



镍不锈钢周报

宏观暖意频现，盘面或偏强震荡

20241018

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127860-136340元/吨，周-3.80%。不锈钢主连本周运行区间13715-14235元/吨，周-1.64%。
运行逻辑	<p>宏观上，近期多场国新办新闻发布会密集发布增量政策，向市场传递积极信号。近期经济多指标边际改善，经济运行呈现出筑底企稳态势。并且随着政策效应持续显现，经济向上向好的积极因素将累积增多。</p> <p>纯镍产量虽高位维持，但短期增量不会放大，净出口增量可期。订单近期尚可，实际需求上，8月动力电池产量和装机量环比均增长，其中三元电池产量亦小幅增长但份额回落。不过需求绝对值仍可维持韧性。纯镍成本在12万附近有支撑。</p> <p>不锈钢9月产量高位小幅波动，10月产量在利润持续修复的背景下有增加预期。但订单好转仅出现在盘面拉涨后。库存本期小幅回升但压力不大，仓单数量已至10万吨附近。原料支撑偏强，镍铁大厂招标价上涨，但铬铁价格偏弱。产业链上镍铁端仍相对强势。我们仍然认为当前关注的重点应是宏观强预期能否转化为实际的需求。</p>
策略	综合来看，当前镍不锈钢现货需求一般，盘面在频频出现的宏观暖意下偏强震荡，持续时间仍要看市场信心能否转化为实际需求。



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	利多	中国前三季度GDP同比增长4.8%，其中第三季度增长4.6%。9月，中国规模以上工业增加值同比增长5.4%，比上月加快0.9个百分点；社会消费品零售总额同比增长3.2%，比8月提升1.1个百分点。 美国9月零售销售环比增0.4%，超预期；上周初请失业金人数24.1万人，意外下降；美联储理事沃勒称美国经济或仍以高于预期速度运行，未来降息需更加谨慎。
	利多	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。
供应	中性	2024年9月国内43家不锈钢厂粗钢产量328.88万吨，月环比减少7.03万吨，减幅2.09%，同比增加3.17%；10月排产324.4万吨，月环比减少1.36%，同比增加4.64%。
	利空	沪镍仓单周增3911吨至28905吨，+15.65%。伦镍库存周增1800吨至134370吨，周+1.36%。沪镍期货库存本周增1225吨至24342吨，周+5.30%。
库存	利多	截至10月18日，全国不锈钢社会总库存96.46万吨，环比+0.99%。其中冷轧63.4万吨，环比+1.77%。热轧33.06万吨。环比-0.49%。不锈钢仓单周内增252吨至103534吨，+0.24%。
	利空	8月，电解镍表观消费20728.67吨，环比-20.37%，同比-8.49%。
需求	利空	8月，不锈钢表观消费273.55万吨，环比-1.81%，同比-3.54%。
	基差	镍当前基差700，低于近一年均值950。不锈钢当前基差45，低于近一年均值75。



03 资讯数据

资讯数据

国家统计局10月18日发布数据显示，前三季度国内生产总值949746亿元，按不变价格计算，同比增长4.8%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.3%，二季度增长4.7%，三季度增长4.6%。从环比看，三季度国内生产总值增长0.9%。

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。

国务院新闻会上，住房城乡建设部会同有关部门，指导各地迅速行动，抓存量政策落实，抓增量政策出台，打出一套组合拳，推动市场止跌回稳。“组合拳”怎么打？概括起来，就是四个取消、四个降低、两个增加。四个取消：充分赋予城市政府调控自主权，城市政府要因城施策，调整或取消各类限制性措施。主要包括限购、限售、限价、普通住宅和非普通住宅标准。四个降低：降低了住房公积金贷款利率0.25个百分点；降低了首付比例，统一首套、二套房贷最低首付比例到15%；降低存量贷款利率；降低“卖旧买新”换购住房税费负担。两个增加：一是通过货币化安置等方式，新增实施100万套城中村和危旧房改造。二是年底前，将“白名单”项目的信贷规模增加到4万亿。

国新办举行新闻发布会，介绍2024年前三季度进出口情况，海关总署副署长王令浚介绍，据海关统计，前三季度，我国进出口32.33万亿元人民币，同比增长5.3%，其中，出口18.62万亿元，增长6.2%；进口13.71万亿元，增长4.1%。我国进出口总值创新高，各季度都在10万亿以上。前三季度历史同期首次突破32万亿元，各季度分别进出口10.15万亿、11万亿、11.17万亿元，都超过了10万亿，在历史同期也是首次。



03 资讯和数据

资讯数据

9月末，我国社会融资规模存量为402.19万亿元，同比增长8%；各项人民币贷款余额为253.61万亿元，同比增长8.1%；9月末广义货币（M2）同比增长6.8%，较上月高0.5个百分点，保持稳中有升。

财政部部长蓝佛安表示，拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险。这项即将实施的政策，是近年来出台的支持化债力度最大的一项措施。蓝佛安还表示，逆周期调节不仅包括已进入决策程序的政策，还有其他政策工具也正在研究中，比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。此外，财政部将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措。财政部副部长廖岷表示，正在抓紧研究明确和取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的增值税政策。

2024年9月份，全国居民消费价格同比上涨0.4%。其中，城市上涨0.4%，农村上涨0.6%；食品价格上涨3.3%，非食品价格下降0.2%；消费品价格上涨0.5%，服务价格上涨0.2%。9月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.8%，环比下降0.6%；工业生产者购进价格同比下降2.2%，环比下降0.8%。

欧洲央行将存款机制利率从3.5%下调至3.25%，符合市场预期。同时将主要再融资利率和边际贷款利率分别从3.65%和3.9%调整至3.4%和3.65%。欧洲央行调整措辞，现预计“2025年”通胀率将达到目标水平2%，此前预计为“2025年下半年”通胀将达到2%。

美国9月零售销售月率录得0.4%，而8月份未经修正的增幅为0.1%。经济复苏的迹象可能不会阻止美联储下个月再次降息，但会强化降息25个基点的预期。



03 资讯和数据

资讯数据

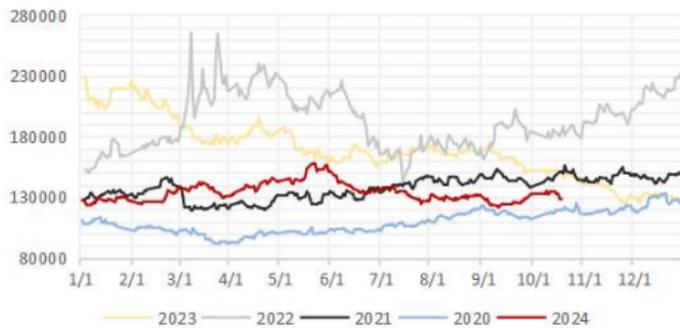
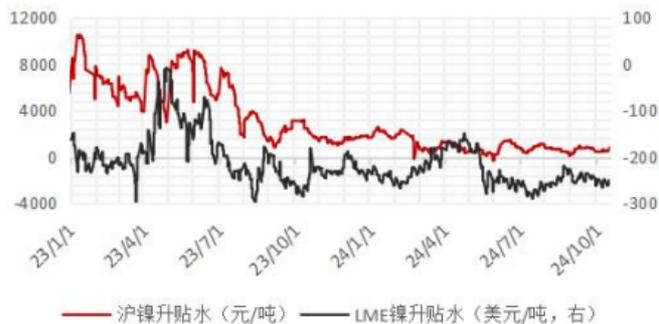
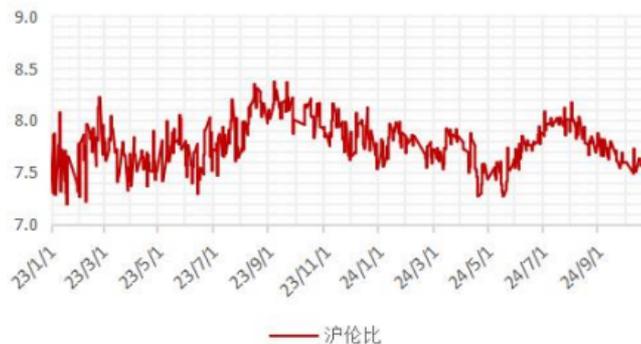
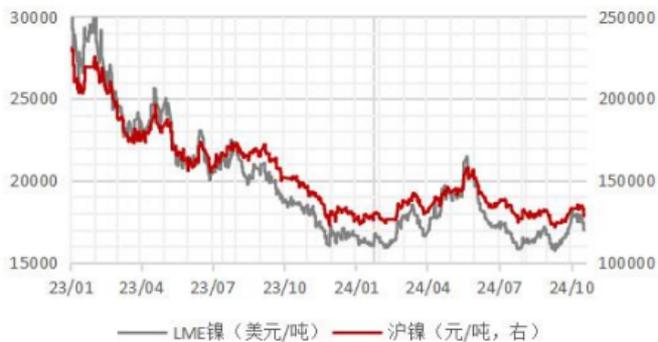
9月份，全社会用电量8475亿千瓦时，同比增长8.5%。从分产业用电看，第一产业用电量121亿千瓦时，同比增长6.4%；第二产业用电量5379亿千瓦时，同比增长3.6%；第三产业用电量1652亿千瓦时，同比增长12.7%；城乡居民生活用电量1323亿千瓦时，同比增长27.8%。今年前9个月，全社会用电量累计74094亿千瓦时，同比增长7.9%，其中规模以上工业发电量为70560亿千瓦时。

2024年10月17日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存101.95万吨，周环比上升0.89%。其中冷轧不锈钢库存总量67.4万吨，周环比上升1.40%，热轧不锈钢库存总量34.54万吨，周环比下降0.08%。本期全国主流不锈钢89仓库口径社会总库存呈现窄幅增库，主要以300系资源增库为主。本周市场到货正常，周内在钢厂盘价走强的支撑下，下游入市采购情绪稍有提振，现货库存有所消化，因此本周全国不锈钢社会库存呈现窄幅增库态势。

据Mysteel调研统计，2024年9月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计14.83万吨，环比增幅0.78%，同比减少0.83%。中高镍生铁产量14.16万吨，环比增加0.87%，同比减少0.13%。2024年1-9月中国&印尼镍生铁总产量131.59万吨，同比减少1.59%，其中中高镍生铁镍金属产量125.86万吨，同比减少1.01%。

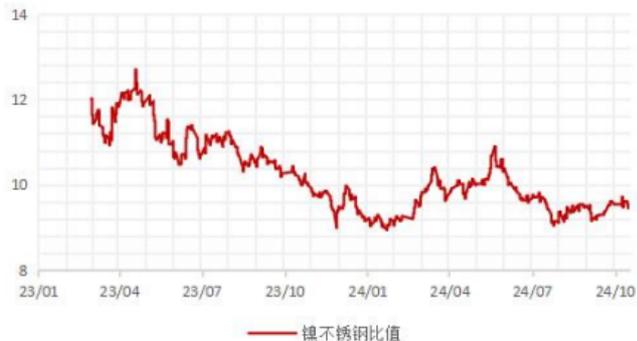
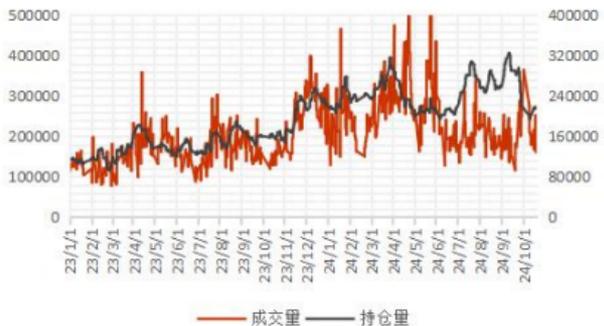
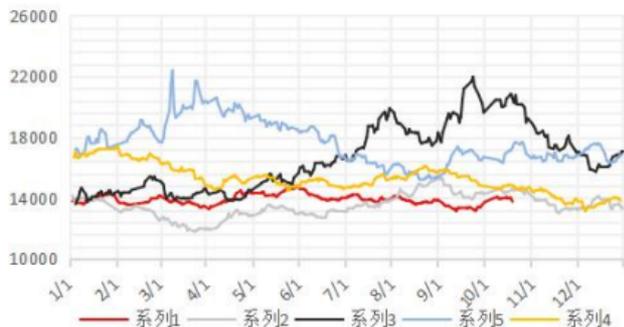
2024年9月中国镍生铁实际产量金属量2.52万吨，环比减少1.02%，同比减少21.39%。中高镍生铁产量1.85万吨，环比减少0.97%，同比减少27.99%；低镍生铁产量0.66万吨，环比减少1.15%，同比增加2.16%。2024年1-9月中国镍生铁总产量22.15万吨，同比减少22.67%，其中中高镍生铁镍金属产量16.76万吨，同比减少27.99%。

期镍运行



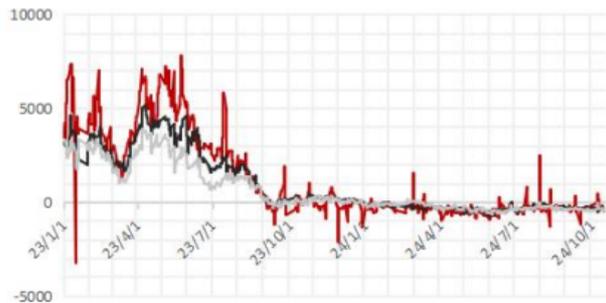


沪不锈钢运行

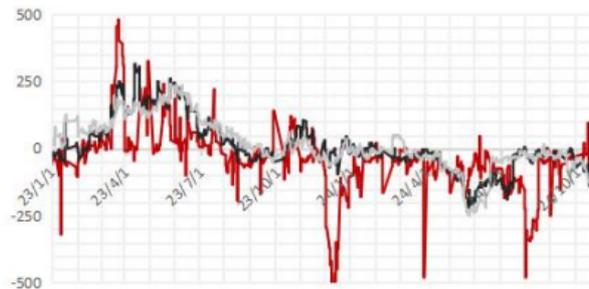




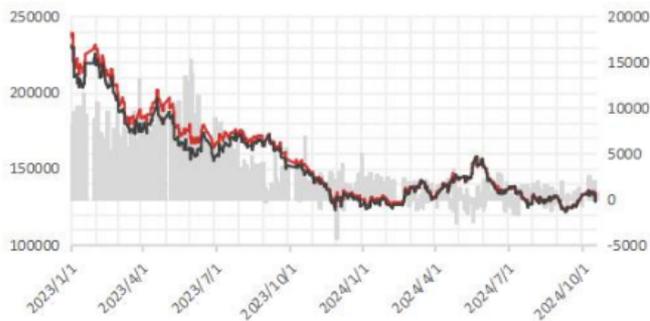
基差、价差



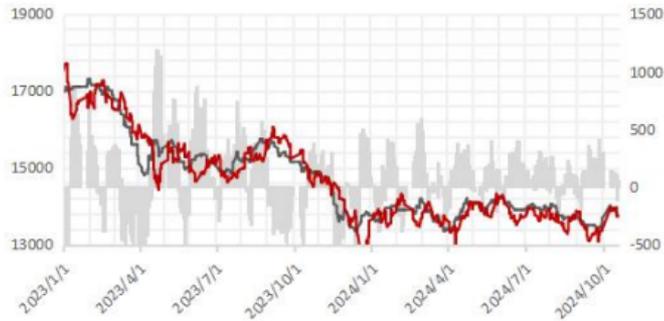
— 连续-连一 — 连一-连二 — 连二-连三 (镍)



— 近月-连一 — 连一-连二 — 连二-连三 (不锈钢)



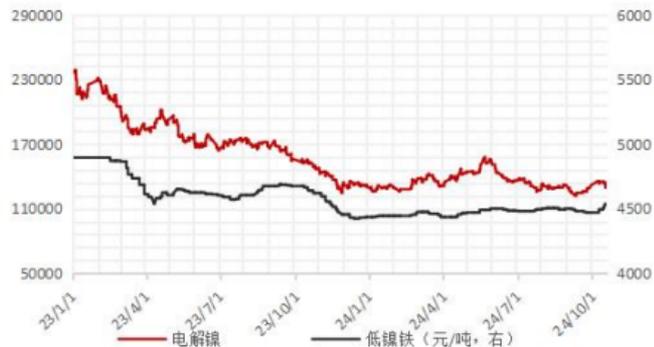
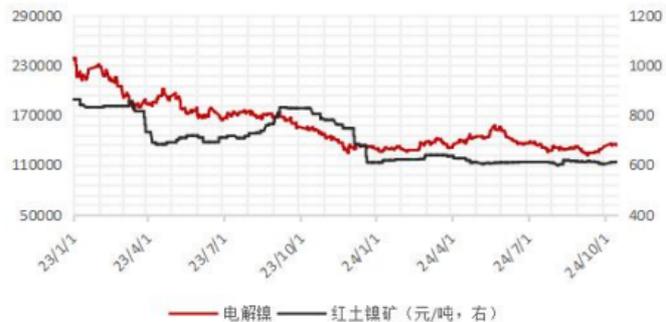
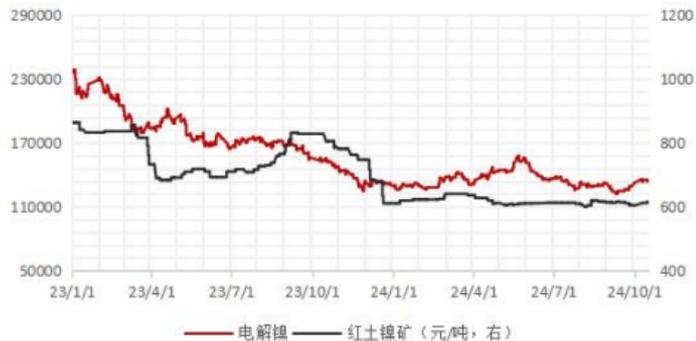
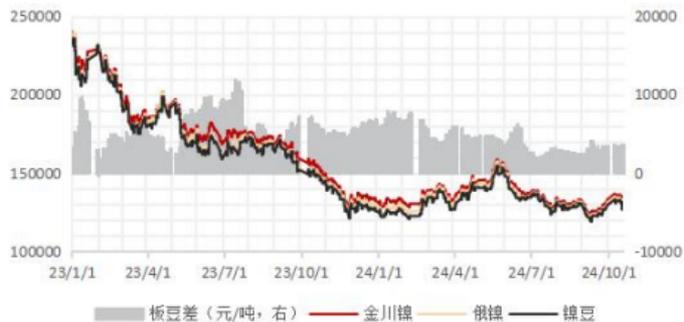
■ 基差 (元/吨, 右) — 1#电解镍 — 沪镍收盘价



■ 不锈钢基差 (元/吨, 右) — 现货 — 期货收盘价

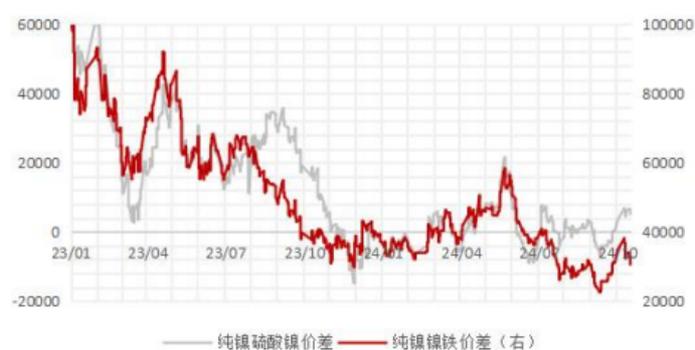
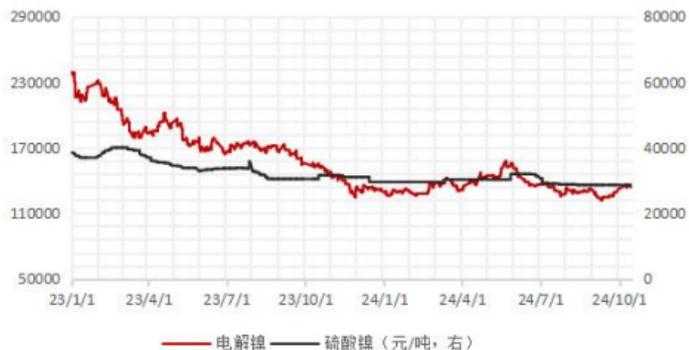
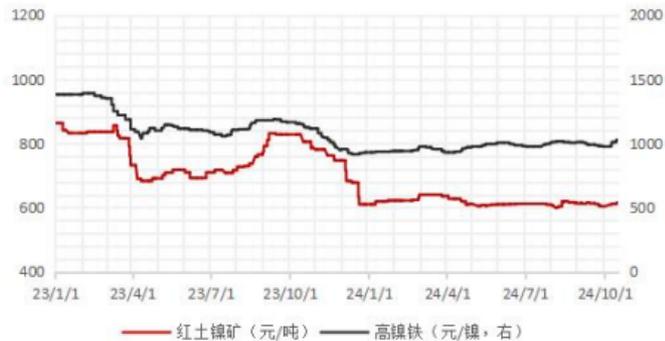
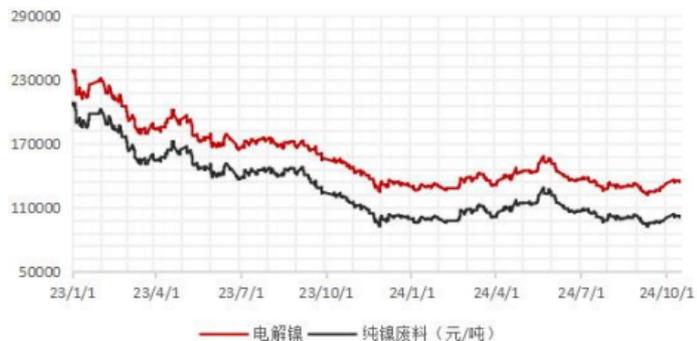


镍现货运行



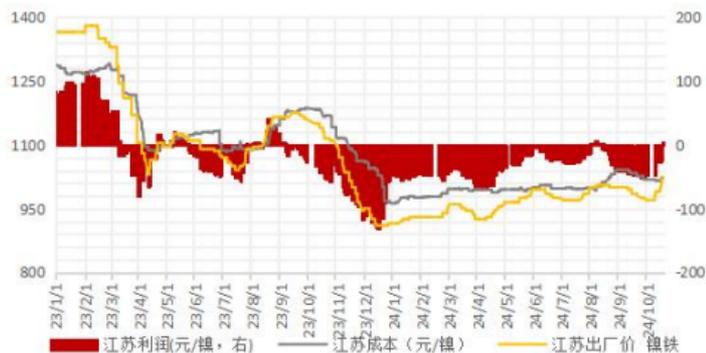
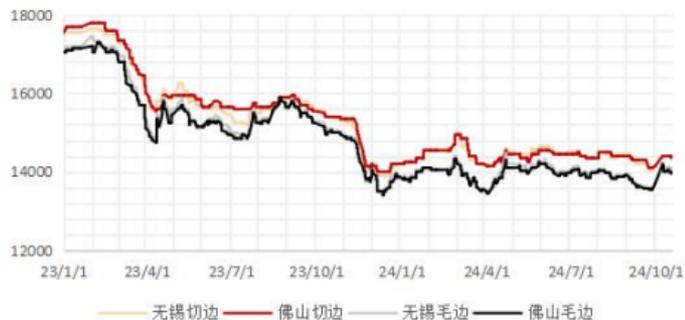
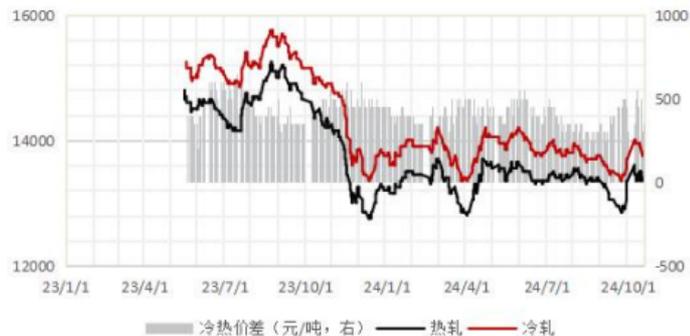
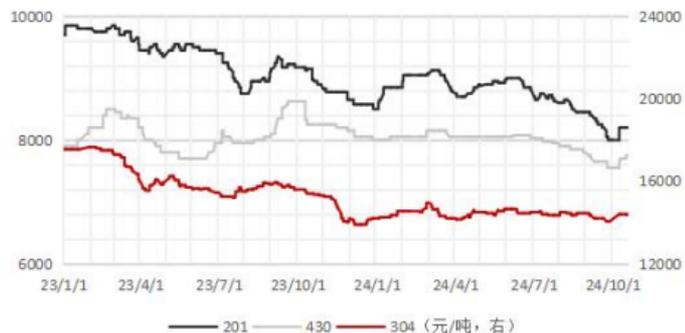


镍现货运行



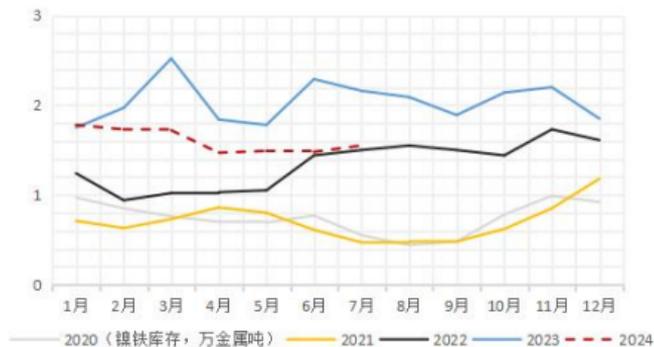
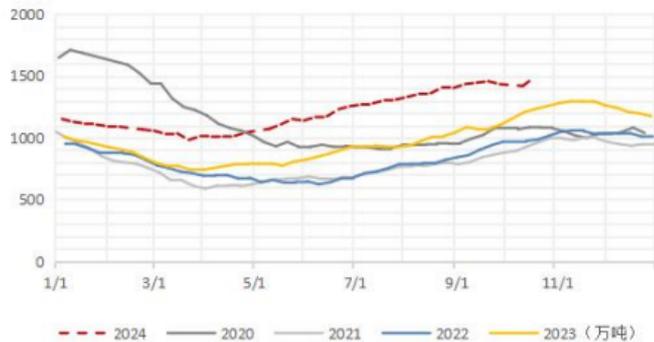
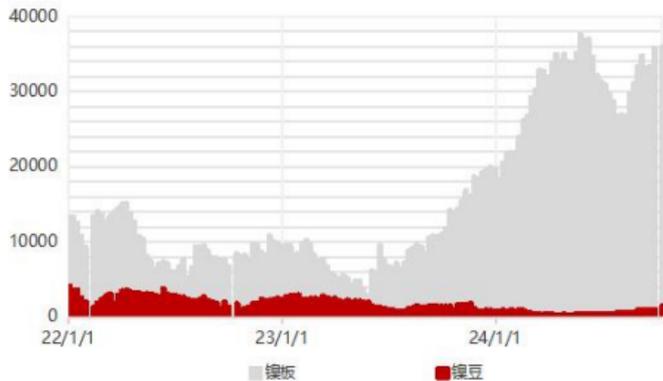
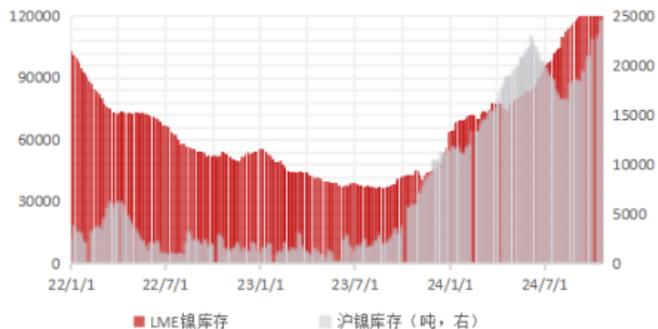


不锈钢现货运行



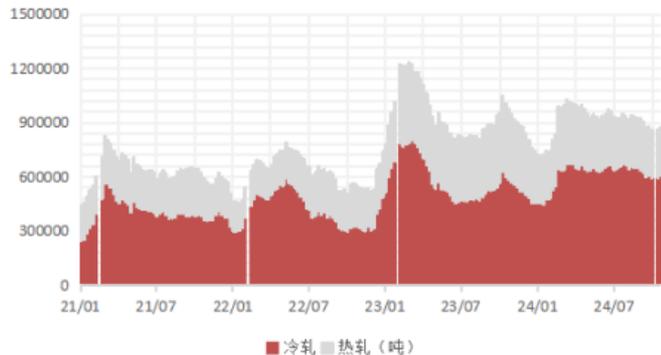
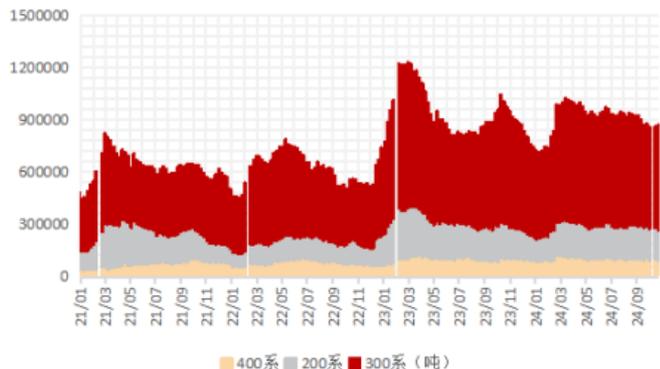
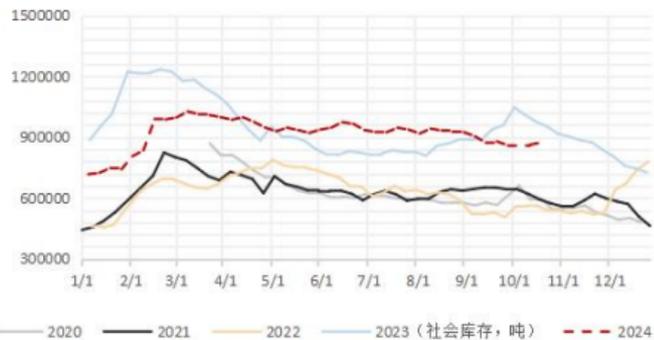
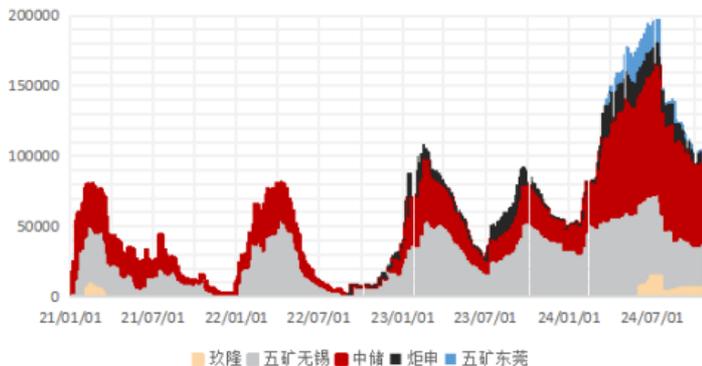


镍端库存





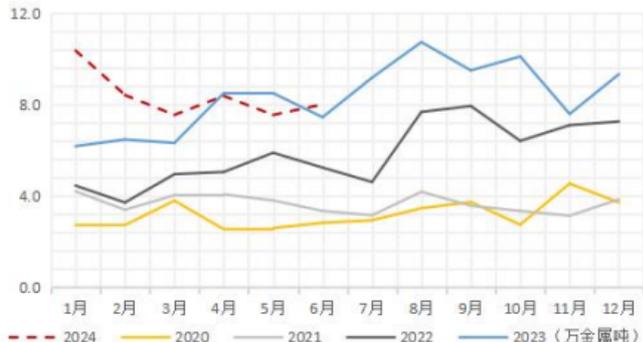
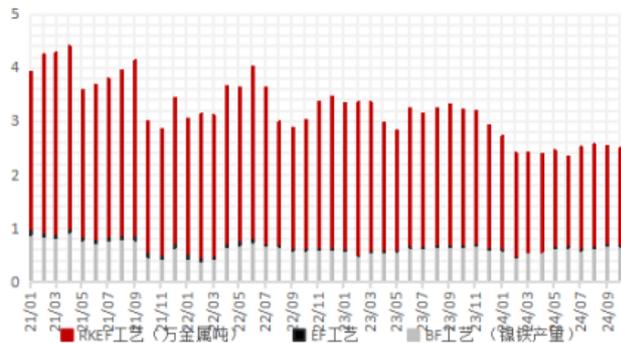
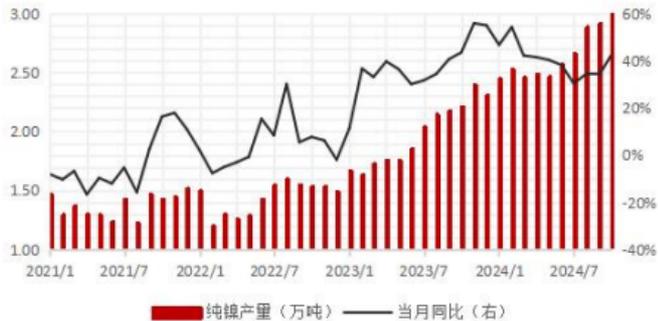
不锈钢库存



数据来源：钢联、IFinD、国联期货

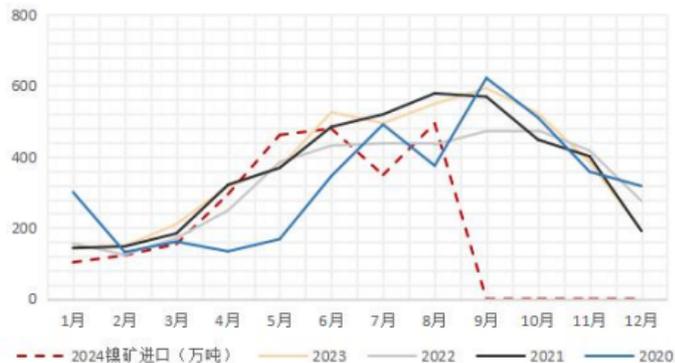
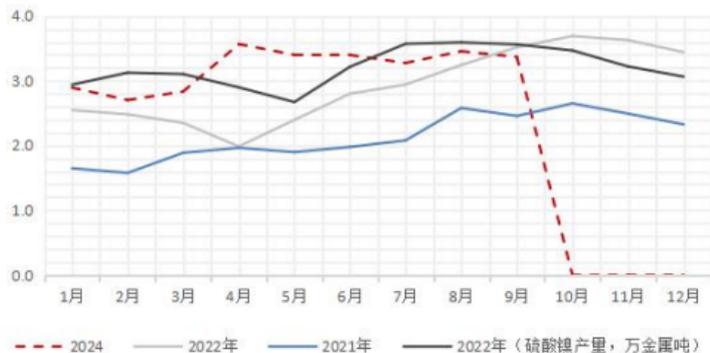
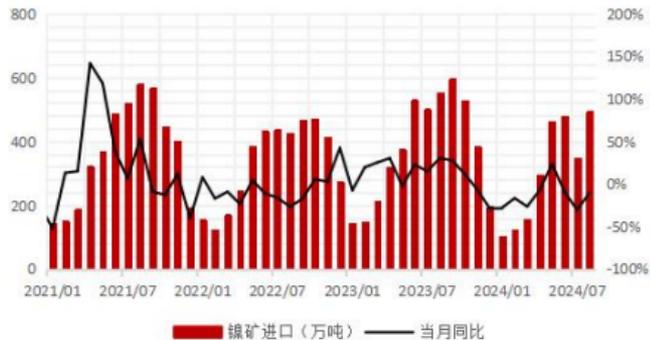


纯镍、镍铁产量和进出口





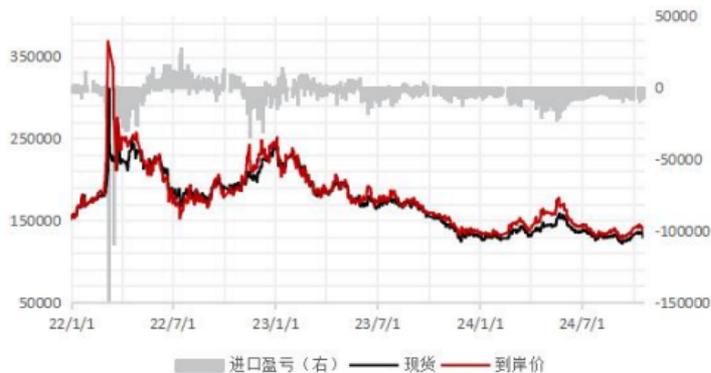
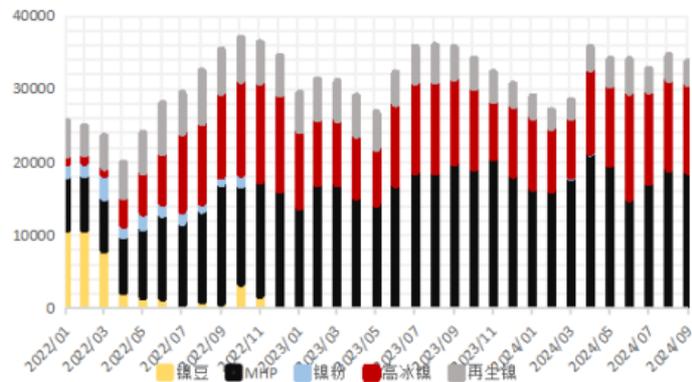
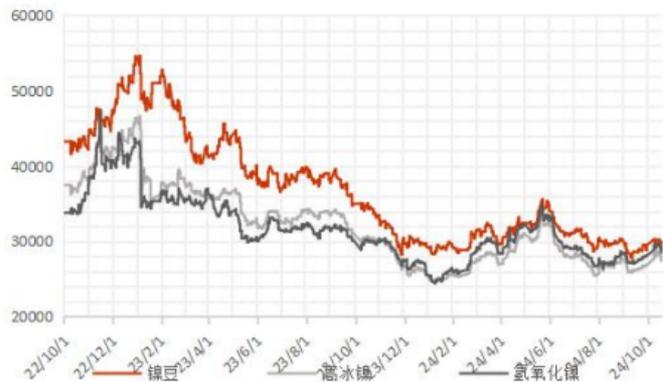
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、IFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

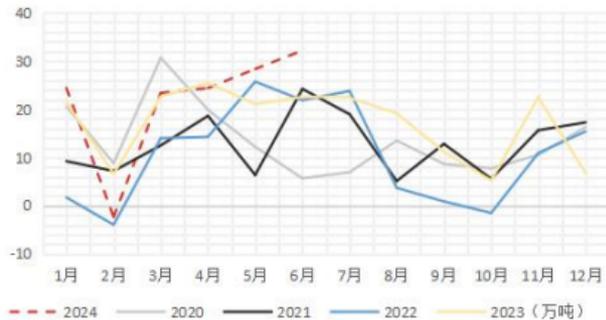
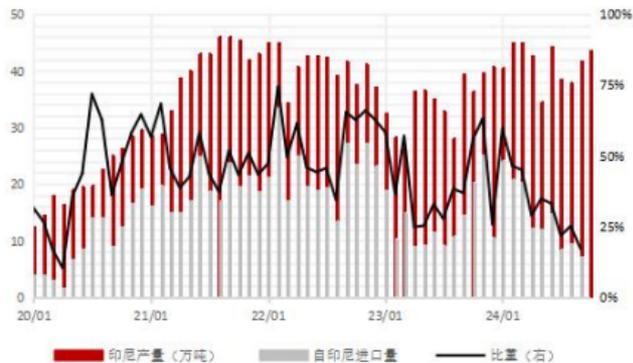
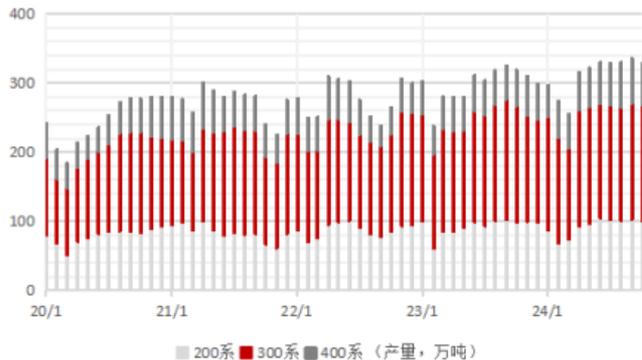
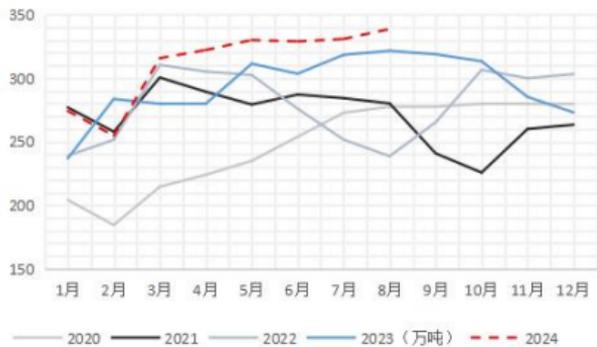


GUO

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

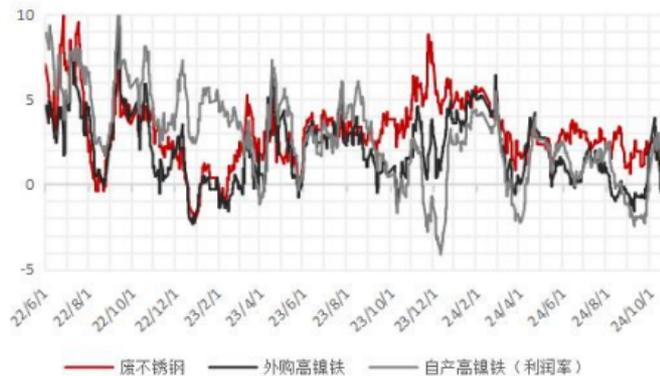
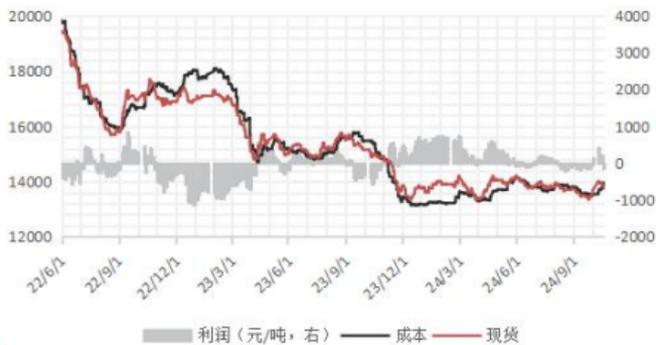
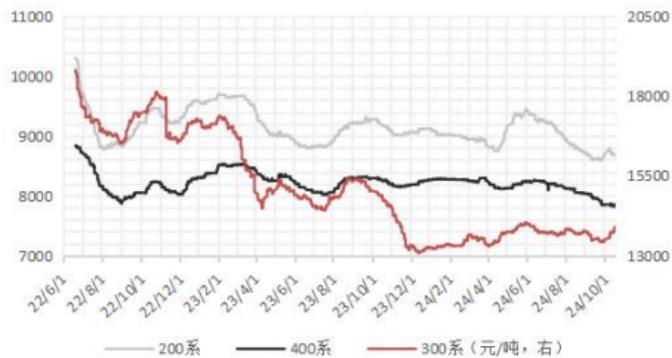
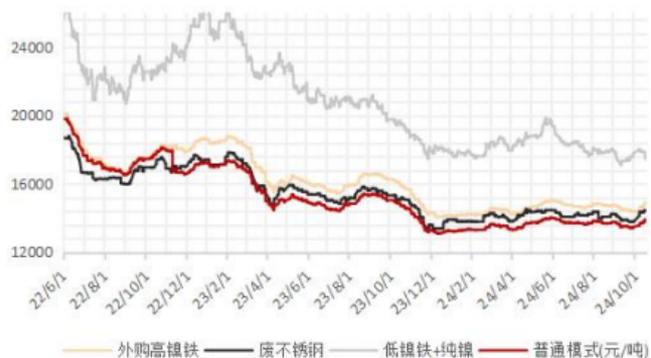


不锈钢产量、进出口





不锈钢成本、利润

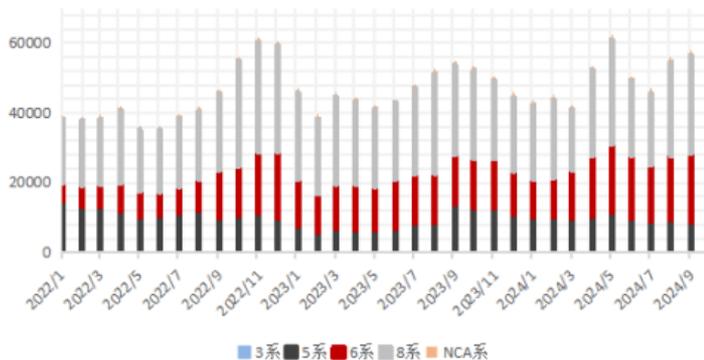
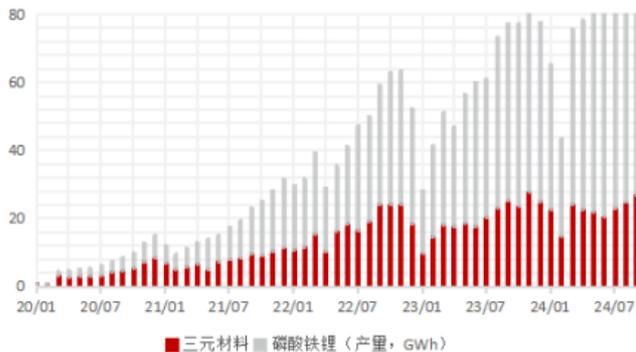
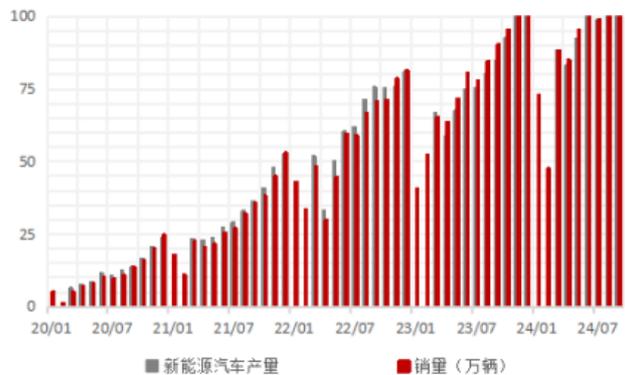


GUOLI

数据来源: 钢联、iFinD、国联期货

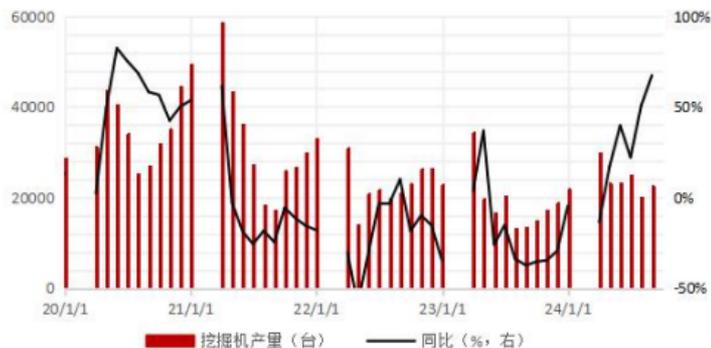
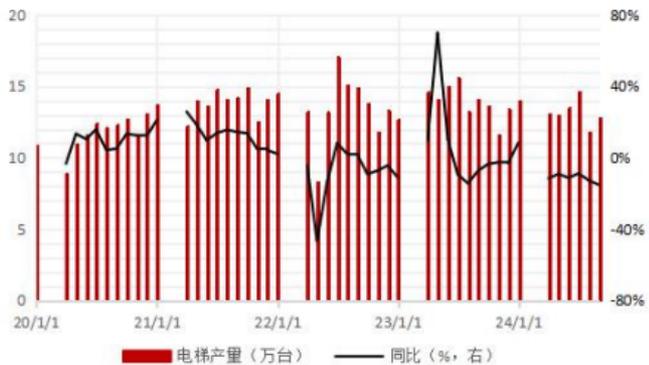
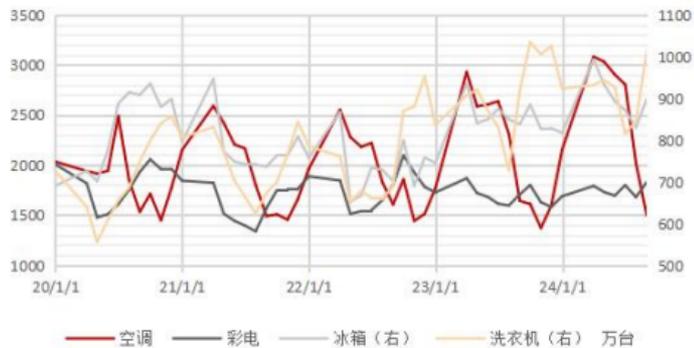
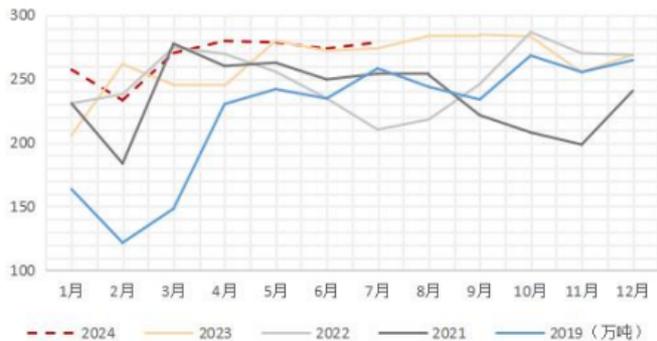


新能源消费





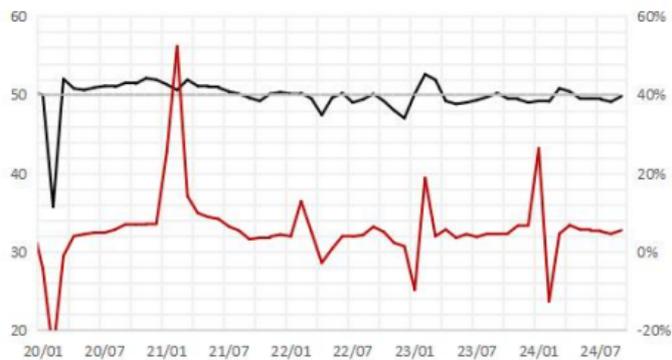
不锈钢消费



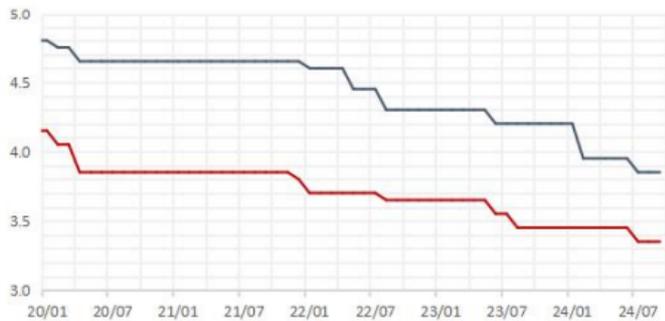
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



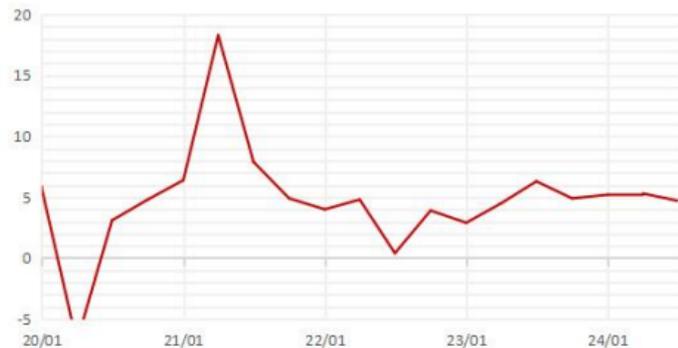
国内经济数据



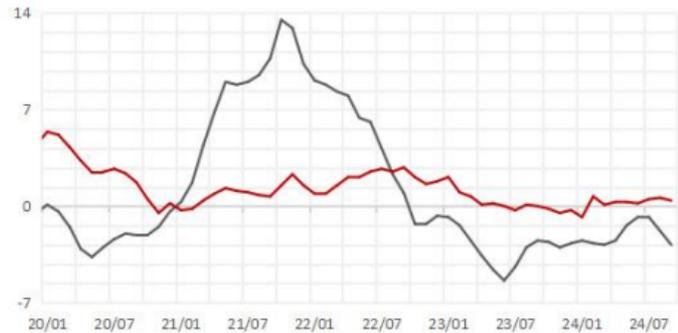
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比(右)



— 1年期LPR — 5年期LPR



— GDP同比(%)

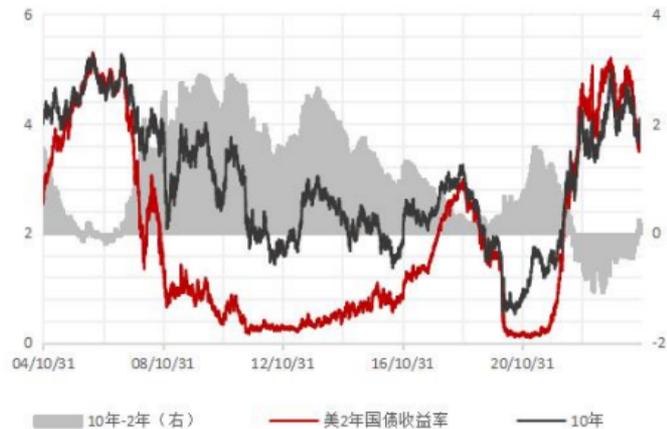
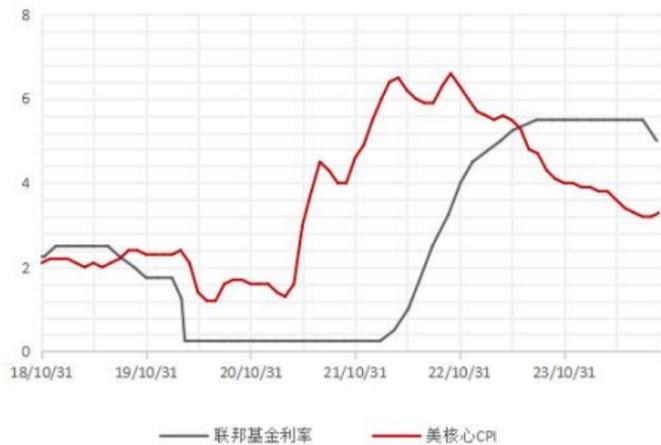


— PPI — CPI

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