



镍不锈钢周报

镍不锈钢下方空间暂或不大

20241026

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125000-130900元/吨，周-1.92%。不锈钢主连本周运行区间13455-13890元/吨，周-0.62%。
运行逻辑	<p>宏观上，国内仍在围绕努力完成全年经济社会发展目标而促进一揽子增量政策的出台和落地。可以说宏观呵护将贯穿四季度。美国通胀压力继续缓和，11月美联储加息25个基点的预期仍在持续。</p> <p>对于纯镍来讲，产量高位维持，进出口下降，但净出口仍在放大。9月纯镍表观消费量环比大幅增加，其中合金行业增加最为明显。沪伦两市库存波动回升。电积镍成本已经接近。镍铁进口恢复，镍中间品进口也高位。不锈钢10月排产高位小幅波动，库存小幅波动回升，仓单数量持续下降，压力不大。原料支撑弱稳，镍铁偏强但铬铁走弱。周内钢厂利润再度压缩。订单持续性不佳。9月不锈钢进口环比小幅回升，出口环比小幅回落，净进口亦环比小幅回落，但仍在历史同期高位。9月表观消费量同环比均小幅回落。关注需求能否在宏观预期提振下维持韧性。</p>
策略	综合来看，近期镍不锈钢盘面回落或为前期冲高后调整。当前镍不锈钢基本面边际变化并不明显。仍要看宏观提振能否持续转化为实际需求。操作上看，当前盘面已靠近前低，再向下空间不大。



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



03 资讯数据

资讯和数据

据初步核算，前三季度国内生产总值949746亿元，同比增长4.8%；三季度国内生产总值332910亿元，同比增长4.6%。9月份，中国规模以上工业增加值同比实际增长5.4%，比上月加快0.9个百分点。从环比看，9月份，规模以上工业增加值比上月增长0.59%。1—9月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。9月份，社会消费品零售总额41112亿元，同比增长3.2%，增速比上月加快1.1个百分点。1—9月份，社会消费品零售总额353564亿元，同比增长3.3%。三季度全国规模以上工业产能利用率为75.1%，比上年同期下降0.5个百分点，比二季度上升0.2个百分点。1—9月份，全国固定资产投资（不含农户）378978亿元，同比增长3.4%。

10月21日，新一期LPR出炉，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1年期和5年期以上LPR双双下降25个基点，1年期LPR降至3.1%，5年期以上LPR降至3.6%。这是今年以来LPR第三次下降，也是降幅最大的一次。

为更好发挥证券基金机构稳市作用，人民银行开展了证券、基金、保险公司互换便利首次操作。本次操作金额500亿元，采用费率招标方式，20家机构参与投标，最高投标费率50bp，最低投标费率10bp，中标费率为20bp。

国家发展改革委，截至目前，有将近一半增量政策已出台实施，其余增量政策也将加快出台。接下来，还将有一批增量政策继续出台实施，比如，提高学生资助补助标准并扩大政策覆盖面，提高本专科生研究生国家助学贷款额度并推动降低贷款利率，最大限度扩大专项债券投向领域等。国家发展改革委最新了解到，截至目前，有将近一半增量政策已出台实施，其余增量政策也将加快出台。接下来，还将有一批增量政策继续出台实施，比如，提高学生资助补助标准并扩大政策覆盖面，提高本专科生研究生国家助学贷款额度并推动降低贷款利率，最大限度扩大专项债券投向领域等。

央行行长潘功胜在2024金融街论坛年会上表示，9月27日，已下调存款准备金率0.5个百分点，预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点；下调公开市场7天期逆回购操作利率0.2个百分点；中期借贷便利利率下降0.3个百分点。今天早上，商业银行已经公布下调存款利率，预计21号公布的贷款市场报价利率（LPR）也会下行0.2-0.25个百分点。



资讯和数据

美国商业活动在10月份的大部分时间保持稳健增长，预期反弹至两年多来的高点。不过，制造业连续第三个月陷入萎缩，但萎缩幅度略有放缓。美国10月Markit制造业、服务业、综合PMI均较9月回暖，齐创两个月新高，50为荣枯分界线。美国10月Markit制造业PMI初值47.8，创2个月新高，预期47.5，前值47.3；美国10月Markit服务业PMI初值55.3，创2个月新高，预期55，前值55.2；美国10月Markit综合PMI初值54.3，创2个月新高，预期53.8，前值54。

欧元区10月综合PMI初值从9月的49.6升至49.7，但仍连续第二个月低于50荣枯线。服务业PMI从51.4下滑至51.2，低于调查预期的51.5。制造业PMI初值从45.0升至45.9，超出市场预期45.3。

2024年10月24日，全国主流市场不锈钢社会总库存103.09万吨，周环比上升1.13%。其中冷轧不锈钢库存总量66.81万吨，周环比下降0.89%，热轧不锈钢库存总量36.29万吨，周环比上升5.05%。本期社会总库存呈现小幅增库，主要以400系资源增库为主。本周随着钢厂盘价下调，现货价格走跌，下游询购偏谨慎，资源消化速度有所放缓，因此本周全国不锈钢社会库存呈现小幅增库态势。

印度尼西亚镍矿商协会发布2024年11月的镍矿内贸基准价格，11月的参考价格为17072.14美元湿吨，较9月参考价16175.23美元湿吨上涨约6.78%。

2024年9月中国镍湿法中间品进口量11.38万吨，环比减少0.84万吨，降幅6.90%；同比增加3.22万吨，增幅39.51%。其中自印度尼西亚进口量为9.92万吨，环比增加1.67%，占本月进口量的87.17%。2024年1-9月镍湿法冶炼中间品进口总量106.55万吨，同比增加16.76%。

2024年9月中国镍铈进口量3.42万吨，环比减少3.40万吨，降幅49.86%；同比增加0.78万吨，增幅29.66%。其中自印度尼西亚进口量为3.12万吨，环比减少50.11%，占本月进口量的91.34%。2024年1-9月镍铈进口总量34.04万吨，同比增加60.79%。据中国海关数据统计，2024年9月中国镍的硫酸盐出口量3334.164吨，环比增加1302.69吨，增幅上升64.13%；同比上升2806.187吨，增幅531.50%。2024年1-9月中国镍的硫酸盐出口总量20007.32吨，同比增加83.30%。



03 资讯和数据

资讯和数据

2024年9月中国精炼镍出口量10305.291吨，环比减少2190吨，降幅17.53%；同比增加6549吨，增幅174.37%。本月精炼镍净进口-4717.322吨，环比增加126.28%，同比减少301.49%。2024年1-9月，中国精炼镍累计出口量81325.542吨，同比增加61349吨，增幅307.11%。2024年9月中国精炼镍进口量5587.969吨，环比减少3206吨，降幅36.46%；同比增加45吨，增幅0.81%。本月精炼镍净进口-4717.322吨，环比增加126.28%，同比减少301.49%。2024年1-9月，中国精炼镍累计进口量60300.539吨，同比减少9390吨，降幅13.47%。

2024年9月中国镍铁进口量73.7万吨，环比增加21.5万吨，增幅41.2%；同比减少11.2万吨，降幅13.2%。其中，9月中国自印尼进口镍铁量71.5万吨，环比增加21.9万吨，增幅44.2%；同比减少8万吨，降幅10.1%。2024年1-9月中国镍铁进口总量640.9万吨，同比增加36.3万吨，增幅6.0%。其中，自印尼进口镍铁量617万吨，同比增加52.9万吨，增幅9.4%。

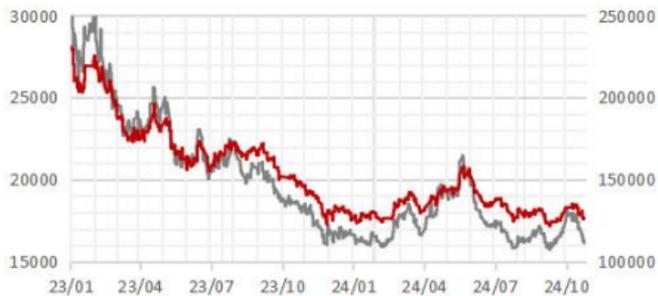
2024年9月中国镍的硫酸盐进口量21678.025吨，环比减少1242.168吨，减少5.42%；同比增加7220.26吨，增幅49.94%。2024年1-9月中国镍的硫酸盐进口总量171090.826吨，同比增加110.46%。

2024年9月镍矿进口量456.62万吨，环比减少36.45万吨，降幅7.39%；同比减少139.94万吨，降幅23.46%。其中红土镍矿453.67万吨，硫化镍矿2.95万吨。自菲律宾进口红土镍矿436.47万吨，占本月进口量的95.59%。2024年1-9月镍矿进口总量2911.14万吨，同比减少13.75%。

据Mysteel统计，2024年9月国内不锈钢表观消费量271.99万吨，环比减少0.57%，同比减少4.43%；不锈钢真实消费量280.98万吨，环比增加1.45%。

2024年9月中国精炼镍表观消费量2.73万吨，环比增加34.33%，同比增加29.33%。2024年1-9月国内精炼镍累计表观消费量20.47万吨，同比增加3.24%。

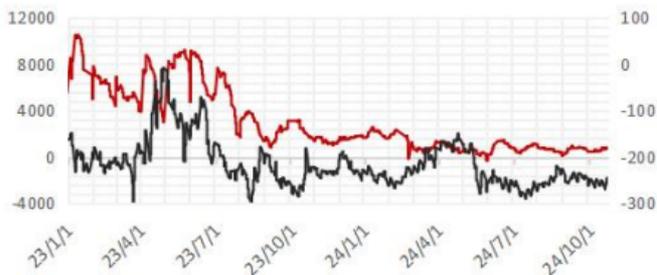
期镍运行



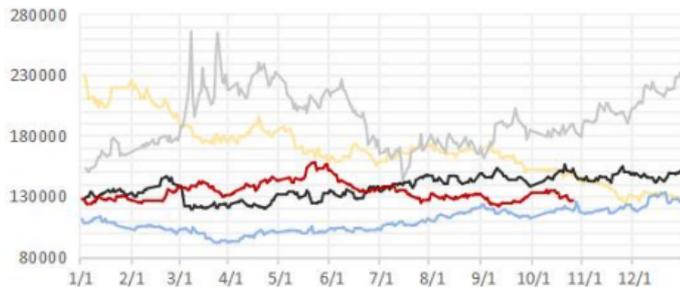
— LME镍 (美元/吨) — 沪镍 (元/吨, 右)



— 沪伦比



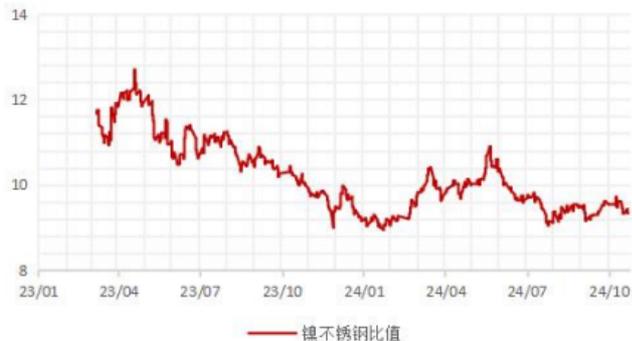
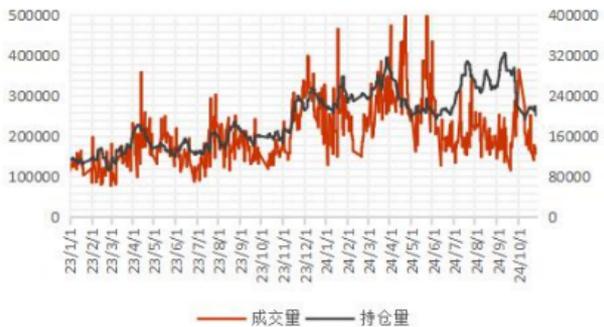
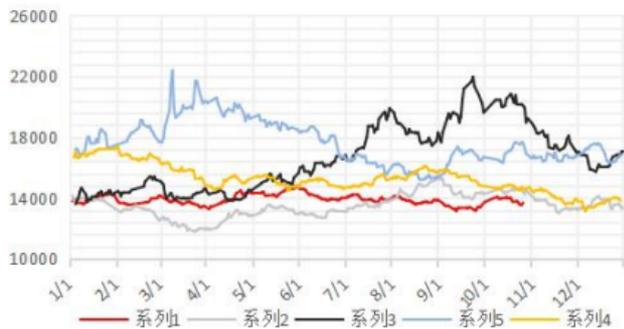
— 沪镍升贴水 (元/吨) — LME镍升贴水 (美元/吨, 右)



— 2023 — 2022 — 2021 — 2020 — 2024

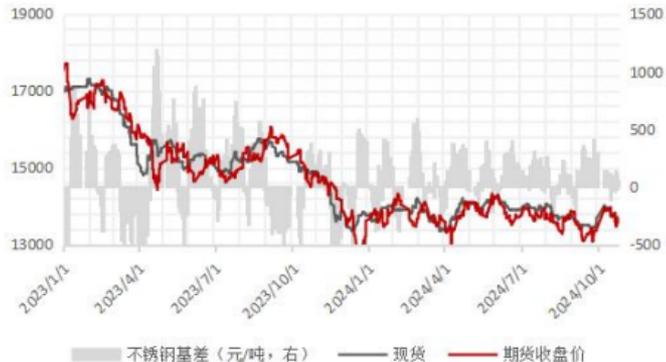
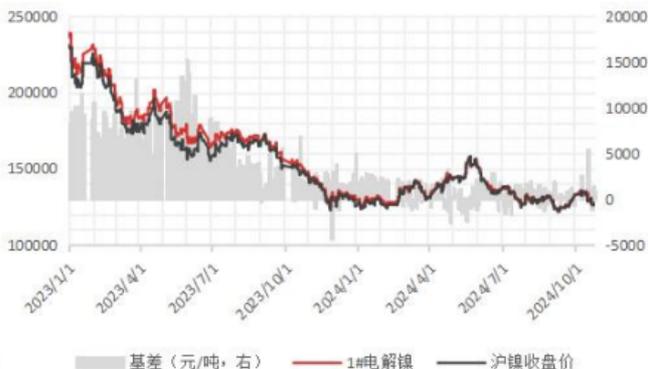
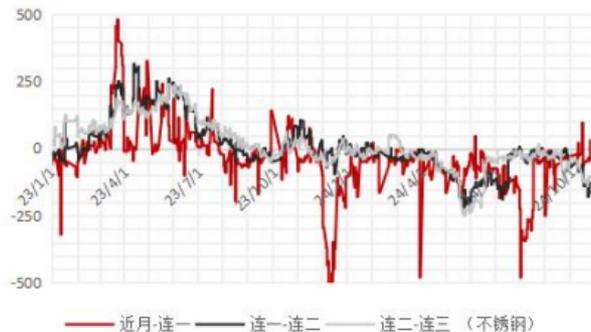
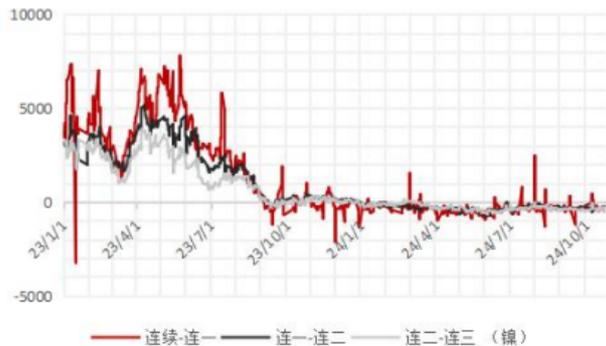


沪不锈钢运行





基差、价差

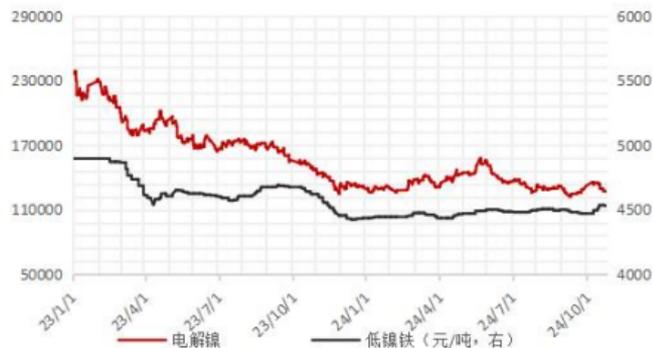
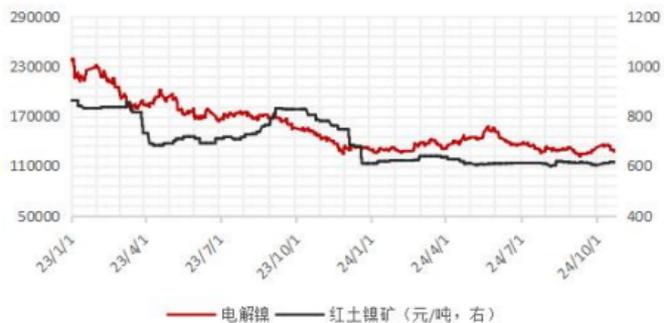
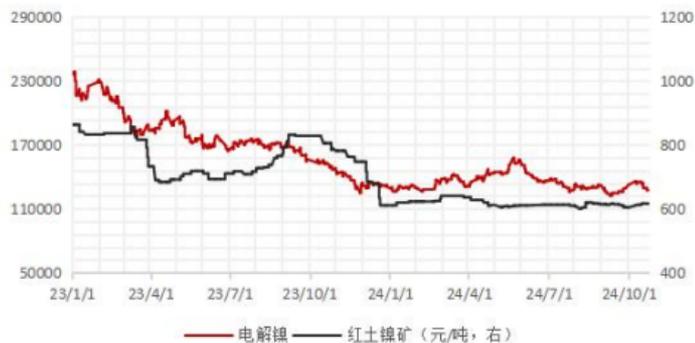
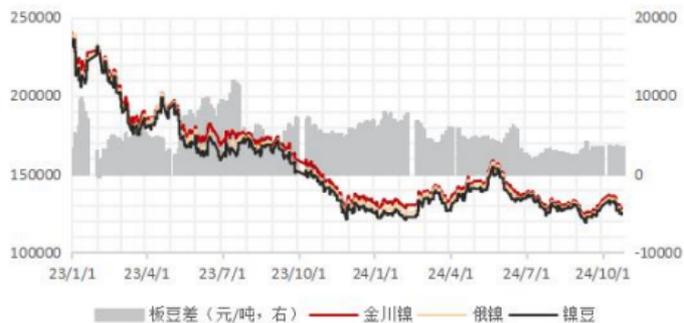


GUOLI

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

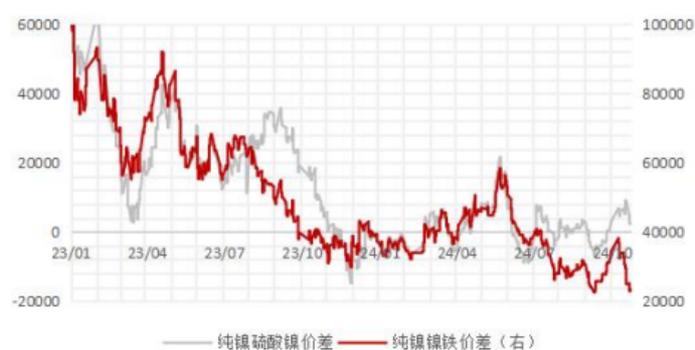
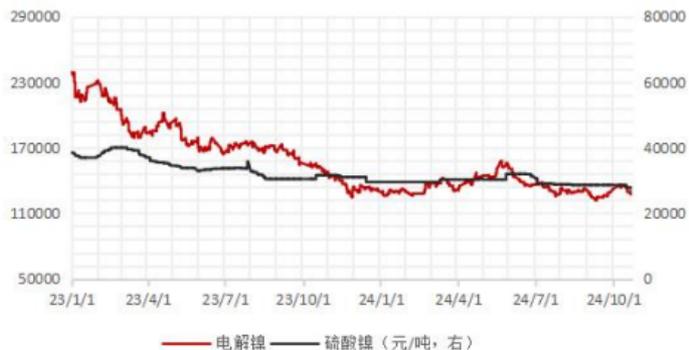
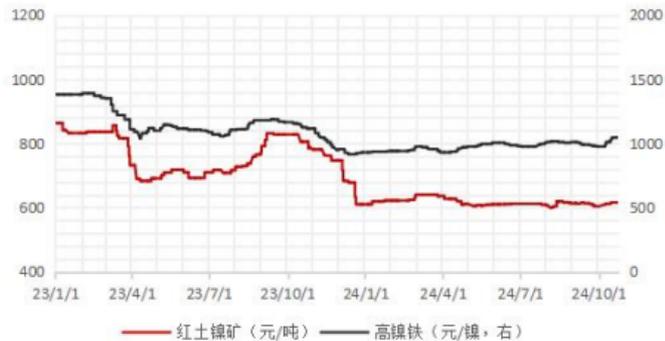
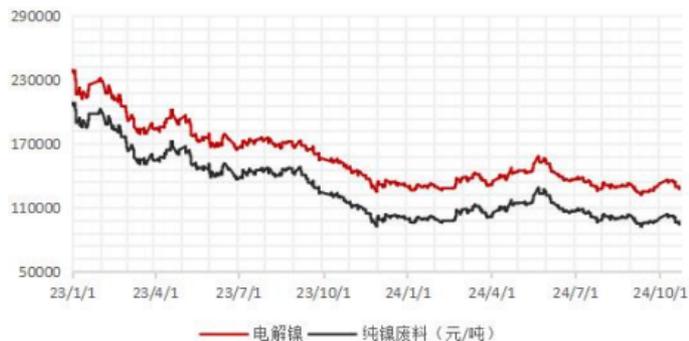


镍现货运行



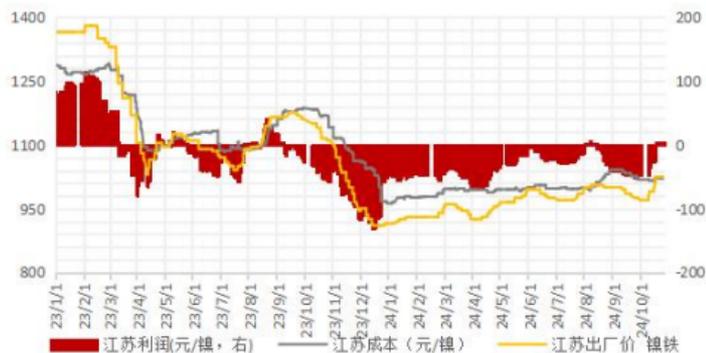
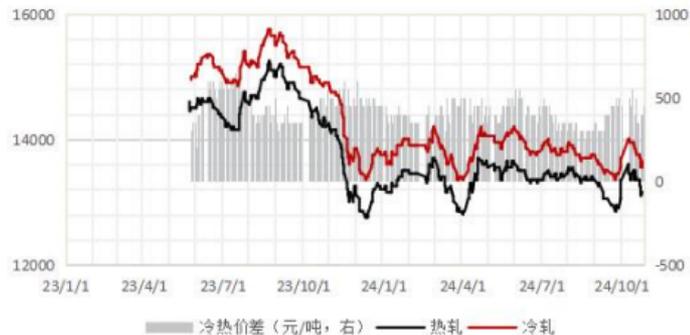
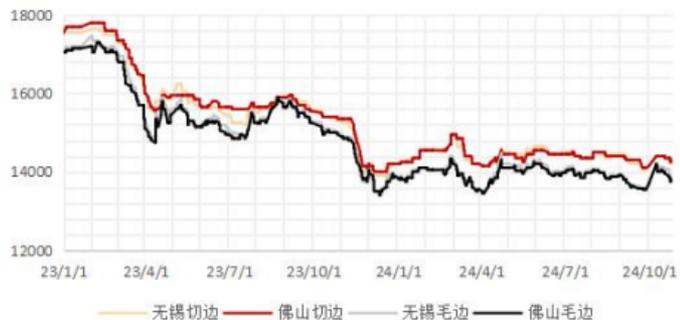
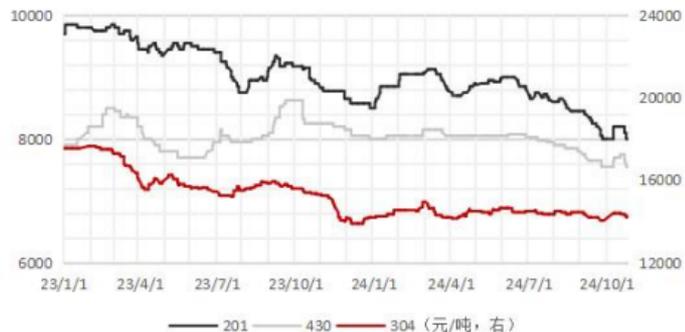


镍现货运行



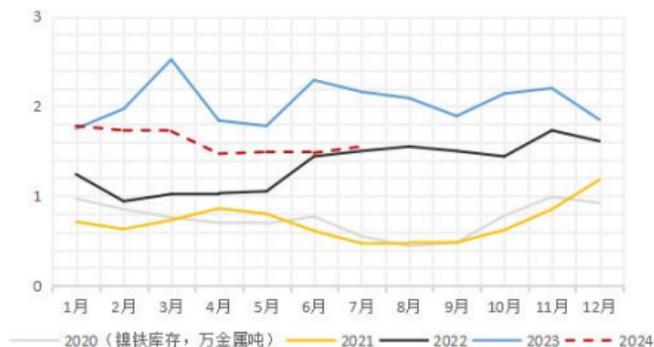
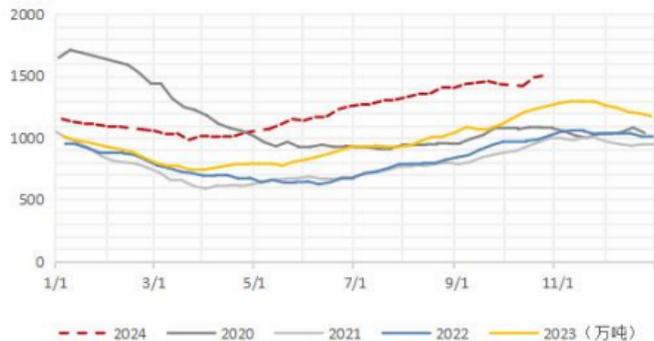
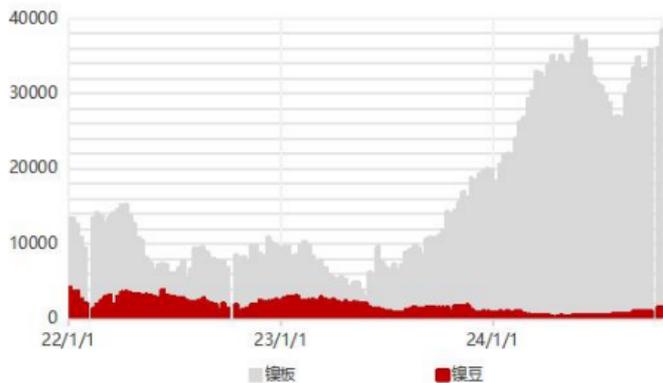
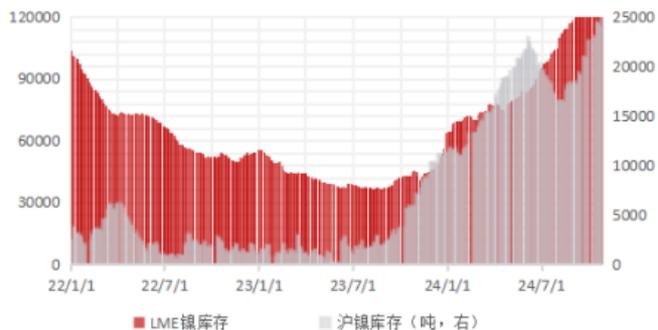


不锈钢现货运行



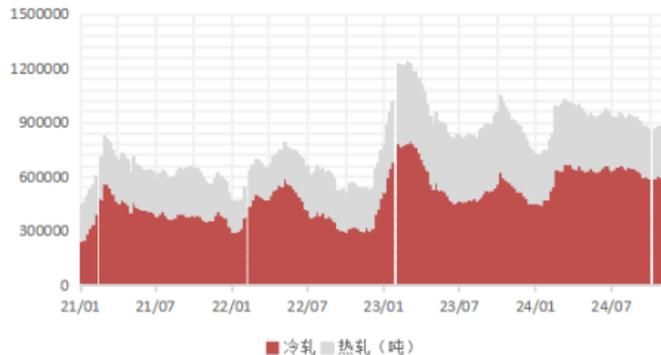
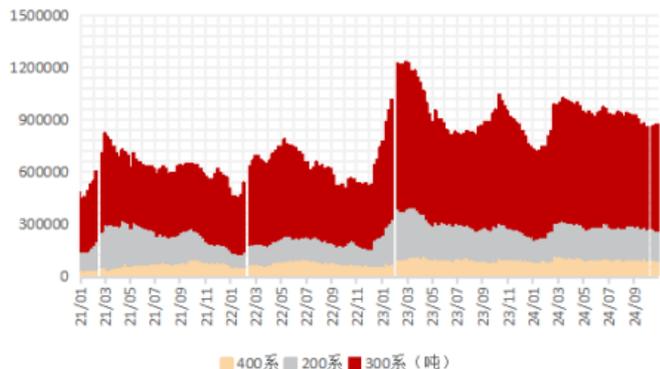
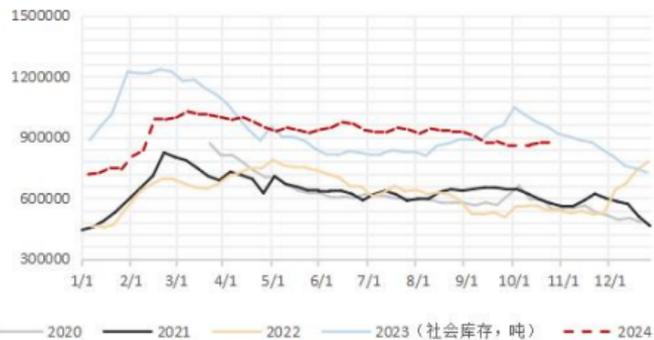
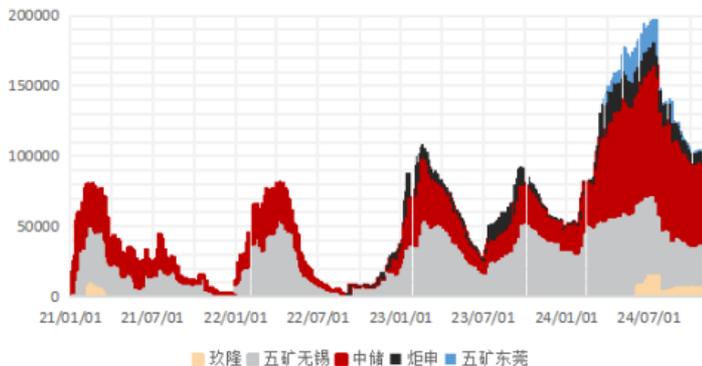


镍端库存





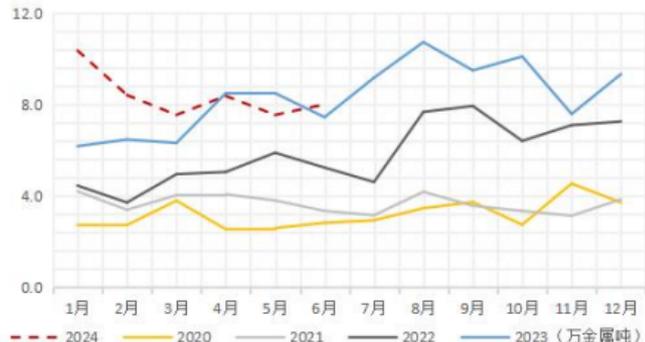
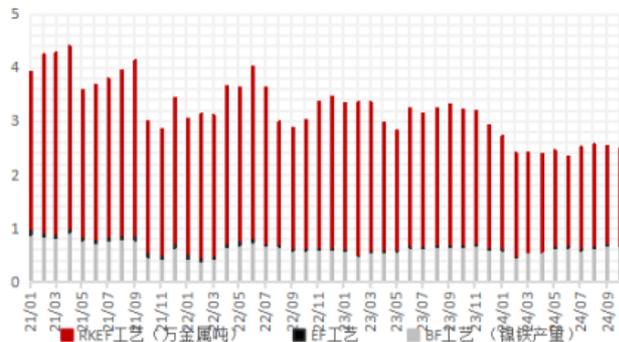
不锈钢库存



数据来源：钢联、IFinD、国联期货

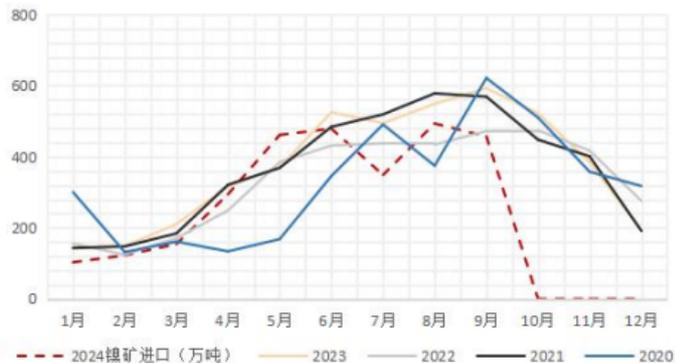
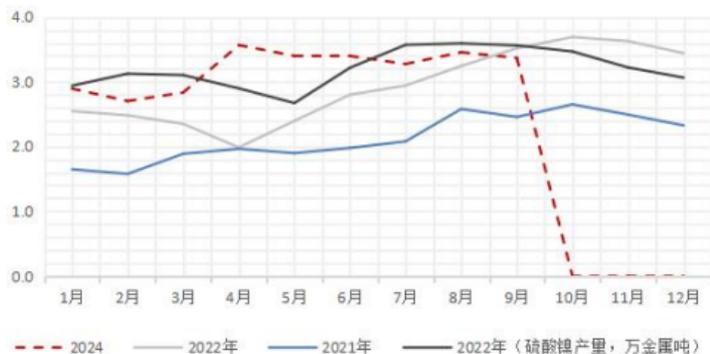
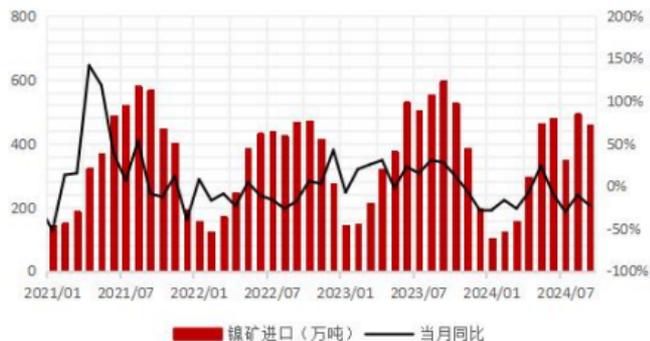


纯镍、镍铁产量和进出口





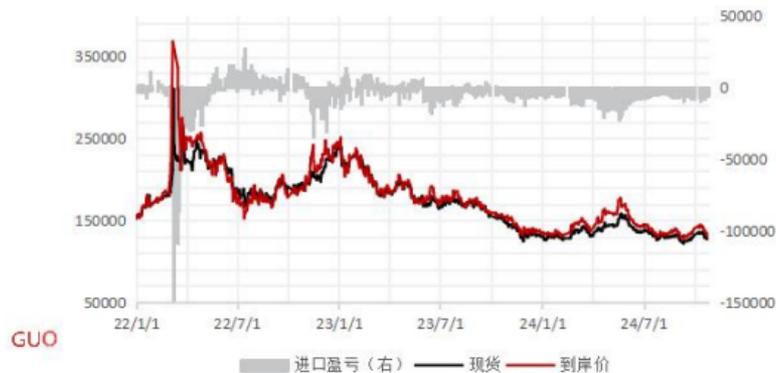
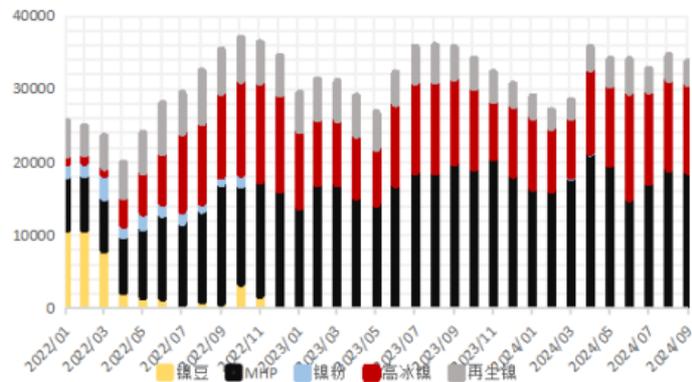
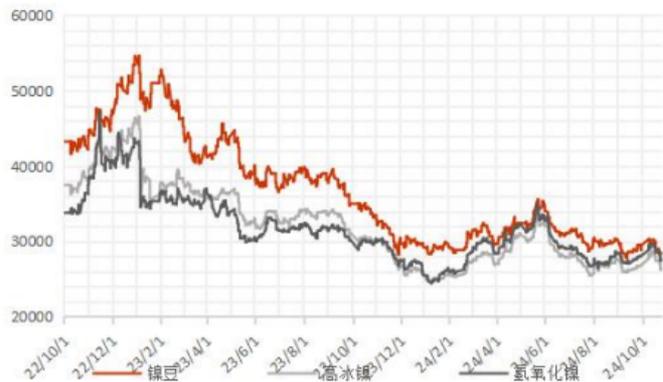
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、IFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

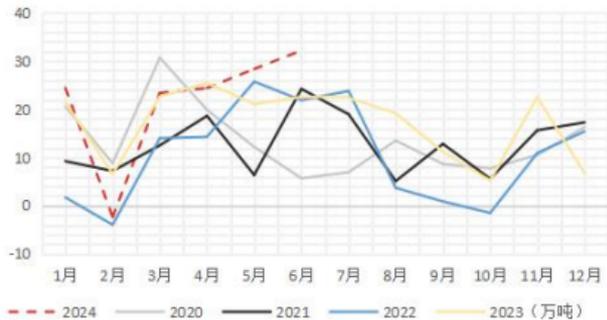
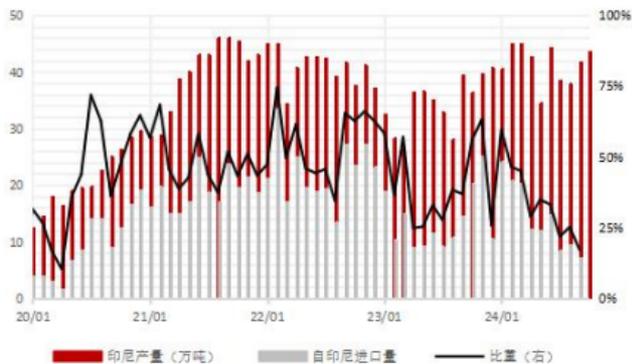
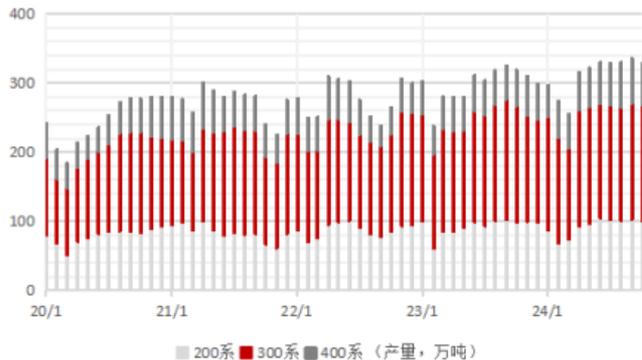
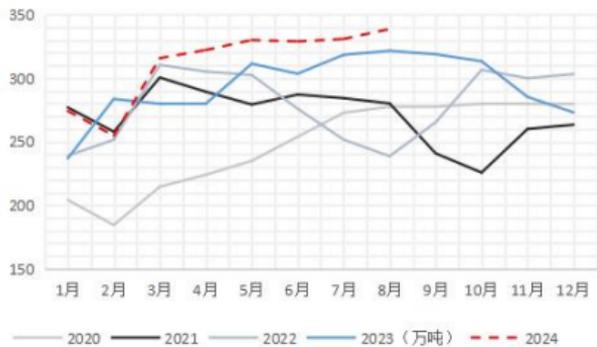


GUO

数据来源：钢联、IFinD、国联期货

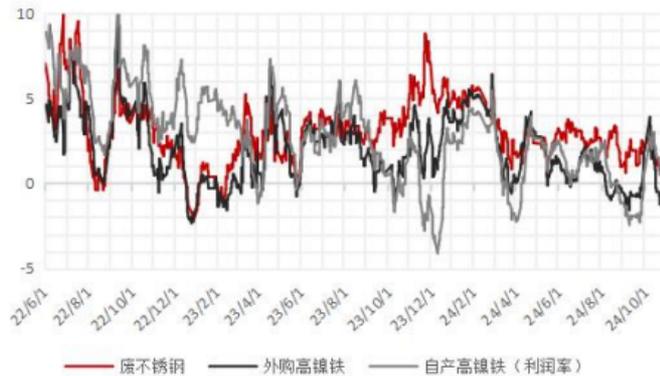
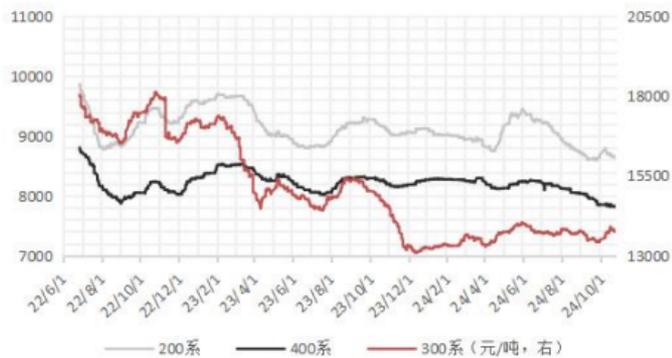
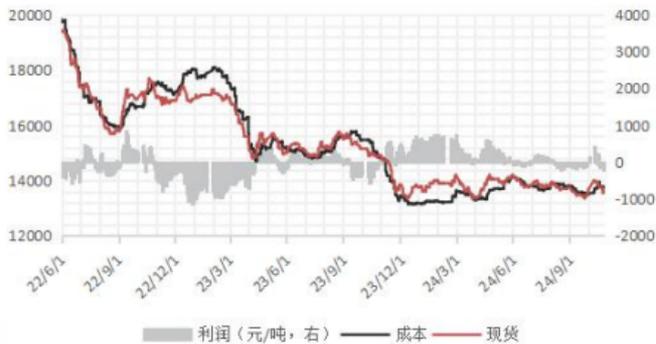
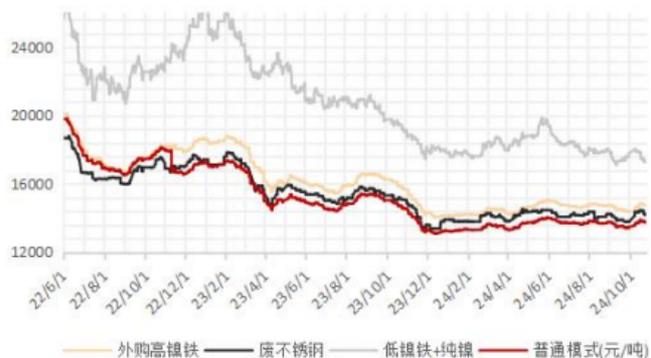


不锈钢产量、进出口



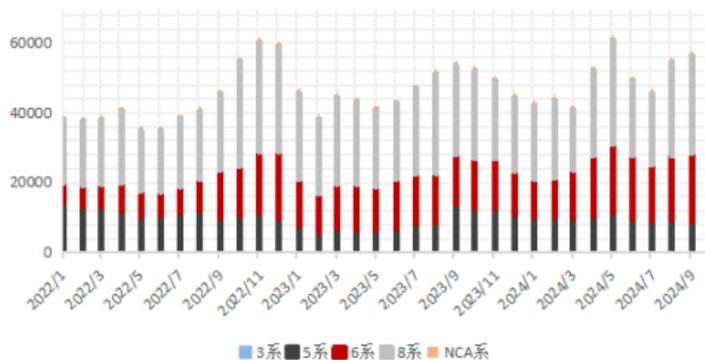
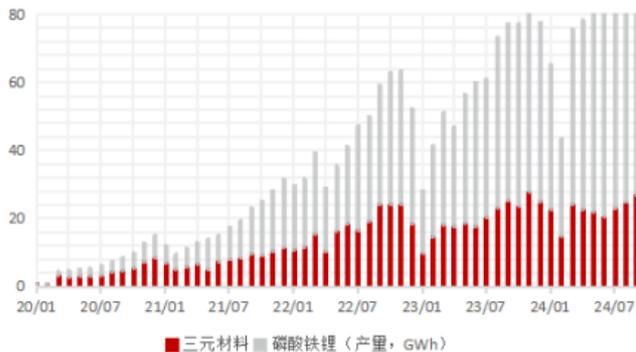
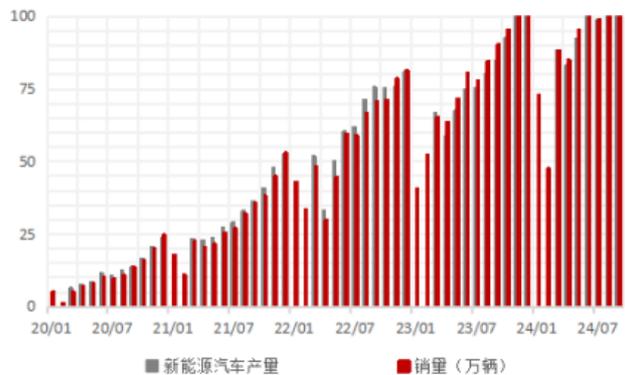


不锈钢成本、利润



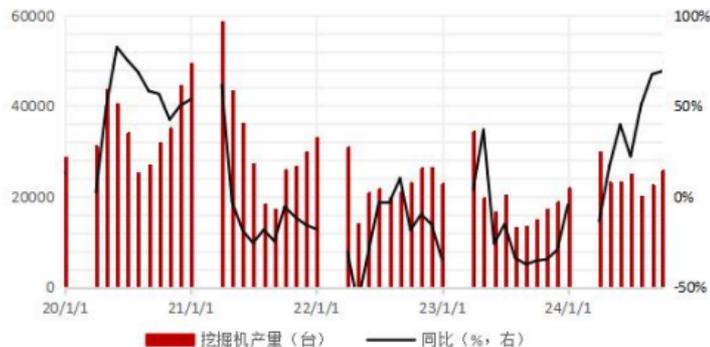
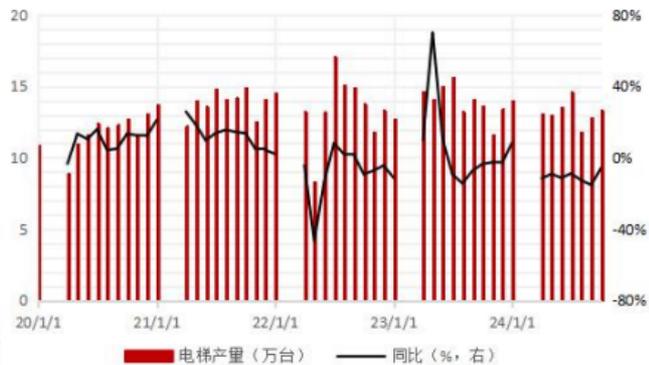
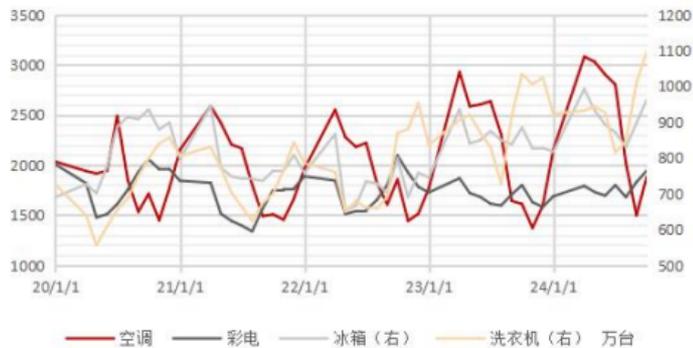
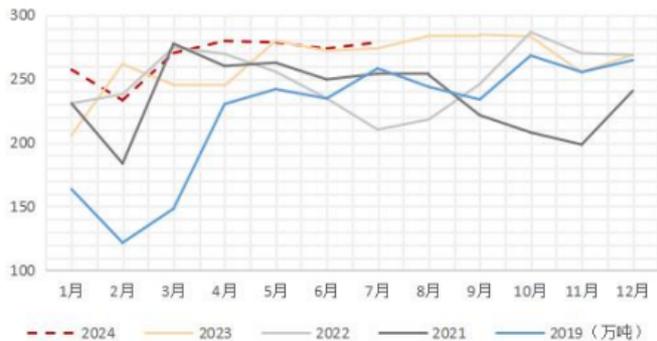


新能源消费





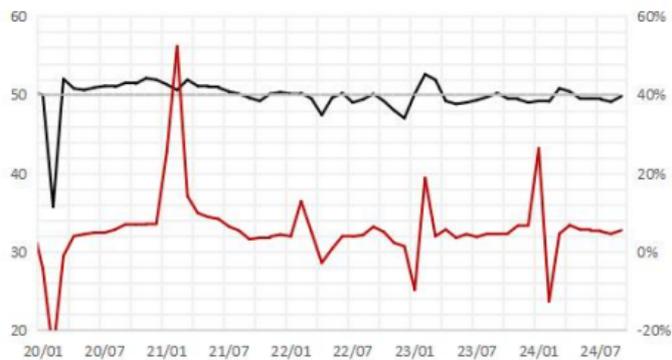
不锈钢消费



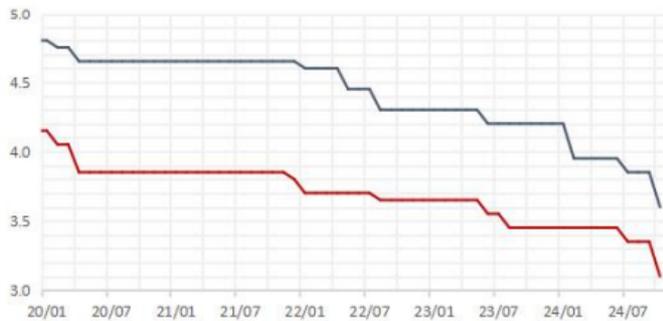
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



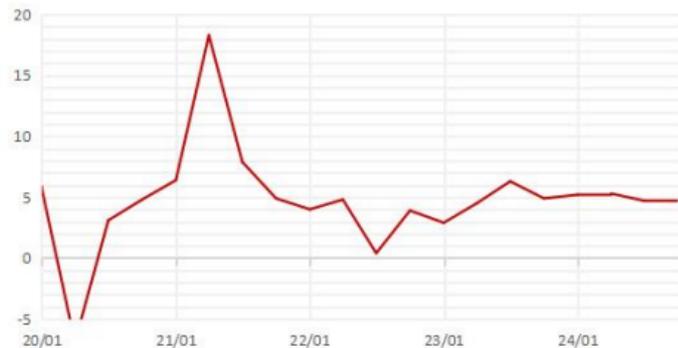
国内经济数据



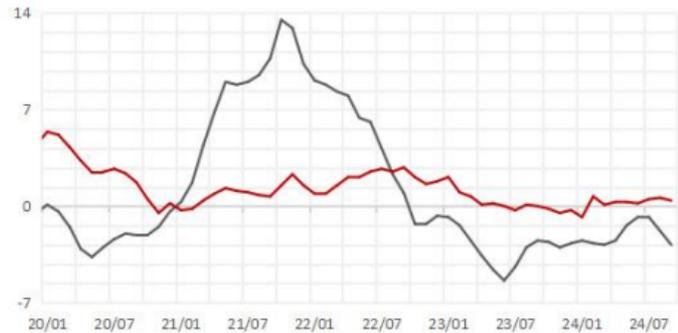
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比(右)



— 1年期LPR — 5年期LPR



— GDP同比(%)

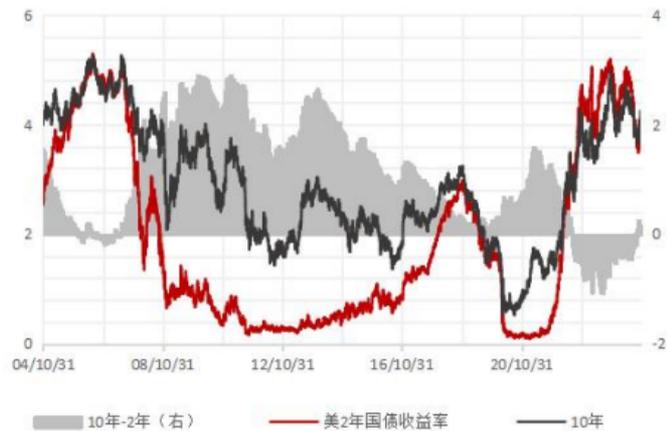
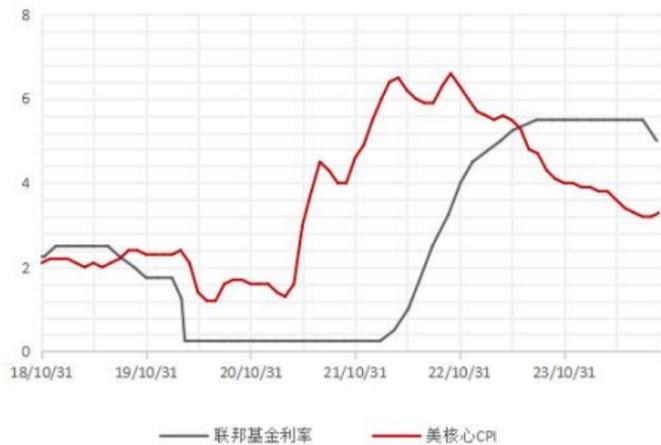


— PPI — CPI

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