



镍不锈钢周报

镍平台处蓄力，或仍有向上空间

20240308

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	沪镍周初创出阶段性新高后震荡运行。沪镍主连本周运行区间133630-139040元/吨，周+1.03%。沪不锈钢周内震荡运行，不锈钢主连本周运行区间13685-13995元/吨，周-0.5%。
运行逻辑	<p>宏观上，中国2月CPI同比增速半年来首次转正，环比加速上涨。美国2月非农新增就业27.5万超预期，但薪资数据不错，信号相对偏乐观。鲍威尔周内讲话似乎对未来几个月降息有信心。</p> <p>期镍节后拉涨在消息面平稳了之后，仍未出现资金大规模退场迹象，因此谨慎推测上方还有空间。但纯镍现货成交在价格拉涨之后转弱，升水也回落。下游合金和不锈钢维持，有个较为乐观的因素，就是三元电池排产开始回升且幅度比较明显，企业开工率较高。这或可算年后期镍拉涨的一个基本面依据。</p> <p>不锈钢3月排产回升，订单并未有特别积极，不过仓单和社库增加都比较明显，压力还是偏大的。且需求并未有明显起色。所以关于不锈钢我们维持前期观点，资金驱动不强，或仍将弱跟随于镍。</p>
策略	期镍的拉涨在台阶处回踩了之后，或仍要向上，资金并未规模离场。不锈钢基本面压力比较大，盘面或仍将弱跟随于镍。



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		2月，CPI同比由上月下降0.8%转为上涨0.7%，环比上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.7个百分点；PPI同比下降2.7%，前值下降2.5%，降幅有所扩大，环比下降0.2%，持平前值。美国2月季调后非农就业人口27.5万人，预期20万人，前值35.3万人。
供应	利空	2月全国精炼镍2.46万吨，环比-3%，同比+42.2%。镍生铁2.61万吨，环比-8.04%。硫酸镍2.56万金属吨，11.66万实物吨，环比-27.2%，同比-17.83%。
	中性	2月不锈钢厂粗钢产量预估257.03万吨，月环比-17.05万吨，月环比-6.22%，同比-8.44%。3月排产312.03万吨，月环比+21.4%，同比+11.53%。
库存	利多	沪镍期货库存本周增463吨至19016吨，+2.50%。伦镍库存周降198吨至73590吨，周-0.27%。当前镍矿港口库存1029.73万吨，周-2.45%。
	利多	截至3月8日，全国不锈钢社会总库存118.45万吨，环比+5.30%。其中冷轧70.55万吨，环比+6.17%。热轧47.91万吨。环比+4.03%。沪不锈钢仓单周内增22276吨至107723吨，+26.07%。
需求	利多	2023年12月中国精炼镍表观消费量2.05万吨，环比+13.76%，同比-3.16%；1-12月累计表观消费量25.97万吨，同比-4.79%。12月中国合金行业镍消费量1.58万吨，环比+33.63%，同比+9.32%；2023年累计镍消费量20.22万吨，同比+31.38%。
	利多	2023年12月，不锈钢表观消费268.8万吨，环比+5.4%；真实消费量296.9万吨，环比+7.3%。12月，国内不锈钢出口量约33.55万吨，环比-6.1%，同比-14.1%；净出口约6.73万吨，环比-70%，同比-56.2%。
基差		镍当前基差-1150，低于近一年均值4110。不锈钢当前基差165，高于近一年均值180。



03 资讯数据

资讯和数据

商务部部长王文涛在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上表示，今年在扩内需方面，将推动汽车、家电、家装、厨卫等消费品以旧换新。我国汽车家电家装市场综合体量大，潜在更新需求近年来进入集中释放期。推动消费品以旧换新既是及时增强当前经济增长的动力，巩固经济回升向好的有力举措，也是推动经济高质量发展的长远之策。但要强调的是，以旧换新是要建立在消费者自愿的基础上，总体思路还是坚持以市场为主，通过政策支持和引导，充分调动各方积极性。

央行行长潘功胜在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上表示，当前国内外形势依然复杂多变，需要发挥政策合力，加大宏观调控政策力度。中国货币政策工具箱依然丰富，货币政策仍有足够空间。货币政策调控将更加注重平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡的关系，强化逆周期和跨周期调节，着力提振信心、稳定预期、稳定物价，为经济运行发展营造良好的货币金融环境。

央行行长潘功胜在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上表示，目前我国银行业存款准备金率平均在7%，后续仍然有降准空间。

2月，CPI同比由上月下降0.8%转为上涨0.7%，环比上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.7个百分点；PPI同比下降2.7%，前值下降2.5%，降幅有所扩大，环比下降0.2%，持平前值。

据海关统计，2024年前2个月，我国货物贸易（下同）进出口总值6.61万亿元人民币，同比（下同）增长8.7%。其中，出口3.75万亿元，增长10.3%；进口2.86万亿元，增长6.7%；贸易顺差8908.7亿元，扩大23.6%。按美元计价，前2个月，我国进出口总值9308.6亿美元，增长5.5%。其中，出口5280.1亿美元，增长7.1%；进口4028.5亿美元，增长3.5%；贸易顺差1251.6亿美元，扩大20.5%。



资讯和数据

欧洲央行公布了最新利率决议，连续第四次会议维持三大关键利率不变。但该行下调了通胀和增长预期，可能为今年上半年“首降”铺平道路。管委会重申，该行决心确保通胀及时回到2%的中期目标。下调2024年GDP增速和CPI预期，2024年预期平均通胀率为2.3%，2025年为2.0%，2026年为1.9%。预计2025年GDP增长率为1.5%，去年12月预期为1.5%。预计2026年GDP增长率为1.6%，去年12月预期为1.5%。

乘联会，2月乘用车市场零售109.5万辆，同比下降21.0%，环比下降46.2%；今年累计零售313.3万辆，同比增长17.0%。2月新能源乘用车生产达到42.6万辆，同比下降17.7%，环比下降42.3%。2月新能源乘用车批发销量达到44.7万辆，同比下降9.7%，环比下降35.0%。2月新能源车市场零售38.8万辆，同比下降11.6%，环比下降42.1%。2月新能源车出口7.9万辆，同比增长0.1%，环比下降20.0%。

据Mysteel统计，2024年2月国内43家不锈钢厂粗钢产量254.67万吨，月环比减少19.41万吨，月环比减少7.08%，同比减少9.28%。3月排产319.35万吨，月环比增加25.4%，同比增加14.15%。2月印尼粗钢产量44.9万吨，月环比减少0.1%，同比增加70.6%；3月排产44.3万吨，月环比减少1.4%。

据Mysteel调研，2024年2月国内36家不锈钢冷轧产量合计95.04万吨，环比减29.07%，同比减20.22%。2024年2月国内34家不锈钢钢厂产能利用率为52.4%，环比下降21.5%。据Mysteel调研，2024年3月国内36家冷轧不锈钢厂冷轧排产预计为139.89万吨，预计环比增加47.19%，预计同比增加24.14%。

2024年3月7日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存123.1万吨，周环比上升5.04%。其中冷轧不锈钢库存总量73.61万吨，周环比上升5.89%，热轧不锈钢库存总量49.49万吨，周环比上升3.79%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存呈现增量，各个系列都有不同程度的增加。本周市场到货正常，周内现货行情走弱，贸易商为刺激出货，实单议价空间多有松动，但市场交投表现疲软，出货暂未改善，因此本期全国不锈钢社会库存增库。



03 资讯和数据

资讯和数据

据Mysteel调研，2024年2月国内15家主流不锈钢厂内库存104.65万吨，环比增加7.46%，同比减少4.77%。其中：200系28.10万吨，环比增加6.0%，同比减少20.62%；300系50.35万吨，环比增加1.3%，同比减少4.64%；400系26.20万吨，环比增加24.7%，同比增加20.79%。

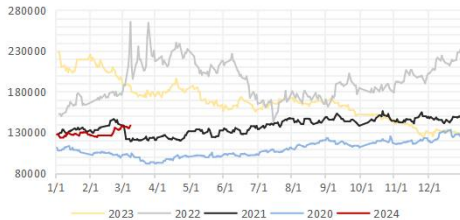
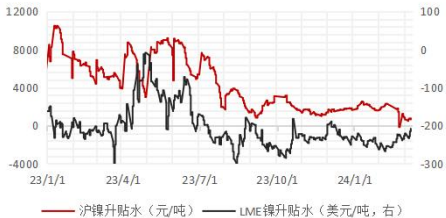
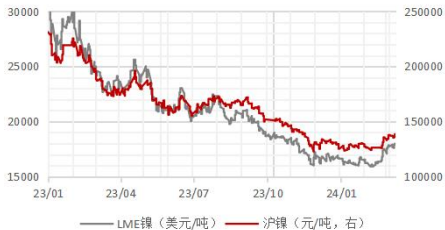
2024年2月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计14.13万吨，环比减少4.96%，同比增加1.12%。中高镍生铁产量13.46万吨，环比减少5.81%，同比增加1.1%。2024年1-2月中国&印尼镍生铁总产量29万吨，同比增加4.66%，其中中高镍生铁镍金属产量27.76万吨，同比增加4.91%。2024年2月中国镍生铁实际产量金属量2.42万吨，环比增加0.55%，同比减少27.86%。中高镍生铁产量1.87万吨，环比减少3.82%，同比减少33.44%；低镍生铁产量0.55万吨，环比增加18.82%，同比减少31.39%。2024年1-2月中国镍生铁总产量4.82万吨，同比减少28.07%，其中中高镍生铁镍金属产量3.81万吨，同比减少32.93%。

截至目前，印尼能源和矿产资源部已批准了723家矿业公司中约120家的采矿配额申请。配额的审批程序(RKAB)今年已被推迟，引起了面临矿石库存枯竭的镍冶炼厂的担忧。能源和矿产资源部(MEMR)准备在2024年3月前完成矿业公司的工作计划和预算(RKAB)。Irwandy Arif表示：“RKAB对矿物的批准仍在进行中，计划于3月底完成。他没有提供批准的RKAB的吨位，也没有提供每种矿物的详细信息。”

2024年2月印尼镍湿法中间品镍金属产量1.84万吨，环比减少6.17%，同比增加65.74%；2024年1-2月印尼镍湿法中间品累计镍金属产量3.79万吨，同比增加75.34%。2024年3月印尼镍湿法中间品预估镍金属产量1.92万吨，环比增加4.58%，同比增加57.12%。

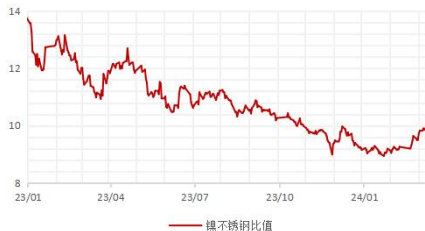
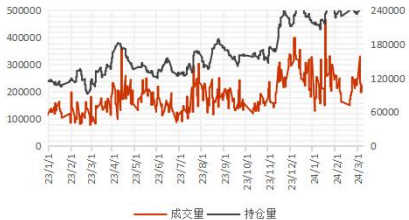
2月印尼镍生铁实际产量金属量11.71万吨，环比减少6.02%，同比增加10.26%。其中中高镍生铁镍金属产量11.60万吨，环比减少6.12%，同比增加10.31%。2024年1-2月印尼镍生铁总产量24.18万吨，同比增加15.12%，其中中高镍生铁镍金属产量23.95万吨，同比增加15.25%。

期镍运行



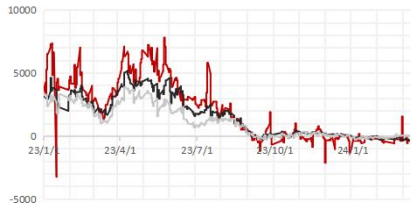


沪不锈钢运行

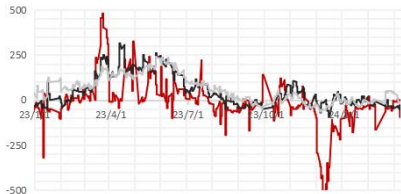




基差、价差



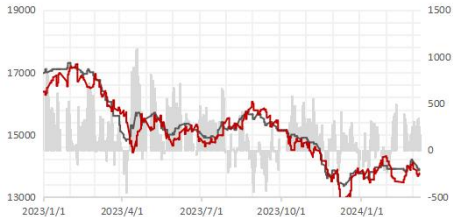
— 连续-连一 — 连一-连二 — 连二-连三 (镍)



— 近月-连一 — 连一-连二 — 连二-连三 (不锈钢)



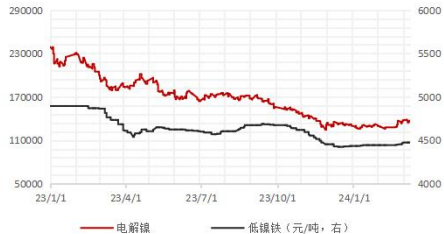
■ 基差 (元/吨, 右) — 1#电解镍 — 沪镍收盘价



■ 不锈钢基差 (元/吨, 右) — 现货 — 期货收盘价

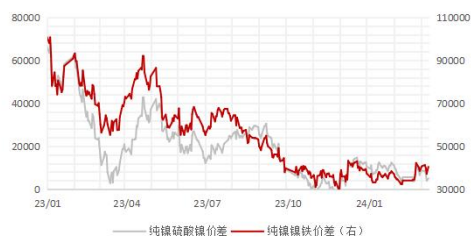
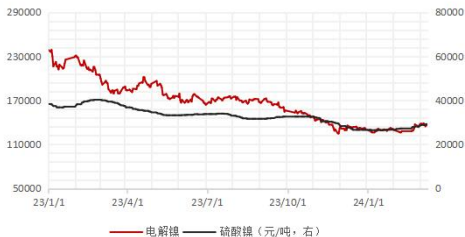
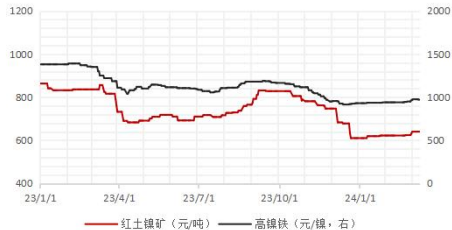
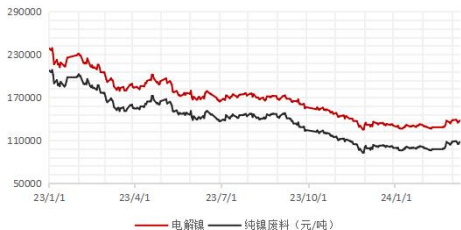


镍现货运行



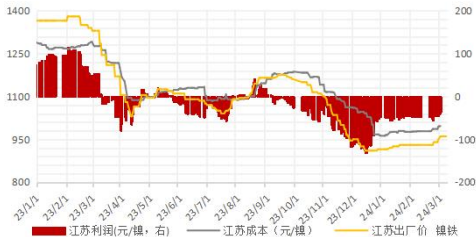
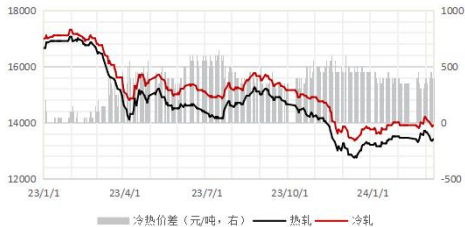
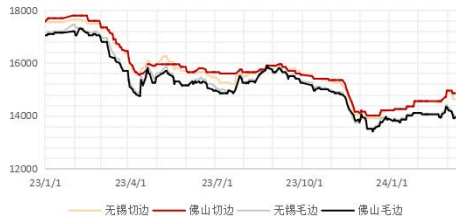
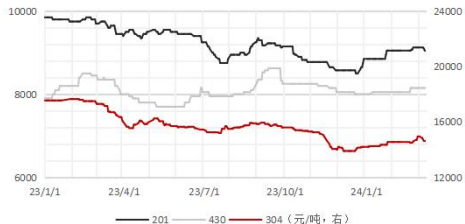


镍现货运行



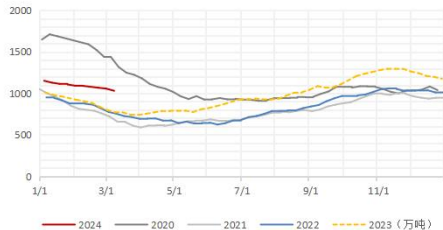
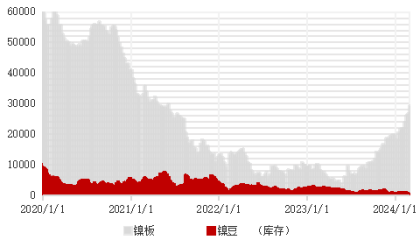
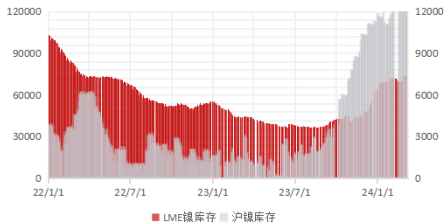


不锈钢现货运行



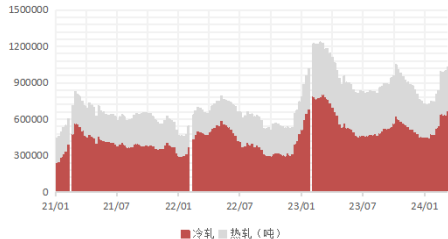
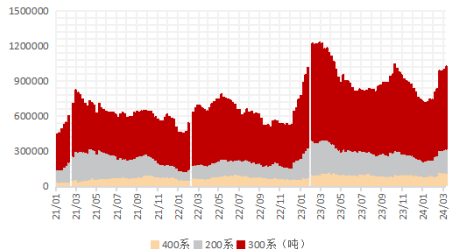


镍端库存





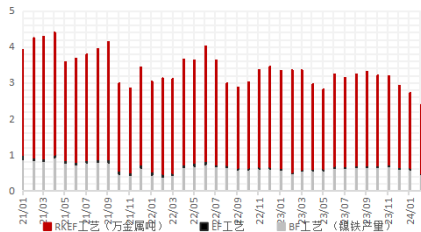
不锈钢库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

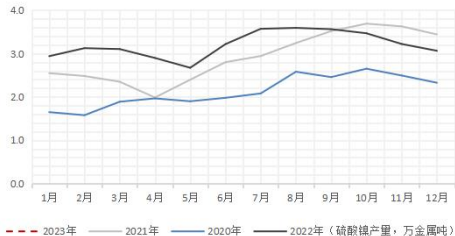


纯镍、镍铁产量和进出口





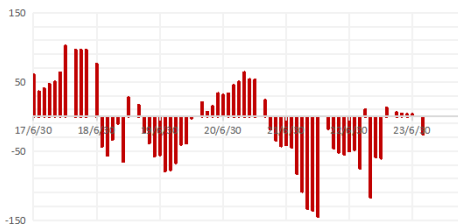
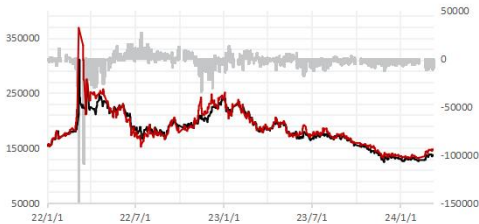
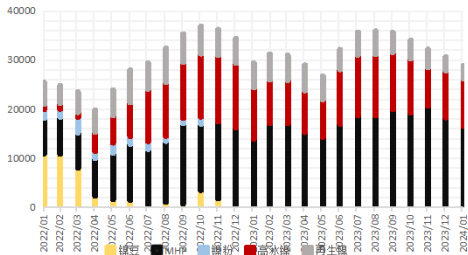
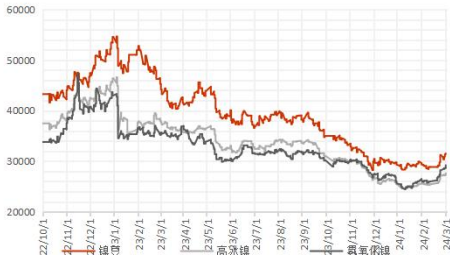
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡



GUO

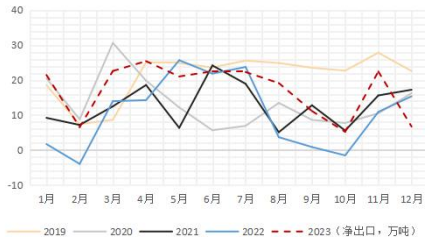
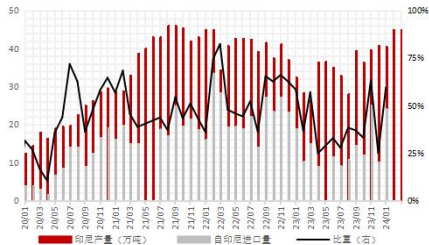
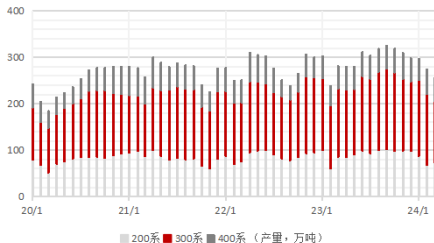
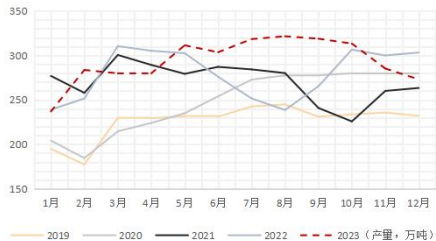
进口盈亏 (右) 现货 到岸价

WBMS供需平衡

数据来源：钢联、IFinD、国联期货

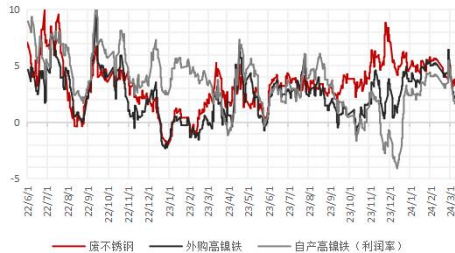
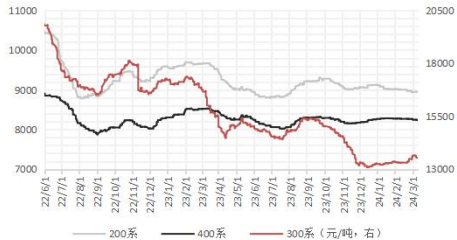


不锈钢产量、进出口



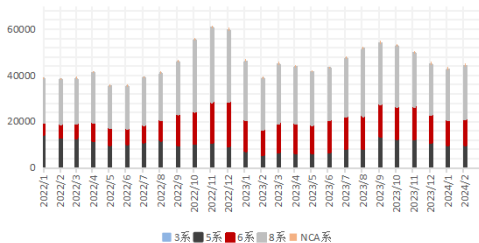
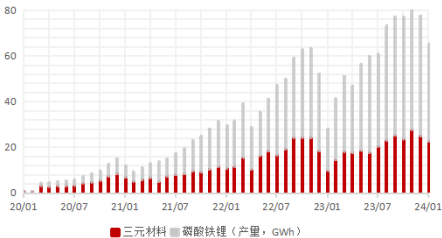
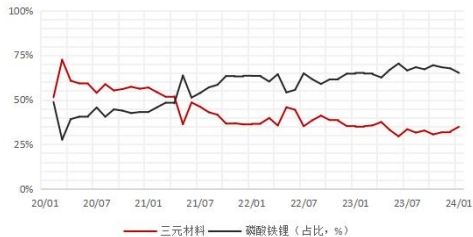
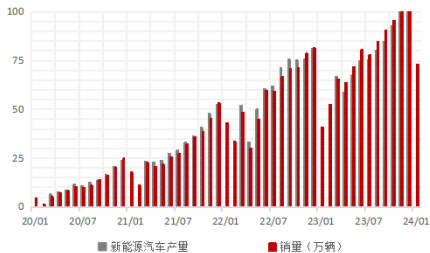


不锈钢成本、利润



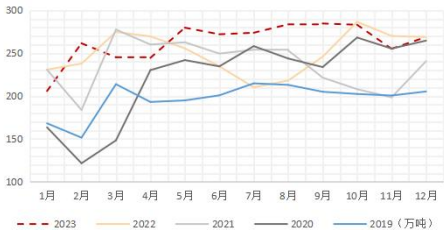


新能源消费





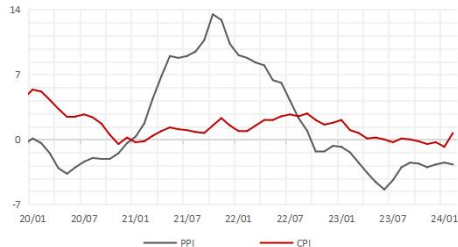
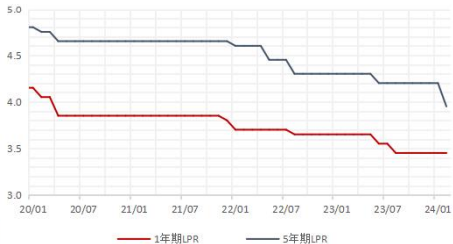
不锈钢消费



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



国内经济数据

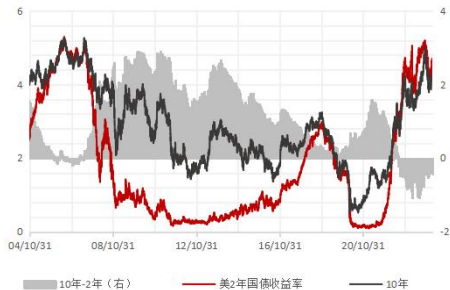


GL

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