



镍不锈钢周报

短线镍或跟随有色金属的春季集体躁动

20240315

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K连收4阳，节后累积涨幅已近15%。沪镍2405本周运行区间136110-143100元/吨，周+2.45%。纯镍现货成交清淡。沪不锈钢周内弱势运行。沪不锈钢2405本周运行区间13505-13930元/吨，周-1.8%。当前无锡地区304冷轧毛基已至13200元/吨。
运行逻辑	<p>宏观上，1-2月累计新增信贷总量近7年来罕见地出现同比少增，2月信贷总量平稳。美国2月核心CPI连续第二个月超预期，PPI等通胀数据超出预期，通胀仍具备粘性，打压了投资者对美联储降息的押注。</p> <p>周内有色金属出现以铜为首的春季集体躁动，镍延续春节后的偏强状态。纯镍消费侧新能源消费增速有所恢复，尤其是三元电池消费回升，开启反攻。在供应端没有大的异动的情况下，消费边际好转其实意味着镍基本面的好转。但是最重要的是期镍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。不锈钢供应端排产体现了季节性旺季增加不少，仓单也连续增加，社会库存增加，持仓也至历史新高，而消费不佳，基本面持续偏弱。因此盘面弱跟随镍。</p>
策略	期镍资金并未规模离场，且或要跟随有色金属集体春季躁动的节奏。谨慎推测上方仍有空间。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		中国2月CPI同比上涨0.7%，前值下降0.8%；PPI同比下降2.7% 环比下降0.2%。美国2月CPI同比增长3.2%，增幅高于预期值3.1%，前值为3.1%；美国2月核心CPI同比增长3.8%，增速亦高于预期值3.7%，前值为3.9%。美国2月PPI同比增长1.6%，增速高于预期值1.2%。
供应	中性	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%。
	利空	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	利空	沪镍期货库存本周增1161吨至20177吨，+6.11%。伦镍库存周增438吨至74028吨，周+0.60%。当前镍矿港口库存1034.8万吨，周+0.49%。
	利空	截至3月15日，全国不锈钢社会总库存118.49万吨，环比+0.03%。其中冷轧70.16万吨，环比-0.55%。热轧48.34万吨。环比+0.90%。沪不锈钢仓单周内增22651吨至130374吨，+21.03%。
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-950，低于近一年均值3980。不锈钢当前基差125，高于近一年均值180。



03 资讯数据

资讯和数据

【中国2月CPI同比上涨0.7%，前值下降0.8%】国家统计局：2月份，全国CPI环比上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.7个百分点；同比由上月下降0.8%转为上涨0.7%，回升较多。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%，涨幅比上月扩大0.8个百分点，为2022年2月以来最高涨幅。

【国家统计局：2024年2月份工业生产者出厂价格同比下降2.7% 环比下降0.2%】2024年2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.7%，环比下降0.2%；工业生产者购进价格同比下降3.4%，环比下降0.2%。1—2月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.6%，工业生产者购进价格下降3.4%。

【国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》】《行动方案》明确了5方面20项重点任务。一是实施设备更新行动。推进重点行业设备更新改造，加快建筑和市政基础设施领域设备更新，支持交通运输设备和老旧农业机械更新，提升教育文旅医疗设备水平。二是实施消费品以旧换新行动。开展汽车、家电产品以旧换新，推动家装消费品换新。三是实施回收循环利用行动。完善废旧产品设备回收网络，支持二手商品流通交易，有序推进再制造和梯次利用，推动资源高水平再生利用。

【国家金融监督管理总局：把服务新质生产力作为关键着力点，加大对建设现代化产业体系的金融支持。金融监管总局党委召开扩大会议。会议强调，要持续提升服务实体经济质效。全力做好五篇大文章，畅通资金资本资产“三资”循环。把服务新质生产力作为关键着力点，加大对建设现代化产业体系的金融支持，助力培育新兴产业、未来产业，支持传统产业转型升级。积极促进新型消费和传统消费，加大对国家重大工程、重点项目的资金供给，提供更有针对性的外贸金融服务。推动小微、民营企业贷款增量扩面。有力服务民生保障，加快补齐第三支柱养老短板，积极发展农业保险、巨灾保险，持续提升保险保障能力。

中汽协发布数据显示，1-2月，汽车产销分别完成391.9万辆和402.6万辆，同比分别增长8.1%和11.1%。其中，2月，汽车产销分别完成150.6万辆和158.4万辆，环比分别下降37.5%和35.1%，同比分别下降25.9%和19.9%。2024年1-2月，新能源汽车产销分别完成125.2万辆和129.7万辆，同比分别增长28.2%和29.4%，市场占有率达到30%。中汽协数据显示，中国2月份新能源汽车销量同比下降9.2%。



资讯和数据

美国2月CPI同比增长3.2%，增幅高于预期值3.1%，前值为3.1%；美国2月核心CPI同比增长3.8%，增速亦高于预期值3.7%，前值为3.9%。美国2月份核心通胀率连续第二个月高于预期，为美联储对降息持谨慎态度提供了进一步支持。数据公布后，美债走势震荡，各个期限收益率日内涨跌互现，先前趋平的走势很快解除，日内利差基本持平。与美联储会期挂钩的OSI同样企稳，对6月降息幅度的预期为18个基点左右，周一收盘时为20个基点。市场预计到12月降息87个基点，日内基本没有变化，仍然充分消化年内三次降息，并保留第四次降息的可能，而美联储点阵图目前的预期为三次。

美国2月PPI同比增长1.6%，增速高于预期值1.2%，前值由0.9%修正为1%。美国2月核心PPI同比增长2%，增速高于预期值1.9%，与前值持平。美国2月PPI增速高于预期的主要原因是燃料和食品价格上涨，这进一步表明通胀仍在加剧。数据显示，美联储政策制定者寻求在对抗通胀方面取得更大进展的道路并不平坦，这或加强市场对美联储不会急于降息的预期。

【镍矿审批最新进展追踪】近日印尼RKAB审核进展增至70余家，截至目前批复可销售配额（一年）总量在1.3亿湿吨左右。受前期批复配额主要区域的集中度影响，目前相较于大K岛，小K岛目前的供应显得较为偏紧。据市场反馈，小K近期的外购有所增加，但从现有总外购量上看满足现有需求尚存在一定的空间。预计后续伴随着审批的继续推进，当前冶炼厂现有库存偏紧且采购成本持续性小幅增加的局面或将逐渐得到一定程度的缓解。

2024年2月国内主要镍基合金企业纯镍耗量总计7175吨，环比1月约恢复1%的对镍板需求量。2月期间镍价低位偏强运行，叠加春节备货节奏影响，虽然部分企业减少了开工率，但部分中大型合金厂仍在节前进行了补库，因此2月现货市场成交较好。但进入3月，受镍价上行影响，下游不能接受当前镍价，因此月内现货市场几乎没有成交，下游在月内优先消耗自己的原料库存。结合年前调研了解到的备货情况来看，预计本轮原料库存或将在4月才能被完全消耗完毕。因此预计2024年3月合金行业纯镍耗量为7030吨，环比减少2%。



03 资讯和数据

资讯和数据

2024. 3. 7-2024. 3. 13印尼镍铁发往中国发货6.28万吨，环比降幅68.05%，同比降幅52.98%；到中国主要港口22.84万吨，环比增幅137.36%，同比增幅163.7%。目前印尼主要港口共计6条镍铁船装货/等待装货，较上期环比降幅33.33%。

本期印尼镍铁发运量级较少，到货量级恢复至往常水平。近日印尼镍矿审批进度加快，印尼镍铁回流至国内的量级在逐渐恢复，需警惕镍铁过剩的风险。另外昨日华南某主流钢厂最新成交在950元/镍（到厂含税），镍铁价格承压下行。后续仍需关注印尼镍矿审批进度以及印尼镍铁回流至国内情况。

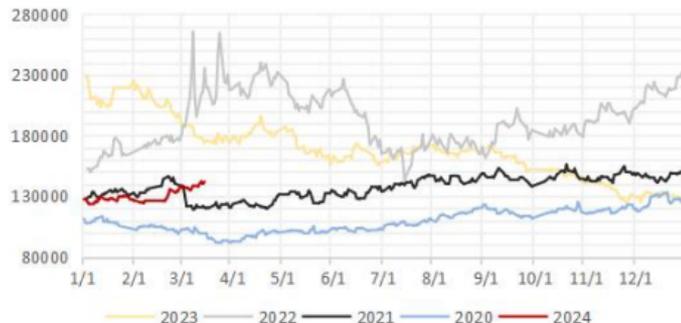
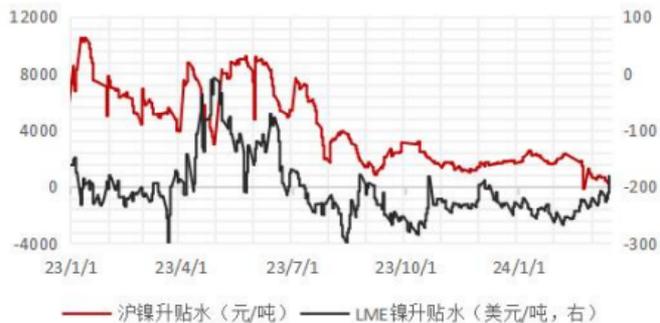
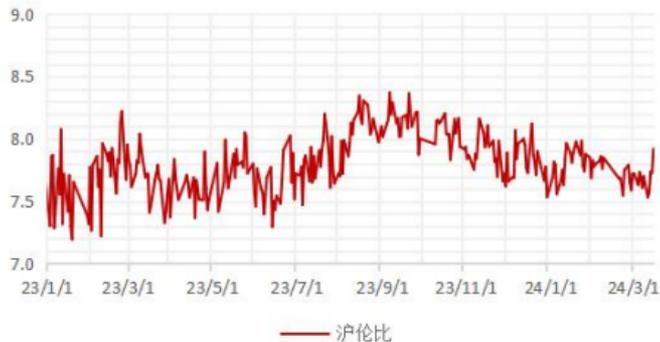
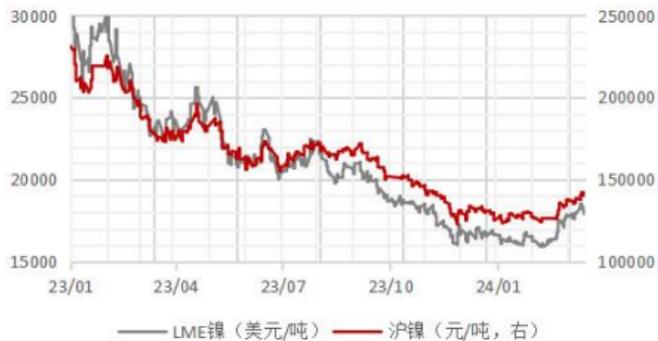
2024年3月14日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存122.94万吨，周环比下降0.13%。其中冷轧不锈钢库存总量73.07万吨，周环比下降0.74%，热轧不锈钢库存总量49.87万吨，周环比上升0.77%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存呈现窄幅消化，其中300系资源消化较为明显。本周市场到货放缓，叠加现货行情走弱，价格回落幅度较大，以部分商户逢低入市采购为主，不过整体量级有限，因此本期全国不锈钢社会库存窄幅降库。

【LME：GEM-NI2牌镍及AL FAYHAA铅锭注册LME交割品牌】3月14日，LME脉搏表示，欢迎JINGMEN GEM CO., LTD的第二个品牌‘GEM-NI2’牌镍成功通过LME镍品牌注册快速通道注册LME交割品牌。即日起，该品牌可以在LME仓库交割。另外，也欢迎由Al Fayhaa Int ‘1 Metal Recycling生产的AL FAYHAA 99.97%及AL FAYHAA 99.985%铅锭成功注册为LME交割品牌。

收盘价改革，经过广泛的市场接触并取得意见后，LME于2023年9月14日宣布拟扩大使用「成交量加权平均价格」（VWAP），用以厘定LME流动性最高的金属合约的收盘价。新方法在2024年分阶段实施，铝和铅在1月21日成功上线；铜、锌和镍将在3月18日开始正式实行。新的举措旨在令收盘价的价格发现流程有更大的决定性、透明度和标准规范化。

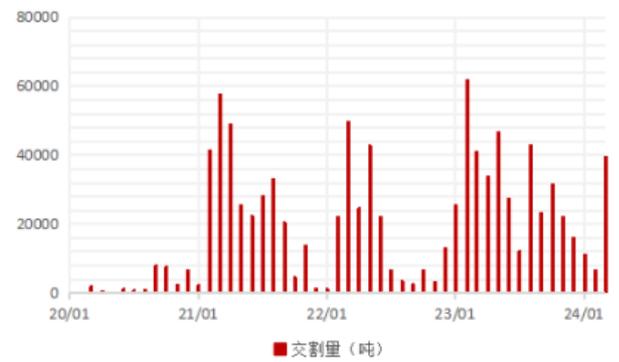
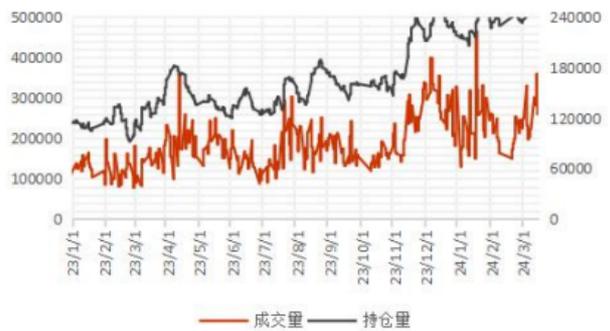
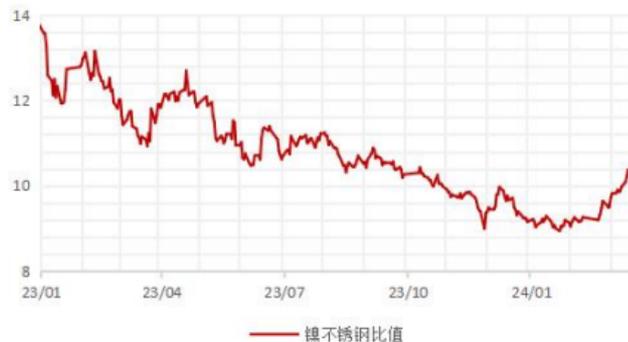
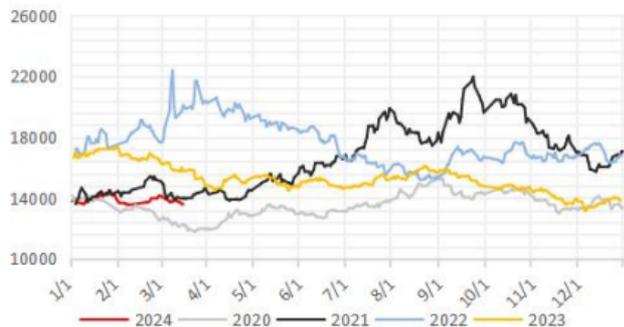
LME非标仓单披露 2023年11月9日，LME要求从2024年2月开始扩大非注册仓单库存报告的范围，要求LME注册仓库将所有储存在仓库内的符合LME交割要求的金属纳入库存报告范围。此举将进一步提高相关资料的透明度，为市场提供持续的信心。首份载有相关数据的报告将于2024年4月发布。根据新的规定，在LME注册的仓储公司仓库内，所有可以作为交割品的LME品牌金属，其储存的所有无仓单LME品牌材料均须申报，为LME旗下市场的运作提供持续的信心。

期镍运行



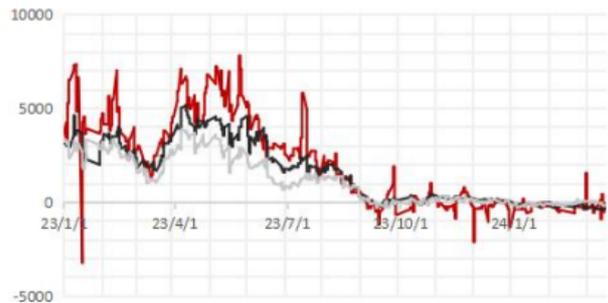


沪不锈钢运行

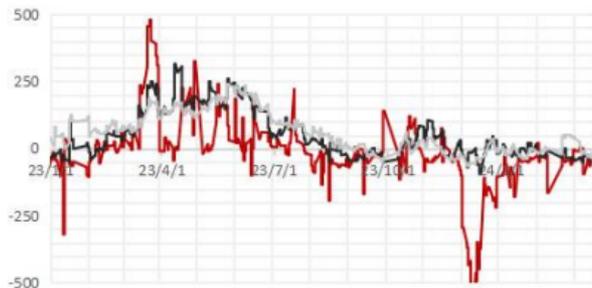




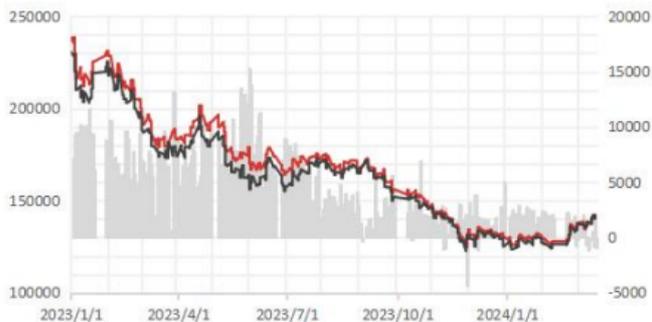
基差、价差



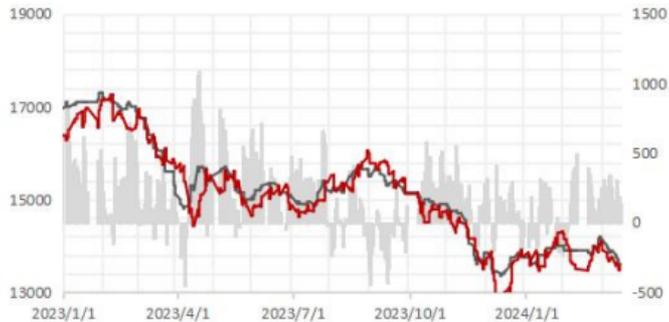
— 连续-连一 — 连一-连二 — 连二-连三 (镍)



— 近月-连一 — 连一-连二 — 连二-连三 (不锈钢)



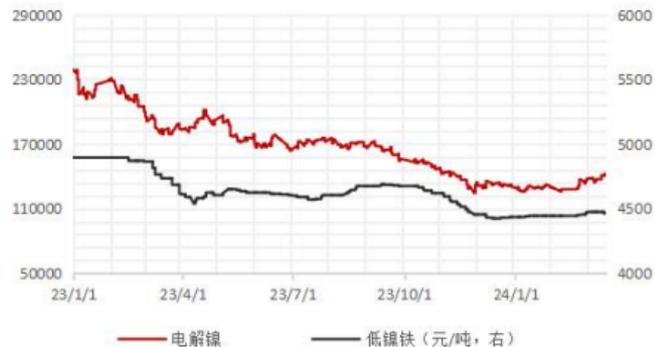
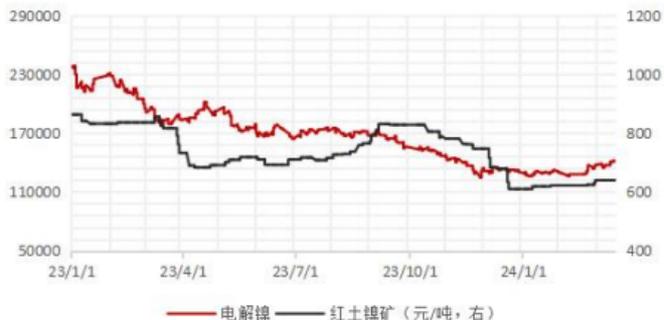
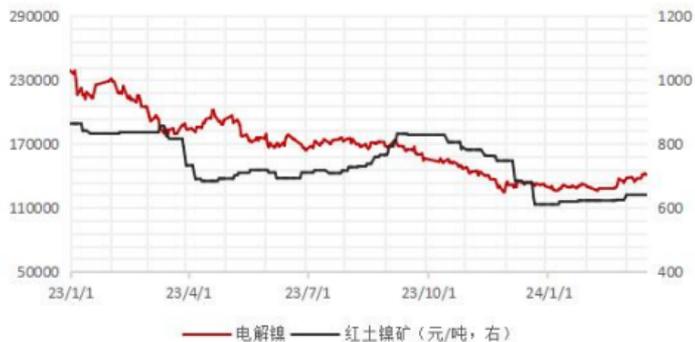
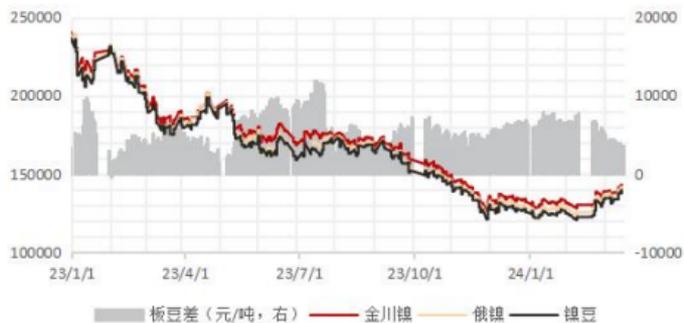
■ 基差 (元/吨, 右) — 1#电解镍 — 沪镍收盘价



■ 不锈钢基差 (元/吨, 右) — 现货 — 期货收盘价

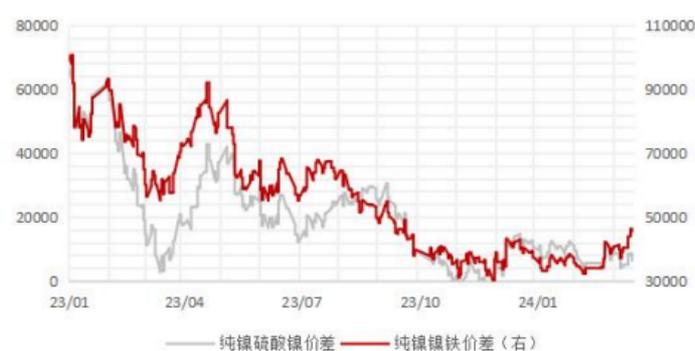
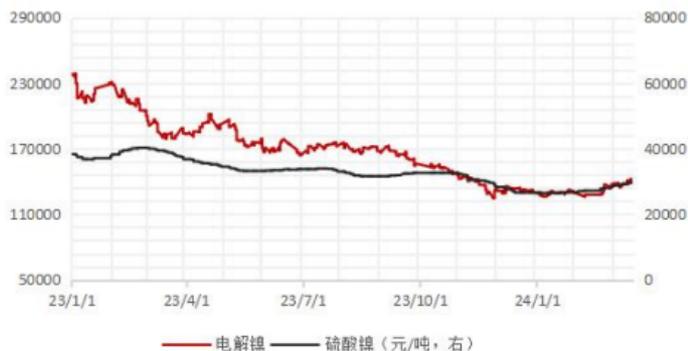
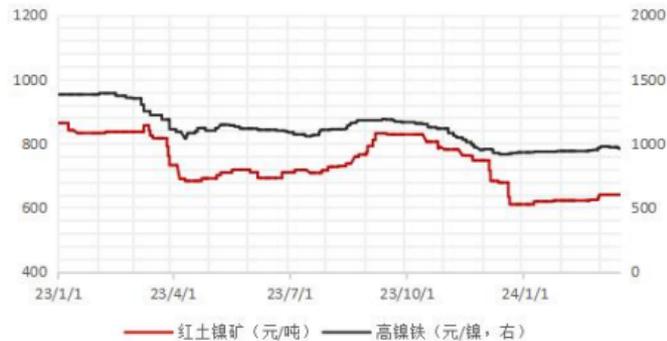
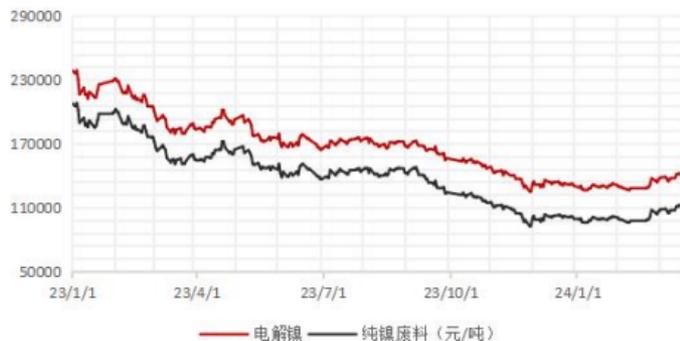


镍现货运行



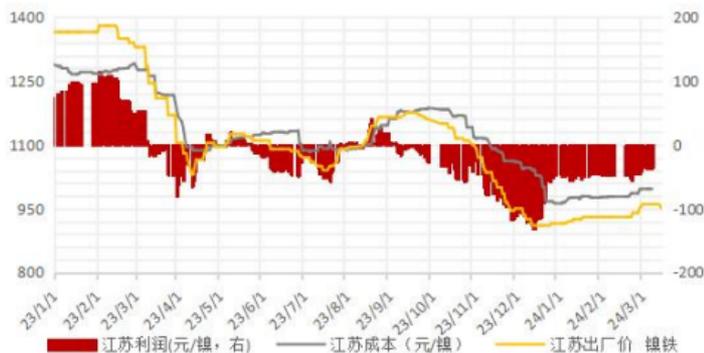
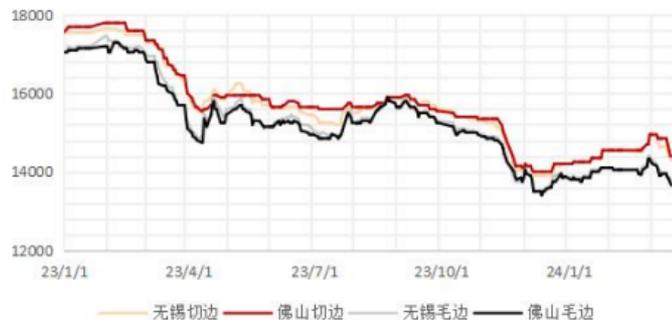
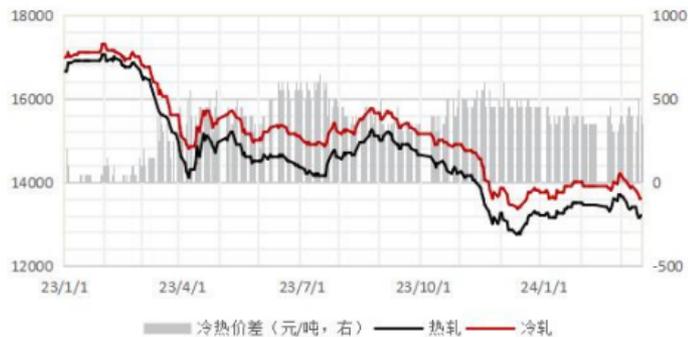
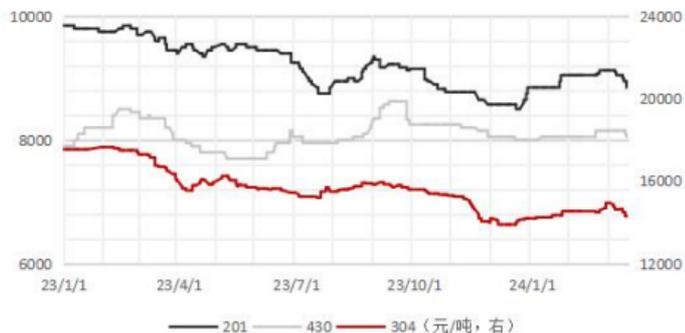


镍现货运行



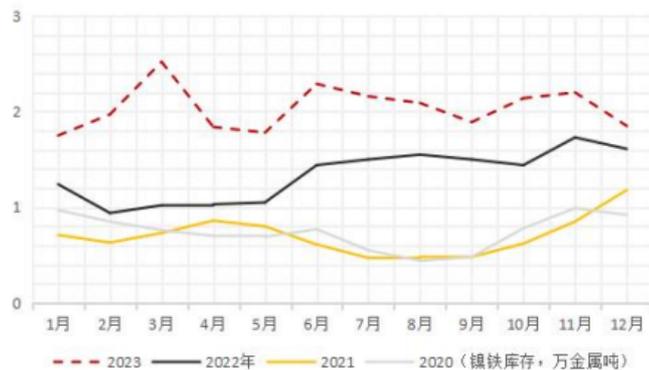
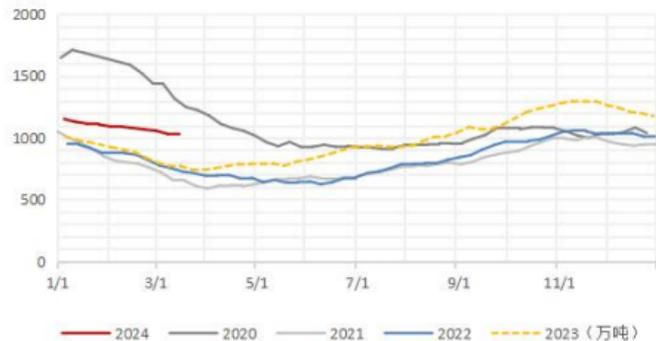
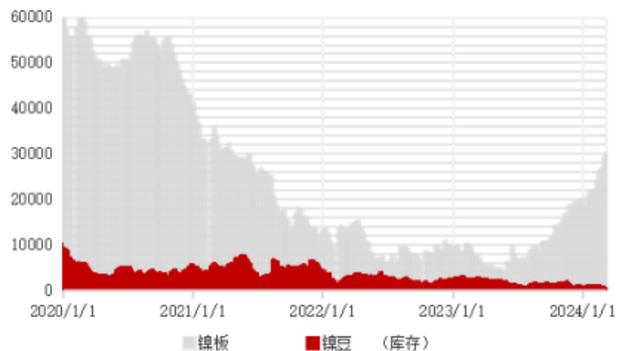
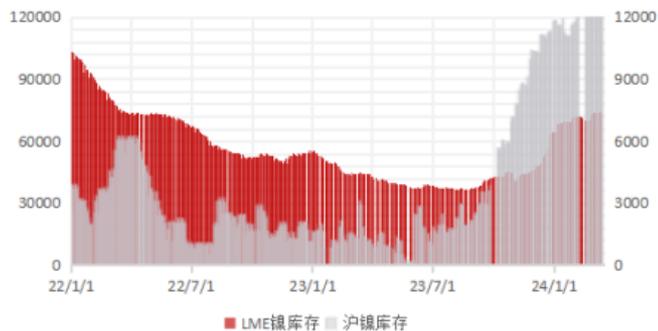


不锈钢现货运行



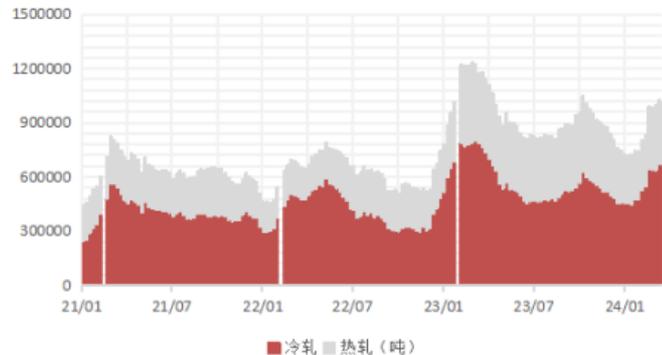
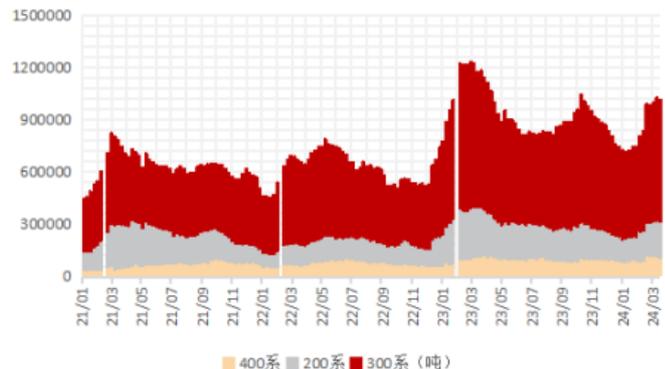
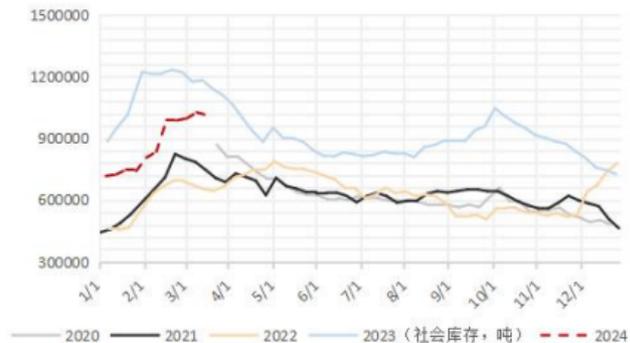
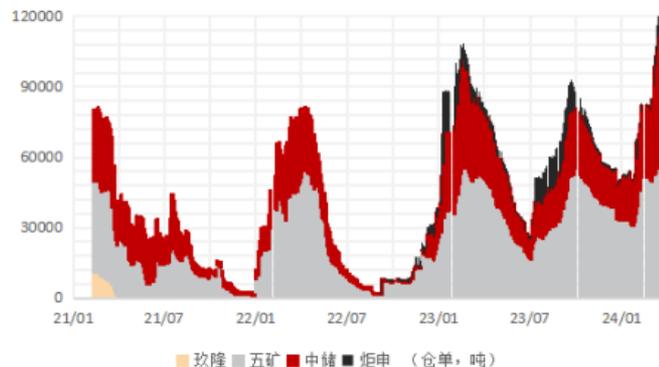


镍端库存





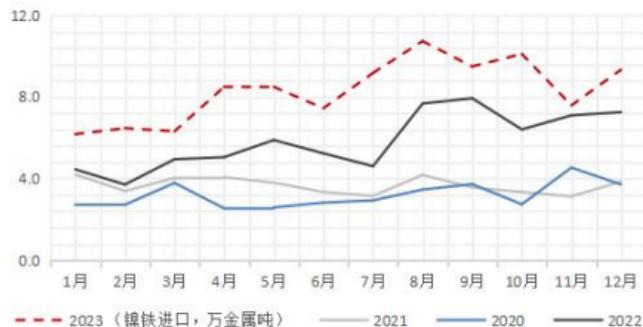
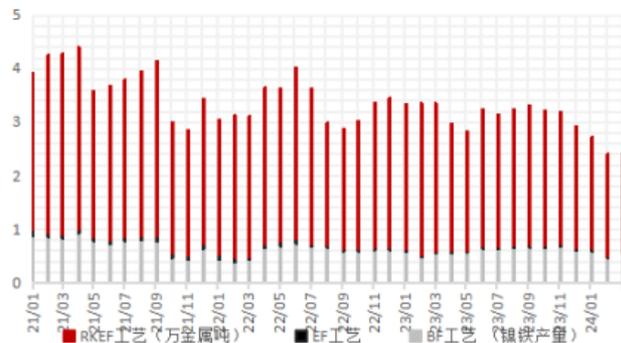
不锈钢库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

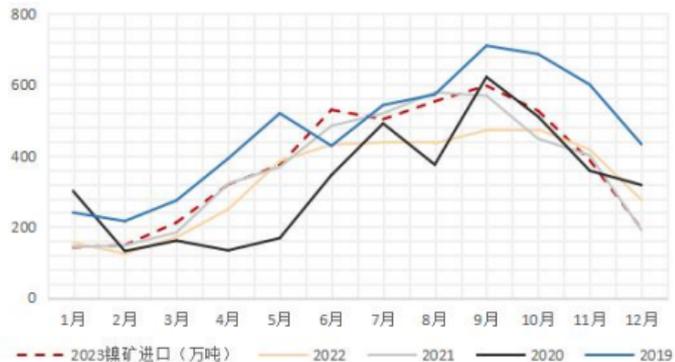
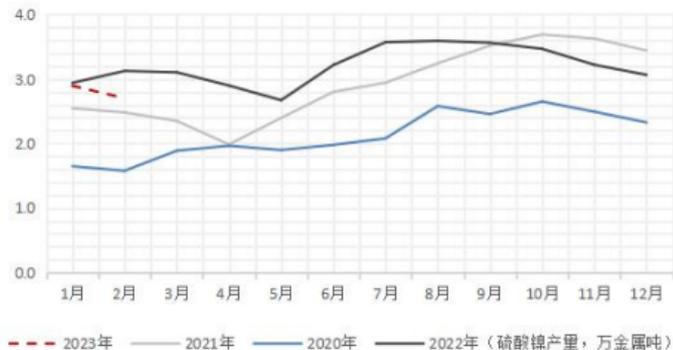
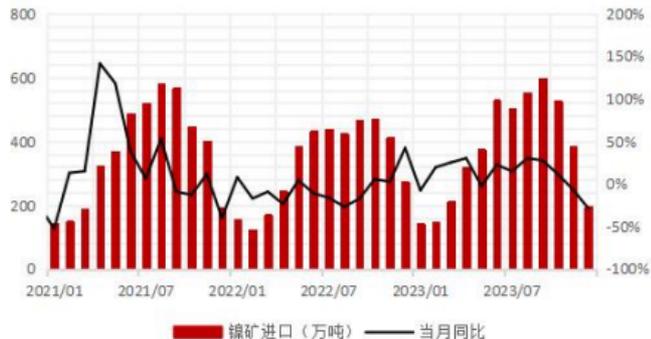


纯镍、镍铁产量和进出口





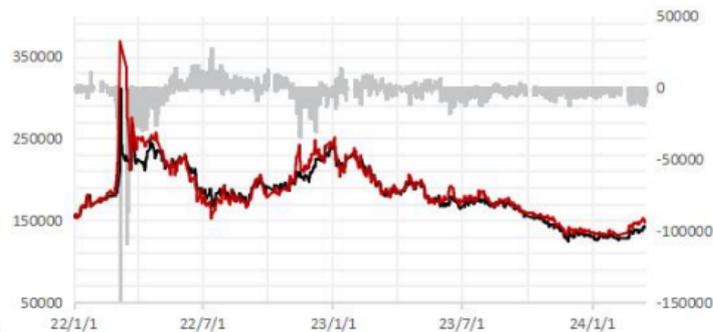
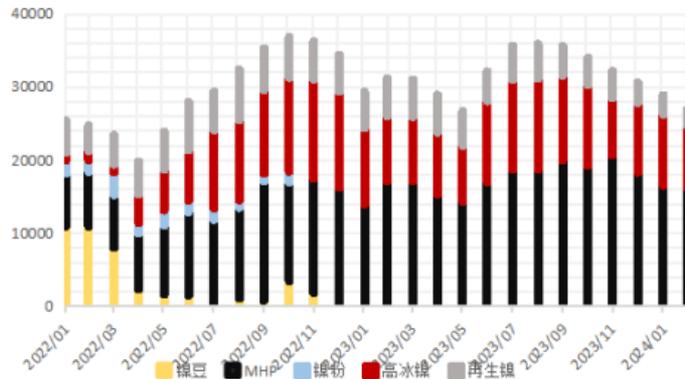
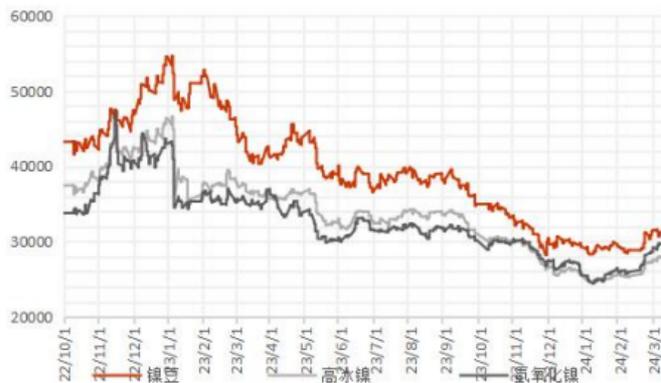
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡



GUO

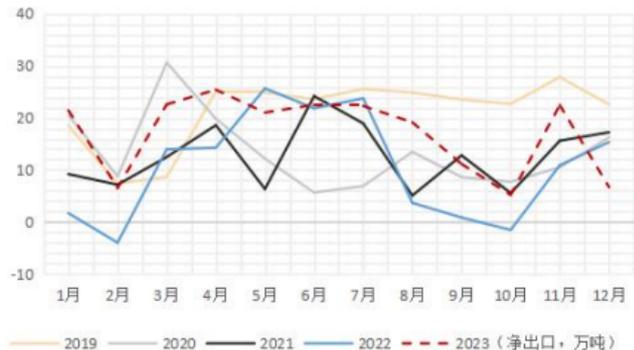
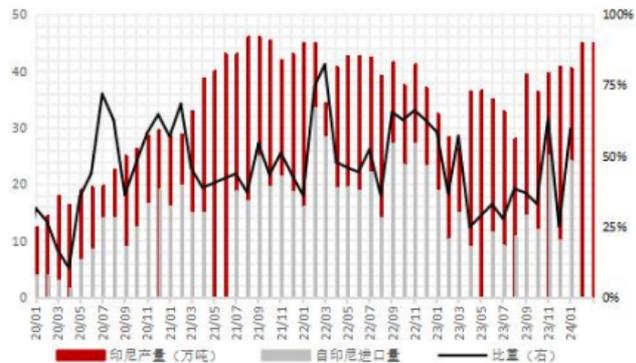
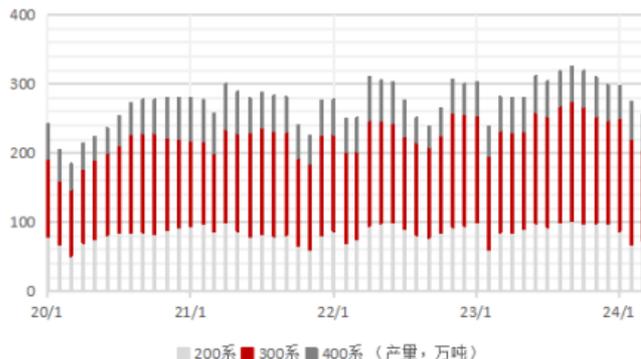
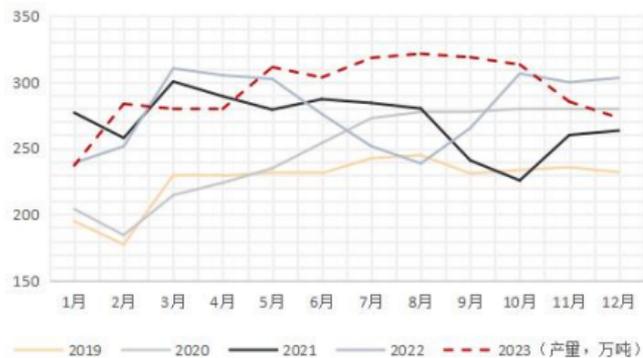
■ 进口盈亏 (右) — 现货 — 到岸价

■ WBMS供需平衡

数据来源：钢联、IFinD、国联期货

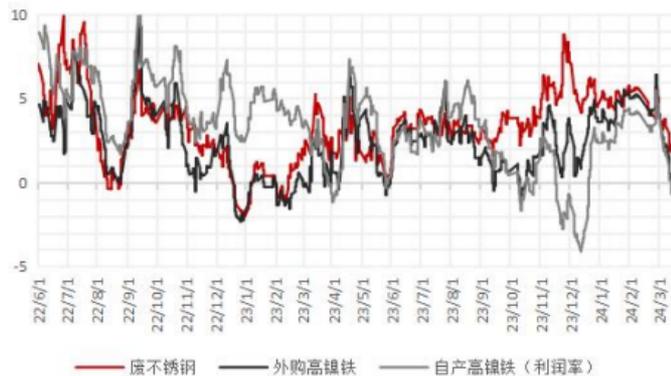
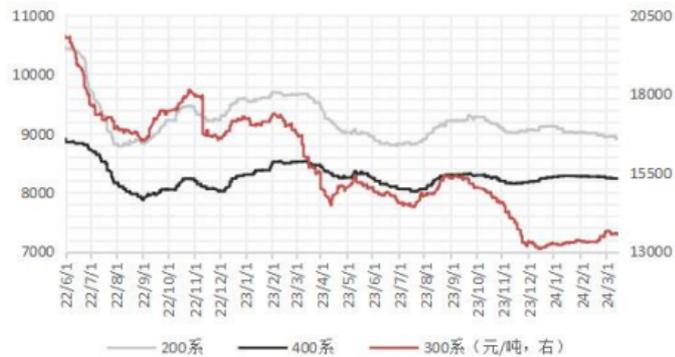
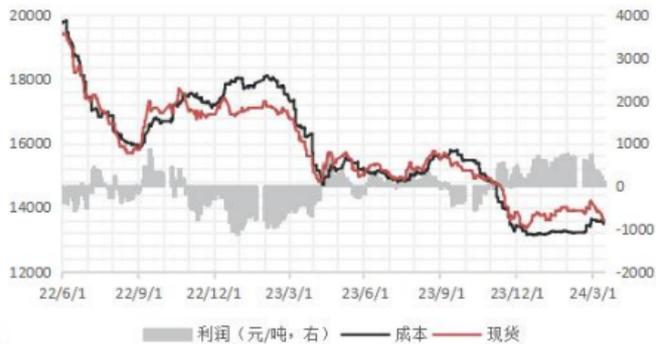


不锈钢产量、进出口



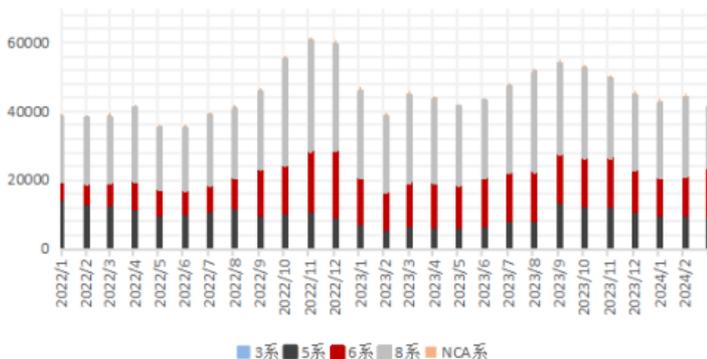
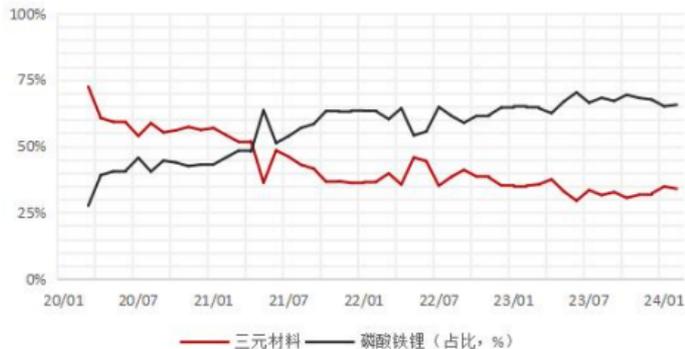
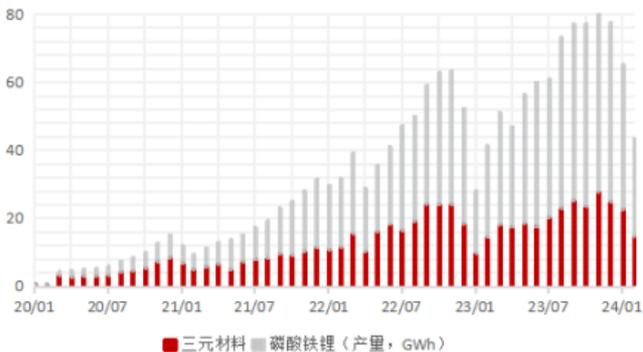
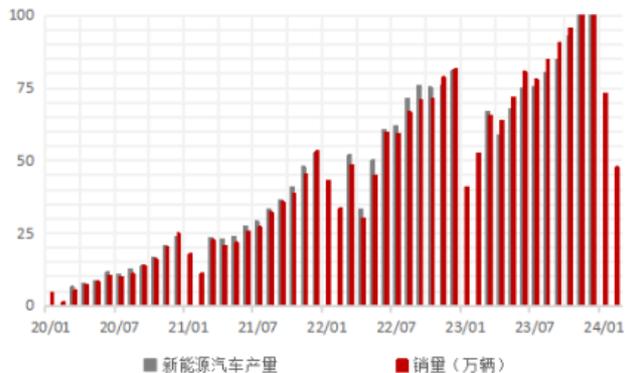


不锈钢成本、利润



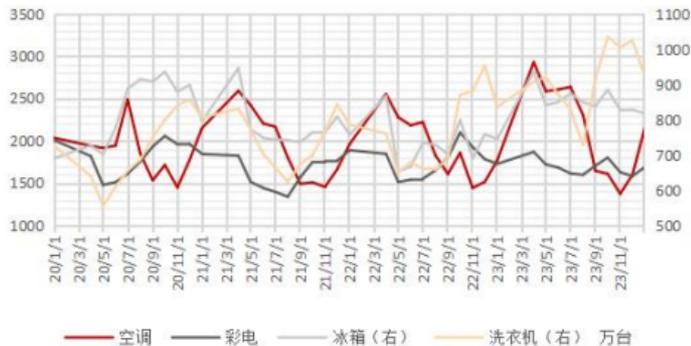
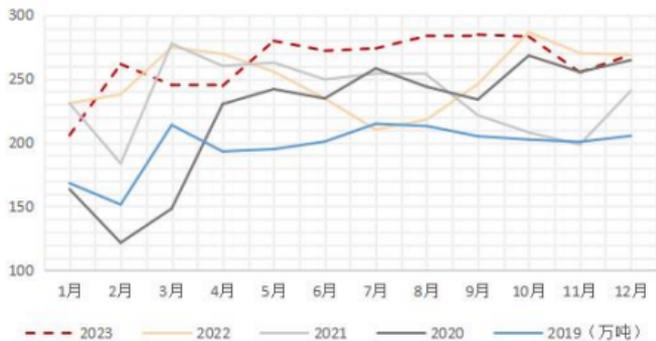


新能源消费

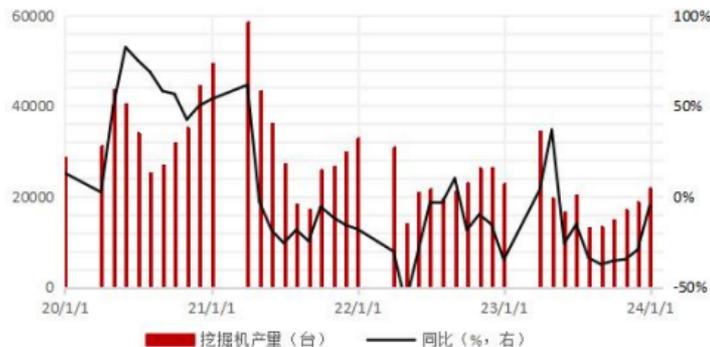
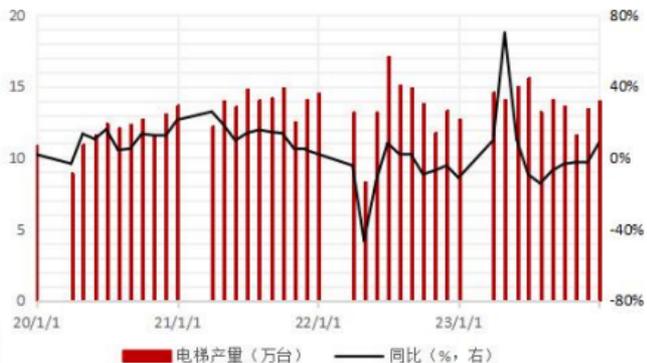




不锈钢消费



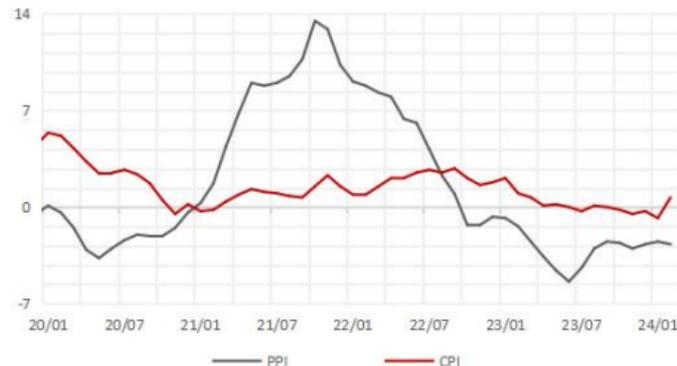
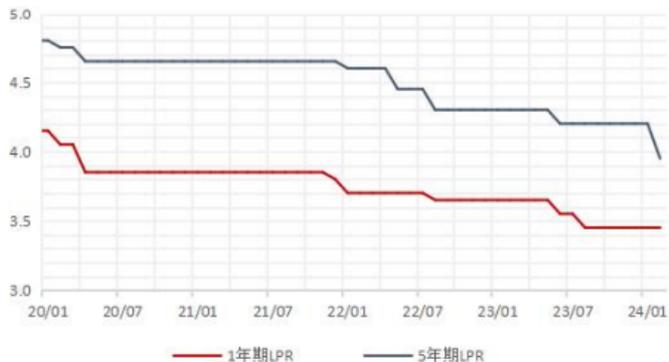
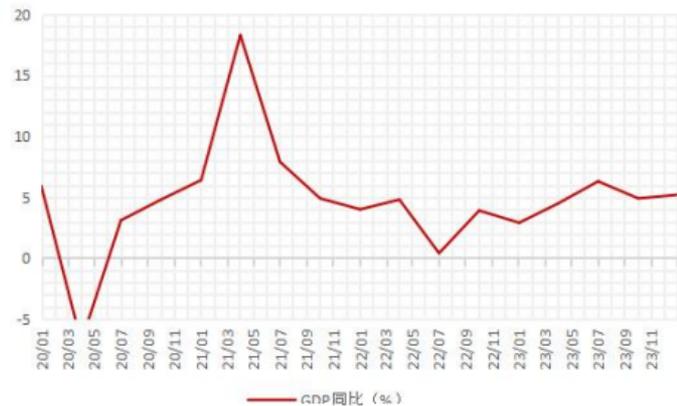
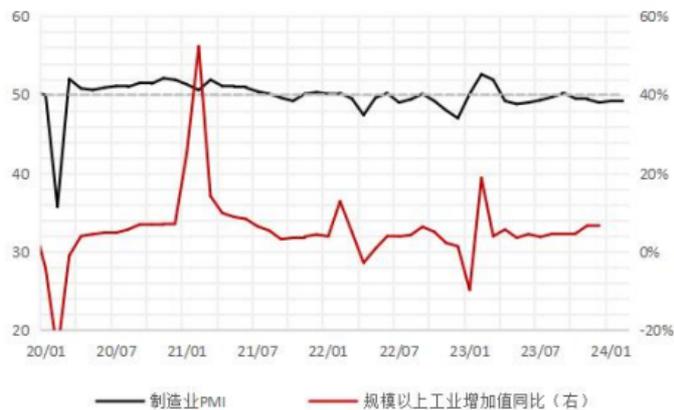
GU



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



国内经济数据

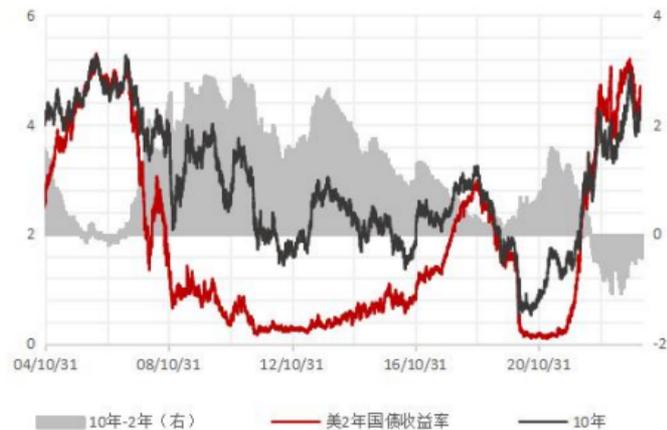
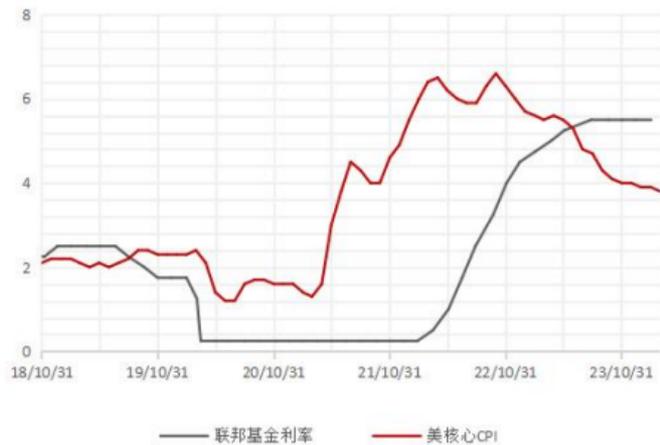


GL

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