



镍不锈钢周报

上下均有限，短线仍看震荡

20240817

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	沪镍本周窄幅震荡于12.9万附近。沪镍主连本周运行区间126360-130990元/吨，周-0.49%。不锈钢本周触底后修复，主连本周运行区间13495-13885元/吨，周-1.55%。
运行逻辑	<p>宏观上，7月国内金融数据仍然偏弱，但整体看经济运行总体平稳，生产需求继续恢复。美国通胀数据有所回落，但7月零售销售和申请失业救济人数的数据却超预期，因而市场对9月降息幅度再度摇摆，有些争议。因此下周的全球央行年会即将释出的线索广被关注。</p> <p>产业链上，本周随着大宗情绪的缓和，有色金属后半周飘红，镍不锈钢比值回升。纯镍订单尚可，但伦敦库存仍在攀升，进口亏损再度走扩。不锈钢供应高位，有减产消息未知能否兑现，仓单小幅波动回升，库存倒见小幅回落，只是需求仍未见明显好转。价格下行后确见有订单浮出，但市场情绪仍偏谨慎。</p>
策略	综合来看，我们认为，两月余的大宗阶段性下行或告一段落，企稳反弹可期。对镍不锈钢产业链来讲，下方空间有限，但上涨压力也不小，短期先看震荡。且仍要关注宏观情绪对盘面的指引。
关注	下周杰克逊霍尔年会央行年会观点，产业链进出口数据等



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		中国7月规模以上工业增加值环比+0.35%，同比+5.1%。中国7月社会消费品零售总额同比+2.7%，环比+0.35%。中国7月城镇调查失业率+5.2%。中国7月城镇固定资产投资环比-0.17%。
		美国7月CPI同比+2.9%，前值为+3%；环比+0.2%，前值为-0.1%。美国7月PPI同比+2.2%，环比+0.1%，前值为+0.2%。
供应	利空	7月电解镍产量2.89万吨，环比+8.2%，同比+33.8%。7月镍生铁2.99万金属吨，环比+6.43%。7月硫酸镍产量2.78万金属吨，环比减少9%。
	利空	2024年7月国内不锈钢厂粗钢产量330.3万吨，环比+0.6%，同比+3.9%。8月，不锈钢排产338.67万吨，环比+2.37%，同比+4.04%。
库存	利多	沪镍仓单周降1024吨至18648吨，-5.21%。伦镍库存周增2280吨至112404吨，周+2.07%。沪镍仓单本周降16吨至16499吨，周-0.10%。
	利空	截至8月16日，全国不锈钢社会总库存103.34万吨，环比-0.28%。其中冷轧68.14万吨，环比-1.20%。热轧35.2万吨。环比+1.54%。不锈钢仓单周内增1783吨至139221吨，+1.30%。
需求	利多	6月，电解镍表观消费2.89万吨，环比+55.73%，同比+14.54%。1-6月，国内精炼镍累计表观消费量13.36万吨，较去年同期+1.17%。
	利空	6月，不锈钢表观消费273.69万吨，环比-1.74%，同比+0.61%。1-6月累计1592.58万吨，同比+5.5%。
基差		镍当前基差1630，高于近一年均值1300。不锈钢当前基差115，高于近一年均值55。



03 资讯数据

资讯和数据

央行：7月末，广义货币(M2)余额303.31万亿元，同比增长6.3%。狭义货币(M1)余额63.23万亿元，同比下降6.6%。流通中货币(M0)余额11.88万亿元，同比增长12%。前七个月净投放现金5396亿元。前七个月社会融资规模增量累计为18.87万亿元，比上年同期少3.22万亿元。前七个月人民币贷款增加13.53万亿元，其中住户贷款增加1.25万亿元。前七个月人民币存款增加10.66万亿元。7月末社会融资规模存量为395.72万亿元，同比增长8.2%；7月末M2余额303.31万亿元，同比增长6.3%。

中国人民银行的数据显示，7月份新发放企业贷款加权平均利率为3.65%，与上月持平，比上年同期低22个基点。新发放个人住房贷款利率为3.4%，比上月低9个基点，比上年同期低68个基点，均处于历史低位。

美国7月CPI同比上升2.9%，连续第四个月回落，是2021年3月以来首次重回“2字头”，市场预估为上升3%，前值为上升3%；美国7月CPI环比上升0.2%，预估为上升0.2%，前值为下降0.1%。美国7月核心CPI同比上升3.2%，预估为上升3.2%，前值为上升3.3%；美国7月核心CPI环比上升0.2%，预估为上升0.2%，前值为上升0.1%。

美国7月PPI同比上升2.2%，低于预期2.3%，并较前值2.7%大幅下滑。美国7月PPI环比上升0.1%，预估为0.2%，前值为0.2%。7月份不含食品和能源的最终需求PPI环比持平，市场预估上涨0.2%。剔除食品和能源的最终需求PPI同比上涨2.4%，市场预估上涨2.6%。

美联储周四，美联储主席鲍威尔将于美国东部时间下周五8月23日上午10点（北京时间22:00），在堪萨斯城联储举办的杰克逊霍尔经济研讨会上，就经济展望发表讲话。本次会议的主题是：“重新评估货币政策的有效性和传导”。届时，鲍威尔将出席堪萨斯城联储主办的杰克逊霍尔全球央行年会（会期8月22-24日）。杰克逊霍尔全球央行年会已成为美联储暗示货币政策重要节点的窗口。

国家统计局数据，7月份，社会消费品零售总额37757亿元，同比增长2.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额33959亿元，增长3.6%。1—7月份，社会消费品零售总额273726亿元，同比增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额246990亿元，增长4.0%。



03 资讯和数据

资讯和数据

2024年1—7月份，全国固定资产投资（不含农户）287611亿元，同比增长3.6%，其中，民间固定资产投资147139亿元，与去年同期持平。从环比看，7月份固定资产投资（不含农户）下降0.17%。

7月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.1%。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.35%。1—7月份，规模以上工业增加值同比增长5.9%。

1—7月份，全国城镇调查失业率平均值为5.1%，比上年同期下降0.2个百分点。7月份，全国城镇调查失业率为5.2%，比上月上升0.2个百分点，比上年同月下降0.1个百分点。

7月份，全国服务业生产指数同比增长4.8%，比上月加快0.1个百分点。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，金融业生产指数同比分别增长12.6%、9.0%、5.3%、5.1%，分别快于服务业生产指数7.8、4.2、0.5、0.3个百分点。

国家能源局发布数据显示，今年上半年，全国全社会用电量同比增长8.1%，电力消费延续较快增长势头。从今年上半年的用电量数据来看，高技术及装备制造业用电量快速增长，而用电量占比较高的钢铁、建筑等高载能产业增速放缓，我国制造业转型升级趋势明显。

近日，印度尼西亚镍矿商协会（APNI）发布8月的镍矿内贸基准价格，8月的参考价格为16812.73美元/吨，较7月的18823.86跌约10.68%。其中，NI1.6%MC35%FOB为29.72美元/湿吨，环比跌3.56美元/湿吨；NI1.7%MC35%FOB为33.44美元/湿吨，环比跌4.0美元/湿吨；NI1.8%MC35%FOB为37.37美元/湿吨，环比跌4.48美元/湿吨；NI1.9%MC35%FOB为41.53美元/湿吨，环比跌4.96美元/湿吨；NI2.0%MC35%FOB为45.90美元/湿吨，环比跌5.49美元/湿吨。

中汽协：7月，乘用车产销分别完成203万辆和199.4万辆，环比分别下降6.8%和10%，同比分别下降4%和5.1%；1—7月，乘用车产销分别完成1591.7万辆和1397.4万辆，同比分别增长3.9%和4.5%。



03 资讯和数据

资讯和数据

2024年8月15日，佛山市场不锈钢新口径库存总量33.29万吨，周环比下降2.20%。其中200系库存总量11.58万吨，周环比下降0.43%；300系库存总量17.61万吨，周环比下降4.73%。400系库存总量4.10万吨，周环比上升4.50%。本周佛山市场200系与300系冷轧、300系与400系热轧资源到库较上周有所减少，整体库存呈现不同程度消化，400系冷轧与200系热轧现货则存在小幅增库现象。在本周持续低价刺激下，前期部分接空单客户开始有提货操作，下游实际备货情绪未出现较大波动，低价蔓延采购信心受挫背景下，销售仍以短暂阶段性加工散单出货为主。

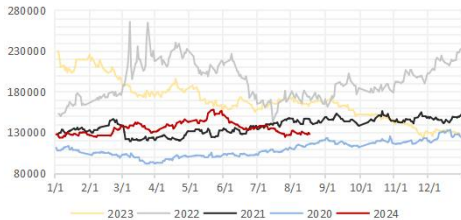
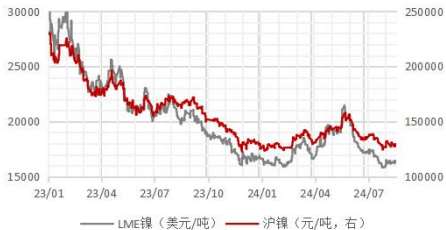
据Mysteel调研了解，8月14日，印尼某镍铁厂高镍铁成交价1005-1010元/镍（舱底含税），成交上万吨，9月交期。

本周中国精炼镍27库社会库存增加1924吨至31225吨，增幅6.57%；仓单库存增加1612吨至18111吨；现货库存增加312吨至9614吨，其中镍板增加312吨，镍豆持平；保税区库存持平至3500吨。全球镍显性库存增加2.53%至145285吨，中国和LME双双累库。LME镍库存增加1656吨至114060吨，增幅1.47%；其中镍板78090吨，镍豆33222吨；镍珠/镍扣等2748吨。

8月16日，304不锈钢冶炼原料中：外购高镍铁价格1010元/镍，环比持平，环比持平；高碳铬铁8600元/50基吨，环比持平，环比持平；电解锰12850元/吨，环比下跌100元/吨，环比下跌0.8%；温州地区304废不锈钢9650元/吨（不含税），环比持平，环比持平。

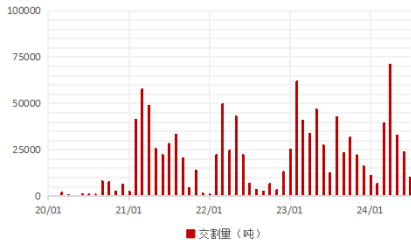
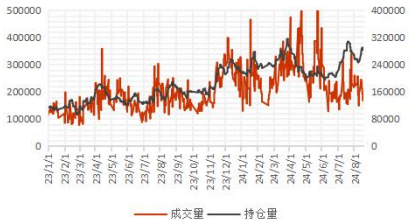
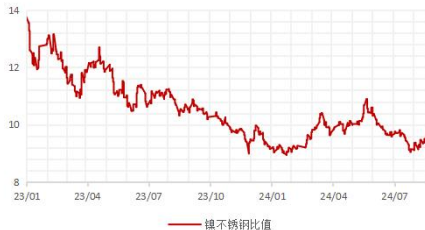
目前短流程工艺冶炼304冷轧成本13296元/吨，环比下跌44元/吨，环比下跌0.3%；外购高镍铁工艺冶炼304冷轧成本13807元/吨，环比上涨5元/吨，环比持平；低镍铁+纯镍工艺冶炼304冷轧成本17042元/吨，环比上涨54元/吨，环比上涨0.3%；自产高镍铁冶炼304冷轧成本13711元/吨，环比上涨12元/吨，环比上涨0.1%。

期镍运行



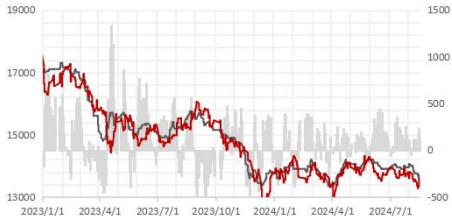
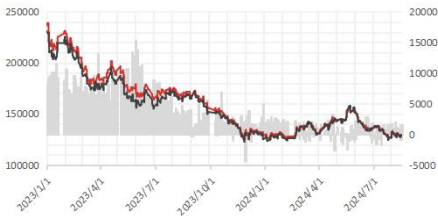
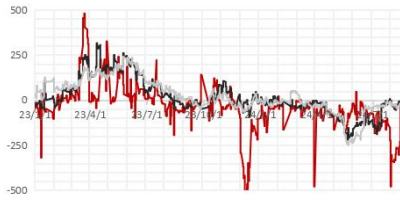
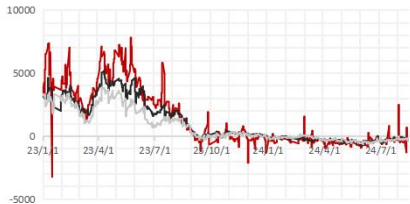


沪不锈钢运行





基差、价差

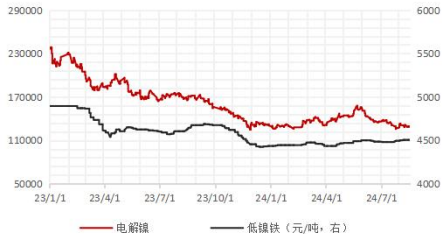


GUOLU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

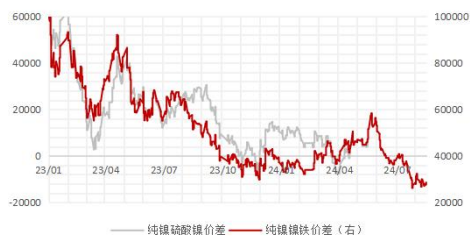
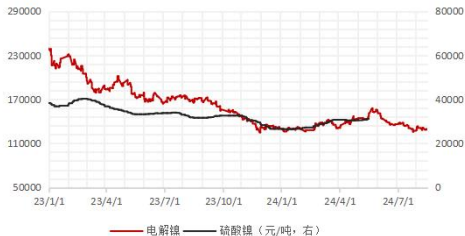
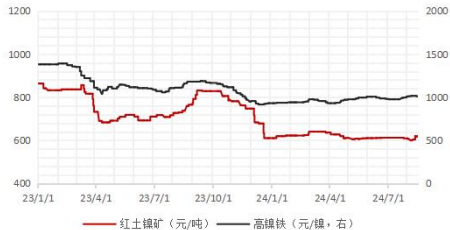


镍现货运行



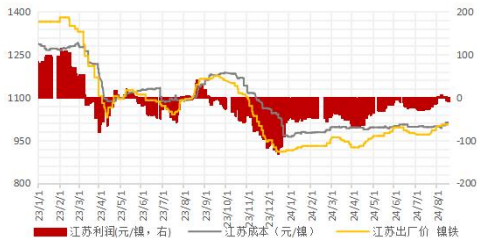
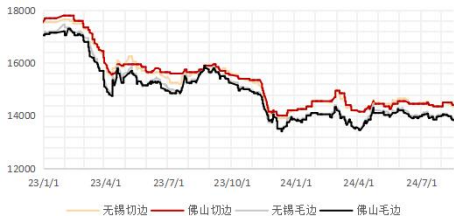
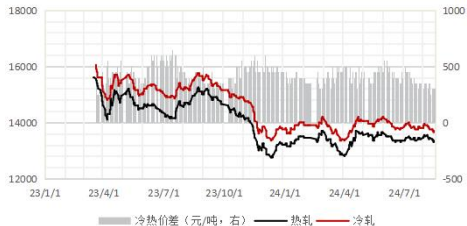
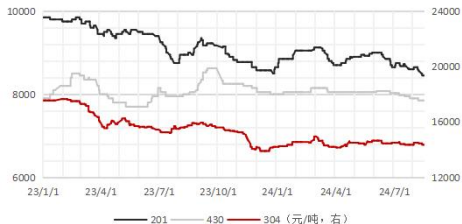


镍现货运行



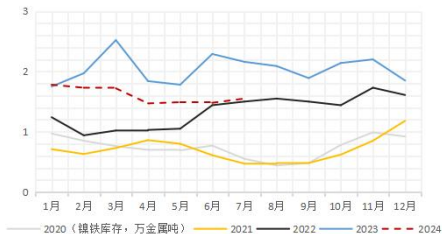
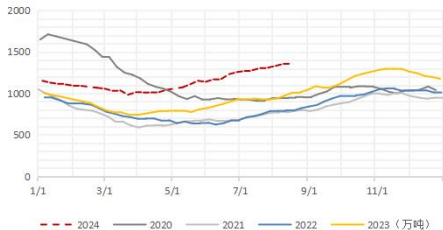
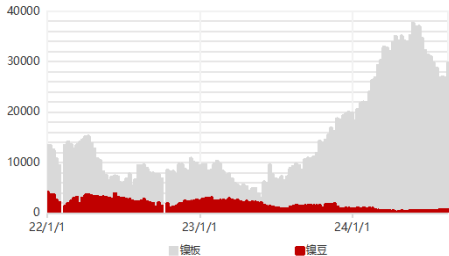
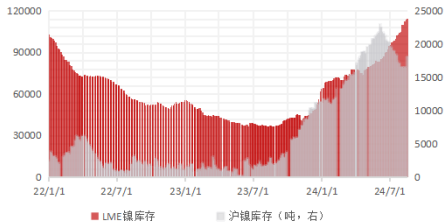


不锈钢现货运行



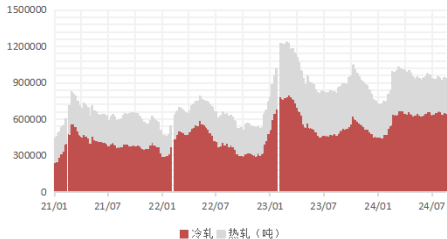
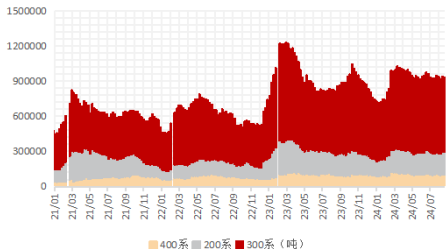
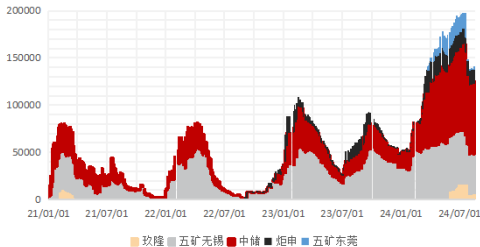


镍端库存





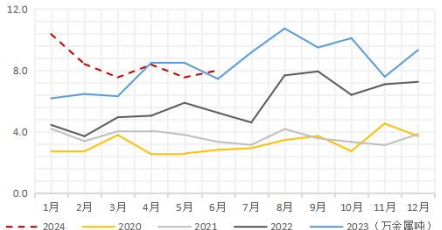
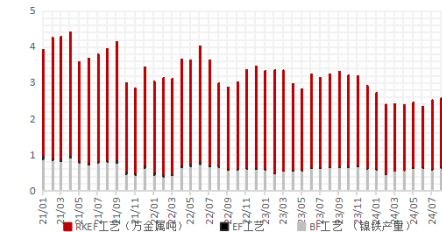
不锈钢库存



数据来源：钢联、IFinD、国联期货

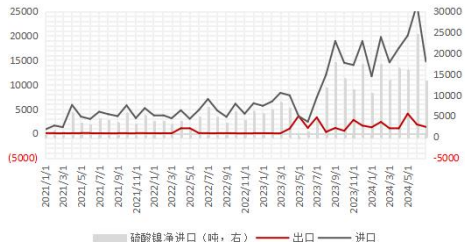
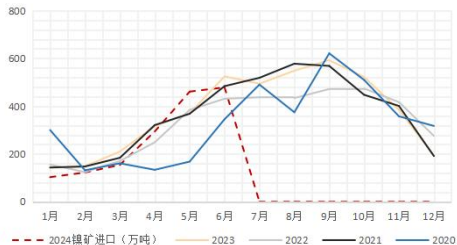
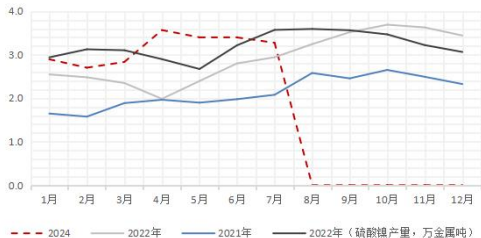


纯镍、镍铁产量和进出口





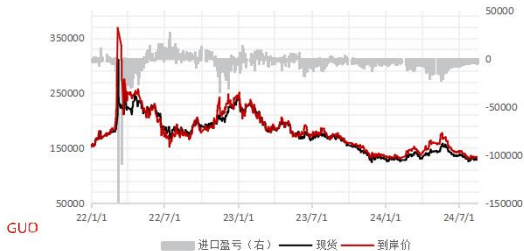
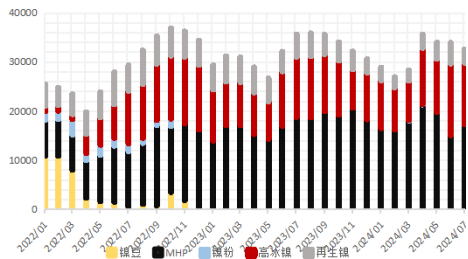
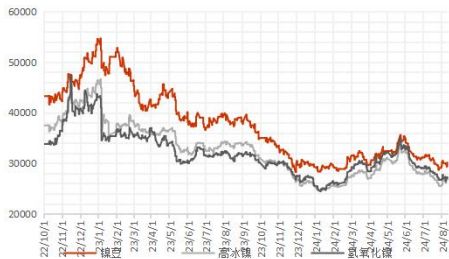
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、IFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡



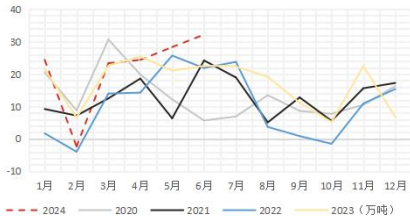
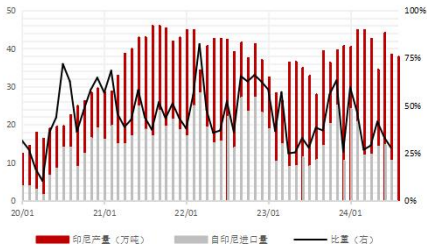
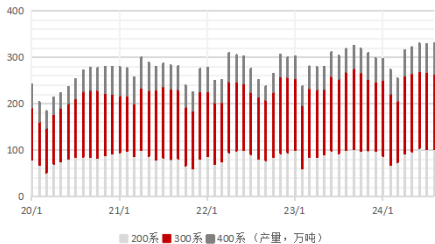
GUO

■ 进口盈亏 (右) — 现货 — 到岸价

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

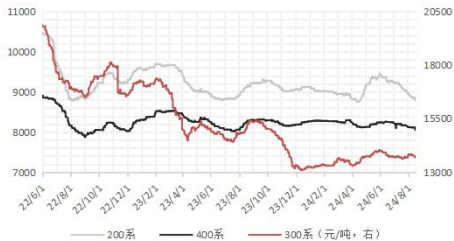
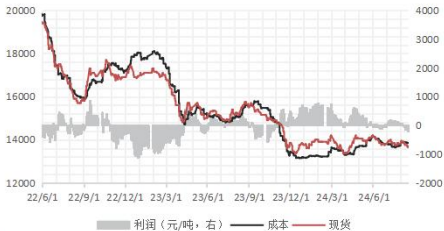
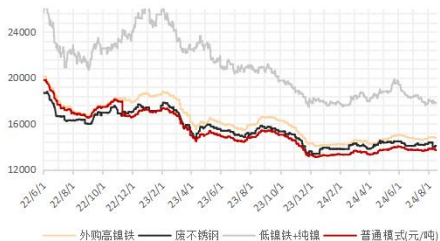


不锈钢产量、进出口



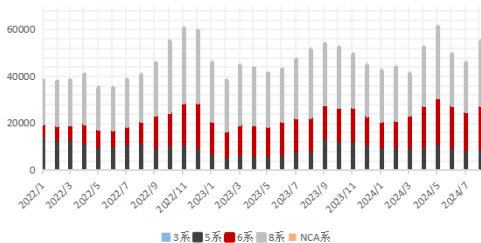
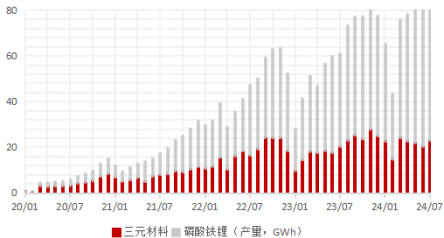
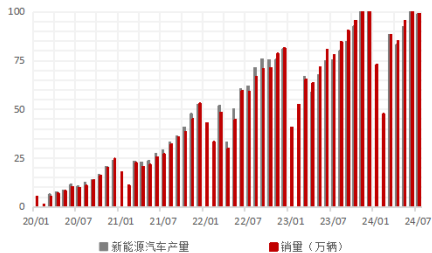


不锈钢成本、利润



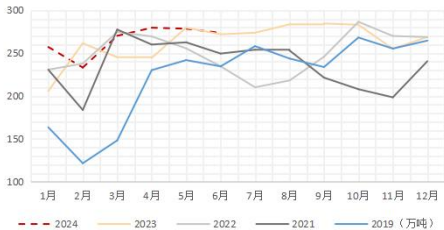


新能源消费

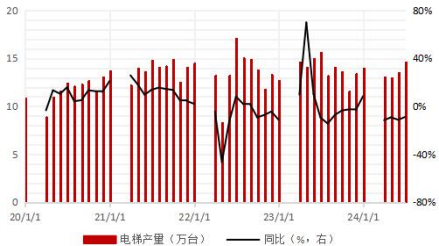




不锈钢消费



GU



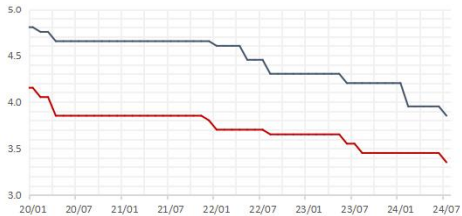
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



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(%)

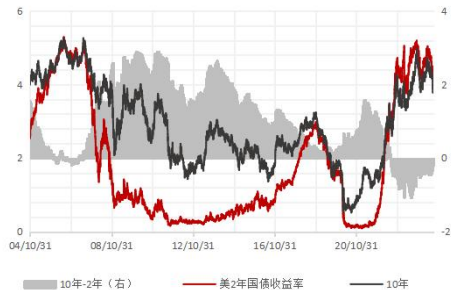


— PPI — CPI

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