



镍不锈钢周报

利空效应减弱，盘面或震荡运行

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132810-137630元/吨，周-1.46%。不锈钢主连本周运行区间13780-14025元/吨，周-0.04%。
运行逻辑	<p>宏观上，5月份规上工业企业营业收入同比增长3.8%，工业生产平稳增长。前5个月工业企业利润增速比前4个月回落0.9个百分点。国内有效需求仍然不足，工业企业效益恢复基础仍不牢固。国家相继出台打造消费新场景、培育消费新增长点的措施，给需求增长带来新的支撑。国际上，美联储姿态偏鹰，市场在美国经济数据的指导下对降息预期有所摇摆。</p> <p>从镍不锈钢产业链角度看，供应方面，镍不锈钢产量仍处于今年高位，不过近期纯镍出口有所扩大，不锈钢7月排产环比下降；需求较弱维持；产业链库存偏高，但本期库存有所回落，仓单高位维持。对比上期，本周利空效应有所减弱。短期产业链或震荡运行。</p>
策略	镍不锈钢本期利空效应有所减弱，盘面或震荡运行。



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		今年前5个月，全国规模以上工业企业实现利润总额27543.8亿元，同比增长3.4%，延续年初以来的增长态势。前5个月工业企业利润增速比前4个月回落0.9个百分点。国内有效需求仍然不足，工业企业效益恢复基础仍不牢固。
供应	利空	5月全国精炼镍产量2.57万吨，环比+4%，同比+42.87%。预计6月产量2.62万吨。5月镍生铁2.72万金属吨，预计6月2.74万金属吨。5月硫酸镍产量3.27万金属吨，环比-5.02%。
	利多	2024年6月国内不锈钢厂粗钢产量326.13万吨，环比-3.85万吨，-1.17%，同比+6.99%。7月排产316.55万吨，环比-2.94%，同比-0.96%。
库存	利空	沪镍仓单周降195吨至22436吨，-0.86%。伦镍库存周增4584吨至95034吨，周+5.07%。沪镍仓单本周增402吨至20098吨，周+2.04%。镍矿港口库存1254.42万吨，周+1.98%。
	利多	截至6月28日，全国不锈钢社会总库存103.74万吨，环比-4.32%。其中冷轧66.68万吨，环比-3.87%。热轧37.06万吨。环比-5.14%。不锈钢仓单周内增3219吨至193529吨，+1.69%。
需求	利多	5月，电解镍表观消费18586.09吨，环比-13.26%，同比-31.65%。1-5月，国内精炼镍累计表观消费量10.47万吨，较去年同期-1.9%。
	利空	5月，不锈钢表观消费278.55万吨，环比-0.40%，同比-0.41%。1-5月累计1318.89万吨。
基差		镍当前基差520，低于近一年均值1977。不锈钢当前基差45，低于近一年均值70。





03 资讯数据

资讯和数据

国家统计局数据显示，1—5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额27543.8亿元，同比增长3.4%。1—5月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额9438.4亿元，同比下降2.4%；股份制企业实现利润总额20510.5亿元，增长1.0%；外商及港澳台投资企业实现利润总额6827.8亿元，增长12.6%；私营企业实现利润总额7329.3亿元，增长7.6%。

财政部有关负责同志表示，在前期穆迪、惠誉下调我主权信用评级展望的情况下，标普作出维持稳定的决定，是对中国宏观经济增长韧性和发展前景的认可，也体现了标普评级团队的独立性和专业性。此前，标普评级团队来华复评，与中国政府相关部门及智库、市场机构开展了深入细致的沟通，还到有关地方进行了调研座谈，对客观判断中国主权信用状况提供了支撑。

中国央行金融稳定局发文称，下一步，中国人民银行将在宏观层面把握好经济增长、经济结构调整、金融风险防范三者之间的合理平衡，在风险处置工作中把握好权和责、快和稳、防和灭的关系，有力有效防范化解金融风险，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

美国亚特兰大联储主席博斯蒂克（2024年FOMC票委）：重申美联储将在2024年降息一次的预期，估计就在四季度。在六月份编制的经济预期概要（SEP）中，我预计FOMC将在2025年降息四次。多次降息将是受人欢迎的，FOMC甚至一次也不会加息。近期通胀数据否定了关于“美国抗击高通胀所取得的进展”陷入停滞的叙事。5月份CPI数据（在美联储宣布6月利率决议声明之前数小时）发布后，我并没有改变自己的预期。美国物价上涨的广泛性已经收窄，这是一个正面的迹象。预计美国通胀将于2025年、或稍晚回落至2%。美国亚特兰大联储主席博斯蒂克（2024年FOMC票委）：风险变得更加平衡，通胀是头等顾虑。需要“绝对确信”美国通胀朝着2%回落。



03 资讯和数据

资讯和数据

国际货币基金组织（IMF）总裁：美国通胀率处于朝着美联储2%这一目标回落的正轨之上。美国2024年核心CPI大约为2.5%左右，预计2025年年中将回落至目标2%。对于美国通胀形势，IMF比美联储更加乐观。美联储应当继续按兵不动，至少直至2024年后期。美国应当避免实施关税，应当通过对话来促进贸易活动。

国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》的通知：鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标。通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新。鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。

工业和信息化部副部长辛国斌表示，工业和信息化部全面落实高水平对外开放政策，大力支持跨国公司在华发展，工信部正在推动落实全面取消制造业外资准入限制措施，今年4月又启动开展增值电信业务扩大对外开放试点工作，工信领域对外开放进入崭新阶段。接下来工信部将不断优化营商环境，全面落实外资企业国民待遇，支持跨国公司平等参与标准制定和重点研发项目，平等享受产业发展带来的红利。

财政部公布2024年1-5月全国国有及国有控股企业经济运行情况。1-5月，国有企业营业总收入328465.1亿元，同比增长3.1%。1-5月，国有企业利润总额17064.3亿元，同比增长2.3%。1-5月，国有企业应交税费24959.9亿元，同比增长1.5%。5月末，国有企业资产负债率64.9%，上升0.2个百分点。



03 资讯和数据

资讯和数据

2024年6月27日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存108.71万吨，周环比下降4.13%。其中冷轧不锈钢库存总量70.15万吨，周环比下降3.50%，热轧不锈钢库存总量38.55万吨，周环比下降5.26%。本期全国主流不锈钢89仓库口径社会库存呈现降量，各个系别都有不同程度消化。本周市场到货不多，周内下游维持按需采购，出货多以前期订单的交付为主，因此本期全国不锈钢社会库存有所消化。

伦敦金属交易所（LME）“亚洲金属研讨会2024”27日在香港举行，与会人士探讨绿色转型为金属交易带来的发展机遇。香港特区政府财政司副司长黄伟纶致辞表示，世界正在向清洁能源和低碳经济转型，用于发电和储能的金属需求强劲，而内地在转型过程中将扮演更重要的角色，包括新能源、电动车和各种先进的绿色科技，这也将为香港带来巨大的商机。香港可以加强内地与国际商品的联系，并进一步发展香港作为主要跨境商品市场。

据Mysteel统计，2024年6月国内43家不锈钢厂粗钢产量326.13万吨，月环比减少3.85万吨，减幅1.17%，同比增加6.99%，其中：200系103.87万吨，月环比减少1.05万吨，减幅1%，同比增加10.98%；300系162.285万吨，月环比减少3万吨，减幅1.82%，同比增加0.92%；400系59.975万吨，月环比增加0.2万吨，增幅0.33%，同比增加18.94%。

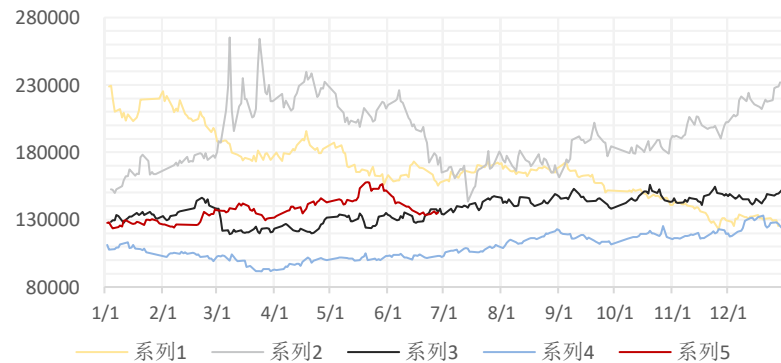
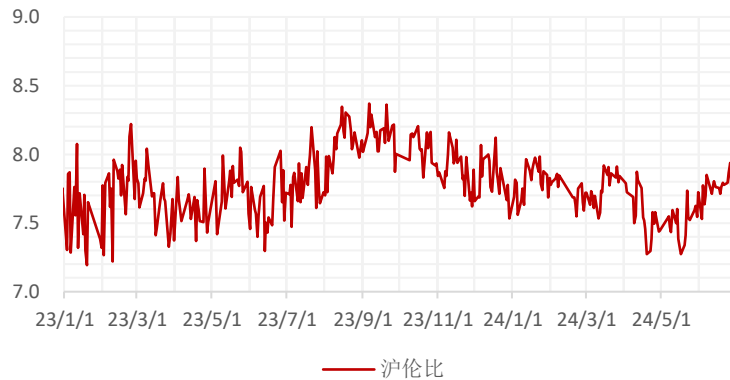
7月排产316.55万吨，月环比减少2.94%，同比减少0.96%，其中：200系102.19万吨，月环比减少1.62%，同比增加2.07%；300系154.27万吨，月环比减少4.94%，同比减少9.17%；400系60.09万吨，月环比增加0.19%，同比增加20.98%。

6月28日，华南某钢厂高镍铁采购成交价965元/镍（到厂含税），成交数万吨，7月交期，为贸易商供货。

预计印尼7月镍矿内贸价格稍有下跌，预计环比下跌0.73%，其中主流镍矿（MC 35%）：NI1.6% FOB 33.28美元/湿吨，预计环比下跌0.24美元；NI1.7% FOB 37.44美元/湿吨，预计环比下跌0.27美元；NI1.8% FOB 41.85美元/湿吨，预计环比下跌0.31美元；NI1.9% FOB 46.50美元/湿吨，预计环比下跌0.34美元；NI2.0% FOB 51.39美元/湿吨，预计环比下跌0.38美元。

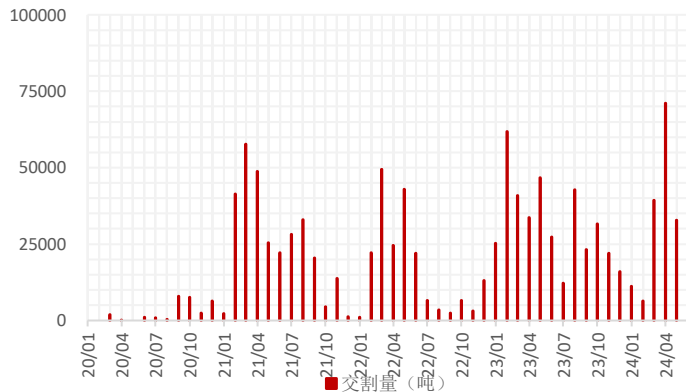
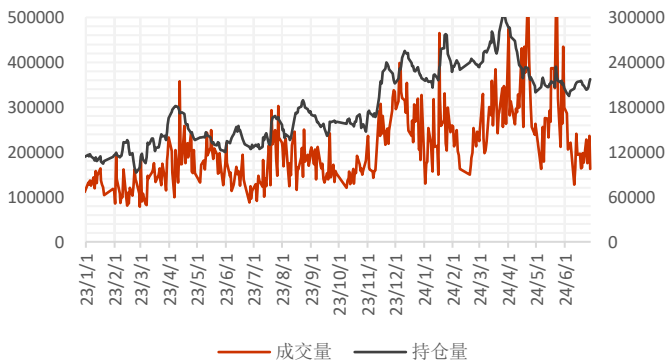
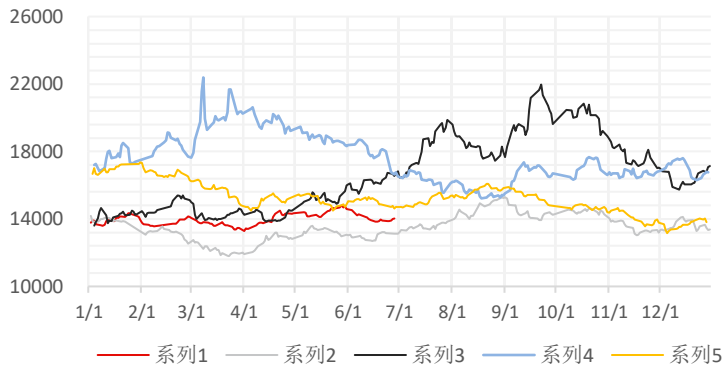


期镍运行



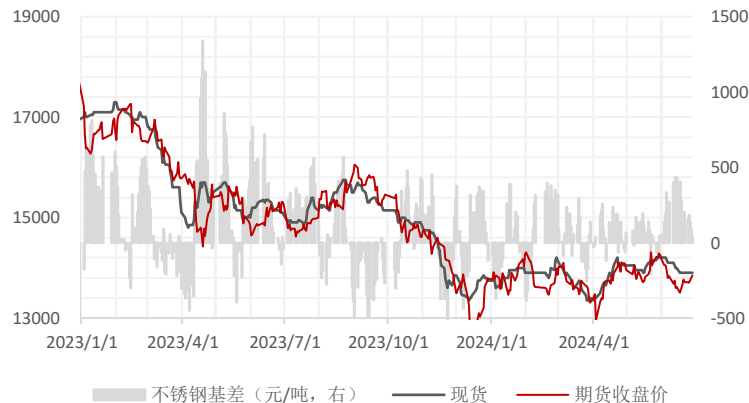
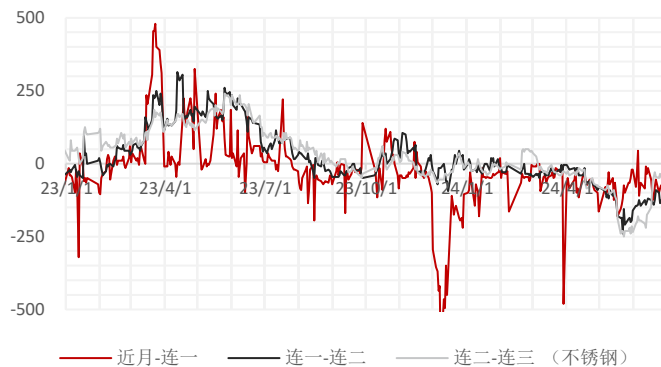


沪不锈钢运行





基差、价差

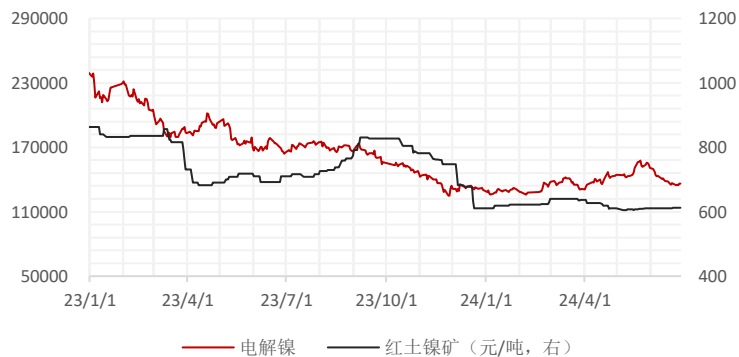
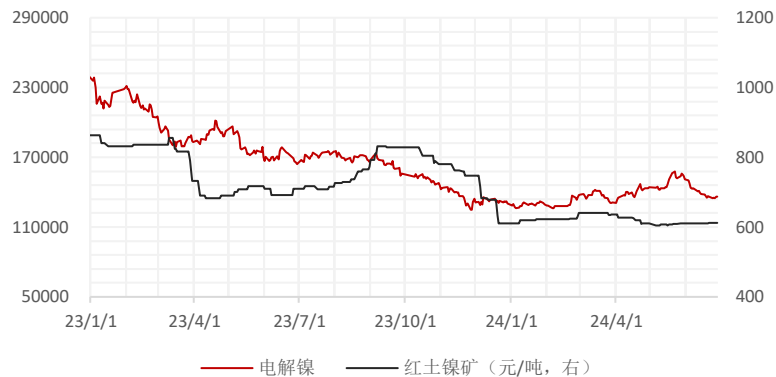
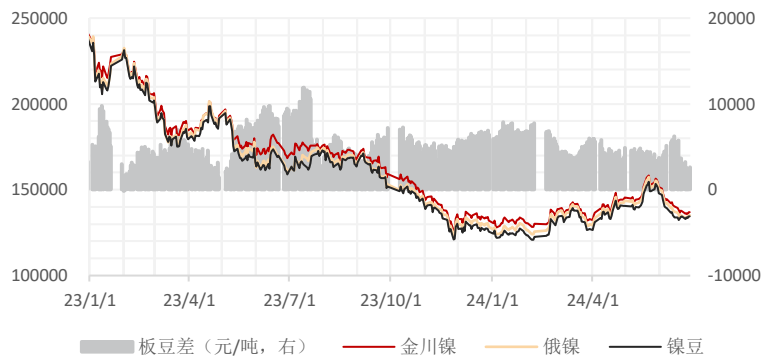


GUOLI

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

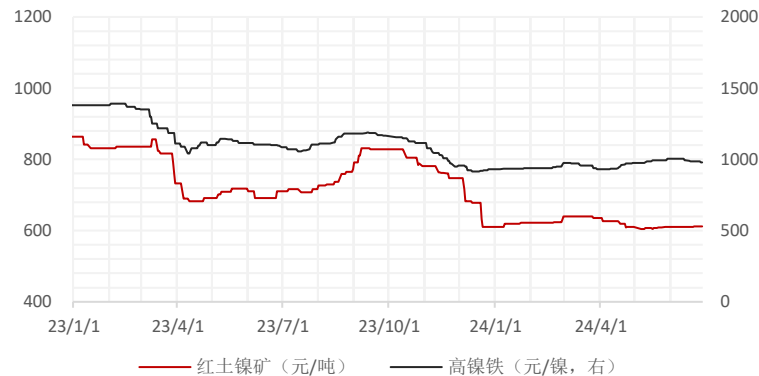


镍现货运行



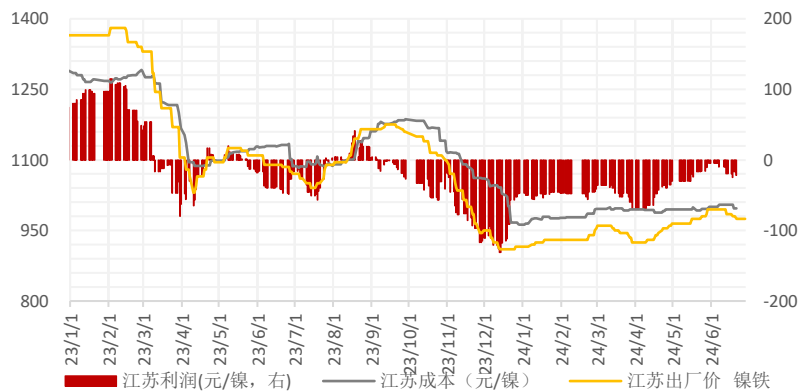
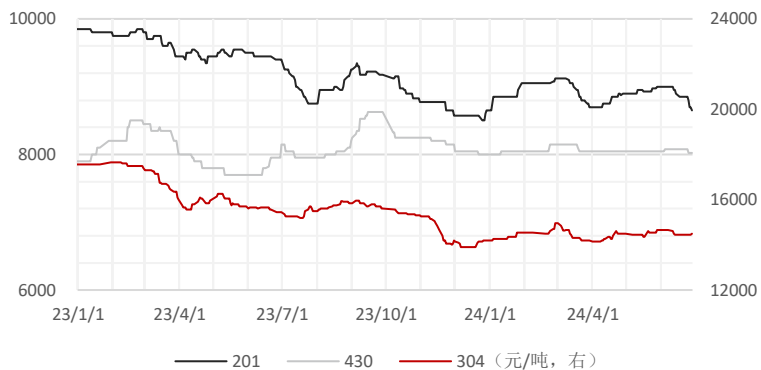


镍现货运行



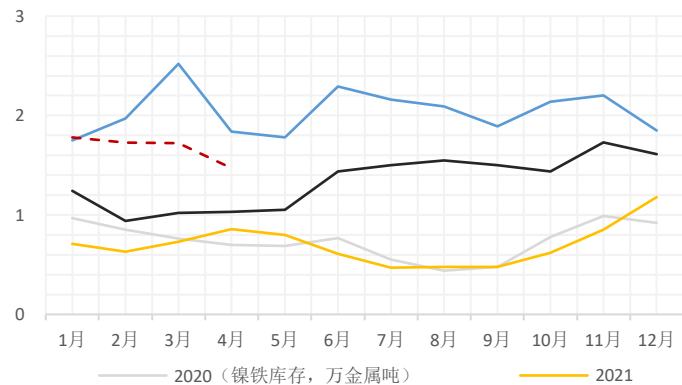
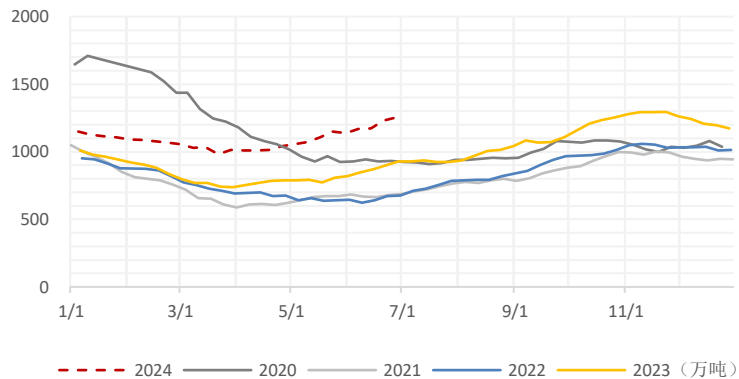
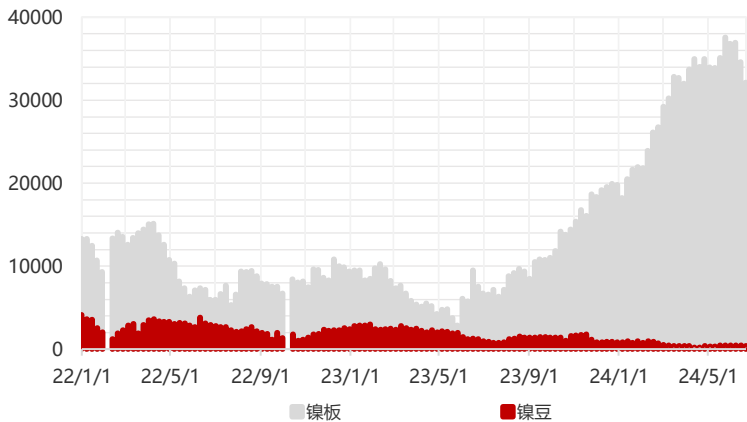


不锈钢现货运行



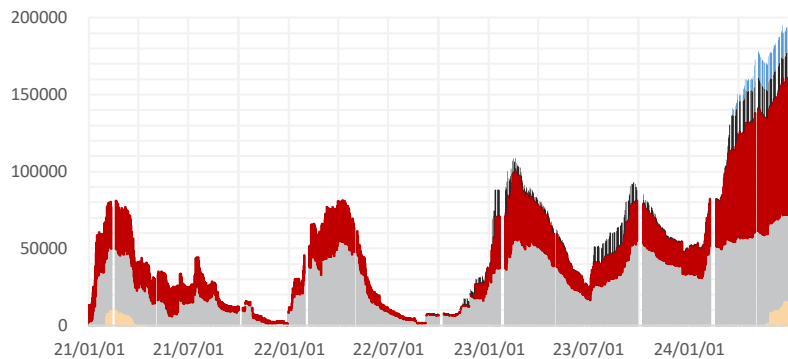


镍端库存

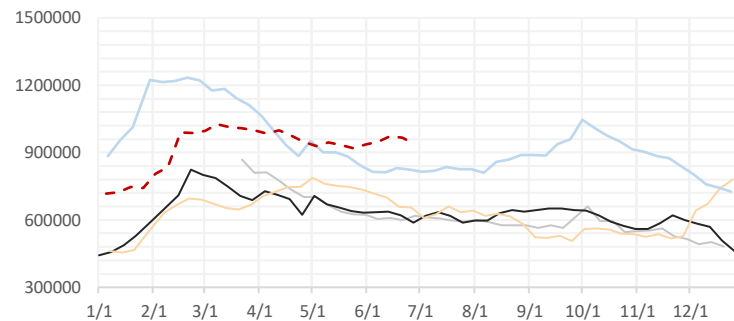




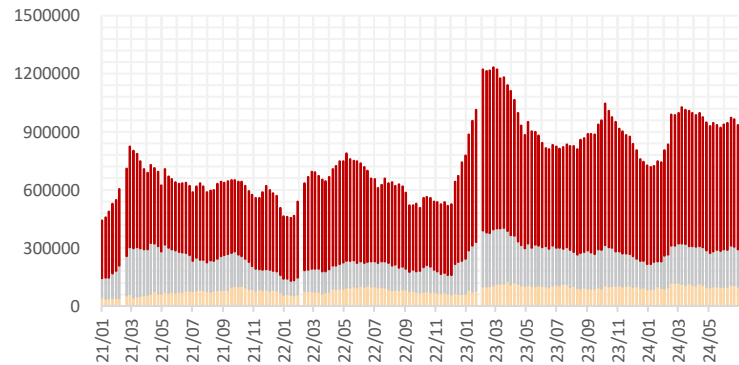
不锈钢库存



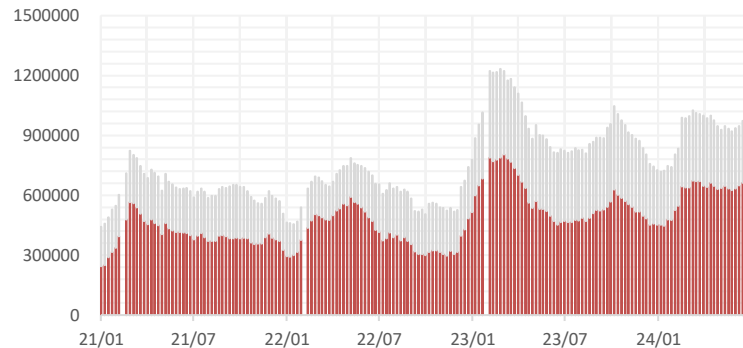
■ 玖隆 ■ 五矿无锡 ■ 中储 ■ 炬申 ■ 五矿东莞



— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 (社会库存, 吨) - - - 2024



■ 400系 ■ 200系 ■ 300系 (吨)

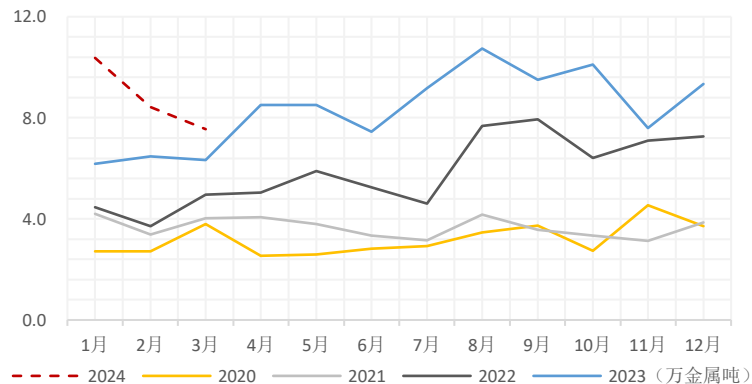
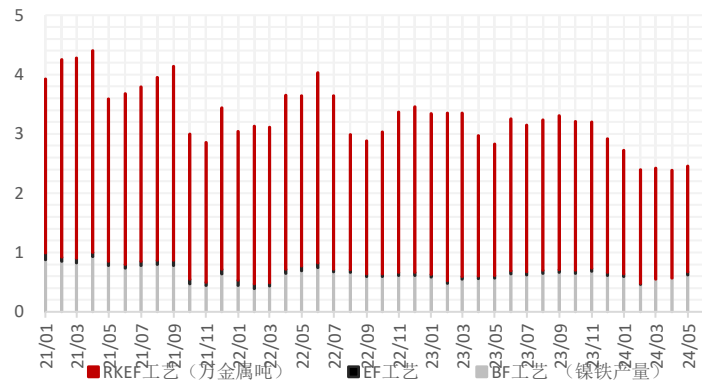


■ 冷轧 ■ 热轧 (吨)

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

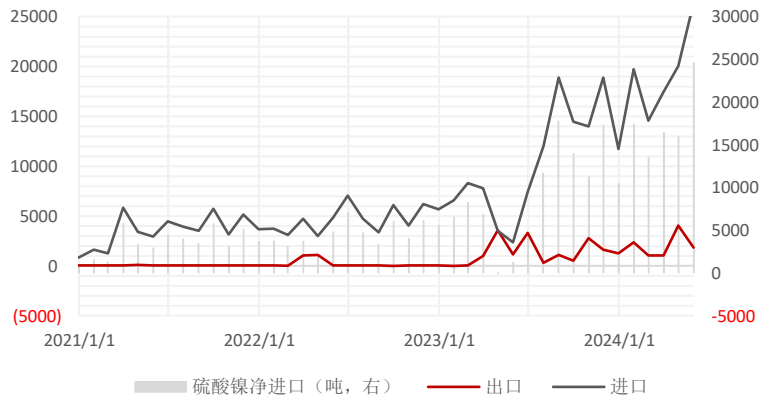
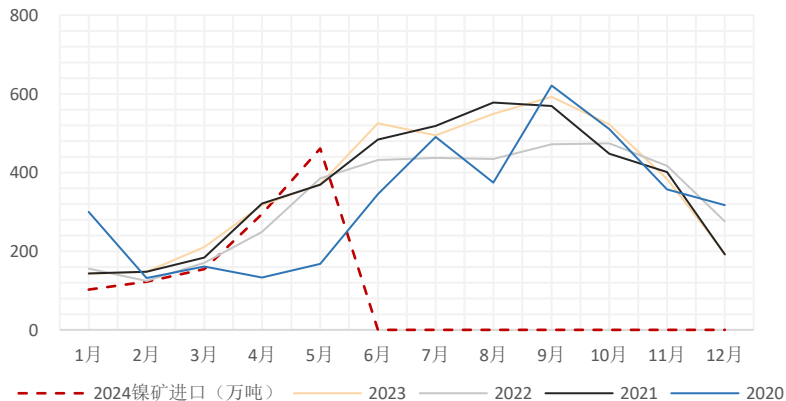
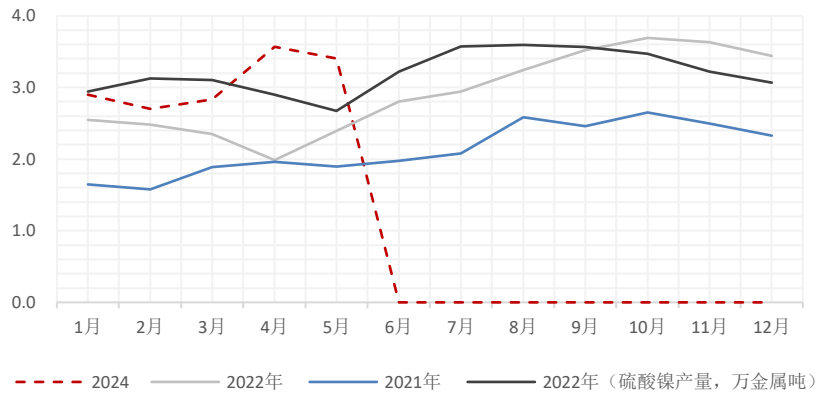


纯镍、镍铁产量和进出口





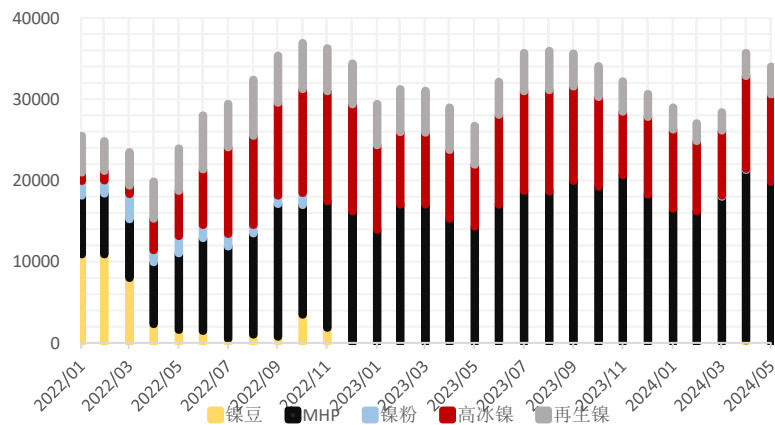
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡



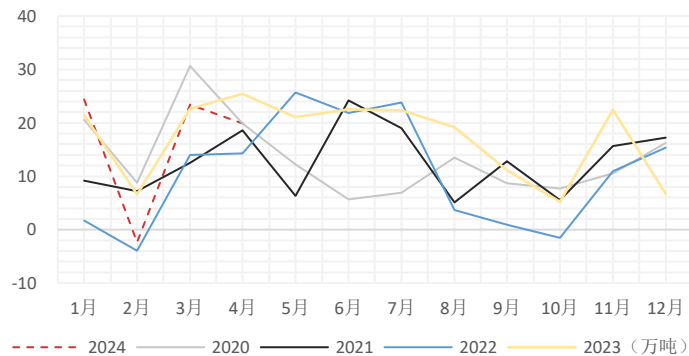
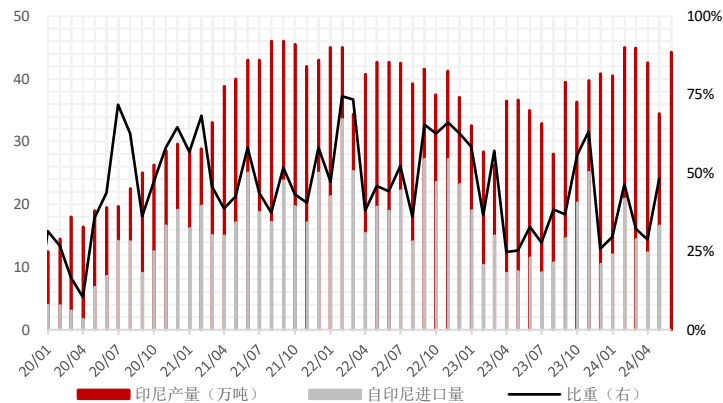
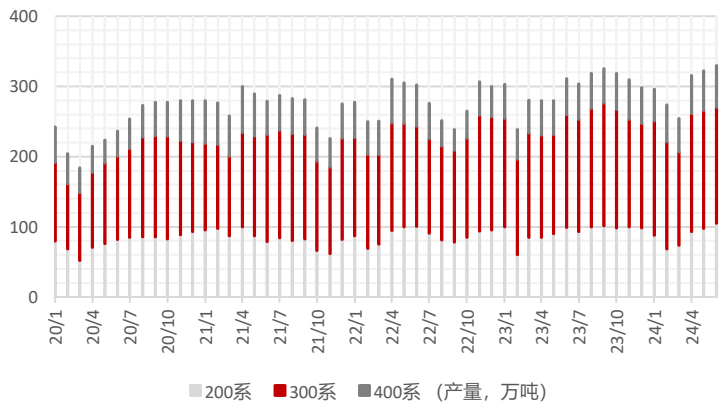
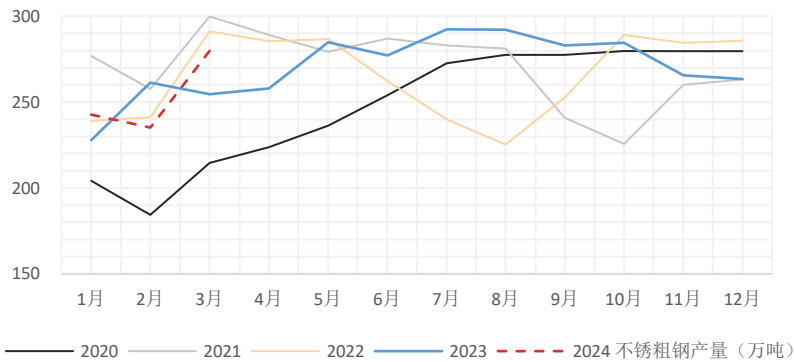
GUO

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



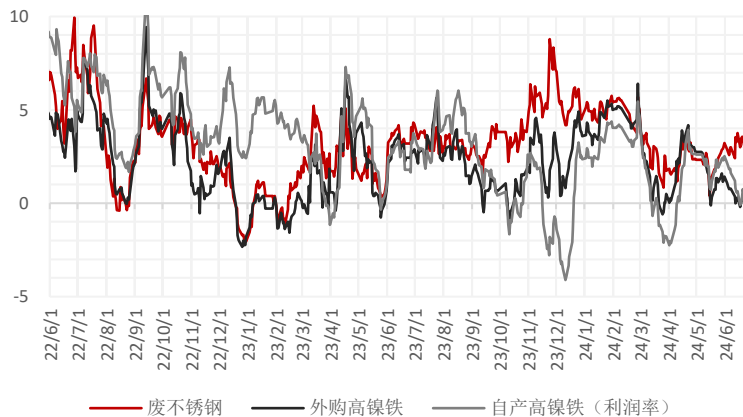
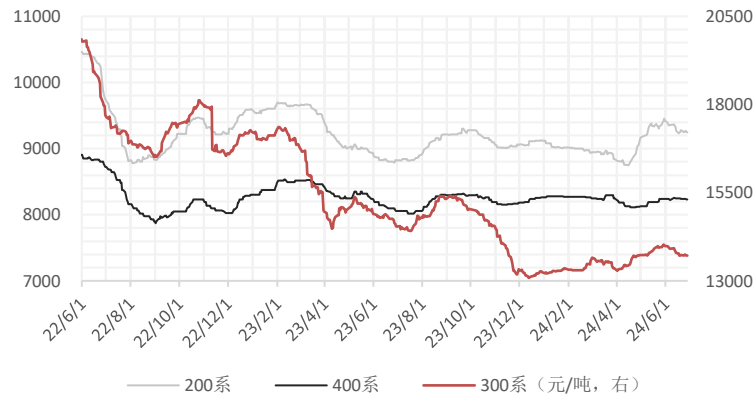
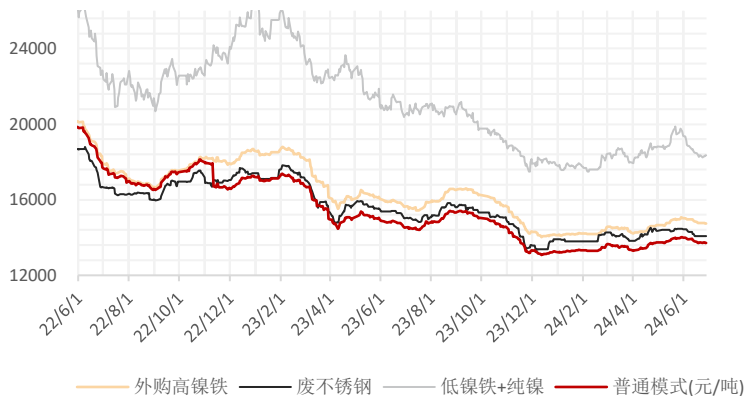


不锈钢产量、进出口



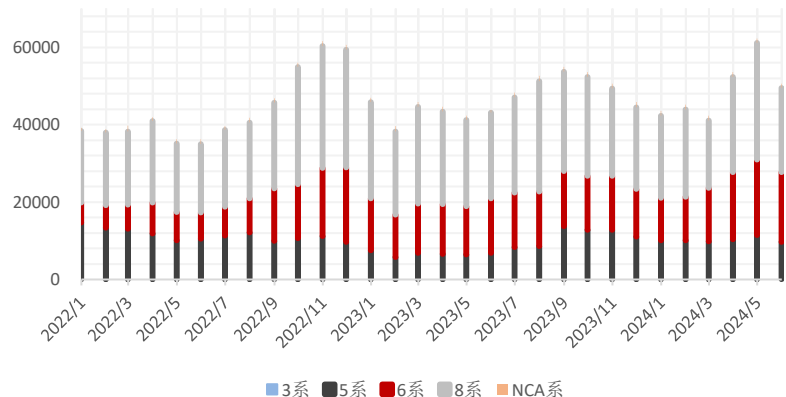
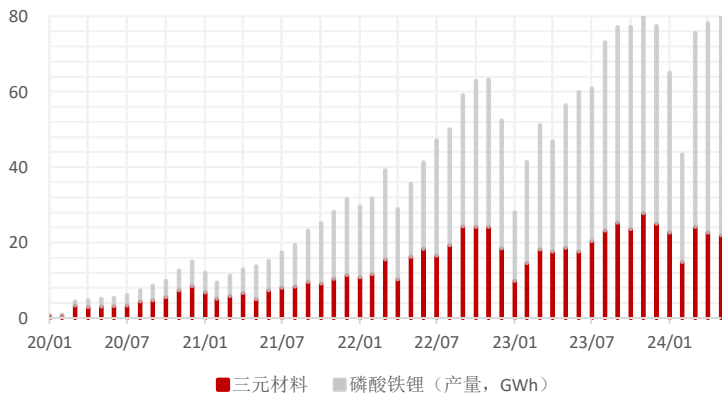
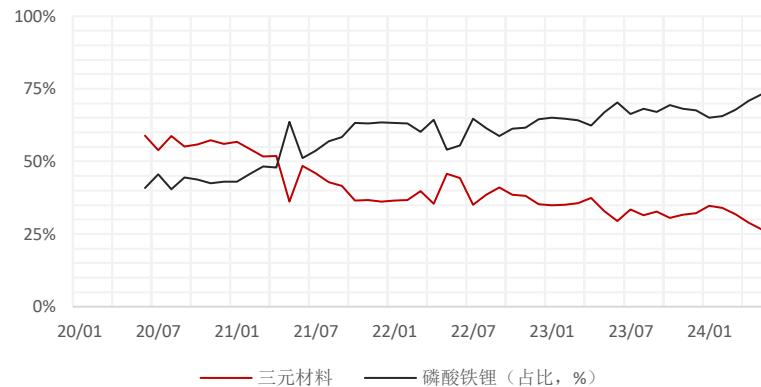
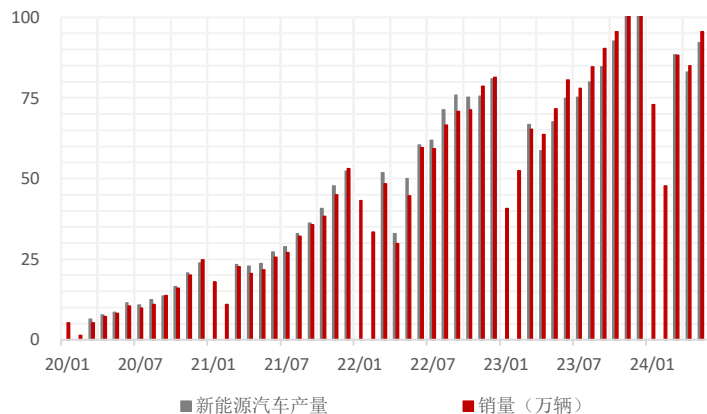


不锈钢成本、利润



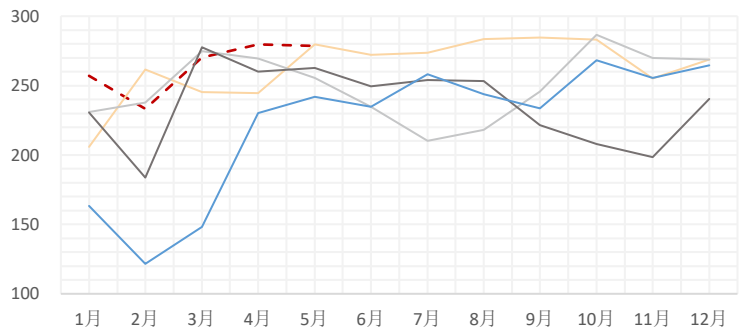


新能源消费

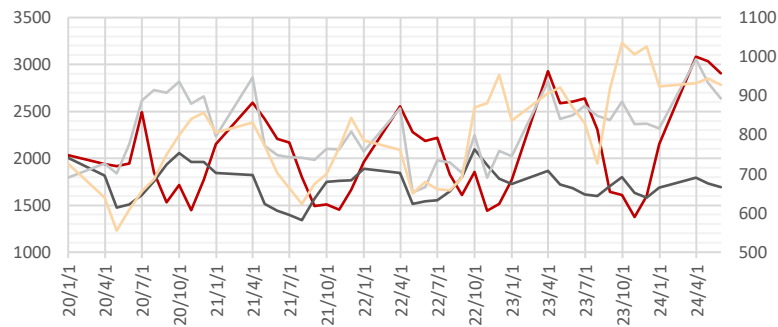




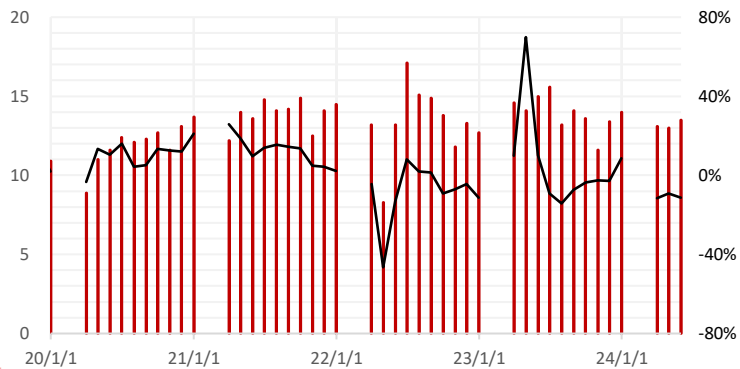
不锈钢消费



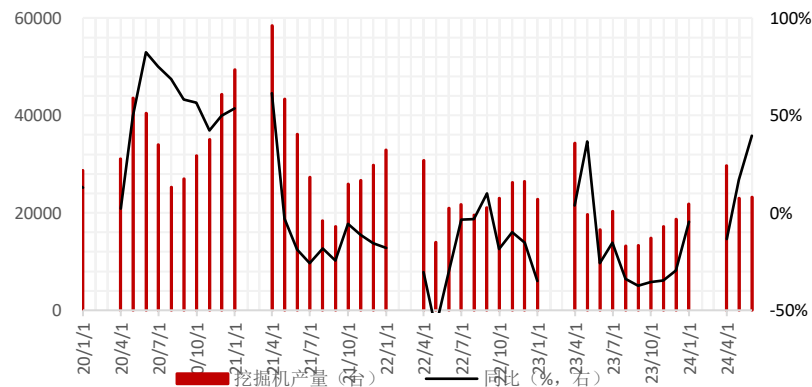
--- 2024 — 2023 — 2022 — 2021 — 2019 (万吨)



— 空调 — 彩电 — 冰箱 (右) — 洗衣机 (右) 万台



■ 电梯产量 (万台) — 同比 (%，右)

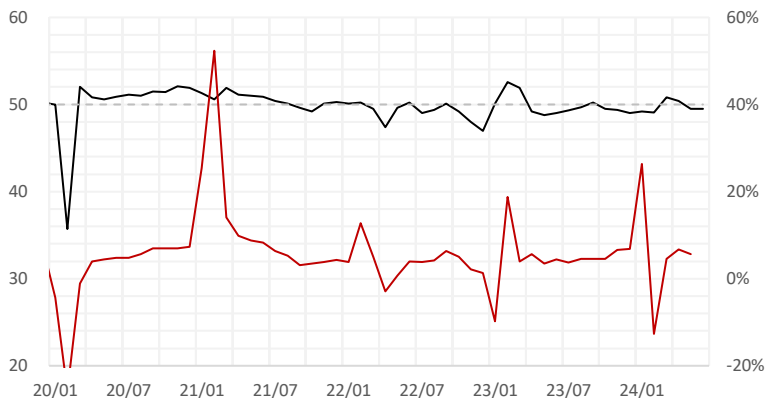


■ 挖掘机产量 (台) — 同比 (%，右)

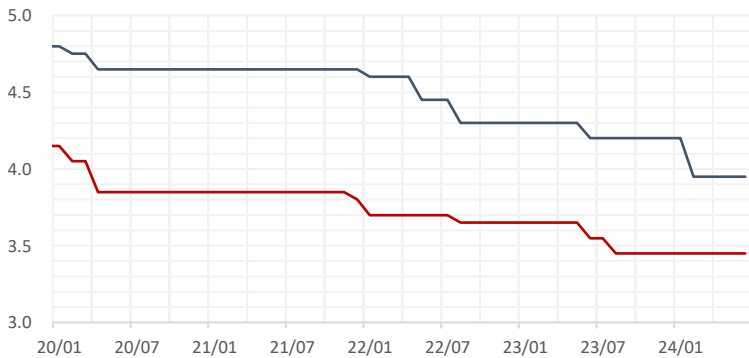
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



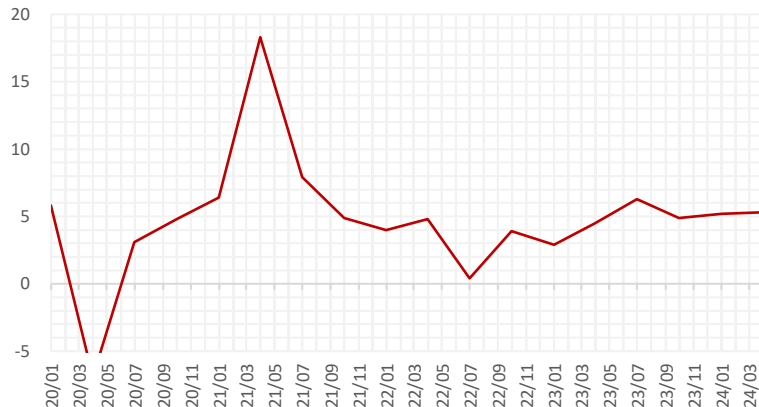
国内经济数据



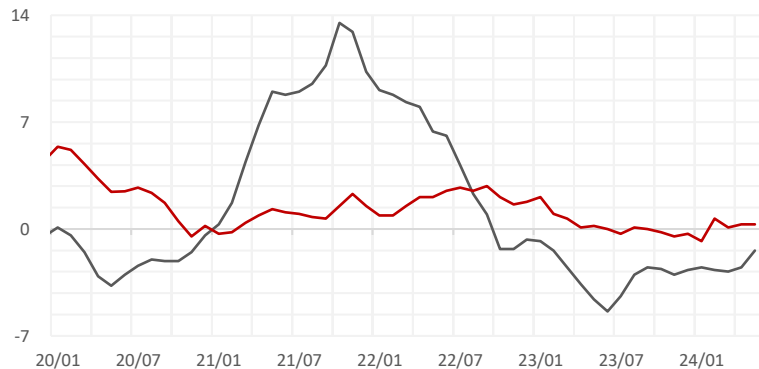
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)



— 1年期LPR — 5年期LPR



— GDP同比 (%)



— PPI — CPI

GL

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