



镍不锈钢周报

宏观强提振下偏强运行

20240927

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124230-129590元/吨，周+2.54%。不锈钢主连本周运行区间13070-13500元/吨，周+0.26%。
运行逻辑	宏观上，我们上期提到国内寻求更多的增量政策效应，本周多项政策规划重磅密集来袭。股期两市都出现了大幅上涨。宏观强提振给予市场很大的信心。 对于纯镍来讲，产量虽高位维持，但同比增量堪堪抵补净出口。刚需订单在12万附近显现，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。加之近期俄罗斯限制镍等金属出口的消息或有政策落地，对供需浅平衡的基本面再加提振。 不锈钢9月排产高位小幅波动，订单在盘面偏强后转好，但市场情绪仍偏谨慎。库存波动去化，仓单数量持续下降，压力不大。原料支撑弱稳，镍铁和铬铁价格均有小幅松动，产业链上镍端相对强势，钢厂低利润延续。当前产业链有效需求仍然有限，基于基本面的盘面主动上行驱动有限，但在宏观强提振后或将继续偏强运行。
策略	综合来看，不锈钢当前终端有效需求有限，盘面上行驱动仍有限。但在宏观强提振下或将继续偏强运行。镍供需浅平衡，弹性高于不锈钢。宏观强提振后关注基本面的边际变化。



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		中国人民银行行长潘功胜宣布，降低存款准备金率和政策利率，降低存量房贷利率并统一房贷最低首付比例，以及创设新的货币政策工具来支持股票市场稳定发展。1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长0.5%。
		美联储宣布降息50个基点，开启了政策宽松周期。
供应	利多	8月国内精炼镍总产量2.83万吨，环比减少2.45%，同比增加23.86%。8月国内镍生铁2.54万金属吨，环比-0.94%，同比-23.15%。8月硫酸镍产量3.45万金属吨，环比增加5.5%。
	中性	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333.42万吨，环比-0.7%，同比+4.6%。
库存	利空	沪镍仓单周增2659吨至25504吨，+11.64%。伦镍库存周增6174吨至130308吨，周+4.97%。沪镍期货库存本周增1692吨至22638吨，周+8.08%。镍矿港口库存1432.62万吨，周-1.63%。
	利多	截至9月27日，全国不锈钢社会总库存96.37万吨，环比-1.67%。其中冷轧62.29万吨，环比-2.11%。热轧34.08万吨。环比-0.86%。不锈钢仓单周内降5820吨至104770吨，-5.26%。
需求	利空	8月，电解镍表观消费20728.67吨，环比-20.37%，同比-8.49%。
	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-285，低于近一年均值1060。不锈钢当前基差45，低于近一年均值85。



03 资讯数据

资讯和数据

中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。

中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》，其中提出，着力完善各类中长期资金入市配套政策制度。建立健全商业保险资金、各类养老金等中长期资金的三年以上长周期考核机制，推动树立长期业绩导向。完善全国社保基金、基本养老保险基金投资政策制度，支持具备条件的用人单位放开企业年金个人投资选择，鼓励企业年金基金管理人探索开展差异化投资。鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场，优化激励考核机制，畅通入市渠道，提升权益投资规模。

中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3.35%和3.85%不变。

中国人民银行货币政策司司长邹澜表示，中国人民银行将贯彻落实会议关于“要降低存款准备金率，实施有力度的降息”等相关部署，加快出台金融增量政策举措文件。在下调存款准备金率0.5个百分点基础上，年内还将视市场流动性状况进一步下调。下调政策利率0.2个百分点，继续引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行，推动商业银行降低存量房贷利率。抓好各项政策举措落实落地，有力促进经济回升向好。

中国人民银行召开全系统视频会议。会议强调，要加快出台金融增量政策举措文件，逐项抓好各项政策举措落实落地。会议强调，要强化部门协调，组建有关工作专班，全系统协同发力，有力促进经济持续回升向好、金融高质量发展。



03 资讯和数据

资讯和数据

国家统计局：1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长0.5%。受市场有效需求不足以及高温、暴雨、洪涝等自然灾害对部分地区冲击较大等因素影响，加之8月份当月同期基数较7月份明显抬高，1-8月份，规上工业企业利润增速有所回落，但仍延续年初以来的增长态势。

中国人民银行决定：自2024年9月27日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为6.6%。

2024年8月中国精炼镍表观消费量2.03万吨，环比减少21.84%，同比减少10.96%。2024年1-8月国内精炼镍累计表观消费量17.73万吨，同比增加0.13%。

欧元区综合采购经理人指数（PMI）初值从51.2下滑至48.9，低于经济学家预期的50.6。欧元区占主导地位的服务业陷入停滞，制造业下滑速度加快，欧元区商业活动本月大幅萎缩。

美国9月标普全球制造业PMI初值录得47，不及预期的48.5，为15个月以来新低，且连续第三个月萎缩。美国9月标普全球服务业PMI初值录得55.4，略超预期，但显示增长放缓。

国际镍业研究组织（INSG）周二在一份报告中称，预计2025年全球镍产量料为365万吨，高于2024年的352万吨。报告还称，预计2025年，全球镍需求量料为351万吨，而2024年预计为335万吨。

2024年9月24日伦敦金属交易所（LME）发布24/253、24/254通告，取消7月3日发布的第24/209号通告中将于10月3日执行的对芬兰诺里尔斯克工厂的NORILSK NICKEL HARJAVALTA牌阴极镍板及镍豆的交割禁令，该品牌在LME担保中是可接受的，该通告立即生效。



03 资讯和数据

资讯和数据

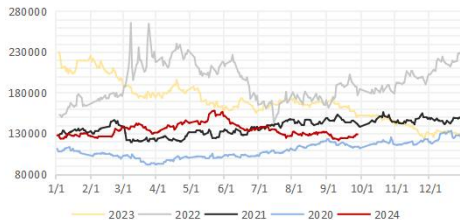
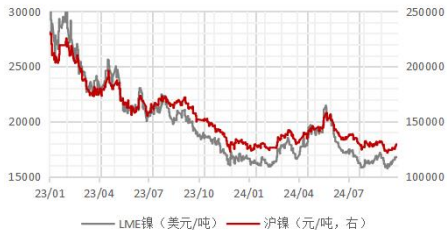
据报道，俄罗斯将在近期内发布禁止出口的矿物质以及精炼产品的名单。本月早些时候，俄罗斯总统普京曾建议官员们考虑限制俄罗斯金属出口，包括限制铀、钛和镍在内的各种商品的出口。俄罗斯政府发言人称，这是针对西方对俄罗斯实施经济制裁的反应。

2024年9月26日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存101.5万吨，周环比下降1.58%。其中冷轧不锈钢库存总量65.96万吨，周环比下降2.00%，热轧不锈钢库存总量35.54万吨，周环比下降0.80%。本期全国主流不锈钢89仓库口径社会总库存呈现窄幅消化，主要以300系、400系资源减少为主。周内各钢厂正常到货，在利好政策刺激下盘面飘红，现货价格走高，叠加临近国庆假期有部分需求释放，商家亦多在交付节前订单，故本周全国不锈钢社会库存呈降库态势。

据中国海关数据统计，2024年8月中国镍铁进口量52.2万吨，环比减少29.9万吨，降幅36.4%；同比减少38.8万吨，降幅42.6%。其中，8月中国自印尼进口镍铁量49.6万吨，环比减少29.7万吨，降幅37.5%；同比减少37.1万吨，降幅42.8%。2024年1-8月中国镍铁进口总量567.1万吨，同比增加47.5万吨，增幅9.1%。其中，自印尼进口镍铁量545.5万吨，同比增加60.9万吨，增幅12.6%。

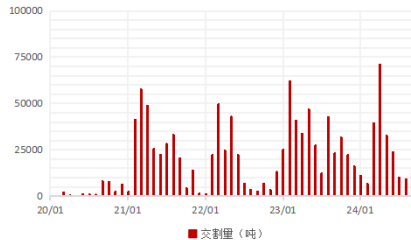
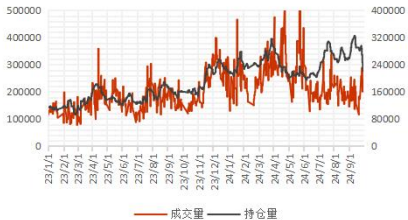
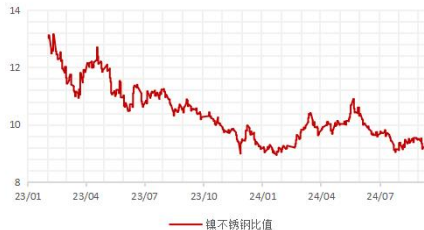
俄罗斯诺里尔斯克镍业股份公司（Nornickel / “诺镍”）在圣彼得堡成立电动汽车电池研发中心，专注于含镍正极活性材料研究，标志着该公司涉足电池生产。此举旨在为未来建立电池材料生产设施项目奠定基础，并应对镍价疲软等问题。诺镍创新部门副总裁表示，此举符合俄罗斯电动交通全周期电池生产目标，公司将在一年内决定是否开设阴极活性材料生产设施。此外，诺镍计划发展电动汽车电池领域镍供应链，寻求与中国电池生产商及俄罗斯核能企业Rosatom合作，同时探索融入全球电池生产的方法以减轻制裁影响。

期镍运行



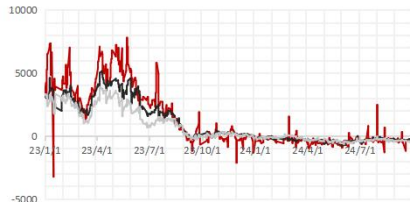


沪不锈钢运行

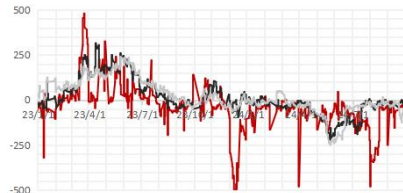




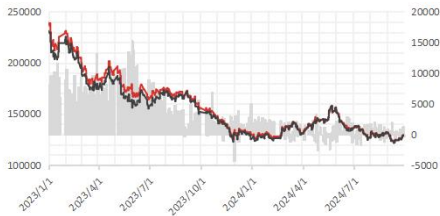
基差、价差



— 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



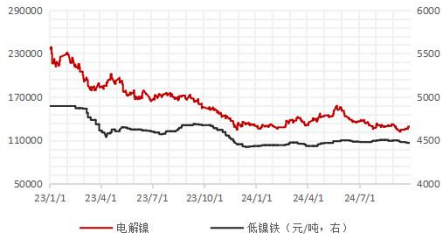
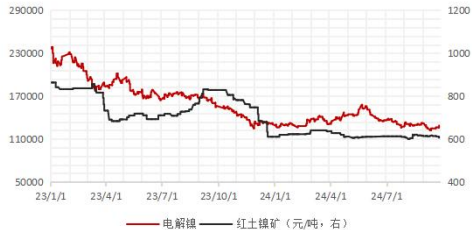
— 不锈钢基差 (元/吨, 右) — 现货 — 期货收盘价

GUOLIJ

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

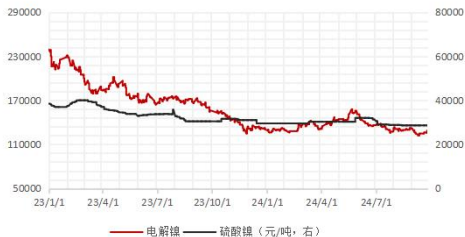
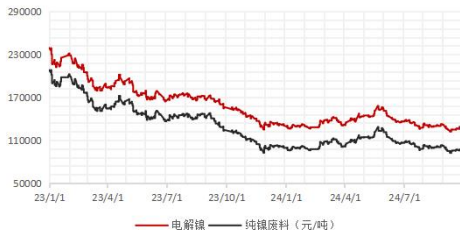


镍现货运行



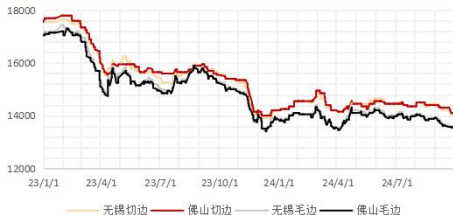
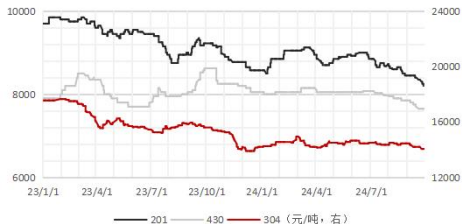


镍现货运行



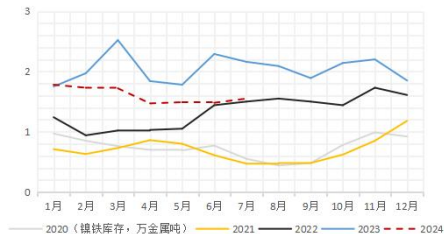
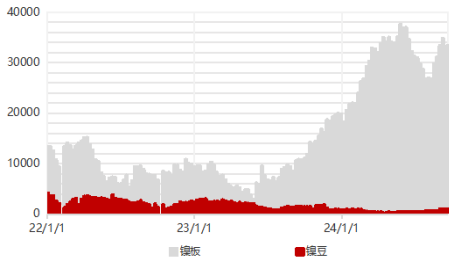
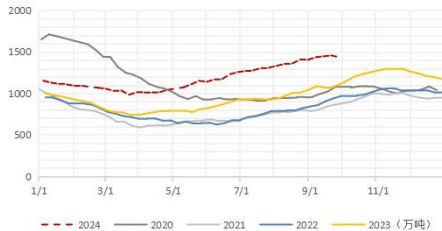
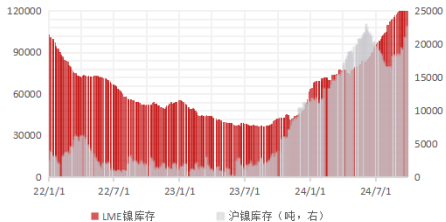


不锈钢现货运行



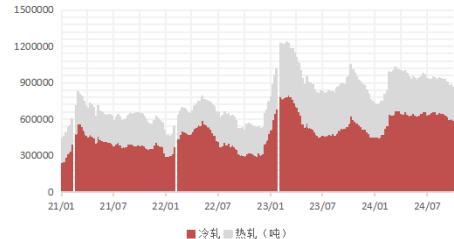
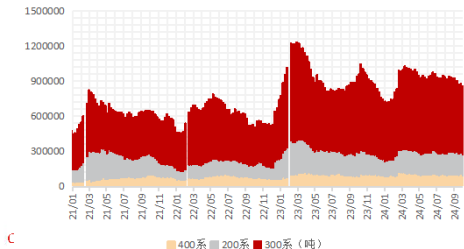
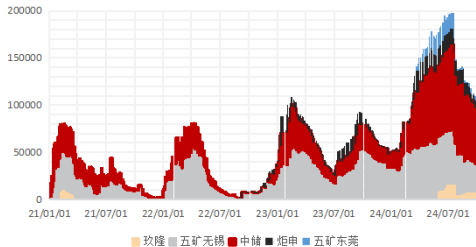


镍端库存





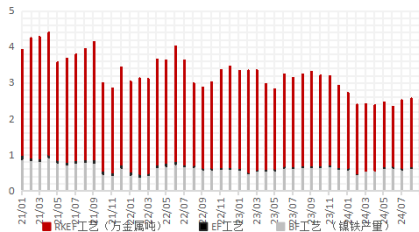
不锈钢库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

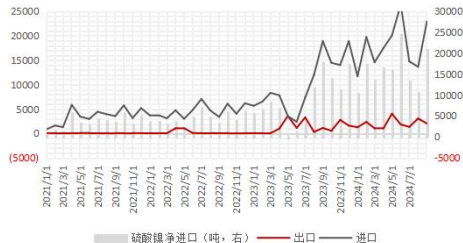
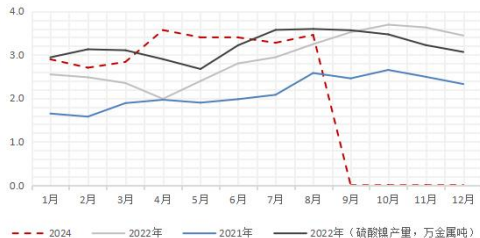
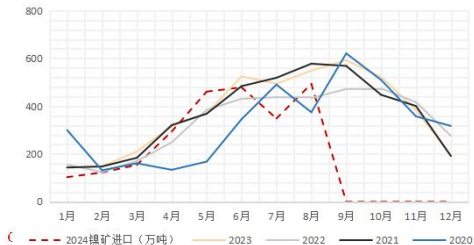


纯镍、镍铁产量和进出口





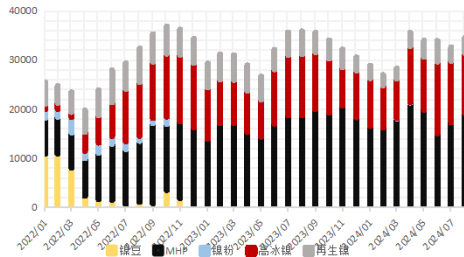
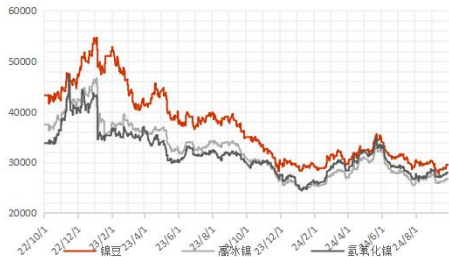
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、IFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

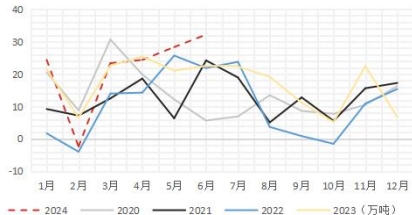
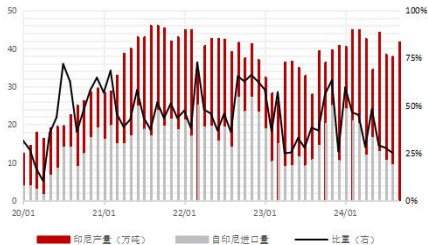
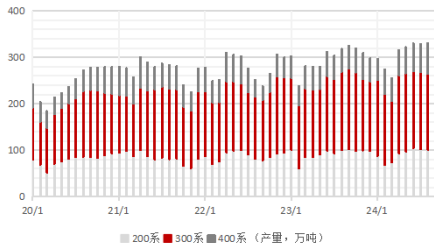
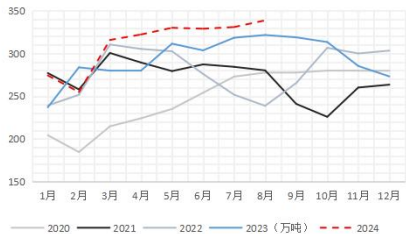


GUO

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

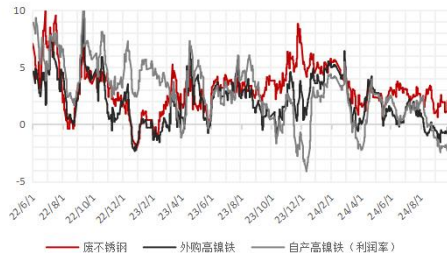
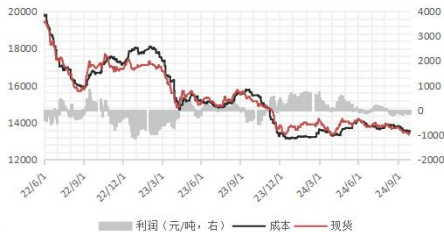
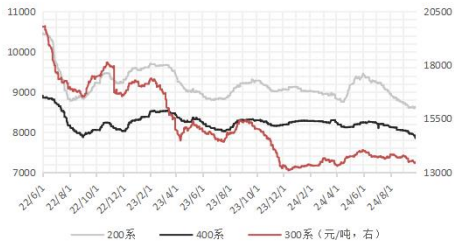
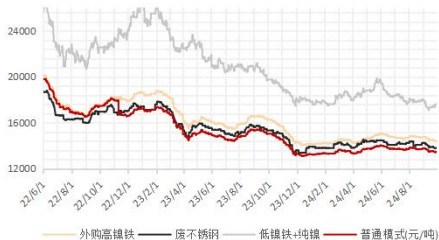


不锈钢产量、进出口





不锈钢成本、利润

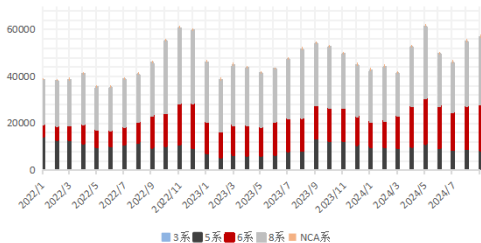
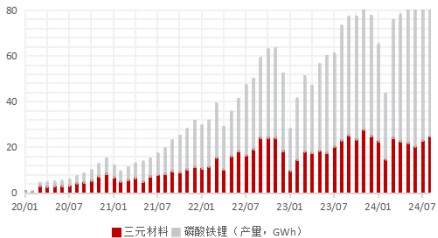


GUOLI

数据来源：钢联、iFind、国联期货



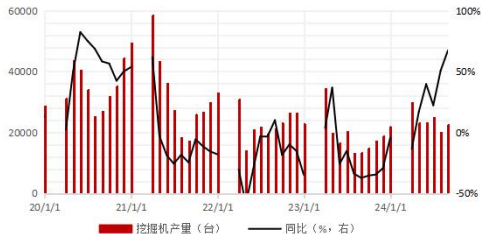
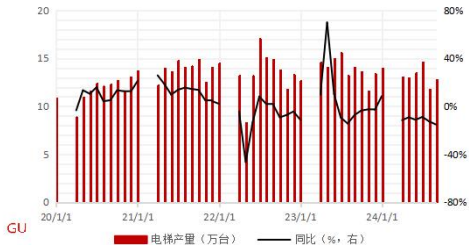
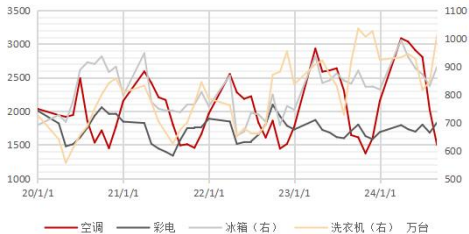
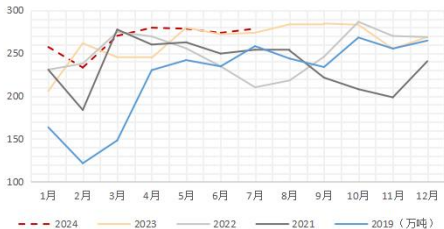
新能源消费



数据来源: 钢联、iFinD、国联期货



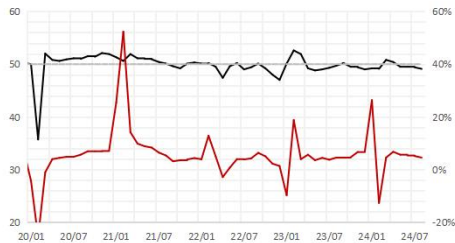
不锈钢消费



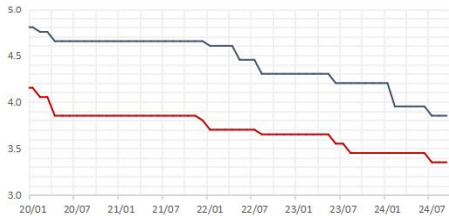
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



国内经济数据



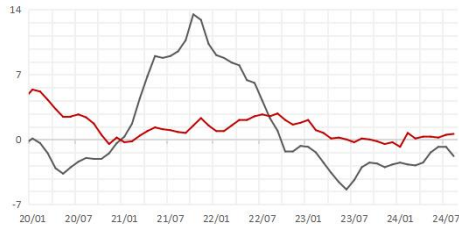
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)



— 1年期LPR — 5年期LPR



— GDP同比 (%)

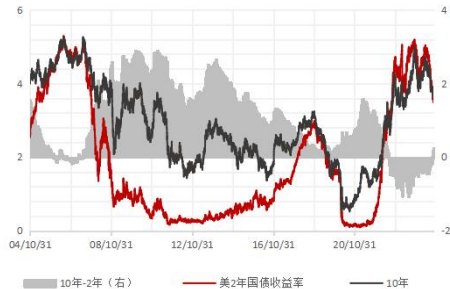
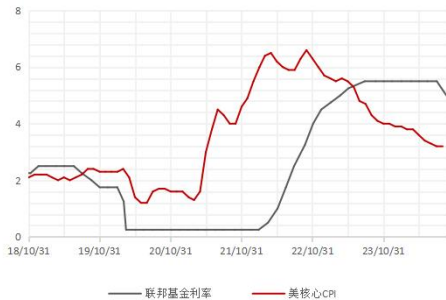


— PPI — CPI

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