



镍不锈钢周报

镍虽受供应压制，但下方空间或已不大

20241116

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124230-129590元/吨，周+2.54%。不锈钢主连本周运行区间13070-13500元/吨，周+0.26%。

运行逻辑

宏观上，国内消费、服务业、进出口等主要经济指标明显回升，但外部环境更趋复杂严峻，国内有效需求偏弱，经济持续回升基础仍待巩固。国际上，10月美国CPI涨幅略高于预期，核心通胀率表现坚挺，打压了12月降息的预期。美联储主席鲍威尔称不需要急着降息，市场因此对12月降息预期打折。美元指数近期连续强势上行，有色金属承压。

基本上，镍供应压力较大，纯镍产量维持增长趋势。沪伦两市库存连续累积，伦镍库存上周创先三年新高15万余吨，沪镍库存刷新四年高位。不过纯镍需求韧性不错，国内前9个月精炼镍累计表观消费量同比增加约2%。国内新能源汽车年产量也突破1000万辆，三元正极材料需求维持。合金今年前9个月累计消费增近5%。不锈钢订单冲冲落落，基本面缺乏明显驱动，近期仍以跟随大宗走势为主。

策略

综合来看，经过前段时间宏观消息集中释放后，镍近期回归供应压力压制价格的逻辑，短线或在美元强势的背景下有触及前低可能。但11-12万附近已接近纯镍成本线，向下空间或已不大。



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月社会消费品零售总额同比上涨4.8%，连续第二个月反弹，前值为上涨3.2%；10月规模以上工业增加值同比上涨5.3%，前值为5.4%。中国1-10月房地产开发投资下降10.3%，前值为下降10.1%；1-10月城镇固定资产投资同比增长3.4%，前值为3.4%。
		美国10月CPI同比升2.6%，预期升2.6%，前值升2.4%；环比升0.2%，预期升0.2%，前值升0.2%。美国10月PPI同比上升2.4%，略高于预期的2.3%，前值升1.9%。
供应	利多	10月电解镍产量3.07万吨，环比-2.60%，同比+27.78%。10月中国镍生铁金属量产量2.51万吨，环比-0.49%，同比-21.69%。
	中性	2024年10月国内不锈钢厂粗钢产量329.09万吨，环比+0.19%，同比+6.15%。11月排产329.62万吨，环比+1.07%，同比+10.46%，
库存	利空	沪镍仓单周降744吨至30472吨，-2.38%。伦镍库存周增4098吨至154434吨，周+2.73%。沪镍期货库存本周增165吨至28384吨，周+0.58%。镍矿港口库存1469.14万吨，周-2.58%。
	利多	截至11月15日，全国不锈钢社会总库存92.08万吨，环比-0.44%。其中冷轧58.68万吨，环比-2.55%。热轧33.4万吨。环比+3.50%。不锈钢仓单周内增190吨至108690吨，+0.18%。
需求	利空	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1310，高于近一年均值830。不锈钢当前基差245，高于近一年均值80。



03 资讯数据

资讯和数据

财政部部长蓝佛安在11月8日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍，从2024年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。再加上这次全国人大常委会批准的6万亿元债务限额，直接增加地方化债资源10万亿元。同时也明确，2029年及以后到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。蓝佛安表示，政策协同发力后，2028年之前，地方需要消化的隐性债务总额从14.3万亿元大幅下降至2.3万亿元，化债压力大大减轻。

财政部部长蓝佛安新闻发布会上介绍，结合明年经济社会发展目标，实施更加给力的财政政策。一是积极利用可提升的赤字空间。二是扩大专项债券发行规模，拓宽投向领域，提高用作资本金的比例。三是继续发行超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设。四是加大力度支持大规模设备更新，扩大消费品以旧换新的品种和规模。五是加大中央对地方转移支付规模，加强对科技创新、民生等重点领域投入保障力度。

央行发布2024年第三季度中国货币政策执行报告，报告显示，下一阶段，坚持聚焦重点、合理适度、有进有退，保持再贷款再贴现政策稳定性，用好普惠小微贷款支持工具，实施好存续的专项再贷款工具，推动证券、基金、保险公司互换便利与股票回购、增持再贷款落地生效。

央行数据显示，2024年前十个月社会融资规模增量累计为27.06万亿元，比上年同期少4.13万亿元。10月末，广义货币(M2)余额309.71万亿元，同比增长7.5%。10月末，本外币贷款余额258.18万亿元，同比增长7.5%。月末人民币贷款余额254.1万亿元，同比增长8%。前十个月人民币贷款增加16.52万亿元。前十个月人民币存款增加17.22万亿元。



资讯和数据

美国10月CPI环比上升0.2%，同比上升2.6%，均符合市场预期，“CPI六连降”到此止步；核心CPI则与9月一样，继续维持在3.3%。根据计算，过去三个月，核心CPI折合年率升幅为3.6%，为4月份以来最高。经济学家认为核心通胀率比整体CPI更能反映通胀趋势。整体CPI连续第四个月增长0.2%，较上年同期增长2.6%，为3月份以来第一次同比增长加快。

美国劳工部当地时间14日公布数据显示，10月美国生产者价格指数(PPI)环比上涨0.2%，同比上涨2.4%，略高于市场预期。数据显示，10月美国PPI环比增长0.2%，高于9月0.1%的环比涨幅；10月PPI同比增长2.4%，高于9月1.9%的同比涨幅。剔除食品和能源的核心PPI环比增长0.3%，较去年同期上涨3.1%。具体来看，服务价格环比增长0.3%；商品价格环比增长0.1%。其中，能源价格环比下降0.3%；食品价格环比下降0.2%。

中国汽车工业协会，我国新能源汽车年产量首次突破了1000万辆，同时也是全球首个新能源汽车年度达产1000万辆的国家。

美联储主席鲍威尔表示，由于美国经济强劲，美联储不需要“急于”降低利率，美联储将“仔细观察”以确保某些通胀指标保持在可接受的范围内。鲍威尔重申，美联储的政策利率路径将取决于即将发布的数据和经济前景的演变。他说，通胀率正在接近美联储2%的目标，但还没有达到。美联储将密切关注不包括住房在内的商品和服务通胀的核心指标，这些指标在过去两年一直在下降。“我们预计这些指标将继续在近期区间波动，通往美联储2%目标的道路有时会很坎坷。”

报道称，作为更广泛的税制改革立法的一部分，特朗普过渡团队正计划取消7500美元的电动汽车税收抵免，特斯拉代表也支持终止补贴。作为拜登的《通胀削减法案》的重要组成部分，这项补贴的废除将对美国的电动汽车普及造成重大打击。由于汽车价格居高不下，充电基础设施参差不齐，美国的电动汽车普及率已经出现下降。特朗普此前曾表示，他将在担任总统的第一天扭转拜登的电动汽车政策。



03 资讯和数据

资讯和数据

2024年11月14日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存97.25万吨，周环比下降0.97%。其中冷轧不锈钢库存总量62.35万吨，周环比下降3.38%，热轧不锈钢库存总量34.91万吨，周环比上升3.66%。本期全国主流不锈钢89仓库口径社会总库存呈现窄幅降库，以200系和300系资源消化为主。本周市场到货不多，周内代理让利接单，市场低价资源逐渐增多，下游部分刚需释放，因此本周全国不锈钢社会库存呈现窄幅去库态势。

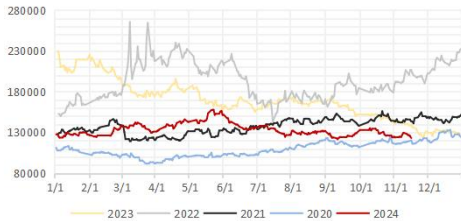
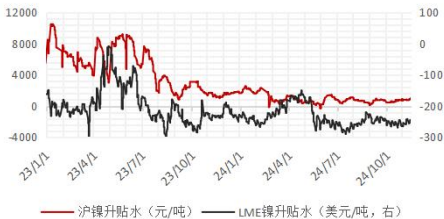
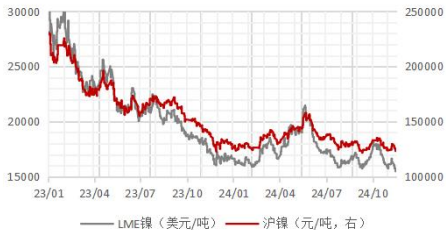
据Mysteel调研，2024年10月国内15家主流不锈钢厂内库存95.16万吨，环比减少7.42%，同比减少20.85%。其中：200系28.90万吨，环比减少4.93%，同比减少29.41%；300系43.40万吨，环比减少8.36%，同比减少25.52%；400系22.86万吨，环比减少8.67%，同比增加8.81%。

据Mysteel统计，2024年10月国内43家不锈钢厂粗钢产量329.09万吨，月环比增加0.61万吨，增幅0.19%，同比增加6.15%，其中：200系98.32万吨，月环比减少1.35万吨，减幅1.35%，同比减少1.1%；300系168.9万吨，月环比增加1.17万吨，增幅0.7%，同比增加10.13%；400系61.87万吨，月环比增加0.79万吨，增幅1.29%，同比增加8.07%。

据Mysteel调研统计，2024年10月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计15.75万吨，环比增幅5.83%，同比减少1.63%。中高镍生铁产量15.12万吨，环比增加6.33%，同比减少0.61%。2024年1-10月中国&印尼镍生铁总产量147.4万吨，同比减少1.56%，其中中高镍生铁镍金属产量141.03万吨，同比减少0.93%。

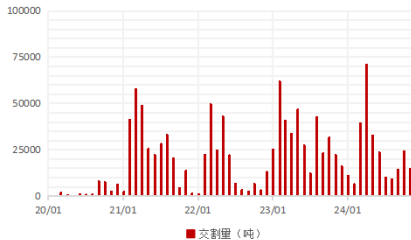
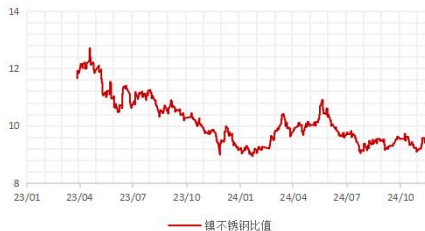
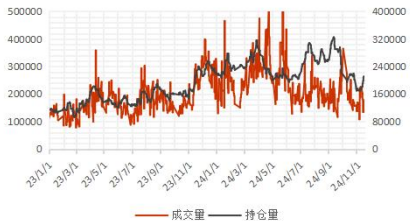
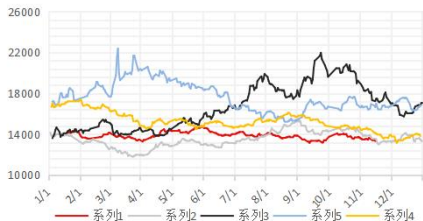
2024年10月中国镍生铁实际产量金属量2.51万吨，环比减少0.49%，同比减少21.69%。中高镍生铁产量1.87万吨，环比增加1.1%，同比减少25.53%；低镍生铁产量0.63万吨，环比减少4.94%，同比减少7.13%。2024年1-10月中国镍生铁总产量24.66万吨，同比减少22.57%，其中中高镍生铁镍金属产量18.63万吨，同比减少27.75%。

期镍运行



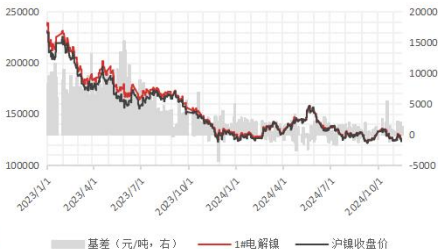
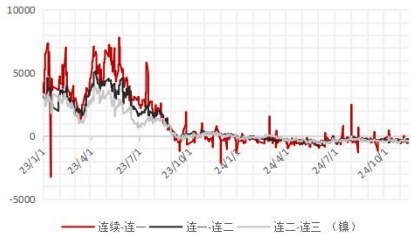


沪不锈钢运行





基差、价差

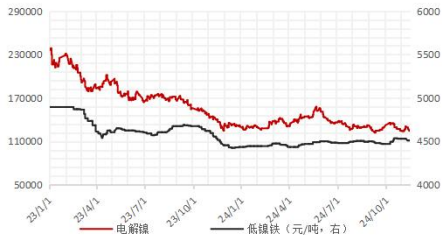


GUOLI

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

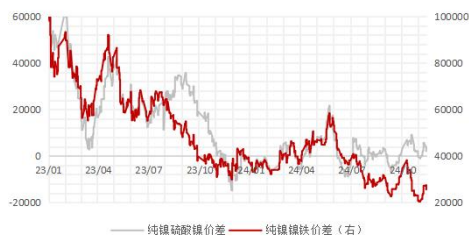
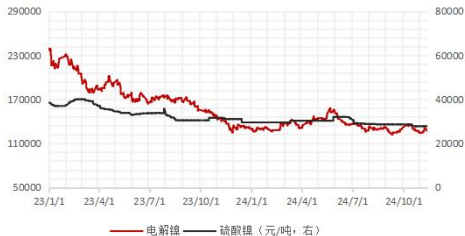
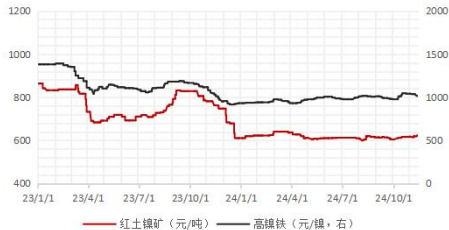


镍现货运行



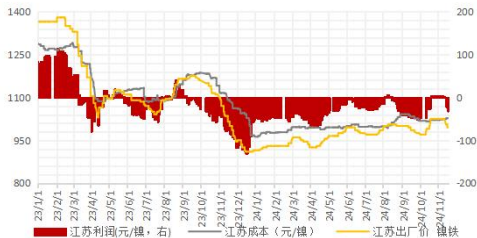
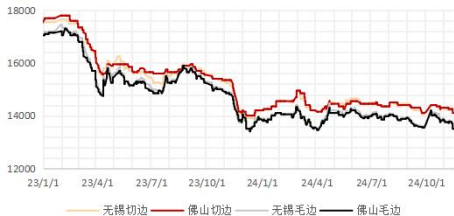
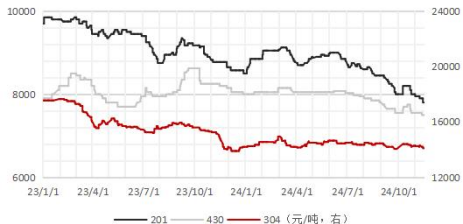


镍现货运行



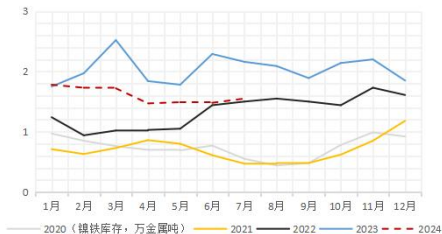
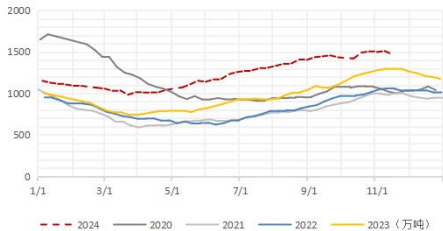
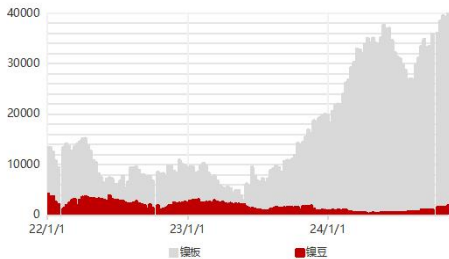
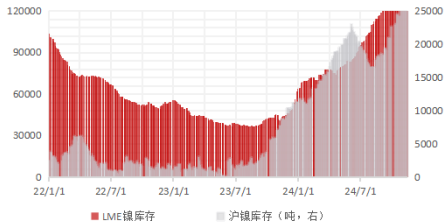


不锈钢现货运行



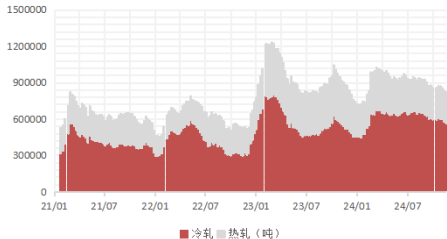
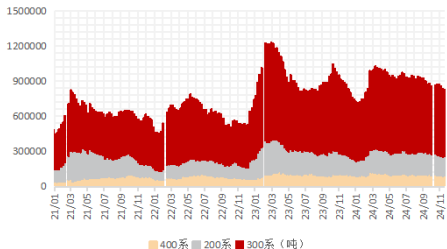
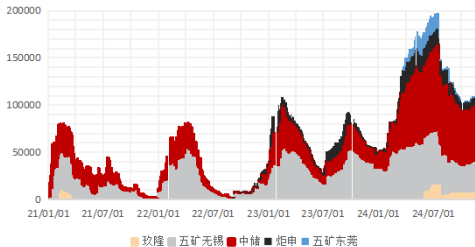


镍端库存





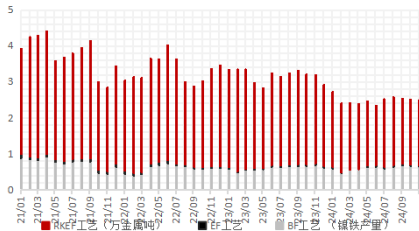
不锈钢库存



数据来源：钢联、IFinD、国联期货

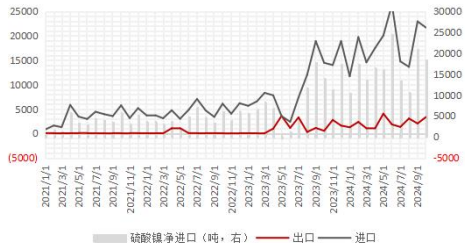
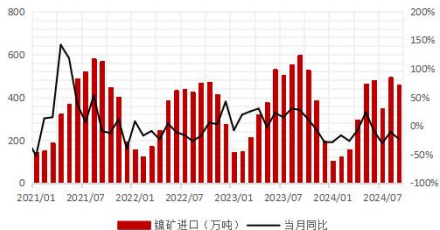


纯镍、镍铁产量和进出口





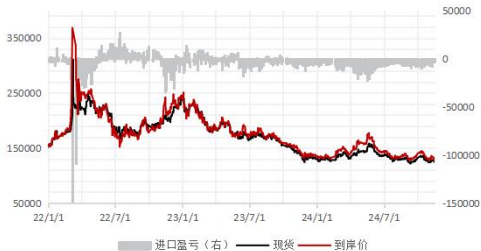
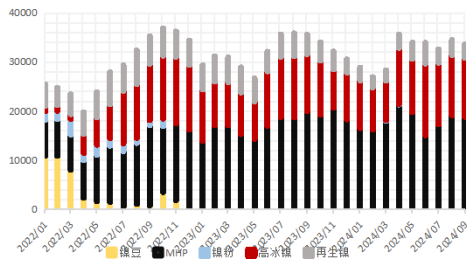
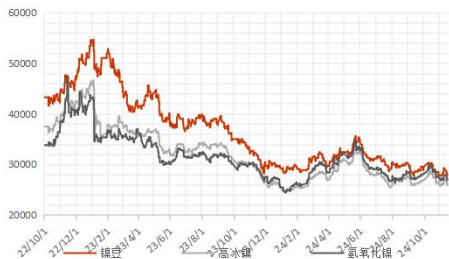
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、IFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

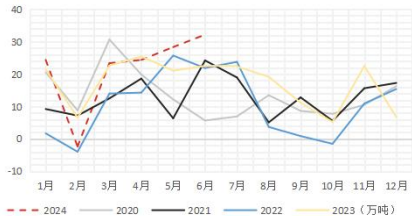
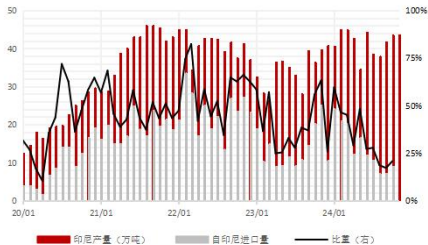
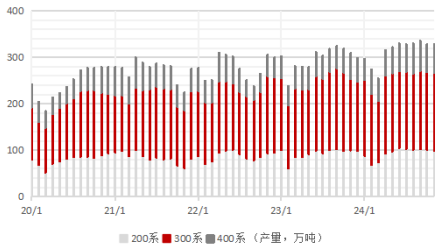
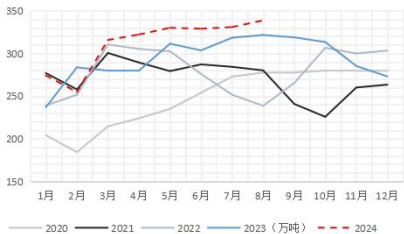


GUO

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

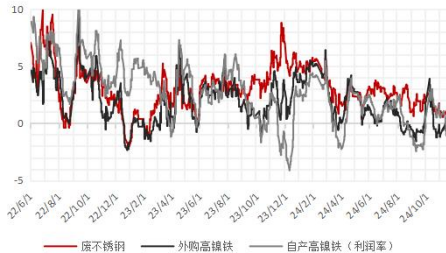
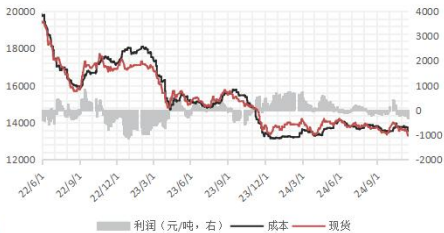
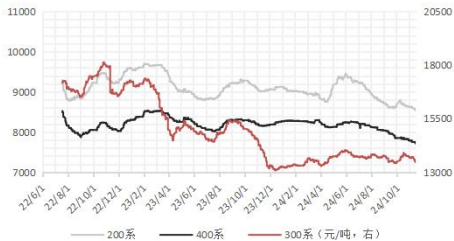
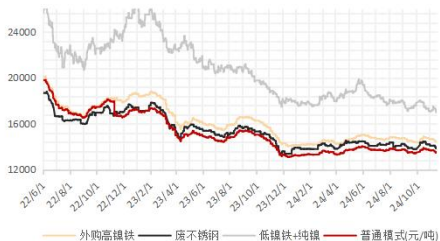


不锈钢产量、进出口



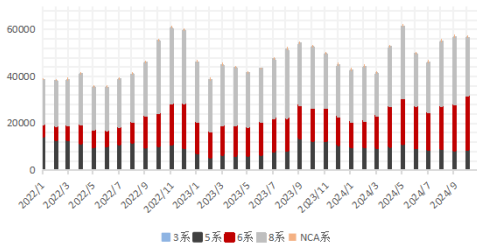
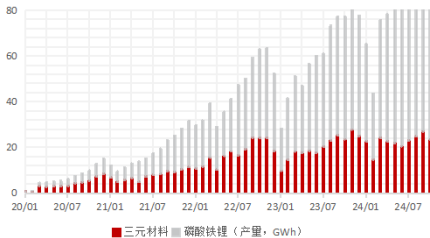


不锈钢成本、利润



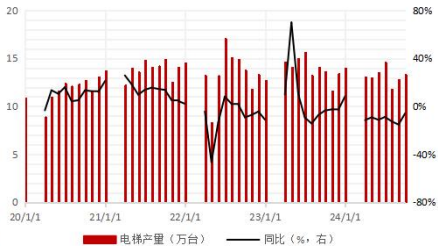
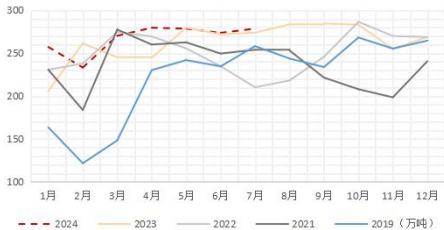


新能源消费





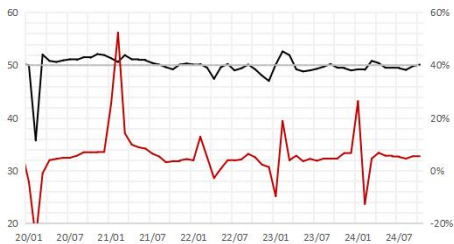
不锈钢消费



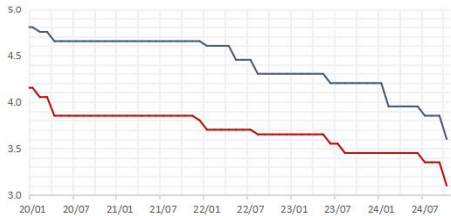
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



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 (%)

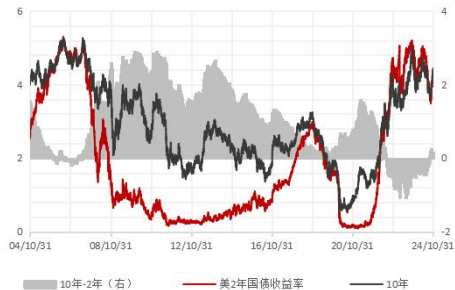


— PPI — CPI

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。如遵循原本本意的引用，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