



# 镍不锈钢周报

## 不锈钢：警惕回落，暂不追多

20231216

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	沪镍周内窄幅震荡运行。主力两次逼近13.5万/吨但冲击未果。沪镍主力2401合约周内运行区间128790-134760元/吨，周-1.3%。纯镍现货成交仍然偏弱，市场观望情绪较浓。沪不锈钢周内延续缓慢上行趋势。主力SS2402周内运行区间13260-13715元/吨。市场情绪好转，但分歧仍存。当前无锡地区304冷轧毛基已至13200元/吨。
运行逻辑	<p>宏观上，11月社融数据略低于预期，但总量尚可；贷款平稳增长，M1增速偏低。工业生产加速复苏。总体看主要宏观数据在低基数的基础上同比增速出现回升，显示经济在恢复，但力度不算太大。美联储姿态偏鸽，暗示明年降息。大宗商品得以喘息。</p> <p>纯镍方面，周内情绪和基本面变动都不大。当前纯镍进口亏损减小，但窗口并未打开。不少资源在保税区停留。国内纯镍产量攀升及沪镍仓单连续增加中线施压盘面，但需求尚可。短线受益于宏观情绪好转。不锈钢原料端镍铁高碳铬铁企稳，成本支撑渐现。高镍铁周内价格均在900元/镍之上。钢厂利润尚可，排产延续高位。12月排产回升至295万吨。需求侧，本周订单好转，但市场分歧仍存，有抄底进场的，也有观望的。本周仓单去化之势趋缓，但社会库存持续下行幅度不减，总体看压力不大。印尼永旺获批上期所注册交割品牌，后续交割资源将更丰富。当前供需博弈变化不大，矛盾也不明显，震荡之势或延续。</p>
策略	沪镍长线仍承压，但短线反弹或将延续。操作上先以区间震荡对待，暂不布空。沪不锈钢或延续震荡偏强运行，但警惕回落，因此暂不建议追多。



# 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		2024中央经济工作会议召开。中国11月规模以上工业增加值同比+0.87%。11月城镇固定资产投资同比+0.26%。11月社会消费品零售总额同比-0.06%。 美联储会议宣布利率维持不变，态度偏鸽。美元指数下行。
供应	利空	11月精炼镍产量2.3万吨，环比-3.9%，同比+54.45%。预计12月精炼镍产量继续维持。11月镍铁产量2.92万吨，环比-0.89%，同比-5.77%。11月硫酸镍产量3.2万金属吨。
	中性	11月不锈钢285.2万吨，环比-8.0%，同比-5.6%。12月排产295.2万吨。印尼11月不锈钢产量预计40.78万吨，环比-0.5%，同比6.76%。12月产量预计40.2万吨。
库存	利空	沪镍仓单本周增860吨至11131吨，周+8.37%。沪镍期货库存本周增502吨至13358吨，+3.90%。伦镍库存周增912吨至49176吨，周+1.89%。当前镍矿港口库存1208.03万吨，周-2.77%。
	利多	截至12月15日，全国不锈钢社会总库存87.16万吨，环比-4.55%。其中冷轧47.63万吨，环比-6.06%。热轧39.53万吨。环比-2.67%。沪不锈钢仓单周内降2870吨至55058吨，-1.18%。
需求	利多	11月中国合金行业镍消费量环比+1.6%。12月纯镍消费料持续。11月汽车产销同比分别增加29.4%和27.4%。新能源汽车产销同比分别增长39%和30%。
	利空	1-11月，国内挖掘机销售17.8万台，同比-27.1%。10月，不锈钢表观消费283.1万吨。
基差		镍当前基差1650，低于近一年均值5410。不锈钢当前基差200，高于近一年均值180。



## 03 资讯数据

### 资讯和数据

中国11月社会消费品零售总额年率 10.1%，预期12.50%，前值7.60%。

中国11月规模以上工业增加值年率 6.6%，预期5.6%，前值4.60%。

中国1-11月城镇固定资产投资年率 2.9%，预期3.00%，前值2.90%。

中国11月城镇调查失业率 5%，预期5.00%，前值5.00%。

中国11月规模以上工业增加值月率 0.87%，前值0.39%。

中国11月城镇固定资产投资月率 0.26%，前值0.1%。

中国11月社会消费品零售总额月率 -0.06%，前值0.07%。

11月份，社会消费品零售总额42505亿元，同比增长10.1%，比上月加快2.5个百分点；环比下降0.06%，其中，除汽车以外的消费品零售额38191亿元，增长9.6%。1—11月份，社会消费品零售总额427945亿元，同比增长7.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额384665亿元，增长7.3%。

11月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.6%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比上月加快2.0个百分点；环比增长0.87%。1—11月份，规模以上工业增加值同比增长4.3%。分三大门类看，11月份，采矿业增加值同比增长3.9%，制造业增长6.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长9.9%。

1—11月份，全国固定资产投资（不含农户）460814亿元，同比增长2.9%（按可比口径计算）。其中，制造业投资增长6.3%，增速比1—10月份加快0.1个百分点。从环比看，11月份固定资产投资（不含农户）增长0.26%。1—11月份，民间固定资产投资235267亿元，同比下降0.5%。第二产业中，工业投资同比增长9.0%。其中，采矿业投资增长1.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长24.4%。

11月国内汽车产量创新高，销量增逾27%，新能源车产销双超百万辆。中汽协公布数据显示，11月国内汽车产销分别完成309.3万辆和297.7万辆，同比分别增长29.4%和27.4%。其中，新能源汽车产销分别完成107.4万辆和102.6万辆，同比分别增长39.2%和30%，市场占有率达到34.5%。中汽协判断，今年国内汽车产销有望创造历史新高，超预期完成全年预测目标。



### 资讯和数据

2023年11月全国精炼镍产量共计2.3万吨，环比下降3.9%，同比上升54.45%。11月全国精炼镍产量下滑为今年以来首次。本月产量下滑主要原因是自10月起镍价开启下行通道，首先挤压的就是外采原料生产电积镍的企业的利润，导致外采原料企业在10月底开始陆续亏损生产至今，叠加11月镍价加速下行，最低跌至12.3万元/吨左右水平，已经相当接近部分自有原料的一体化企业生产成本。此外，受期现产品之间的差异性，精炼镍的原料价格下行速度不及期镍，最终导致部分企业受成本端压力出现小幅减产。预计2023年12月全国精炼镍产量2.32万吨，较11月精炼镍产量相比小幅上涨。当前镍价已出现触底反弹迹象。此外，12月期间精炼镍原料端供给有所放量叠加下游需求较差，因此原料价格或无法支撑最终下行让利给下游。整体来看，12月全国精炼镍产量或将小幅上行。

**【INSG：全球镍市场10月份供应过剩扩大到32200吨】**国际镍业研究组织（INSG）公布的数据显示，全球镍市场10月份供应过剩32200吨，去年同期为过剩12100吨，9月为过剩24700吨。2023年1—10月，市场供应过剩193200吨，去年同期为过剩72400吨。

**【英国对俄罗斯的新制裁或阻止英国公民和实体从LME提取俄罗斯金属】**据彭博报道，伦敦金属交易所（LME）表示，在某些情况下，英国政府对俄罗斯的新制裁可能会阻止英国公民和实体从伦敦金属交易所的仓库提取俄罗斯金属。LME在发给会员的通知中说，预计周四公布的新制裁措施不会对交易员进入市场的能力产生广泛影响。然而，该机构表示，这些规定可能会阻止英国人从12月15日起取回他们在该交易所购买的俄罗斯金属。英国公布的立法中未提及钯金，但担忧情绪仍推动钯金大涨近12%。

12月14日，华东某钢厂高镍铁采购成交价900元/镍（到厂含税），成交数千吨，交期1月，为贸易商供货。  
据市场消息12月14日，华东某高镍铁厂印尼镍铁成交价920元/镍（舱底含税），成交数千吨，为贸易商提货，交期1月。

上海期货交易所：同意PT YONG WANG INDONESIA生产的“YONG WANG”牌不锈钢产品在我所注册，自12月14日起，上述产品可用于我所不锈钢期货合约的履约交割。

产品相关说明如下：注册企业：PT YONG WANG INDONESIA。产地：印度尼西亚。产品名称：不锈钢。  
执行标准：GB/T3280-2015。标牌：06Cr19Ni10



## 03 资讯和数据

### 资讯和数据

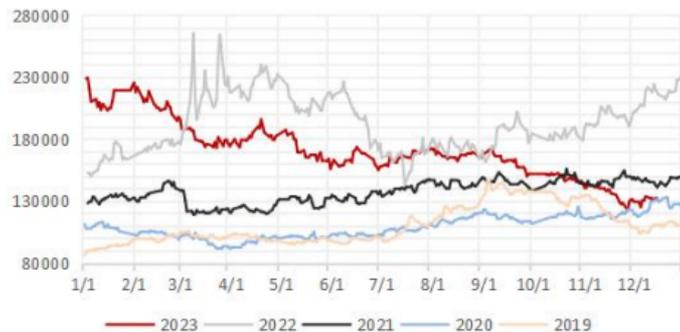
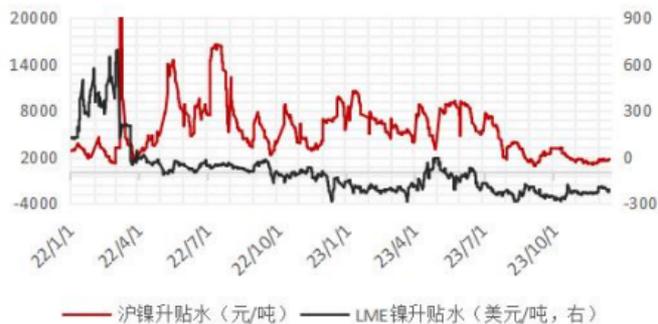
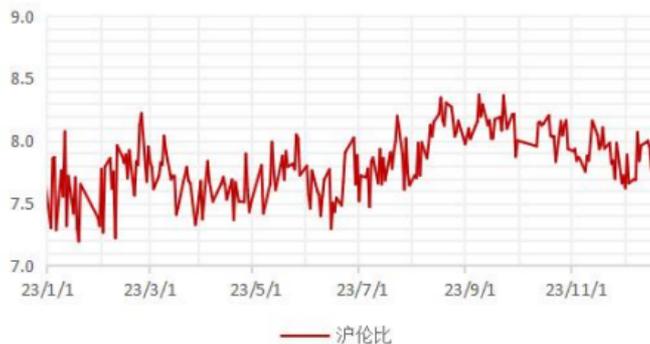
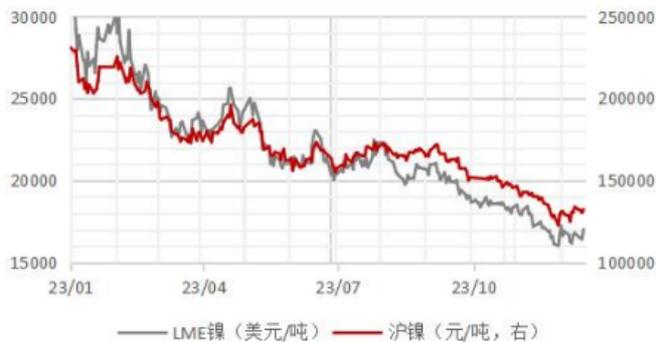
国务院办公厅印发《关于加快内外贸一体化发展的若干措施》，支持外贸企业拓展国内市场，组织开展外贸优品拓内销系列活动。支持内贸企业采用跨境电商、市场采购贸易等方式开拓国际市场。深化内外贸一体化试点，鼓励加大内外贸一体化相关改革创新力度。培育内外贸一体化企业，支持供应链核心企业带动上下游企业协同开拓国内国际市场。加大财政金融支持力度，落实有关财政支持政策，积极支持内外贸一体化发展。

2023年12月14日，全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存87.16万吨，周环比下降4.55%。其中冷轧不锈钢库存总量47.63万吨，周环比下降6.06%，热轧不锈钢库存总量39.53万吨，周环比下降2.67%。本期全国主流市场不锈钢78仓库口径社会库存呈现七连降，主要以200系、300系资源消化为主。周内钢厂取消限价后，代理和贸易商出货心态较为积极，实单可议价空间有所松动，因此全国不锈钢社会库存呈现降量。

据Mysteel调研统计，2023.12.7-2023.12.13印尼镍铁发往中国发货14.70万吨，环比增幅9.61%，同比增幅35.4%；到中国主要港口11.67万吨，环比减少18.46%，同比增加18.46%。目前印尼主要港口共计9条镍铁船装货/等待装货，较上期环比降幅25%。本期印尼发运量和到货量均维持较高量级，其中发运港主要集中在bahodopi、weda bay和kendari港口，到货港口主要集中在岚山港、宁德港和阳江港等港口。本周镍铁市场成交尚可，华东华南两大主流钢厂入场采购镍铁，先后成交在900和910元/镍（到厂含税），镍铁价格维稳运行。近期市场成交多以印尼铁为主体，预计十二月印尼镍铁回流量将延续历史高位。后续还需关注一体化钢厂回流量级以及市场可流通镍铁情况。

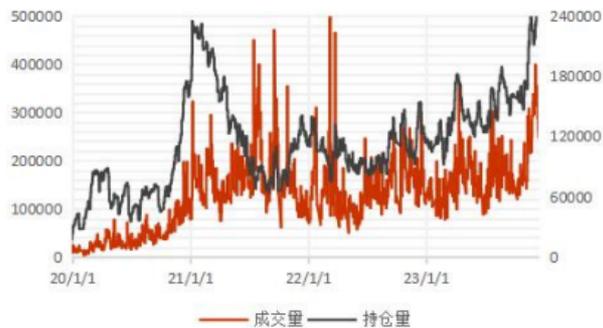
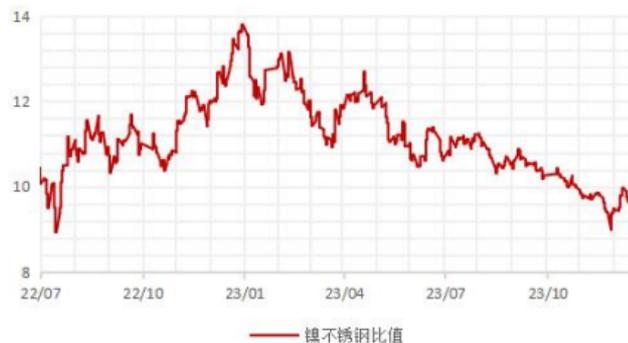
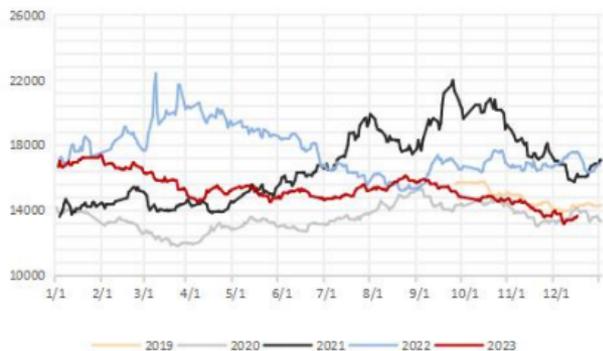
【新Abaxx交易所将于2024年第一季度推出硫酸镍期货】路透社，新加坡一家新的商品交易所计划在未来几个月内推出全球首个硫酸镍期货合约交易。新加坡当局12月7日批准 Abaxx 交易所和清算所后，电动汽车（EV）电池中使用的一种镍期货合约的推出成为可能。AbaxxTechnologies Inc高管表示：“我们目前正在与清算会员和金属交易界合作，确定第一季度的首次交易日期。”新的Abaxx镍合约将以实物结算，但没有像主导金属市场(LME)那样的交割仓库网络。相反，Abaxx期货合约有利于直接从卖方交付给买方。

# 期镍运行



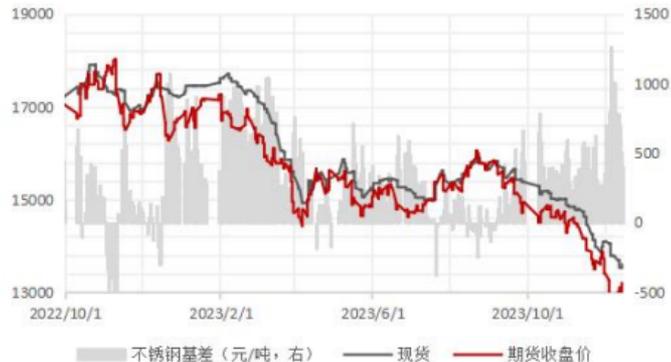
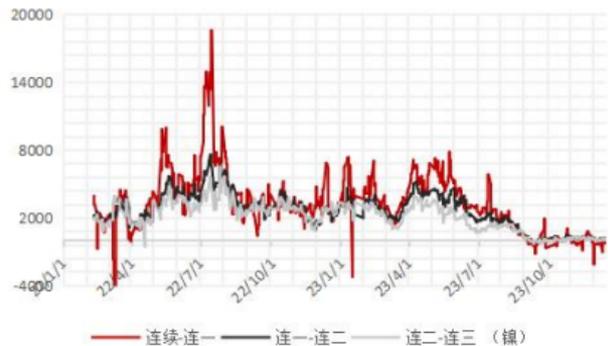


# 沪不锈钢运行





# 基差、价差

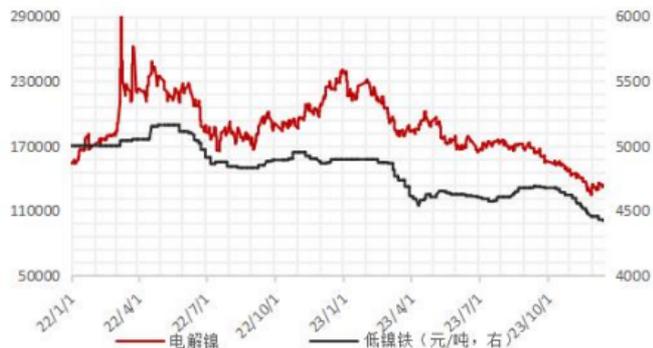
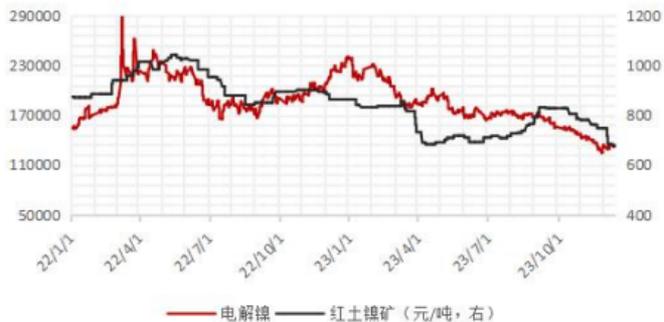
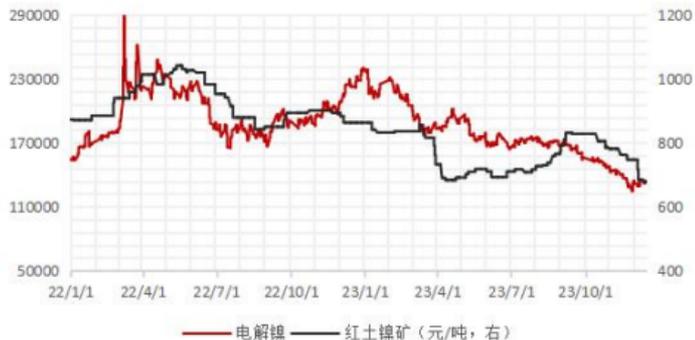
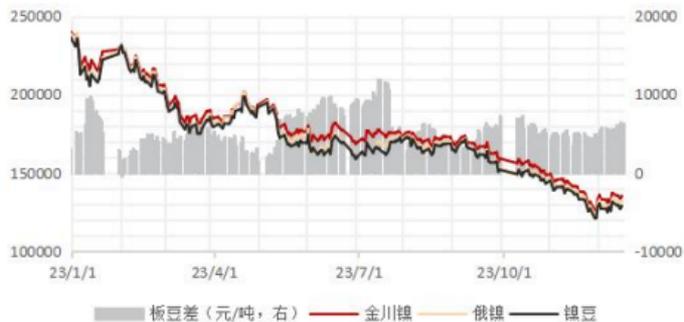


GUOLI

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

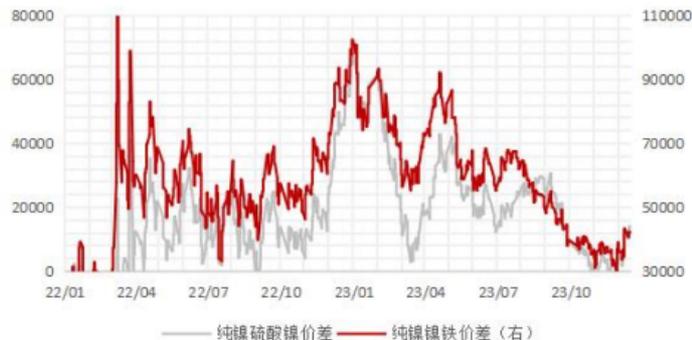
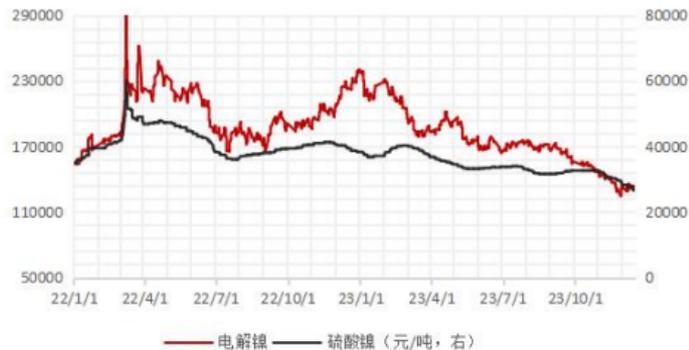
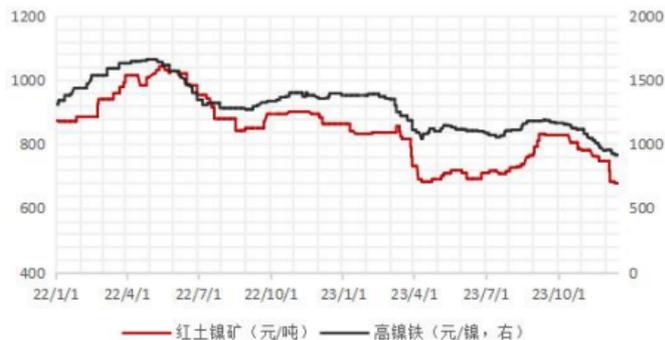
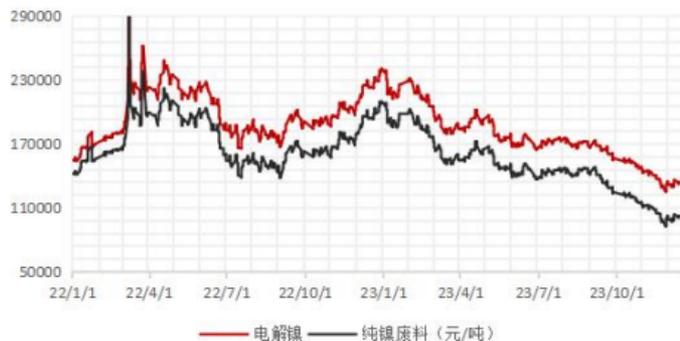


# 镍现货运行



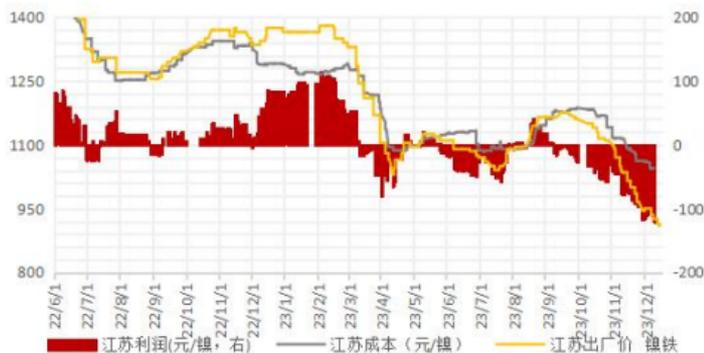
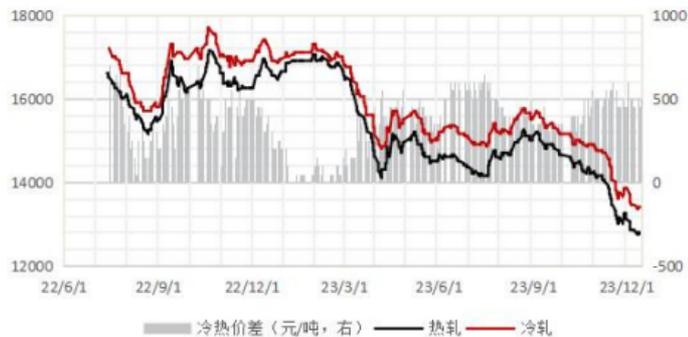
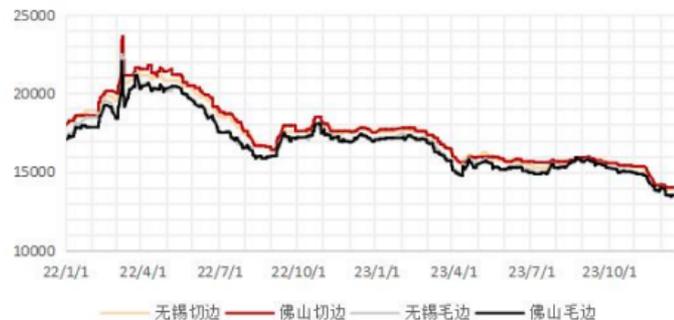
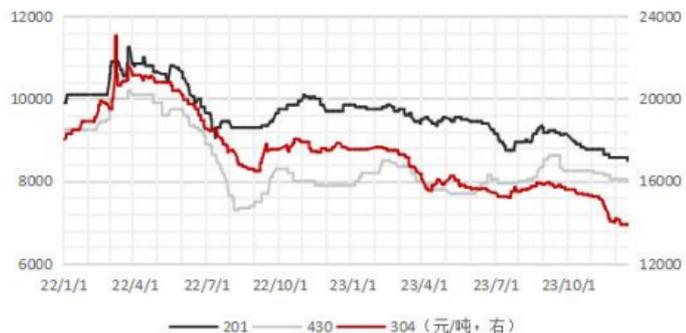


## 镍现货运行



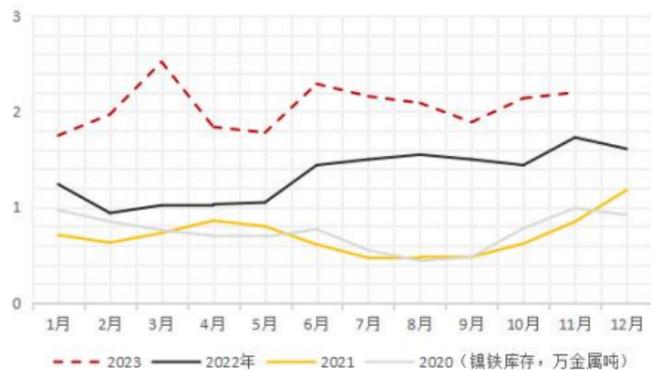
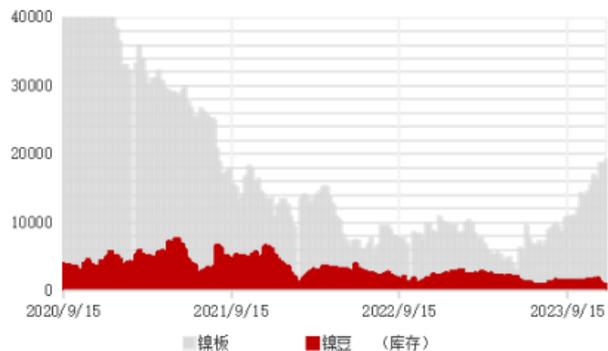
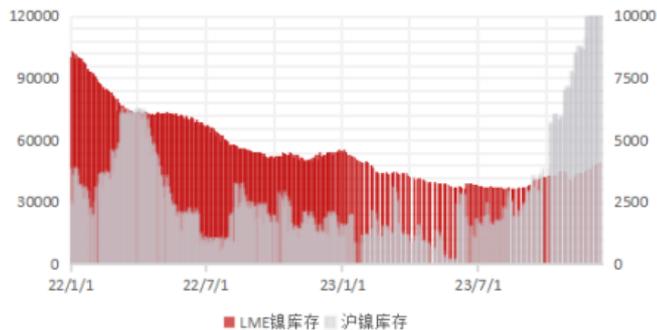


# 不锈钢现货运行



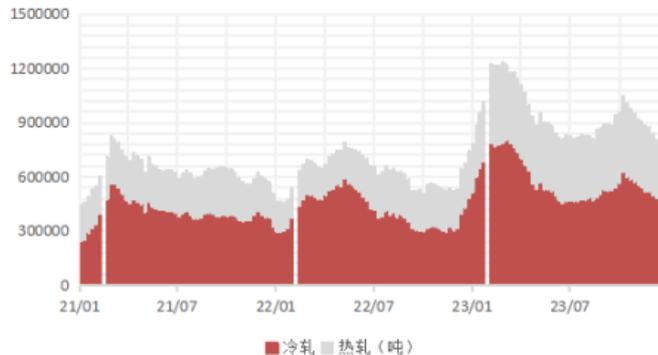
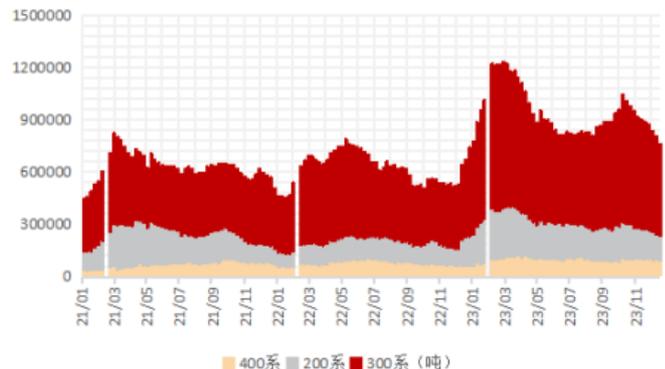
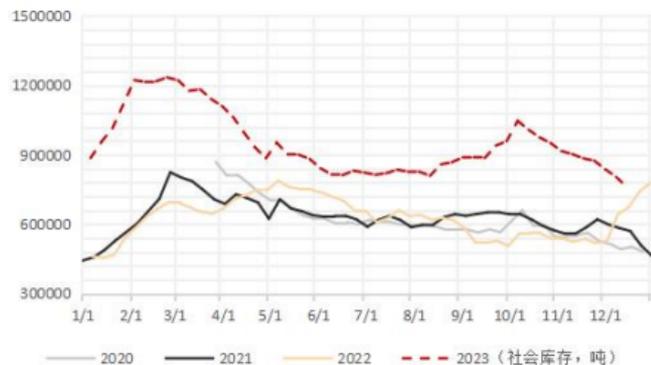


# 镍端库存





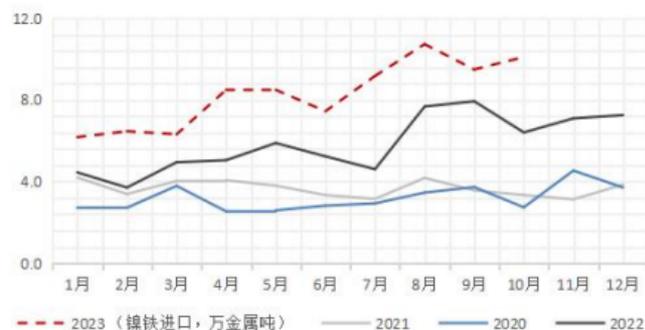
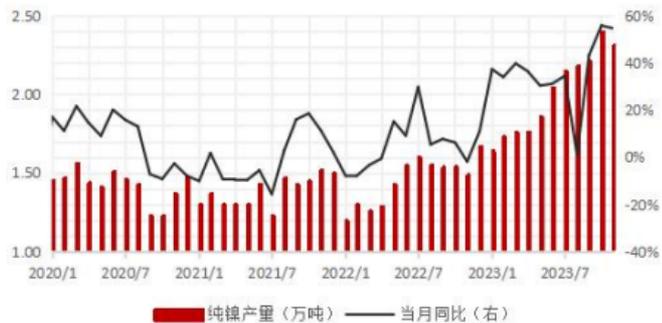
# 不锈钢库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

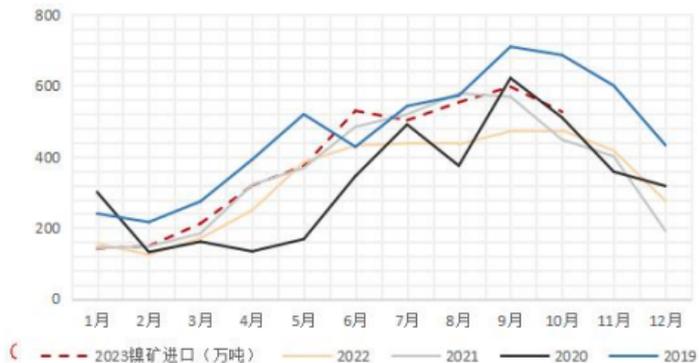


## 纯镍、镍铁产量和进出口





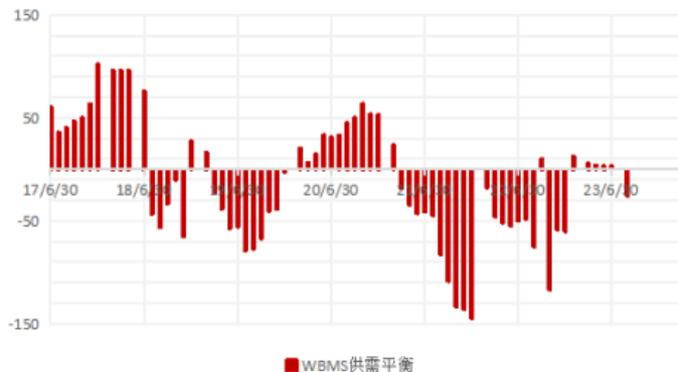
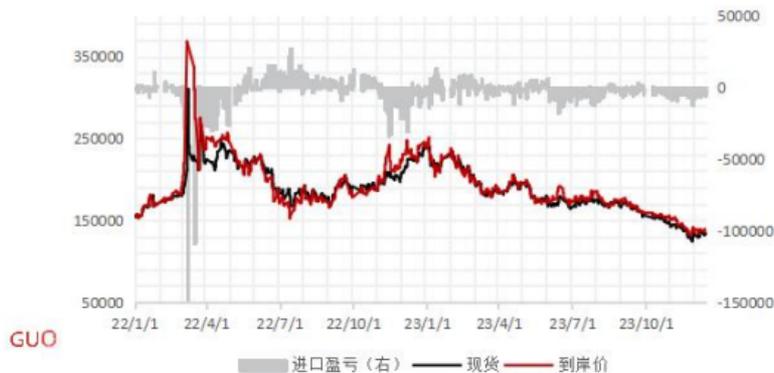
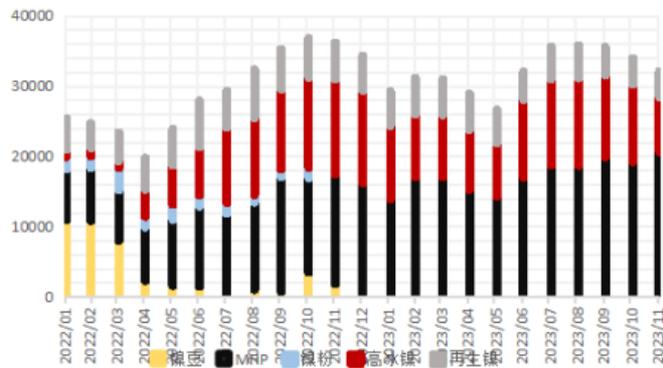
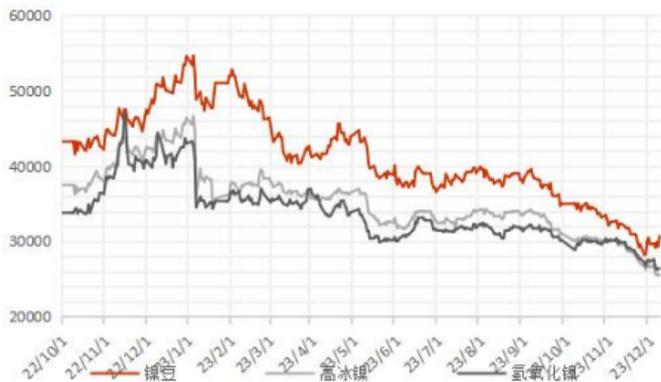
## 镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



# 纯镍进口盈亏、供需平衡

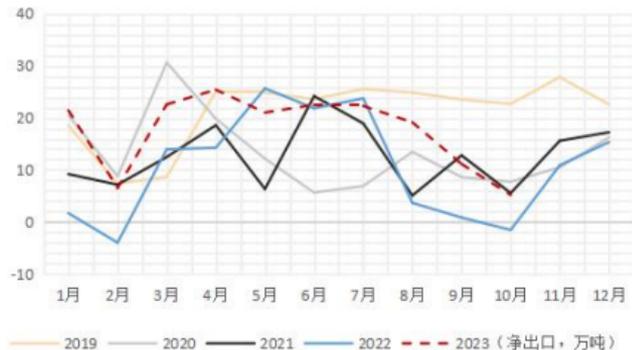
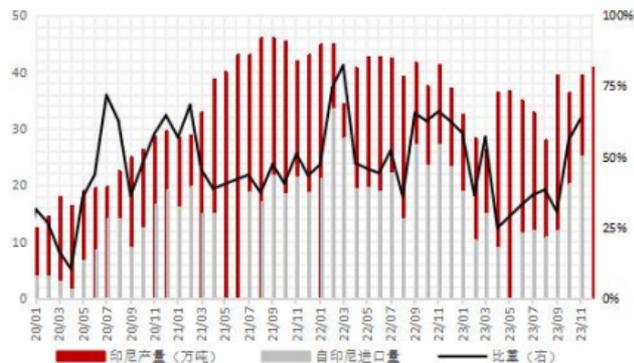
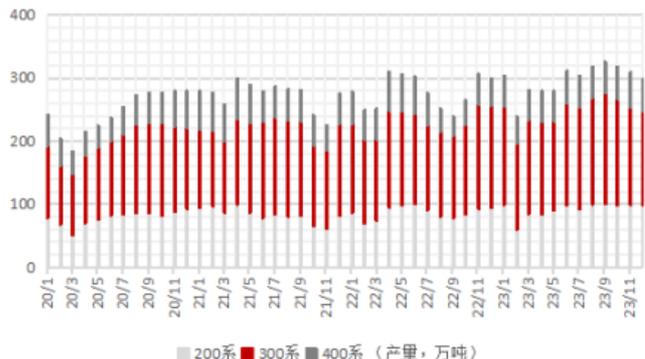
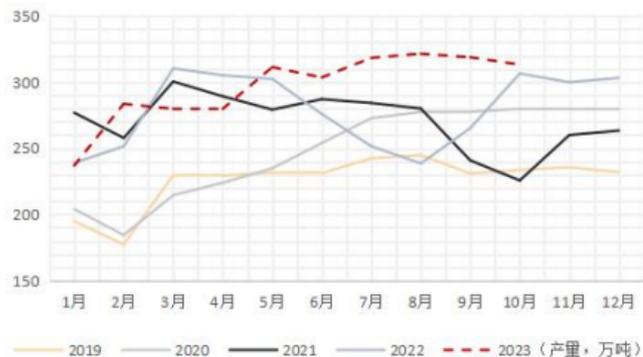


GUO

数据来源：钢联、IFinD、国联期货

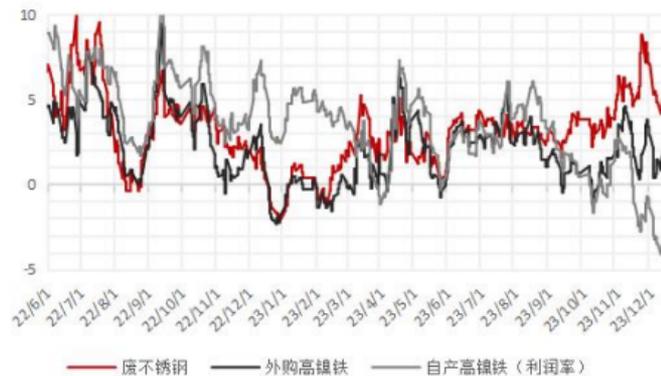
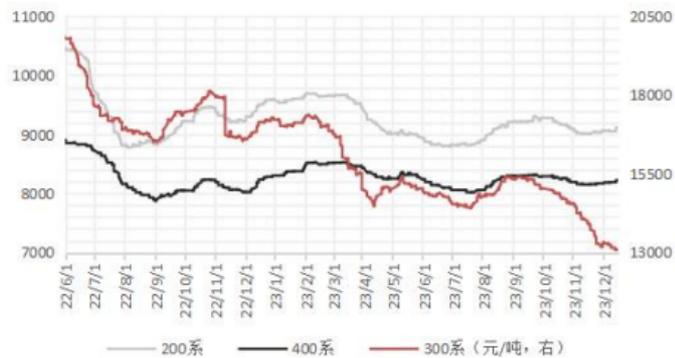
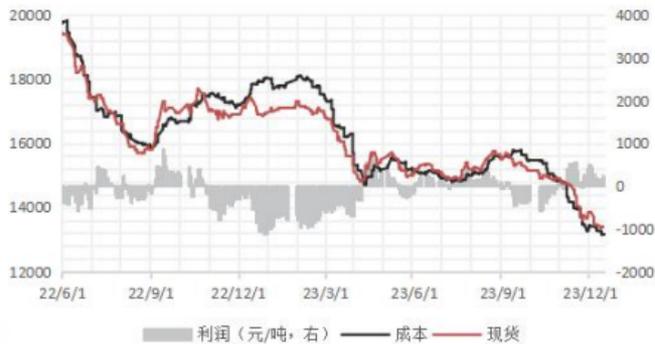


# 不锈钢产量、进出口



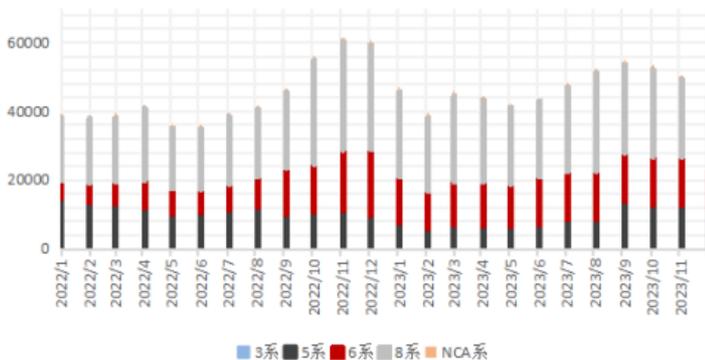
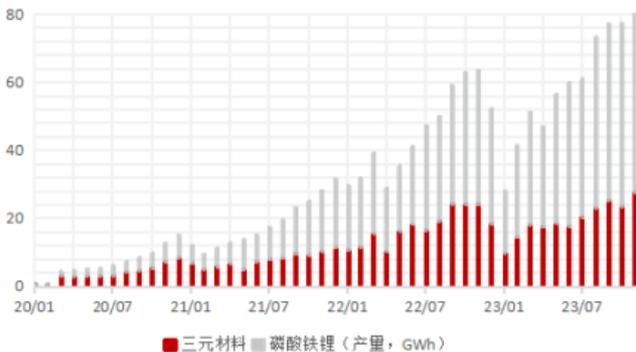
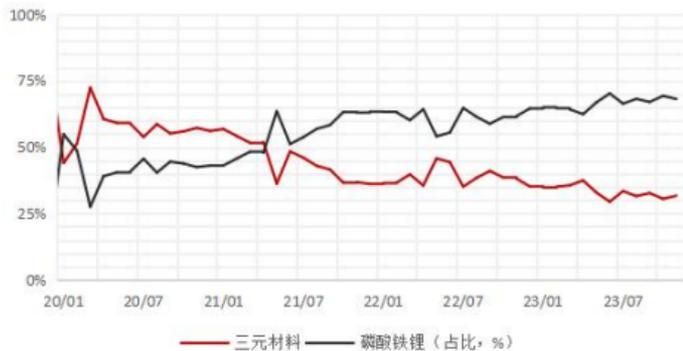
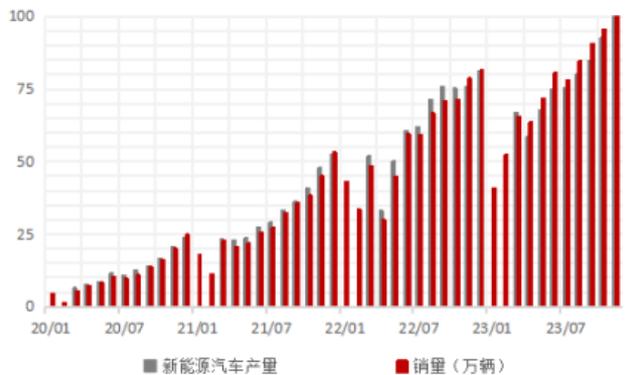


# 不锈钢成本、利润



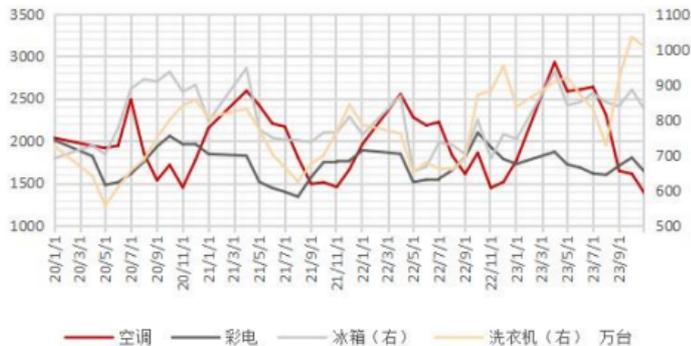
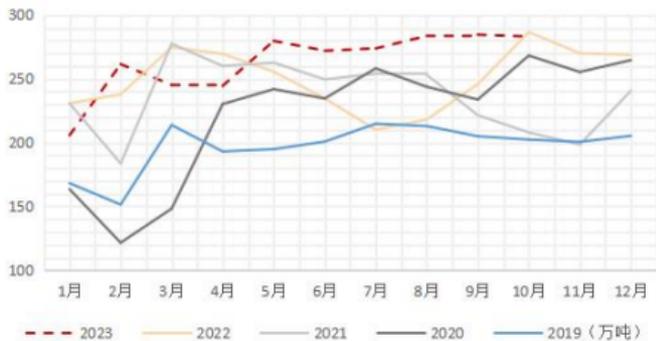


# 新能源消费

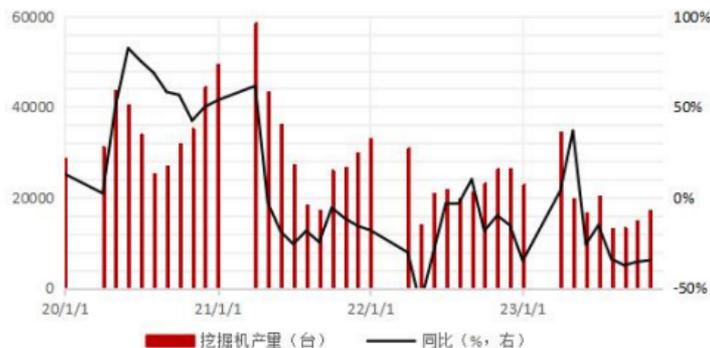
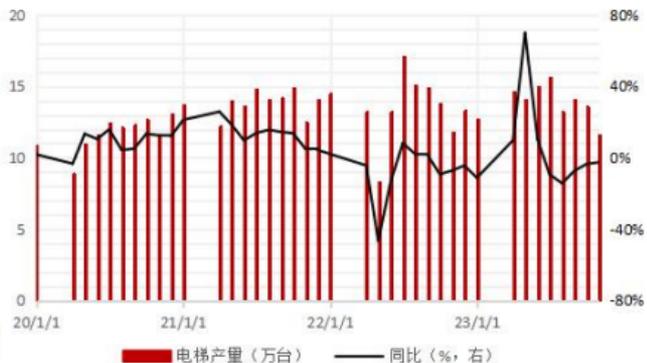




# 不锈钢消费



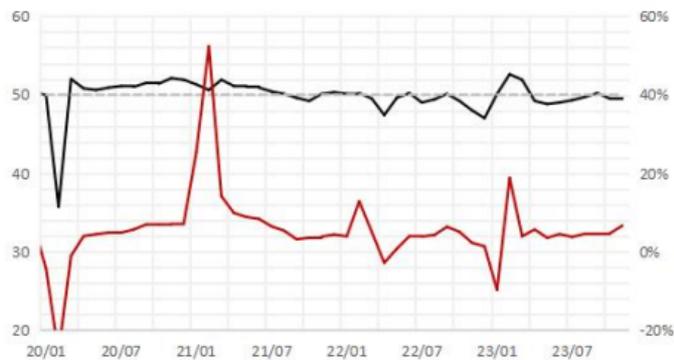
GU



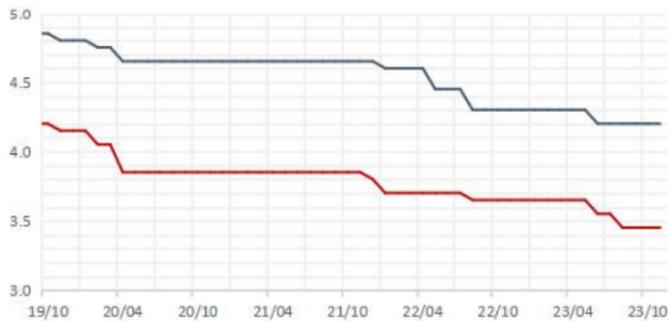
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



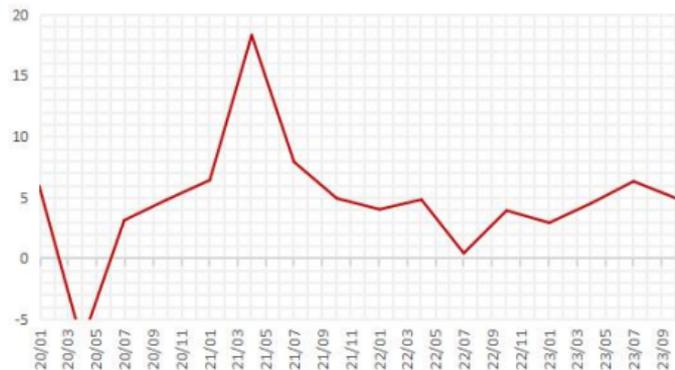
## 国内经济数据



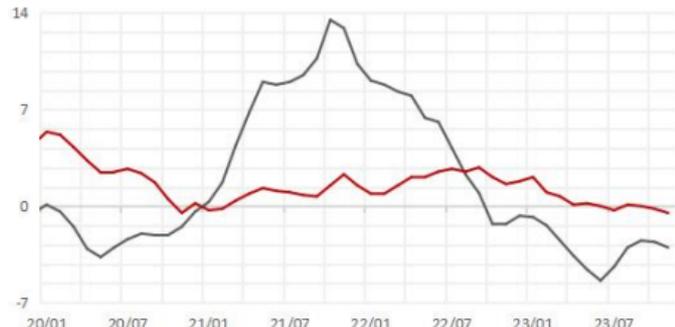
— 制造业PMI      — 规模以上工业增加值同比(右)



— 1年期LPR      — 5年期LPR



— GDP同比 (%)

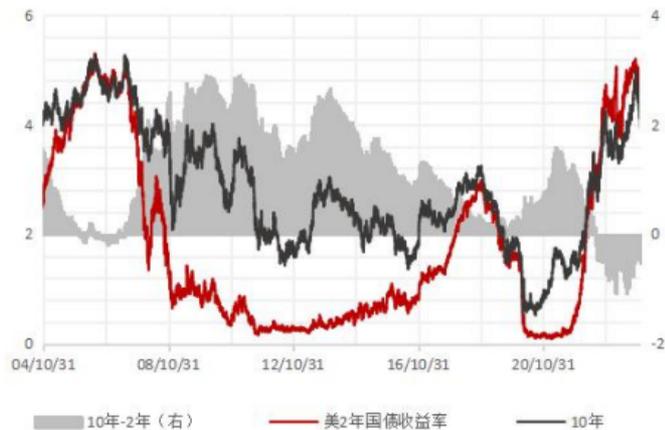
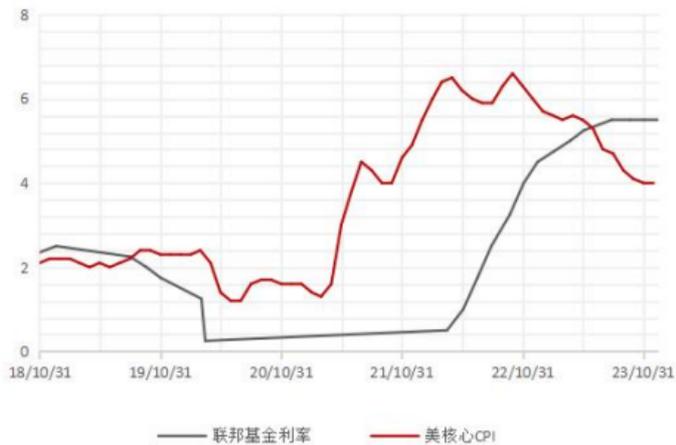


— PPI      — CPI

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**