



镍不锈钢周报

不锈钢：产业链负反馈并未结束 关注前低处物理支撑

20231111

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	<p>沪镍周初震荡运行在14万附近。但周五破位下行，续创年内新低。沪镍主力周内运行区间136290-140250元/吨，周-2.84%。周K连收五阴。现货成交后半周稍有好转，但升水已至年内低位。</p> <p>沪不锈钢周内弱势下行，逼近年内低点。SS2401周内运行区间13850-14390元/吨。现货价格周初还算稳定，但随着盘面破位跟随螺旋下跌。当前无锡地区304冷轧毛基已至13750元/吨。</p>
运行逻辑	<p>宏观上，国内经济数据略好于预期，市场需求有所改善，但仍面临一定压力。美CPI和核心CPI略低于市场预期，结束加息预期和降息时间点提前的预期升温。但美联储姿态偏鹰。周内原油大跌带动大宗普遍飘绿。</p> <p>纯镍产量连续攀升，虽纯镍进口今年以来回落明显，但国内产能释放产量增长的强预期仍对市场影响颇深。加之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。沪伦两市库存连续增加，现货升水均至年内低位。镍端除去纯镍外，镍铁镍矿进口量和国内当前库存都不低。纯镍表观消费在合金和新能源都不错的背景下韧性十足，但增量难寻。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。</p> <p>不锈钢厂减产确有其事，但落地后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，特别千元镍已至，下方料想还有打压空间。因此成材价格虽然回落，钢厂利润却有所改善。减产是否能延续尚待观察，遑论扩大。我们认为成本支撑弱化和现货价格回落只是部分兑现，产业链负反馈仍在持续。并且需求现萎缩迹象，进出口也面临较大收缩压力。不过技术上，盘面逼近年内低点，下周或在物理支撑下反弹。</p>
策略	<p>沪镍中长线承压运行，若有反弹，可以沽空机会对待。</p> <p>沪不锈钢产业链负反馈并未结束，但可关注13700-13800附近支撑，既临近前低，也临近成本支撑。</p>



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月镍生铁产量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280吨至8771吨，周+3.30%。沪镍期货库存本周降110吨至10847吨，-1.00%。伦镍库存周增1782吨至44316吨，周+4.19%。当前镍矿港口库存1293.51万吨，周-0.07%。
	利多	截至11月17日，全国不锈钢社会总库存101.49万吨，环比-2.14%。其中冷轧54.19万吨，环比-4.36%。热轧47.3万吨。环比+0.54%。沪不锈钢仓单周内降11819吨至62205吨，-3.62%。
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	不锈钢需求面临压力。9月，不锈钢表观消费284.6万吨，环比+0.35%，同比+15.79%。10月数据回落。
基差		镍当前基差510，低于近一年均值5670。不锈钢当前基差370，高于近一年均值170。



资讯和数据

【WBMS：9月全球镍矿供应过剩0.1万吨】世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2023年9月，全球精炼镍产量为27万吨，精炼镍消费量为26.9万吨，供应过剩0.1万吨。9月全球镍矿产量为30.4万吨。

格林美近期在接受调研时表示，公司正在印尼投资建设印尼第一条年产3万吨高镍动力电池三元前驱体材料项目，利用印尼青美邦镍资源项目自产的氢氧化镍钴锰混合物（MHP）为原料，实现“红土镍矿—MHP原料—三元前驱体材料”的红土镍矿直接到动力电池三元材料全产业链建设。该项目是印尼第一条三元前驱体产线，将于2024年4月投入运行。

印尼能源和矿产资源部部长介绍镍冶炼厂暂停的进展。印尼能源和矿产资源部正在与工业部就镍冶炼厂暂停事宜进行协调。印尼能源和矿产资源部部长阿里芬·塔斯里夫传达了这一点，因为一些冶炼厂建设许可证已经属于管理和发展工业部门的政府机构的范围。他说，对于那些获得能源和矿产资源部许可的冶炼厂的建设，通过矿产和煤炭总局，这项暂停政策实际上已经开始实施。“我们必须与工业界讨论。“大多数独立机构在那里都有许可证。”

【9月印尼进口镍矿石量为10.8万吨】据印尼海关数据显示，2023年9月印尼进口镍矿石量为10.8万吨，均为自菲律宾进口。1-9月，印尼进口镍矿石总量约为16.19万吨，其中99%为自菲律宾进口。

2023年9月印尼镍铁出口量87.6万吨，环比增加8.7%，同比增加50.4%。其中，9月印尼出口至中国镍铁量86.3万吨，环比增8.3%，同比增加49.1%。1-9月印尼镍铁出口总量607.3万吨，同比增加48.0%。其中，出口至中国镍铁量595万吨，同比增加50.0%。



资讯和数据

财政部：提前下达2024年度部分新增地方政府债务额度，合理保障地方融资需求。1-10月，各地在批准下达的新增债务限额内，发行用于项目建设的专项债券35192亿元。下一步，财政部将加大工作力度，更好发挥专项债券带动作用，促进经济持续向好。提前下达额度，强化年度政策衔接。根据国务院部署和有关工作安排，提前下达2024年度部分新增地方政府债务额度，合理保障地方融资需求。

美联储12月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为99.7%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为0.3%。到明年2月维持利率不变的概率为95.6%，降息25个基点的概率为4.1%，累计加息25个基点概率为0.3%。

国家能源局，10月份，全社会用电量7419亿千瓦时，同比增长8.4%。分产业看，第一产业用电量101亿千瓦时，同比增长12.2%；第二产业用电量5194亿千瓦时，同比增长8.6%；第三产业用电量1262亿千瓦时，同比增长14.4%；城乡居民生活用电量862亿千瓦时，同比下降0.7%。1~10月，全社会用电量累计76059亿千瓦时，同比增长5.8%。分产业看，第一产业用电量1076亿千瓦时；第二产业用电量49912亿千瓦时；第三产业用电量13800亿千瓦时；城乡居民生活用电量11271亿千瓦时。

国家发改委，下一步，将持续扩大国内需求。稳步恢复和扩大大宗消费，推动服务消费保持较快增长，大力推动在城市社区中嵌入养老、托育等服务设施。加快组织实施新增发1万亿国债项目建设，尽早形成实物工作量。持续推进“十四五”规划102项重大工程等重大项目实施，加快“平急两用”公共基础设施建设，强化重点民间投资项目要素保障，滚动向民间资本推介项目。

央行研究局发表专栏文章指出，丰富金融产品和服务体系。大力发展转型金融产品和服务。加快发展全国碳排放权交易市场。健全碳市场交易机制和交易规则，明确登记、交易、结算等各项制度。积极研究与碳排放权挂钩的各种金融产品。根据投资者适当性原则，有序扩大碳市场交易主体范围。合理控制碳排放权配额发放总量，科学分配初始碳排放权配额。增强碳市场流动性，优化碳市场定价机制。



03 资讯和数据

资讯和数据

10月中国四大家电产量出炉。今年10月中国空调产量1373万台，同比下降0.5%；1-10月累计产量20738.5万台，同比增长12.4%。10月全国冰箱产量827.2万台，同比增长20.3%；1-10月累计产量7996.8万台，同比增长14.1%。10月全国洗衣机产量1005.7万台，同比增长14.5%；1-10月累计产量8500.5万台，同比增长20.7%。10月全国彩电产量1629.5万台，同比下降14.8%；1-10月累计产量16055.9万台，同比下降0.1%。

2023年10月份，70个大中城市商品住宅销售价格环比下降城市个数略增，各线城市商品住宅销售价格环比下降、同比涨跌互现。10月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为下降0.3%，其中北京、广州和深圳环比分别降0.4%、0.7%和0.5%，上海环比涨0.2%；二手住宅环比由上月涨0.2%转为降0.8%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.2%，降幅比上月收窄0.1个百分点；二手住宅环比下降0.5%，降幅与上月相同。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别下降0.5%和0.6%。

当地时间11月15日，国家主席习近平在美国旧金山斐洛里庄园同美国总统拜登举行中美元首会晤。作为世界上最重要的双边关系，中美关系要放在世界百年变局加速演进这个大背景下来思考和谋划，为两国人民带来福祉，为人类进步展现担当。我还是那个看法，大国竞争不是这个时代的底色，解决不了中美两国和世界面临的问题。这个地球容得下中美两国，我们各自的成功是彼此的机遇。我和总统先生是中美关系的掌舵者，对人民、对世界、对历史都担负着沉甸甸的责任。我期待今天同总统先生就事关中美关系的战略性、全局性、方向性问题，事关世界和平和发展的重大问题深入交换意见，达成新的共识。

中国10月社会消费品零售总额年率 7.6%，预期7.00%，前值5.50%。

中国10月社会消费品零售总额月率 0.07%，前值0.02%。

中国10月规模以上工业增加值年率 4.6%，预期4.3%，前值4.50%。

中国10月规模以上工业增加值月率 0.39%，前值0.36%。

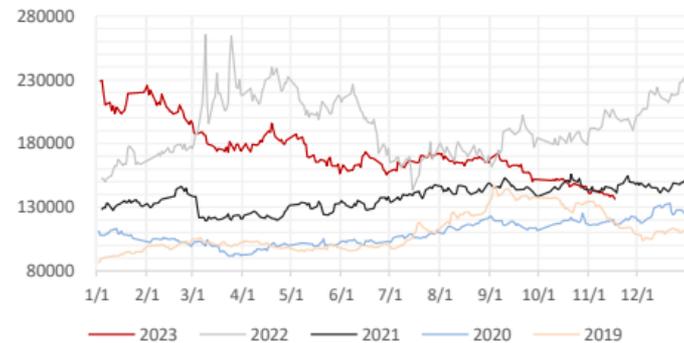
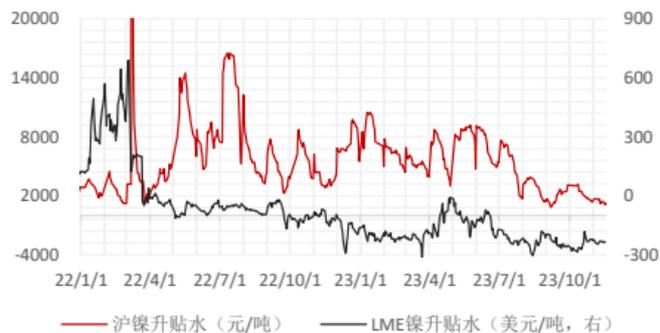
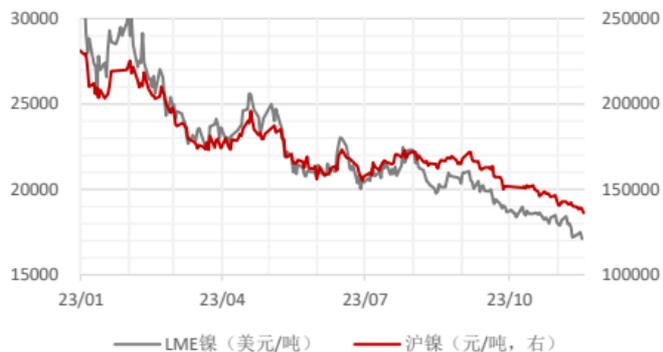
中国10月城镇调查失业率 5%，预期5.00%，前值5.00%。

中国1-10月城镇固定资产投资年率 2.9%，预期3.10%，前值3.10%。

中国10月城镇固定资产投资月率 0.1%，前值0.15%。

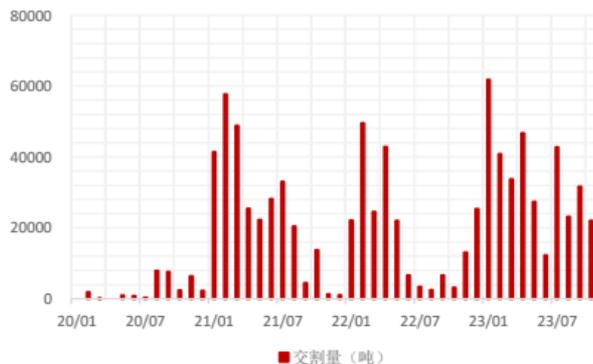
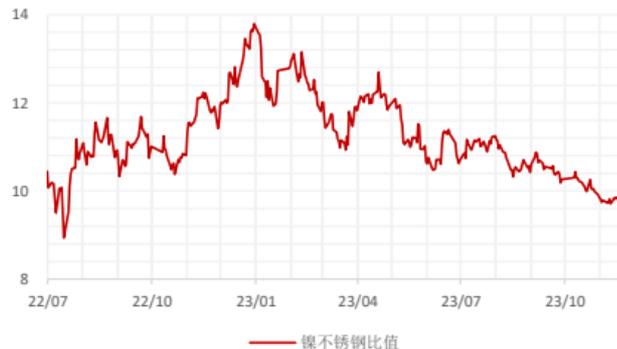
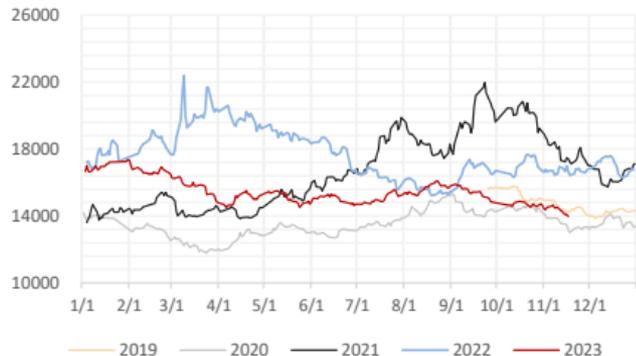


期镍运行



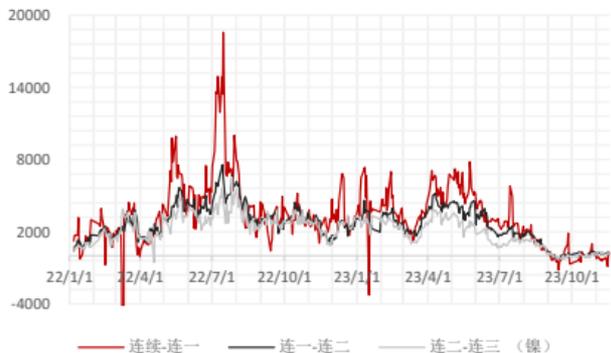


沪不锈钢运行



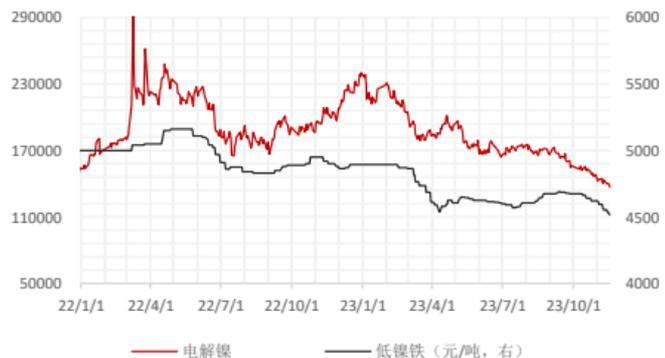
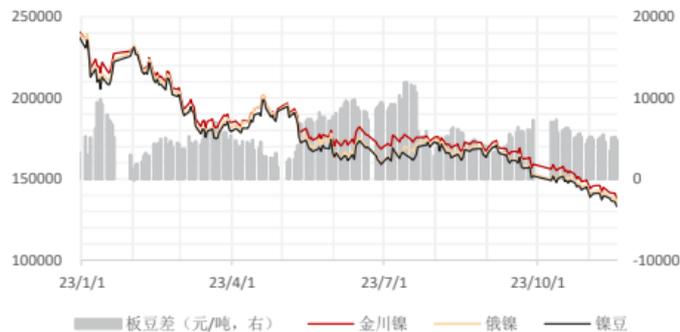


基差、价差



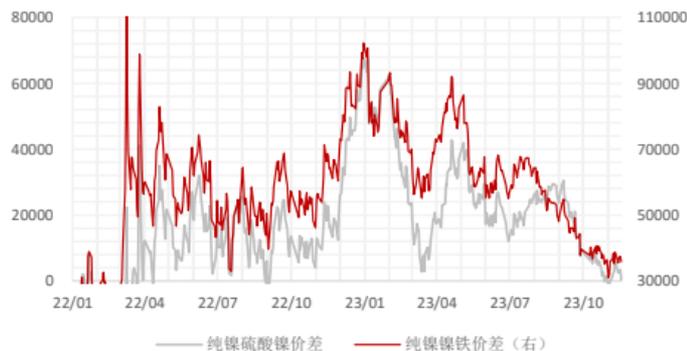
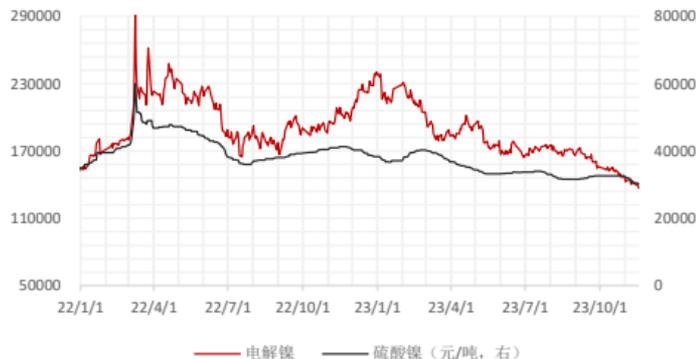
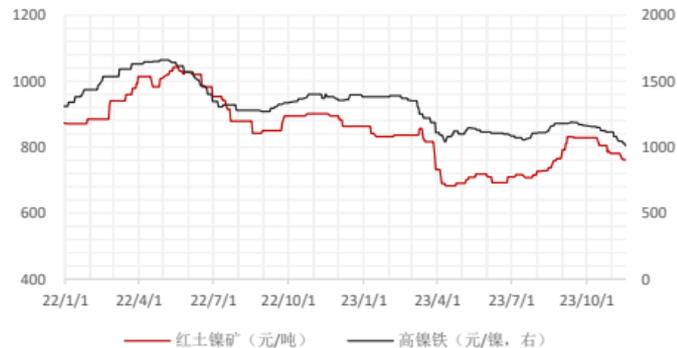


镍现货运行



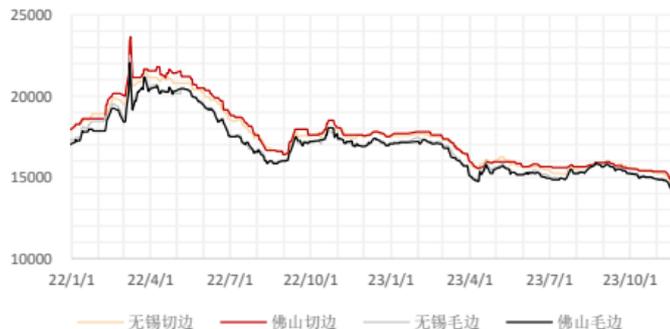
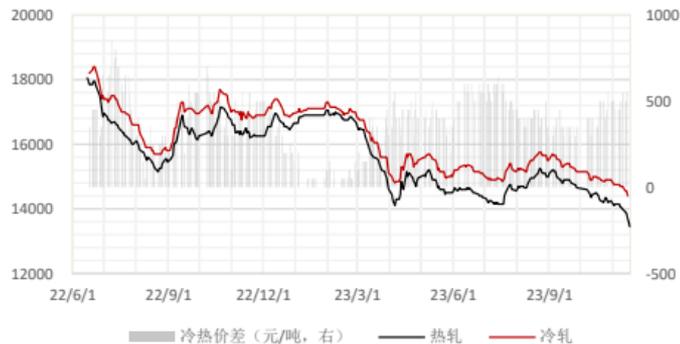


镍现货运行



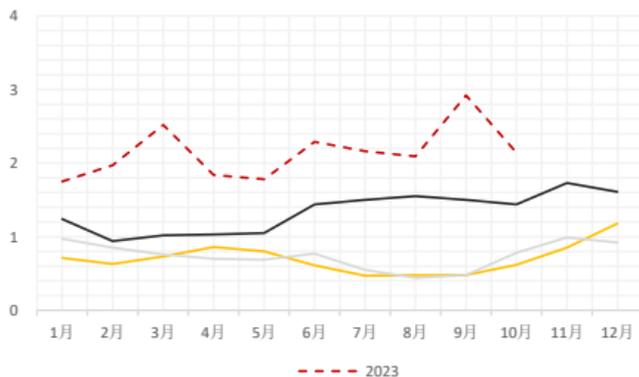
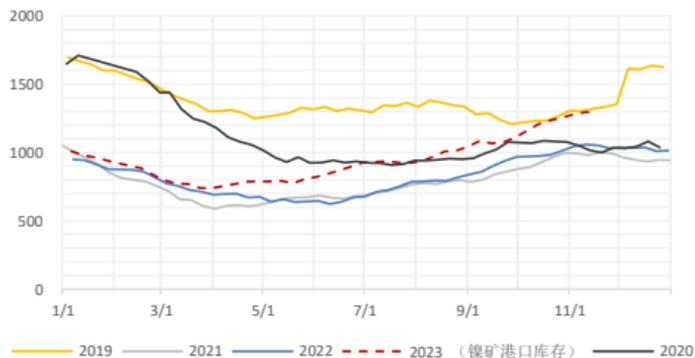
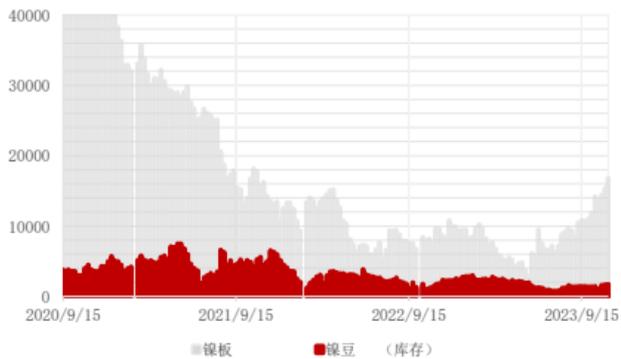
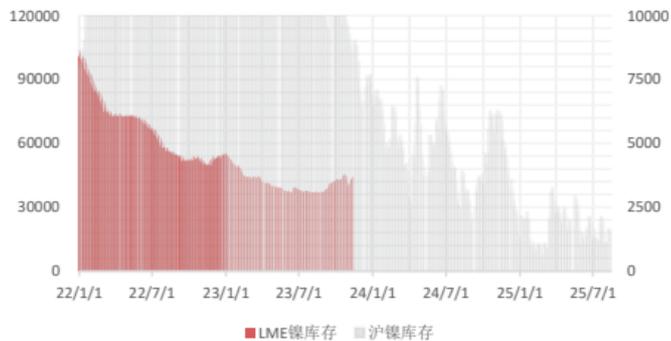


不锈钢现货运行



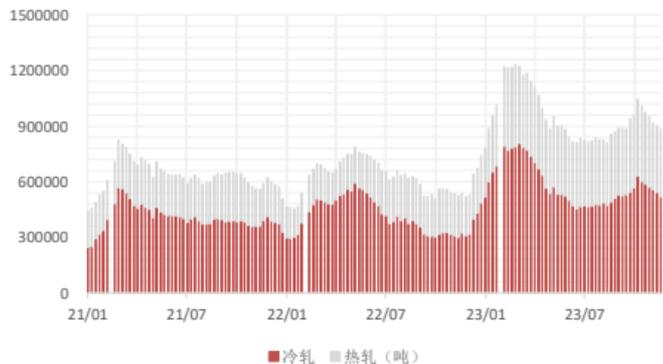
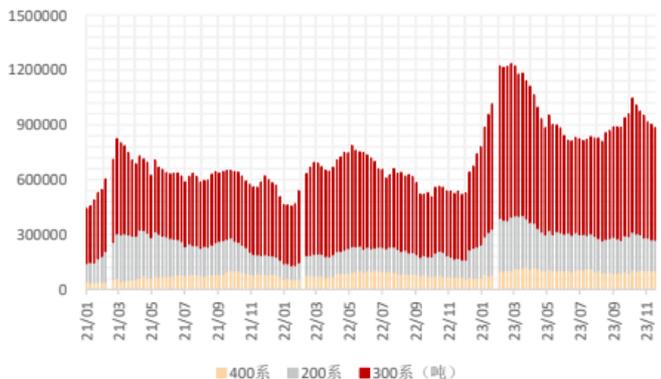
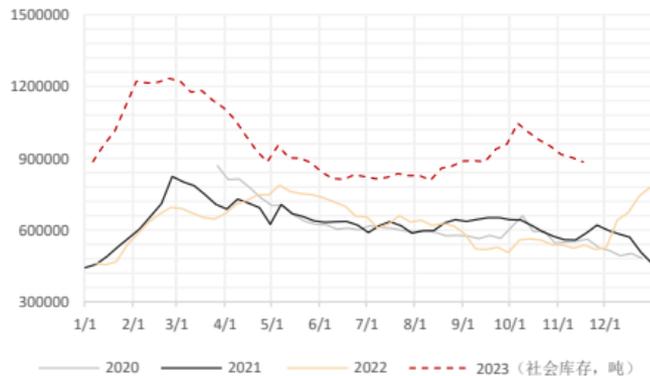
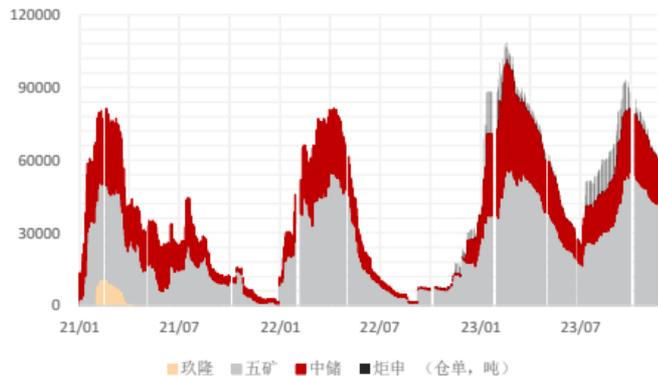


镍端库存





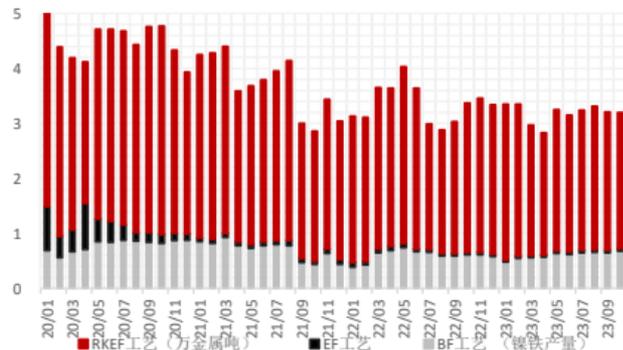
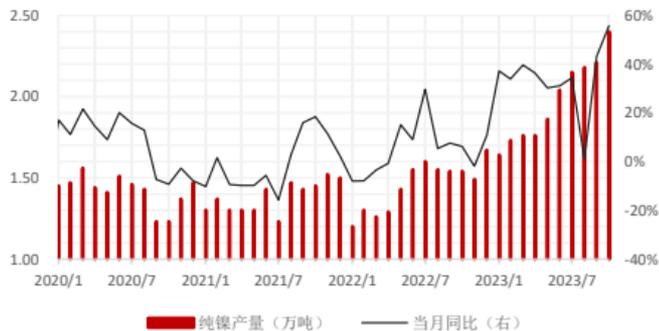
不锈钢库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

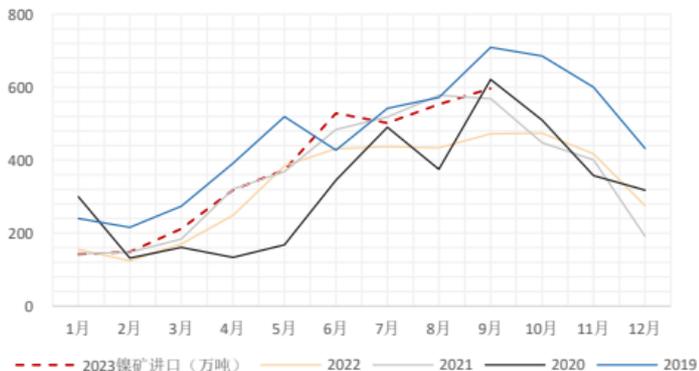
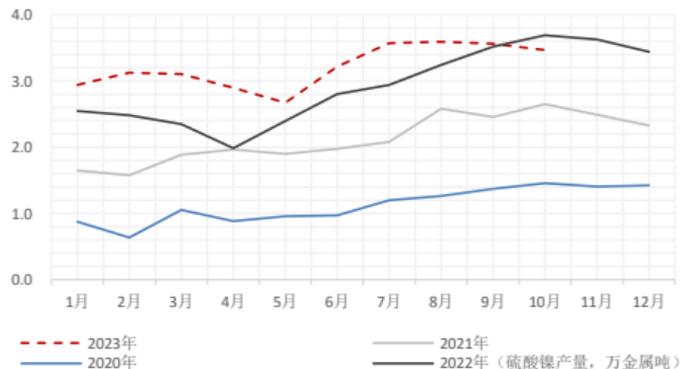


纯镍、镍铁产量和进出口





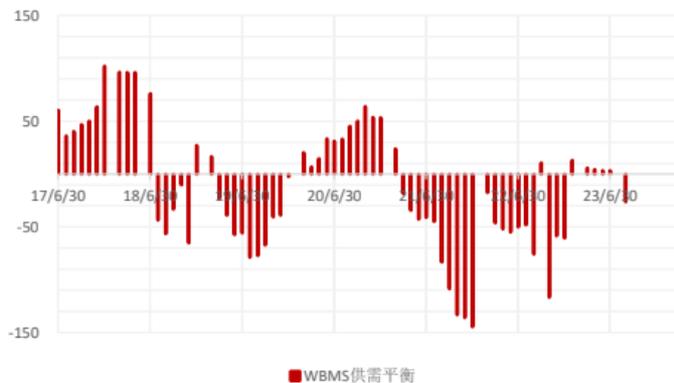
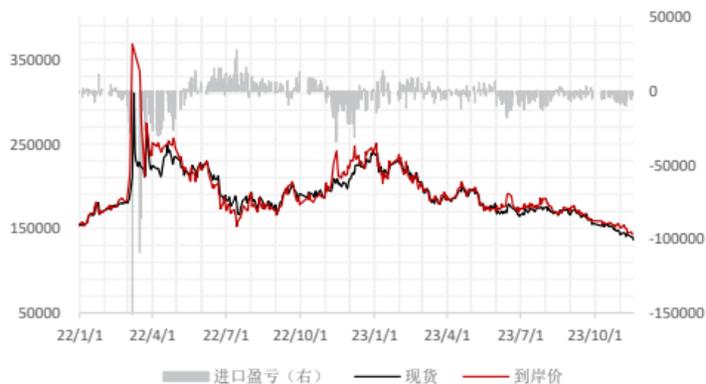
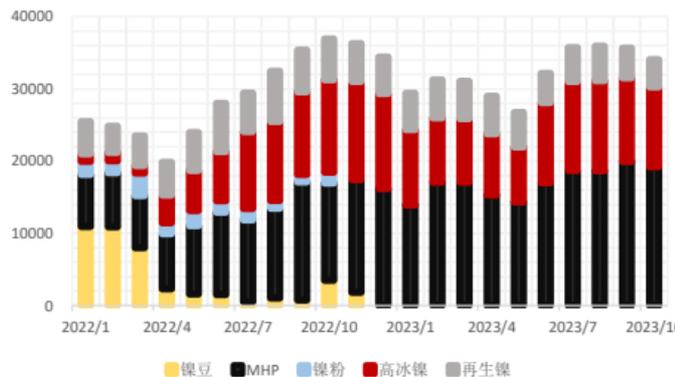
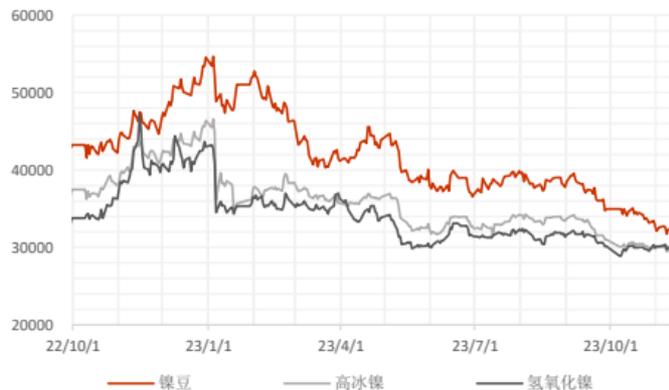
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



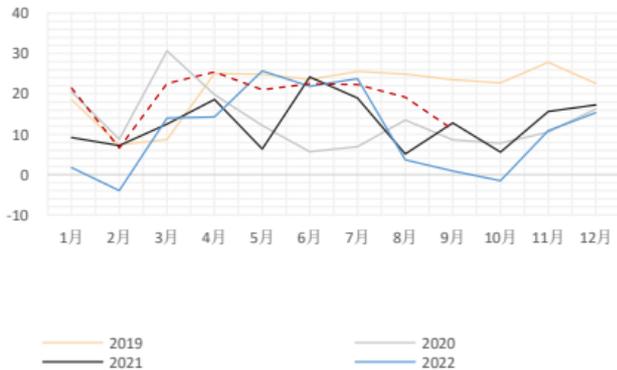
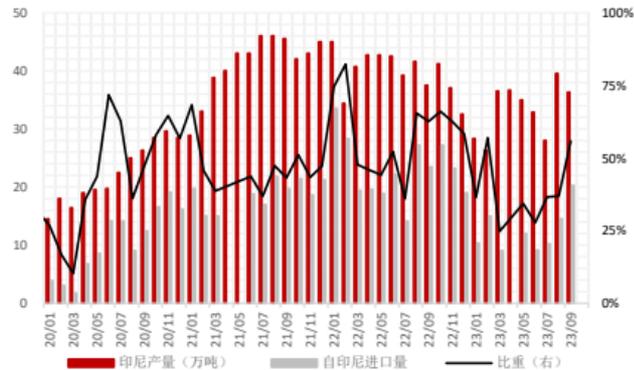
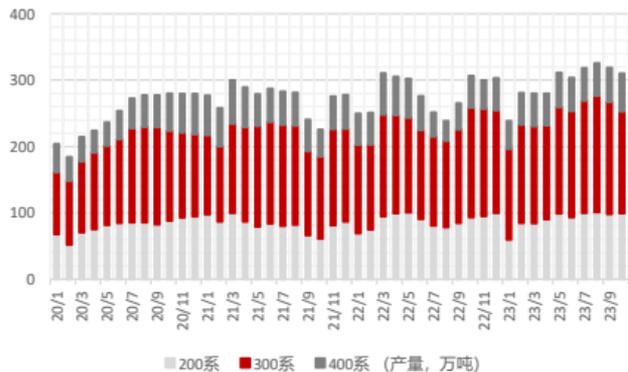
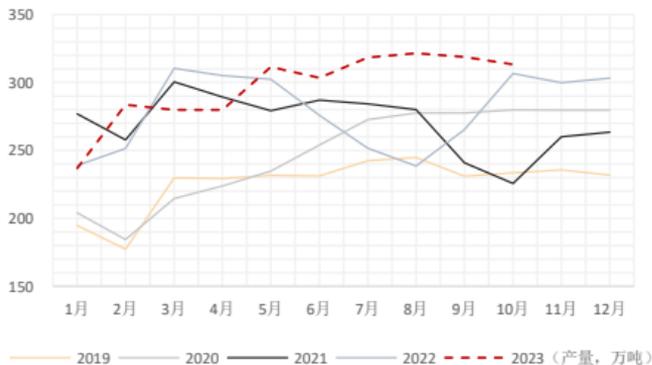
纯镍进口盈亏、供需平衡



GUC

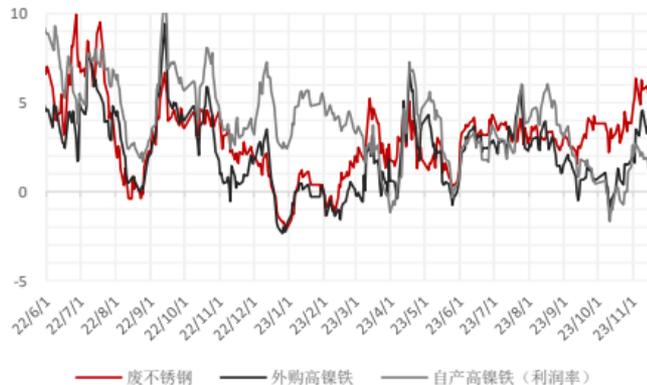
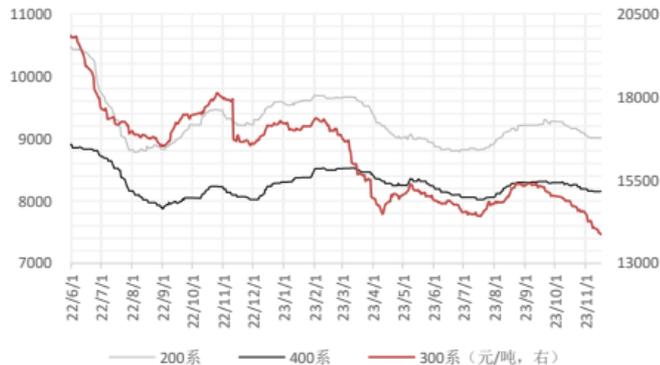
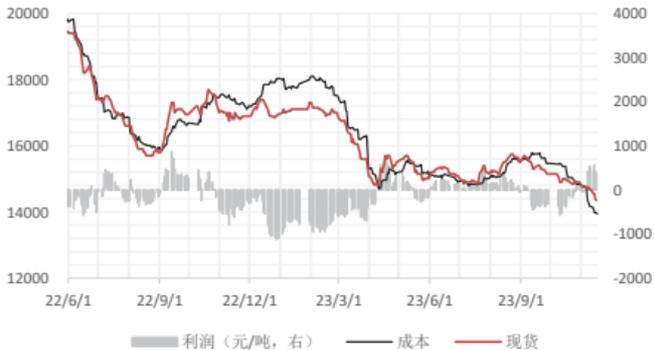
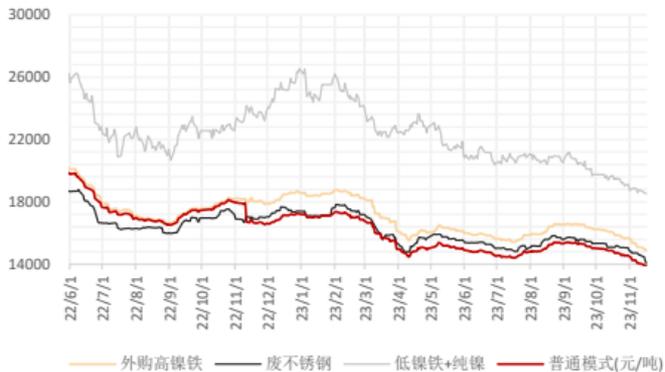


不锈钢产量、进出口



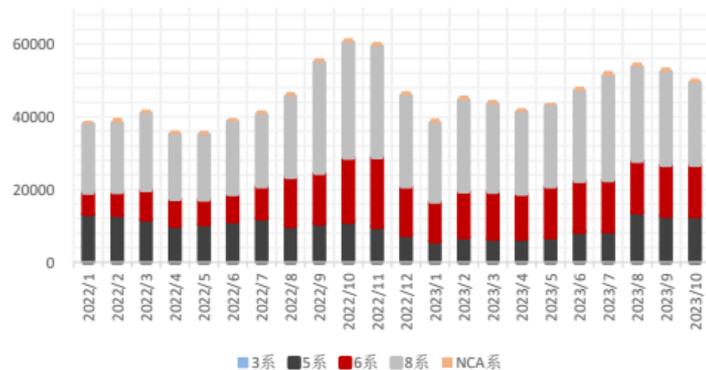
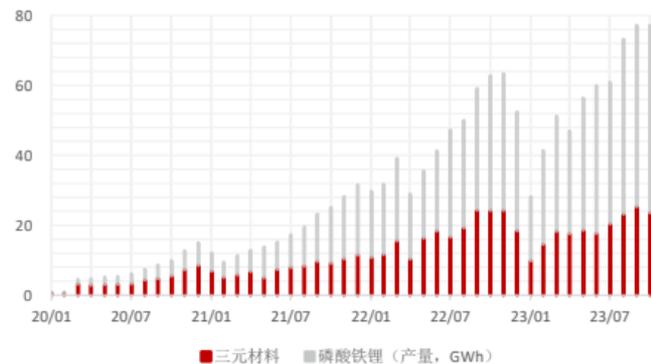
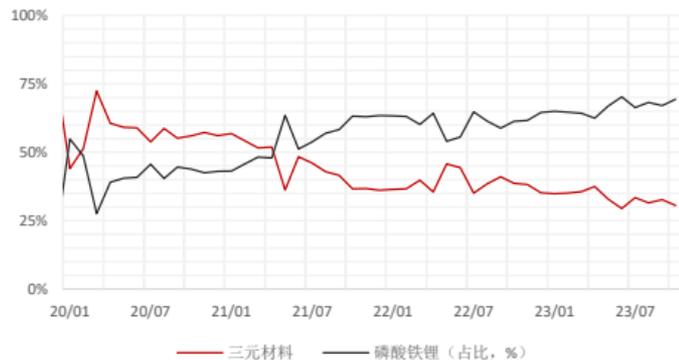
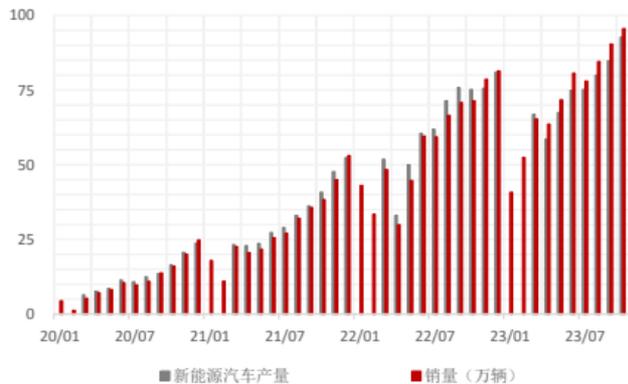


不锈钢成本、利润



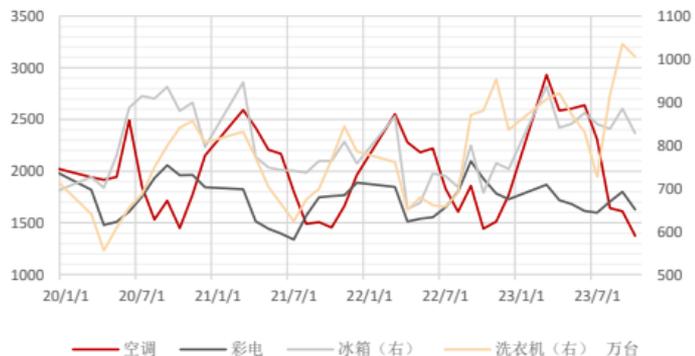
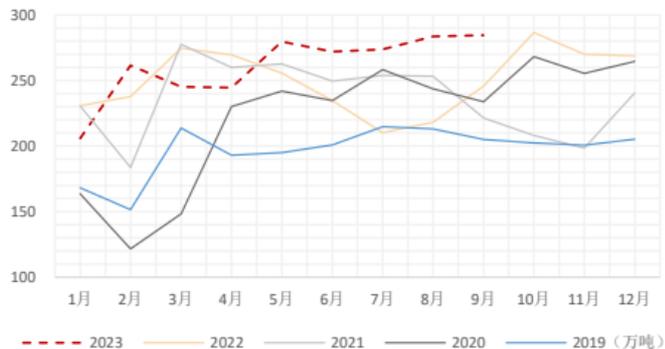


新能源消费





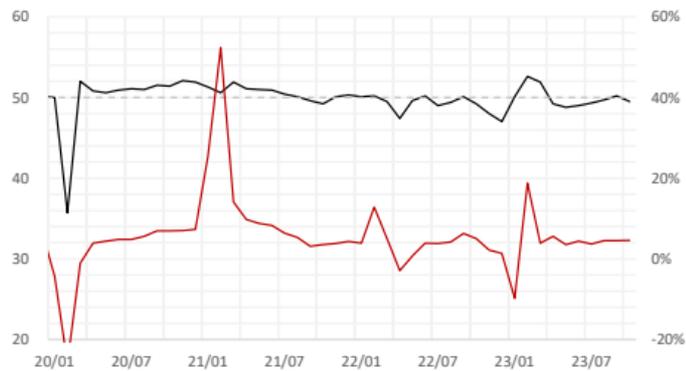
不锈钢消费



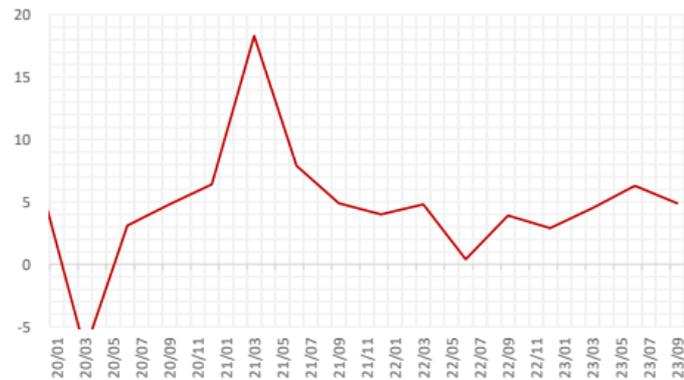
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



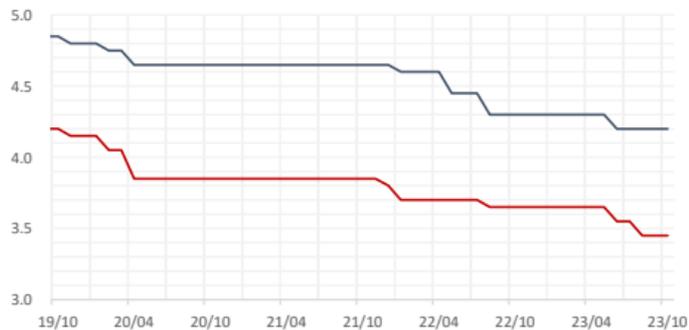
国内经济数据



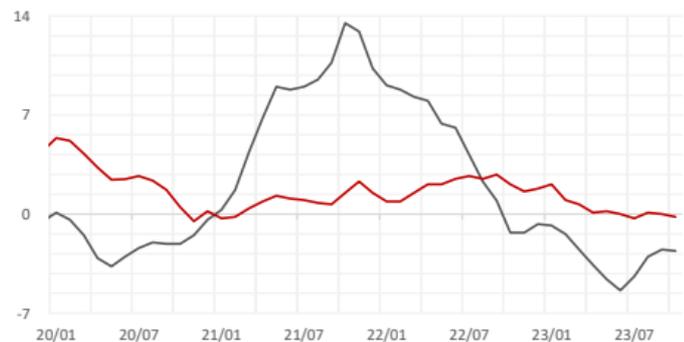
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)



— GDP同比 (%)

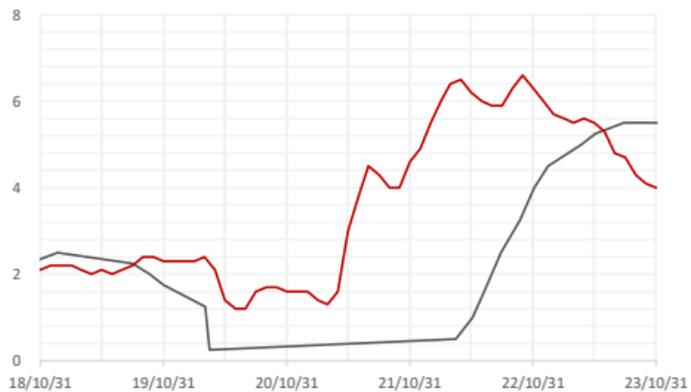


— 1年期LPR — 5年期LPR



— PPI — CPI

数据来源: iFinD、国联期货



— 联邦基金利率 — 美核心CPI



■ 10年-2年 (右) — 美2年国债收益率 — 10年



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