



镍不锈钢周报

镍：供强需弱，中级别调整已至

2024609

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	沪镍周初在黑色领跌的大宗飘绿氛围下，大幅下行。当前企稳于60日线附近。主力2406合约本周运行区间139130-148270元/吨，周+2.98%。沪不锈钢周初大幅下行，跌破40日均线后企稳。不锈钢2409本周运行区间14165-14670元/吨，周-2.26%。
运行逻辑	宏观上，本周，加拿大成为G7国家首个降息国家，欧盟也宣布加息。但美非农数据发布后，意外强劲的数据打压了市场对美联储降息的预期，伦敦金属皆出现幅度不小的下跌。不过市场更为广泛关注的是本周美国数据的劈叉：非农就业人口大增，但失业率同时走升。 基本上，国内大宗商品价格指数连续三个月上升，企业生产持续恢复。镍不锈钢5月产量都已至年内新高，甚至是历年新高。供应宽松持续。镍不锈钢库存和仓单也持续累积，特别是不锈钢仓单在18万吨之上还继续向上。需求端，二季度初的高点过去后见弱。而政策端，印尼批准每年2.4亿湿吨镍矿石供应配额后，印尼镍矿端政策风险暂告一段落。而资金情绪面，多头情绪的消退是近期大宗回落的一个重要因素。综合来看，我们判断镍不锈钢的生产指数高位，但新订单已有回落。供强需弱或将阶段性维持。
策略	产业链供强需弱下，叠加大宗多头情绪消退，沪镍或已迎来中级别的调整。不锈钢相对坚挺，但也跟随。



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		5月份中国制造业PMI为49.5%，财新中国服务业PMI升至54，创2023年8月以来新高。5月当月，进出口3.71万亿元，同比增长8.6%。其中，出口增长11.2%；进口增长5.2%。美国4月核心PCE同比创三年新低，美国5月ISM制造业PMI连续第二个月下降。5月份美国意外增加了27.2万个就业岗位。失业率却意外地从3.9%上升到4.0%。
供应	利空	5月全国精炼镍产量2.57万吨，环比+4%，同比+42.87%。预计6月产量2.62万吨。5月镍生铁2.72万金属吨，预计6月2.74万金属吨。5月硫酸镍产量3.27万金属吨，环比-5.02%。
	利空	2024年5月国内43家不锈钢厂预计粗钢产量328.29万吨，环比增加1.92%，同比增加5.04%。6月排产330.28万吨，环比增0.61%，同比增8.35%。
库存	利空	沪镍期货库存本周增178吨至25622吨，+0.70%。伦镍库存周增1872吨至85602吨，周+2.24%。沪镍仓单本周增394吨至22131吨，周+1.81%。
	利空	截至6月7日，全国不锈钢社会总库存104.89万吨，环比+1.24%。其中冷轧67.73万吨，环比+2.72%。热轧37.16万吨。环比-1.34%。沪不锈钢仓单周增6367吨至183510吨，+3.59%。
需求	利多	4月，中国精炼镍表观消费量2.14万吨，环比+6.45%，同比+0.86%。1-4月，国内精炼镍累计表观消费量8.61万吨，同比+9.06%。
	利多	4月，国内不锈钢真实消费量约297.7万吨，环比+19.5%，同比+14.1%。
基差		镍当前基差680，低于近一年均值2360。不锈钢当前基差320，低于近一年均值115。



03 资讯数据

资讯和数据

5月份全球制造业采购经理指数为49.8%，较上月下降0.1个百分点。分区域看，同上月相比，亚洲制造业采购经理指数有所下降，但仍连续3个月保持在51%以上；欧洲制造业采购经理指数有所上升，但指数仍在50%以下；美洲和非洲制造业采购经理指数均有不同程度下降，指数均在50%以下。

5月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点，制造业景气水平有所回落。从企业规模看，大型企业PMI为50.7%，比上月上升0.4个百分点；中、小型企业PMI为49.4%和46.7%，比上月下降1.3和3.6个百分点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

财联社调查结果显示，近20家市场机构对5月新增人民币贷款的预测中值为1.21万亿元，低于去年同期1.36万亿元水平；对5月新增社融的预测中值为2.23万亿元，同比多增0.67万亿元。物价有望继续上涨，市场机构对5月CPI预测中值为0.4%，同比小幅回升，PPI或同比上行至-1.5%附近。展望6月，多位机构人士料资金面维持均衡偏松状态，降准降息可能性不大。

交通运输部等部门日前印发《交通运输大规模设备更新行动方案》的通知。其中提出，到2028年，船舶运力结构得到有效改善；新能源公交车辆推广应用持续推进；重点区域老旧机车基本淘汰，实现新能源机车规模化替代应用；邮件快件智能安检设备广泛推广使用，寄递领域安检能力大幅提升；北斗终端应用进一步提升；交通运输行业碳排放强度和污染物排放强度不断降低，污染物排放总量进一步下降。

2024年5月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.7，较4月上升0.3个百分点，为2022年7月以来最高，显示制造业生产经营活动扩张加速。5月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得54，较4月上升1.5个百分点，创2023年8月以来新高，连续17个月位于荣枯线上方。



03 资讯和数据

资讯和数据

中国物流与采购联合会5日公布了5月份中国大宗商品价格指数。从指数运行情况看，已连续三个月环比上涨，并且环比上涨的行业从4月份的21个扩张至30个，表明宏观经济调控政策作用显现，企业生产持续恢复，行业景气度回升，经济稳中向好态势进一步稳固。5月份中国大宗商品价格指数为118.9点，环比上升3%。

6月4日，美国劳工统计局发布的职位空缺和劳动力流动调查（JOLTS）结果显示，2024年4月末职位空缺数量录得805.9万，为2021年3月以来新低，明显低于市场预期的837万，3月数据从848.8万下修至835.5万。最新公布的美国职位空缺数量降至逾三年来最低水平，与劳动力市场逐渐放缓的趋势一致。

加拿大央行宣布降息25个基点至4.75%，成为七国集团(G7)中第一个启动宽松周期的央行。加拿大央行行长麦克勒姆表示，有持续证据表明核心通胀正在缓解，货币政策不再需要过于紧缩。如果通胀继续放缓，预期将会有更多的降息是合理的。（后续）降息的时间节点将取决于未来发布的数据。

欧洲央行将三大利率均下调25个基点，将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别下调至4.25%、4.50%和3.75%，符合市场预期，是自2019年以来欧洲央行首次降息。欧洲央行表示，决心让通胀率及时回到2%，不对任何特定的利率路径做预先承诺。

商务部举行例行新闻发布会。商务部新闻发言人何亚东介绍以旧换新工作进展时表示，截至6月6日发布会前，汽车报废更新补贴申请量已突破4万份，呈现出加快增长态势。1-5月份，主要电商平台家电以旧换新销售额同比增长81.8%。下一步，商务部将会同相关部门坚持“政策+活动”双轮驱动，推动消费品以旧换新取得更多新成效。

美国5月ISM制造业超预期进一步下探萎缩区间，订单下滑，产出疲软，价格指数超预期回落，仍为两年来第二高。美国5月ISM制造业PMI为48.7，创三个月最低，不及预期，4月前值49.2。数据表明，美国制造业正在苦苦挣扎以寻求动力，生产商正在应对投入成本的上升。美国5月Markit制造业PMI终值51.3，初值50.9，这与ISM制造业PMI形成一定反差，不过两大PMI数据一致的是，价格压力较大。



03 资讯和数据

资讯和数据

据Mysteel调研，2024年5月国内精炼镍总产量25700吨，环比增加3.16%，同比增加36.63%；2024年1-5月国内精炼镍累计产量122181吨，累计同比增加42.53%。目前国内精炼镍企业设备产能32267吨，运行产能29017吨，开工率89.93%，产能利用率79.65%。2024年6月国内精炼镍产量预计26050吨，环比增加1.36%，同比增加21.84%。

据Mysteel调研，2024年5月高碳铬铁产量为81.19万吨，环比增加8.4%，同比增加27.8%。2024年1-5月国内高碳铬铁累计总产量为352.3万吨，同比增加27.8%。

据Mysteel调研统计，2024年5月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计14.7万吨，环比增加0.73%，同比减少2.41%。中高镍生铁产量14.06万吨，环比增加0.6%，同比减少1.38%。2024年1-5月中国&印尼镍生铁总产量73万吨，同比增加0.49%，其中中高镍生铁镍金属产量69.81万吨，同比增加1%。

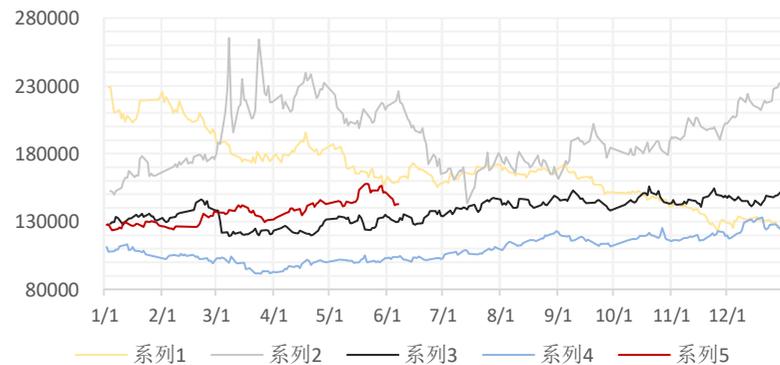
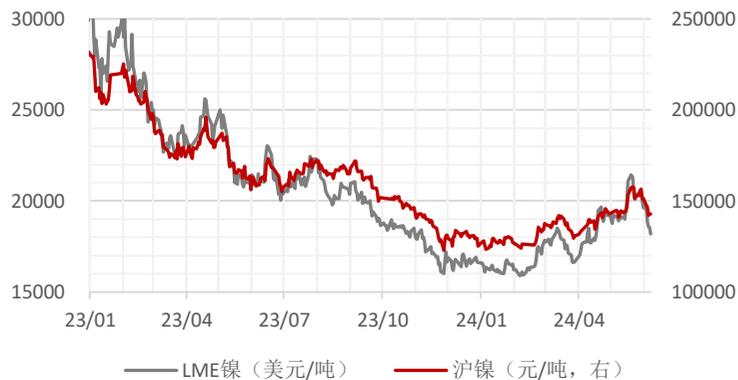
2024年5月中国镍生铁实际产量金属量2.34万吨，环比减少4.62%，同比减少27.85%。中高镍生铁产量1.7万吨，环比减少7.4%，同比减少34.77%；低镍生铁产量0.64万吨，环比增加3.64%，同比增加0.49%。2024年1-5月中国镍生铁总产量12.01万吨，同比减少23.81%，其中中高镍生铁镍金属产量9.16万吨，同比减少29.31%。

据Mysteel统计，2024年5月国内43家不锈钢厂粗钢产量329.98万吨，月环比增加7.87万吨，增幅2.44%，同比增加5.58%。6月排产336.53万吨，月环比增加1.98%，同比增加10.41%。5月份国内36家不锈钢冷轧产量合计139.89万吨，环比减少0.51%，同比增加9.82%。其中：200系49.7万吨，300系63.26万吨，400系26.93万吨。6月排产预计为133.75万吨，预计环比减少4.39%，预计同比增加8.49%。

据调研统计，2024年5月印尼冰镍金属产量2.24万吨，环比减少11.26%，同比增加10.42%；其中高冰镍1.64万吨，低冰镍0.61万吨。2024年1-5月印尼冰镍累计金属产量10.65万吨，同比增加5.52%。2024年6月印尼冰镍预估金属产量2.42万吨，环比增加7.95%，同比减少1.14%。

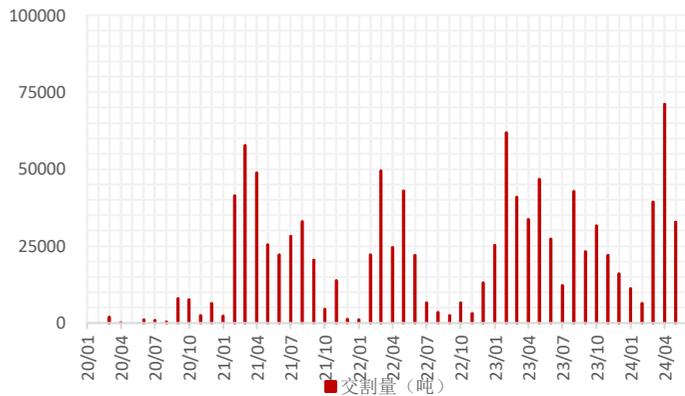
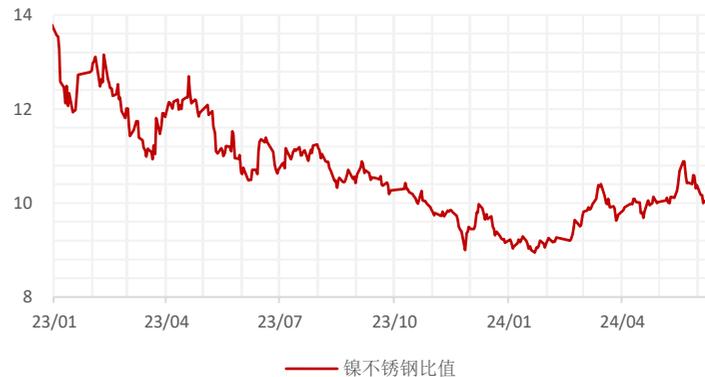


期镍运行



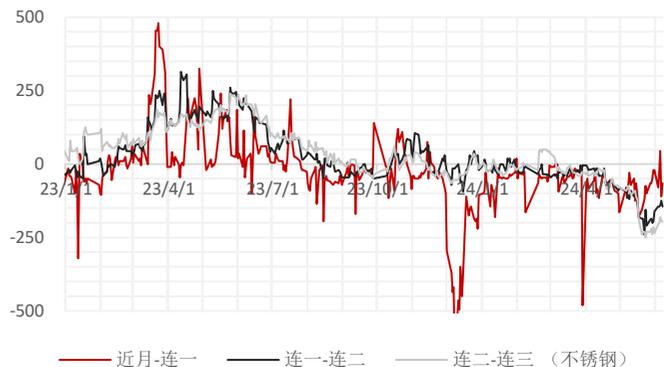
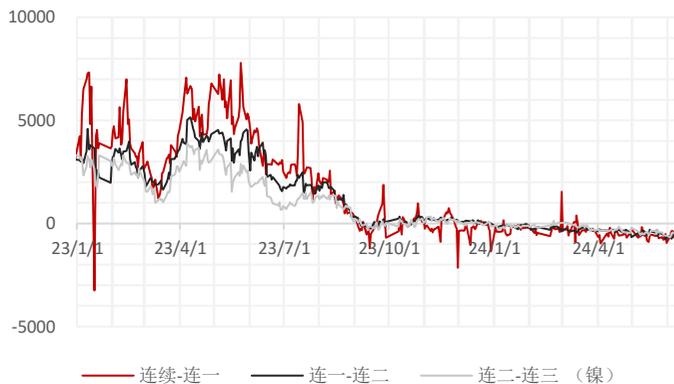


沪不锈钢运行





基差、价差

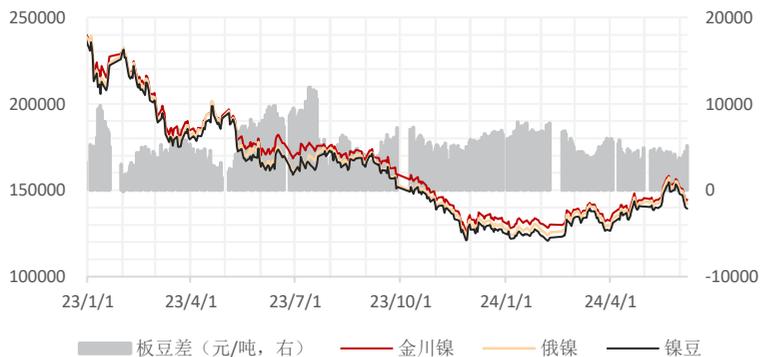


GUOLI

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



镍现货运行



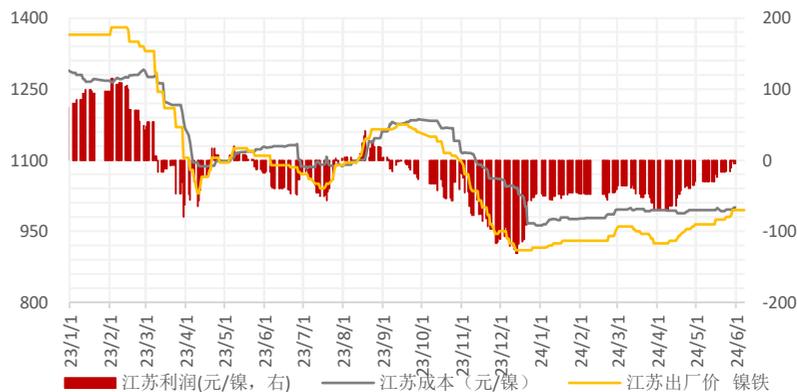
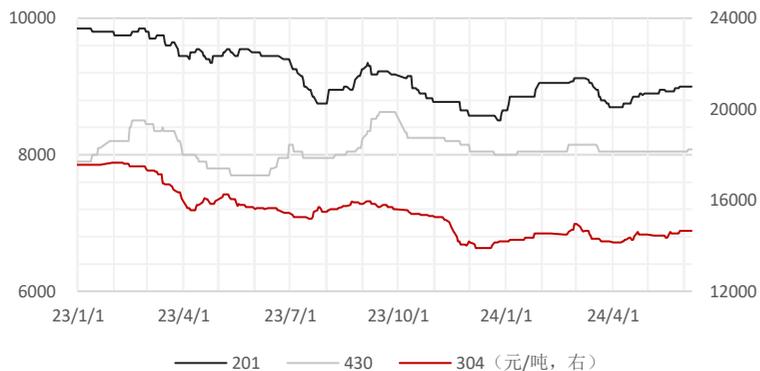


镍现货运行



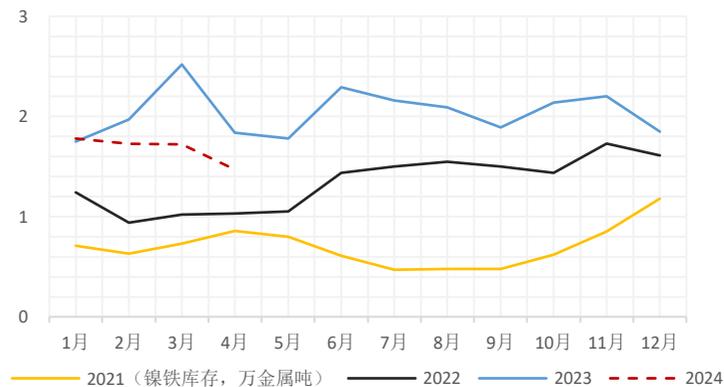
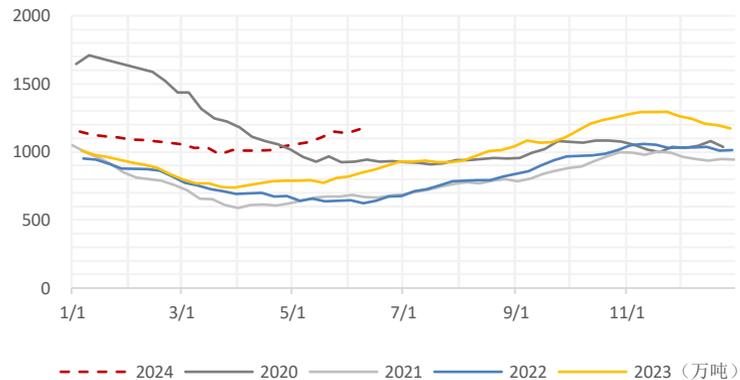
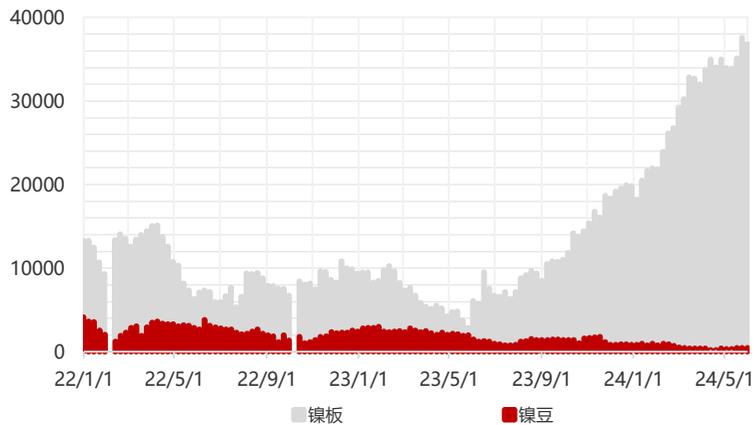


不锈钢现货运行





镍端库存

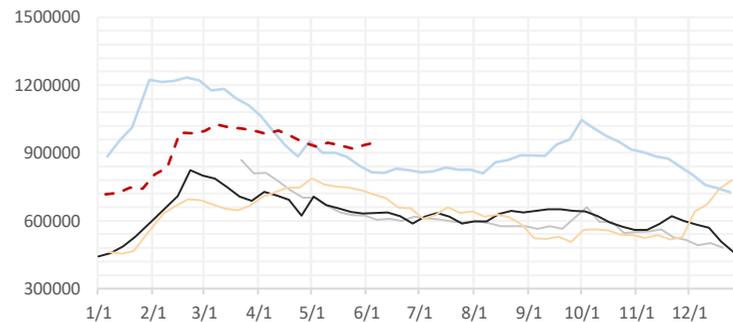




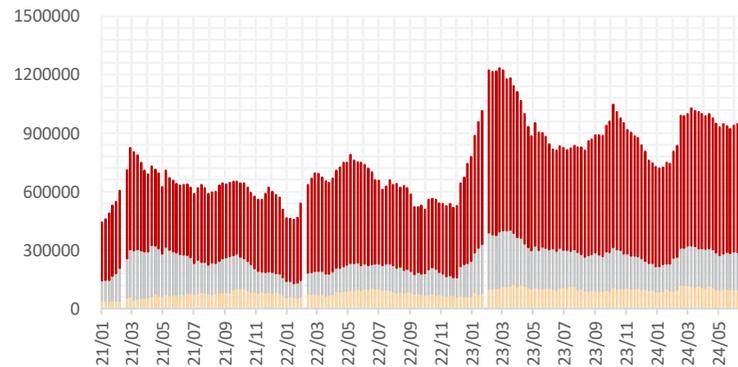
不锈钢库存



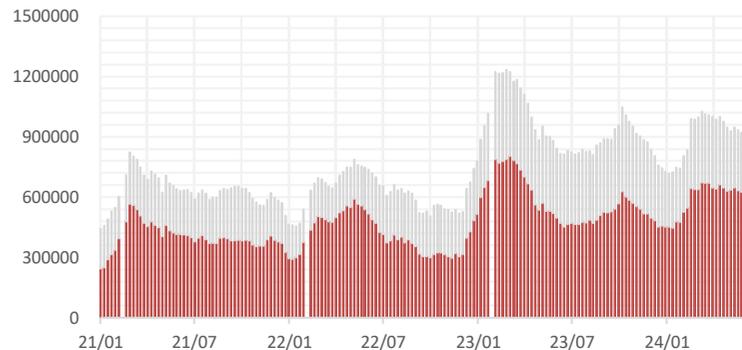
■ 玖隆 ■ 五矿无锡 ■ 中储 ■ 炬申 ■ 五矿东莞



— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 (社会库存, 吨) - - - 2024



■ 400系 ■ 200系 ■ 300系 (吨)

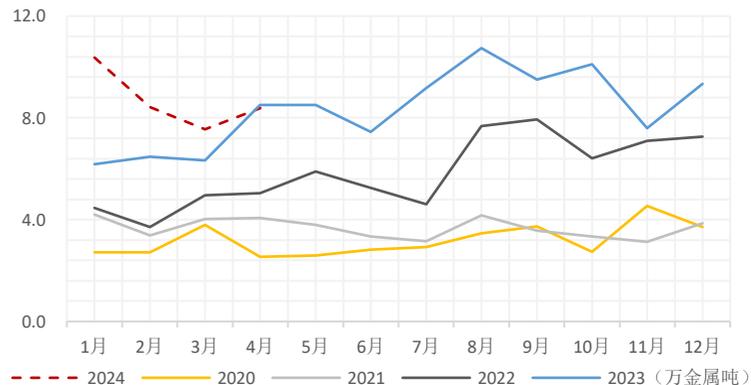
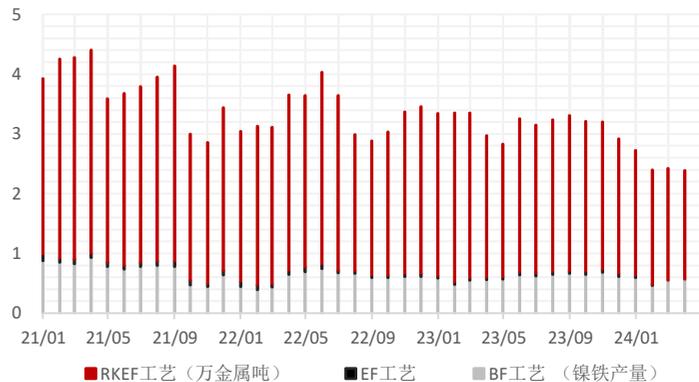


■ 冷轧 ■ 热轧 (吨)

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

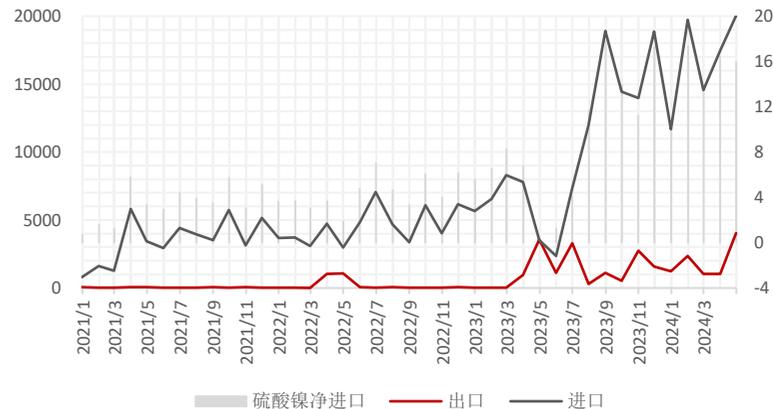
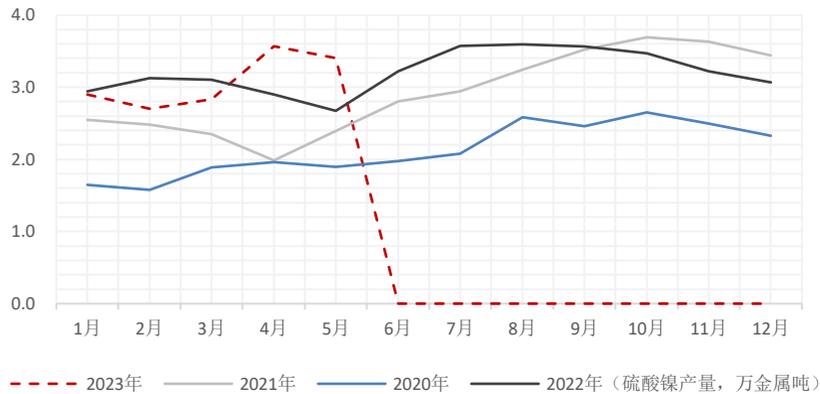
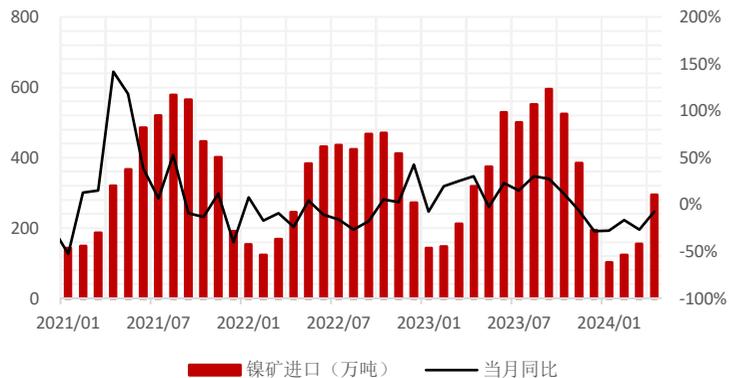


纯镍、镍铁产量和进出口





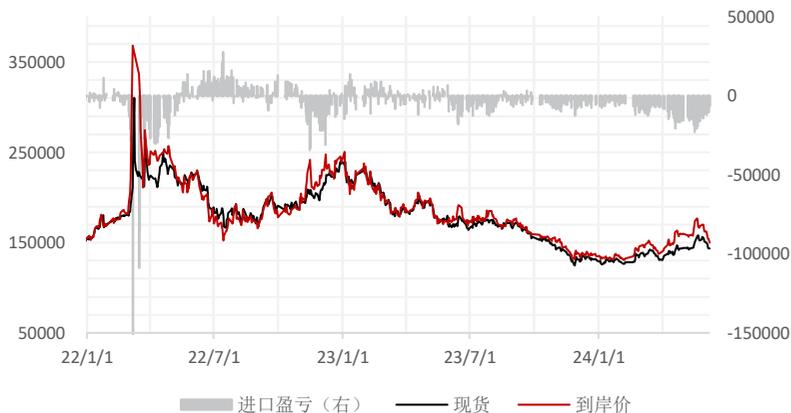
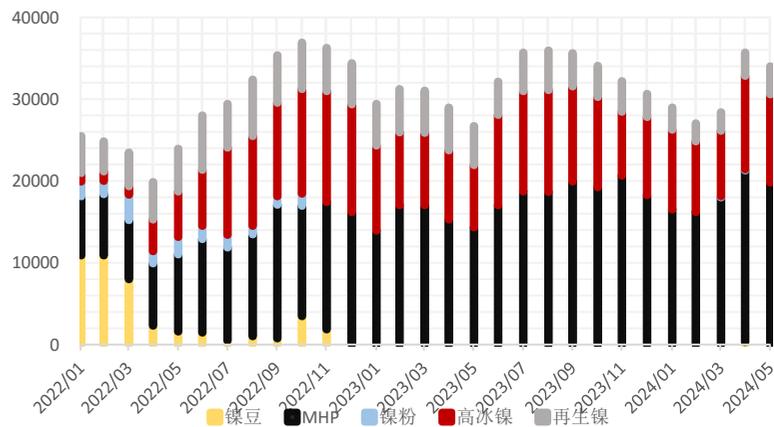
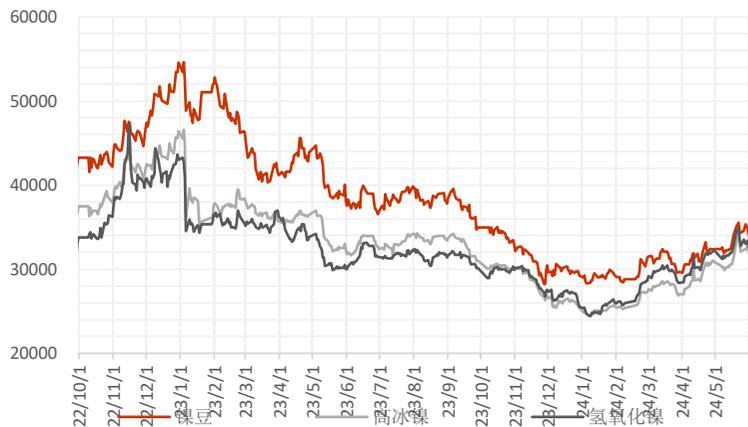
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



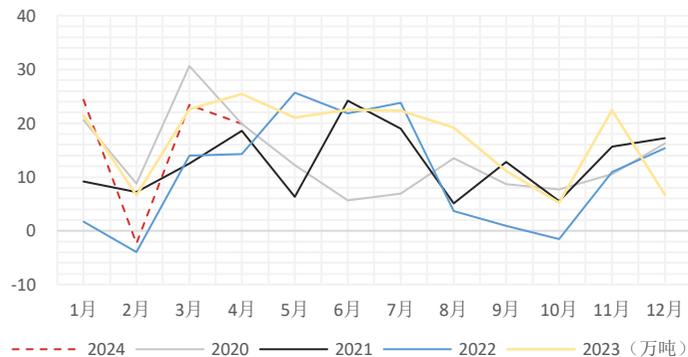
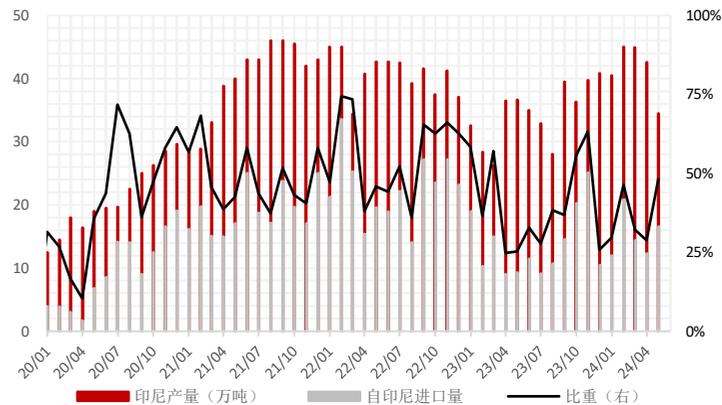
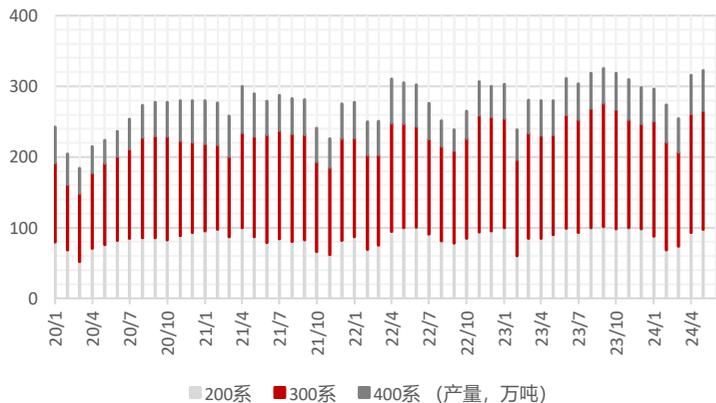
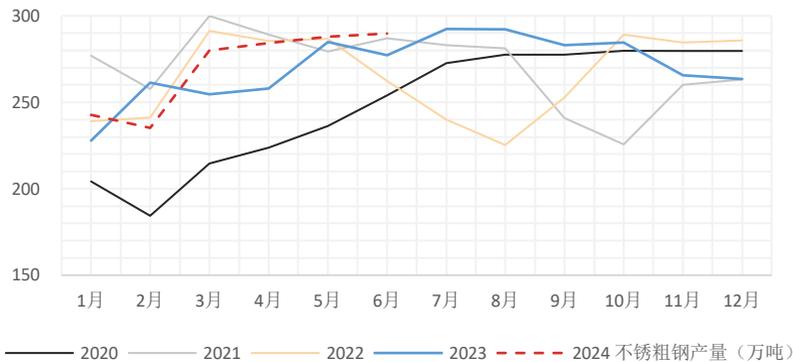
纯镍进口盈亏、供需平衡



GUO

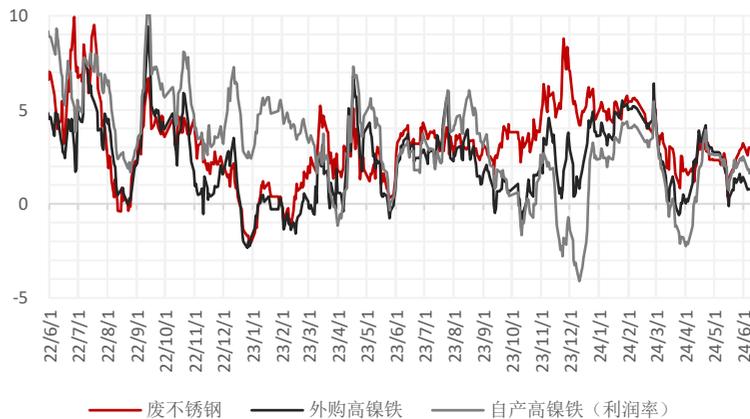
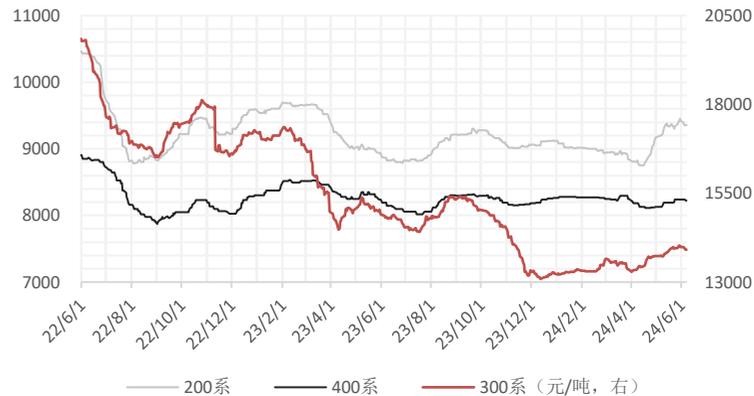
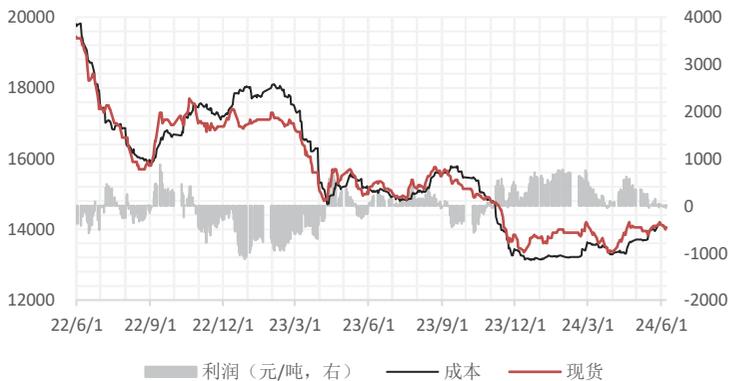
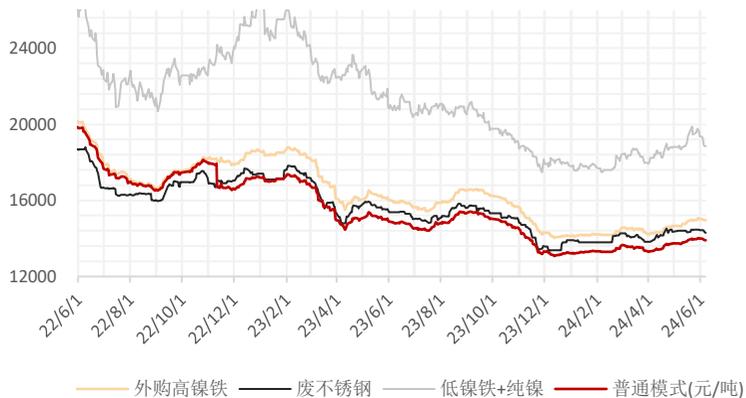


不锈钢产量、进出口



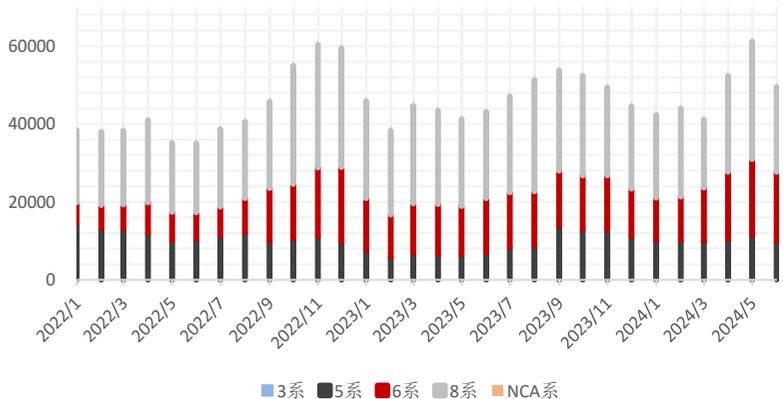
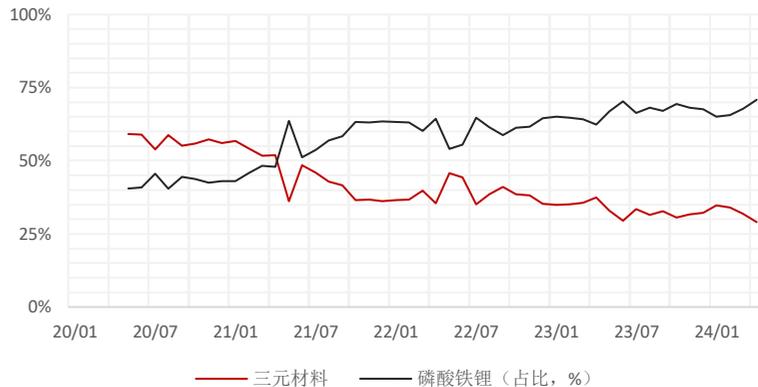
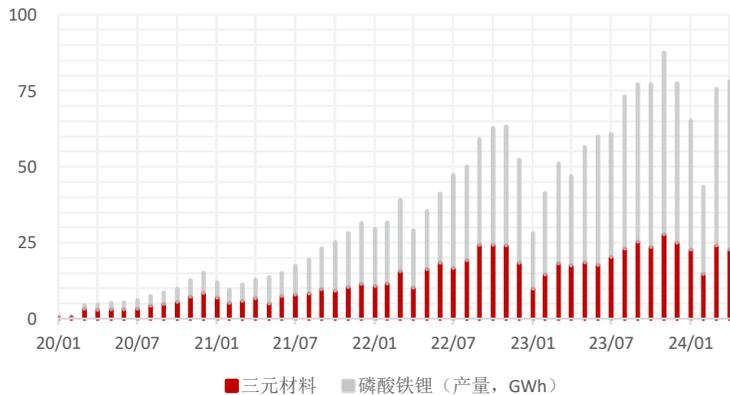
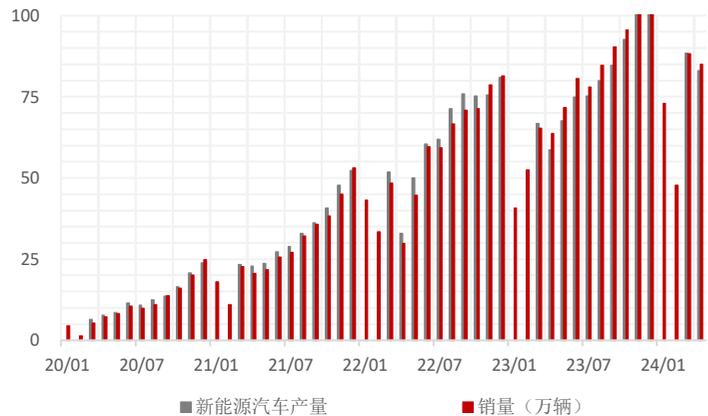


不锈钢成本、利润



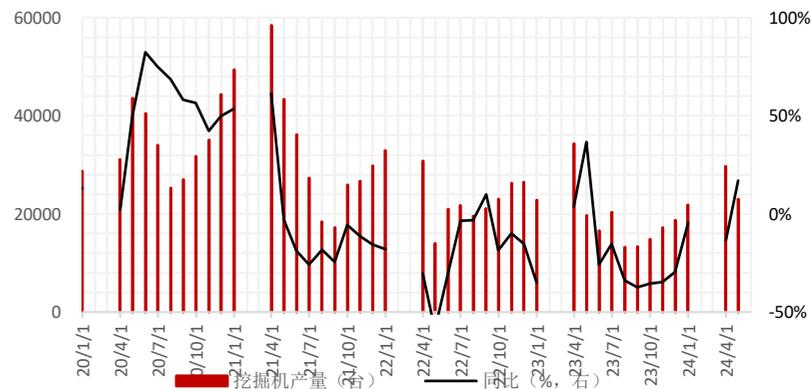
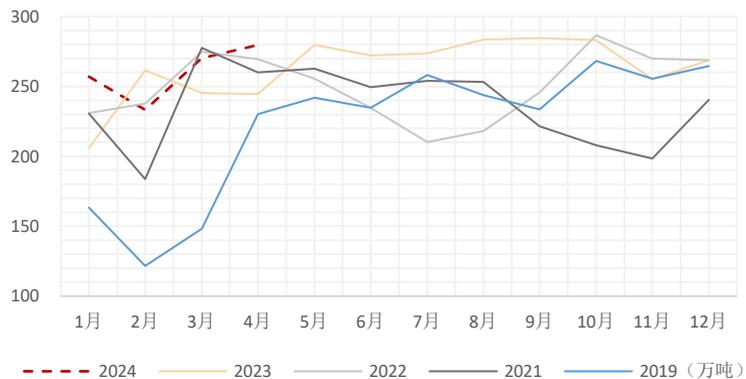


新能源消费





不锈钢消费



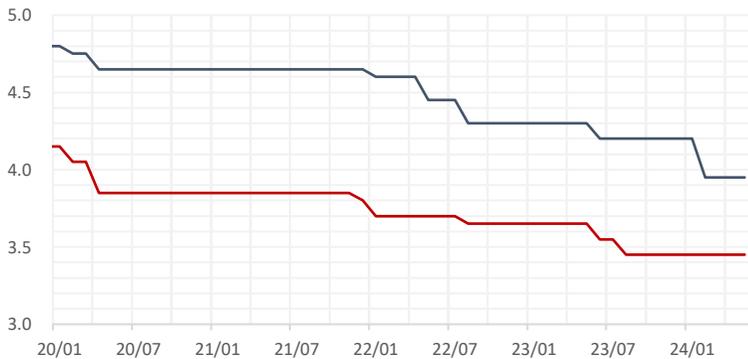
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



国内经济数据



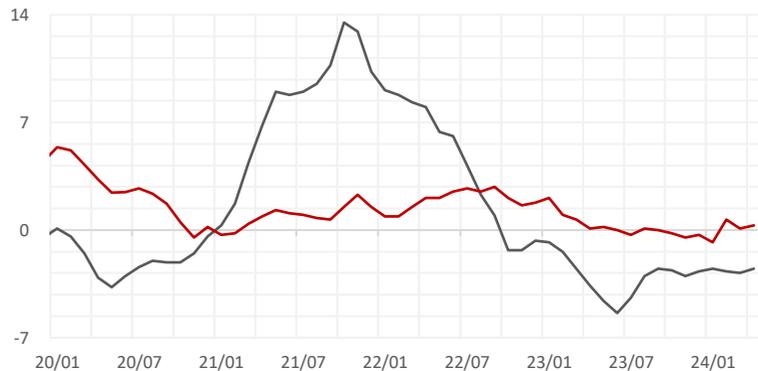
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)



— 1年期LPR — 5年期LPR



— GDP同比 (%)

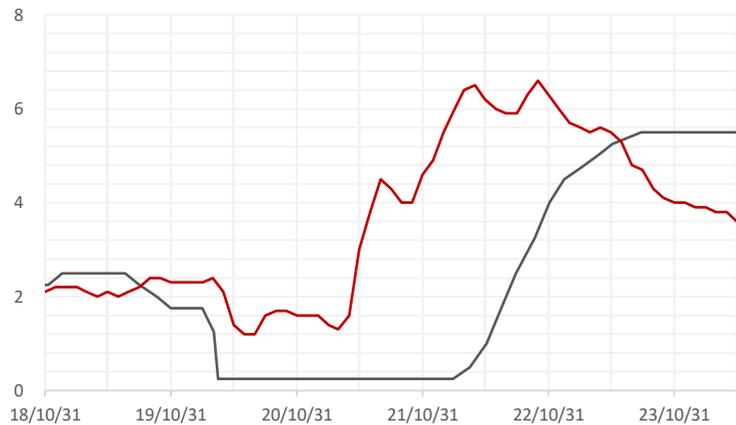


— PPI — CPI

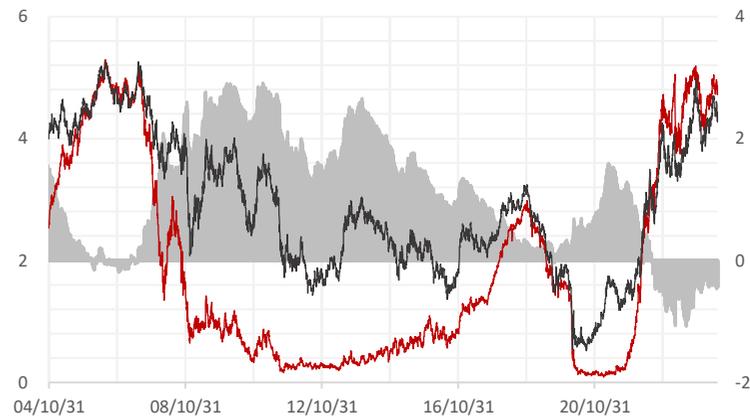
数据来源: iFinD、国联期货



国外宏观



— 联邦基金利率 — 美核心CPI



■ 10年-2年 (右) — 美2年国债收益率 — 10年



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