



镍不锈钢周报

镍不锈钢低位震荡中等待宏观指引

20241101

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122270-126880元/吨，周-2.60%。不锈钢主连本周运行区间13370-13800元/吨，周-1.46%。
运行逻辑	<p>10月中国官方和财新制造业PMI均重回扩张区间，显示国内经济稳中回暖。10月美国非农数据大幅放缓，美联储11月降息25个基点的概率大增。但即将到来的人大常委会第十二次会议，美国总统大选结果出炉及美联储议息会议等重磅事件引发的交易预期转变或贯穿下周。</p> <p>对于纯镍来讲，产量高位维持，沪伦两市库存持续增加，进出口都环比小幅收缩但净出口环比增加。中间品进口增加供应宽松。刚需订单在12万附近显现，实际需求上，随着近期盘面下行，订单在清淡氛围里稍有好转。不锈钢11月排产环比10月小幅增加，订单一般。库存本期去化超2%，仓单数量维持在10万附近，压力不大。原料支撑似稳，这得益于大厂对镍铁的挺价。但现货价格的回落使得钢厂利润再度被压缩，钢厂低利润延续。净出口高位维持，但国内需求和情绪都一般。</p> <p>综合来看，当前镍供应宽松持续，库存累积压制盘面价格。不锈钢供需缺乏持续性驱动，震荡等待宏观指引。</p>
策略	当前镍供应宽松持续，库存累积压制盘面价格。不锈钢供需缺乏持续性驱动，震荡等待宏观指引。操作上，当前镍不锈钢盘面都靠近前低，关注支撑且慎空。



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10月官方制造业PMI上行0.3个百分点至50.1，再回到扩张区间，结束了此前连续五个月的收缩。10月财新中国制造业PMI50.3，较9月回升1.0个百分点。
		美国9月核心PCE物价指数同比2.7%，环比涨幅创六个月来最大纪录。美国公布10月非农数据，季调后非农新增就业人口录得1.2万人，远低于预期的11.3万人。美国10月失业率录得4.1%。
供应	利空	9月，全国精炼镍产量环比增长7.7%，同比上升48.3%；9月中国镍生铁实际产量金属量2.52万吨，环比减少1.02%，同比减少21.39%；硫酸镍产量3.24万金属吨。
	中性	2024年9月国内不锈钢厂粗钢产量333.42万吨，环比-0.74%，同比+4.59%。10月排产325.33万吨，环比-2.43%，同比+4.94%。11月排产329.62万吨，环比+加1.07%，同比+10.46%。
库存	利空	沪镍仓单周增2734吨至30742吨，+9.76%。伦镍库存周增11298吨至146820吨，周+8.34%。沪镍期货库存本周增1791吨至27004吨，周+7.10%。镍矿港口库存1497.04万吨，周-0.47%。
	利多	截至11月1日，全国不锈钢社会总库存94.81万吨，环比-2.82%。其中冷轧62.4万吨，环比-0.38%。热轧32.41万吨。环比-7.20%。不锈钢仓单周内增2912吨至106267吨，+2.82%。
需求	利多	9月，电解镍表观消费24809.71吨，环比+19.69%，同比+8.10%。
	利空	9月，不锈钢表观消费271.99万吨，环比-0.57%，同比-4.43%。
基差		镍当前基差-155，低于近一年均值870。不锈钢当前基差125，低于近一年均值70。



03 资讯数据

资讯和数据

第十四届全国人大常委会第十二次会议11月4日至8日召开。市场普遍预期本次会议将审议上调政府债务限额的议题，并推动新一轮的债务化解工作。

当地时间11月5日是美国总统大选日。目前，两大候选人——民主党总统候选人哈里斯和共和党总统候选人特朗普的民意调查支持率相差无几，选情胶着。总体来看，美国大选日的美东时间半夜左右基本确定大选结果，对应北京时间6日中午左右。

11月6日至7日，美联储将召开议息会议，并在会后（北京时间8日凌晨3:00）宣布利率决议。美联储在9月大幅降息50个基点，市场一度普遍预期年内还将降息50个基点。目前来看，美联储在下周降息25个基点仍是大概率事件。

10月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月上升0.3个百分点，制造业景气水平回升。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数位于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为52.0%，比上月上升0.8个百分点，表明制造业企业生产活动继续加快。11月1日公布的10月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.3，较9月回升1.0个百分点，在9月短暂收缩后重新升至荣枯线以上。国家统计局此前一日公布的10月制造业PMI上行0.3个百分点至50.1，同样回到扩张区间，结束了此前连续五个月的收缩。

工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行六大商业银行31日发布公告，将从11月1日起，陆续对商业性个人住房贷款利率实行新的定价机制。六大银行的公告明确取消了房贷利率重定价周期最短为一年的限制。贷款人可以随时向银行提出将重定价周期调整为三个月或六个月，当然还可以保持为一年。需要注意的是，在整个还款周期里，房贷利率重定价周期只能调整一次。这也意味着，如果贷款人认为未来贷款利率将下行，那么将房贷利率重定价周期调整为三个月；如果贷款人认为未来贷款利率将上涨，那么将房贷利率重定价周期保持为一年。



资讯和数据

中国有色金属工业协会召开2024年三季度有色金属工业经济运行情况新闻发布会。前三季度，我国有色金属工业运行良好，有色金属工业生产经营保持稳健增长。中国有色金属工业协会对全年有色金属工业主要指标预判如下：有色金属工业增加值增速保持在6%左右，十种常用有色金属产量增速在5%左右，行业固定资产投资增速维持在10%以上，有色金属进出口量、额都将保持稳定增长，铜、铝等常用有色金属价格维持高位波动，工业硅、碳酸锂价格低位运行，规上有色金属企业实现利润有望与去年持平，维持历史较高水平。

截止2024年10月25日，中国精炼镍27库社会库存增加1049吨至41825吨，增幅2.57%；仓单库存增加871吨至25213吨；现货库存增加178吨至12212吨，其中镍板增加178吨，镍豆持平；保税区库存持平至4400吨。上周镍价震荡偏弱运行，下游企业短期刚需多于前期释放，精炼镍现货成交有所转冷，社会库存持续攀升。

2024年10月31日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存100.11万吨，周环比下降2.89%。其中冷轧不锈钢库存总量66.25万吨，周环比下降0.84%，热轧不锈钢库存总量33.86万吨，周环比下降6.69%。本期全国主流不锈钢89仓库口径社会总库存呈现小幅降库，各个系别均有不同程度的消化。本周市场到货不多，周内现货价格震荡运行，部分下游刚需释放，叠加临近月末，前期加工订单亦有所交付，因此本周全国不锈钢社会库存呈现小幅去库态势。

不锈钢11月排产329.62万吨，月环比增加1.07%，同比增加10.46%，其中200系98.52万吨，月环比增加0.36%，同比增加0.68%；300系171.94万吨，月环比增加2.09%，同比增加15.26%；400系59.16万吨，月环比减少0.62%，同比增加15.14%。11月排产增量主要在300系与400系。11月整体供应增加，贸易商销售压力增加。



03 资讯和数据

资讯和数据

中美金融工作组举行第六次会议，双方就两国宏观经济金融形势、货币金融政策、金融稳定与监管、资本市场、反洗钱和反恐怖融资以及其他双方关心的金融政策议题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。

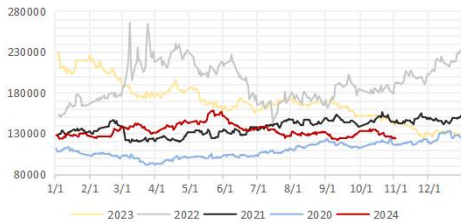
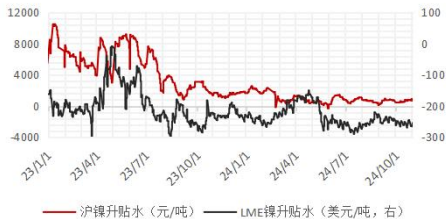
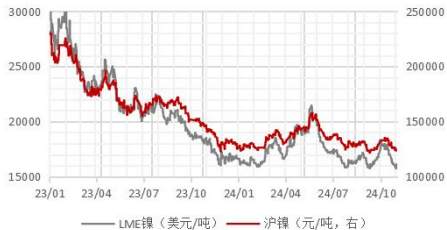
国家发改委、工信部等六部门发布关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见。意见提到，“十四五”重点领域可再生能源替代取得积极进展，2025年全国可再生能源消费量达到11亿吨标煤以上。“十五五”各领域优先利用可再生能源的生产生活方式基本形成，2030年全国可再生能源消费量达到15亿吨标煤以上，有力支撑实现2030年碳达峰目标。

第三季度美国国内生产总值折合年率增长2.8%，第二季度增长3%。消费支出占经济活动的最大份额，增长3.7%，为2023年初以来的最大增幅。与此同时，美国经济分析局的数据显示，美国第三季度核心PCE物价指数年化季率初值上升2.2%，大致符合美联储的目标。

当地时间10月31日，印尼外交部发言人罗伊·苏米拉特称，印尼已提交加入金砖国家的申请，期待成为金砖国家的正式成员。印尼目前正等待金砖国家成员国的最终决定。苏米拉特表示，印尼希望通过加入金砖国家，扩大与其成员国的经济伙伴关系，并为应对全球危机做出更积极的贡献。

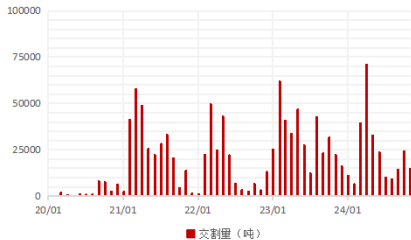
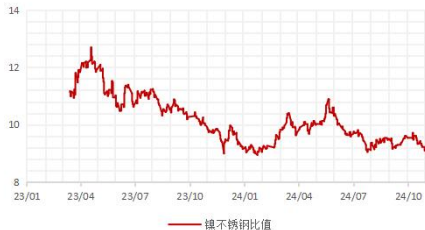
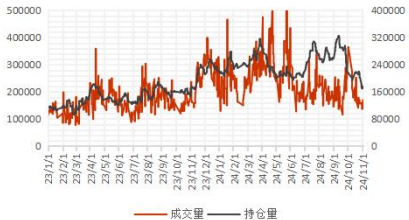
ADP周三报告称，尽管美国东南部遭遇了毁灭性的风暴季节，且劳动力供应严重中断，但10月份私营部门创造的就业岗位达到了一年多来的最高水平。数据显示，美国企业10月新聘员工23.3万人，好于9月上修后的15.9万人，也远高于市场的预估。这是自2023年7月以来创造就业机会最多的一个月。

期镍运行





沪不锈钢运行

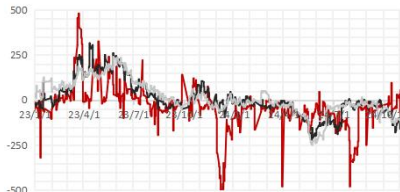




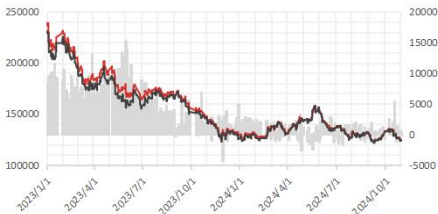
基差、价差



— 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

GUOLI

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

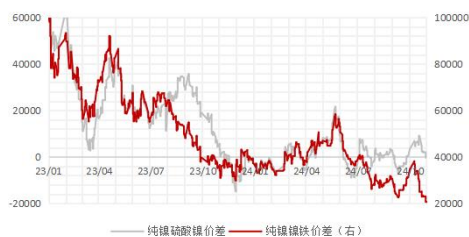
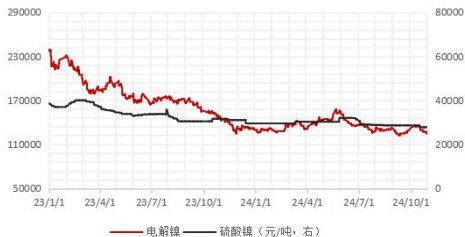
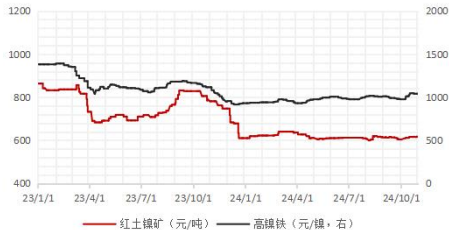
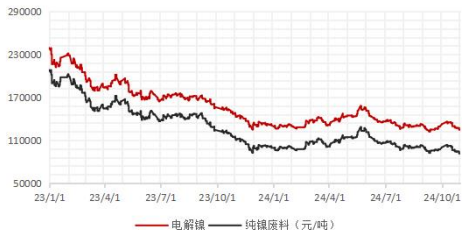


镍现货运行



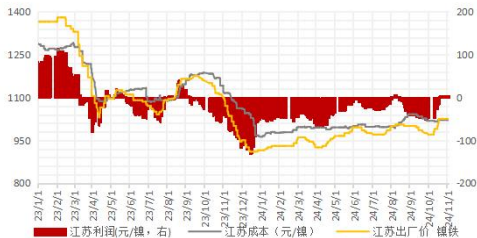
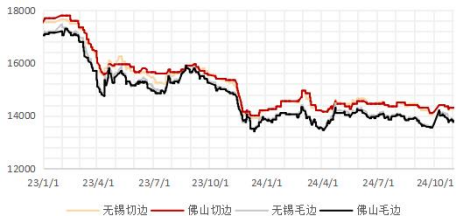
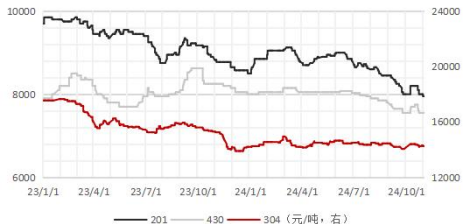


镍现货运行



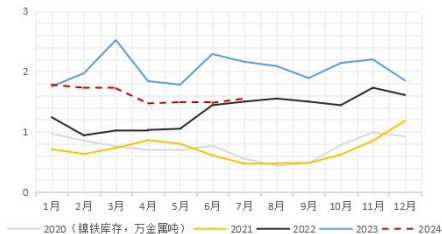
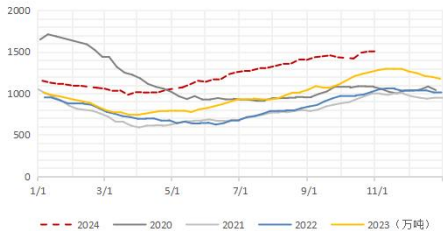
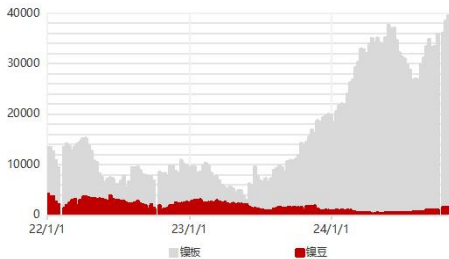
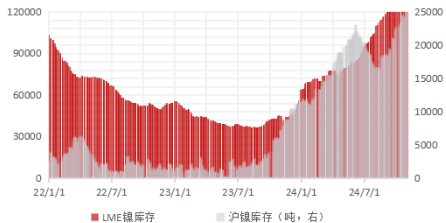


不锈钢现货运行



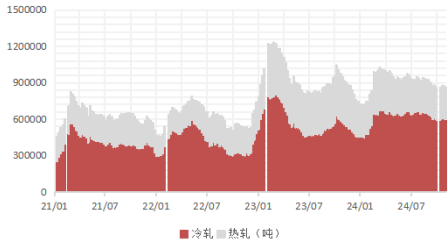
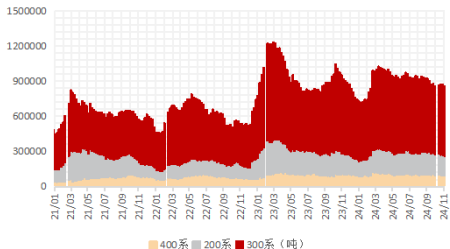
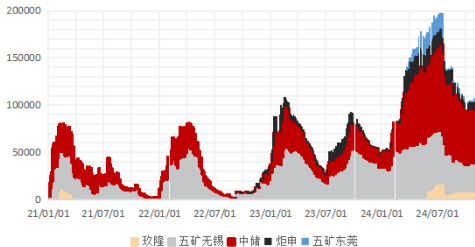


镍端库存





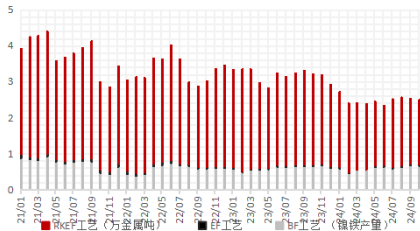
不锈钢库存



数据来源：钢联、IFinD、国联期货

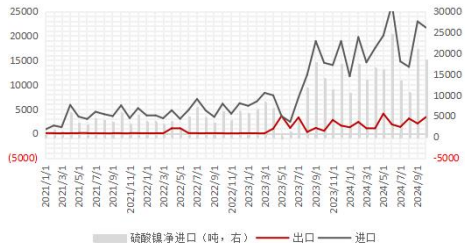
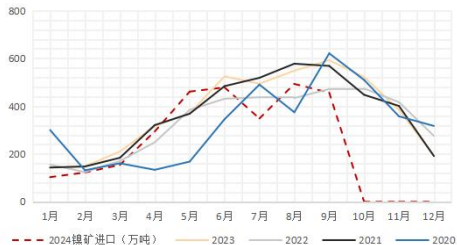


纯镍、镍铁产量和进出口





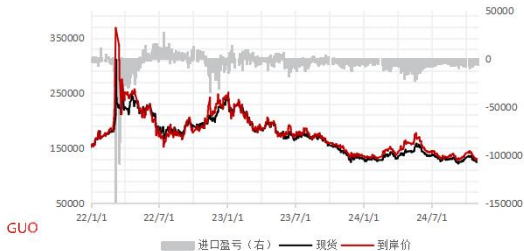
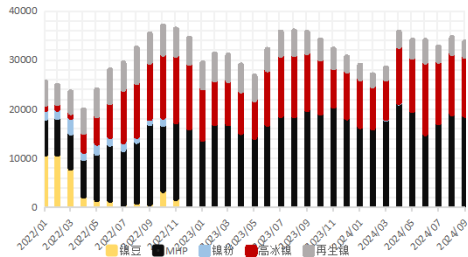
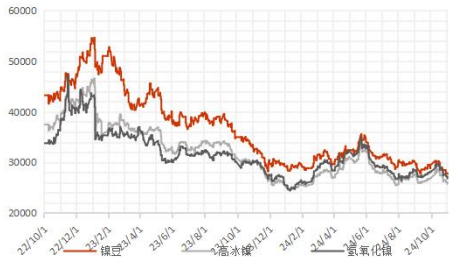
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、IFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

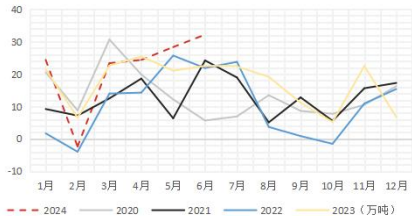
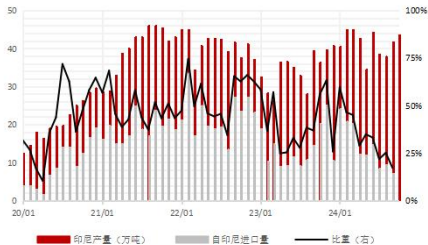
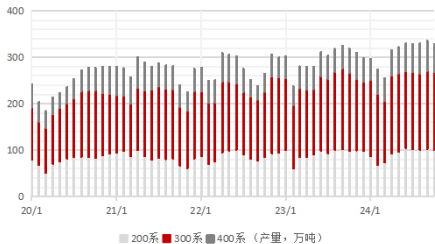
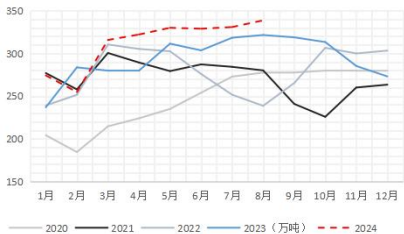


GUO

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

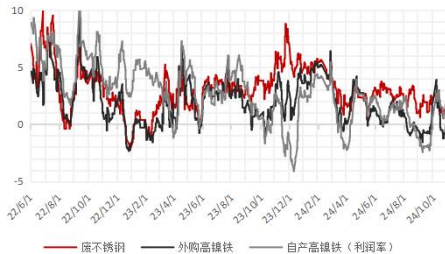
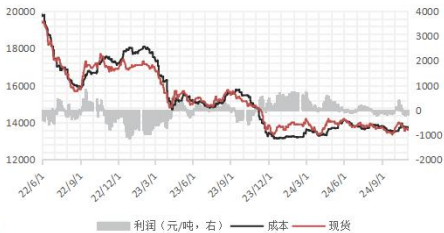
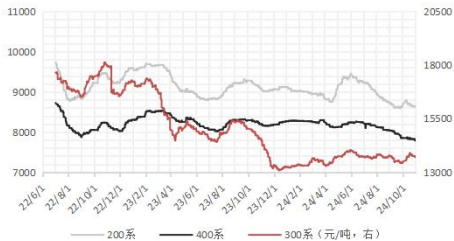
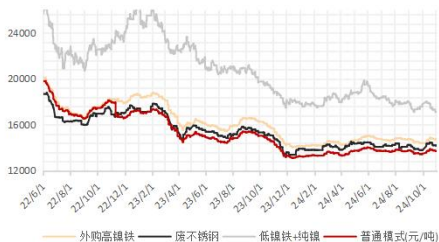


不锈钢产量、进出口





不锈钢成本、利润

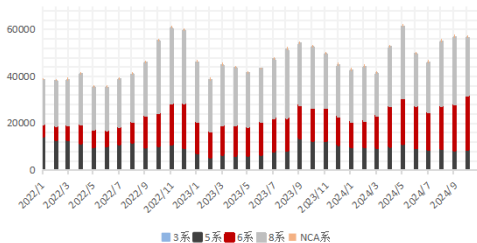


GUOLI

数据来源: 钢联、iFinD、国联期货

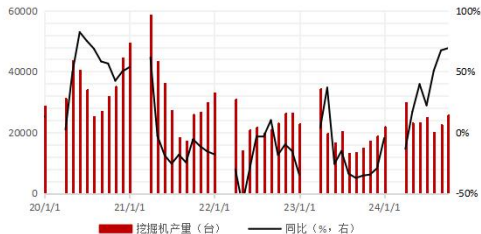
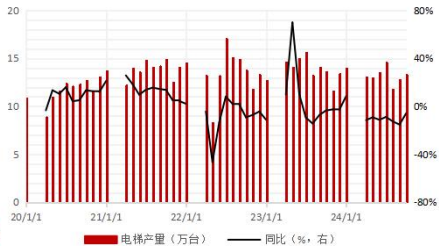
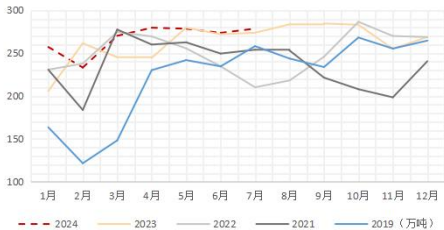


新能源消费





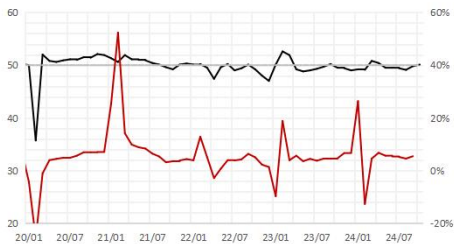
不锈钢消费



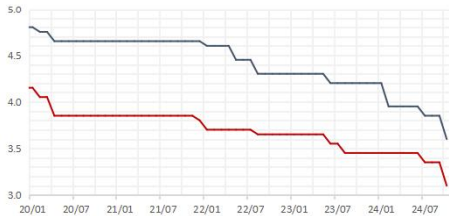
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



国内经济数据



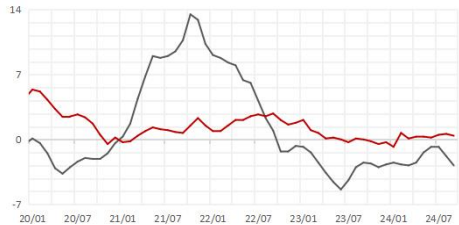
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比(右)



— 1年期LPR — 5年期LPR



— GDP同比(%)

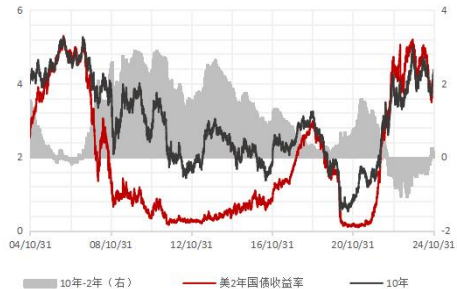
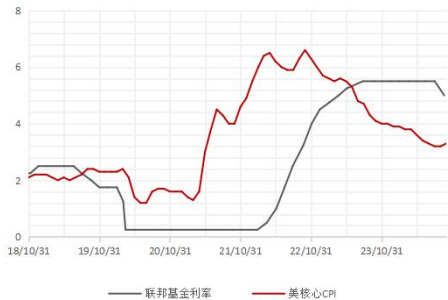


— PPI — CPI

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