乐观。沪不锈钢向上或仍有空间，暂不空。



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		1年期LPR为3.45%，降10个基点；5年期以上LPR为4.20%，维持不变。政府或将有更多支持经济的措施出台。包括但不限于消费信贷支持等。美商务部长将于近日访华。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，将谨慎地决定是否再次加息。如有必要，可进一步加息。
供应	利空	7月精炼镍产量2.1万吨，环比+5.39%，同比+34.38%。精炼镍产量仍将走高，8月预计2.16万吨。7月镍生铁产量3.28万吨，8月预计3.42万吨。7月硫酸镍产量4.0万吨，8月或继续小幅增长。
	中性	7月国内不锈钢厂粗钢产量318.34万吨，月环比+4.9%，同比+26.6%。8月排产320.97万吨，环比+0.8%，同比+34.6%。7月印尼粗钢产量28万吨，环比-14.8%；8月排产34万吨，环比+21.4%。
库存	中性	沪镍仓单本周降203吨至1894吨，周-9.68%。沪镍期货库存本周增372吨至3351万吨，+12.49%。伦镍库存周降102吨至36936吨，周-0.28%。当前镍矿港口库存1013万吨，周+0.58%。
	利多	截至8月25日,全国不锈钢社会总库存100.08万吨，环比-2.24%。其中冷轧53.32万吨，环比+3.91%。热轧46.76万吨。环比-8.42%。沪不锈钢仓单周内增3812吨至64111吨，+6.32%。
需求	中性	7月，纯镍表观消费22926吨，环比-9.27%，同比-4.89%。7月合金行业镍消费1.62万吨，环比+3.29%，同比+26.22%，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+30.6%、31.6%。
	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%。
基差		镍当前基差2200，低于近一年均值6200。不锈钢当前基差-140，低于近一年均值420。



03 周度宏观资讯和数据

宏观资讯和数据

继6月后，贷款市场报价利率（LPR）迎来年内第二次下调。8月21日9时15分，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年8月21日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为4.2%。相比7月LPR报价，一年期LPR相比下调10个基点，五年期以上不变。

应中国商务部部长王文涛邀请，美国商务部长吉娜·雷蒙多将于8月27日至30日访华。与此同时，美国商务部宣布将27家中国实体移出出口管制“未经验证清单”。中国商务部对此表示，通过中美双方前一阶段共同努力，27家中国实体最终从“未经验证清单”中移出，这有利于中美两国企业开展正常贸易，符合双方共同利益，表明只要本着坦诚合作、互利共赢的原则，完全可以找到对双方企业都有益的解决办法。

资本市场再迎利好政策。财政部、税务总局、证监会等部门优化、延续一揽子支持创新企业境内发行存托凭证（创新企业CDR）、货物期货市场、创投企业合伙人、沪深港通等领域税收政策，相关税收优惠涉及个人所得税、企业所得税、增值税、印花税等。政策明确，在上交所、深交所转让创新企业CDR，按照实际成交金额，由出让方按1%的税率缴纳证券交易印花税。

美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示，将谨慎地决定是否再次加息。在通胀持续放缓之前，将采取限制性政策。鲍威尔表示，如果有必要，美联储随时准备进一步提高利率，因为在降低通胀方面取得的进展虽然令人鼓舞，但还远远没有完成。要恢复价格稳定，还有相当长的路要走。鲍威尔表示，他很高兴看到通胀下降，但他还没有完全相信价格压力会持续下降到美联储2%的目标，特别是因为不包括食品和能源价格的通胀仍然是目标的两倍多。鲍威尔还表示，他无意改变美联储的通胀目标，2%是美联储的通胀目标，而且将继续如此。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

印尼金属矿产出口限制政策引发其他国家的效仿。禁止矿物出口的印度尼西亚现在见证了其下游加工业的繁荣，其他国家正在试图效仿它的成功。印度尼西亚已经禁止镍和铝土矿出口，对铜也有类似的计划，当这些出口禁令宣布时，市场参与者表达了极大的担忧，理由是潜在的供应问题。但自2020年1月禁止镍出口后，印度尼西亚已成为全球最大的加工镍供应国。纳米比亚和津巴布韦已经采取措施禁止出口未加工的矿石。

工信部、发改委等七部门印发《有色金属行业稳增长工作方案》的通知称，目标2023—2024年，有色金属行业稳增长的主要目标是：铜、铝等主要产品产量保持平稳增长，十种有色金属产量年均增长5%左右，铜、锂等国内资源开发取得积极进展，有色金属深加工产品供给质量进一步提升，供需基本实现动态平衡。针对铜、铝、镍、锂、铂族金属等紧缺战略性矿产，加大国内勘查开发力度，制定锂等重点资源开发和产业发展总体方案。

工信部等六部门发布关于印发《钢铁行业稳增长工作方案》的通知。其中提到，2023—2024年，钢铁行业稳增长的主要目标是：2023年，钢铁行业供需保持动态平衡，全行业固定资产投资保持稳定增长，经济效益显著提升，行业研发投入力争达到1.5%，工业增加值增长3.5%左右；2024年，行业发展环境、产业结构进一步优化，高端化、智能化、绿色化水平不断提升，工业增加值增长4%以上。

财政部：发布关于加强财税支持政策落实，促进中小企业高质量发展的通知。通知提到，及时足额兑现减税降费政策。在认真落实普惠性减税降费政策的基础上，全面落实对小微企业的精准税费优惠政策，不得以任何理由削弱政策力度，确保把该减的税费减到位，持续发挥各项税费优惠的政策效能，为小微企业发展添活力、增动能。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

2023年7月，国内镍矿进口量502.14万吨，环比减5.06%，同比增14.88%。其中，从菲律宾进口镍矿443.56万吨，环比减9.26%，同比增15.11%。2023年1-7月，国内镍矿进口总量2225.77万吨，同比增14.04%。其中，自菲律宾进口镍矿量1882.64万吨，同比增18.67%。

2023年7月，国内精炼镍进口量0.97万吨，环比减29.26%，同比减13.61%。其中，从澳大利亚进口精炼镍0.1万吨，环比减60.53%，同比减67.22%，从俄罗斯进口精炼镍0.32万吨，环比减50.59%，同比减4.01%。2023年1-7月，国内精炼镍进口总量5.73万吨，同比减39.44%。其中，自澳大利亚进口精炼镍1.26万吨，同比减66.73%，自俄罗斯进口精炼镍2.15万吨，同比增21.54%。

2023年7月，国内铬矿进口量为166.87万吨，环比增10.77%，同比增39.08%。其中：从南非进口的铬矿量为133.81万吨，环比增8.4%，同比增43.61%。2023年1-7月，国内铬矿进口累计量992.39万吨，同比增11.15%。其中：从南非进口的铬矿累计量798.61万吨，同比增14.24%。

2023年7月，国内铬铁进口24.68吨，环比增87.1%，同比减20.82%；其中从南非进口的铬铁15.76万吨，环比增254.04%，同比减8.52%。2023年1-7月，国内铬铁进口累计量183.09万吨，同比增40.21%；其中从南非进口的铬铁110.85万吨，同比增94.04%。

2023年7月，国内废不锈钢进口量1.9万吨，同比增163.91%，环比增5.62%。2023年1-7月，国内废不锈钢进口总量20.32万吨，同比增571.03%。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

据海关数据整理，7月国内进口不锈钢总量13.68万吨，环比增加16%，其中印度尼西亚为我国不锈钢第一大进口国，1-7月进口自印度尼西亚74.98万吨，同比减少55%，国内进口自日本、中国台湾、德国等地区不锈钢量呈现环比增加态势。7月进口自韩国地区环比下降，国内不锈钢进口前5地区合计为12.78万吨，占总进口93.42%。

2023年7月，国内高冰镍（镍铳）进口量2.52万吨，环比增3.78%，同比增98.42%。其中，从印尼进口高冰镍量2.46万吨，环比增4.07%，同比增114.45%。2023年1-7月，国内高冰镍进口总量14.57万吨，同比增116.93%。其中，自印尼进口高冰镍量14.07万吨，同比增126.83%。

8月镍HMA较7月小幅下跌】印度尼西亚共和国能源和矿产资源部长(ESDM) Arifin Tasrif于2023年8月18日星期五发布了第245号能源和矿产资源部长令。K/MB.01/MEM.B/2023关于2023年8月金属矿物参考价格(HMA)和煤炭参考价格(HBA)。根据能源和矿产资源部长2023年第183号通知函，参考价格于2023年7月17日在雅加达制定时生效，参考价格为21376.75美元/干吨（干公吨）。截至2023年8月，HMA镍平均价格为20663.86美元/干吨。该金额低于截至2023年7月的每干吨21376.75美元/干吨。

【印尼镍厂禁令出台，RKEF技术恐遭限制】据海外媒体报道：印度尼西亚政府政府暂停建设新镍冶炼厂的计划即将出台。随后，印度尼西亚的镍冶炼厂投建进度将会放缓。能源和矿产资源部长Agus表示，新的镍冶炼厂禁令将仅针对采用回转窑电炉（RKEF）技术的冶炼厂，这种冶炼厂通常以镍生铁（NPI）和水淬镍（FeNi）的形式生产二级镍加工产品。他还估计：印尼镍储量的耐用性只有10-15年。因此，立即开展勘探活动以获得新的储量非常重要。



03 周度宏观资讯和数据

产业链资讯和数据

据相关人士透露，中国主要镍生产商青山集团已经开始在印尼商业化生产精炼镍。该工厂位于印度尼西亚莫罗瓦利，计划年产能为5万吨，最近已经开始商业生产。虽然目前尚不清楚该工厂的实际产能以及何时能够达到5万吨的目标，但已开始生产镍板。青山集团计划向伦敦金属交易所（LME）提出申请，将该工厂生产的镍列为可交割品牌。然而，这需要至少三个月的稳定生产来满足交易所的要求。一旦获得LME认可，这将为青山集团的镍产品提供更广阔的市场和更高的认可度。

2023年8月24日，全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存100.08万吨，周环比下降2.24%。其中冷轧不锈钢库存总量53.32万吨，周环比上升3.91%，热轧不锈钢库存总量46.76万吨，周环比下降8.42%。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400系资源消化为主。本周虽原料端价格坚挺，带动现货行情表现强势，但下游对高位价格接受度一般，因此全国不锈钢社会库存呈现小幅降量。

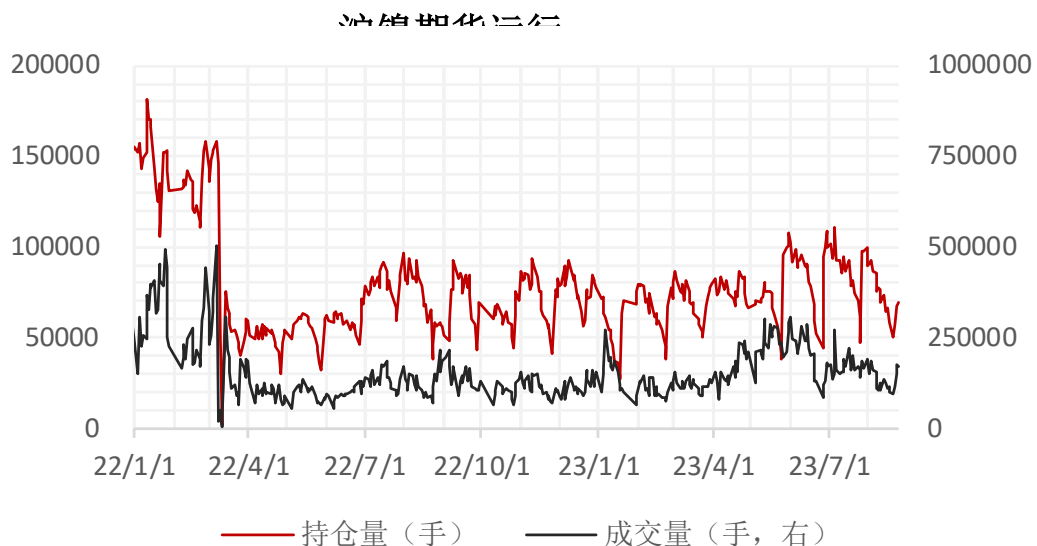
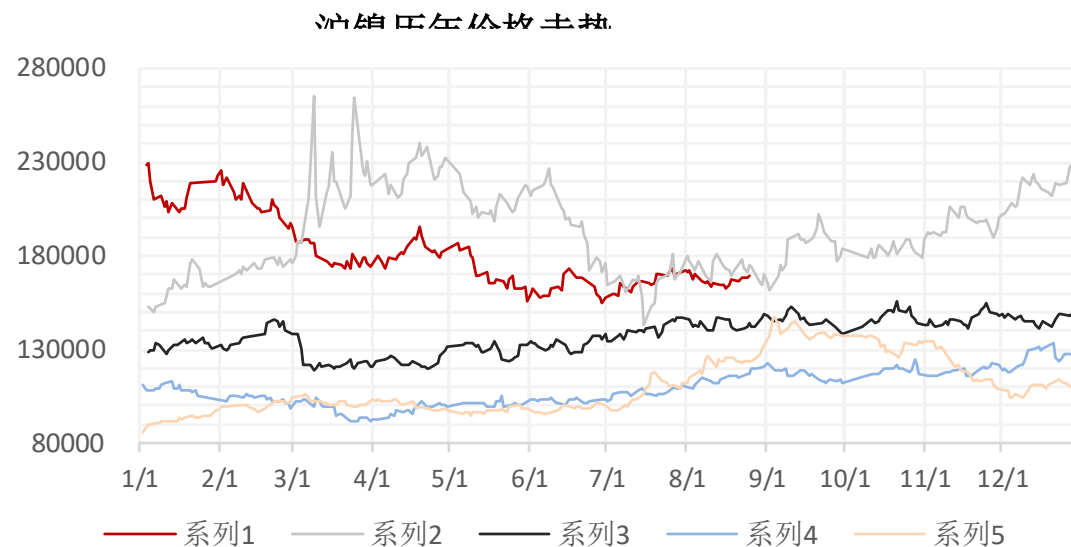
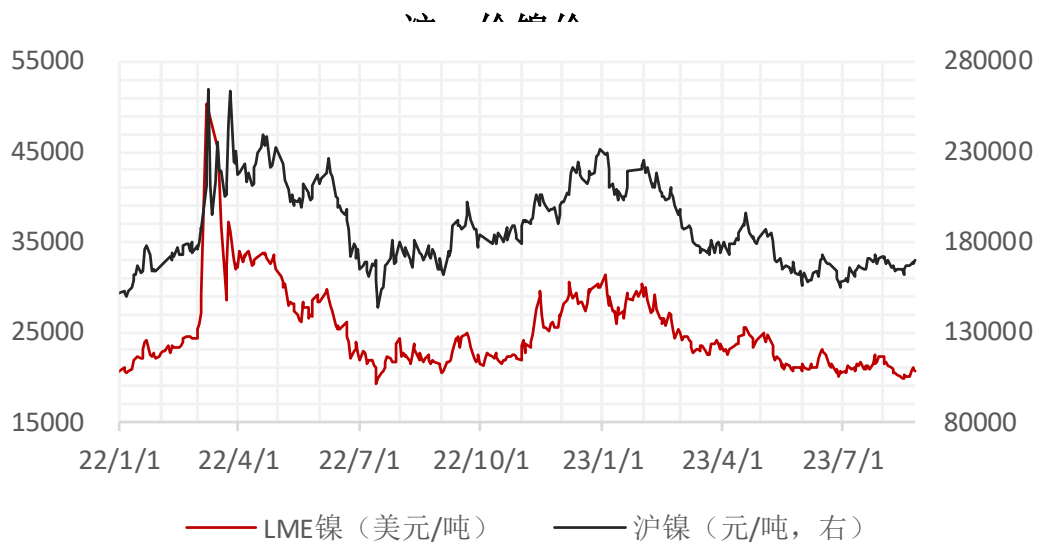
据Mysteel统计，2023年7月份国内不锈钢表观消费量273.8万吨，环比增加5.4%；真实消费量266.5万吨，环比减少1.1%。

据Mysteel调研了解，8月22日，华东某主营200系不锈钢厂高镍铁采购成交价1180元/镍（到厂含税），成交1000吨，9月交期。

2023年7月中国合金行业镍消费量1.62万吨，环比增加3.29%，同比增加26.22%，2023年1-7月中国合金行业累计镍消费量12.04万吨，同比增加26.71%。



04 镍期货价格走势



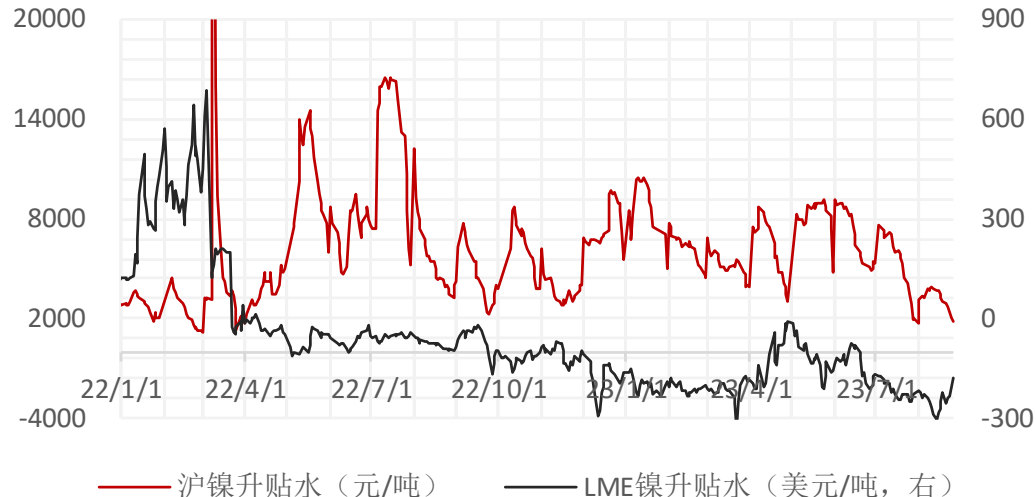


04 镍现货价格走势

镍基差



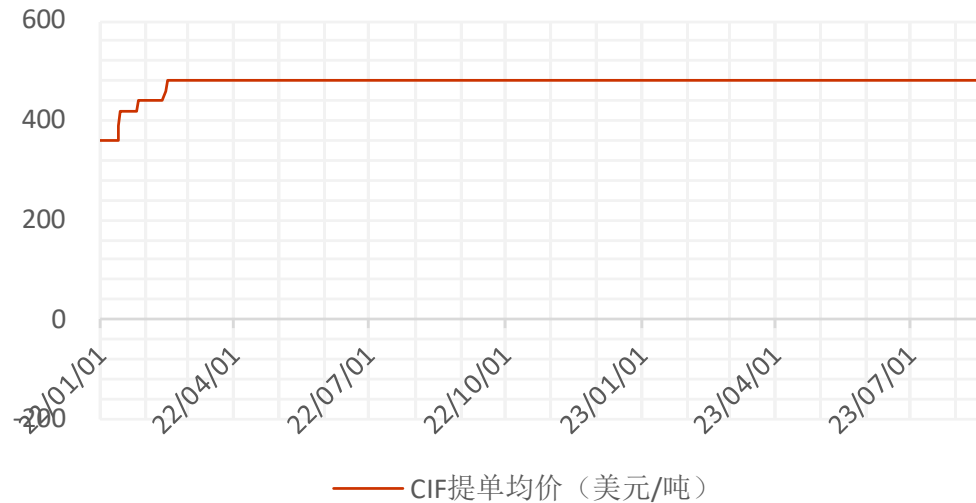
沪伦升贴水



板豆差



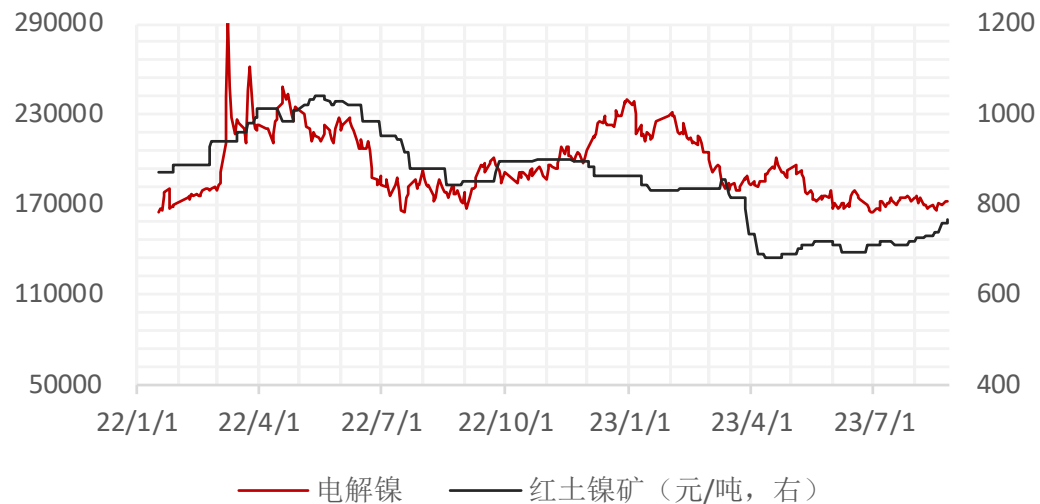
CIF提单均价





04 镍相关产品价格

红土镍矿



高镍铁



硫酸镍



低镍铁



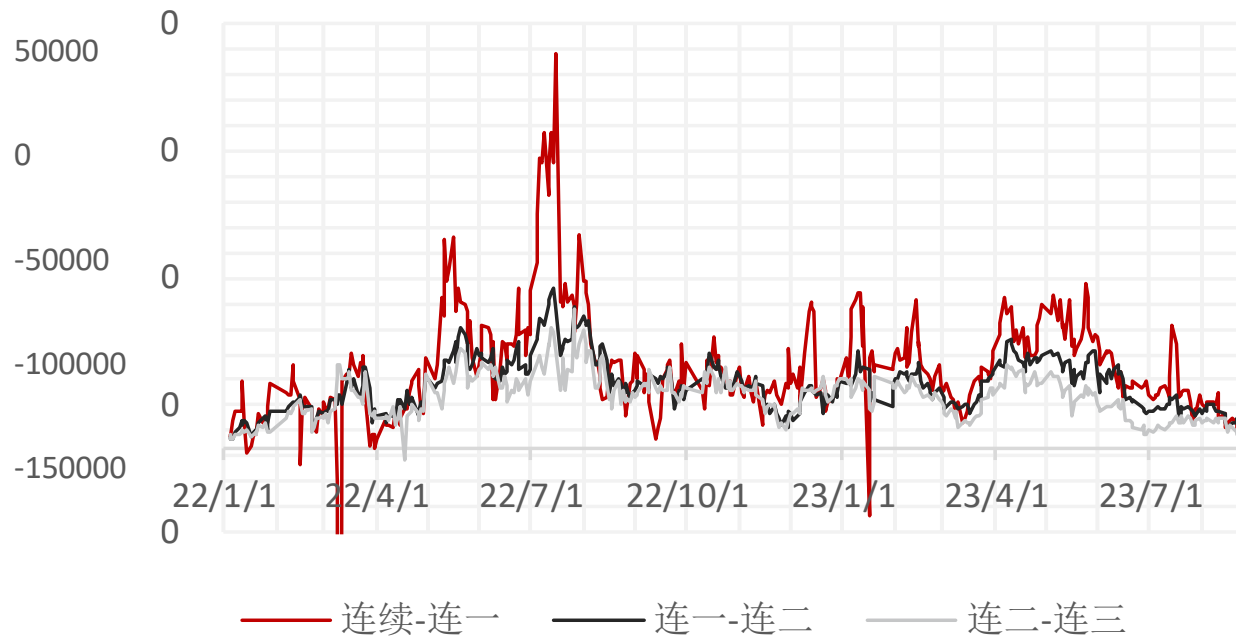


04 镍进口盈亏和月间价差

进口盈亏



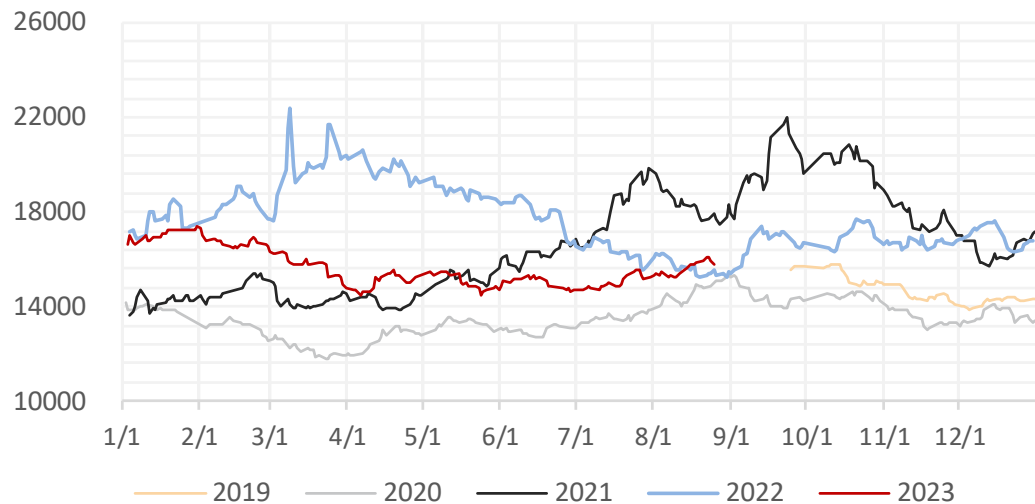
日间价差





04 不锈钢期货价格走势

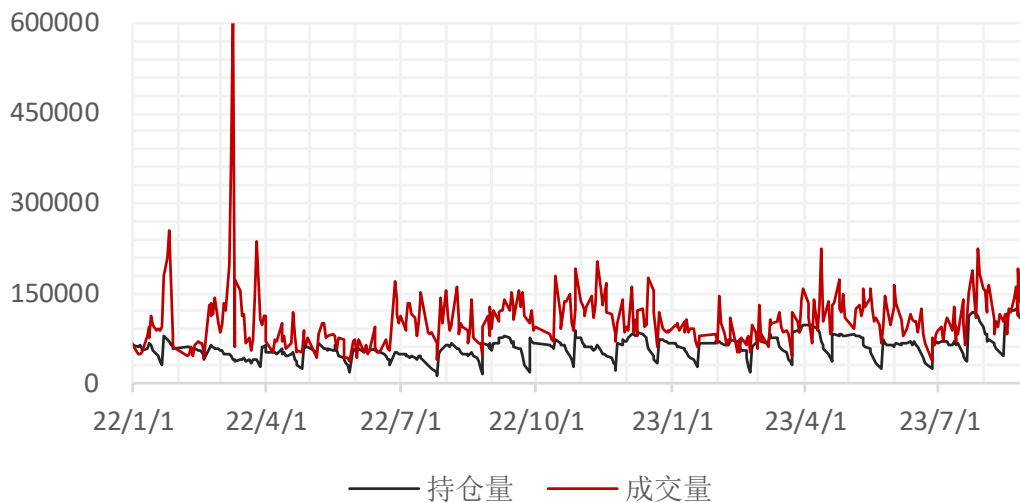
沪不锈钢历年价格



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

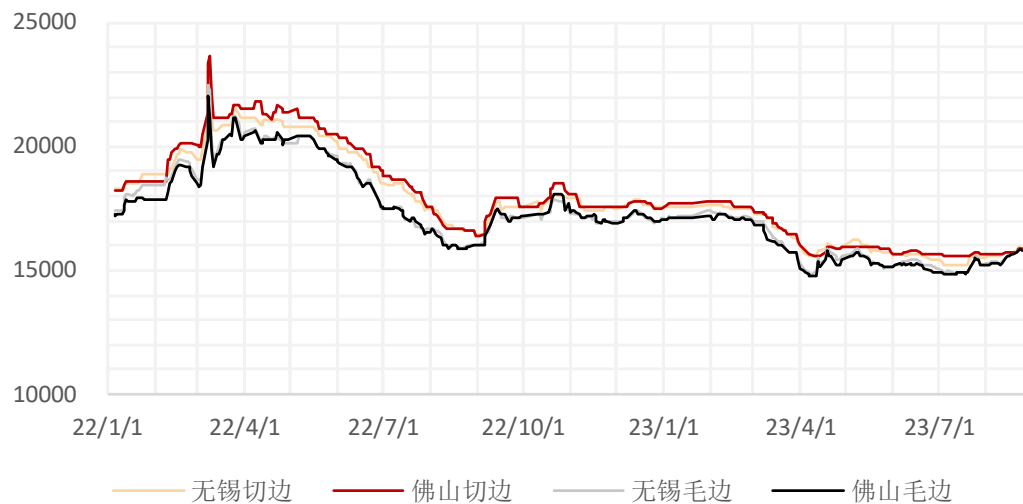
不锈钢基差



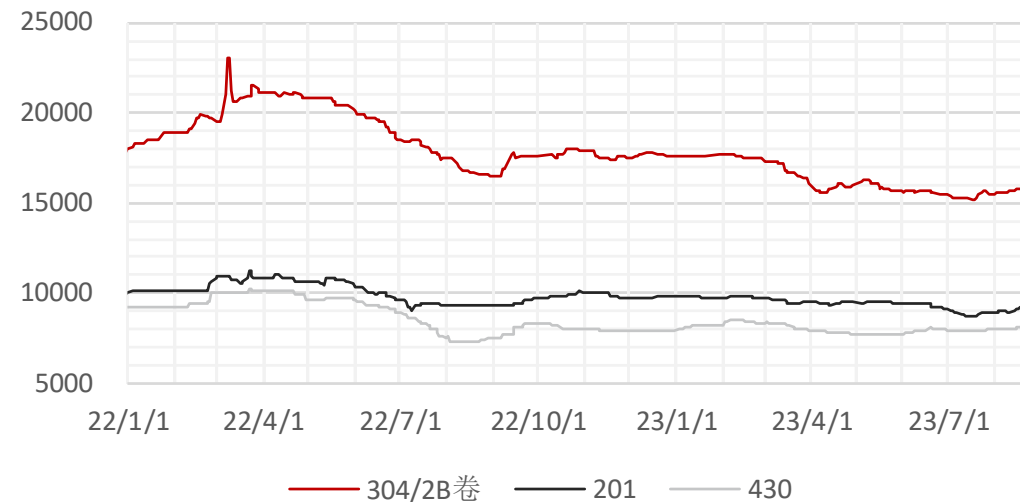
冷热轧现货价格



锡佛毛切边价格



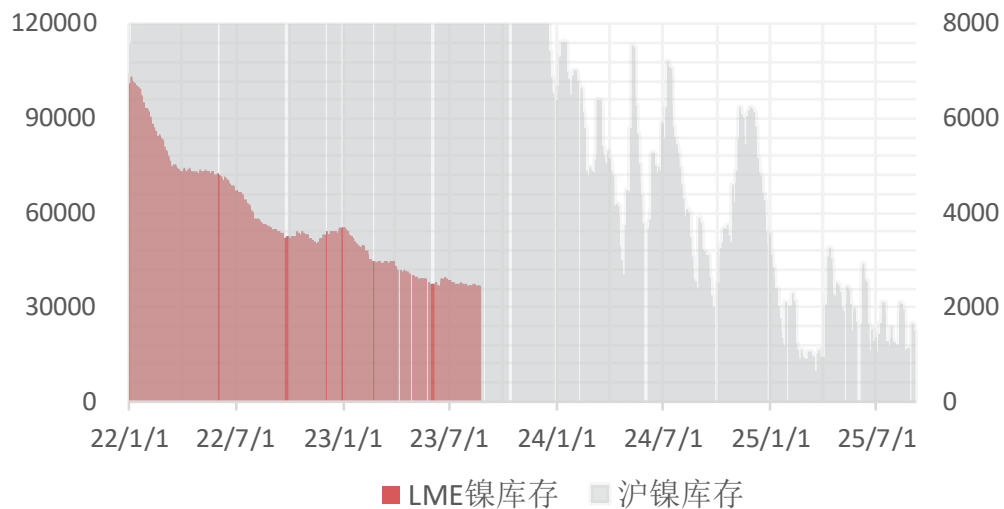
不同系列价格



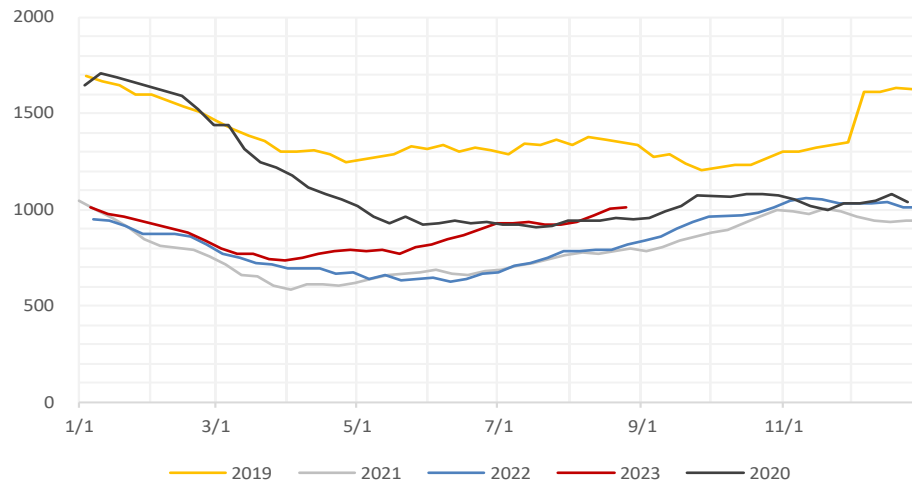


04 镍端库存

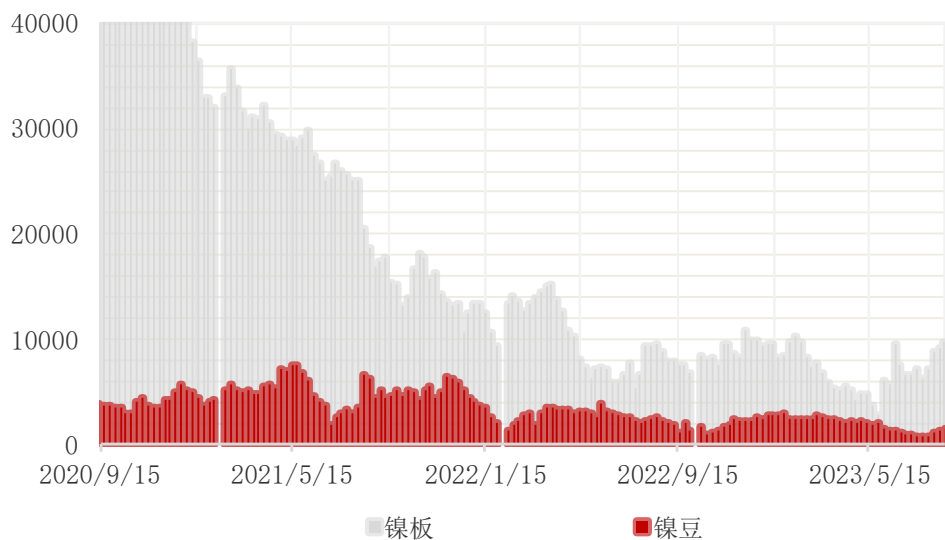
期货库存



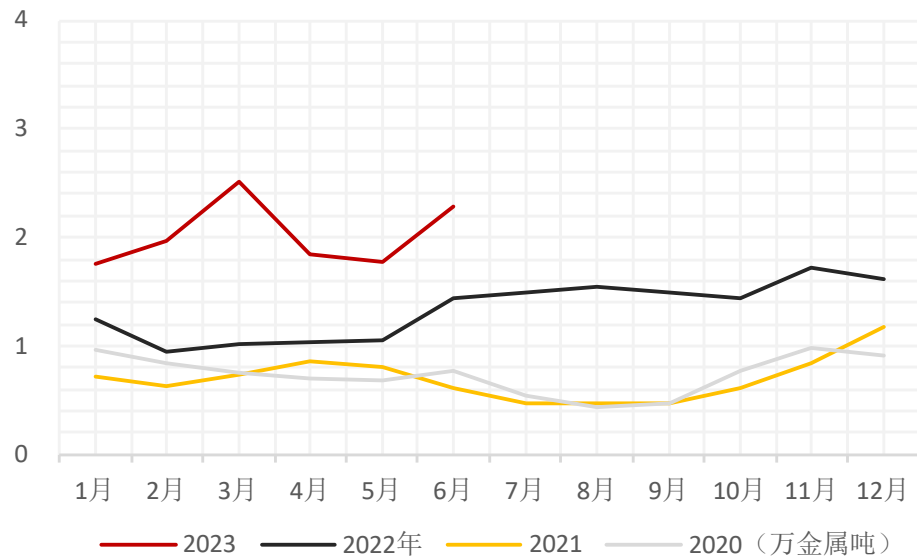
镍矿港口库存



纯镍社会库存



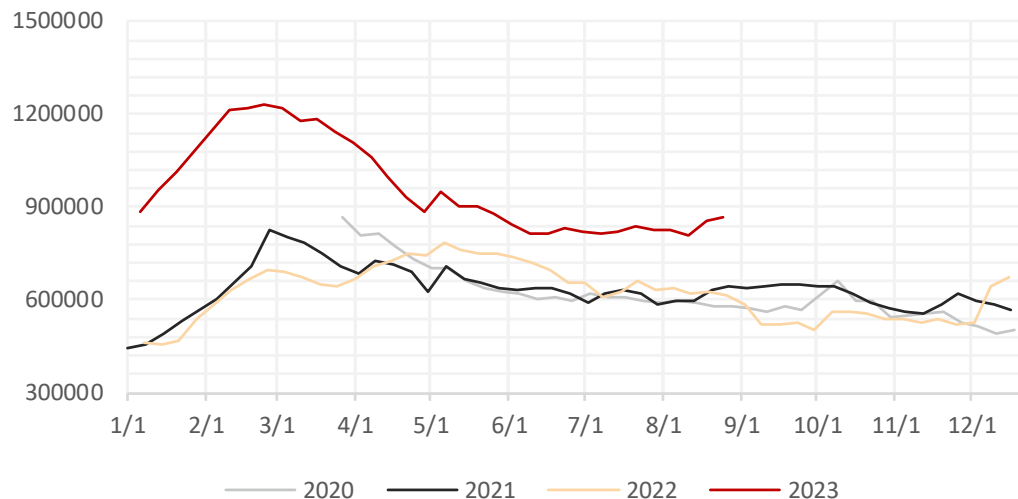
镍生铁库存



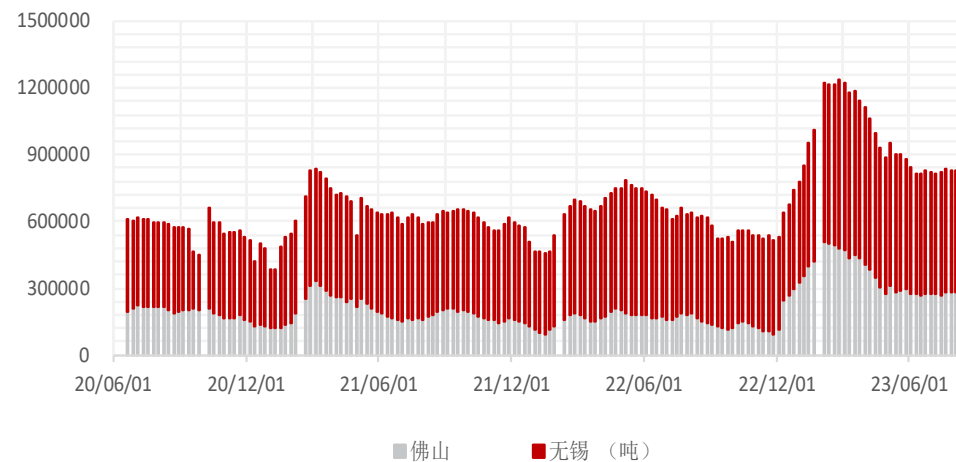


04 不锈钢库存

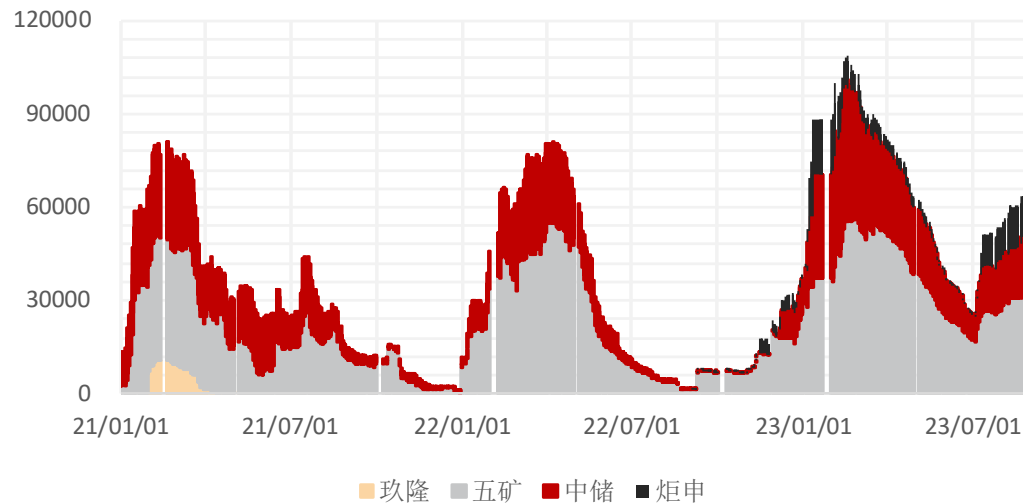
不锈钢历年库存



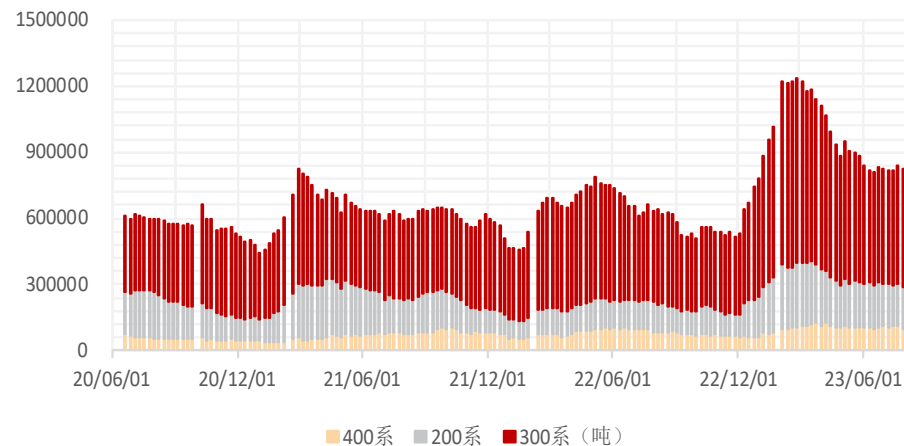
锡佛两地库存



期货仓单



各系别库存



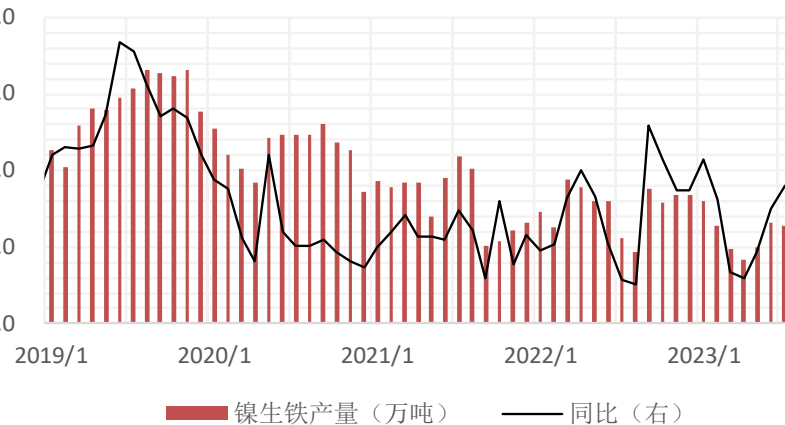


04 镍端产量及进出口

由解镍产量



镍生铁产量



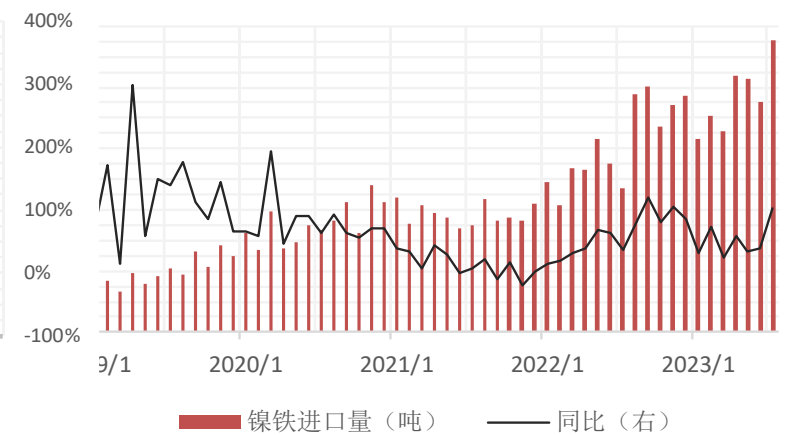
硫酸镍产量



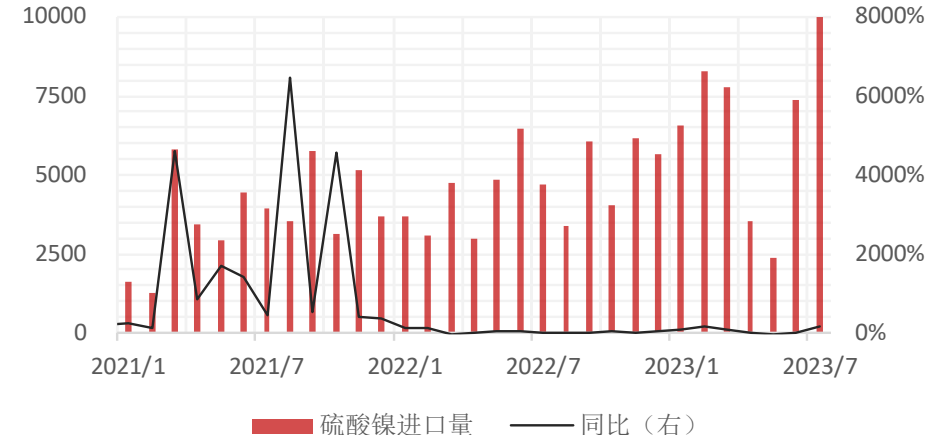
纯镍进口量



镍铁进口量

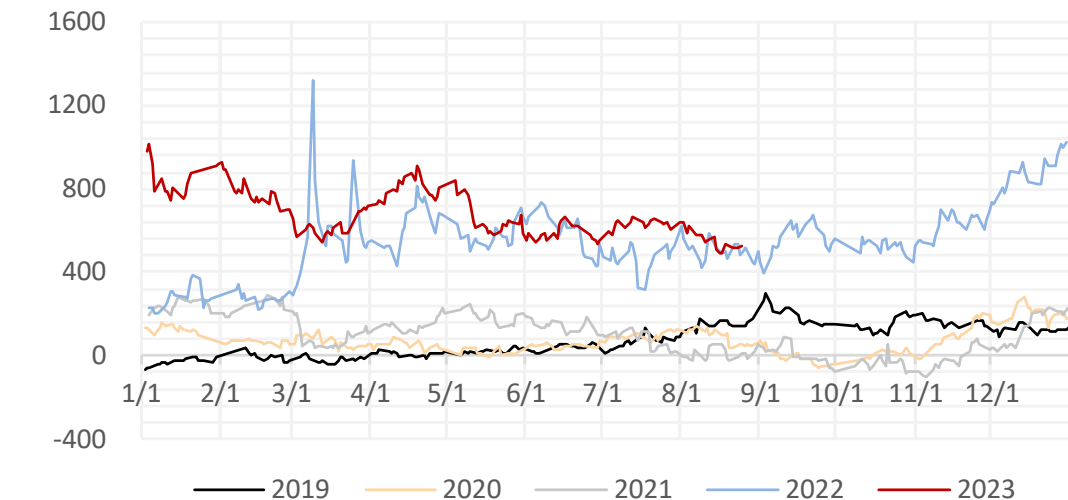
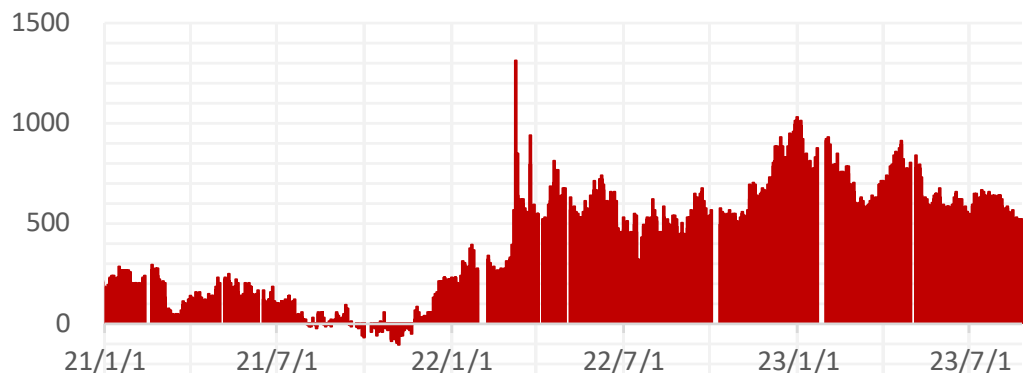


硫酸镍进口量

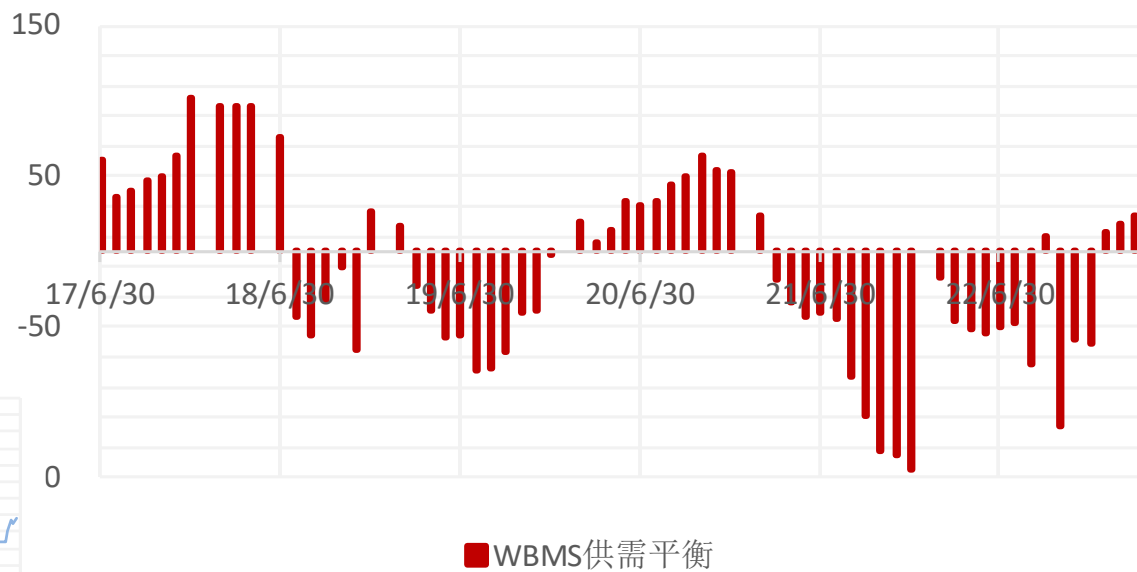


04 镍供需平衡 纯镍对镍铁升贴水

纯镍对镍铁升贴水



镍供需平衡

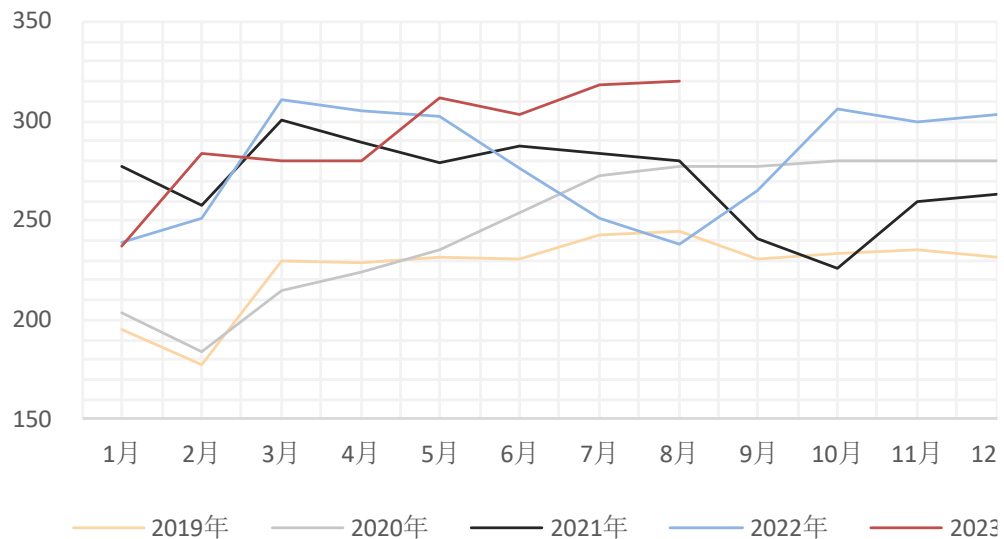


■ WBMS供需平衡

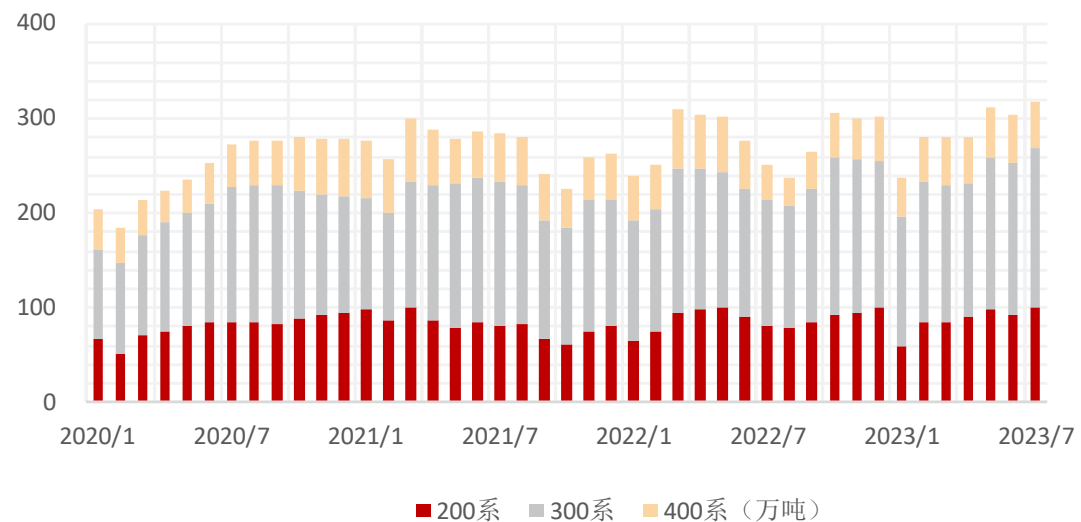


04 不锈钢产量及进出口

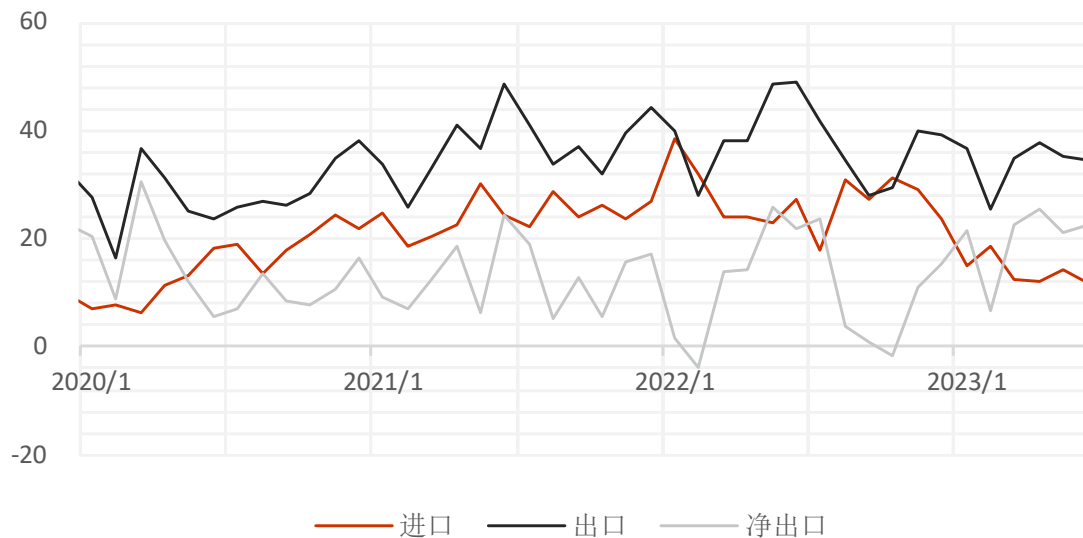
不锈钢产量



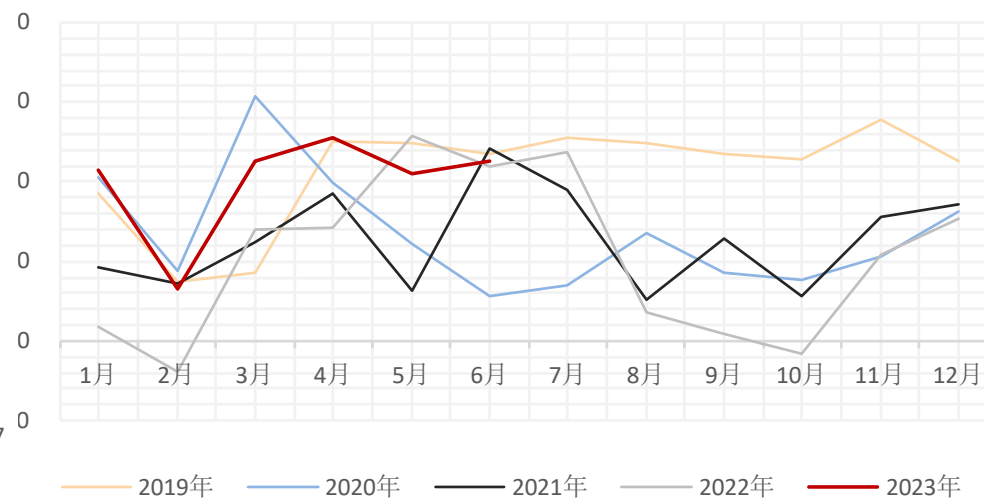
各系别产量



不锈钢进出口



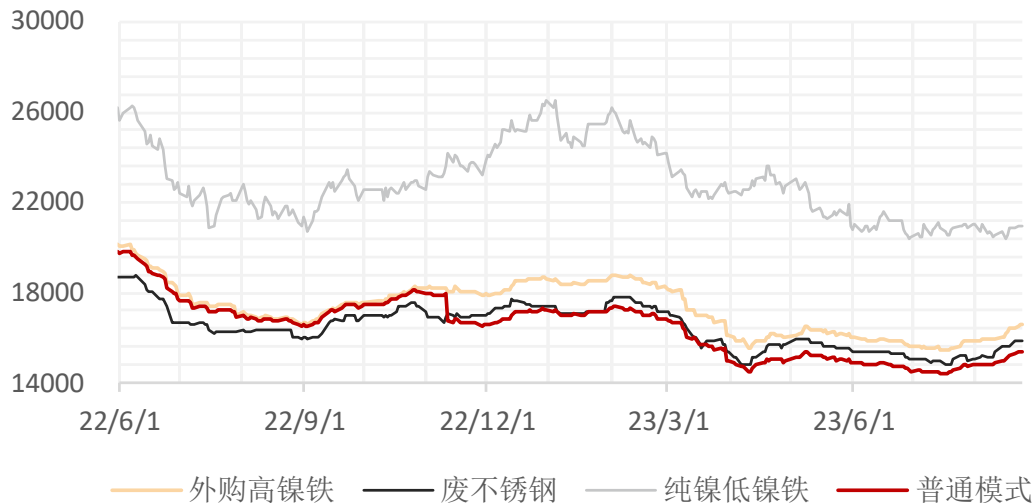
不锈钢净出口



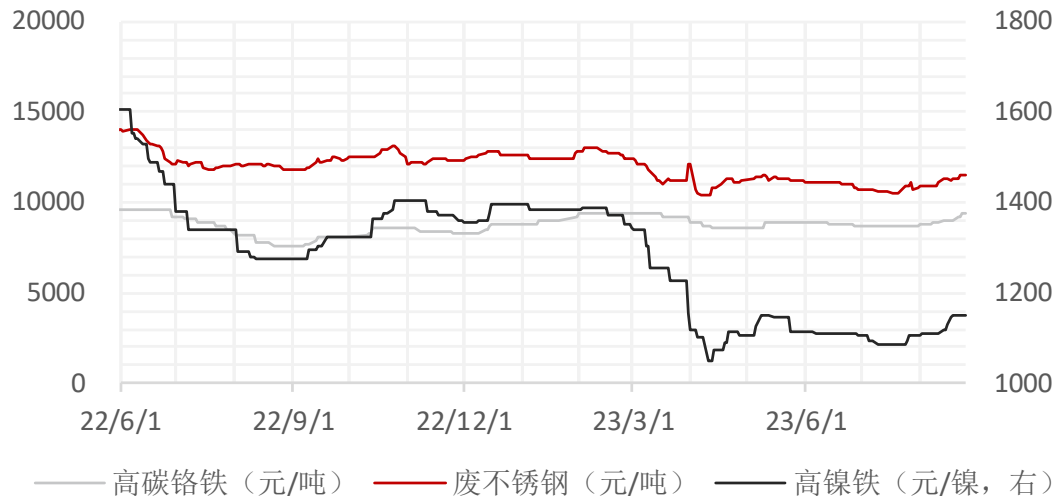


04 不锈钢成本、利润

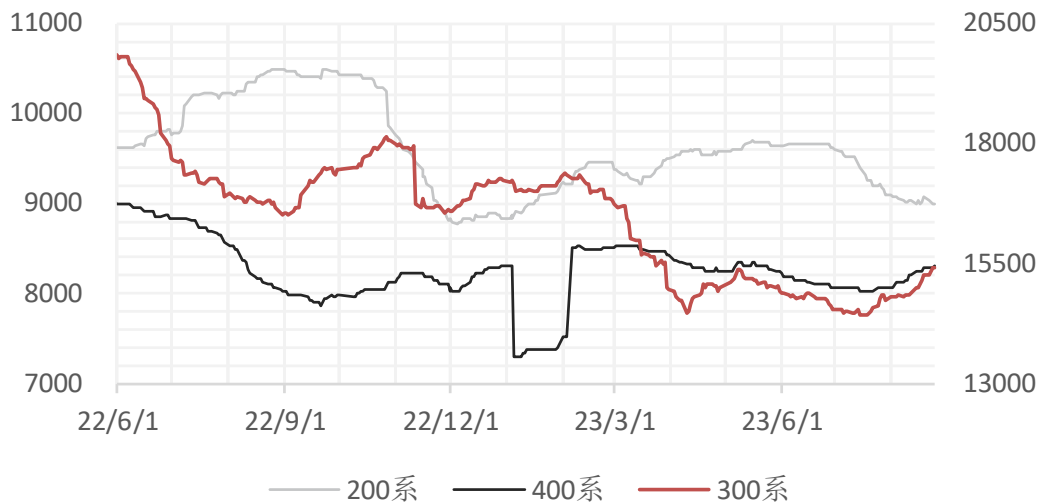
不锈钢不同原料模式成本



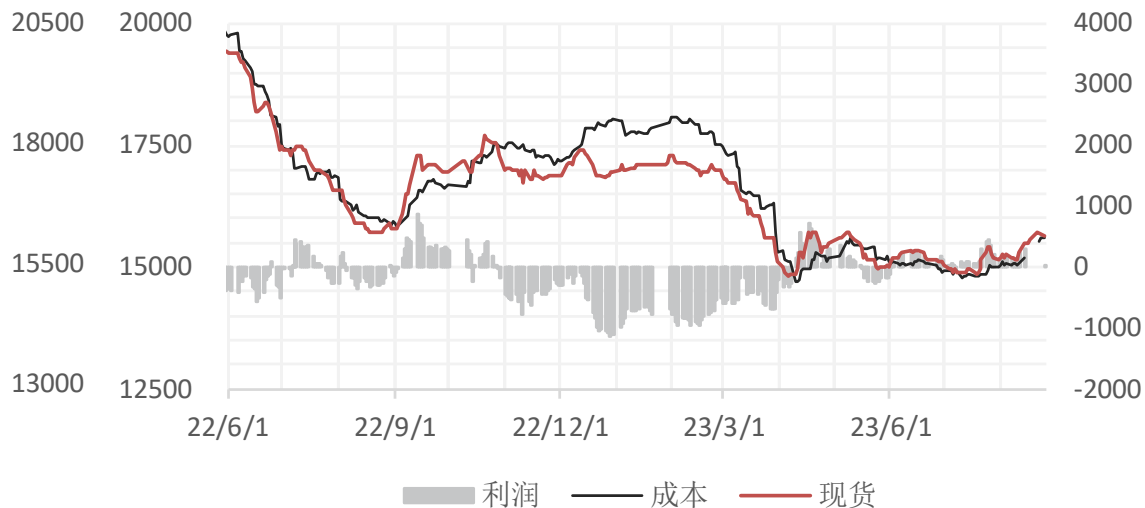
不锈钢原料价格



不同系别冷轧成本



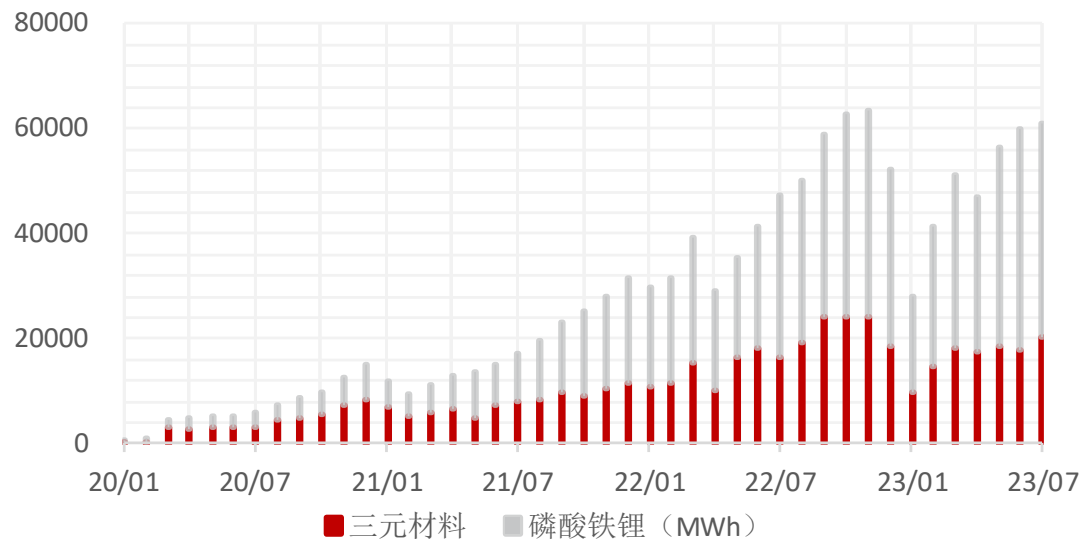
304利润测算



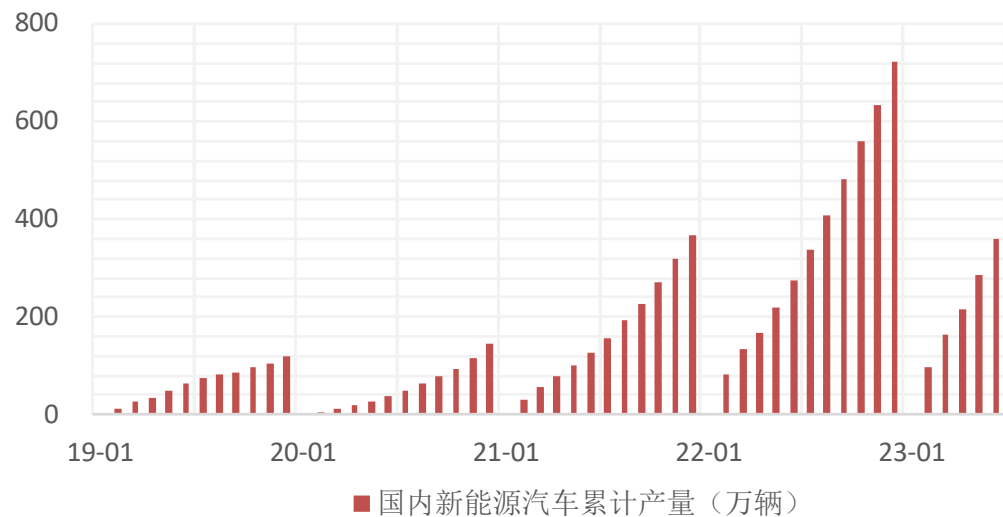


04 新能源

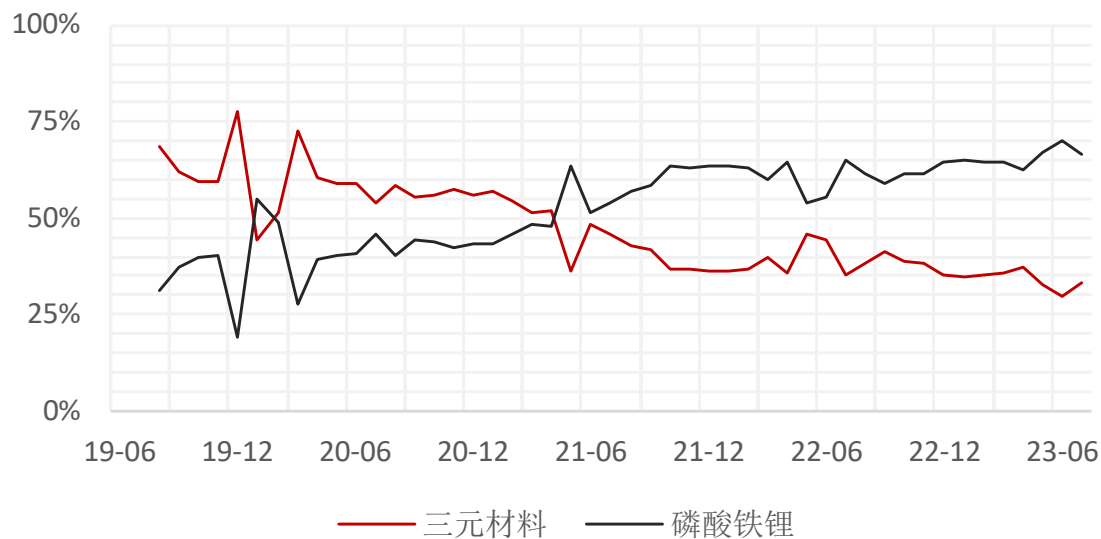
国内动力电池产量



国内新能源汽车产量



动力电池系列产量占比



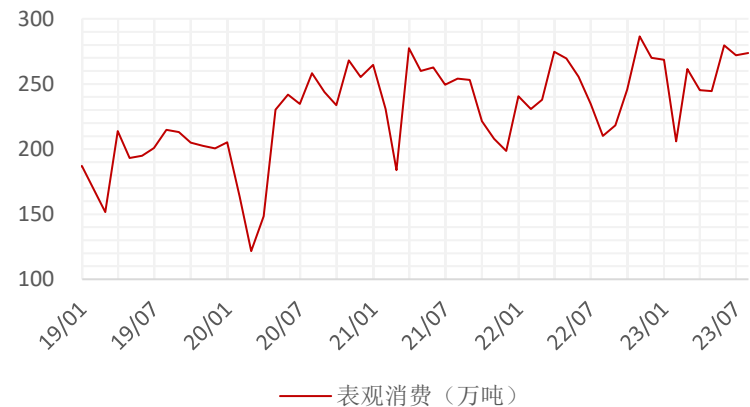
镍表观消费量 (国内)





04 不锈钢消费

不锈钢消费量



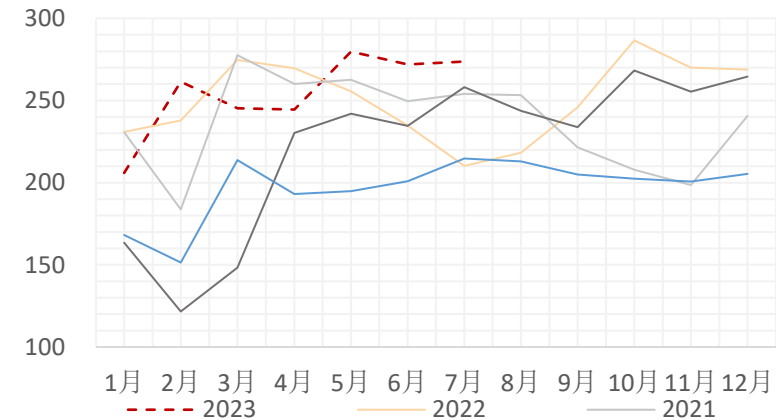
冰箱



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