



镍不锈钢周报

镍不锈钢仍看震荡

20240824

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	沪镍本周沿13万一线震荡。沪镍主连本周运行区间127110-131700元/吨，周+0.13%。 不锈钢周内窄幅震荡，不锈钢主连本周运行区间13585-13835元/吨，周+0.37%。
运行逻辑	宏观转暖信号渐现。美国非农数据遇大幅下修。全球央行年会鲍威尔发出迄今最强“降息信号”。美联储9月加息基本确定，不过部分预期已消化至交易中。国内8月LPR维持，国务院会议表示坚定不移完成全年经济社会发展目标任务。工业部发文钢铁行业暂停产能置换。跟普碳钢比，不锈钢产能过剩问题不太严峻，但也要注意是否会被影响到。 产业链上，本周大宗企稳反弹态势较为明显。纯镍13万之下有刚需订单支撑，出口扩大抵去部分国内产量增量，纯镍接近供需浅平衡。本周纯镍出口盈利扩大，但注意人民币阶段性升值给出口带来的压力。不锈钢供应高位，需求弱稳，市场情绪仍偏谨慎。镍铁价格维持在千元之上，铬铁价格小幅回落，成本支撑弱稳。从进口数据看，镍铁进口资源仍在挤占国内镍铁厂份额，而不锈钢净出口也季节性回落，后续压力仍存。
策略	综合来看，我们仍然认为，大宗阶段性企稳回升在即。对镍不锈钢产业链来讲，下方空间有限，但上涨压力也不小，仍看震荡。
关注	镍期权注册对行业风险管理的作用



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		国务院会议，坚定不移完成全年经济社会发展目标任务。8月，1年期LPR为3.35%，5年期以上LPR为3.85%，均维持不变。
		美联储7月份货币政策会议纪要显示其官员强烈倾向于在9月的政策会议上降息。鲍威尔对通胀回归2%的目标表示更有信心，称政策调整的时机已经到来。
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	利空	沪镍仓单本周增36吨至18147吨，周+0.20%。伦镍库存周增2556吨至116616吨，周+2.24%。镍矿港口库存1406.11万吨，周+3.43%。精炼镍社会库存本周增1358吨至31683吨，周+4.48%。
	利空	截至8月23日，全国不锈钢社会总库存103.76万吨，环比+0.41%。其中冷轧68.13万吨，环比-0.02%。热轧35.63万吨。环比+1.24%。不锈钢仓单周内降15143吨至124078吨，-10.88%。
需求	利空	7月，电解镍表观消费26029.68吨，环比-10.07%，同比+13.54%。
	利多	7月，不锈钢表观消费278.59万吨，环比+1.79%，同比+1.75%。
基差		镍当前基差-1200，低于近一年均值1210。不锈钢当前基差40，低于近一年均值50。



03 资讯数据

资讯和数据

8月20日，8月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉，1年期LPR为3.35%，上月为3.35%；5年期以上LPR为3.85%，上月为3.85%，1年期和5年期以上利率均维持不变。符合市场预期，展望后期，业内预计年内LPR报价还有小幅下调空间。

国务院总理李强8月16日主持召开国务院第五次全体会议，进一步全面深化改革为强大动力扎实做好各项工作，坚定不移完成全年经济社会发展目标任务。

第二轮汽车以旧换新的政策细则正式出台。具体来看，这次的补贴标准大幅提高了。而且，这次的政策在执行上可以溯及过往，充分照顾到已经提交申请的消费者。除了报废更新之外，这次政策还将置换更新也纳入补贴范围。这次新政策将通过优化补贴申请审核和资金拨付监管流程，来缩短资金发放时间。且申请补贴在网上就可以完成。

中办、国办发布关于完善市场准入制度的意见。意见提出，完善市场准入负面清单管理模式；科学确定市场准入规则；合理设定市场禁入和许可准入事项；明确市场准入管理措施调整程序；加强内外资准入政策协同联动；有序放宽服务业准入限制；优化新业态新领域市场准入环境；加大放宽市场准入试点力度等。

国家能源局：7月份，全国全社会用电量9396亿千瓦时，同比增长5.7%。第一产业、第二产业、第三产业、居民生活用电量分别同比增长1.5%、5.0%、7.8%和5.9%。



03 资讯和数据

资讯和数据

美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上表示，政策调整的时机已经到来。他对通胀回归2%的目标表示更有信心，并强调美联储将尽一切努力支持强劲的劳动力市场，同时在价格稳定方面取得进展。鲍威尔还指出，降息的时机和步伐将取决于未来的经济数据、前景以及风险的平衡。他承认劳动力市场有所降温，但并不希望进一步恶化，并表示美联储的政策利率水平有足够的空间来应对包括劳动力市场在内的各种风险。

美联储官员表态：波士顿联储主席柯林斯表示，美联储将很快适合开始降息，可能适合以“循序渐进、有条不紊”的方式降息；费城联储主席哈克称，需要9月启动降息进程，有条不紊地将利率降下来；堪萨斯城联储主席施密德表示，希望在支持任何开始降息的决定之前参考更多经济数据。

美国劳工统计局周三宣布，在截至2024年3月的12个月内，非农就业数据初步下修81.8万人，平均每月减少约6.8万人，这是自全球金融危机以来最大的初步向下修正，表明劳动力市场可能比预期的更加疲软。该数据被推迟半个小时公布，社媒用户称致电劳工局提前获得了该数据。

当地时间周三，美联储公布了7月份货币政策会议纪要。纪要显示，美联储官员上月强烈倾向于在9月的政策会议上降息，其中几位官员甚至愿意立即降息。纪要显示，在7月的会议上，绝大多数政策制定者认为，如果经济数据继续与预期相符，那么在下次会议上放松政策可能是合适的。他们还指出，许多美联储官员认为利率是有限制性的，一些与会者认为，在通胀压力持续降温的情况下，维持利率不变意味着货币政策将加大对经济活动的拖累。

当地时间8月20日，欧盟委员会向相关方披露了对从中国进口的纯电动汽车征收最终反补贴税的决定草案。对拟议税率进行小幅调整：比亚迪：17.0%；吉利：19.3%；上汽集团：36.3%；其他合作公司：21.3%；其他所有非合作公司：36.3%；决定对特斯拉作为中国出口商实施单独关税税率，现阶段定为9%；欧盟委员会还决定不追溯征收反补贴税。2024年7月4日，欧委会公布了初步裁定，对中国电动汽车征收17.4%至37.6%的临时反补贴税。8月20日进行终裁披露，并将于11月4日前做出最终裁定。商务部新闻发言人就欧盟对华电动汽车反补贴调查终裁披露答记者问称，中方将采取一切必要措施，坚决捍卫中国企业的正当权益。



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，2024年6月，全球精炼镍产量为28.18万吨，消费量为28.03万吨，供应过剩0.15万吨。1-6月，全球精炼镍产量为168.3万吨，消费量为164.09万吨，供应过剩4.21万吨。6月，全球镍矿产量为28.74万吨。1-6月，全球镍矿产量为172万吨。

2024年7月中国三元正极材料出口量为7595.43吨，环比增加21.29%，同比减少4.19%。其中锂镍钴锰氧化物出口量（NCM）为7341.78吨，锂镍钴铝氧化物（NCA）出口量为253.65吨。2024年1-7月三元正极材料累计总出口量43671.82吨，同比减少30.38%。7月中国三元正极材料净出口3164.7吨。2024年7月中国三元正极材料进口量为4430.72吨，环比下降42.31%，同比降低52.78%。其中锂镍钴锰氧化物进口量（NCM）为3838.95吨，锂镍钴铝氧化物（NCA）进口量为591.77吨。2024年1-7月三元正极材料累计总进口量46402.26吨，同比减少27.92%。

2024年7月三元前驱体出口总量为8747.36吨，环比下降36.38%，同比下降51.78%。其中镍钴锰氢氧化物出口8712.362吨，环比降低36.48%，同比降低49.74%；镍钴铝氢氧化物出口量为35吨，同比降幅95.67%。2024年1-7月中国三元前驱体出口总量89503.175吨，同比降低21.48%。

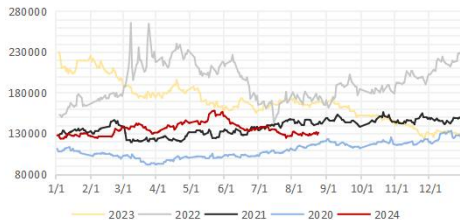
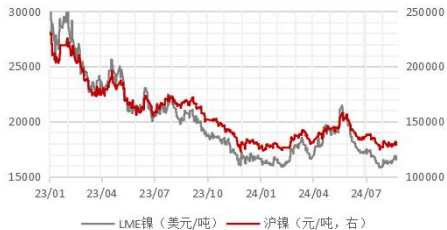
2024年7月中国镍湿法中间品进口量13.79万吨，环比增加43.13%，同比增加93.57%。其中自印度尼西亚进口量为11.47万吨，环比增加83.56%，占进口量的83.22%。7月中国镍湿法中间品进口量重回高位区间。2024年1-7月镍湿法冶炼中间品进口总量82.94万吨，同比增加15.12%。

2024年7月中国镍铈进口量5.47万吨，环比增加19.40%，同比增加117.34%。其中自印度尼西亚进口量为5.14万吨，占进口量的93.96%。中国镍铈进口连续攀升，再创历史新高。2024年1-7月镍铈进口总量23.8万吨，同比增加63.30%。

2024年7月中国镍的硫酸盐进口量13621.828吨，环比下降1122.733吨，降低7.61%；同比增加1616.71吨，增幅13.47%。7月中国硫酸镍进口连续第二个月下滑。2024年1-7月中国镍的硫酸盐进口总量126492.608吨，同比增加163.90%。

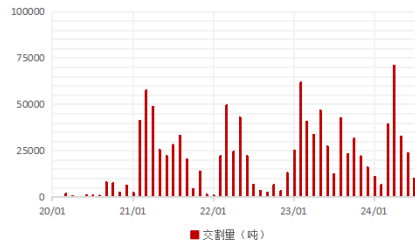
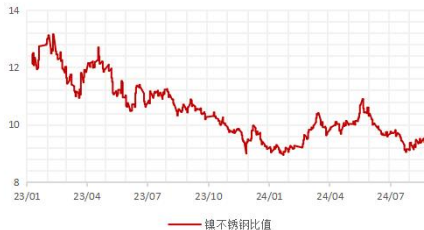
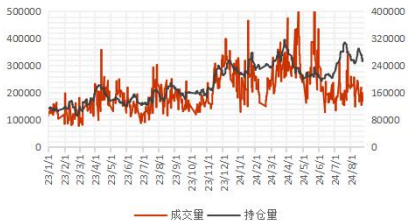
【上期所发布铅、镍、锡和氧化铝期货期权合约】《上海期货交易所铅期货期权合约》《上海期货交易所镍期货期权合约》《上海期货交易所锡期货期权合约》《上海期货交易所氧化铝期货期权合约》经上海期货交易所理事会审议通过，并已报告中国证监会，现予以发布，自发布之日起实施。

期镍运行



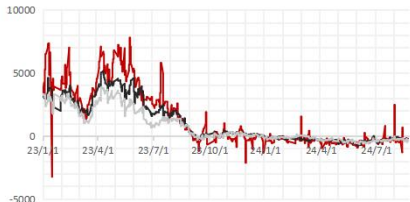


沪不锈钢运行

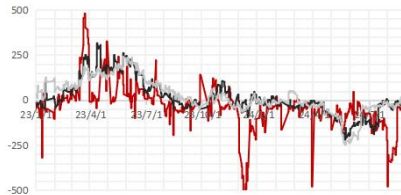




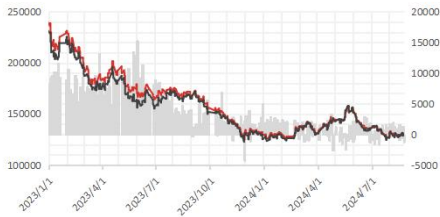
基差、价差



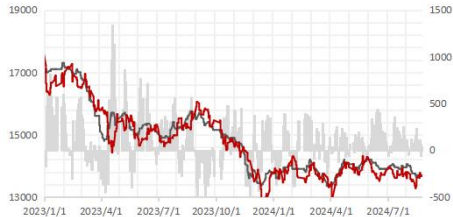
— 连续-连一 — 连一-连二 — 连二-连三 (镍)



— 近月-连一 — 连一-连二 — 连二-连三 (不锈钢)



■ 基差 (元/吨, 右) — 1#电解镍 — 沪镍收盘价



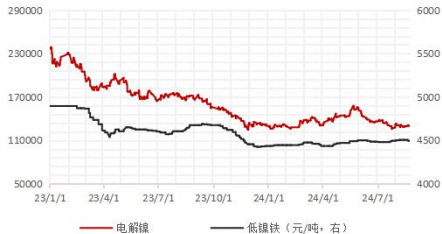
■ 不锈钢基差 (元/吨, 右) — 现货 — 期货收盘价

GUOLIF

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

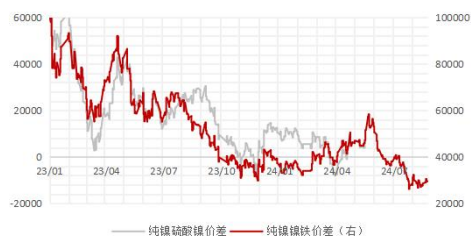
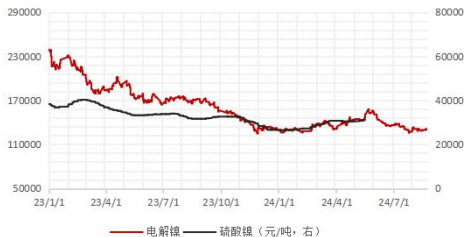
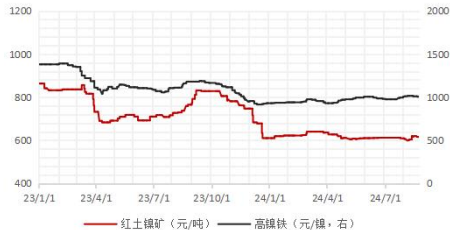
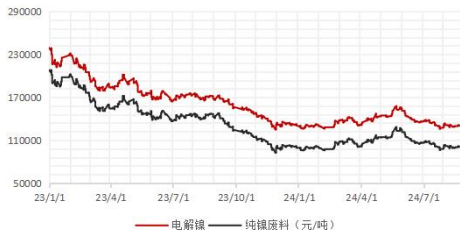


镍现货运行





镍现货运行

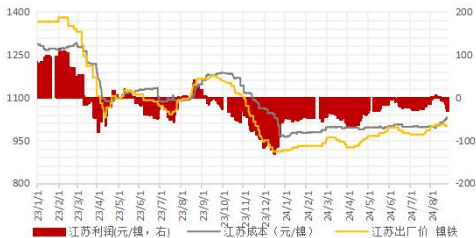
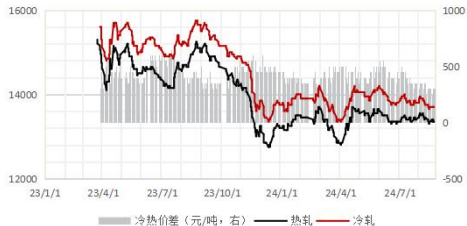
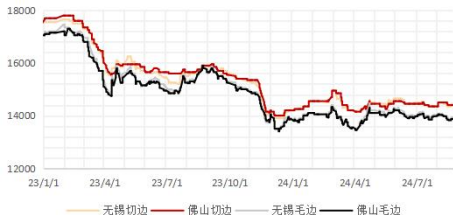
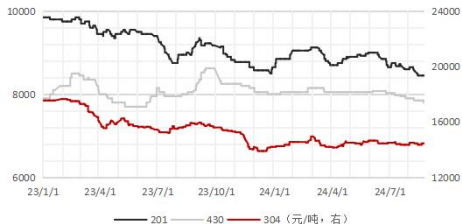


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

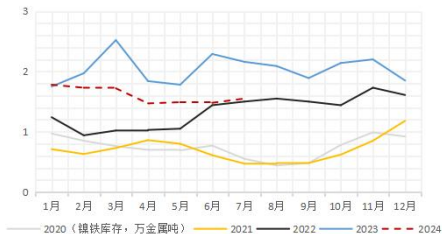
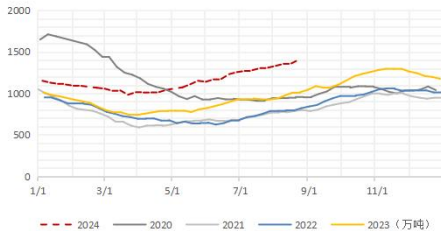
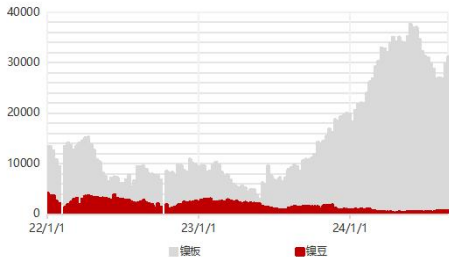
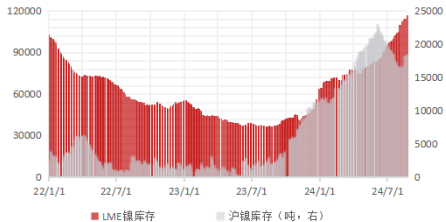


不锈钢现货运行



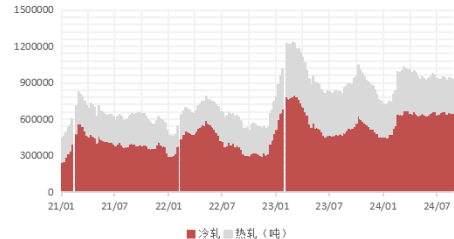
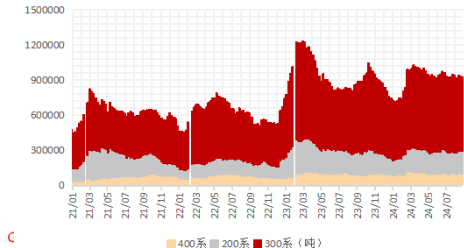
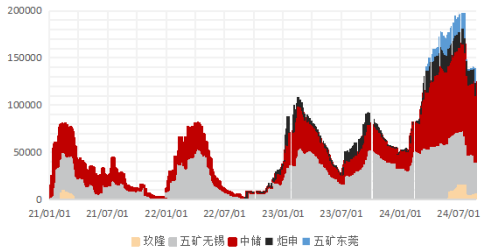


镍端库存





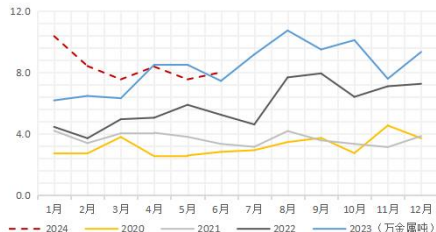
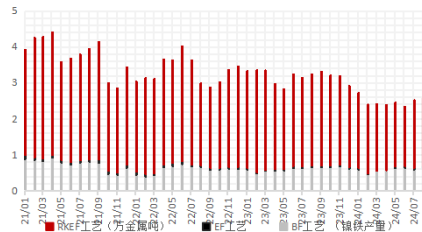
不锈钢库存



数据来源：钢联、iFlnD、国联期货

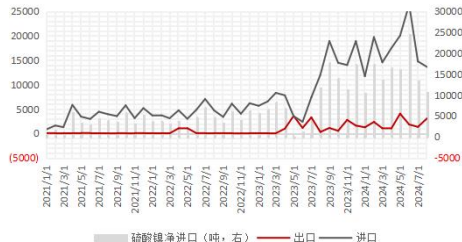
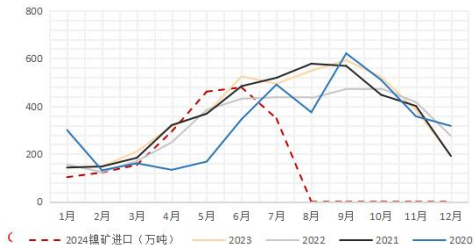
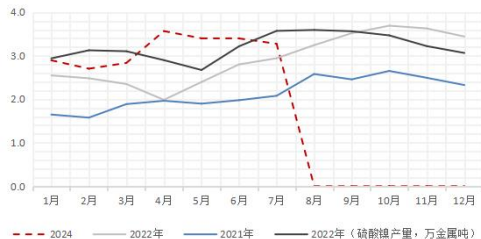
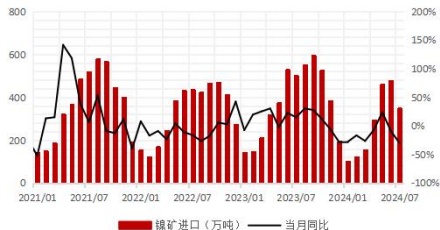


纯镍、镍铁产量和进出口





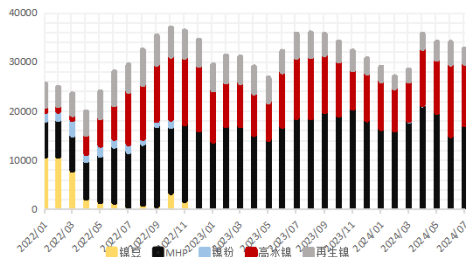
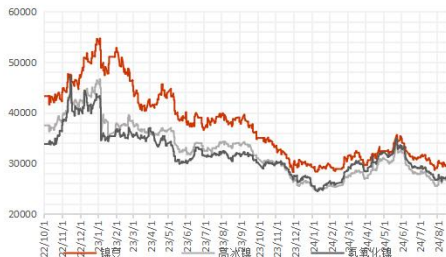
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源: 钢联、IFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

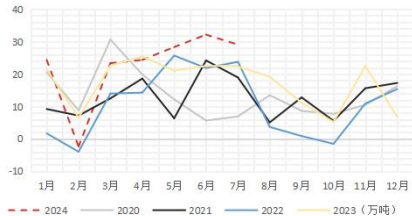
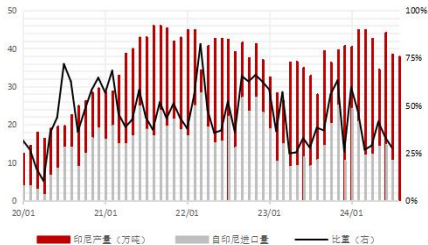
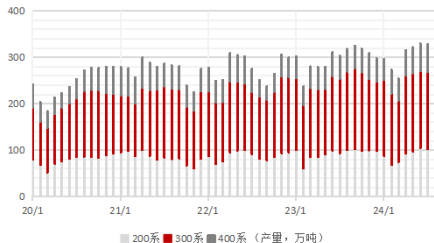
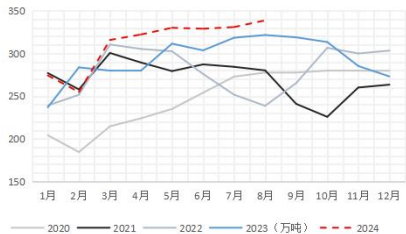


GUO

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

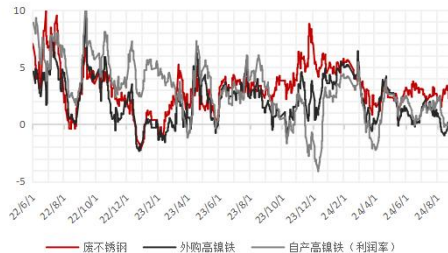
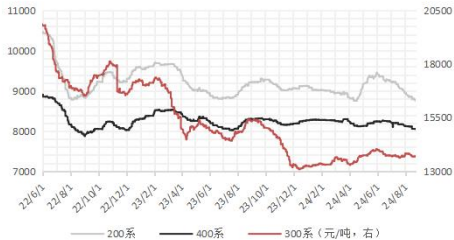
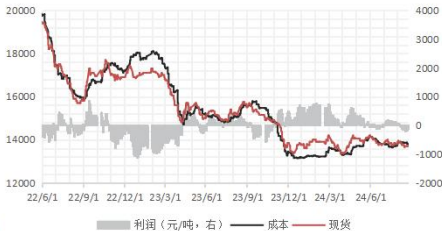
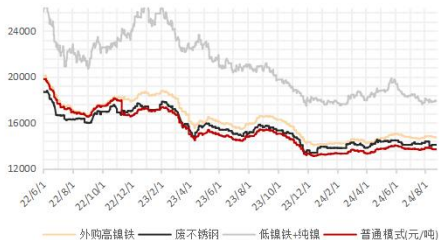


不锈钢产量、进出口





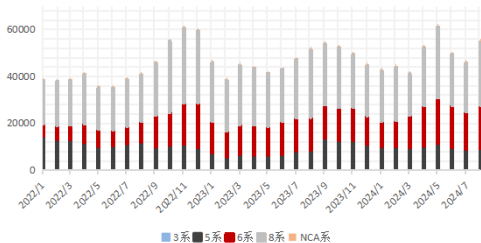
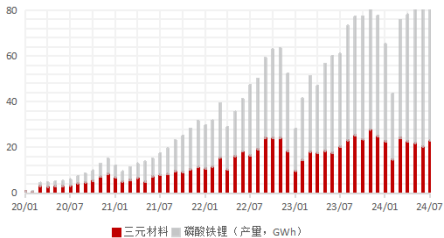
不锈钢成本、利润



数据来源：钢联、iFind、国联期货



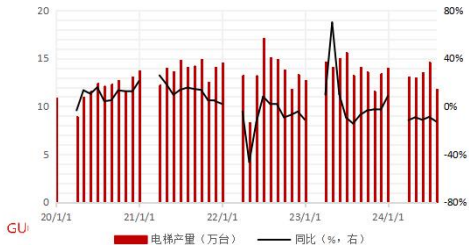
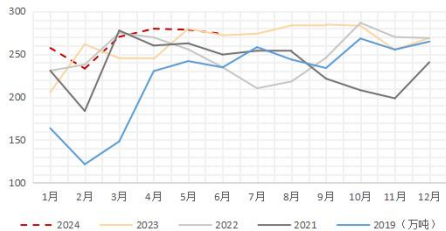
新能源消费



数据来源: 钢联、iFinD、国联期货



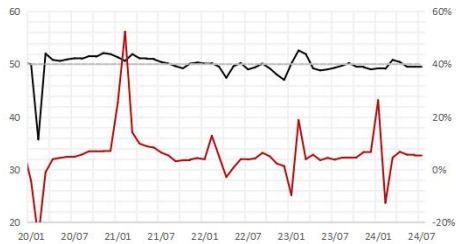
不锈钢消费



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



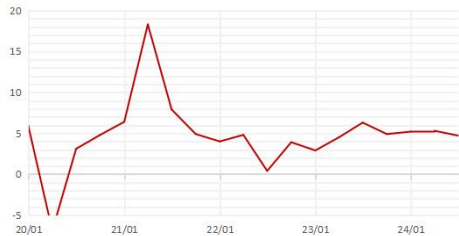
国内经济数据



— 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(%)

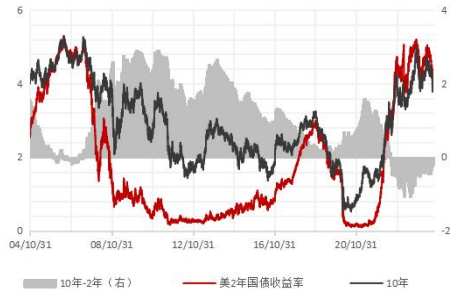


— PPI — CPI

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