



国联期货
GUOLIAN FUTURES

镍不锈钢周报

不锈钢：备货行情或仍要持续，
盘面偏强

20240119

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1773号

国联期货

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	沪镍主力2402合约本周震荡偏强，运行区间125610-129300元/吨，周-0.65%。 不锈钢主力本周震荡上行，SS2403合约本周运行区间13770-14235元/吨，周+1.47%。当前无锡地区不锈钢304冷轧毛基已至13600-13650元/吨。
运行逻辑	沪镍长线供应压力不减，但近期镍端多产品产量回落。纯镍、硫酸镍、镍铁1月产量均环比回落接近10%，供应压力减轻。现货成交好转，金川镍升水坚挺。沪镍仓单也高位回落，周内连续下行。镍铁镍矿库存也回落。不过纯镍社库本周增幅较明显。需求侧虽然三元数据环比改善，但难有大增量。总体看镍供应压力稍减，基本面边际改善。不锈钢周内盘面上行带动市场情绪转暖，但临近假期终端需求转淡。钢厂检修增多，预计排产环比回落。原料稳中见小涨，镍铁见930，高碳铬铁价格持稳。终端需求虽然不突出，但中间贸易商库存普遍不高，有备货意愿并在已在周内显现。若盘面继续偏强甚至拉涨，会更加刺激这部分需求。综合来看，其实当前产业链矛盾仍不突出，且边际好转。宏观上看，股市周内震荡打击市场信心，关注后续国家政策刺激和支持。
策略	沪镍长线仍承压。短线仍以震荡对待，仍不布空。 不锈钢补充弹药行情或要持续，盘面或继续延续偏强震荡。



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		2023年中国GDP增5.2%。12月CPI同比降0.3%，环比涨0.1%；PPI同比降2.7%，环比降0.3%。12月新增社融1.94万亿，M2同比增长9.7%，新增人民币贷款1.17万亿元，同比少增2401亿元。
供应	利空	12月精炼镍产量2.45万吨，环比+8.9%，同比+49.4%。预计1月精炼镍产量2.39万吨。12月镍铁产量2.71万吨，环比-6.74%，同比-18.7%。12月，全国硫酸镍产量3.10万金属吨，预计1月2.91万吨。
	中性	12月不锈钢273万吨，环比-8.5%，同比-10.6%。1月排产273.7万吨。印尼12月不锈钢产量预计40.5万吨，环比-0.7%，同比24.6%。1月产量预计40.5万吨。
库存	利空	沪镍期货库存本周降82吨至14111吨，-0.58%。伦镍库存周增468吨至69576吨，周+0.68%。精炼镍社会库存本周增1013吨至22470吨，周+4.72%。
	利空	截至1月19日，全国不锈钢社会总库存81.87万吨，环比+2.67%。其中冷轧50.05万吨，环比+6.32%。热轧31.82万吨。环比-2.58%。沪不锈钢仓单周内降238吨至51011吨，-3.74%。
需求	利多	2023年11月中国合金行业镍消费量1.19万吨，环比减少46.58%，同比增加5.04%，2023年1-11月中国合金行业累计镍消费量18.63万吨，同比增加33.68%。
	利空	11月，不锈钢表观消费255.1万吨，环比-9.89%，同比-5.53%。
基差		镍当前基差2550，低于近一年均值4810。不锈钢当前基差-140，高于近一年均值235。



03 资讯数据

资讯和数据

国家统计局：初步核算，2023年全年国内生产总值1260582亿元，按不变价格计算，比上年增长5.2%。分产业看，第一产业增加值89755亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值482589亿元，增长4.7%；第三产业增加值688238亿元，增长5.8%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.5%，二季度增长6.3%，三季度增长4.9%，四季度增长5.2%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.0%。

证监会：将进一步全面深化资本市场改革开放；坚决防止“一退了之”，公司及相关方违法违规的，即使退市也要坚决追责；注册制改革绝不是“就是将IPO审核从证监会搬到交易所”；注册制绝不意味着放松把关 5年来撤回和否决比例近四成；公开透明是资本市场公信力的根基所在；投融资两端总体保持平衡发展 不存在“只重视融资、不重视投资”；注册制不是“谁想发就发、想发多少就发多少”；加大对限售股出借融券的监管力度，政策落实效果符合预期；退市改革核心是坚持“应退尽退” 并不是退得越多越好；暂未发现客户集中大量加空仓现象。

国家统计局数据显示，2023年12月份，社会消费品零售总额43550亿元，同比增长7.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额38131亿元，增长7.9%。2023年，社会消费品零售总额471495亿元，比上年增长7.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额422881亿元，增长7.3%。

国家能源局：2023年全社会用电量同比增长6.7%。国家能源局18日发布的数据显示，2023年全社会用电量92241亿千瓦时，同比增长6.7%。规模以上工业发电量为89091亿千瓦时。分产业看，第一产业用电量1278亿千瓦时，同比增长11.5%；第二产业用电量60745亿千瓦时，同比增长6.5%；第三产业用电量16694亿千瓦时，同比增长12.2%。城乡居民生活用电量13524亿千瓦时，同比增长0.9%。

国家统计局2023年国民经济运行发布会要点包括：①2023年我国经济主要预期目标圆满实现，最终消费支出对经济增长贡献率超八成；②2024年我国经济将持续回升向好，就业形势有望保持稳定；③近几个月CPI同比下降是结构性和阶段性的，预计2024年会温和上涨；④房地产市场出现一些积极变化，长期健康发展有较好基础。



03 资讯和数据

资讯和数据

国新办就宏观经济形势和政策举行发布会，要点包括：①中国经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变②国家发改委将审慎出台收缩性、抑制性举措，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业政策③国家发改委将抓紧出台政策，全面取消制造业领域外资准入限制措施④食品价格具备平稳运行基础⑤国家发改委将会同有关部门抓紧完善政策，积极扩大新能源汽车消费，推动产业高质量发展。

中国12月CPI同比降0.3%，环比涨0.1%。

中国12月PPI同比降2.7%，环比降0.3%。

2023年12月新增社融1.94万亿，M2同比增长9.7%。

2023年12月新增人民币贷款1.17万亿元，同比少增2401亿元。

1月18日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存85.81万吨，周环比上升2.47%。其中冷轧不锈钢库存总量52.67万吨，周环比上升6.22%，热轧不锈钢库存总量33.14万吨，周环比下降2.96%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会库存呈现增量，以300系和400系资源增多为主。本周钢厂到货增多，虽周内现货价格拉涨下，刚需成交有所好转，但整体量级不大，叠加下游春节前备货基本完成，库存消耗有限，因此全国不锈钢社会库存增库。

据Mysteel统计，2023年国内43家不锈钢厂粗钢总产量3563万吨，同比增加5.9%。其中：200系1097.0万吨，总产量增34.9万吨，同比增加3.3%；300系1870.7万吨，总产量增139.9万吨，同比增加8.1%；400系595.2万吨，总产量增23.2万吨，同比增加4.1%。

【印尼粗钢】：2023年印尼粗钢总产量为421.5万吨，总产量减55.5万吨，同比减少11.6%；

【中国&印尼】：2023年中国、印尼粗钢总产量合计3984.5万吨，总产量增142.6万吨，同比增长3.7%。

据外电1月16日消息，印尼矿业部周二公布的数据显示，印尼在2023年镍铁产量为535200吨，同比增加3.6%，但仍低于年度目标的628600吨；镍硫产量为71400吨，同比减少6%，也低于年度目标的75000吨。



03 资讯和数据

资讯和数据

【LME将暂停10%的上市金属品牌，直至其提交负责任的采购审计】外媒1月15日消息，伦敦金属交易所（LME）周一表示，该交易所计划在未来几个月暂停或摘牌10%的上市金属品牌（当前规模为435家的品牌规模），直到其生产商向其提供负责任的采购报告。LME在声明中表示，“完全预计，一旦这些品牌完成了满足政策要求的工作，它们中的一部分将能够在适当的时候重新上市”。另外，LME正在处理其余90%品牌提交的信息。

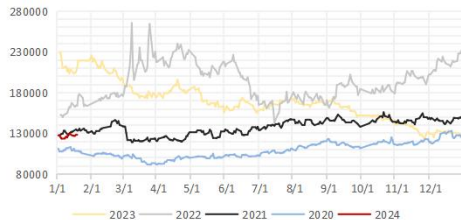
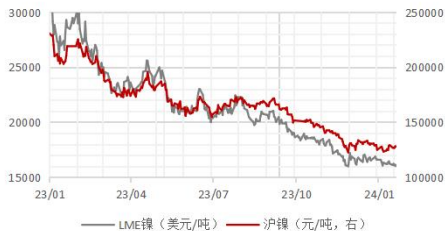
WBMS：2023年11月全球精炼镍供应过剩5.29万吨。世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2023年11月，全球精炼镍产量为31.34万吨，消费量为26.05万吨，供应过剩5.29万吨。2023年1-11月，全球精炼镍产量为313.16万吨，消费量为289.23万吨，供应过剩23.93万吨。2023年11月，全球镍矿产量为34.48万吨。2023年1-11月，全球镍矿产量为348.06万吨。

必和必拓（BHP）最新报告显示，2023年第四季度公司的精炼镍、镍中间品及硫酸镍产量共计1.96万吨，环比减少2.97%，同比增加10.73%。其中，精炼镍（镍豆）1.26万吨、镍中间品0.63万金属吨、硫酸镍0.07万金属吨。2023年全年镍产量为8.14万金属吨，同比增加7.25%，其中包括精炼镍5.27万吨、镍中间品2.55万金属吨、硫酸镍0.32万金属吨。2024财年的指导产量保持不变，仍为77至87千吨。

印尼中部时间1月17日，中伟印尼北莫罗瓦利产业基地纳德思科镍业公司（NNI）首条产线投产5天后，在公司各级领导与现场员工的见证下成功“出铁”。此次成功出铁是中伟股份在RKEF技术工艺工业化应用的又一里程碑，进一步拓宽了公司的原材料工艺技术体系和保障渠道。据悉，北莫罗瓦利产业基地NNI公司目前共建有8条RKEF产线，根据建设进度和投产计划，预计今年将完成所有产线的建设与点火投产。

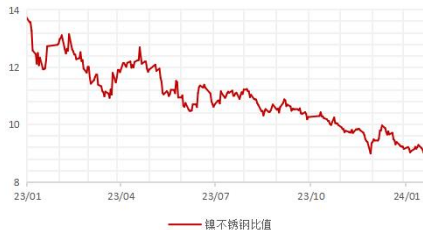
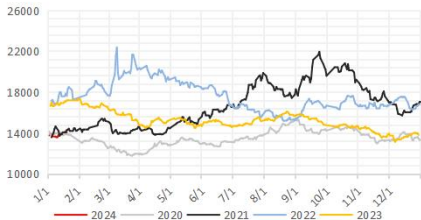


期镍运行



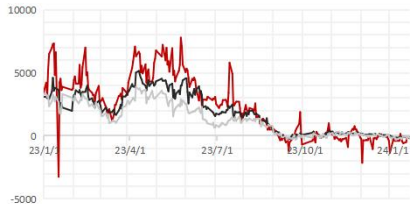


沪不锈钢运行

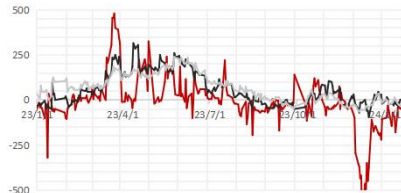




基差、价差



— 连续-连一 — 连一-连二 — 连二-连三 (镍)



— 近月-连一 — 连一-连二 — 连二-连三 (不锈钢)



■ 基差 (元/吨, 右) — 1#电解镍 — 沪镍收盘价



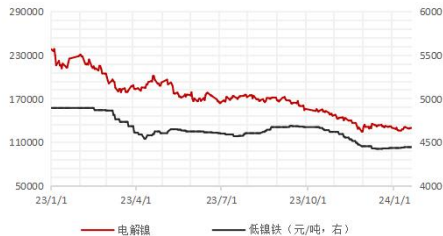
■ 不锈钢基差 (元/吨, 右) — 现货 — 期货收盘价

GUOLIFUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

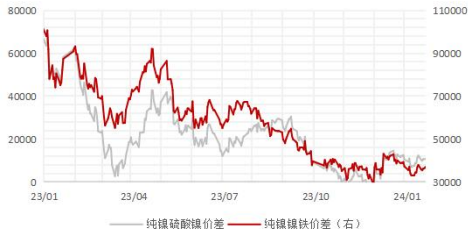
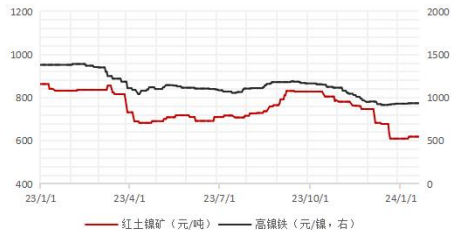
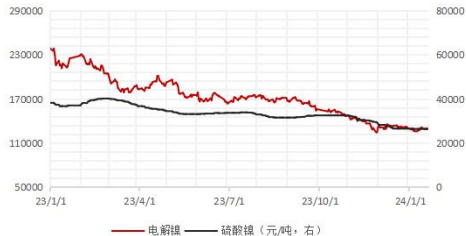


镍现货运行



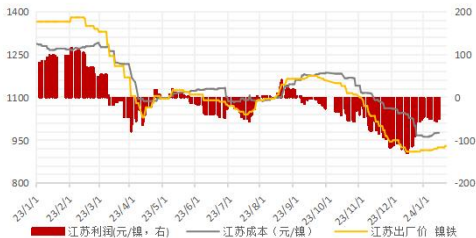
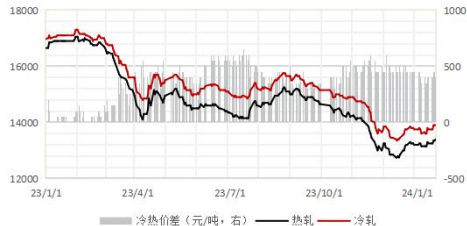
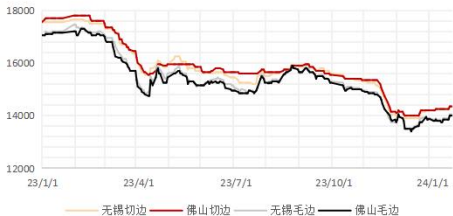


镍现货运行



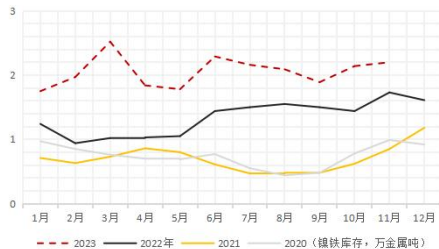
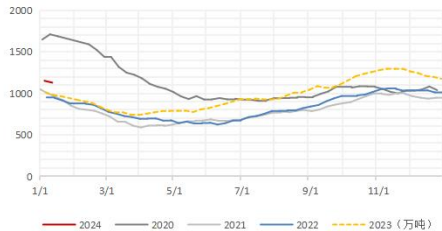
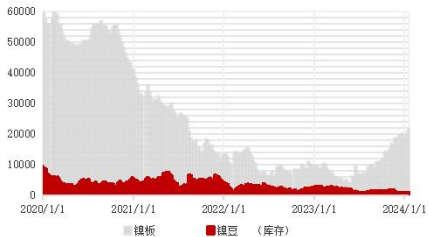
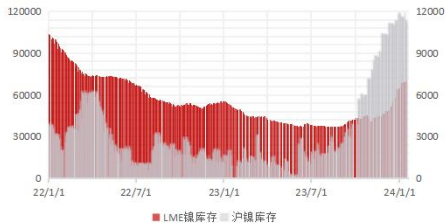


不锈钢现货运行





镍端库存

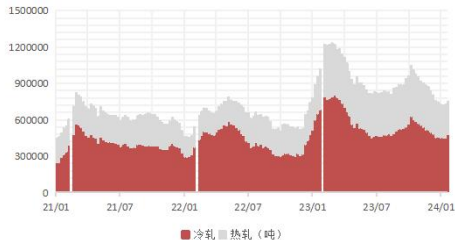
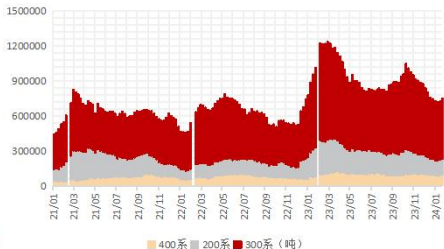


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



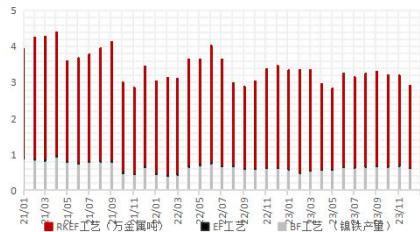
不锈钢库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

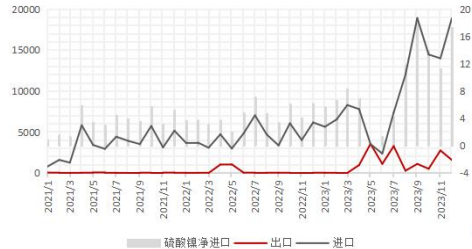
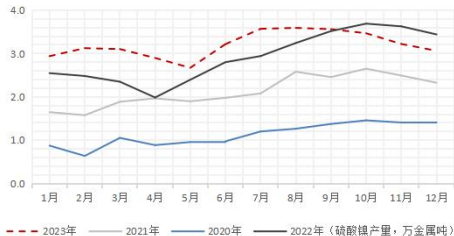


纯镍、镍铁产量和进出口





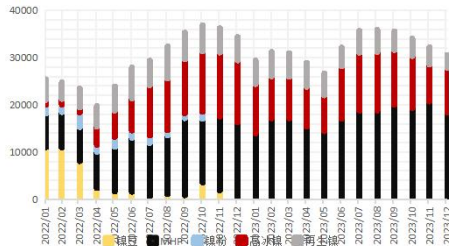
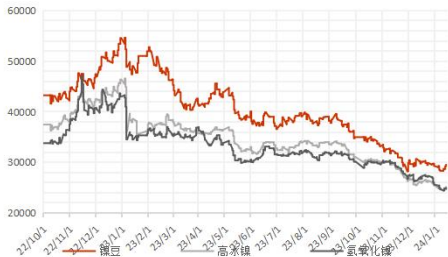
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

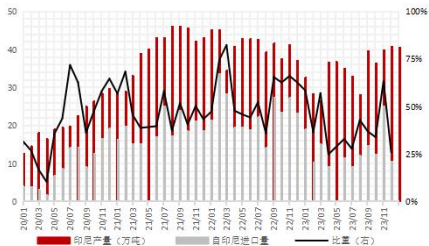
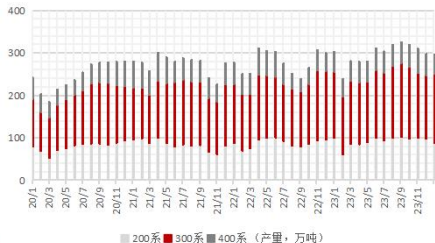
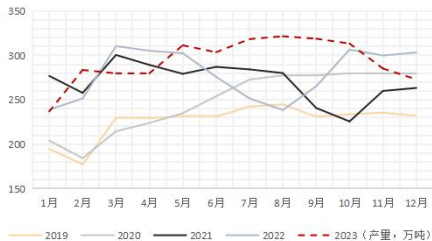


WBMS供需平衡

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

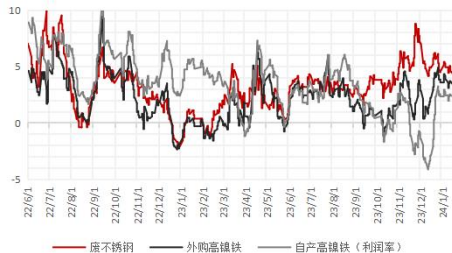
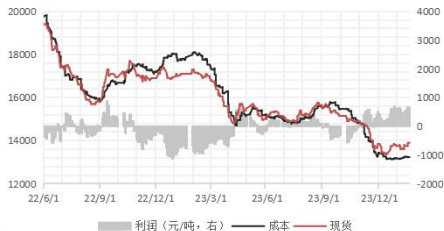
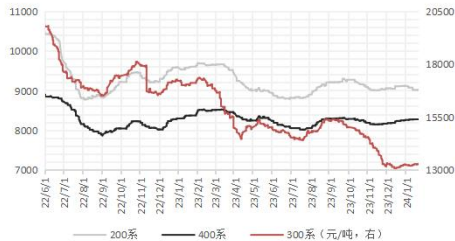


不锈钢产量、进出口





不锈钢成本、利润

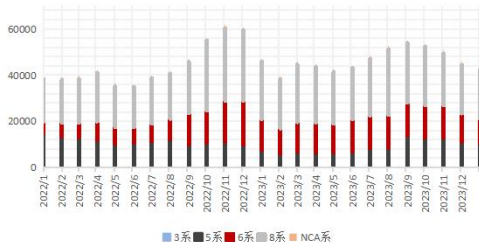
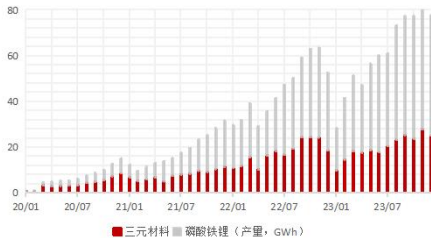
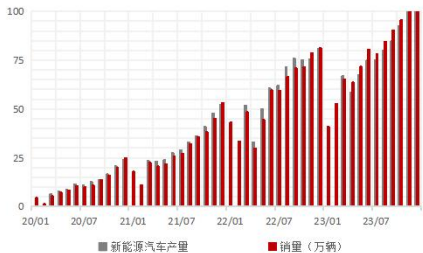


GUOLI

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

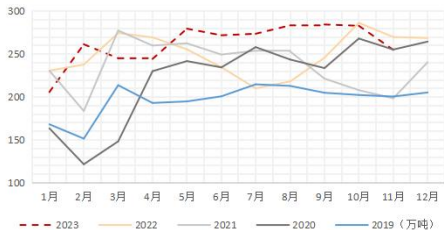


新能源消费





不锈钢消费



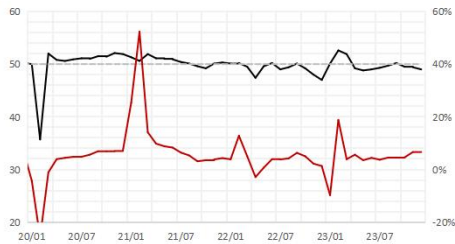
GU



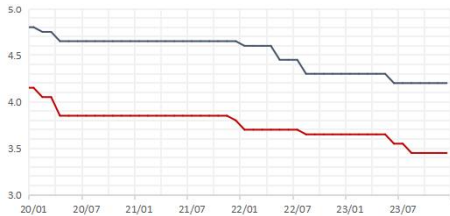
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



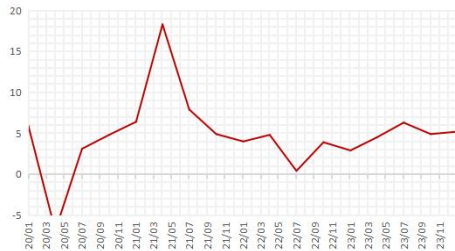
国内经济数据



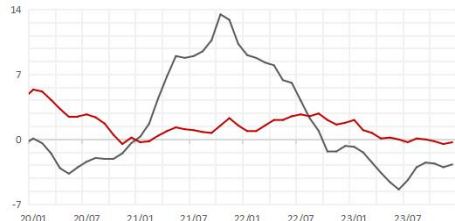
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)



— 1年期LPR — 5年期LPR



— GDP同比 (%)

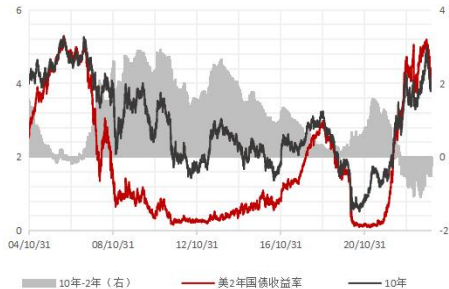


— PPI — CPI

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