



镍不锈钢周报

不锈钢：跟涨期镍，关注需求

20240223

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	沪镍周初震荡，周三拉涨后，涨势呈扩大之势。沪镍2403本周运行区间125480-136640元/吨，周+8.02%。纯镍现货成交一般，观望情绪较浓。沪不锈钢节后开盘先收两个十字星后连续上行，主力2405合约收至1.4万之上，周+3.76%，运行区间13630-14075元/吨。当前无锡地区304冷轧毛基已至13700-13750元/吨。
运行逻辑	宏观上，国内2月LPR非对称下调，符合市场预期，有利于稳定市场信心。国外，美联储会议纪要显示部分官员对何时降息仍然保持不确定性，市场多解读为态度偏鹰。 期镍周内连续上涨，除了资金情绪外，更多的消息刺激或是印尼镍矿审批缓慢导致的镍矿紧张预期，以及俄罗斯被制裁后或涉及到金属镍紧张。但这两点都是一段时间以来一直存在的灰犀牛而非突发性黑天鹅。近日未知是否有更进一步的印尼镍矿政策消息，个人倾向于是开工后原来消息发酵。从技术上看，期镍当前运行至近三个月震荡区间上沿，警惕压制。 不锈钢节后盘库，社库累积在预料之中，不过周四总库存超预期回落，虽然幅度不大，但与历年春节后一周相比，库存压力确实不大。仓单节后连续下降，虽然幅度不大，但压力稍稍减缓。不锈钢近日上涨更多是受期镍上涨带动，基本面变化不大。总的来看，不锈钢仍延续供需轻度博弈。
策略	沪镍长线承压。但短线涨势良好，只是沪镍运行已靠近区间上沿，警惕压制。 沪不锈钢供需延续轻度博弈，当前盘面更多是跟涨镍，现货相对盘面更谨慎，关注全面复工后需求情况。



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		1年期LPR为3.45%；5年期以上LPR为3.95%，较上月下调25基点。 美联储会议纪要显示多数美联储官员指出了降息过快的风险。
供应	利空	1月全国精炼镍产量2.53万吨，环比+3.27%，同比+54.27%，预计2月2.36万吨。1月全国镍生铁产量2.84万吨，预计2月2.61万吨左右。1月全国硫酸镍产量3.52万吨，预计2月2.90万吨。
	中性	2024年1月国内不锈钢厂预计粗钢产量280.4万吨，环比-5.4%，同比+17.5%。其中300系153.8万吨。2月不锈钢粗钢排产250.4万吨，同比-10.8%；其中300系132.3万吨。2023年12月，国内不锈钢进口26.82万吨，环比+102.2%，同比+13.2%。
库存	利多	沪镍期货库存本周增1793吨至17758吨，+11.23%。伦镍库存周降1236吨至70308吨，周-1.73%。当前镍矿港口库存1066.29万吨，周-2.06%。
	利多	截至2月23日，全国不锈钢社会总库存111.47万吨，环比-0.74%。其中冷轧66.66万吨，环比-1.17%。热轧44.81万吨。环比-0.10%。沪不锈钢仓单周内降1274吨至81781吨，-1.53%。
需求	利多	2023年12月中国精炼镍表观消费量2.05万吨，环比+13.76%，同比-3.16%；1-12月累计表观消费量25.97万吨，同比-4.79%。12月中国合金行业镍消费量1.58万吨，环比+33.63%，同比+9.32%；2023年累计镍消费量20.22万吨，同比+31.38%。
	利多	2023年12月，不锈钢表观消费268.8万吨，环比+5.4%；真实消费量296.9万吨，环比+7.3%。12月，国内不锈钢出口量约33.55万吨，环比-6.1%，同比-14.1%；净出口约6.73万吨，环比-70%，同比-56.2%。
基差		镍当前基差1480，低于近一年均值4350。不锈钢当前基差85，低于近一年均值160。



03 资讯数据

资讯和数据

2月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024年2月20日贷款市场报价利率（LPR）显示，1年期LPR为3.45%，上月为3.45%。5年期以上LPR为3.95%，上月为4.2%。本月5年期以上LPR利率单独下降了25个基点，下降幅度超出此前市场预期，这也是5年期以上LPR历史上下调幅度最多的一次。

【证监会新闻发言人就有关媒体报道答记者问】问：近日，有外媒报道监管部门限制主要机构投资者在开盘、收盘阶段净卖出股票、禁止机构通过股指期货做空A股，请问证监会怎么看？答：股市有涨有跌是规律，有买有卖是常态。监管部门对于正常的市场交易不干预，依法保障投资者公平自由交易的权利，对于扰乱市场交易秩序等违法违规行为，坚决依法依规予以打击。近日，沪深证券交易所依规对个别机构的异常交易行为采取了监管措施，是履行交易监管职责的举措，不是限制卖出。下一步，我们将指导沪深证券交易所和中国金融期货交易所完善异常交易监管标准，依法依规打击操纵市场、内幕交易等违法行为，切实维护市场正常交易秩序。

国务院国资委召开“AI赋能产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。会议强调，中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，深入推进产业焕新，加快布局和发展智能产业。要夯实发展基础底座，把主要资源集中投入到最需要、最有优势的领域，加快建设一批智能算力中心。

1月，70个大中城市中商品住宅销售价格环比下降城市个数减少，商品住宅销售价格环比降幅整体收窄、同比整体延续降势。1月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，降幅比上月收窄0.1个百分点。其中，北京、广州和深圳分别下降0.1%、0.8%和0.7%，上海上涨0.4%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.4%，降幅与上月相同。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.4%，降幅比上月收窄0.1个百分点。1月，70个大中城市中新建商品住宅和二手住宅销售价格环比下降城市分别有56个和68个，比上月分别减少6个和2个。

欧洲央行会议纪要：经济活动和通胀的最新发展与当前货币政策立场一致。所有成员一致同意欧洲央行首席经济学家连恩的提议，将欧洲央行三个关键利率维持在当前水平。对货币政策的有效性充满信心。反应函数的所有三个要素都取得了进一步进展。确认需要在反通胀进程中取得进一步进展。成员普遍认为讨论降息为时尚早。衡量潜在通胀的指标已经超过了峰值。仍然认为过早降息的风险超过了过晚降息的风险。成员表示需要保持连续性、谨慎性和耐心。2024年通胀预测可能会下调。放松金融市场可能为时过早，可能会阻碍或延迟通胀及时回归目标。



03 资讯和数据

资讯和数据

美联储会议纪要：多数美联储官员指出了降息过快的风险。

美联储将围绕资产负债表进行讨论，以决定缩表进度。

部分官员认为遏制通胀的进度存在停滞的风险。

美联储官员认为需求水平可能高于此前预估。

美联储官员判断利率很可能已处于峰值。

几位美联储官员提及了金融环境趋于宽松带来的风险。

部分官员称减缓缩表步伐可能帮助政策平稳过渡。

【2024年1月份印尼镍产品出口总计1066981实物吨】据印尼贸易部最新信息，2024年1月份印尼镍产品出口总计1066981实物吨（下同），其中NPI1913583吨，高冰镍22645吨，低冰镍16839吨，MHP96472吨，电解镍4106吨。1月出口总计中：出口中国1033990吨，占比96.91%；印度6032吨，占比0.57%；日本7433吨，占比0.7%。1月份出口累计中：出口中国1033990吨，占比96.91%；印度6032吨，占比0.57%；日本7433吨，占比0.7%；韩国12198吨，占比1.14%；挪威122吨，占比0.01%。

【普氏发布印尼镍生铁价格评估】据外电2月20日消息，商品价格评估机构普氏(Platts)周二表示，已于周一推出印尼镍生铁(NPI)的每日价格评估。普氏是S&P Global Commodity Insight旗下机构。NPI是全球交易的主要镍产品，主要在印尼生产。该公司在一份声明中表示：“鉴于印尼初级镍供应不断增加，发布该价格评估是为了回应行业对提高NPI现货市场价格透明度的需求。”与伦敦金属交易所(LME)全球基准镍合约的基础产品“1级”镍相比，印尼的镍产品大多属于较低的“2级”纯度。普氏表示，NPI评估的推出补充了普氏现有的电池金属和不锈钢价格评估产品线。

国际镍研究小组(INSG)公布数据显示，2023年12月全球镍市场供应过剩28700吨，去年同期为供应过剩23700吨。2023年11月全球镍市场供应过剩38200吨。2023年1-12月，全球镍市场供应过剩242800吨，去年同期为供应过剩103900吨。



03 资讯和数据

资讯和数据

世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2023年12月，全球精炼镍产量为31.63万吨，消费量为28.35万吨，供应过剩3.28万吨。2023年，全球精炼镍产量为345.27万吨，消费量为318.99万吨，供应过剩26.28万吨。2023年12月，全球镍矿产量为34.29万吨。2023年，全球镍矿产量为381.52万吨。

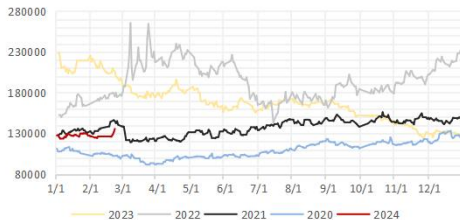
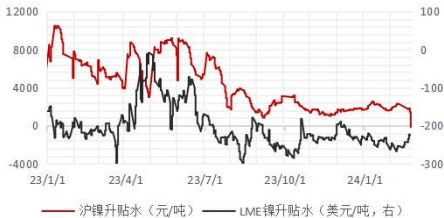
【格林美：印尼镍资源项目基础工程已全部完成】格林美披露印尼镍资源项目建设进展情况。2024年1月，公司印尼镍资源项目实现产出3400吨金属镍的MHP。目前，公司在建的印尼镍资源项目基础工程已经全部完成，关键主体设备已经到场，具备冲刺安装的条件，将于2024年6月开始三个模块（每个模块2.1万吨金属镍/年）在年内分批竣工投产，并全部释放产能，另外公司与印尼MDK公司合资（MDK控股）的3万吨金属镍/年产能将在2024年9月竣工运行。2月21日，公司印尼镍资源项目建设百日冲刺誓师大会在湖北荆门园区与印尼青美邦园区同步举行，公司印尼镍资源项目的建设正式进入百日冲刺阶段。

【印尼镍矿RKAB审批进度缓慢 镍铁报价上涨等待成交兑现】由于总统换届及审批流程的更新，2024年印尼RKAB审批进度缓慢，截稿前仅23家镍矿点通过审批。2月14日，印度尼西亚举行总统选举。现任国防部长普拉博沃搭档总统佐科长子吉布兰赢得正副总统选举，最终官方结果还需等到3月中下旬公布。预计等总统选举尘埃落定后，印尼矿资源RKAB审批进度才会出现明显提速。按照往年的镍矿特许权名单数量推测，目前仍有预计至少250家以上的矿点未通过审批，市场可流通镍矿资源相当有限。目前印尼红土镍矿CIF价对应印尼内贸基价FOB价升水上涨1-2美金至7美元/湿吨附近。

【格林美“GEM-NI2”牌电积镍成功注册LME交割品牌】2月20日伦敦金属交易所（LME）发布通告，“GEM-NI2”牌电积镍成功注册伦敦金属交易所交割品牌，年产能20000吨。即日起，此品牌可以在LME仓库交割。

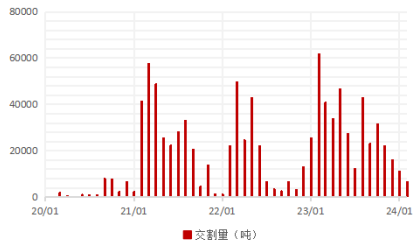
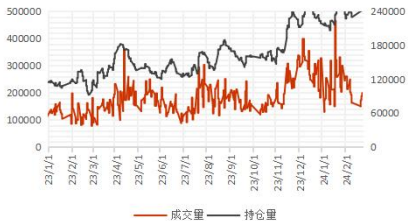
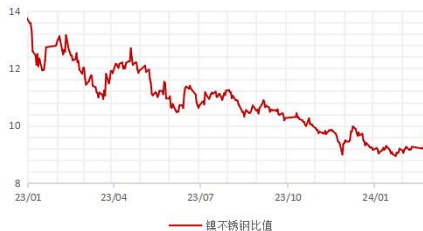


期镍运行



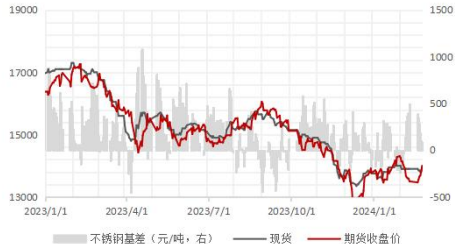
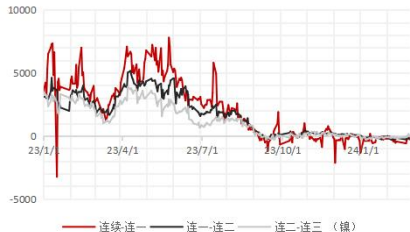


沪不锈钢运行





基差、价差

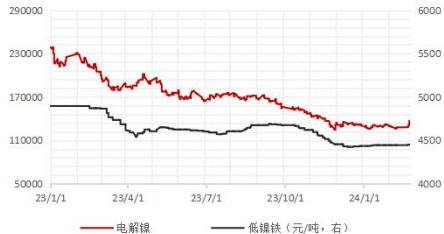
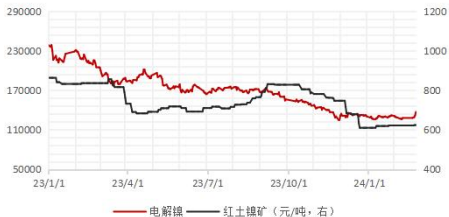


GUOLI

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

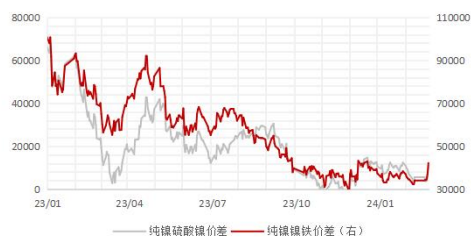
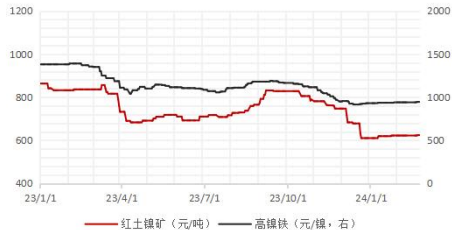
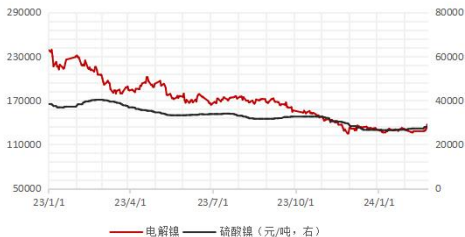
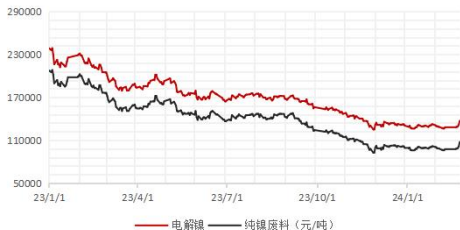


镍现货运行



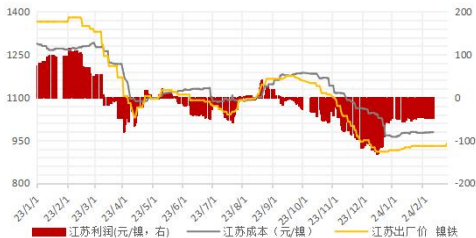
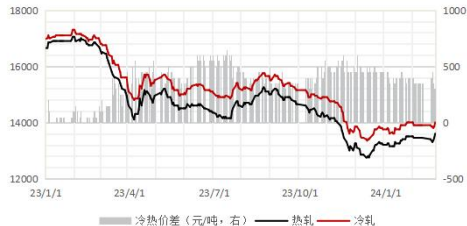
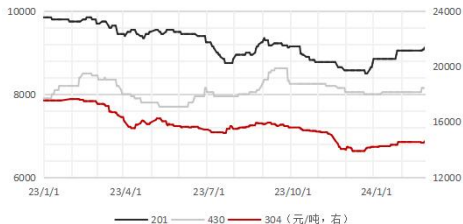


镍现货运行



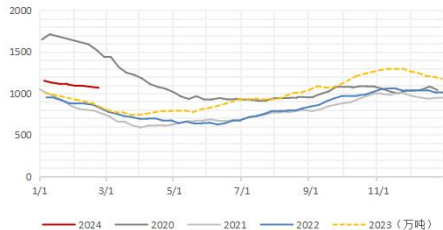
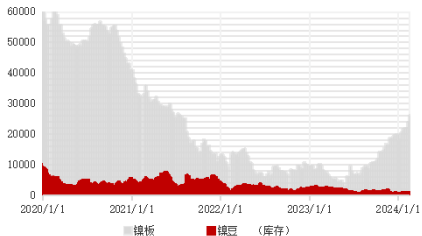
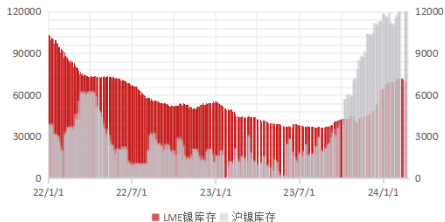


不锈钢现货运行





镍端库存

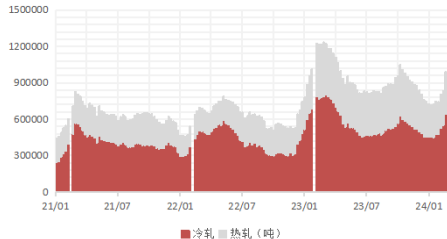
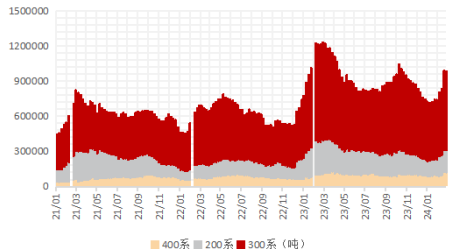
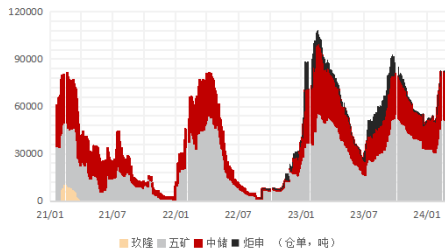


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



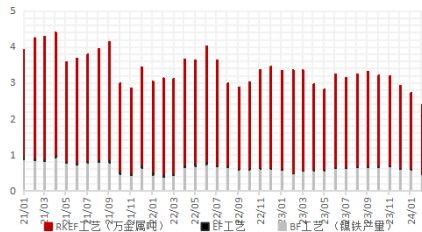
不锈钢库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

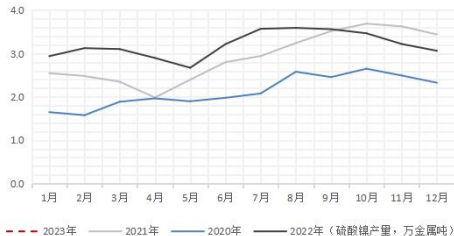


纯镍、镍铁产量和进出口





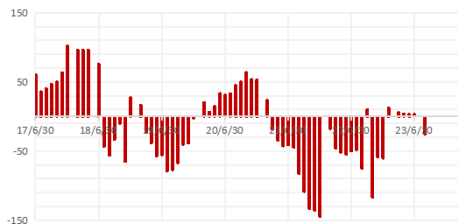
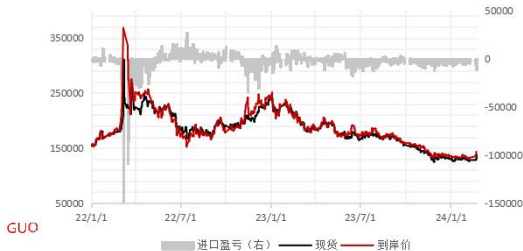
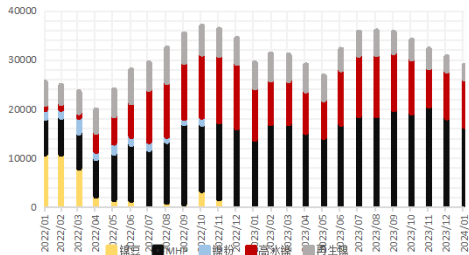
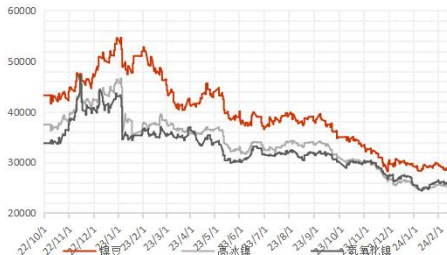
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

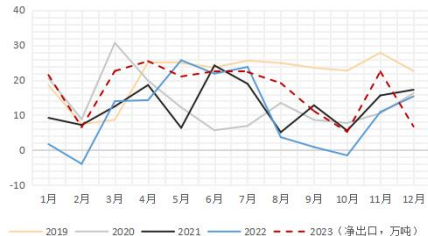
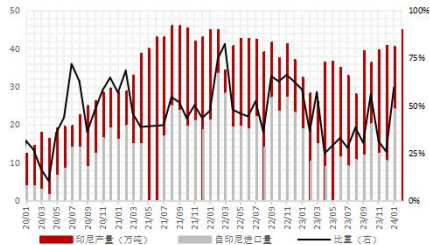
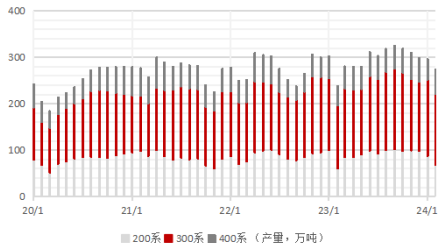
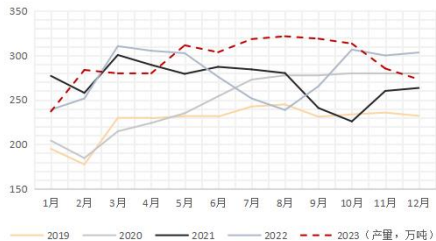


WBMS供需平衡

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

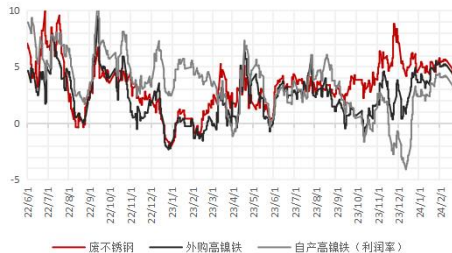
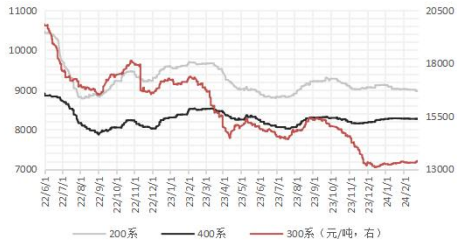
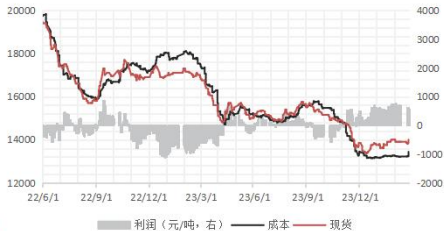


不锈钢产量、进出口



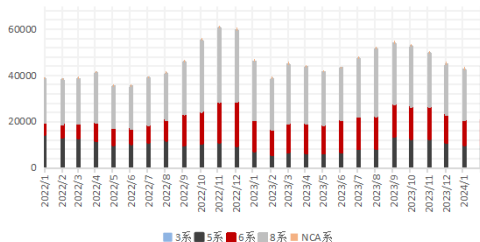
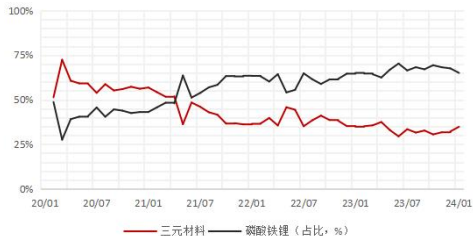
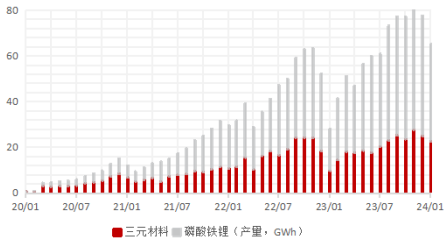
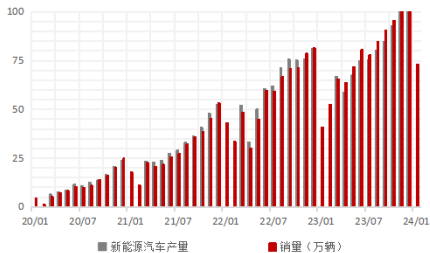


不锈钢成本、利润





新能源消费





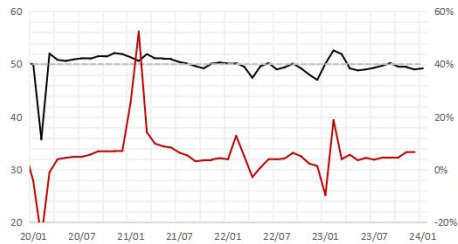
不锈钢消费



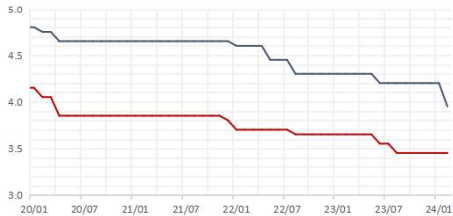
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



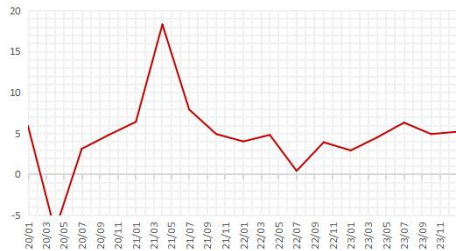
国内经济数据



— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)



— 1年期LPR — 5年期LPR



— GDP同比 (%)

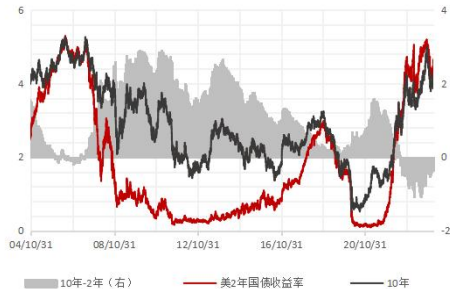


— PPI — CPI

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