



镍不锈钢周报

镍不锈钢：企稳反弹在即

2023年3月4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>沪镍周初短暂企稳后继续下挫，主力2304合约周内一度逼近18.5万，创出去年11月以来新低。最终周K收跌6.45%。</p> <p>沪不锈钢周内连续下跌，也创出近几个月新低，主力2304合约周内收跌2.15%。周初现货成交稍有好转，但随后陷入萎靡。不过周六现货挺价出现。</p>
运行逻辑	<p>沪镍2月底进口窗口打开，有资源流入，加之近日现货成交不佳，升水下调，资源紧张情绪得到缓解。周中国经济数据公布，强劲出乎意料，全市场情绪好转，但镍不锈钢未受到乐观情绪感染。而后俄镍沪伦两市混合定价模式消息一出，国内市场对俄镍流入增加的担忧持续发酵，期镍破位下行，创出近几个月新低。而美元持续强势运行，大宗料将承压。不过连续下跌后有刚需入场，下周或将企稳反弹。</p> <p>沪不锈钢仓单高位从高位回落万余吨，社会库存本周也小幅去化，但两个数据仍在高位。基差近期平稳运行，当前处于偏高位置。原料端高镍铁价格温水煮青蛙式缓慢下行，成本支撑逐渐减弱。钢厂开始安排检修，市场也开始有挺价出现。企稳反弹在即。</p>
推荐策略	<p>沪镍、沪不锈钢下周跌势或缓，企稳反弹在即。</p> <p>沪镍主力合约关注18.5万附近支撑。沪不锈钢主力合约关注1.6万支撑。</p>



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 07



02 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	国内经济复苏形势的逐渐明朗。不过，国内货币进一步宽松的概率下降，这在上周发布的2022年四季度货币政策报告中也可窥见。 美元持续强势运行，大宗承压。当前美联储态度仍显暧昧，并未有明显放松信号。
需求	利多	三元电池一侧需求增速有放缓迹象，虽有多地陆续延续上年的新能源车补贴政策。不过整个需求端来看，电镀及其他需求在小幅增加。
	中性	不锈钢终端需求增加。但碍于盘面弱势，贸易商中间池有所扩充，流通不及预期。
供应	利空	2023年2月国内精炼镍产量16280吨，同比增加14.55%；1-2月累计产量30780吨，同比增加14.31%。
	中性	2023年2月不锈钢厂粗钢排产283.58万吨，月环比增加19.7%。3月产量或与2月差别不大，虽自然天数增加，但检修减产出现。
库存	中性	沪镍库存当前1521吨。伦镍库存近期持续小幅下滑，当前下破4.4万吨。
	利多	截止1月19日，全国主流市场不锈钢社会库存115.72万吨，周环比上升4.47%。热轧全系列去库。 沪不锈钢仓单2月中旬触及10万吨后持续小幅去化，当前8.77万吨。
基差		镍基差当前4210，偏低于近一年均值6700。不锈钢当前基差850，略高于近一年均值650。



03 周度宏观资讯和数据

宏观资讯

中国共产党第二十届中央委员会第二次全体会议强调，要努力扩大内需，切实提升产业链供应链韧性和安全水平，进一步优化市场化法治化国际化营商环境，有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线。

央行：继续发挥结构性货币政策工具激励引导作用。但2022年第四季度货币政策报告调门回归中性，总量宽松“火苗”渐熄。

国家统计局，经初步核算，2021年国内生产总值121万亿元，比上年增长3.0%。其中，第一、二、三产业分别比上年增长4.1%、3.8%和2.3%。

2月份，制造业采购经理指数(PMI)为52.6%，比上月上升2.5个百分点，高于临界点，制造业景气水平继续上升。2月财新中国制造业PMI为51.6，高于上月2.4个百分点，结束此前连续六个月的收缩。

财政部部长，要适度加大财政政策扩张力度。一是在财政支出强度上加力。二是在专项债投资拉动上加力。三是在推动财力下沉上加力。

全国消费促进工作电视电话会议强调，要组织好“2023消费提振年”系列活动，积极推动出台新的工作举措，稳定汽车、家居等大宗消费。

商务部，今年将在落实好政策的同时，积极出台新政策措施，支持新能源汽车的消费。

俄罗斯外长与美国国务卿进行简短会面。

GUOLIAN FUTURES 欧洲央行在3月会议上进一步加息50个基点。

穆迪更新其全球宏观展望报告，将中国今明两年经济增长预期均由此前的4%上调至5%。



03 相关数据

产业相关消息

俄罗斯最大的矿业公司之一诺里尔斯克镍业（Nornickel）正在按照上海期货交易所（SHFE）的价格以人民币计价销售部分金属。根据知情人士透露，诺里尔斯克镍业今年已经通过综合运用伦敦金属交易所（LME）和SHFE的定价向中国出售了一些现货金属。因消息未公开而不愿具名的知情人士称，按照SHFE的定价交易的货物是以人民币支付的。

据英国钢铁研究机构MEPS预测，到2023年，全球粗不锈钢产量将达到6000万吨。这一增长的重要贡献者将是中国和印度尼西亚的钢铁制造商。MEPS估计中国到2023年不锈钢产量将达到3400万吨。虽然明年印度可能仍是第三大不锈钢生产国，但预计其产量将激增10%以上。MEPS最新预测的下行风险包括地缘政治紧张局势和西方近期的去库存持续时间长于预期。然而，能源成本下降和通胀压力缓解为不锈钢市场带来一些乐观情绪。

当地时间2月28日，LME发布23/034号公告，立即暂停任何新的俄罗斯原铝、铜、铅、镍或铝合金的LME注册仓单，该规定适用于存储在美国的LME上市仓库。美国仓库中几乎没有俄罗斯金属，影响有限；在美国以外的地区，交货规则没有任何变化。LME美国仓库目前没有俄罗斯原铝、铜、铅和镍的注册仓单。目前储存于LME美国仓库的俄铝（用于北美特种铝合金合约）为400吨。美国关税不会改变其对俄罗斯金属的立场。

据SMM调研了解，由于产品库存较高且难以消化，华东某不锈钢厂计划于本周末开始停产两台AOD炉，减产持续时间待定。2月22日起，该钢厂的响水冷轧酸洗线处于间断性停产状态。本周该钢厂向无锡地区分热轧现货量减至协议量的三成，预计下周热轧分货量为协议量的五成。



03 相关数据

Mysteel 相关数据

2023年3月2日，佛山市场不锈钢新口径库存总量47.05万吨，周环比下降1.56%。其中200系库存总量17.64万吨，周环比下降2.86%；300系库存总量27.38万吨，周环比下降2.53%。400系库存总量2.03万吨，周环比上升31.32%。本周佛山市场整体以200系与300系去库为主，400系则出现小幅增库。其中200系热轧库存压力释放较明显，300系冷轧资源本周亦由于到货偏少，现货超跌之下低价补库而出现库存刚需消化的情况。

2023年3月2日，无锡市场不锈钢库存总量75.12万吨，减少4605吨，降幅0.61%。200系库存变化不大，以冷轧小幅增量为主，整体增幅0.29%；300系周内华南、华东钢厂冷轧到货，热轧未见明显增量，周内冷热轧倒挂价差缩小，叠加到货较少，故热轧呈现明显去库，冷轧小幅增量为主，整体降幅1.92%。

2023年3月2日，地区性市场不锈钢库存总量17.76万吨，周环比上升0.44%，年同比上升41.4%。其中冷轧不锈钢库存总量3.57万吨，周环比上升13.13%，年同比上升73.7%；热轧不锈钢库存总量14.19万吨，周环比下降2.32%，年同比增加35.08%。增量主要体现在200系与300系。

2023年3月2日，全国主流市场不锈钢78仓库口径社会总库存139.93万吨，周环比下降0.80%。其中冷轧不锈钢库存总量84.14万吨，周环比上升2.57%，热轧不锈钢库存总量55.8万吨，周环比下降5.49%。本期社会总库存小幅去库，主要以300系热轧资源消化为主，周内主流市场到货较少，叠加上半周处于月末，部分库存压力较大的商家让利出货以回笼资金，低价资源明显，因此去库相对明显。200及400系资源本周整体有小幅增加。

2023年2月国内精炼镍总产量16280吨，环比增加12.28%，同比增加14.55%；1-2月国内精炼镍累计产量30780吨，累计同比增加14.31%。目前国内精炼镍企业设备产能20480吨，运行产能17053吨，开工率83.27%，产能利用率79.49%。



03 相关数据

原料相关资讯

华东某钢厂1335元/镍（到厂含税）采购高镍铁后，又以1320元/镍（出厂含税）采购，两轮合计成交数千吨。

华南某冷轧不锈钢厂四连轧于3月1日开始检修，预计3月8日恢复生产，目前三连轧正常进行生产。主要影响200系，预计影响产量为1万吨左右。

华南某冷轧不锈钢厂三期项目预计4月投产，投产后预计产能增加30万吨，以300系四尺资源为主。

华南某冷轧不锈钢厂考虑厂库以及市场库存偏高，即日起进行为期一周的检修。一期检修时间至3月6-7日，影响主要为300系五尺资源，二期检修时间至3月5日，影响主要为300系四尺资源，预计影响产量1万吨左右。

2023年2月27日，Mysteel调研全国高碳铬铁冶炼企业样本共168家，2月在产81家高碳铬铁生产企业。2023年2月高碳铬铁产量为54.6万吨，环比增加11.27%，同比增加10.75%。

山西太钢2023年3月高碳铬铁50基吨含税到厂采购价9195元，涨250元。

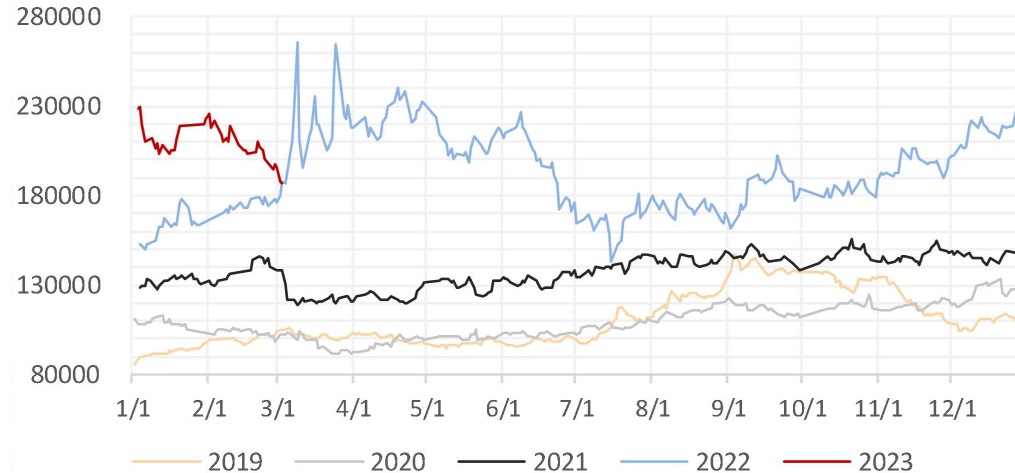


04 镍期货价格走势

沪、伦镍价



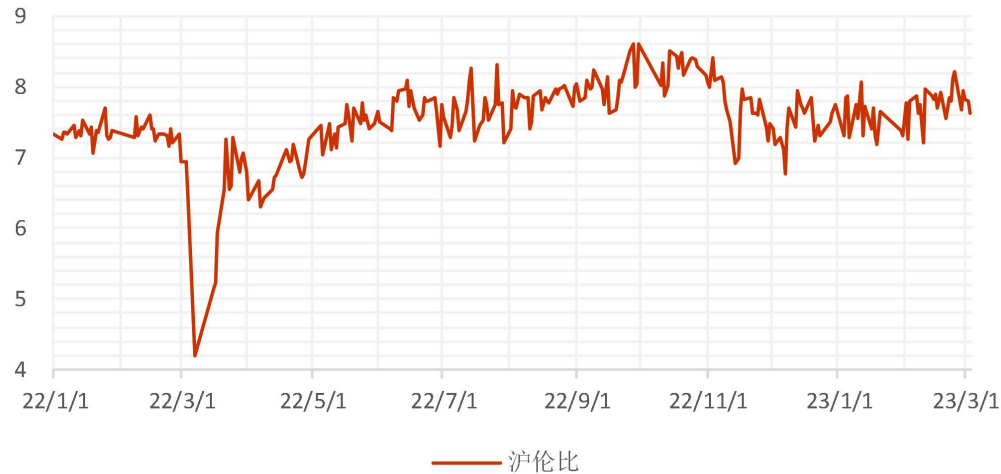
沪镍历年价格走势



沪镍期货运行



沪伦比





04 镍现货价格走势

镍基差



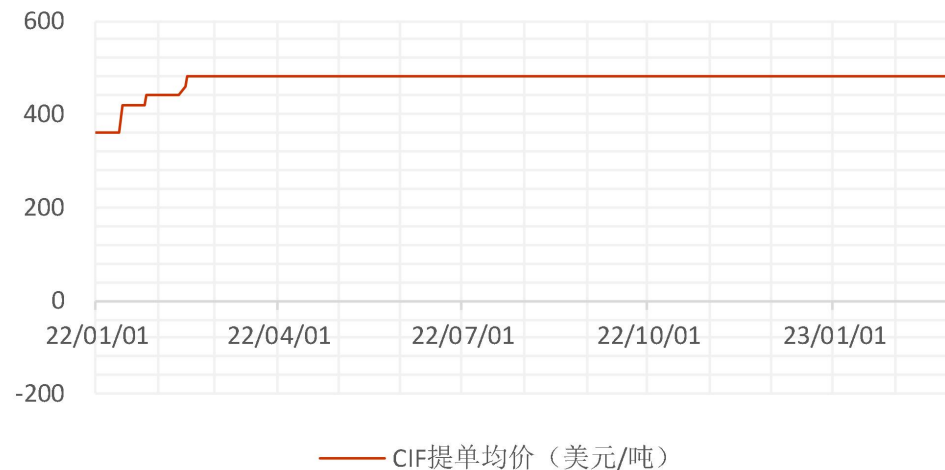
沪伦升贴水



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

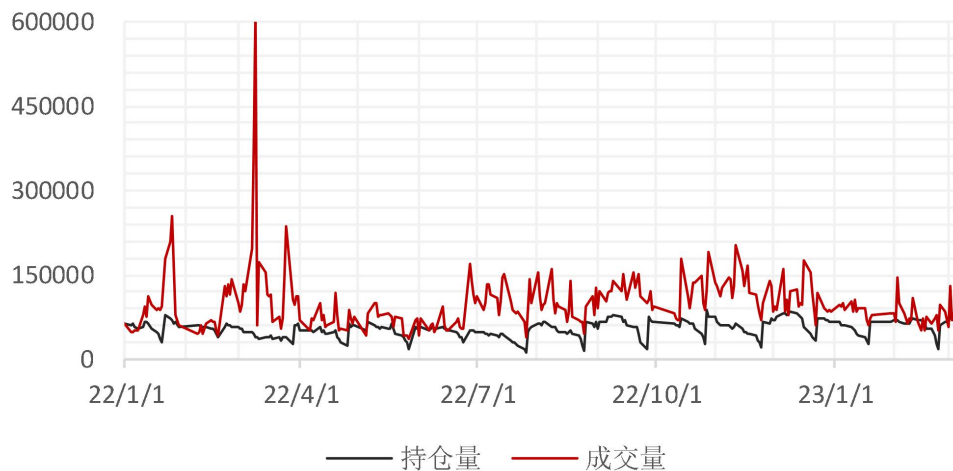
沪不锈钢历年价格



镍不锈钢比值



沪不锈钢期货运行



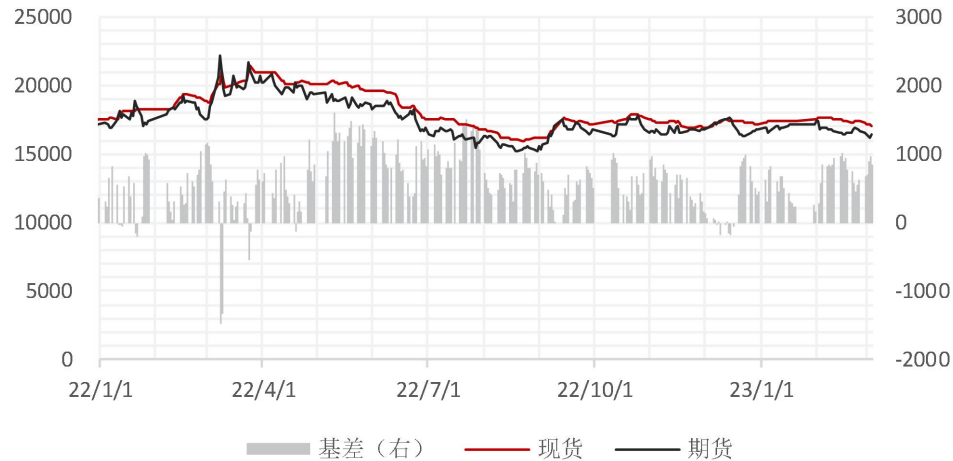
沪不锈钢月间价差





04 不锈钢现货价格

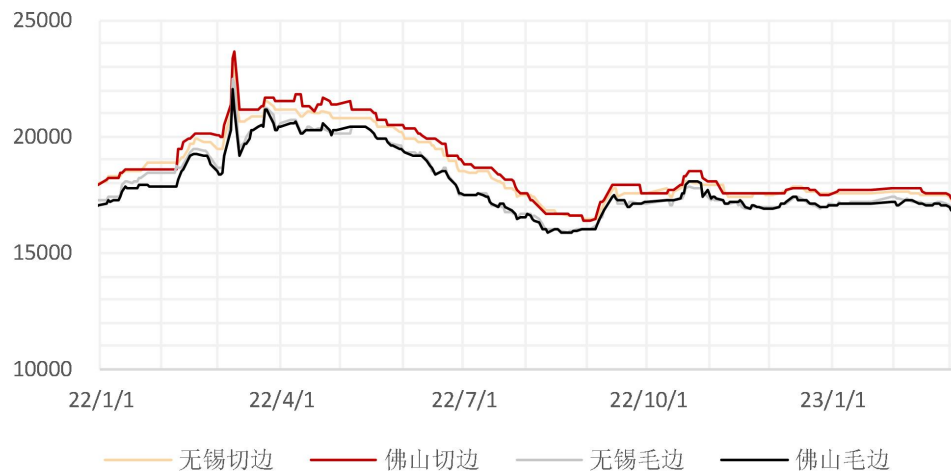
不锈钢基差



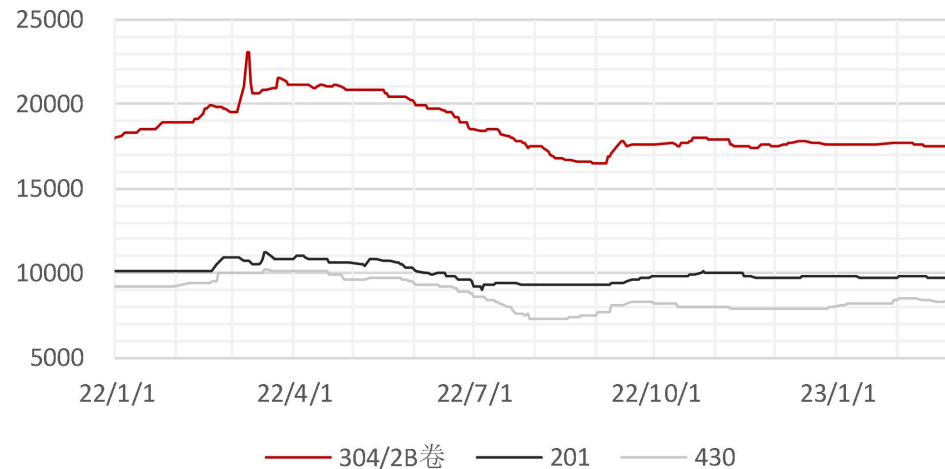
冷热轧现货价格



锡佛毛切边价格



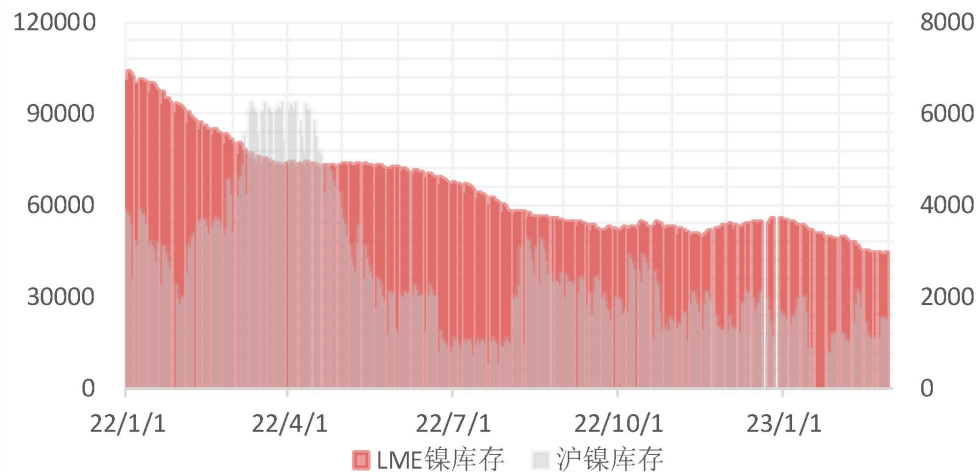
不同系别价格



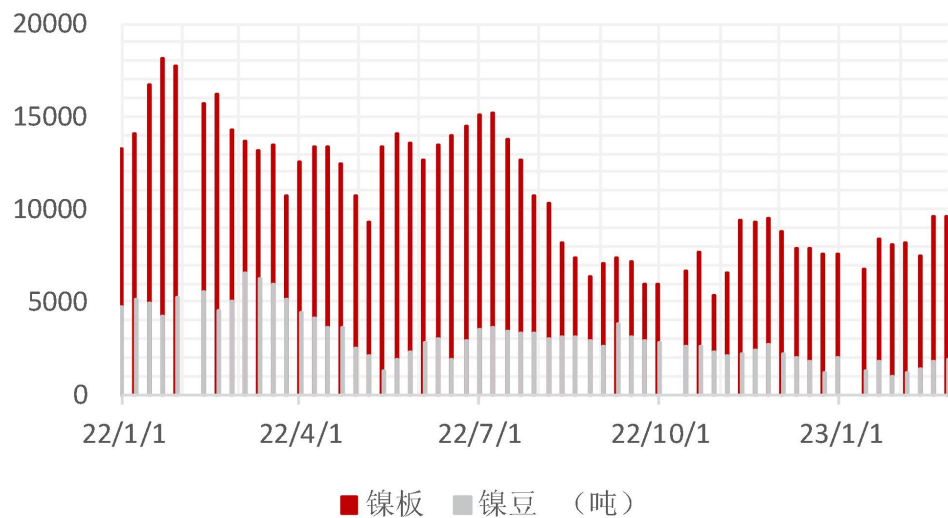


04 镍端库存

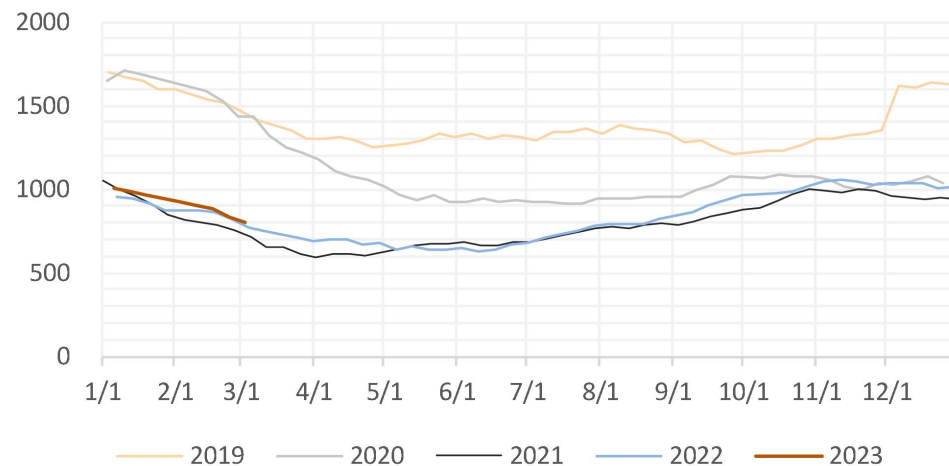
纯镍库存



纯镍社会库存



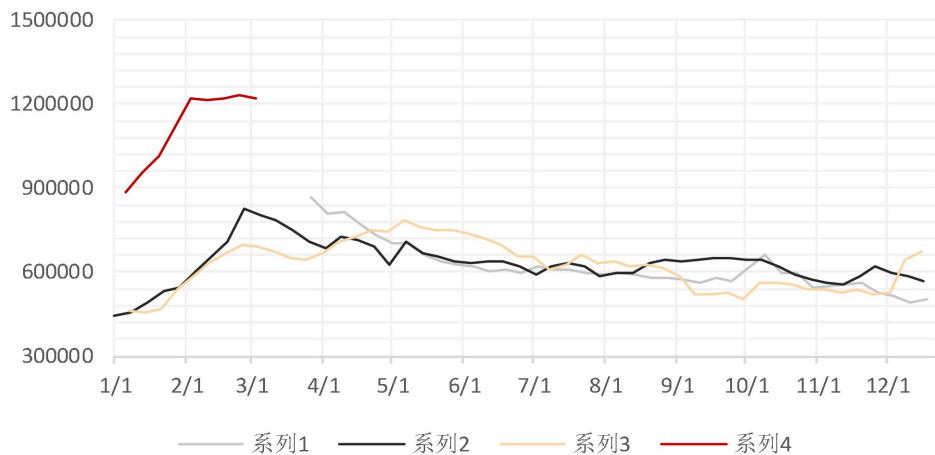
镍矿港口库存



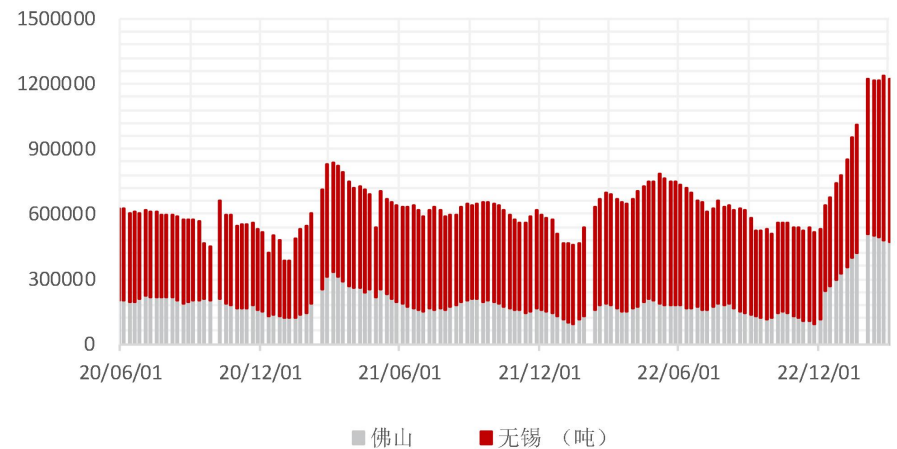


04 不锈钢库存

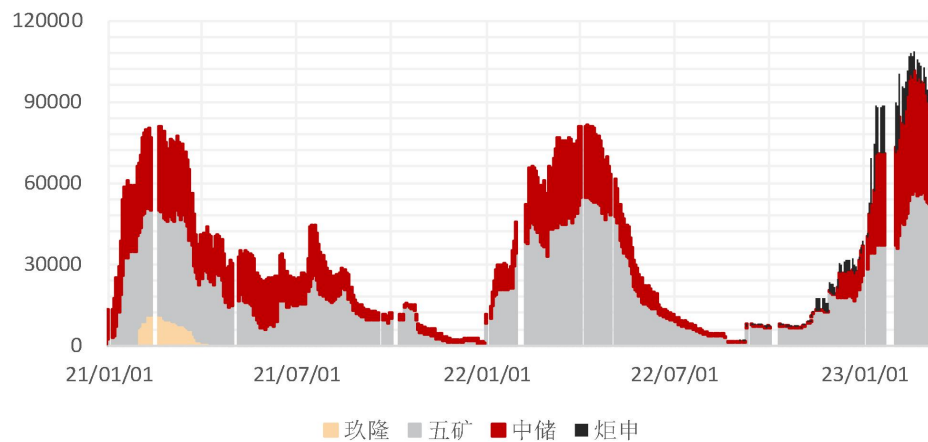
不锈钢历年库存



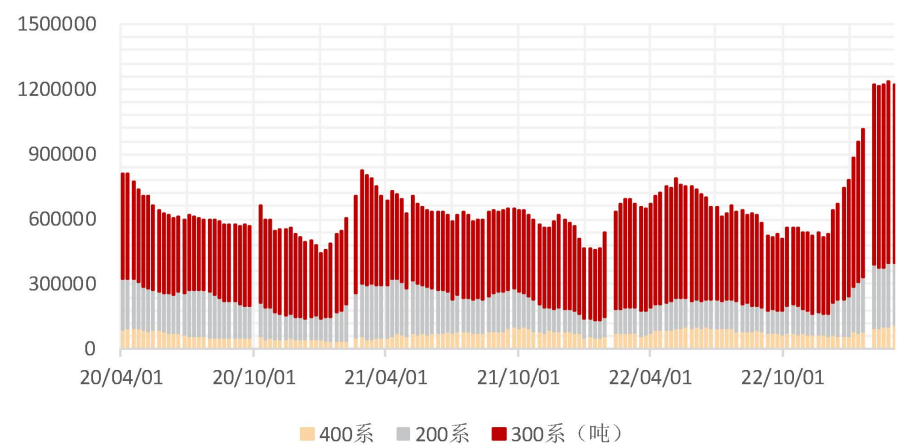
锡佛两地库存



期货仓单



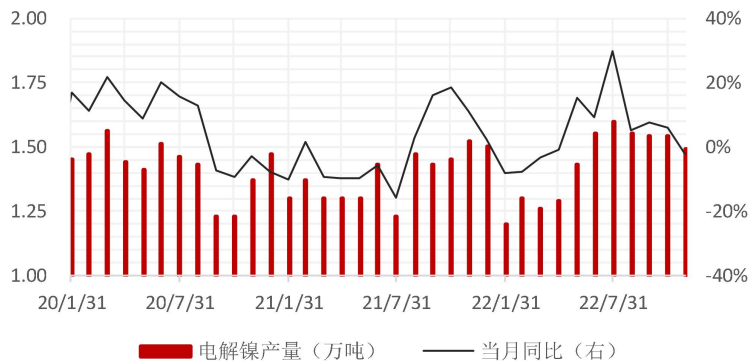
各系别库存



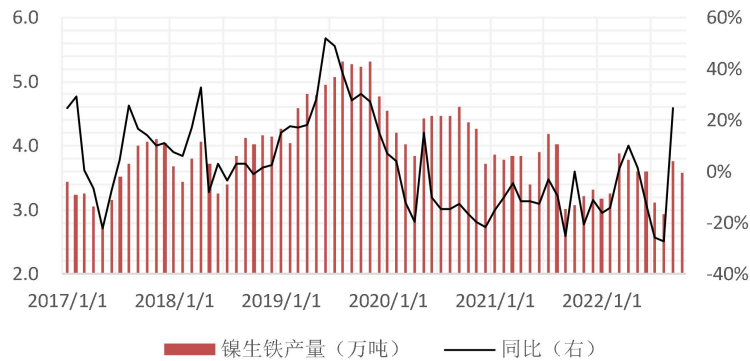


04 镍端产量及进出口

电解镍产量



镍生铁产量



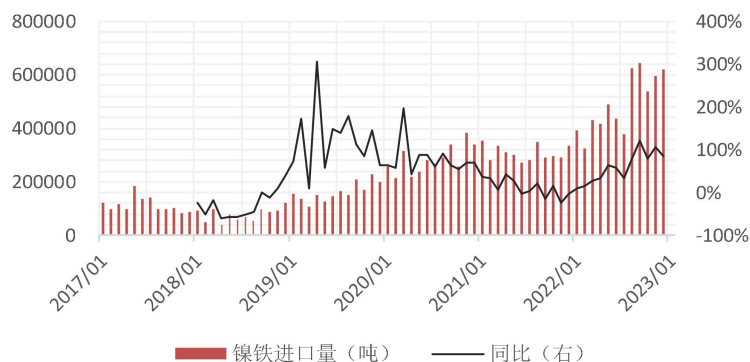
硫酸镍产量



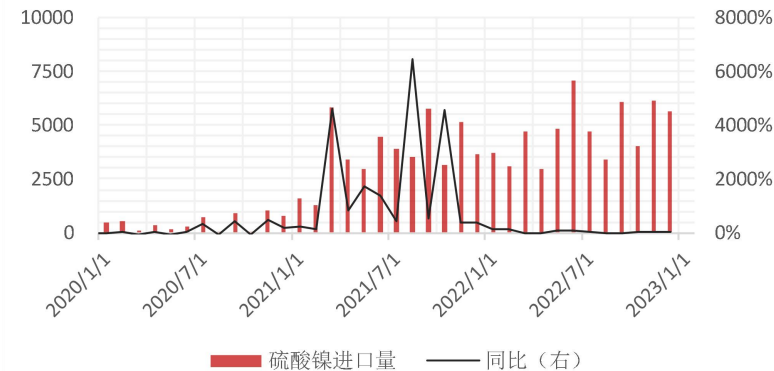
纯镍进口量



镍铁进口量

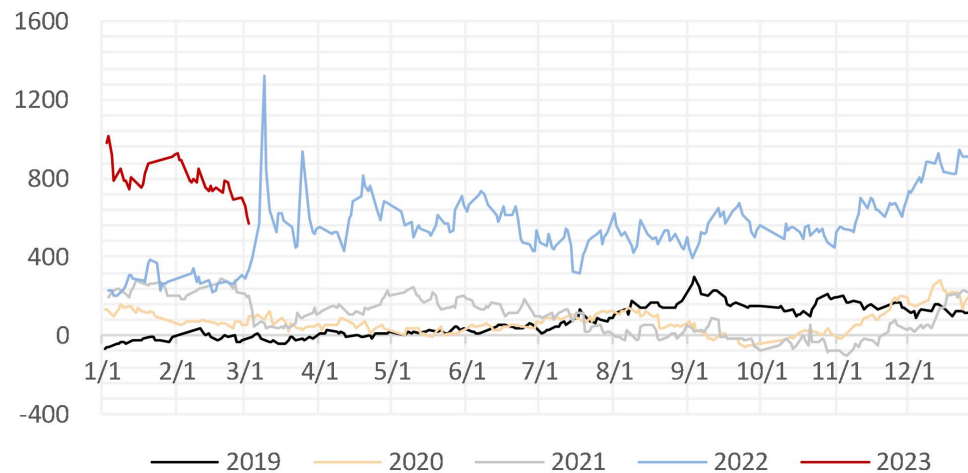


硫酸镍进口量



04 镍供需平衡 纯镍对镍铁升贴水

纯镍对镍铁升贴水



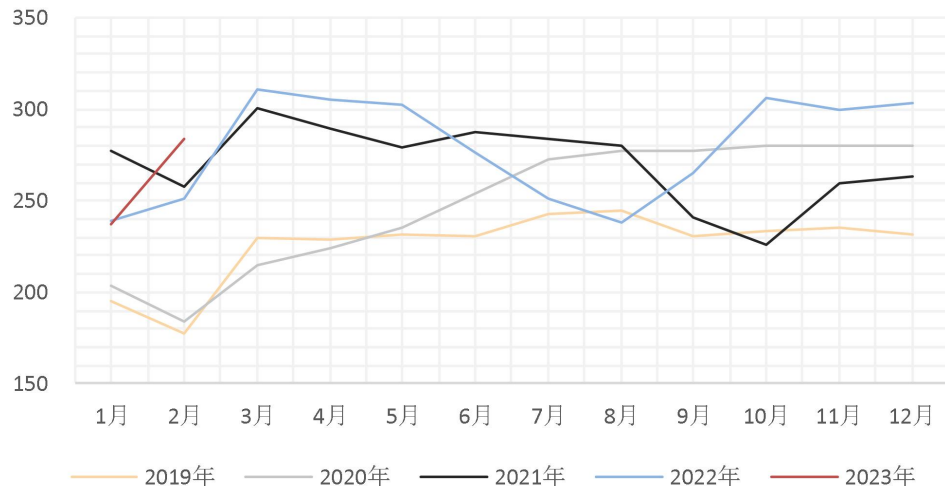
镍供需平衡



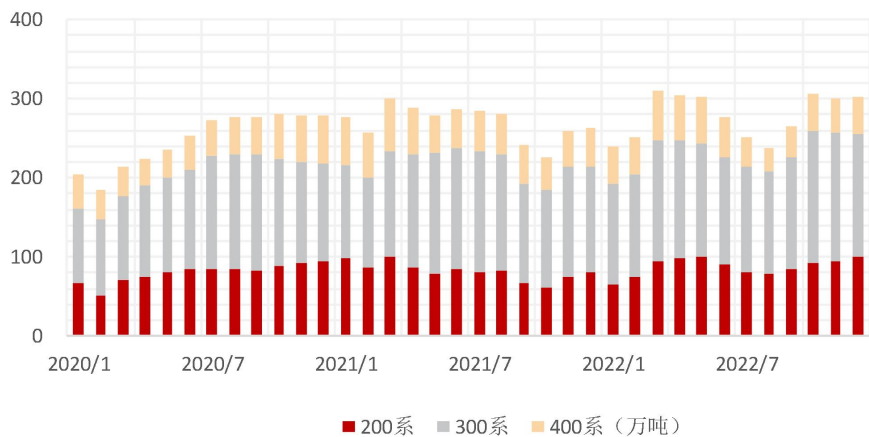


04 不锈钢产量及进出口

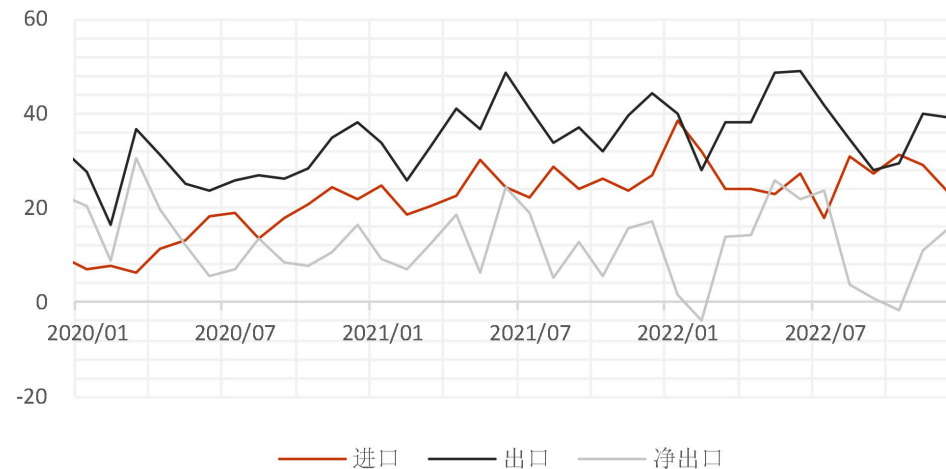
不锈钢产量



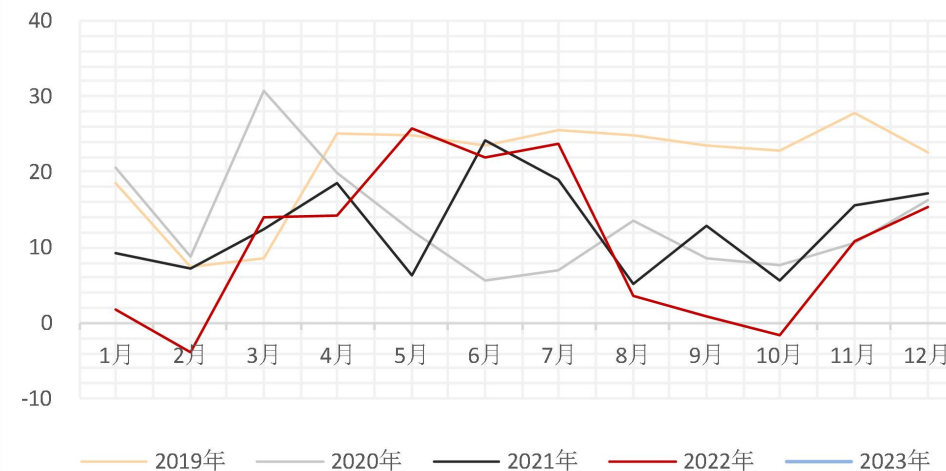
各系别产量



不锈钢进出口



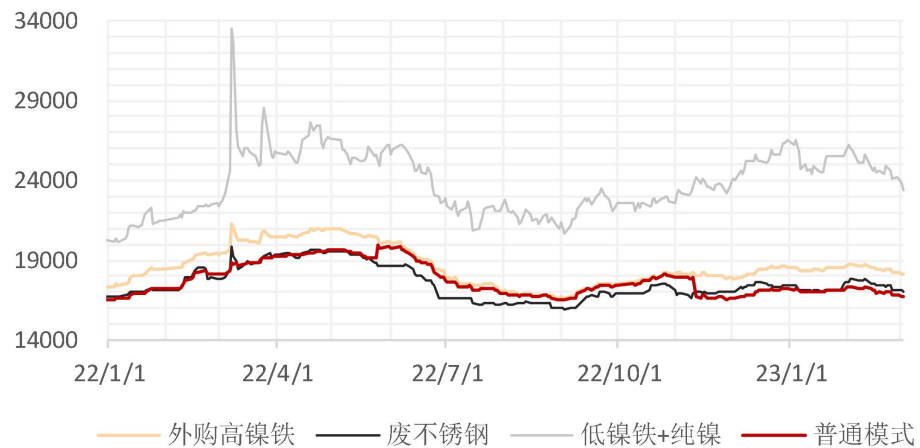
不锈钢净出口



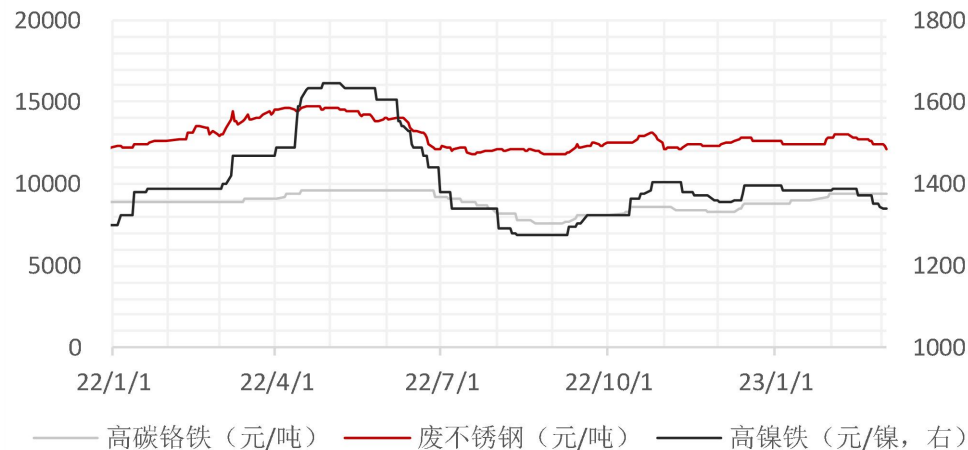


04 不锈钢成本、利润

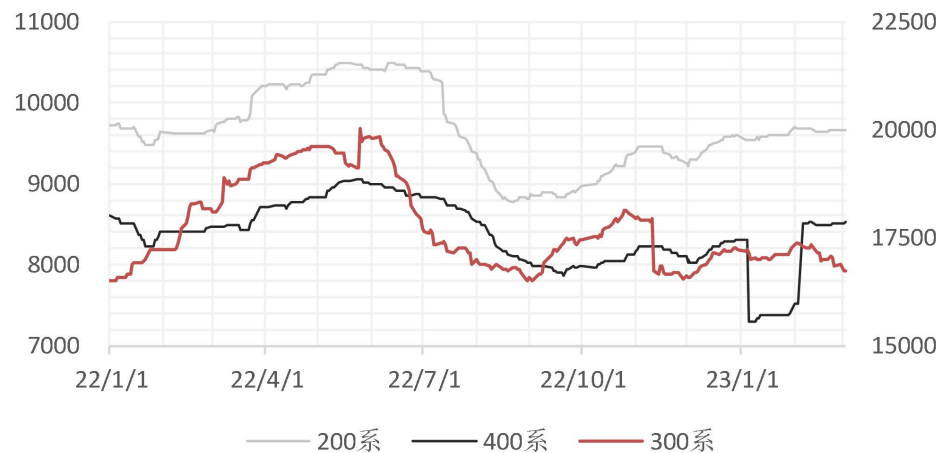
不锈钢不同原料模式成本



不锈钢原料价格



不同系别冷轧成本



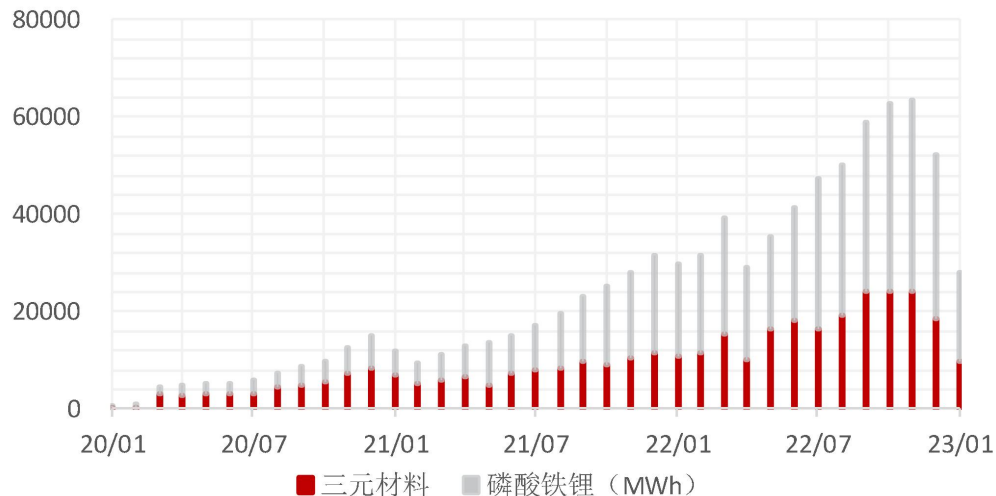
304利润测算





04 新能源

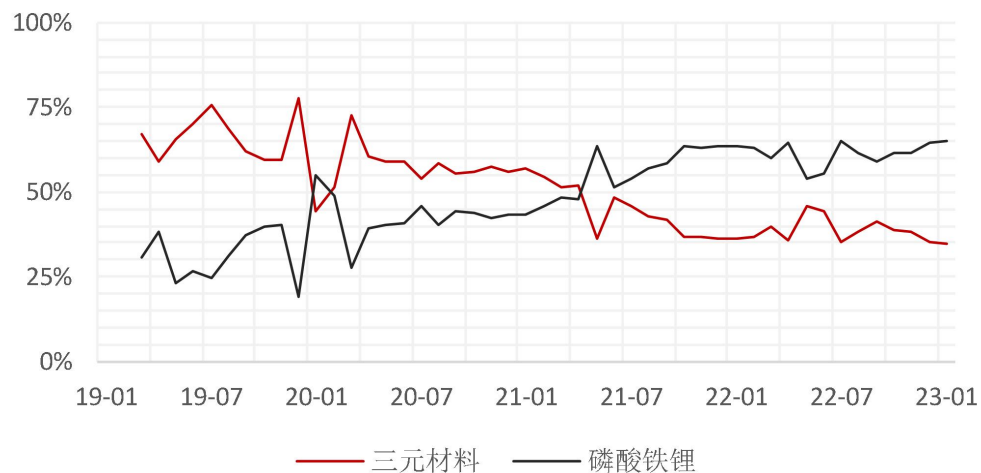
国内动力电池产量



国内新能源汽车产量



动力电池系列产量占比



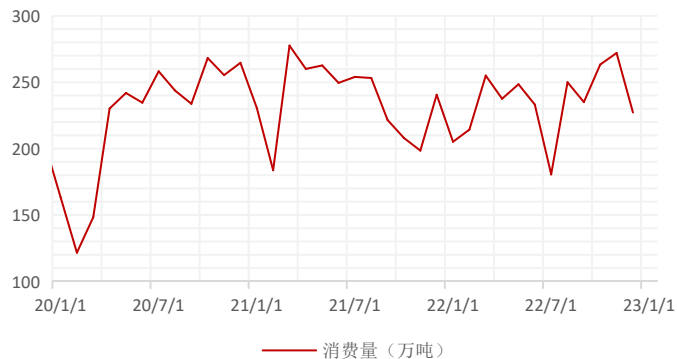
镍表观消费量 (国内)





04 不锈钢消费

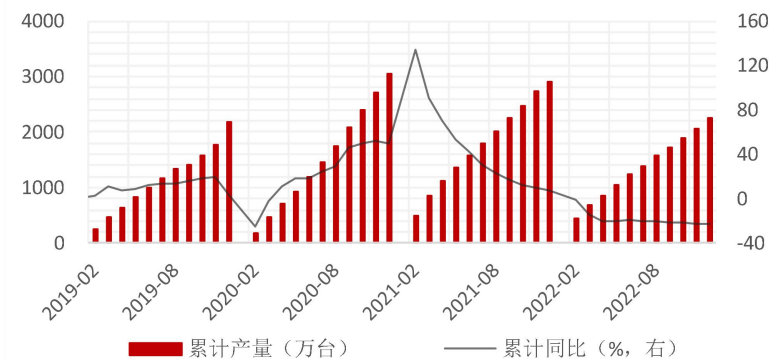
不锈钢消费量



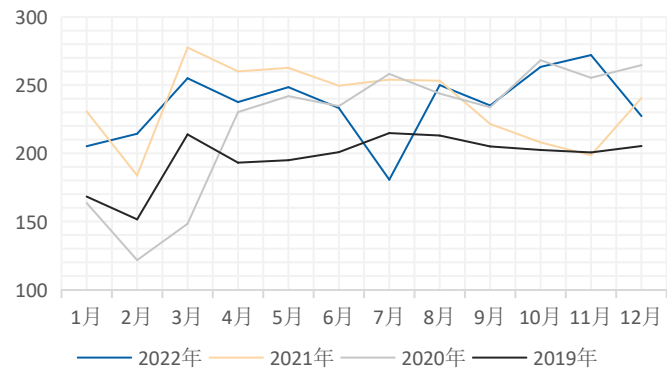
冰箱



冷柜



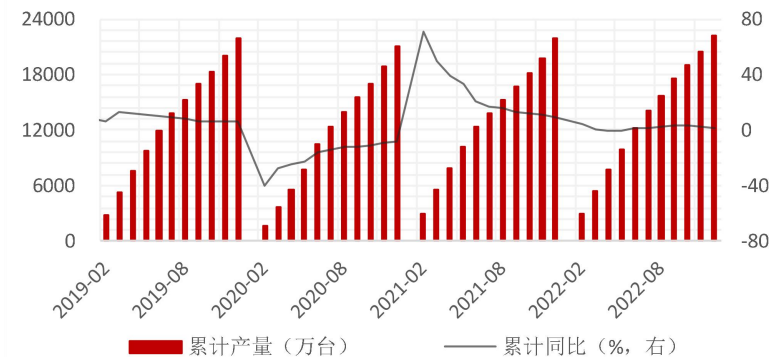
不锈钢季节性消费



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