



镍不锈钢周报

不锈钢或继续磨底

20250713

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

沪镍主连本周运行区间118800-121900元/吨，周-0.72%。
不锈钢主连冲高回落，收十字星，运行区间12595-12875元/吨，周-0.16%。

运行逻辑

宏观上，近期国内高级别会议定调提振市场信心，金融市场迎来信心修复。6月份，国内扩内需、促消费政策持续显效，CPI同比由上月下降转为上涨0.1%，核心CPI也同比继续回升，PPI同比下降3.6%。鲍威尔在重重压力下未排除7月降息可能，称若非关税已降息。特朗普再批美联储利率政策敦促降息。本周特朗普政府加速推进全球关税政策调整，将原定7月1日到期的“对等关税”暂缓期最终截止日延长至8月1日。不过中美关系或迎来缓和，美财长称未来数周拟与中方会谈，推动中美贸易等议题磋商。

产业链上近期也有些消息，印尼7月初镍矿基准价小幅下调，较上期下降约1.83%。印尼计划将矿业配额有效期从三年缩短至一年。而印尼与美国或就矿产寻求合作，或会涉及到镍钴矿产。镍铁周内出现900元/镍的价格，弱稳运行。高碳铬铁也弱稳运行。钢厂即期亏损缩小。库存方面，社会库存高位波动，无明显趋势，仓单去化速度明显放缓，有消息称某钢厂近期或会交仓。

总体看，宏观反内卷情绪仍在发酵，大宗风险偏好修复带动盘面偏强。不锈钢当前供应高位小幅回落，需求相对淡薄，库存波动无明显趋势，利润小幅修复，基本面弱势中稍见改善。

策略

本周不锈钢跟随大宗偏强，后不锈钢在钢厂交仓的预期中回落。但不可否认的是产业链基本面中开始逐渐出现利好消息，偏弱的基本面也受到一些提振，不过短线改观不改弱基础，因此不锈钢或为磨底。

GUOLI

 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		6月CPI同比上涨0.1%，为连续下降4个月后转涨，前值降0.1%；PPI环比下降0.4%，降幅与上月相同，同比下降3.6%，降幅比上月扩大0.3个百分点。
		美联储会议纪要显示，美联储同意将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.5%之间。与会者一致认为，尽管净出口波动影响了数据，但近期指标表明经济活动继续稳步扩张。失业率保持在低位，劳动力市场状况依然稳健，通胀率仍然略高。
供应	利多	6月电解镍产量3.45万吨，环比-4.1%，同比+34%；硫酸镍产量2.98万吨，环比-4.9%；镍铁产量1.95万金属吨，环比+1.5%。5月精炼镍出口1.42万吨，进口1.78万吨。
	利多	6月国内不锈钢粗钢产量329.16万吨，环比-4.95%，同比+0.09%。7月排产326.8万吨，环比-0.72%，同比-1.22%。5月不锈钢进口12.5万吨，出口43.6万吨，净出口同比+1.8%。
库存	利多	沪镍库存周降361吨至2.21万吨，-0.18%。伦镍库存周降618吨至19.94万吨，-0.31%。镍矿港口库存725.88万吨，周-0.77%。
	利空	截至7月11日，全国不锈钢社会总库存111.64万吨，环比+0.98%。其中冷轧60.03万吨，环比+2.04%。热轧51.61万吨。环比-0.22%。不锈钢仓单周内降544吨至111051吨，-0.49%。
需求	利空	5月，电解镍表观消费33391.62吨，环比-15.19%，同比+79.66%。1-5月累计16.77万吨。
	利空	5月，不锈钢表观消费290.93万吨，环比-1.43%，同比+4.44%。1-5月累计1393.84万吨。
基差		镍基差420元/吨，高于年内均值-73元/吨。不锈钢基差210元/吨，低于年内均值225元/吨。



03 资讯数据

资讯与数据

6月份，扩内需、促消费政策持续显效，CPI同比由上月下降转为上涨0.1%；环比下降0.1%，降幅比上月收窄0.1个百分点；扣除食品和能源价格的核心CPI同比继续回升，上涨0.7%。PPI环比下降0.4%，降幅与上月相同，同比下降3.6%，降幅比上月扩大0.3个百分点。CPI同比上涨0.1%，为连续下降4个月后转涨。CPI由降转涨主要受工业消费品价格有所回升影响。CPI环比下降0.1%，降幅比上月收窄0.1个百分点。食品价格降幅小于季节性。PPI环比降幅与上月相同，部分行业价格呈企稳回升态势。

国务院新闻办公室今天举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。在首场发布会上，国家发展改革委主任郑栅洁介绍，5年前制定的规划纲要设定的主要指标中，经济增长、全员劳动生产率、全社会研发经费投入等指标进展符合预期；常住人口城镇化率，人均预期寿命，粮食、能源综合生产能力等8项指标进展超预期；规划确定的战略任务全面落地，部署的102项重大工程稳步顺利推进。总的来看，经济社会发展取得了新的开创性进展、突破性变革、历史性成就。我国5年经济增量预计将超过35万亿元。

美商务部长称拟于8月初与中方会谈，美代表团成员名单曝光。据环球网援引美国《华盛顿邮报》报道，美国商务部长霍华德·卢特尼克当地时间8日接受美国消费者新闻与商业频道（CNBC）采访时表示，美国代表团预计将于下月与中方官员会面，就贸易问题展开磋商。据卢特尼克披露，美方代表团成员还包括财政部长斯科特·贝森特和美国贸易代表贾米森·格里尔。

美商务部长称拟于8月初与中方会谈，美代表团成员名单曝光。据环球网援引美国《华盛顿邮报》报道，美国商务部长霍华德·卢特尼克当地时间8日接受美国消费者新闻与商业频道（CNBC）采访时表示，美国代表团预计将于下月与中方官员会面，就贸易问题展开磋商。据卢特尼克披露，美方代表团成员还包括财政部长斯科特·贝森特和美国贸易代表贾米森·格里尔。

乘联会数据显示，6月全国乘用车市场零售211万辆，同比增长18.6%。前6个月，全国乘用车市场累计零售1105万辆，同比增长11.2%。6月新能源乘用车国内零售销量达111.1万辆，同比增长29.7%。



03 资讯和数据

资讯与数据

7月2日（周三），印尼矿业部长Bahliil Lahadalia周三表示，印尼计划将矿业配额期限从目前的三年缩短至一年，以提升对该行业的治理，并更好地控制煤炭和矿石供应。资源丰富的印尼曾在2023年将矿业生产配额（即RKAB）的有效期延长至三年。印尼的矿企必须获得印尼矿业发展局的RKAB批准，才能确定在一段时间内可以开采多少矿石。Bahliil对议员们表示：“由于我们允许三年的RKAB期限，我们无法控制煤炭生产与全球需求之间的平衡，镍和铝土矿也是如此。” Bahliil补充称，此举预计将有助于支撑煤炭和矿石价格，并刺激政府收入。

7月初，印尼政府公布了本月首期镍基准矿物价格（HMA），呈现较上月小幅下跌趋势。根据能源与矿产资源部（ESDM）最新公告，本期镍矿HMA定为每干吨14,942印尼盾，较6月第二周期略有下降。其中，镍含量1.6%（校正系数17%）：水分30%的湿吨FOB价格从28.98美元降至28.45美元，水分35%的价格从26.91美元跌至26.42美元；镍含量1.6%（校正系数17%）：水分30%的湿吨FOB价格从28.98美元降至28.45美元，水分35%的价格从26.91美元跌至26.42美元。

印度尼西亚镍矿商协会（APNI）发布2025年7月（一期）的镍矿内贸基准价格，的参考价格为14942.67美元/吨，较6月（二期）参考价15221美元/吨下跌约1.83%。其中，NI1.6%MC35%FOB为26.42美元/湿吨，较6月（二期）基价下跌0.49美元/湿吨；NI1.7%MC35%FOB为29.72美元/湿吨，较6月（二期）基价下跌0.55美元/湿吨；NI1.8%MC35%FOB为33.22美元/湿吨，较6月6月（二期）基价下跌0.62美元/湿吨；NI1.9%MC35%FOB为36.91美元/湿吨，较6月6月（二期）基价下跌0.69美元/湿吨；NI2.0%MC35%FOB为40.79美元/湿吨，较6月6月（二期）基价下跌0.76美元/湿吨。

美国总统特朗普在社交媒体平台“真实社交”上发文，再度敦促美联储主席鲍威尔降息。此前一天，特朗普于9日在社交媒体平台发文，批评美联储当前的利率政策，称美联储设定的利率至少偏高3个百分点，利率每个百分点每年给美国造成了3600亿美元的再融资成本。据美国消费者新闻与商业频道报道，特朗普正考虑在美联储主席鲍威尔明年离任前为美联储任命一位“影子主席”，以向美联储施压，迫使其降息。



03 资讯和数据

美国总统特朗普当地时间7月4日签署“大而美”税收和支出法案，使其生效。美国国会众议院3日下午以218票赞成、214票反对的表决结果通过了总统特朗普推动的“大而美”法案。该法案因造成联邦援助削减、长期债务增加和为富人及大企业减税等而备受争议。两名共和党籍众议员当天在表决中投了反对票。该法案已于本月1日获参议院通过。

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心30日公布6月份中国采购经理指数。从制造业采购经理指数来看，指数连续两个月上升，制造业景气水平持续改善，景气面有所扩大。6月份中国制造业采购经理指数为49.7%，较上月上升0.2个百分点，连续2个月上升。在调查的21个行业中，有11个位于扩张区间，比上月增加4个，制造业景气面有所扩大。

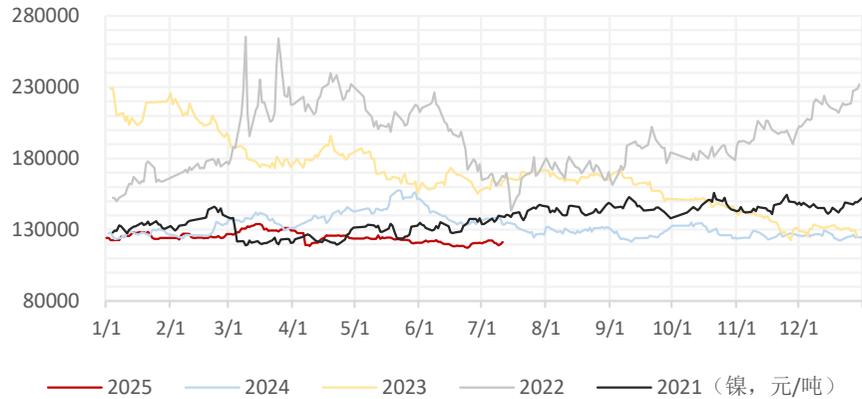
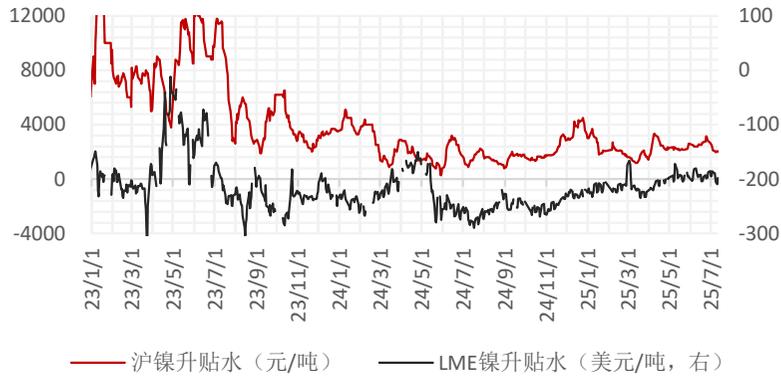
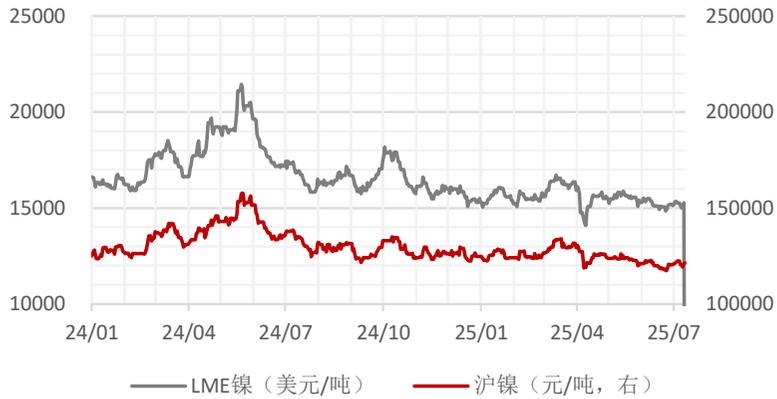
6月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.4，高于5月2.1个百分点，与4月持平，重回临界点以上。6月财新中国制造业PMI各分项指数，涨跌互现。其中生产指数和新订单指数均从收缩区间再度回到荣枯线上方，前者录得七个月新高，新出口订单指数、就业指数和原材料购进价格指数均在收缩区间上升。

中国物流与采购联合会2日公布6月份中国物流业景气指数。随着需求进一步向好，物流业务量保持扩张，景气水平进一步提高。6月份中国物流业景气指数为50.8%，较上月上升0.2个百分点。从分项指数看，业务总量指数今年以来连续四个月处在扩张区间，分地区看，中部地区和西部地区业务总量指数高于全国水平。

当地时间4日，美国自动数据处理公司（ADP）和斯坦福大学数字经济实验室发布的月度报告（小非农）显示，5月，美国私营部门就业人数新增3.7万人，不仅远低于市场预期的11万人，也远低于4月的6.2万，这是该项数据连续第二个月“爆冷”，同时也创下2023年3月以来的最低水平。

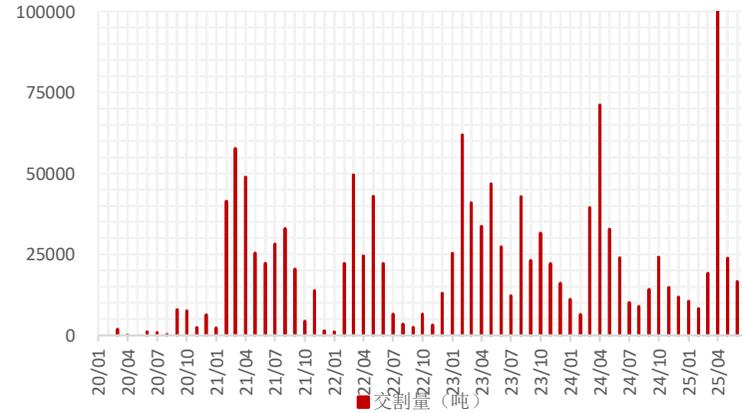
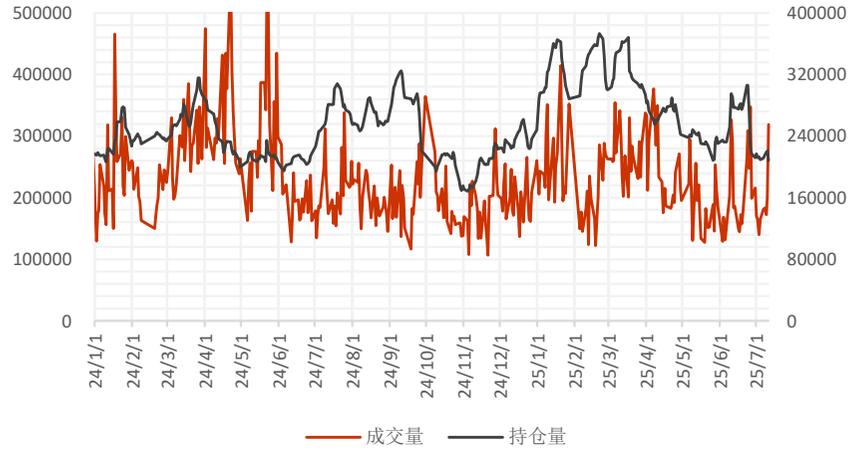
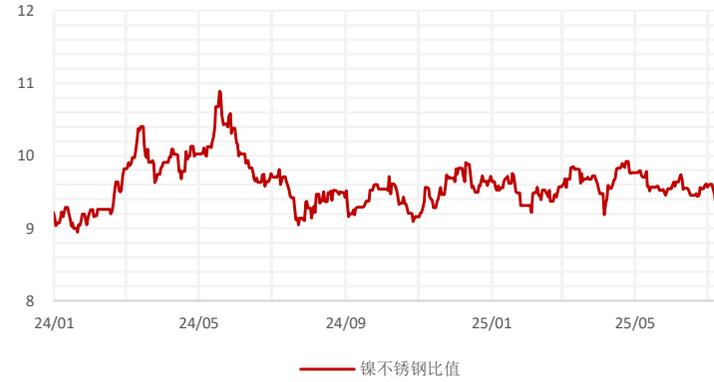
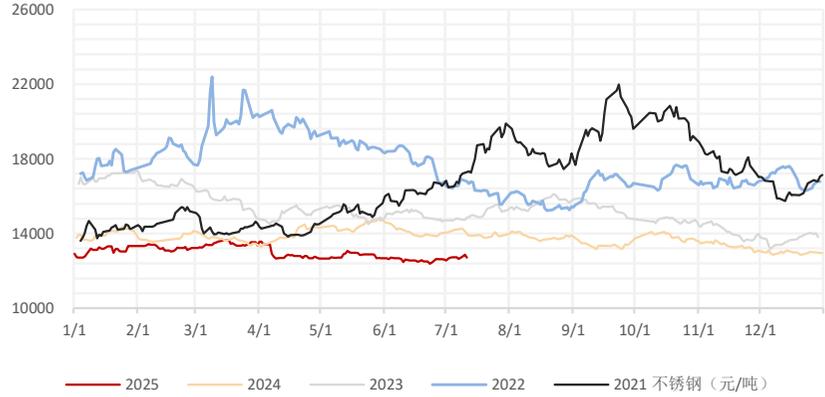
美国制造业连续第四个月收缩，订单和就业加速下滑，行业持续处于困境之中。据周二公布的数据，供应链管理学会（ISM）制造业指数上月微升0.5至49，低于50意味着行业收缩。原材料采购价格指数显示通胀略有加快。订单指标创三个月来最大降幅，这已经是连续第五个月下滑，可能反映出关税提高和整体经济放缓的影响。积压订单指标下跌2.8至44.3，降幅为一年来最大。该指标连续33个月处于萎缩区间，时间之长创下纪录最高。

期镍运行





沪不锈钢运行

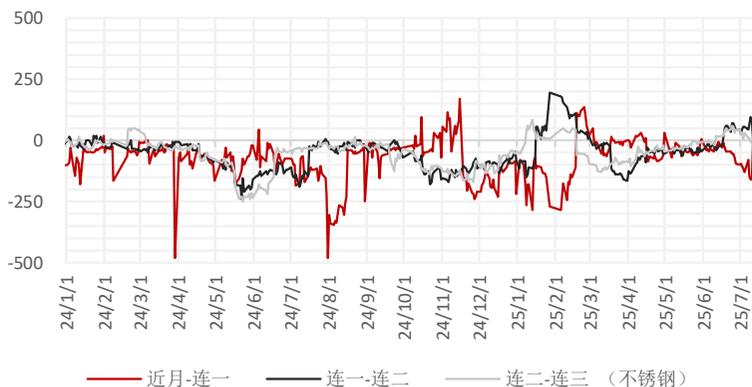
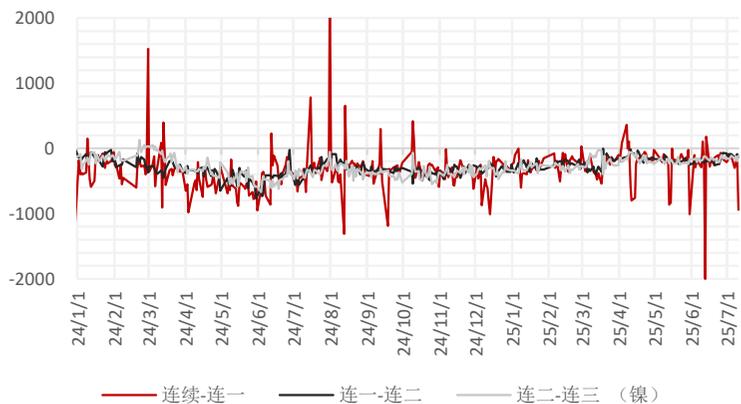


数据来源：钢联、iFinD、国联期货





基差、价差

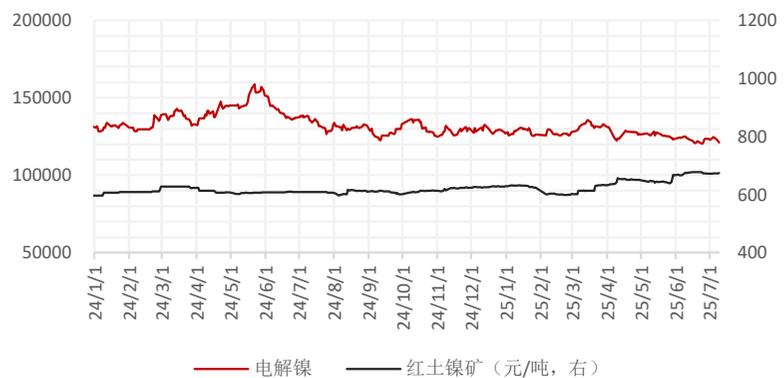
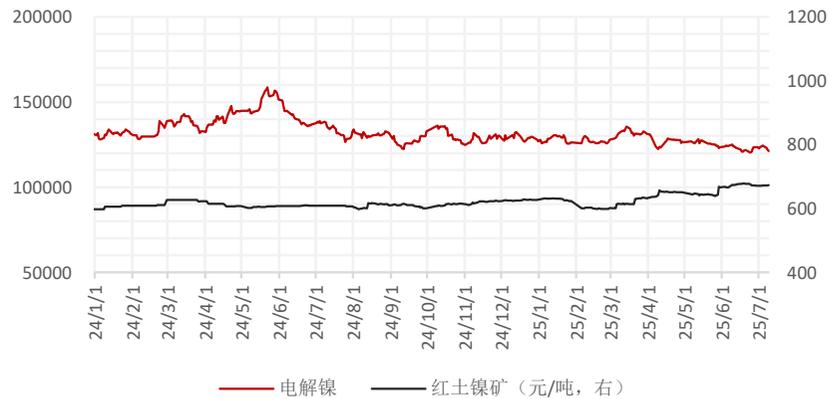


GL

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



镍现货运行

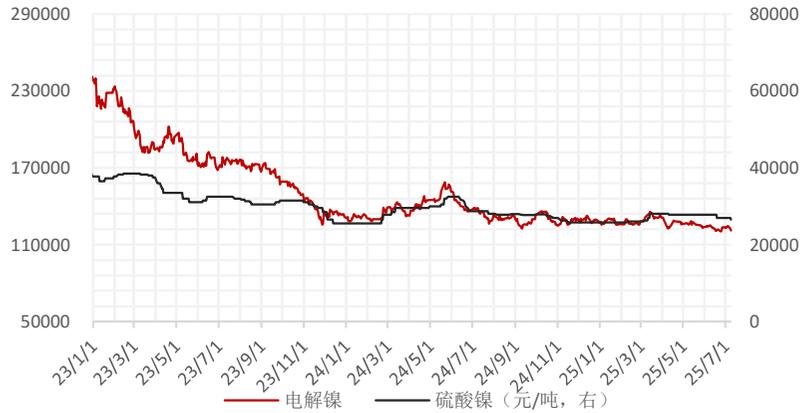
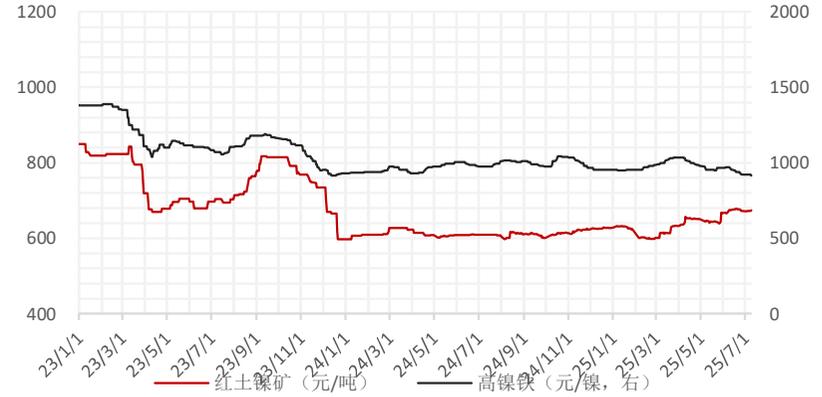


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



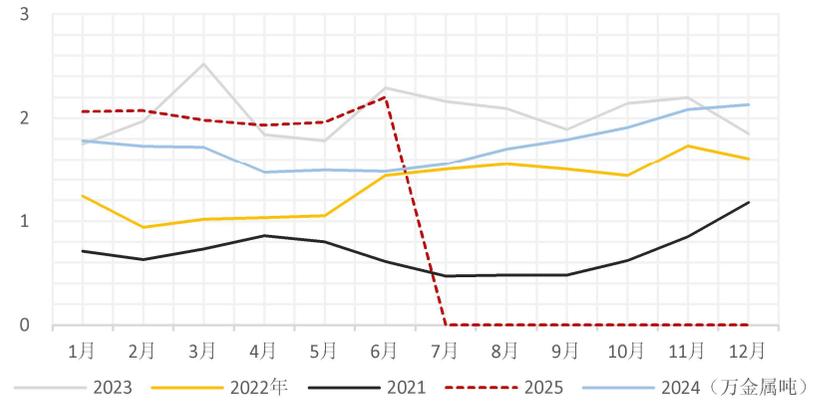
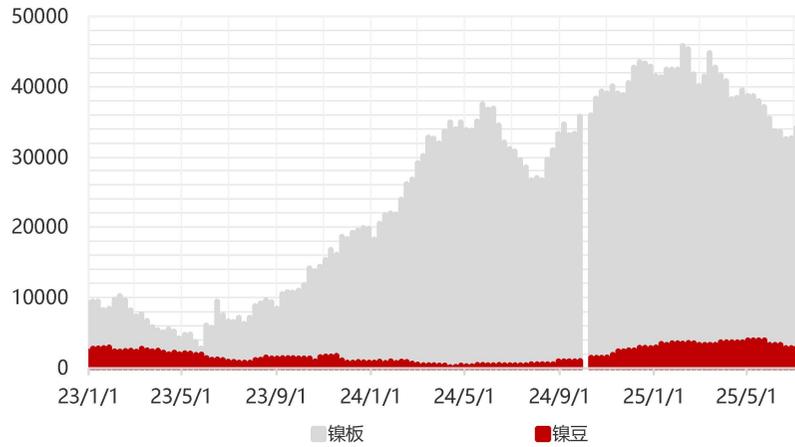
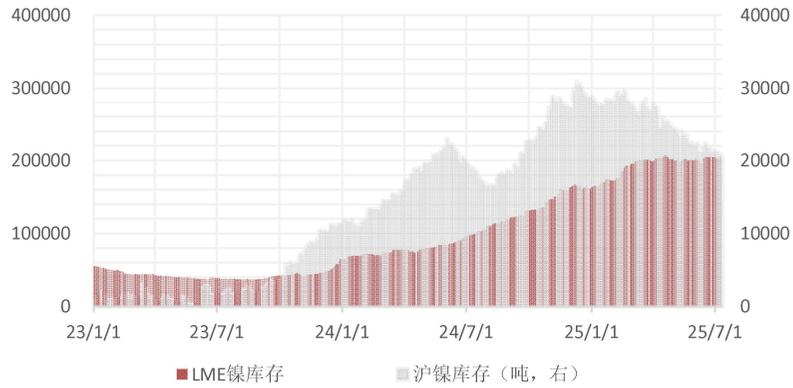
镍现货运行



GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

镍端库存

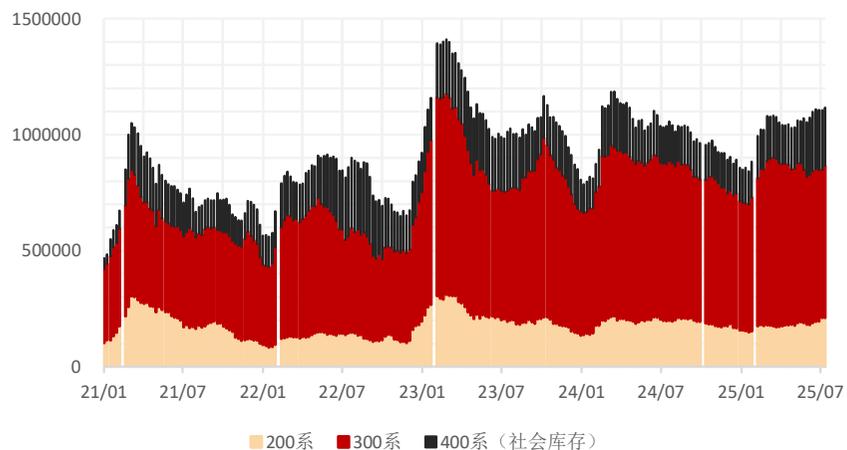
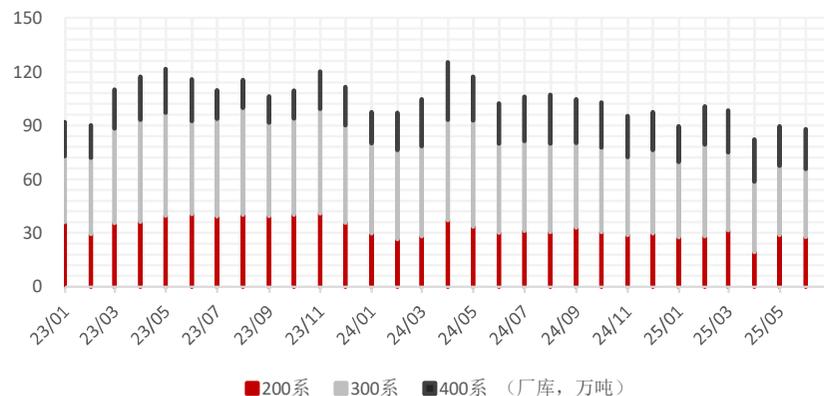
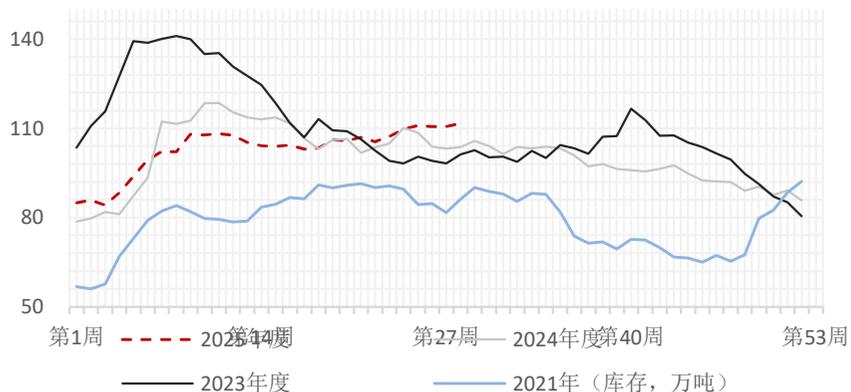


GLS

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



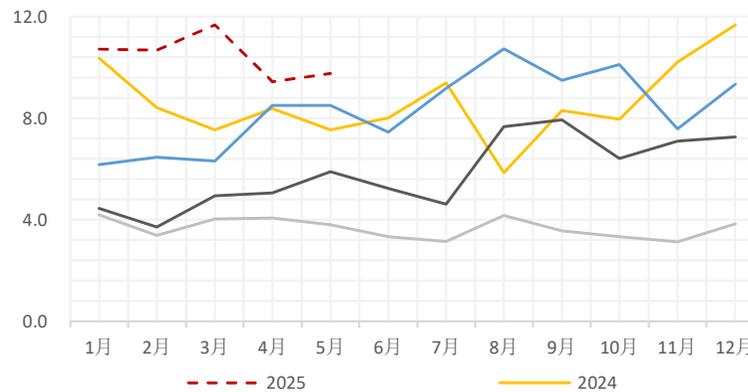
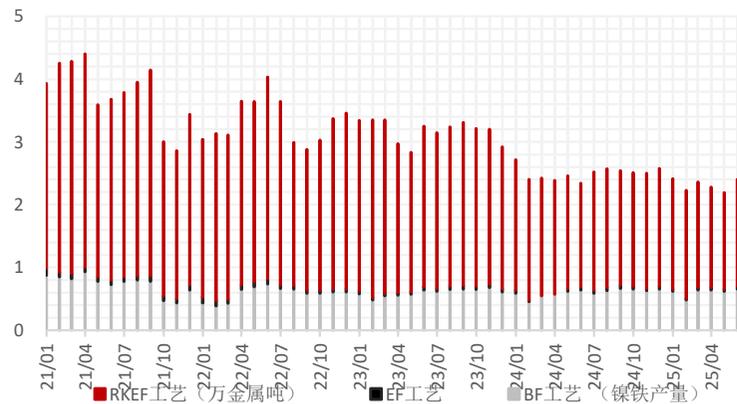
不锈钢库存



数据来源：钢联、ifind、国联期货

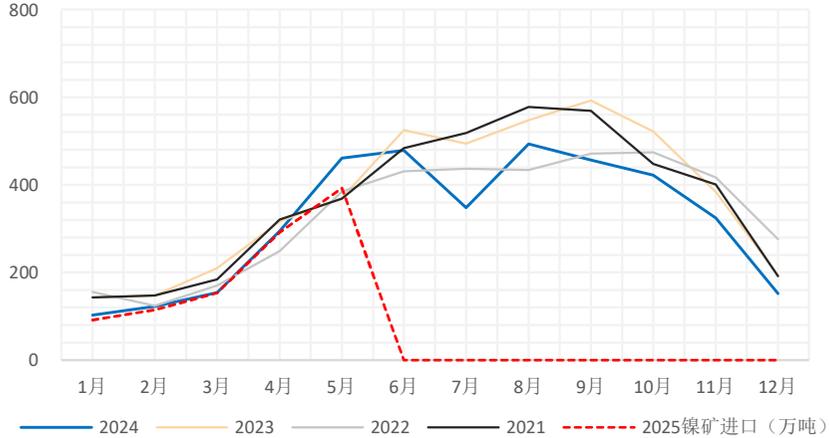
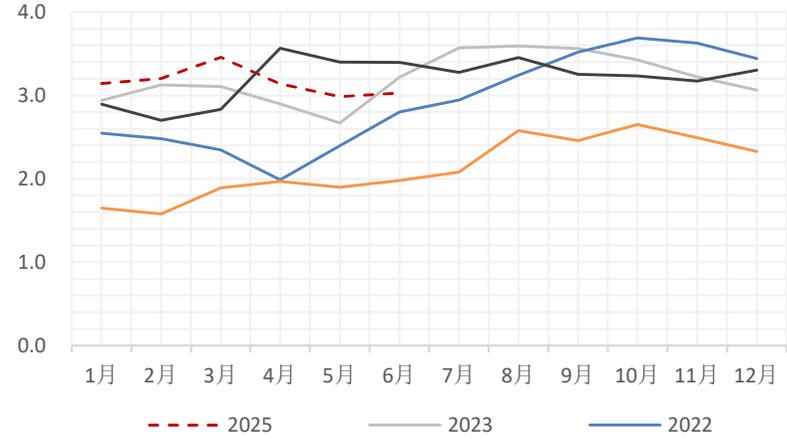


纯镍、镍铁产量和进出口





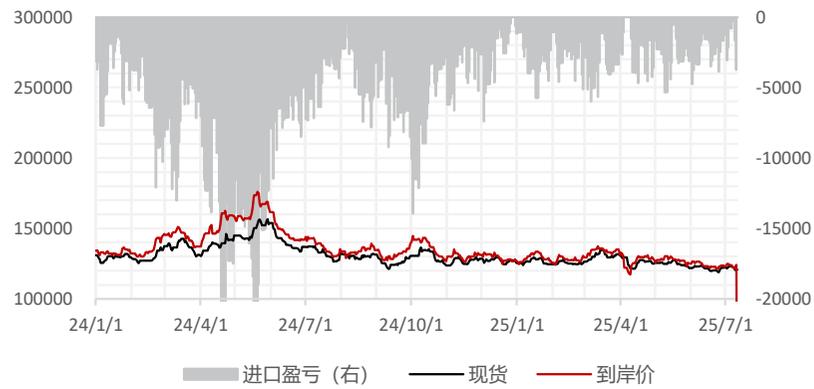
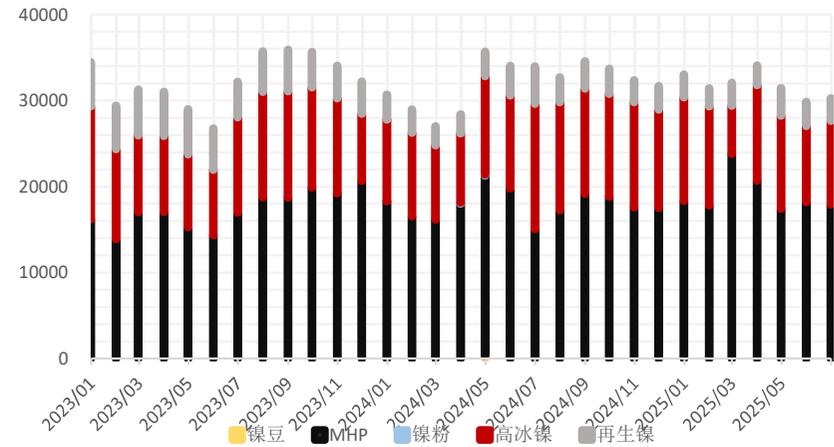
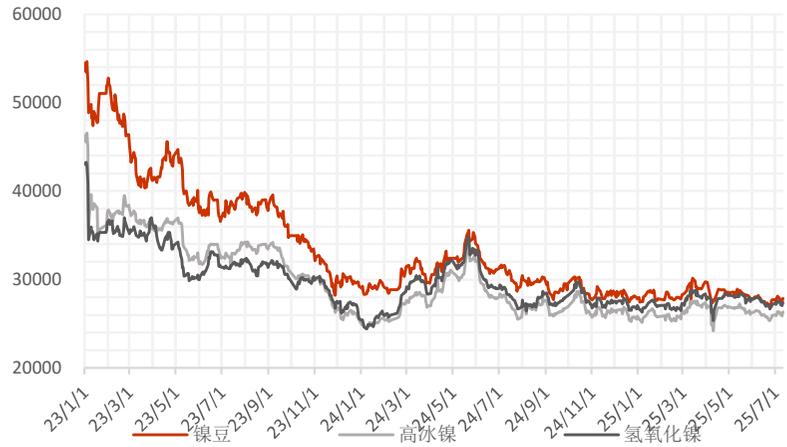
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

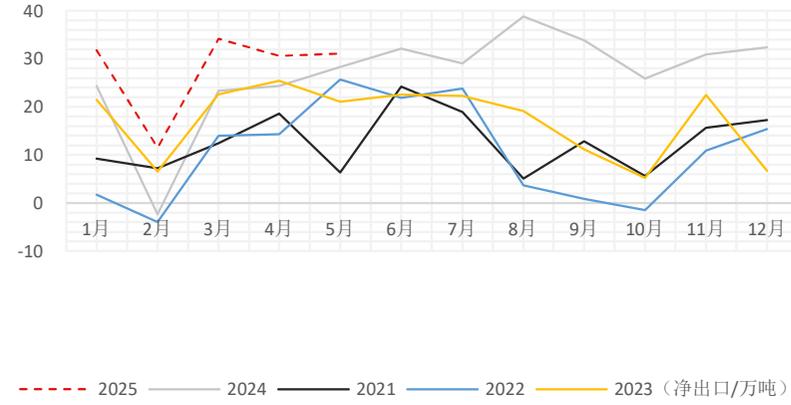
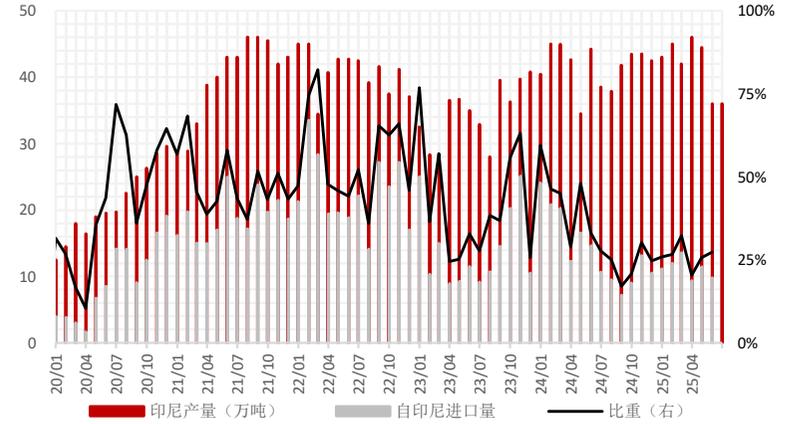
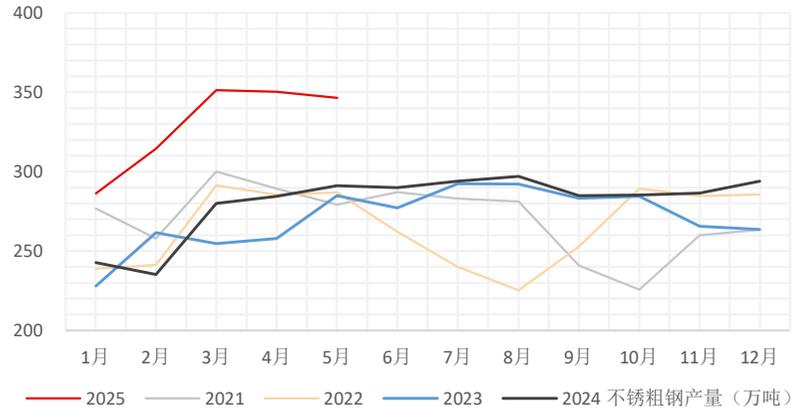


GU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



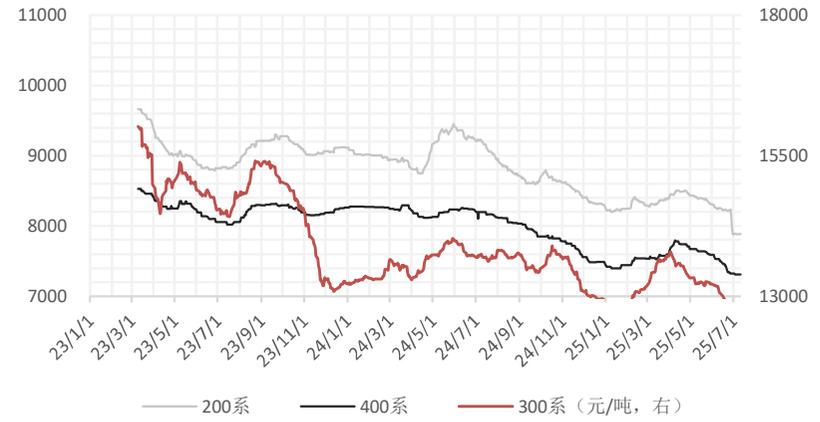
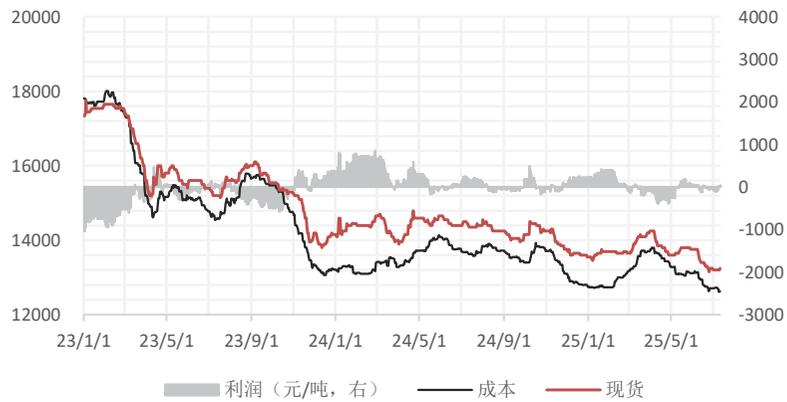
不锈钢产量、进出口



GU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

不锈钢成本、利润

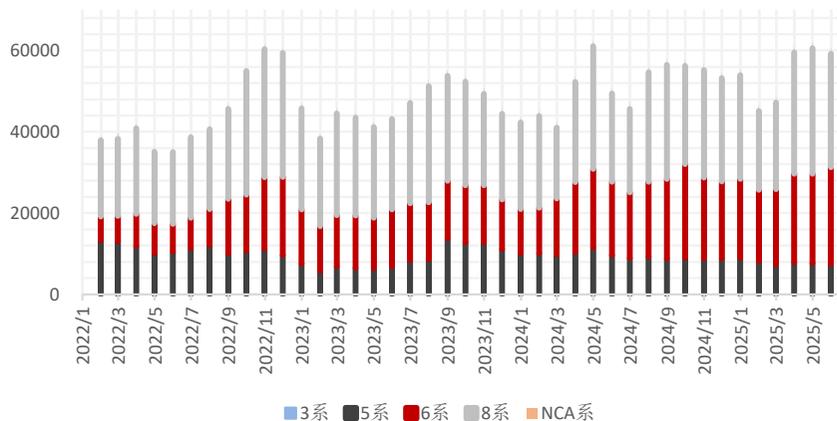
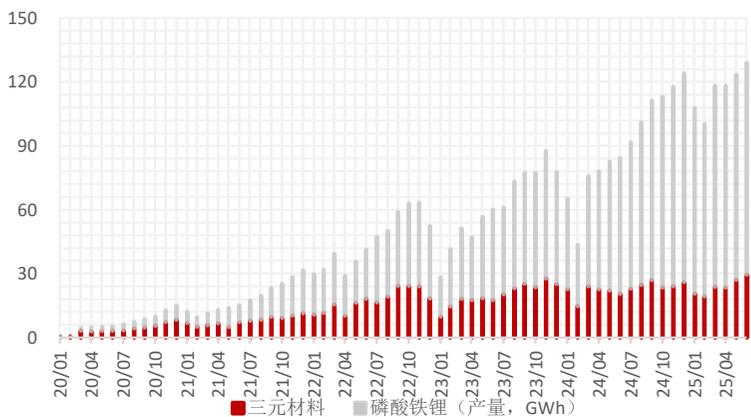
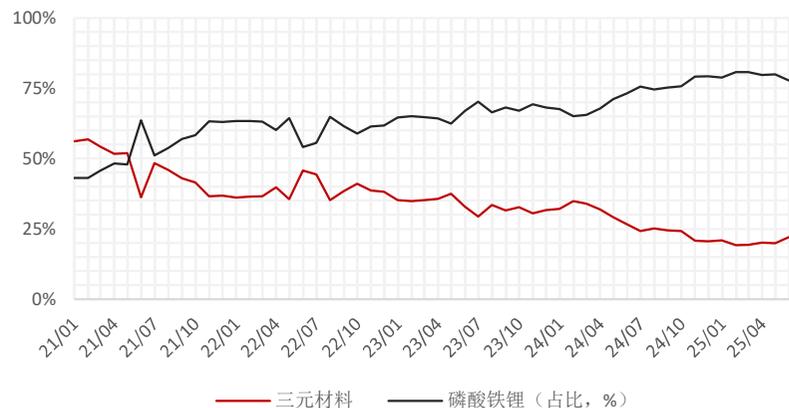
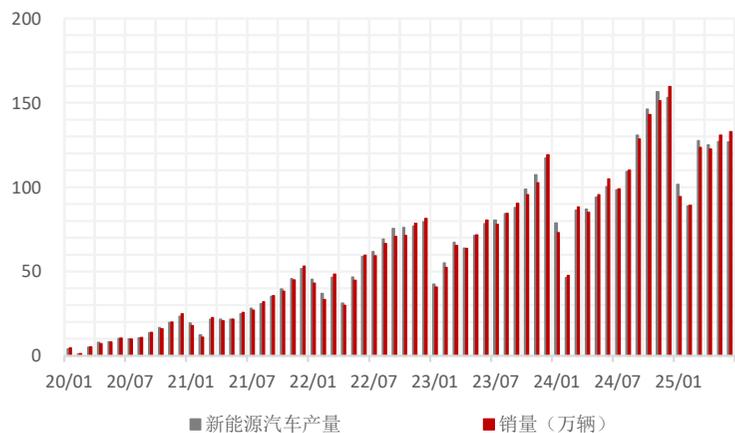


GU

数据来源: 钢联、iFinD、国联期货



新能源消费

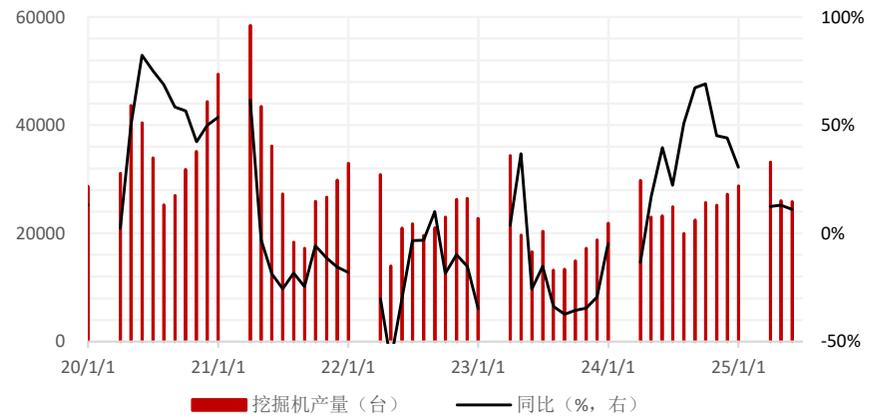
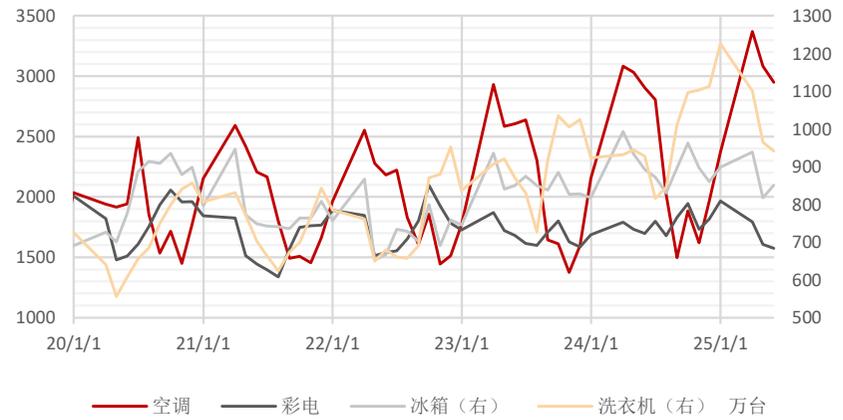
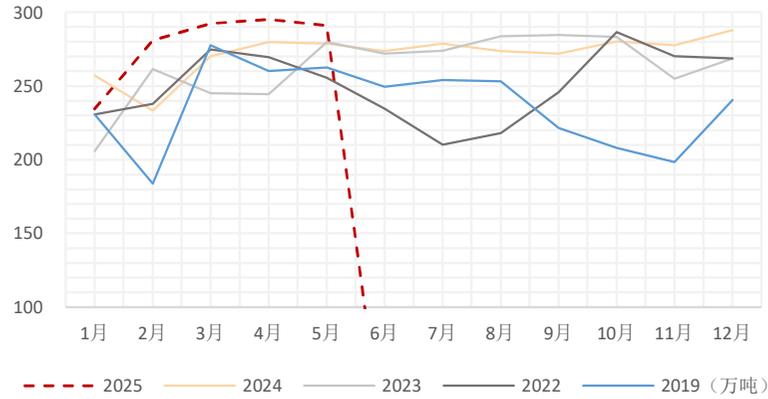


GL

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

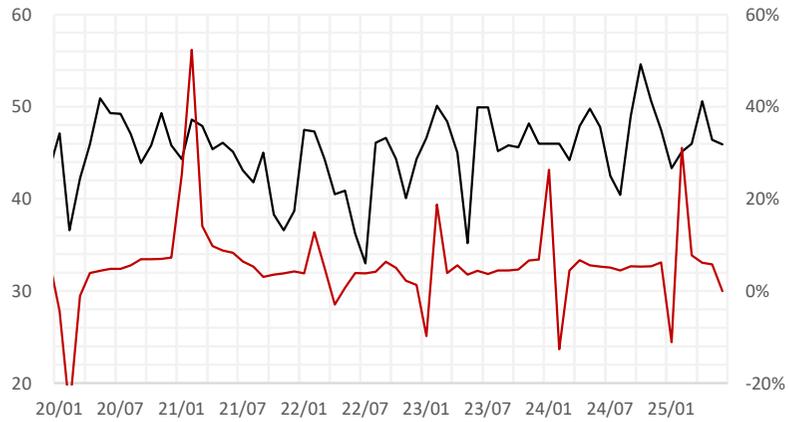


不锈钢消费

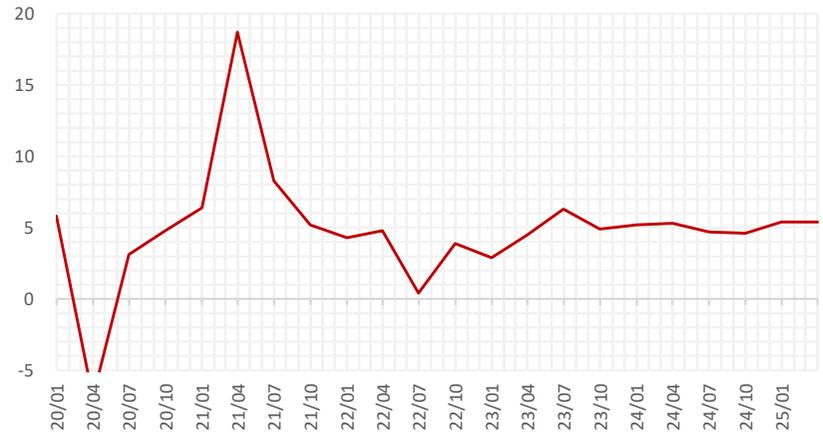


数据来源：钢联、iFinD、国联期货

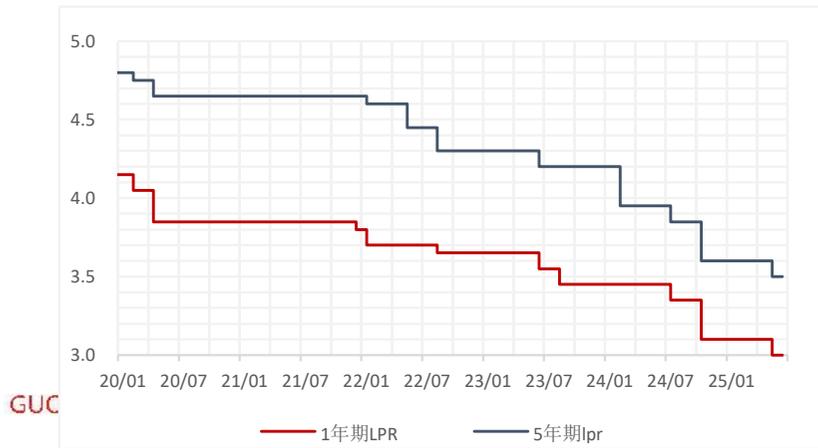
国内经济数据



— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)

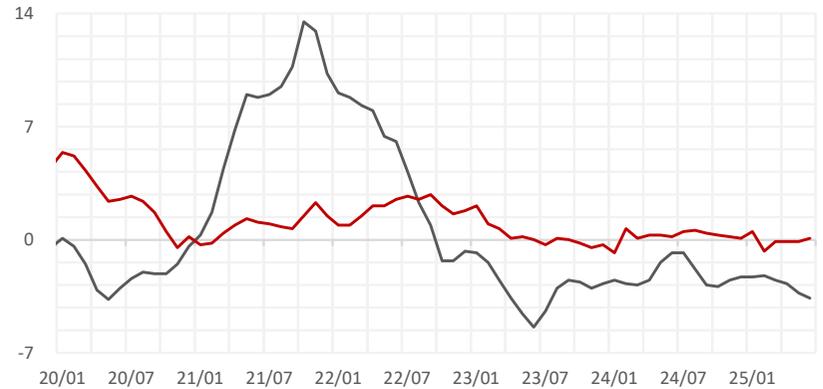


— GDP同比 (%)



GUC

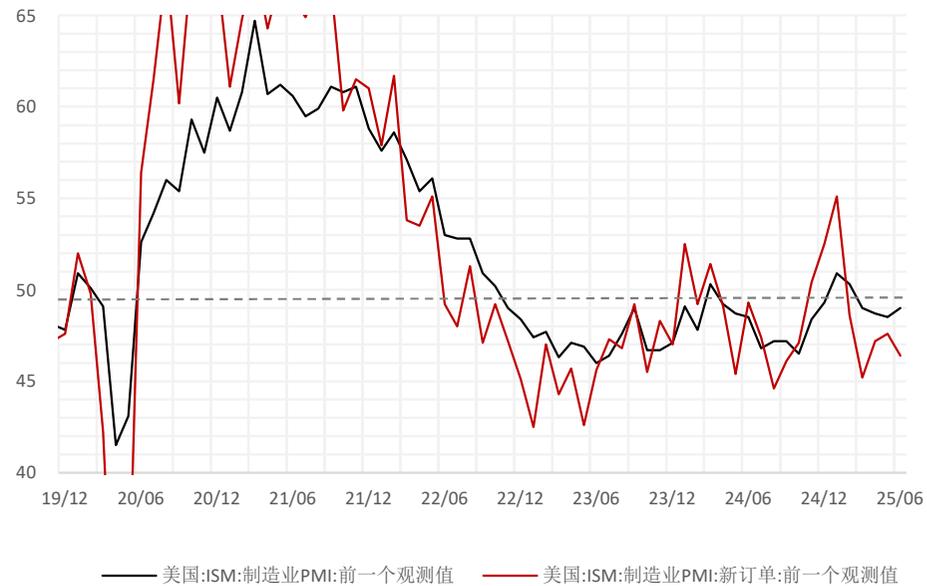
— 1年期LPR — 5年期lpr



— 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

