



国联期货
GUOLIAN FUTURES

镍不锈钢周报

不锈钢或暂无反转性上涨

关注镍不锈钢比值上行可能

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

因素	影响	逻辑观点
宏观		国内，8月CPI同比上涨0.6%，环比上涨0.4%；PPI同比下降1.8%，环比下降0.7%。前8个月，我国货物贸易进出口总值同比增长6%。8月，规模以上工业增加值比上月增长0.32%；社会消费品零售增2.1%，8月全国城镇调查失业率5.3%。
		美国8月CPI同比增长2.5%，核心CPI环比上涨0.3%。8月PPI同比上升1.7%，核心PPI同比上升2.4%
供应	利多	8月国内精炼镍总产量2.83万吨，环比减少2.45%，同比增加23.86%。8月国内镍生铁2.54万金属吨，环比-0.94%，同比-23.15%。8月硫酸镍产量3.45万金属吨，环比增加5.5%。
	利空	2024年8月国内不锈钢厂粗钢产量335.13万吨，环比+1.3%，同比+2.95%。9月排产333.42万吨，环比-0.7%，同比+4.6%。
库存	利空	沪镍仓单周增1571吨至24014吨，+7.00%。伦镍库存周增1644吨至123360吨，周+1.35%。沪镍仓单本周增944吨至19087吨，周+5.20%。镍矿港口库存1444.83万吨，周+0.76%。
	利多	截至9月13日，全国不锈钢社会总库存97.15万吨，环比-3.76%。其中冷轧63.01万吨，环比-4.43%。热轧34.15万吨。环比-2.51%。不锈钢仓单周内降6552吨至111952吨，-5.53%。
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，国内不锈钢表观消费278.59万吨，环比+1.79%，同比+1.75%。
基差		镍当前基差590，低于近一年均值1110。不锈钢当前基差250，高于近一年均值85。



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		国内，8月CPI同比上涨0.6%，环比上涨0.4%；PPI同比下降1.8%，环比下降0.7%。前8个月，我国货物贸易进出口总值28.58万亿元人民币，同比增长6%。
		美国8月CPI同比增长2.5%，核心CPI环比上涨0.3%。8月PPI同比上升1.7%，核心PPI同比上升2.4%。
供应	利多	8月国内精炼镍总产量2.83万吨，环比减少2.45%，同比增加23.86%。8月国内镍生铁2.54万金属吨，环比-0.94%，同比-23.15%。8月硫酸镍产量3.45万金属吨，环比增加5.5%。
	利空	2024年8月国内不锈钢厂粗钢产量335.13万吨，环比+1.3%，同比+2.95%。9月排产333.42万吨，环比-0.7%，同比+4.6%。
库存	利空	沪镍仓单周增1571吨至24014吨，+7.00%。伦镍库存周增1644吨至123360吨，周+1.35%。沪镍仓单本周增944吨至19087吨，周+5.20%。镍矿港口库存1444.83万吨，周+0.76%。
	利多	截至9月13日，全国不锈钢社会总库存97.15万吨，环比-3.76%。其中冷轧63.01万吨，环比-4.43%。热轧34.15万吨。环比-2.51%。不锈钢仓单周内降6552吨至111952吨，-5.53%。
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，国内不锈钢表观消费278.59万吨，环比+1.79%，同比+1.75%。
基差		镍当前基差590，低于近一年均值1110。不锈钢当前基差250，高于近一年均值85。



03 资讯数据

资讯和数据

习近平12日下午在甘肃省兰州市主持召开全面推动黄河流域生态保护和高质量发展座谈会并发表重要讲话。习近平强调，各地区各部门要认真贯彻落实党中央关于经济工作的部署和各项重大举措，抓好三季度末和四季度经济工作，努力完成全年经济社会发展目标任务。

据海关统计，2024年前8个月，我国货物贸易进出口总值28.58万亿元人民币，同比（下同）增长6%。其中，出口16.45万亿元，增长6.9%；进口12.13万亿元，增长4.7%；贸易顺差4.32万亿元，扩大13.6%。按美元计价，前8个月，我国进出口总值4.02万亿美元，增长3.7%。其中，出口2.31万亿美元，增长4.6%；进口1.71万亿美元，增长2.5%；贸易顺差6084.9亿美元，扩大11.2%。

8月份，受高温多雨天气等因素影响，全国CPI环比季节性上涨，同比涨幅继续扩大。从环比看，CPI上涨0.4%，涨幅比上月回落0.1个百分点。从同比看，CPI上涨0.6%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。8月份，受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，全国PPI环比、同比均下降。从环比看，PPI下降0.7%，降幅比上月扩大0.5个百分点。从同比看，PPI下降1.8%，降幅比上月扩大1.0个百分点。

美国8月CPI同比上涨2.5%，较前值2.9%明显下降，为连续第五个月放缓，并创2021年2月以来最低水平，环比上涨0.2%，持平预期和前值。核心CPI同比上涨3.2%，较前值持平，此前已经连续四个月放缓，环比上涨0.3%，略高于预期和前值的0.2%，为四个月来最大涨幅。核心通胀的粘性超出市场预期，美联储下周降息50基点的预期大幅降温。

根据美国劳工统计局周四发布的报告，8月最终需求生产者价格指数（PPI）环比走高0.2%，7月修正为持平。接受彭博调查的经济学家预期中值为上升0.1%。同比方面，PPI走高1.7%，创2024年初以来的新低。剔除波动较大的食品和能源的核心指标环比上升0.3%，同比走高2.4%。



03 资讯和数据

资讯和数据

据美国劳工统计局，8月非农就业人数新增14.2万人，较7月份有所加速，但低于市场预期的16万人。6月份非农新增就业人数从17.9万人修正至11.8万人；7月份非农新增就业人数从11.4万人修正至8.9万人。修正后，6月和7月新增就业人数合计较修正前低8.6万人。

欧洲央行公布利率决定，将存款机制利率调降25个基点，将主要再融资和边际借贷利率下调60个基点。此次降息后，主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别为3.65%、3.90%和3.50%。欧洲央行此次非对称降息旨在通过调整存贷款利差确保缩表时市场状况可控。

据外电9月10日消息，伦敦金属交易所(LME)周二公布的数据显示，在LME仓库中，8月俄罗斯铜注册仓单占比从上月的21%降至16%，而中国铜占比从53%升至56%。与此同时，8月俄罗斯镍注册仓单占比从24%降至22%，数量稳定在24,360吨。与此同时，中国镍占比从35%上升到39%。LME一直在通过吸引新的上市品牌来增加其镍合约的流动性，其中包括来自中国和印尼的品牌。今年5月，印尼的一个生产品牌首次获得LME的批准。

俄罗斯总统普京在政府会议上表示，俄罗斯可能考虑限制某些大宗商品的出口，以报复西方的制裁。此举可能会影响世界其他地区的原材料供应。“俄罗斯在铀、钛、镍等战略原材料储备方面处于领先地位，”普京在政府会议上表示，由于西方制裁限制了钻石等俄罗斯商品的出口，“也许我们也应该考虑限制措施”。“我并不是说明天就必须这样做，但我们可以考虑对国外市场的供应进行某些限制，不仅是我提到的商品，还有其他一些商品。”普京说。

2024年9月12日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存102.44万吨，周环比下降3.54%。其中冷轧不锈钢库存总量66.71万吨，周环比下降4.15%，热轧不锈钢库存总量35.72万吨，周环比下降2.40%。本期全国主流不锈钢89仓库口径社会总库存呈现降量，各个系列都有不用程度的消化。本周市场到货偏少，周内现货行情走弱，为刺激出货，实单存有一定的议价空间，但成交表现一般，以刚需去库为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现降库态势。



03 资讯和数据

资讯和数据

国家统计局数据显示，8月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.32%。1—8月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。8月社会消费品零售增2.1%，1-8月固定资产投资同比增3.4%，增长均较7月放缓，1-8月房地产开发投资同比降10.2%；8月全国城镇调查失业率5.3%。

本周四凌晨，美联储将公布9月份利率决议，市场普遍预计其将开启降息周期，而一次性降息25个基点还是50个基点仍存在分歧。据CME“美联储观察”北京时间9月16日早间公布数据，美联储9月降息25个基点的概率为48%，降息50个基点的概率为52%。

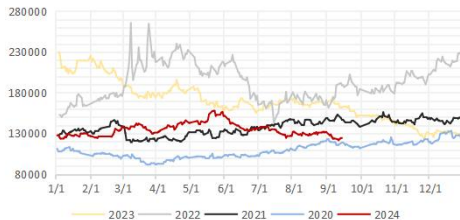
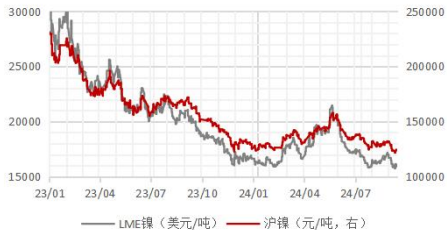
国家金融监督管理总局发布《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》。《通知》从加大金融支持力度、优化内部管理体制机制和加大监管政策支持三个方面，鼓励非银机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动，聚焦产业高质量发展和人民美好生活需要的关键领域，赋能助力发展新质生产力，不断提升服务实体经济高质量发展和中国式现代化的能力和水平。

商务部新闻发言人表示，美国贸易代表办公室就对华301关税最终措施发布公告，宣布将提高部分中国商品的301关税。中方对此强烈不满，坚决反对。中方已多次向美方就301关税问题提出严正交涉。世贸组织早已裁决301关税违反世贸组织规则，美方不但不纠正，反而进一步提高对华加征关税，这是错上加错。美方301关税措施是典型的单边主义、保护主义做法，不仅严重破坏国际贸易秩序和全球产业链供应链安全稳定，也没有解决自身的贸易逆差和产业竞争力问题，还推高了美国进口商品价格，成本最终由美国企业和消费者承担。

据商务部数据，2024年1-8月，全国新设立外商投资企业36968家，同比增长11.5%；实际使用外资金额5801.9亿元人民币，同比下降31.5%。

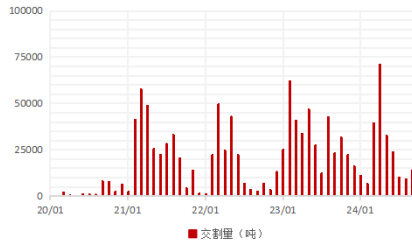
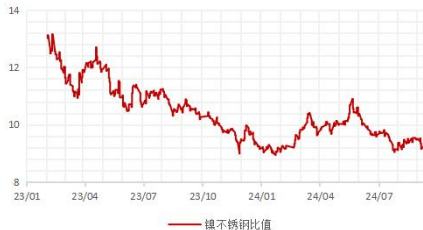
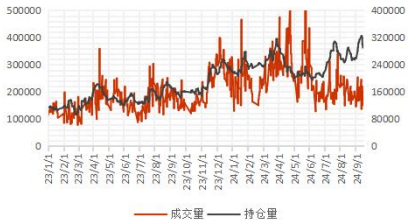
8月社融规模新增3.03万亿元，前值7742亿元，同比增速8.1%，前值8.2%。8月新增人民币贷款1.04万亿元，前值-808亿元。8月M2同比增长6.3%，前值6.3%；M1同比增长-7.3%，前值-6.6%。

期镍运行



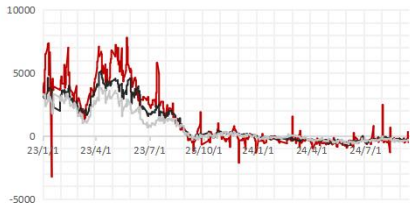


沪不锈钢运行

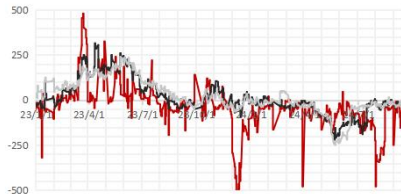




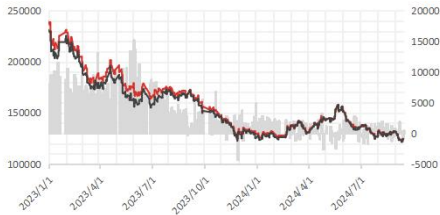
基差、价差



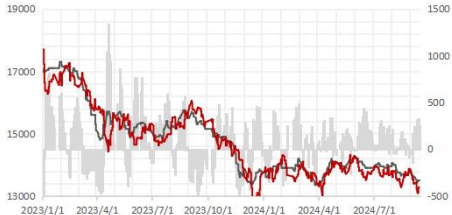
— 连续-连一 — 连一-连二 — 连二-连三 (镍)



— 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



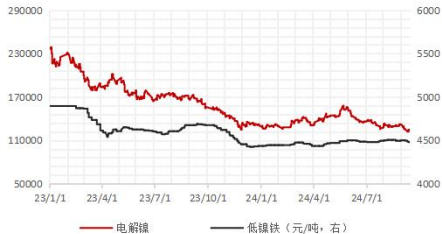
■ 不锈钢基差 (元/吨, 右) — 现货 — 期货收盘价

GUOLIF

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

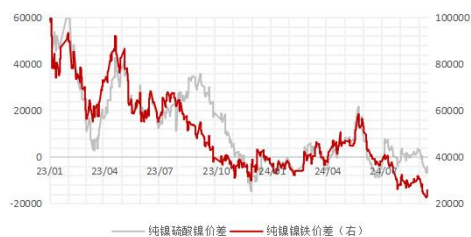
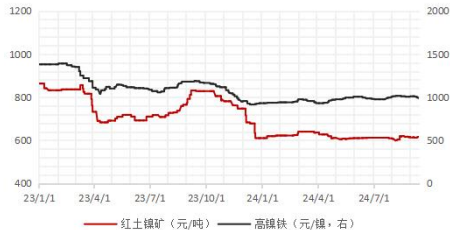
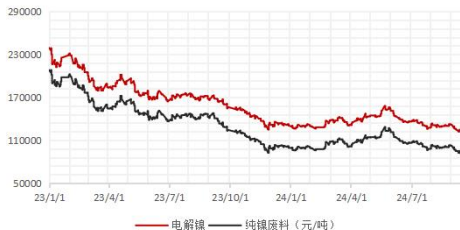


镍现货运行



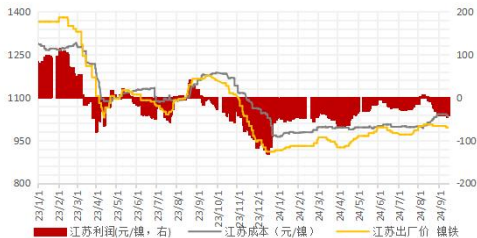
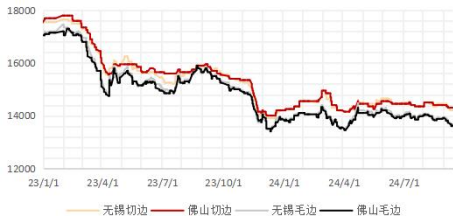
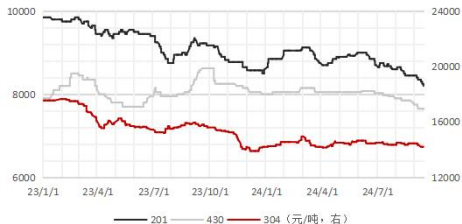


镍现货运行



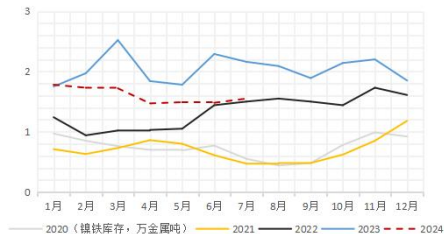
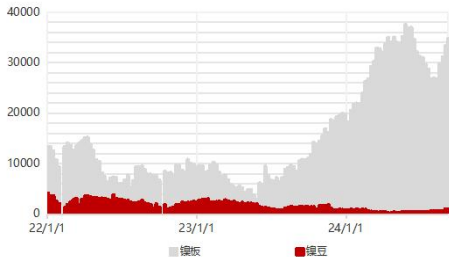
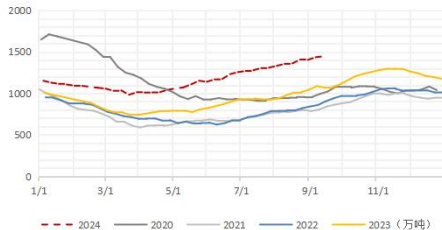


不锈钢现货运行



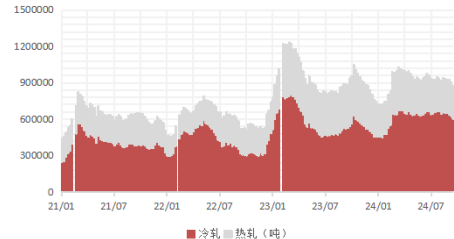
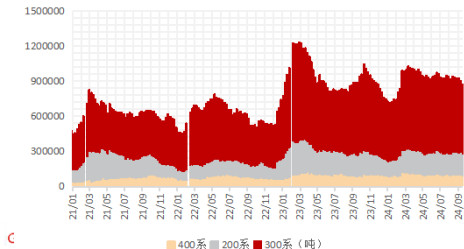
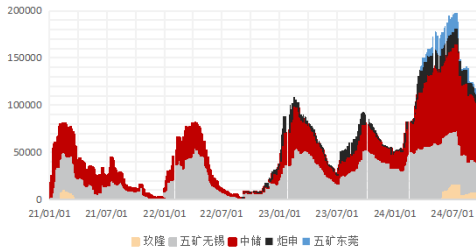


镍端库存





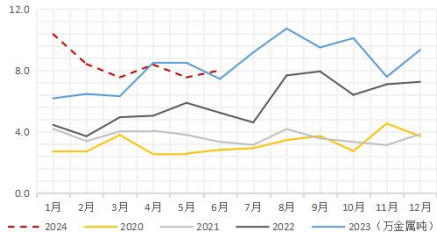
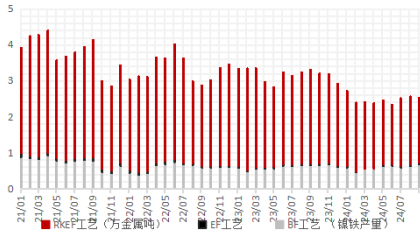
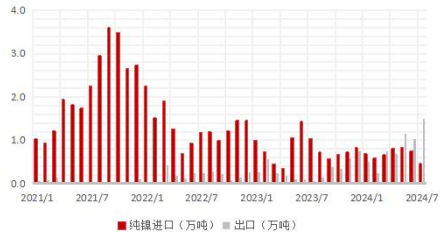
不锈钢库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

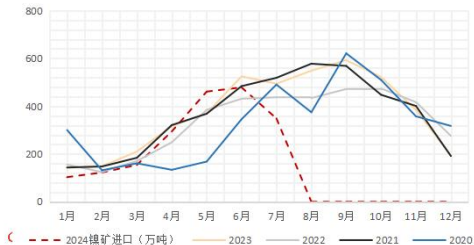
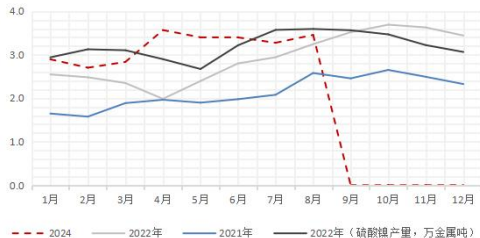
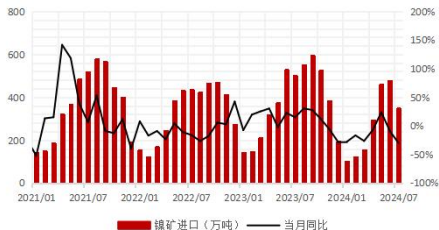


纯镍、镍铁产量和进出口





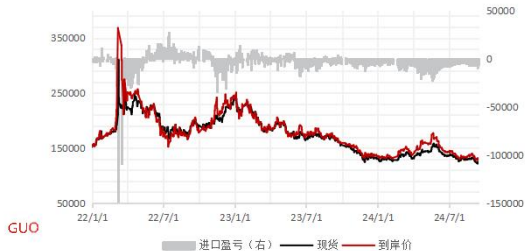
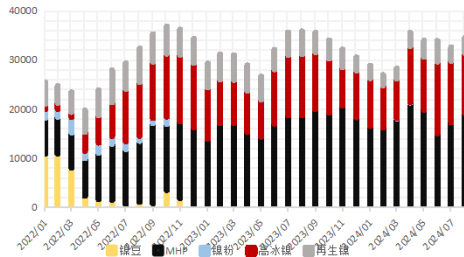
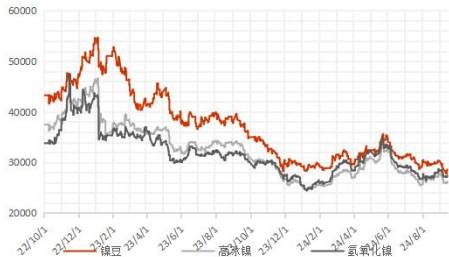
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源: 钢联、IFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

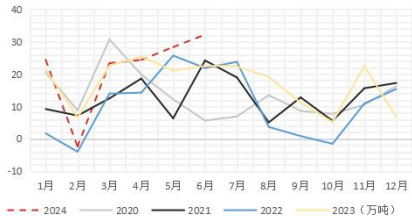
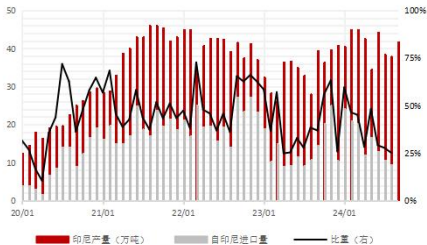
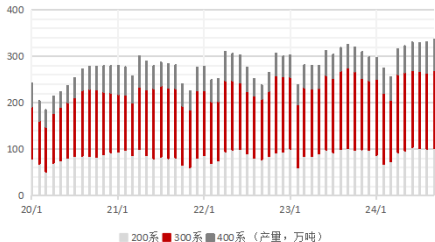
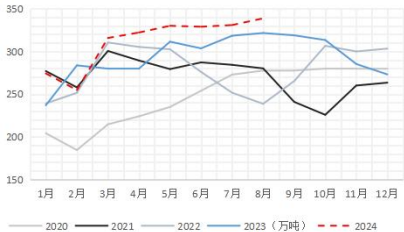


GUO

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



不锈钢产量、进出口

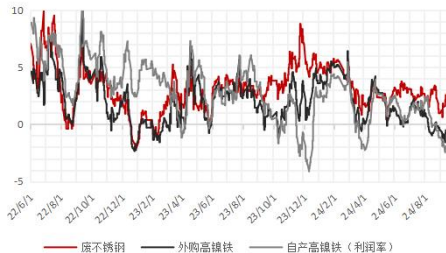
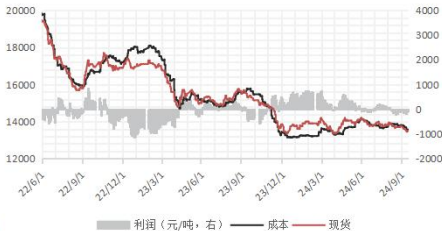
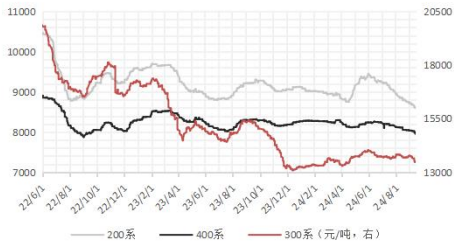
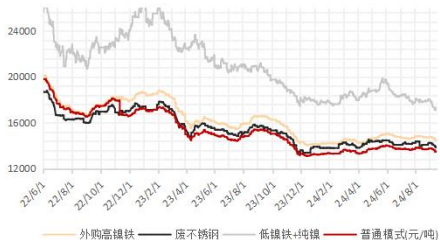


GUOLIAN

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

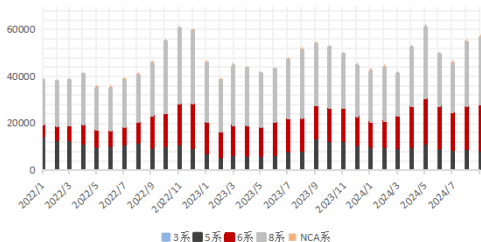
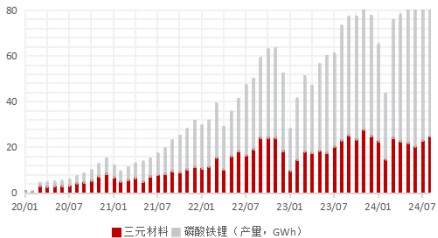


不锈钢成本、利润





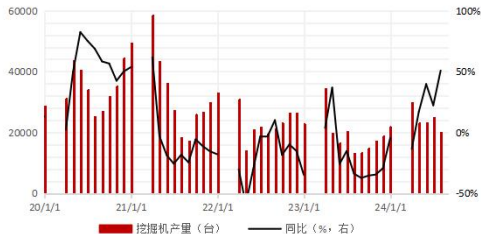
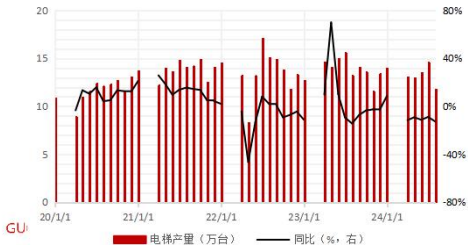
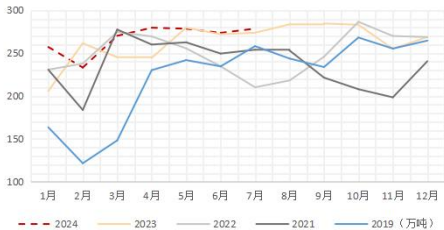
新能源消费



数据来源: 钢联、iFinD、国联期货



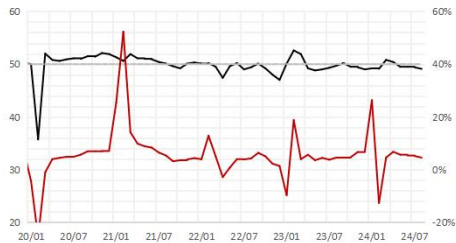
不锈钢消费



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



国内经济数据



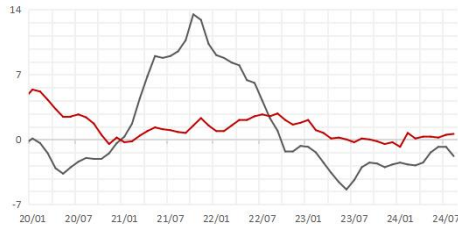
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)



— 1年期LPR — 5年期LPR



— GDP同比 (%)

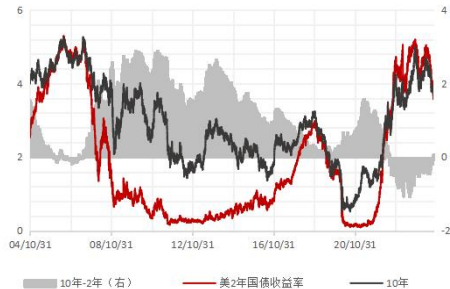
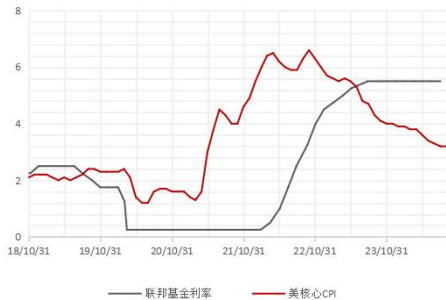


— PPI — CPI

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