



## 镍不锈钢周报

# 沪不锈钢仍处磨底震荡阶段

20240719

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

沪镍本周弱势下行，主力合约本周运行区间129890-135430元/吨，周-2.21%。沪不锈钢主连弱势下行，均线仍呈空头排列，主力合约本周运行区间13670-13995元/吨，周-0.83%。

#### 运行逻辑

宏观上，从数据来看，二季度GDP增速较一季度回落，6月规模以上工业增加值同比实际增速回落，反映内需稍显不足，以及国内经济边际动能偏弱。因此，市场对政策及时雨期待比较强。而党的二十届三中全会公报中提到坚定不移实现全年经济社会发展目标，这样政策压力再度向政策端传递。

从镍不锈钢产业链角度看，纯镍排产仍在攀升，不锈钢排产微降，但同时产业链需求都偏弱，而产业链库存都偏高，仓单也相对高位。不过，本期沪镍库存回落，但伦镍库存增幅较大。这与镍线条中纯镍硫酸镍产量放大但镍铁资源相对紧张相对应。而不锈钢周内仓单出现回落迹象，镍铁价格小幅上涨，对市场情绪带来一定的提振。

#### 策略

总体来看，镍供强需弱仍将弱势运行。不锈钢利空尽显后消化开始，或仍将磨底震荡。



# 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		党的二十届三中全会公报中提到坚定不移实现全年经济社会发展目标。二季度实际GDP同比增4.7%，前值增5.3%，上半年实际GDP同比增5.0%。6月规模以上工业增加值同比增5.3%，前值增5.6%；6月社会消费品零售总额同比增2.0%，前值增3.7%；1-6月固定资产投资完成额累计同比增3.9%，前值增4.0%；6月城镇调查失业率5.0%，前值5.0%。欧洲央行决定维持欧元区三大关键利率不变但称9月降息大门敞开。
供应	利空	6月电解镍产量2.66万吨，环比+3.50%，同比+30.39%。6月镍生铁2.52万金属吨，环比+7.7%。6月硫酸镍产量3.39万金属吨，环比基本持平。
	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453吨至20421吨，-2.17%。伦镍库存周增4014吨至102540吨，周+4.07%。沪镍仓单本周降1028吨至17624吨，周-5.51%。镍矿港口库存1303.02万吨，周+1.95%。
	利多	截至7月19日，全国不锈钢社会总库存105.75万吨，环比+1.99%。其中冷轧70.3万吨，环比+2.14%。热轧35.46万吨。环比+1.70%。不锈钢仓单周内降10170吨至187594吨，-5.14%。
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780，低于近一年均值1550。不锈钢当前基差155，高于近一年均值65。



## 03 资讯数据

### 资讯和数据

上期所就铅、镍、锡和氧化铝期货期权合约公开征求意见。根据《中华人民共和国期货和衍生品法》《期货交易管理条例》《期货交易所管理办法》等有关法律、法规和规章，上海期货交易所起草了《上海期货交易所铅期货期权合约（征求意见稿）》《上海期货交易所镍期货期权合约（征求意见稿）》《上海期货交易所锡期货期权合约（征求意见稿）》《上海期货交易所氧化铝期货期权合约（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。请将对上述合约的有关意见和建议，以书面或者电子邮件等形式于2024年7月22日（自公布之日起5个工作日）之前反馈至上海期货交易所。

2024年7月18日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存110.87万吨，周环比上升1.94%。其中冷轧不锈钢库存总量73.81万吨，周环比上升2.05%，热轧不锈钢库存总量37.07万吨，周环比上升1.72%。本期全国主流不锈钢89仓库口径社会库存呈现增量，各个系统均有不同程度的增库。本周市场到货正常，周内现货价格震荡运行，下游观望情绪较浓，库存消化节奏放缓，市场出货以低价刚需为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现增量。

世界金属统计局（WBMS）报告显示，2024年5月，全球精炼镍产量为28.18万吨，消费量为28.35万吨，供应短缺0.17万吨。2024年1-5月，全球精炼镍产量为140.14万吨，消费量为137.13万吨，供应过剩3.01万吨。2024年5月，全球镍矿产量为28.91万吨。2024年1-5月，全球镍矿产量为143万吨。

【子公司正与俄罗斯诺里尔斯克镍公司洽谈合资建厂？宁德时代回应：消息不属实】据路透社7月18日消息，三位知情人士表示，俄罗斯诺里尔斯克镍公司（Nornickel）正与包括宁德时代子公司邦普循环科技、中伟新材料在内的几家中国电池企业洽谈合资建厂事宜。当日晚间，宁德时代就此事向界面新闻回应称，该消息不属实。中伟新材料尚未就此事作出回应。邦普循环科技创立于2005年，为宁德时代控股子公司，聚焦回收、资源与材料三大业务板块；中伟新材料成立于2014年，为湖南中伟控股集团有限公司旗下控股子公司、上市主体，是新能源材料综合服务商。



### 资讯和数据

**【印尼下周将启用镍和锡运输线上追踪系统】**据外媒7月18日消息，印尼计划于下周启用名为SIMBARA的镍和锡运输线上追踪系统，旨在提升政府收入并优化矿业管理。该系统此前已于2022年在煤炭行业应用，并计划扩展至其他矿产。作为全球最大的镍生产国和主要锡生产国，印尼政府将借此系统追踪从矿山至国内冶炼厂的镍和锡流向。冶炼企业需登记所购镍的来源及矿场位置，不得从未缴纳特许权使用费的矿山采购矿石。该系统还将与政府采矿配额线上记录系统（RKAB）关联，帮助矿商追踪生产配额，并在数据差异时向相关部门发出提醒。印尼考虑在镍和锡追踪系统运行顺畅后，将其应用于铝土矿和铜等其他矿产。

印尼贸易部最新信息，2024年6月份印尼镍产品出口总计911438实物吨，其中NPI717736吨，FeNi9434吨，高冰镍18701吨，硫酸镍12000吨，MHP122065吨，电解镍3611吨。6月出口总计中：出口中国813291吨，占比89.23%。1-6月份出口总计5474792实物吨（下同），其中NPI4387035吨，FeNi36313吨，MHP679225吨，高冰镍138531吨，硫酸镍91687吨，电解镍22716吨。1-6月份出口总计中：出口中国5154377吨，占比94.15%；印度103245吨，占比1.89%。

**【印尼HRUM定下指标 今年年底前开始生产镍】**Harum Energy (HRUM)公司定下指标，今年底之前开始生产镍矿物。日前，Harum Energy (HRUM)公司总经理Ray Antonio Gunara声明，HRUM公司的非煤炭业务多元化计划顺畅施行。2024年，HRUM公司旗下两座冶炼厂已全面投产，每年极限生产量大约为8.4万吨镍。Ray对记者称，除此之外，HRUM公司正在兴建一座采用HPAL技术的新精炼工程，预计未来能增加公司的镍产量。“我们也计划，在今年底之前，能开始从我们的镍矿生产镍砂。”

**【5月印尼镍铁出口量80.1万吨，环比增加3.0%】**据印度尼西亚海关数据统计，2024年5月印尼镍铁出口量80.1万吨，环比增加3.0%，同比增加19.9%。其中，5月印尼出口至中国镍铁量77.2万吨，环比增加2.4%，同比增加17.5%。1-5月印尼镍铁出口总量381万吨，同比增加29.9%。其中，出口至中国镍铁量366.1万吨，同比增加27.9%。



## 03 资讯和数据

### 资讯和数据

国家统计局15日发布数据，初步核算，上半年我国国内生产总值（GDP）616836亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%。国民经济延续恢复向好态势，运行总体平稳、稳中有进。分产业看，第一产业增加值30660亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值236530亿元，增长5.8%；第三产业增加值349646亿元，增长4.6%。

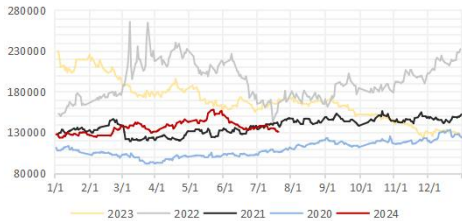
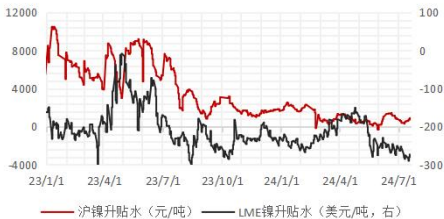
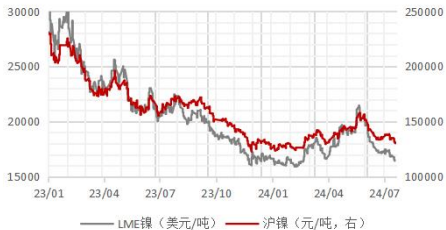
1—6月份，我国社会消费品零售总额235969亿元，同比增长3.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额213007亿元，增长4.1%。6月份，社会消费品零售总额40732亿元，同比增长2.0%。6月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.3%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，6月份，规模以上工业增加值比上月增长0.42%。1—6月份，规模以上工业增加值同比增长6.0%。2024年1—6月份，全国固定资产投资（不含农户）245391亿元，同比增长3.9%，其中，民间固定资产投资127278亿元，同比增长0.1%。

国际货币基金组织(IMF)周四表示，美联储应该等到“2024年底”再考虑降息，同时美国政府需要提高税收以控制不断增长的联邦债务，加税对象包括年收入低于40万美元的家庭。最近几周，IMF一直在强调，尽管美国经济增长强劲，但赤字仍在继续增长，共和党和民主党将在11月的总统选举之前制定税收和支出提案，因此需要更加谨慎的财政政策。

欧洲中央银行18日在德国法兰克福欧洲央行总部召开货币政策会议，决定维持欧元区三大关键利率不变。欧洲央行当天发表新闻公报说，欧元区主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率将分别维持在4.25%、4.5%和3.75%的水平。欧洲央行表示，将在必要时保持政策的足够限制性，以确保通胀率回到2%。国内物价压力仍然很大，在下次降息前需要更多数据支持。

欧洲央行行长拉加德称，未来几周、几个月将会有更多信息。各种工资指标指向我们朝着相对较高水平的方向前进。这些因素已经在六月的预测中考虑进去了。决心不预设利率路径，9月（降息）的大门敞开。我们在9月份要做的事情是完全开放的。强烈支持数据依赖性。将考虑9月的预测数据以及其他数据。

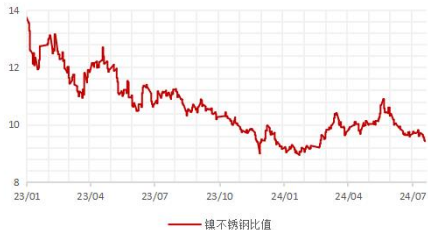
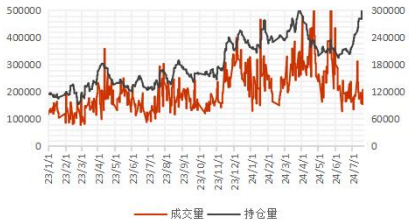
# 期镍运行







## 沪不锈钢运行





# 基差、价差

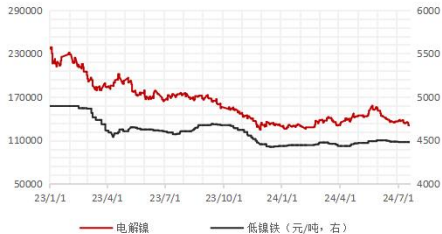


GUOLI

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

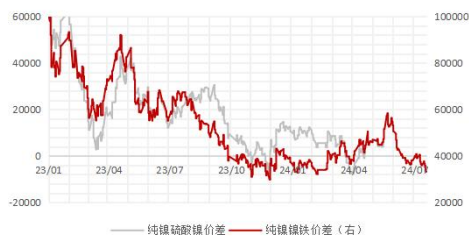
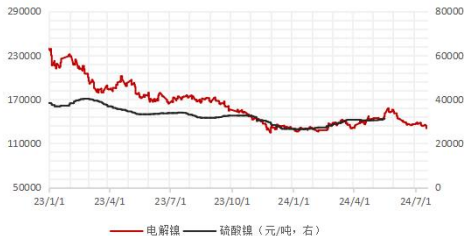
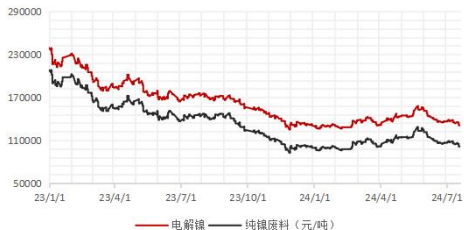


# 镍现货运行



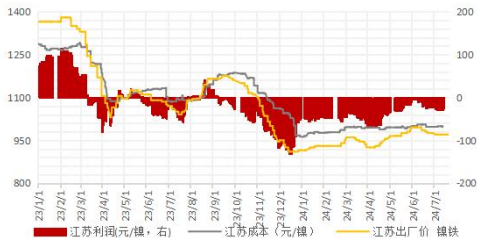
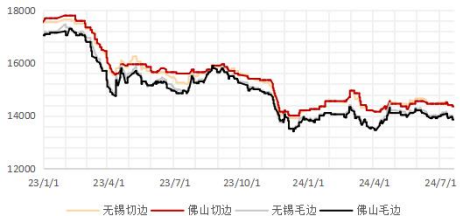
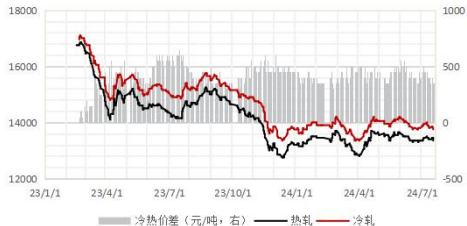
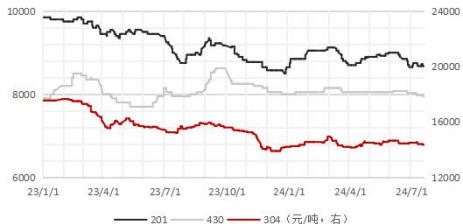


# 镍现货运行



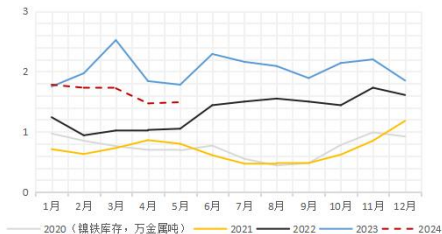
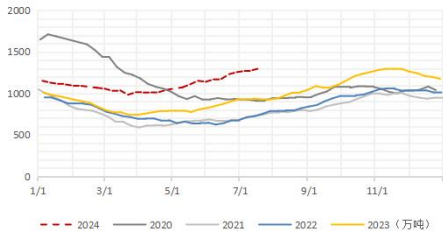
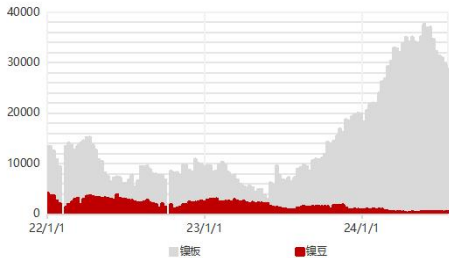


# 不锈钢现货运行



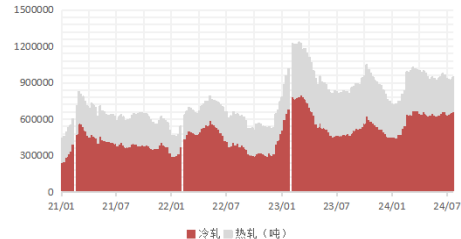
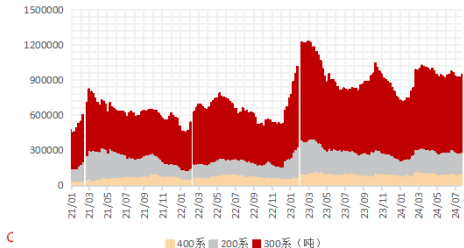
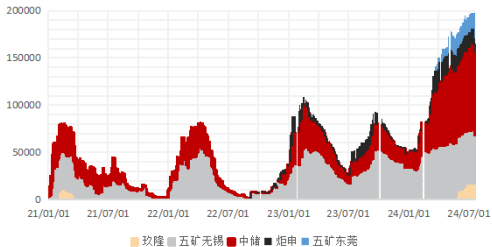


# 镍端库存





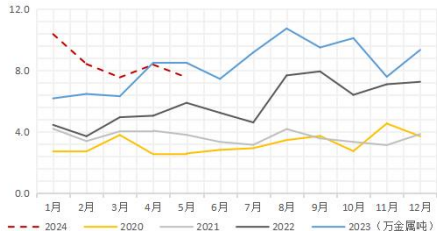
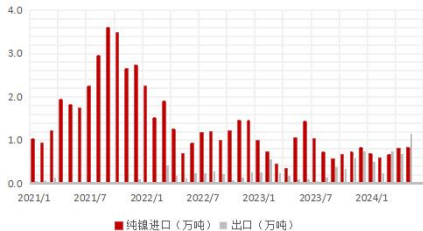
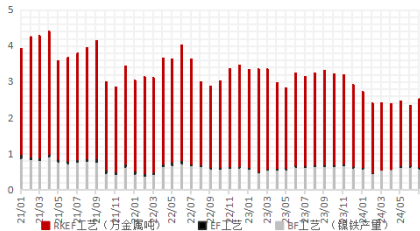
# 不锈钢库存



数据来源：钢联、IFinD、国联期货



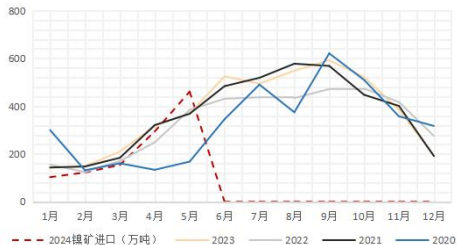
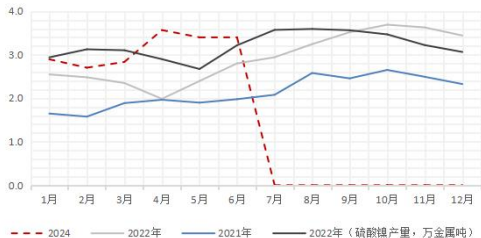
# 纯镍、镍铁产量和进出口







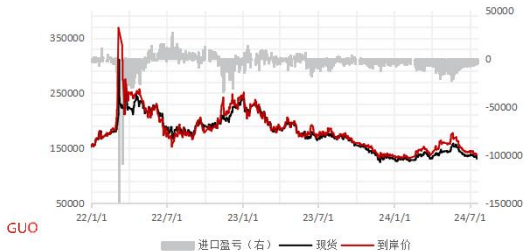
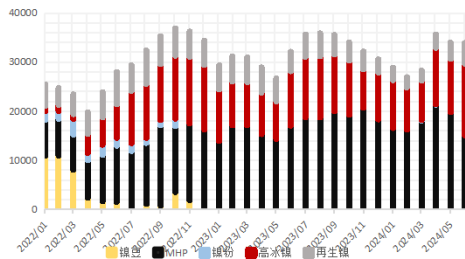
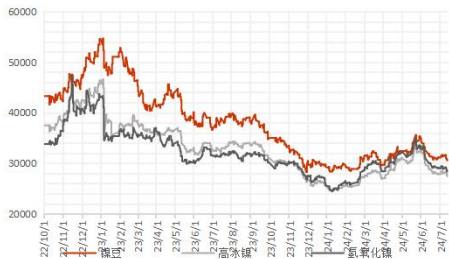
# 镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、IFinD、国联期货



## 纯镍进口盈亏、供需平衡

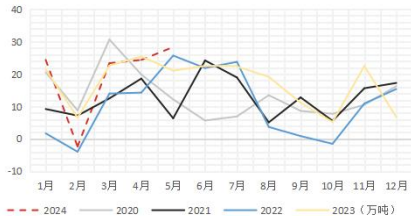
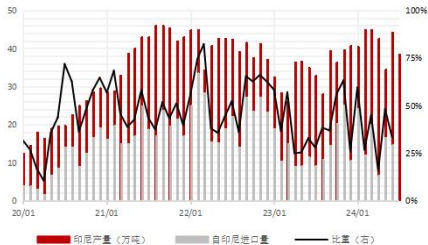
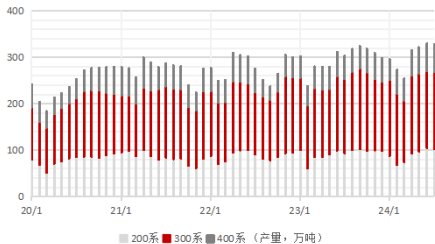
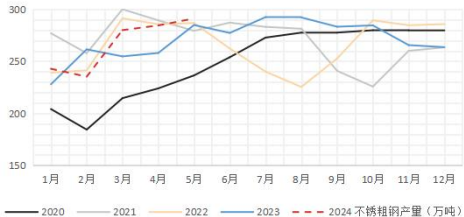


GUO

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

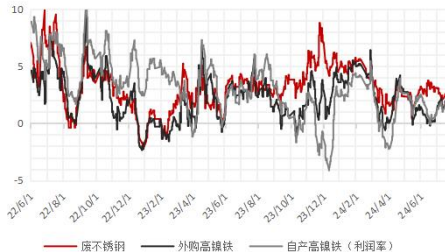
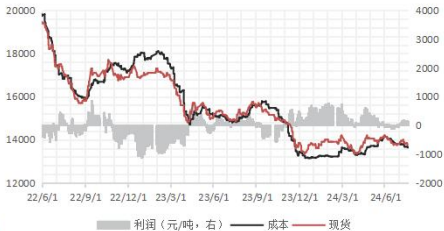
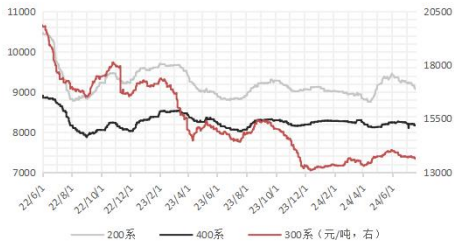
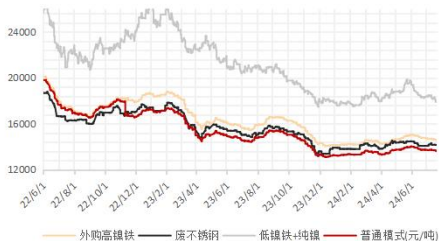


# 不锈钢产量、进出口



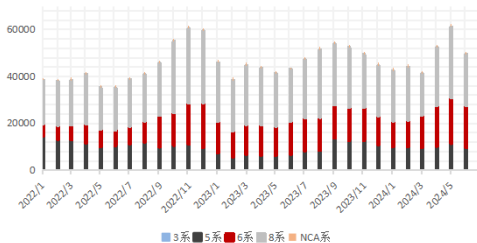
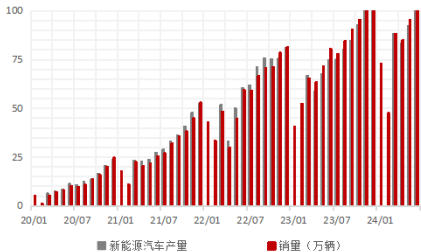


# 不锈钢成本、利润



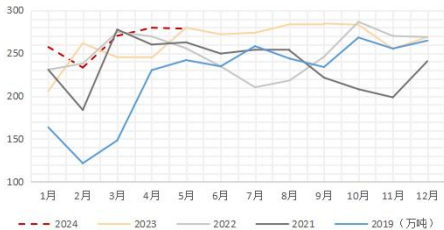


# 新能源消费





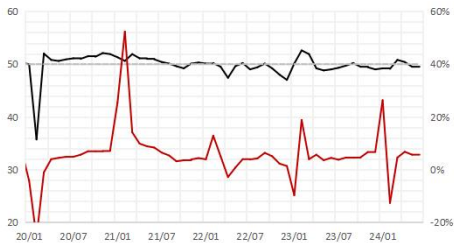
# 不锈钢消费



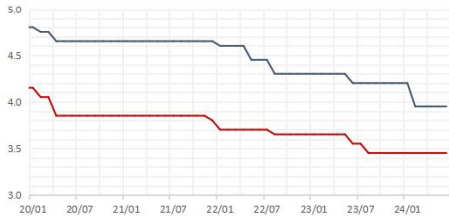
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



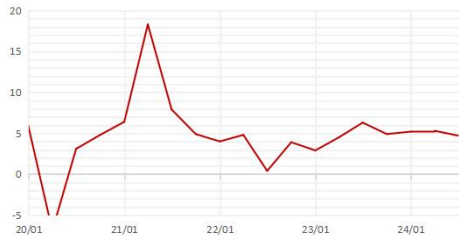
## 国内经济数据



— 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(%)

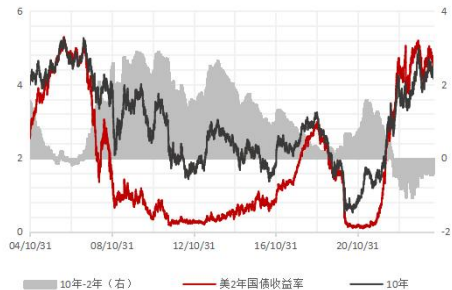


— PPI — CPI

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**