



镍不锈钢周报

镍不锈钢：产业链延续弱势

20240106

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

沪镍周内反弹未果后弱势下行。沪镍主力2402合约周内运行区间122750-128980元/吨，周-1.33%。纯镍现货成交仍然偏弱，市场对当前走势不太乐观。沪不锈钢节后冲至1.4万后连续下行，构筑短线小双顶。主力SS2402周内运行区间13565-14020元/吨，周-0.51%。当前无锡地区304冷轧毛基已至13400元/吨。

运行逻辑

国内12月制造业PMI比上个月下降0.4个百分点，景气水平回落。非制造业扩张有所加快。美联储会议纪要显示，美联储一致认为加息周期可能已经结束，但利率路径很不确定。美联储会议纪要“打击”快速降息预期，美元回升。纯镍现货成交一般，周五绝对价格回落后，订单有了起色。升水弱稳。纯镍产量攀升及沪镍仓单连续增加中线施压盘面。产业链线条向中间品和硫酸镍倾斜，虽然三元数据环比改善，但这侧需求难有大增量。镍基本面仍然偏弱。从技术角度看，镍中短线或继续区间震荡。操作上仍以震荡对待，关注12.5万关口压力。不锈钢盘面节后冲高后下行，产业链气氛随盘面下跌再度转淡。原料端镍铁高碳铬铁企稳，现货成交一般，年终备货不明显。从供需来看，钢厂排产维持高位。不过11月进出口数据乐观净出口大幅回升，接近年内高位。钢厂到货量不多，社库连续去化后压力不大。但节后需求不错或为脉冲，临近春节需求有转淡可能。

策略

沪镍长线仍承压。短线虽然偏弱，但仍以震荡对待，暂不布空。沪不锈钢或延续弱势，关注13300附近支撑。



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		12月份，中国制造业PMI为49%，比上月下降0.4个百分点。非制造业PMI为50.4%，比上月上升0.2个百分点。12月财新中国制造业PMI为50.8，创四个月新高。时隔10个月，央行重启PSL（抵押补充贷款）。美联储会议纪要显示，加息周期可能已经结束，但利率路径很不确定。“打击”了快速降息的预期。
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。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	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422吨至11723吨，周+3.73%。沪镍期货库存本周降301吨至13464吨，-2.19%。伦镍库存周增6678吨至64482吨，周+11.55%。当前镍矿港口库存1150.43万吨，周-2.00%。
	利多	截至12月29日，全国不锈钢社会总库存80.52万吨，环比-5.51%。其中冷轧47.16万吨，环比-1.23%。热轧33.36万吨。环比-10.97%。沪不锈钢仓单周内增2064吨至52872吨，+4.50%。
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%。1-11月，国内挖掘机销售17.8万台，同比-27.1%。
基差		镍当前基差2510，低于近一年均值5060。不锈钢当前基差260，高于近一年均值145。



03 资讯数据

资讯和数据

2023年12月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比11月下降0.4个百分点，制造业景气水平有所回落。12月份，非制造业商务活动指数为50.4%，比11月上升0.2个百分点，高于临界点，表明非制造业扩张有所加快。

2024年1月2日公布的2023年12月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.8，高于上月0.1个百分点，连续两个月位于扩张区间。

国家统计局：经最终核实，2022年，GDP现价总量为1204724亿元，比初步核算数减少5483亿元；按不变价格计算，比2021年增长3.0%，与初步核算数持平。

财政部有关负责人表示，下一步将用好财政政策空间，统筹各类财政资源，完善各项政策工具，强化政策支持和财力保障，聚焦高质量发展，扎实推进中国式现代化。保持必要支出强度。用好增发国债、地方政府一般债、地方政府专项债等政策工具，加大财政资金统筹力度，适度增加财政支出规模，更好发挥拉动国内需求、促进经济循环的作用。

近期监管部门已向地方预下达了2024年提前批专项债额度，随同下达的还有提前批一般债额度。预下达额度和最终下达额度变化不大，主要方便地方根据额度做好前期工作。另据了解，按照监管要求，2024年提前批地方债额度要在1月份尽快启动发行工作。但考虑到还需经过项目申报及审核、纳入预算等程序，预计1月份提前批地方债发行规模并不大。按照全国人大常委会授权，理论上可下达的2024年提前批地方债额度最高为2.71万亿，其中专项债、一般债额度分别为2.28万亿、0.43万亿。

全国人大常委会会议2023年12月29日表决通过了关于召开十四届全国人大二次会议的决定。根据决定，十四届全国人大二次会议于2024年3月5日在北京召开。政协第十四届全国委员会日前召开主席会议，建议全国政协十四届二次会议于2024年3月4日在北京召开。



资讯和数据

乘联会：2023年乘用车市场热度温和上升，12月进入年末冲刺阶段。12月新能源市场在车购税指标调整效应和价格促销的双重驱动下创出历史新高，对2023年整体车市强增长构成有力支撑。乘联会综合预估12月新能源乘用车厂商批发销量113万辆，同比增长50%，环比增长18%。2023年1-12月测算的累计批发888万辆，同比增长38%。

中国物流与采购联合会：发布2023年12月份中国物流业景气指数。数据显示，物流业景气水平保持企稳回升态势，稳中向好发展基础进一步稳固。2023年12月份，中国物流业景气指数为53.5%，环比回升0.2个百分点。分项指数中，业务总量指数、新订单指数、从业人员指数等主要指标均处在扩张区间，反映物流业务量保持平稳增长，运行态势稳中向好。

美联储会议纪要显示，美联储官员认为政策将在一段时间内保持限制性；官员们认为政策利率可能处于或接近峰值；几位与会者表示利率在峰值的停留时间可能比预期的要长；与会者指出过度限制性立场给经济带来下行风险；许多与会者表示金融环境宽松可能带来挑战；与会者认为通胀上行风险已减弱。官员们承认预测显示到2024年底前将降息；在预测中，几乎所有与会者都表示，他们的基线情境意味着到2024年底，较低的联邦基金利率将是适当的。

外交部发言人就中美建交45周年发表谈话。谈话中表示，中国对美政策是一贯的、明确的，就是相互尊重、和平共处、合作共赢，这是从中美关系历程中提炼出的经验，也是中美两个大国的正确相处之道，符合时代发展潮流和两国共同利益。中美两国各自的成功是彼此的机遇，双方完全可以相互成就、共同繁荣。

据Mysteel调研全国15家样本企业统计，2023年12月国内精炼镍总产量24560吨，环比增加8.94%，同比增加49.39%；2023年1-12月国内精炼镍累计产量245277吨，累计同比增加38.52%。目前国内精炼镍企业设备产能28867吨，运行产能26867吨，开工率93.07%，产能利用率85.08%。预计1月国内精炼镍产量23950吨，环比减少2.48%，同比增加58.40%。



03 资讯和数据

资讯和数据

2024年1月4日，佛山市场不锈钢新口径库存总量23.39万吨，周环比下降3.78%。其中200系库存总量7.79万吨，周环比上升0.28%；300系库存总量13.30万吨，周环比下降6.25%。400系库存总量2.30万吨，周环比下降2.28%。本周市场到货基本以200系冷轧和400系热轧资源为主，整体库存压力依旧有所缓解，周内行情表现相对稳定，钢厂部分在途资源未有到货之下，各系别冷热轧资源出货消化速度尚可，各仓库社会库存压力均有不同程度释放，现货价格有所支撑。

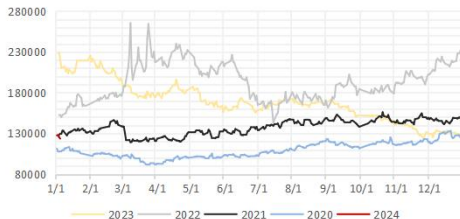
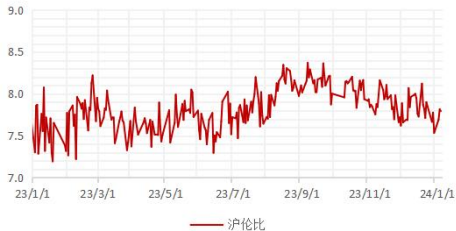
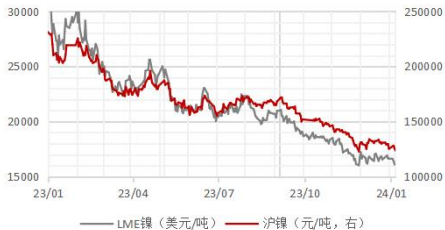
2024年1月4日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存82.45万吨，周环比下降2.48%。其中冷轧不锈钢库存总量49.67万吨，周环比上升0.05%，热轧不锈钢库存总量32.78万吨，周环比下降6.09%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会库存呈现降量，本周市场到货不多，以200系资源到货为主，周内虽行情稍有提振，但下游采购意愿一般，商家以交付节前订单为主，因此全国不锈钢社会库存呈现窄幅去库态势。

2023年12月29日，Mysteel调研全国高碳铬铁冶炼企业样本共176家，12月在产76家高碳铬铁生产企业。2023年12月高碳铬铁产量为63.69万吨，环比下降5.7%，同比增加23.7%。2023年1-12月国内高碳铬铁累计总产量为730.54万吨，同比增加13.8%。

2023年12月份国内36家不锈钢冷轧产量合计135.99万吨，环比减少1.51%，同比增加11.19%。12月国内36家不锈钢钢厂产能利用率为75.0%，环比下降1.15%。2024年1月国内36家冷轧不锈钢厂冷轧排产预计为133.61万吨，预计环比减少1.75%，预计同比增加48.16%。

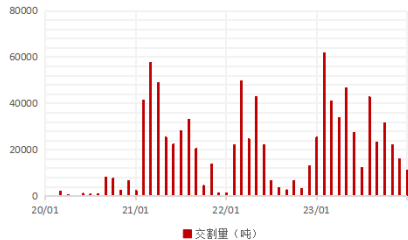
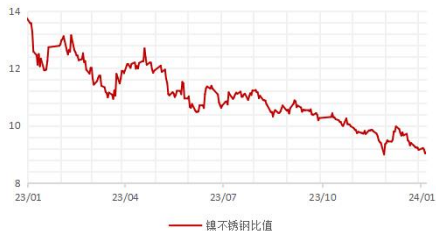
联合国经济和社会事务部发布联合国《2024年世界经济形势与展望》。这份最新的联合国经济旗舰报告预测，全球经济增长预计将从2023年的2.7%放缓至2024年的2.4%。同时报告表示，2024年通货膨胀呈下降趋势，但劳动力市场复苏仍不均衡。预计全球通胀率将进一步下降，估计从2023年的5.7%降至2024年的3.9%。但许多国家的物价压力仍然较大，地缘政治冲突进一步升级，有可能导致通胀再次上升。

期镍运行





沪不锈钢运行





基差、价差



GUOLIJ

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

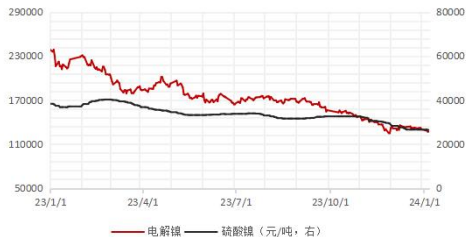
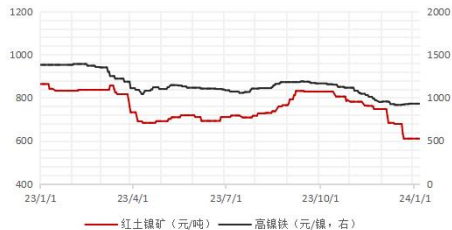


镍现货运行



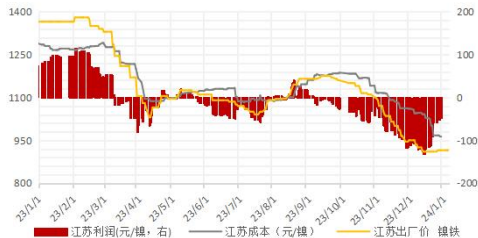
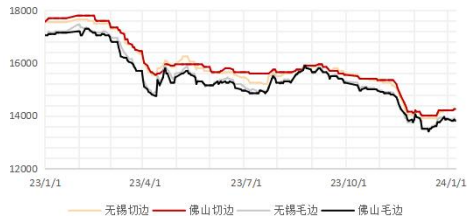
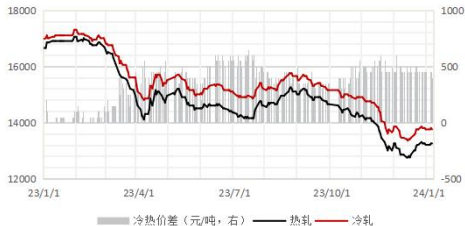
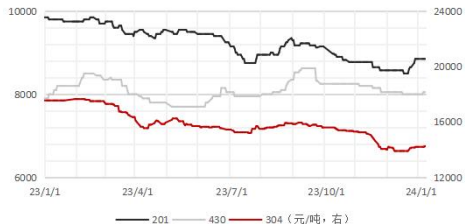


镍现货运行



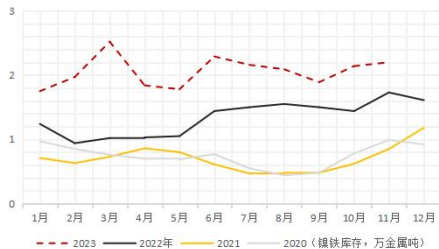
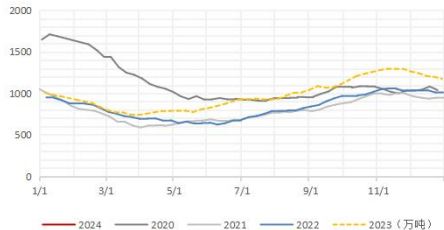
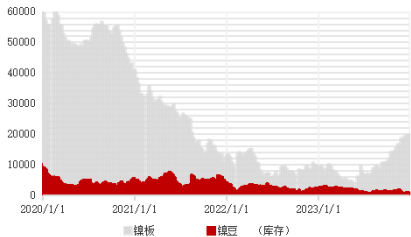
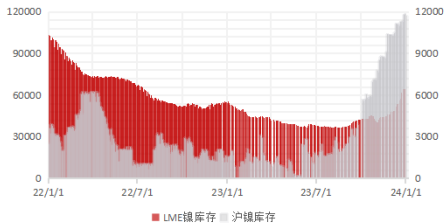


不锈钢现货运行



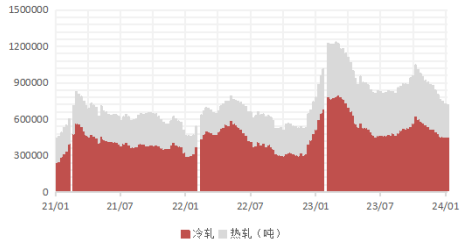
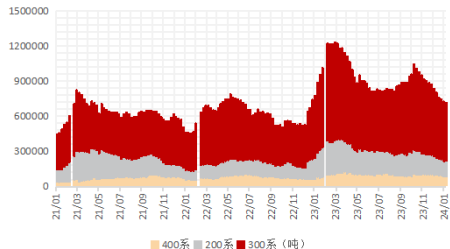


镍端库存





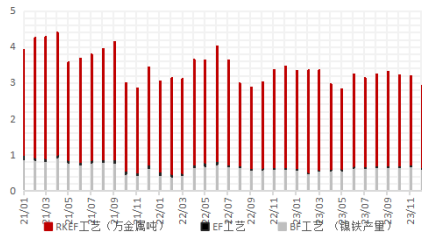
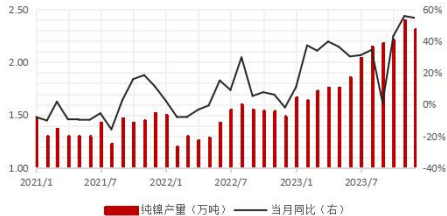
不锈钢库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

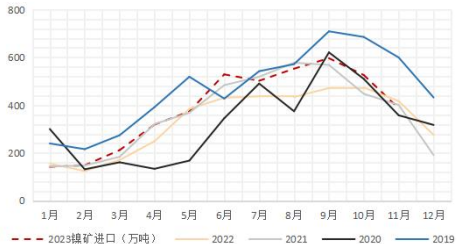
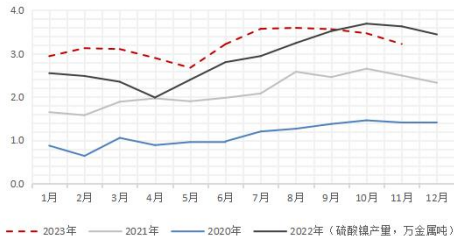


纯镍、镍铁产量和进出口





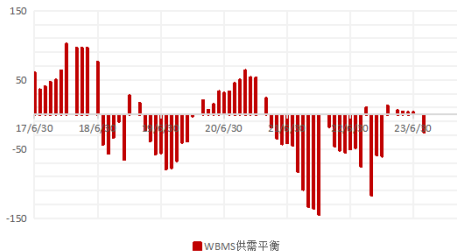
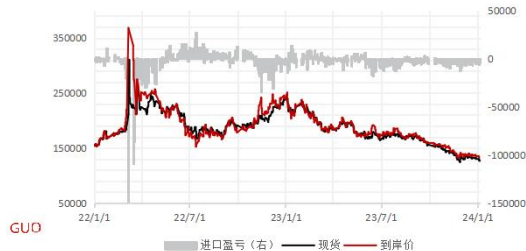
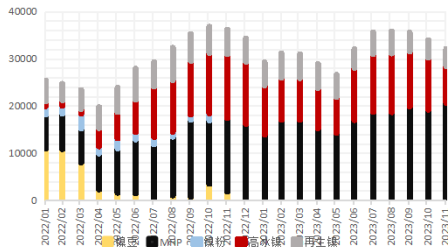
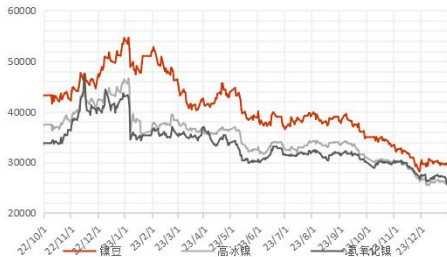
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



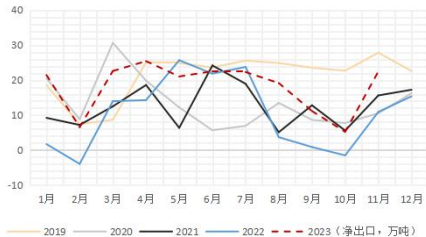
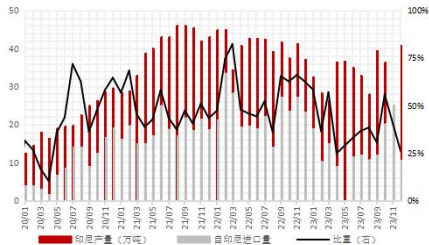
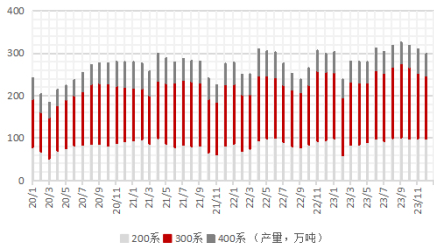
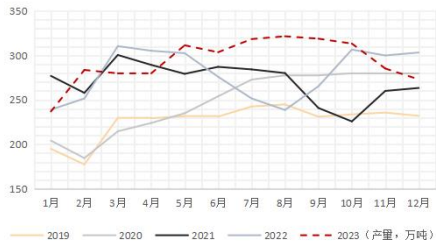
纯镍进口盈亏、供需平衡



数据来源：钢联、IFinD、国联期货

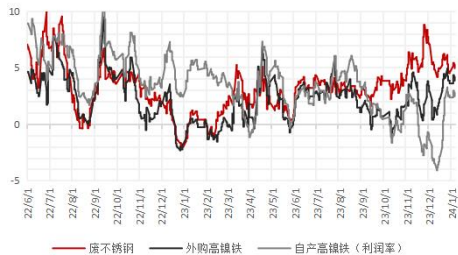
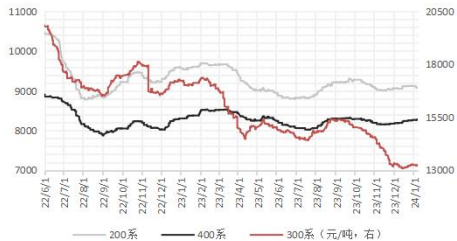
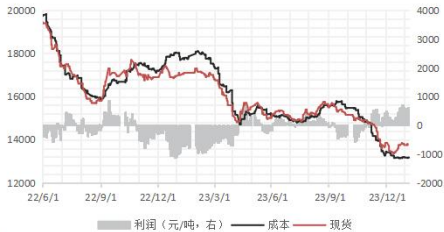


不锈钢产量、进出口



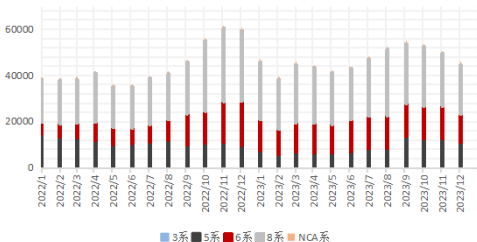
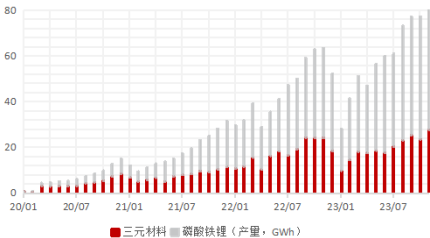
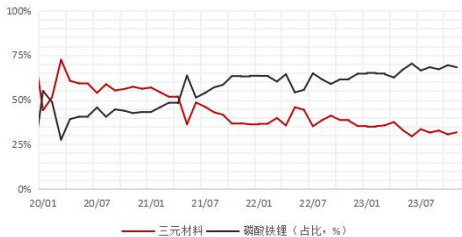
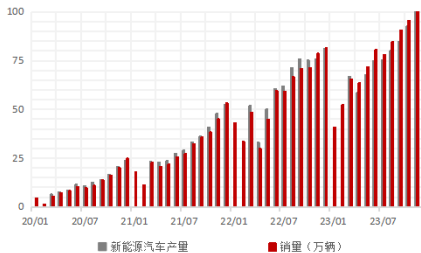


不锈钢成本、利润



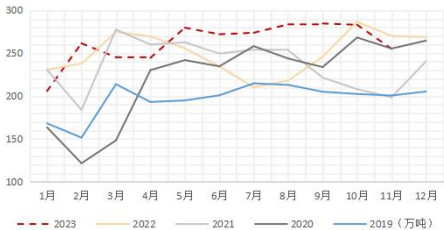


新能源消费

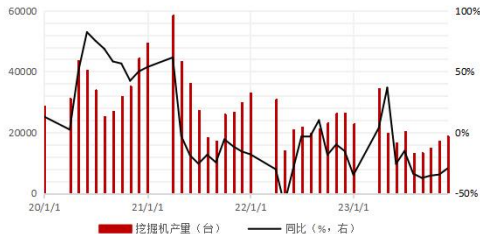




不锈钢消费



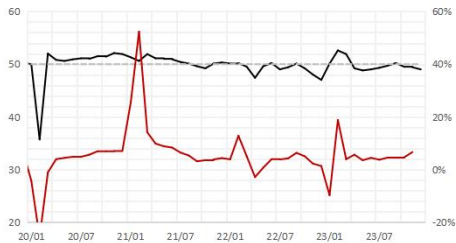
GU



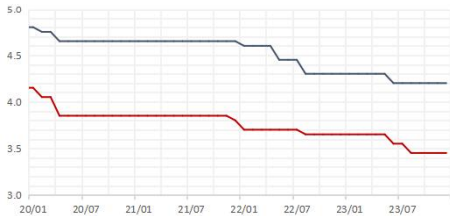
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



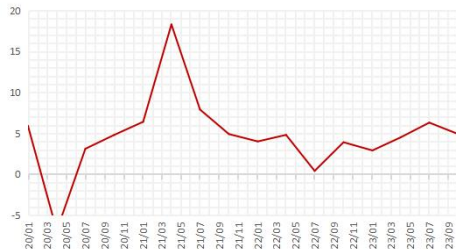
国内经济数据



— 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 (%)

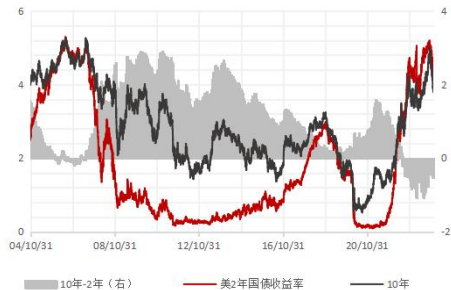


— PPI — CPI

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