



镍不锈钢周报

不锈钢低波动运行不可持续，但低利润将持续

20240830

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	沪镍本周偏强震荡，主连本周运行区间129410-132960元/吨，周+1.65%。 不锈钢周内也偏强运行，主连本周运行区间13700-13930元/吨，周+1.35%。
运行逻辑	宏观上，国内8月制造业指数49.1，其中新订单指数和生产指数均在荣枯线之下，显示制造业景气度不佳。7月份美国PCE通胀数据基本符合预期，市场对9月美联储降息的幅度预测偏向于25个基点而非更激进的50基点。美元指数周内虽然小幅反弹，但整体偏弱趋势不变。 产业链内，镍不锈钢基本面较上周变化不大。随着大宗整体震荡上行，镍不锈钢本周也偏强运行。纯镍当前价格有刚需订单支撑，出口扩大抵去部分国内产量增量，接近供需浅平衡。不锈钢9月排产继续高位小幅增加，而需求脉冲闪现后回落趋稳。不锈钢主要原料镍铁价格维持在千元之上，印尼镍矿价格也偏强，铬铁价格小幅回落，但总成本支撑维持。从当前利润情况看，镍端特别是矿端占据产业链利润大头，而成材端利润微薄。但当前终端需求仍不旺盛，钢厂低利润或延续，并不能朝矿端或镍铁端争取更多的利润。
策略	综合来看，我们认为，大宗偏强运行半月有余后或有调整，镍不锈钢低波动窄幅运行料不能持续。但钢厂低利润或延续，并不能朝矿端或镍铁端争取更多的利润。



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		8月份，制造业PMI为49.1%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气度小幅回落。央行，研究储备增量政策举措，增强宏观政策协调配合。
		7月整体PCE物价指数同比增长2.5%，预期为2.6%；环比涨幅为0.2%，符合预期。
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337.57万吨，环比+0.73%，同比+5.89%。
库存	利空	沪镍仓单周增1291吨至22612吨，+6.06%。伦镍库存周增2382吨至118998吨，周+2.04%。沪镍仓单本周增388吨至18535吨，周+2.14%。镍矿港口库存1402.44万吨，周-0.26%。
	利多	截至8月30日，全国不锈钢社会总库存103.36万吨，环比-0.38%。其中冷轧66.87万吨，环比-1.85%。热轧36.49万吨。环比+2.42%。不锈钢仓单周内降545吨至123533吨，-0.44%。
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90，低于近一年均值1160。不锈钢当前基差-110，低于近一年均值70。



03 资讯数据

资讯和数据

8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气度小幅回落。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、新订单指数、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49.8%，比上月下降0.3个百分点，低于临界点，表明制造业企业生产活动有所放缓。新订单指数为48.9%，比上月下降0.4个百分点，表明制造业市场需求有所回落。原材料库存指数为47.6%，比上月下降0.2个百分点，表明制造业主要原材料库存量较上月减少。

中国人民银行行长潘功胜表示，继续坚持支持性的货币政策立场，加强逆周期调节，综合运用多种货币政策工具，加大金融对实体经济的支持力度。同时，研究储备增量政策举措，增强宏观政策协调配合，支持巩固和增强经济回升向好态势。

鲍威尔在杰克逊霍尔年会发出“降息最强音”：政策调整的时机已经到来；对通胀回归2%的信心增强。并不寻求或欢迎进一步的劳动力市场降温。美联储9月降息50个基点的概率在鲍威尔讲话后上升，年末前近100个基点的降息幅度保持稳定。“美联储传声筒”称鲍威尔的转向政策已经完成。

美国二季度实际GDP年化季环比上修至3%，较初值的2.8%上修0.2%，一季度化季环比增速为1.4%；核心PCE物价指数年化季环比小幅下修至2.8%，略低于预期；美国二季度GDP平减指数年化季环比修正值为2.5%，初值与预期均为2.3%。

美国7月核心PCE物价指数年率录得2.6%，与上月一致，市场预期为2.70%。美国7月核心PCE物价指数月率录得0.2%，与上月一致，符合市场预期。

8月27日至28日，中共中央政治局委员、中央外办主任王毅在北京同美国总统国家安全事务助理沙利文举行新一轮战略沟通，进行了坦诚、实质性、建设性讨论。双方就两国元首近期开展新一轮互动进行了讨论。同意继续落实两国元首旧金山会晤重要共识，保持高层交往和各层级沟通，继续开展禁毒、执法和非法移民遣返合作、应对气候变化等领域合作。同意适时举行两军战区领导视频通话、第二轮中美人工智能政府间对话等机制性安排。经双方商定，中美两国商务部拟于9月7日在天津举行中美商贸工作组第二次副部长级会议。商务部国际贸易谈判代表兼副部长王受文将与美商务部副部长拉戈共同主持本次会议。双方将就各自经贸政策关切、企业诉求和务实合作等广泛议题深入交换意见。



03 资讯和数据

资讯和数据

2024年8月29日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存108.65万吨，周环比下降0.21%。其中冷轧不锈钢库存总量70.76万吨，周环比下降1.39%，热轧不锈钢库存总量37.89万吨，周环比上升2.08%。本期全国主流不锈钢89仓库口径社会总库存呈现窄幅降量，以200系和400系资源消化为主。本周市场到货不多，周内现货价格随盘上探，刺激部分下游阶段性补库需求释放，因此本期全国不锈钢社会库存呈现窄幅降库态势。

据Mysteel统计，2024年8月国内43家不锈钢厂预估粗钢产量335.13万吨，月环比增加4.31万吨，增幅1.3%，同比增加2.95%，其中：200系101.82万吨，月环比增加0.8万吨，增幅0.79%，同比增加0.48%；300系168.65万吨，月环比增加5.06万吨，增幅3.09%，同比减少3.62%；400系64.66万吨，月环比减少1.55万吨，减幅2.34%，同比增加31.37%。

9月排产337.57万吨，月环比增加0.73%，同比增加5.89%，其中：200系104.12万吨，月环比增加2.26%，同比增加6.28%；300系169.01万吨，月环比增加0.21%，同比减少0.08%；400系64.44万吨，月环比减少0.34%，同比增加24.74%。

2024年7月中国精炼镍表观消费量2.6万吨，环比减少10.14%，同比增加13.7%。2024年1-7月国内精炼镍累计表观消费量15.7万吨，同比增加1.78%。

据Mysteel统计，2024年7月国内不锈钢表观消费量278.59万吨，环比增加1.79%，同比增加1.75%；不锈钢真实消费量276.57万吨，环比增加2.53%。

【印尼红土镍矿RKAB审批进度】据了解，截至目前，已接到369份镍矿相关生产企业的相关申请，印尼红土镍矿RKAB审批配额量今年达2.486亿湿吨。



03 资讯和数据

资讯和数据

【印尼矿商Antam计划收购青山旗下镍加工冶炼厂】据路透8月27日消息，印尼国有矿业公司PT Aneka Tambang (Antam) 首席执行官Nicolas Kanter周二表示，为了实现矿产下游业务并支持印尼电动汽车电池生态系统的发展，该公司计划收购中国不锈钢巨头青山控股集团旗下一家镍加工冶炼厂。Kanter在一次公开演讲中表示，该计划将成为公司非有机增长战略的一部分。该公司目前正在扩大下游业务，这将有助于支持印尼政府发展电池生产行业的雄心。此外，该公司还准备与中国Ningbo Contemporary Brung Lygend Ltd (CBL) 合作建设两座镍厂。

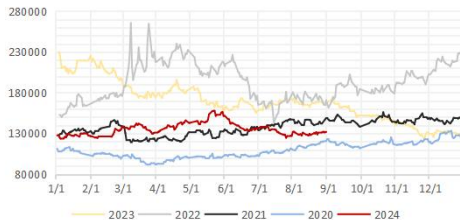
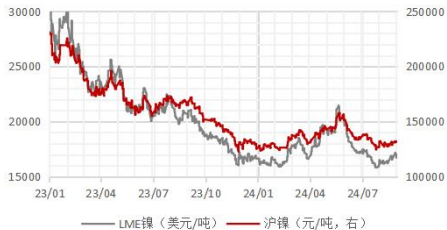
铅、镍、锡和氧化铝期权自2024年9月2日（周一）起上市交易，当日8:55-9:00集合竞价，9:00开盘。铅、镍、锡和氧化铝期权每周一至周五，9:00-10:15、10:30-11:30和13:30-15:00。连续交易时间，铅、镍、锡和氧化铝期权每周一至周五21:00-01:00（与标的期货一致）。法定节假日（不包含周六和周日）前第一个工作日的连续交易时间段不进行交易。铅期权首日挂牌PB2412、PB2501对应的期权合约；镍期权首日挂牌NI2412、NI2501对应的期权合约；锡期权首日挂牌SN2412、SN2501对应的期权合约；氧化铝期权首日挂牌AO2412、AO2501对应的期权合约。铅、镍、锡和氧化铝期权合约中，合约月份涉及的标的期货持仓量阈值均为10000手（单边）。

截止2024年8月30日，Mysteel调研全国高碳铬铁冶炼企业样本共177家，8月在产86家高碳铬铁生产企业。2024年8月高碳铬铁产量为79.26万吨，环比下降1.15%，同比增加24.74%。2024年1-8月国内高碳铬铁累计总产量为593.67万吨，同比增加28.4%。

本周国内高碳铬铁即期现金冶炼总成本下降。铬矿期货成交下降，现货报价下探，精粉及原矿价格下降1元/吨度，块矿价格下降1.5-2元/吨度。焦炭已下调6轮，累计降幅约300元/吨，兰炭继续小幅下降50元/吨，矿价走弱预期下，铬铁成本近期有显著缓解。本周全国高碳铬铁即期冶炼总成本显著下移。截至8月30日，内蒙古地区成本区间8555-8816元/50基吨，全国平均成本为9246元/50基吨。9月焦炭反弹概率较小，铬矿在期货回调后市场高价资源逐渐减少，预计短期铬铁生产成本弱稳运行。

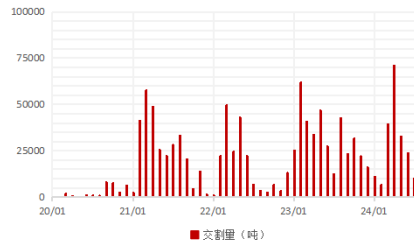
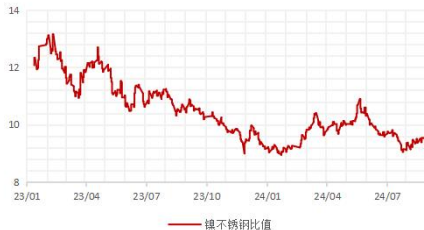
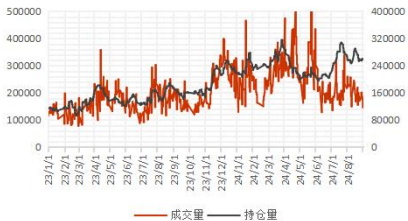


期镍运行



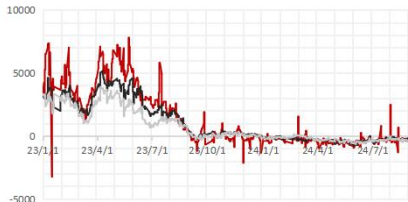


沪不锈钢运行

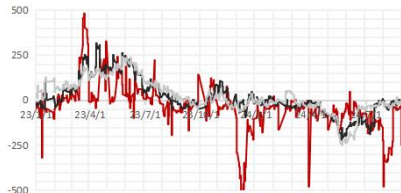




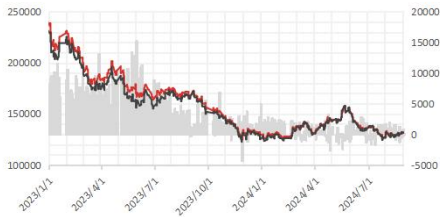
基差、价差



— 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



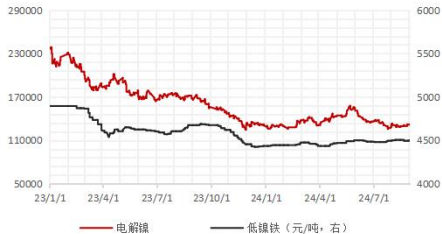
■ 不锈钢基差 (元/吨, 右) — 现货 — 期货收盘价

GUOLII

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

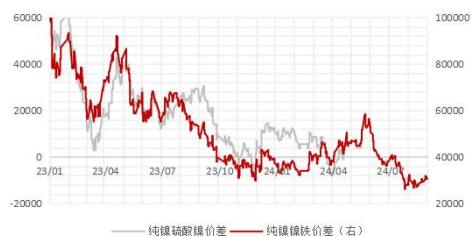
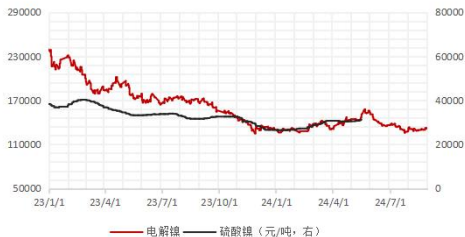
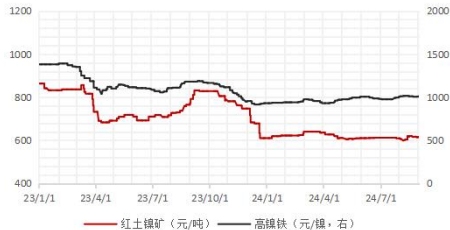
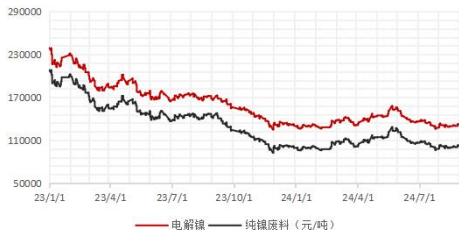


镍现货运行





镍现货运行

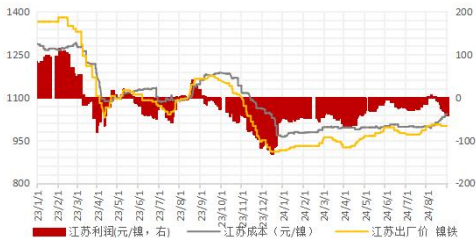
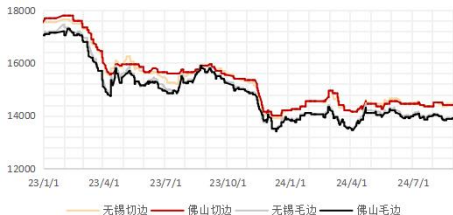
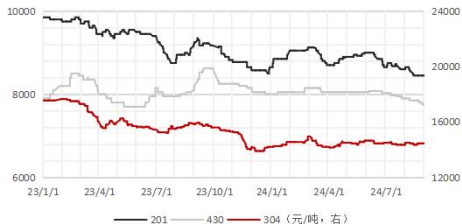


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

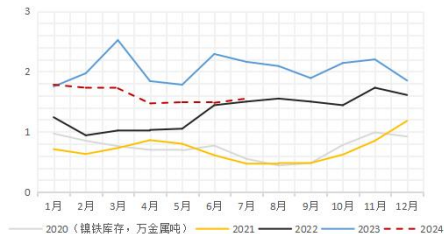
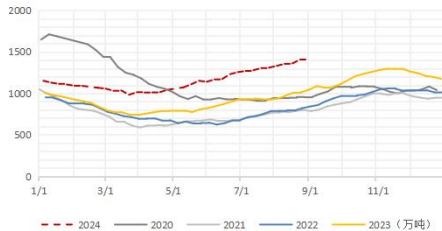
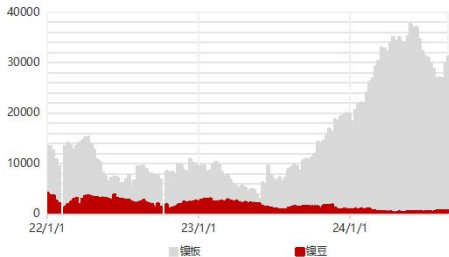
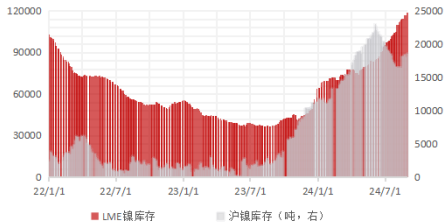


不锈钢现货运行



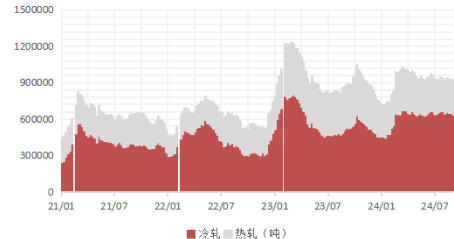
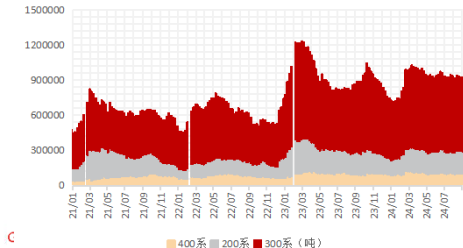
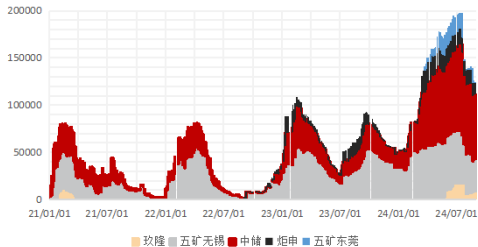


镍端库存





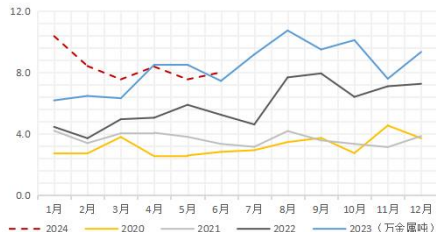
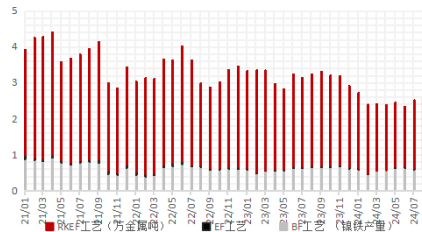
不锈钢库存



数据来源：钢联、iFlnD、国联期货

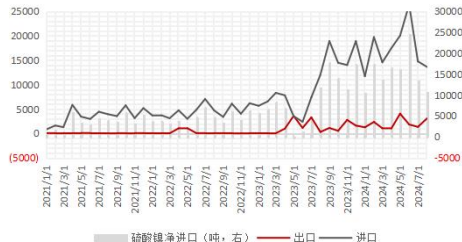
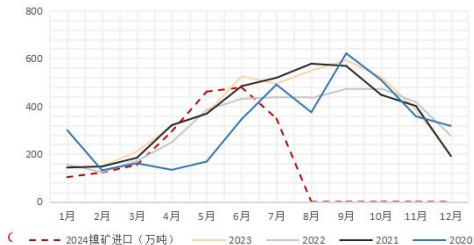
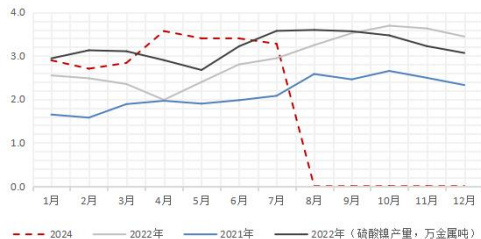
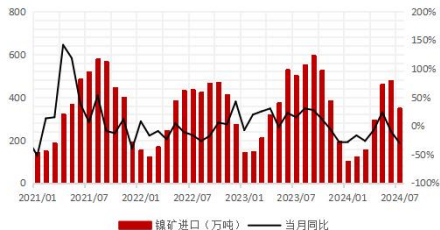


纯镍、镍铁产量和进出口





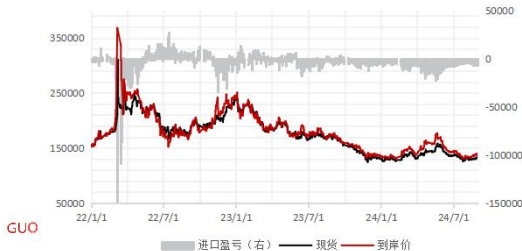
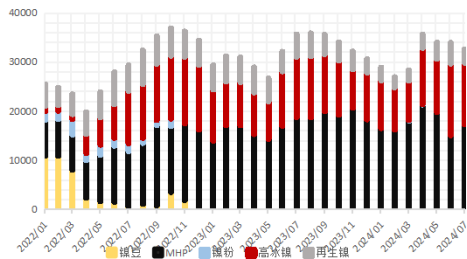
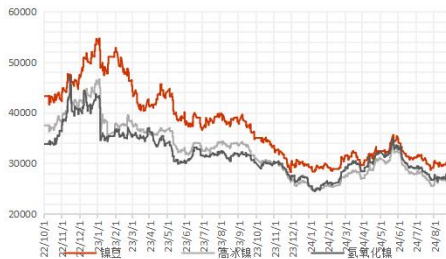
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源: 钢联、IFinD、国联期货



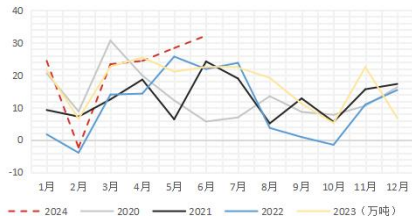
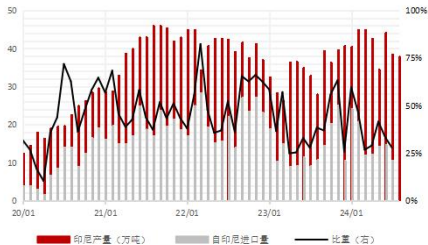
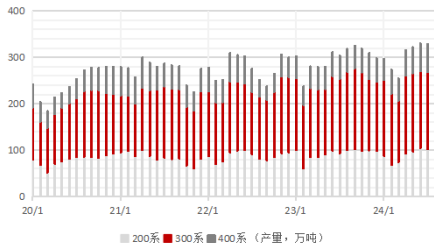
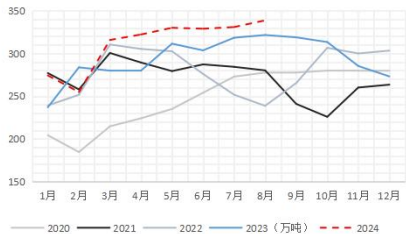
纯镍进口盈亏、供需平衡



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

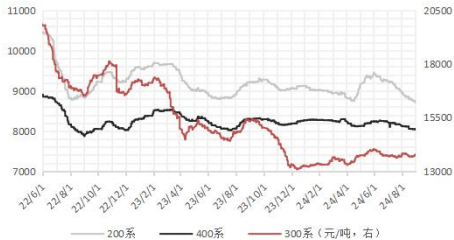
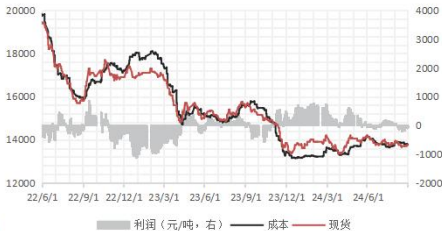
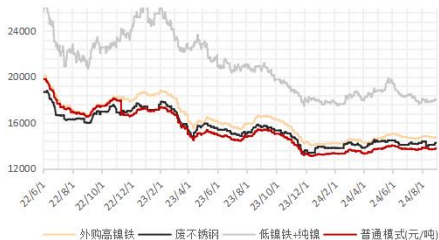


不锈钢产量、进出口



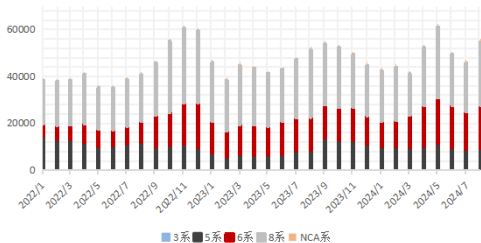
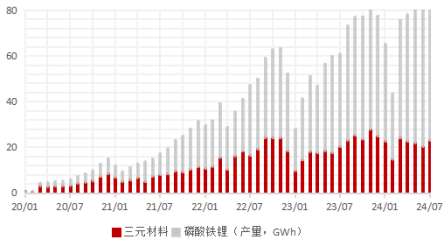


不锈钢成本、利润





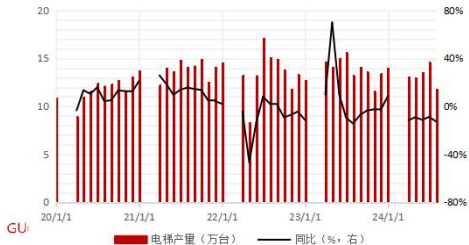
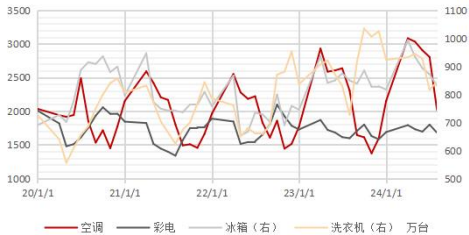
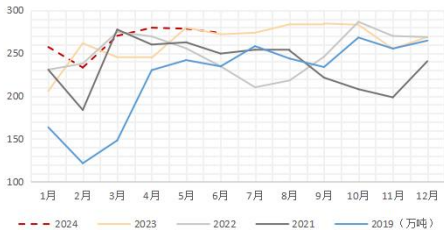
新能源消费



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



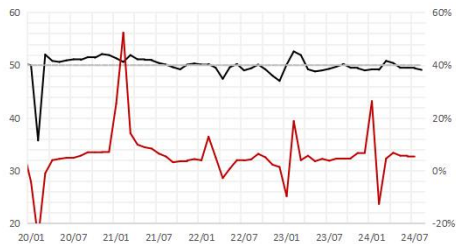
不锈钢消费



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 (%)

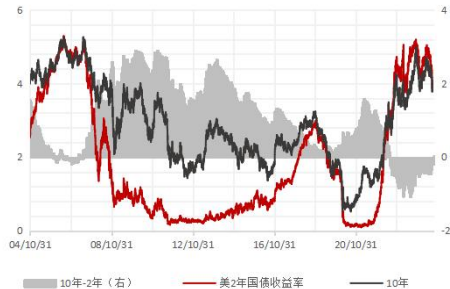


— PPI — CPI

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