



镍不锈钢周报

基本面解释有限，主要受宏观带动

20240809

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	沪镍本周震荡下行后周五随有色偏强运行。主力合约本周运行区间126710-132160元/吨，周-0.65%。不锈钢本周连续下行再至13800支撑位，主力2409合约本周运行区间13760-14160元/吨，周-1.60%。
运行逻辑	<p>宏观上，周初，以日本股市为首的全球多股市大幅下跌，给金融市场带来巨大震动。不过隔日经指数就暴力修复。日本央行也在周内发声，鸽派言论安抚市场。但我们认为，后市走向仍不明朗，剧烈波动仍有可能出现。另外，7月份全国CPI同比上涨0.5%，PPI同环比均降。全球制造业PMI7月份降幅有所扩大，连续4个月运行在50%以下，全球经济复苏动力继续趋弱。</p> <p>从产业链上看，镍不锈钢比值在7月下旬触底后企稳反弹。镍线条中纯镍硫酸镍产量放大但镍铁资源相对紧张。纯镍产量连续释放及交割品牌扩容后，伦镍库存持续增加至逾11万吨，沪伦比阶段性高位，进口窗口本周打开。不锈钢方面，产量高位，库存高位波动，虽然仓单维持在13万附近，压力稍减，但需求仍不太乐观。整体看，不锈钢基本面底部接近或已至，价格向下空间已不大。但当前基本面对价格的解释有限，仍要重点关注金融市场波动的连带效应。</p>
策略	不锈钢基本面底部或已接近，但基本面解释却有限，更多的波动或跟随金融环境。我们认为中线来看，此处仍可以震荡磨底对待。关注镍不锈钢比值是否能持续反弹。



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		7月份, CPI环比由上月下降0.2%转为上涨0.5%, 同比上涨0.5%, 涨幅比上月扩大0.3个百分点。7月份, PPI环比下降0.2%, 同比下降0.8%。7月份中国大宗商品价格指数为114.5点, 环比回落2%。
		美国7月ISM非制造业指数51.4, 好于预期1, 前值48.8。7月标普全球服务业PMI终值录得55, 低于市场预期。7月份全球制造业采购经理指数为48.9%, 较上月下降0.6个百分点, 降幅较上月扩大0.3个百分点。
供应	利空	7月电解镍产量2.89万吨, 环比+8.2%, 同比+33.8%。7月镍生铁2.99万金属吨, 环比+6.43%。7月硫酸镍产量2.78万金属吨, 环比减少9%。
	利空	2024年7月国内不锈钢厂粗钢产量330.3万吨, 环比+0.6%, 同比+3.9%。8月, 不锈钢排产338.67万吨, 环比+2.37%, 同比+4.04%。
库存	利多	沪镍仓单周降1024吨至18648吨, -5.21%。伦镍库存周增2280吨至112404吨, 周+2.07%。沪镍仓单本周降16吨至16499吨, 周-0.10%。
	利空	截至8月9日, 全国不锈钢社会总库存103.63万吨, 环比+2.31%。其中冷轧68.97万吨, 环比+2.52%。热轧34.66万吨。环比+1.89%。不锈钢仓单周内降96吨至137438吨, -0.07%。
需求	利多	6月, 电解镍表观消费2.89万吨, 环比+55.73%, 同比+14.54%。1-6月, 国内精炼镍累计表观消费量13.36万吨, 较去年同期+1.17%。
	利空	6月, 不锈钢表观消费273.69万吨, 环比-1.74%, 同比+0.61%。1-6月累计1592.58万吨, 同比+5.5%。
基差		镍当前基差500, 低于近一年均值1330。不锈钢当前基差50, 低于近一年均值65。



资讯和数据

8月9日，国家统计局发布数据显示，7月份全国CPI（居民消费价格指数）同比上涨0.5%，涨幅扩大0.3个百分点，环比由降转涨。PPI（工业生产者出厂价格指数）同比、环比降幅均与上月持平。7月份，CPI环比由上月下降0.2%转为上涨0.5%，同比上涨0.5%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。CPI同比涨幅扩大，与受高温多雨天气影响，导致市场供给下降，鲜菜、蛋类价格上涨有关。7月份，PPI环比下降0.2%，同比下降0.8%，降幅均与上月相同。PPI表现是受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响。具体来看，非金属矿物制品业、黑色金属冶炼和压延加工业、电气机械和器材制造业、农副食品加工业、计算机通信和其他电子设备制造业及汽车制造业等6个行业是影响PPI同比下降的主要因素。

在日本金融市场大幅震荡后，日本政府与中央银行试图统一立场以恢复市场平静。当地时间周二（8月6日），日本首相岸田文雄告诉媒体：“在这种情况下作出冷静判断是很重要的。我希望继续保持紧迫感，密切关注事态发展，并与日本央行密切合作。”日本新任最高外汇事务官员三村淳表示，不应对市场形势感到恐慌，对外汇干预的立场保持不变。日本经济的温和复苏没有变化。日本央行副行长称，市场不稳定就不会加息。

2024年前7个月，我国货物贸易进出口总值24.83万亿元人民币，同比（下同）增长6.2%。其中，出口14.26万亿元，增长6.7%；进口10.57万亿元，增长5.4%；贸易顺差3.69万亿元，扩大10.6%。按美元计价，前7个月，我国进出口总值3.5万亿美元，增长3.5%。其中，出口2.01万亿美元，增长4%；进口1.49万亿美元，增长2.8%；贸易顺差5180亿美元，扩大7.9%。

周一，ISM公布的数据显示，美国7月ISM服务业指数重新扩张，摆脱6月创下的四年来最严重的萎缩。其中，就业、新订单、商业活动分项指数均重返扩张区间，对7月数据构成提振。美国7月ISM非制造业指数51.4，好于预期的51，6月前值为48.8。50为荣枯分水岭。7月标普全球服务业PMI终值录得55，低于市场预期。

中国物流与采购联合会今天公布7月份中国大宗商品价格指数。从指数运行情况看，虽受传统生产淡季、极端天气等季节性因素影响，指数环比有所回落，但仍高于上半年平均水平，表明随宏观组合政策实施力度不断加大，大宗市场持续稳定恢复，总体保持扩张态势。7月份中国大宗商品价格指数为114.5点，环比回落2%，连续3个月实现同比正增长。



资讯和数据

据Mysteel, 2024年8月, 印尼镍矿内贸升水大幅上涨, 目前主产区到厂升水在HPM+18~+22美元/湿吨, 部分地区升水更是达+25美元/湿吨, 为2024年开年以来最高点; CIF价格方面1.6%品位镍矿直逼50美元/湿吨左右。8月印尼镍矿基准价下调, 升水相应上涨。目前印尼镍矿供应依旧偏紧, RKAB审批仍不及预期, 叠加近期部分矿山因恶劣天气而开采运输受阻, 各大工厂原料补库意愿亦强, 镍矿价水涨船高。

据Mysteel调研, 2024年7月份国内36家不锈钢冷轧产量合计140.5万吨, 环比增加1.89%, 同比增加10.83%。其中: 200系产量45.2万吨, 环比减少2.16%; 300系产量68.59万吨, 环比增加3.59%; 400系产量26.71万吨, 环比增加4.79%。8月排产预计为140.59万吨, 预计环比增加0.06%, 预计同比增加6.82%。其中: 200系44.85万吨, 300系排产量69.75万吨, 400系排产量25.99万吨。

据Mysteel统计, 2024年8月国内43家不锈钢厂粗钢排产332.56万吨, 月环比增加3.81%, 同比增加2.16%, 其中: 200系102.02万吨, 月环比减少0.2%, 同比增加0.68%; 300系169.45万吨, 月环比增加6.95%, 同比减少3.16%; 400系61.09万吨, 月环比增加2.33%, 同比增加24.12%。

华南某大型不锈钢厂高镍铁采购成交价1010元/镍(到厂含税), 另量少的价低5元/镍, 本次成交量合计3万吨。

疲软的7月非农就业数据令市场对美联储降息50个基点的预期骤增, 令10年期美国国债收益率跌至3.74%附近, 中美利差倒挂幅度也随之大幅收窄至-162个基点, 触发大量量化投资基金纷纷削减离岸人民币空头头寸。

不锈钢8月排产338.67万吨, 月环比增加2.37%, 同比增加4.04%, 其中: 200系100.52万吨, 月环比减少0.49%, 同比减少0.8%; 300系174.69万吨, 月环比增加6.78%, 同比减少0.17%; 400系63.46万吨, 月环比减少4.15%, 同比增加28.93%。



03 资讯和数据

资讯和数据

2024年8月8日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存109万吨，周环比上升2.30%。其中冷轧不锈钢库存总量72.72万吨，周环比上升2.47%，热轧不锈钢库存总量36.27万吨，周环比上升1.95%。本期全国主流不锈钢89仓库口径社会总库存呈现增量，各个系列库存均有不用程度增加。本周市场到货增多，周内现货价格随盘价回落，下游入市采买偏谨慎，库存消化节奏放缓，市场出货以低价刚需为主，因此本期全国不锈钢社会库存呈现增库态势。

Mysteel调研统计，2024年7月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计14.84万吨，环比增多3.79%，同比减少5.18%。中高镍生铁产量14.22万吨，环比增长3.8%，同比减少4.39%。2024年1-7月中国&印尼镍生铁总产量102.05万吨，同比减少1.5%，其中中高镍生铁镍金属产量97.66万吨，同比减少0.93%。

2024年7月中国镍生铁实际产量金属量2.57万吨，环比增加1.93%，同比减少20.71%。中高镍生铁产量1.95万吨，环比增加1.44%，同比减少24.5%；低镍生铁产量0.61万吨，环比增加3.51%，同比减少17.7%。2024年1-7月中国镍生铁总产量17.12万吨，同比减少22.7%，其中中高镍生铁镍金属产量13.06万吨，同比减少27.73%。

据市场消息了解，8月8日华东某钢厂高镍生铁成交，印尼铁，成交价1025元/镍点（到厂含税），成交量近万吨，交期8月底。

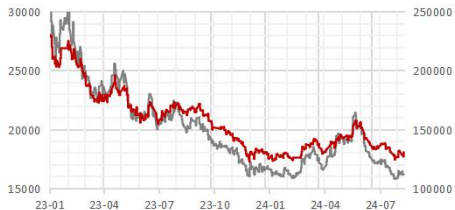
据Mysteel调研，2024年7月国内15家主流不锈钢厂厂内库存107.10万吨，环比增加1.07%，同比减少7.26%。其中：200系30.40万吨，环比减少2.63%，同比减少24.19%；300系49.48万吨，环比减少1.28%，同比减少17.05%；400系27.22万吨，环比增加10.52%，同比增加73.05%。

7月，中国三元前驱体产量约63380吨，环比增幅8%，同比减幅18%。7月，中国三元材料产量在58,845吨，环比增幅19%，同比增幅3%。7月，中国磷酸铁锂产量为193,710吨，环比增加8%，同比增加40%。

据SMM，2024年7月全国高碳铬铁产量小幅回落，至77.6万吨，环比减少2.5万吨，降幅3.12%；同比增加17.45万吨，增幅29.01%。



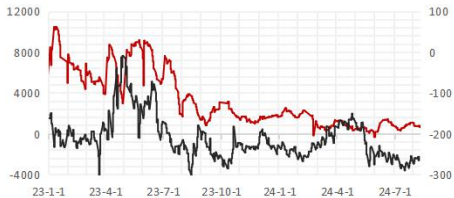
期镍运行



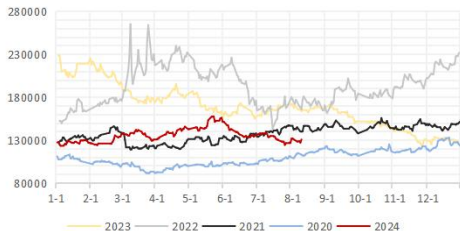
— LME镍 (美元/吨) — 沪镍 (元/吨, 右)



— 沪伦比



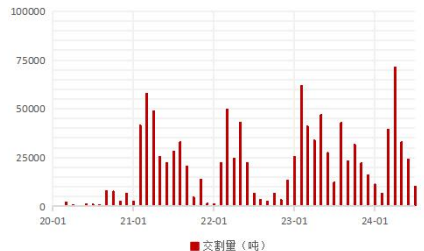
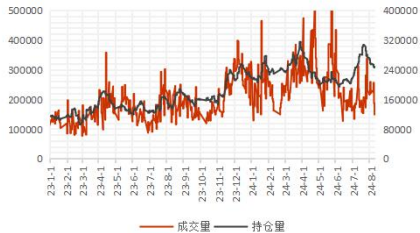
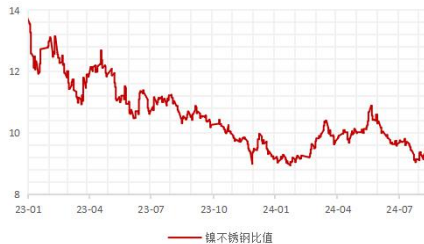
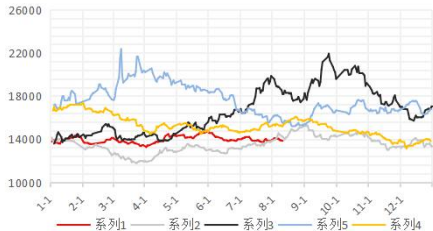
— 沪镍升贴水 (元/吨) — LME镍升贴水 (美元/吨, 右)



— 2023 — 2022 — 2021 — 2020 — 2024

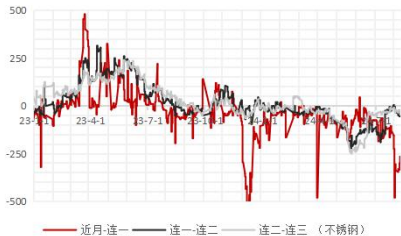
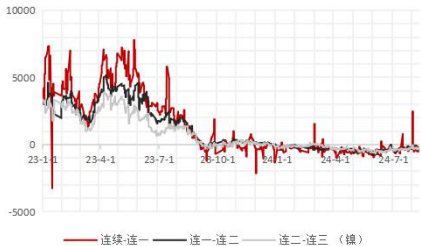


沪不锈钢运行



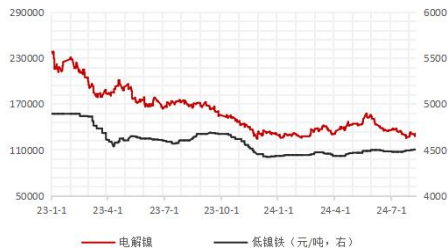
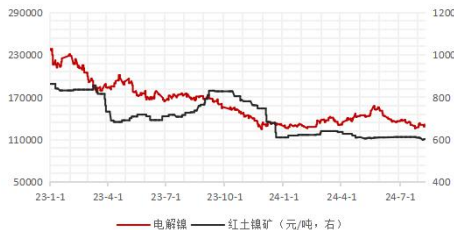
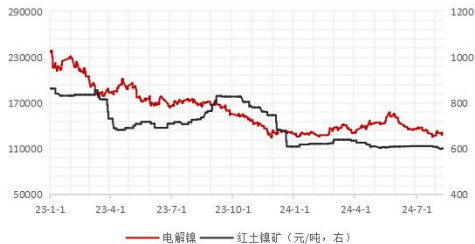
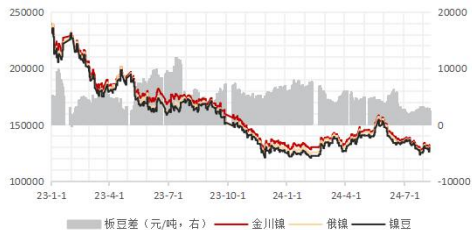


基差、价差



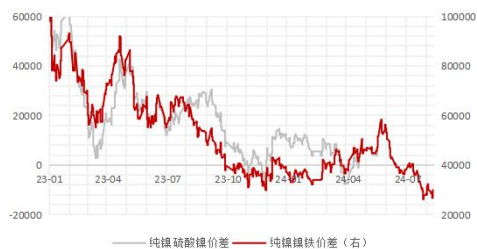
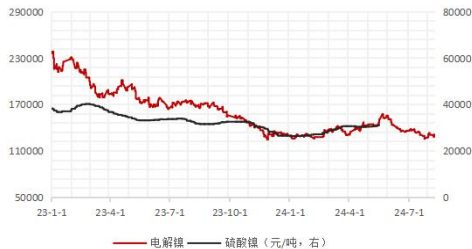
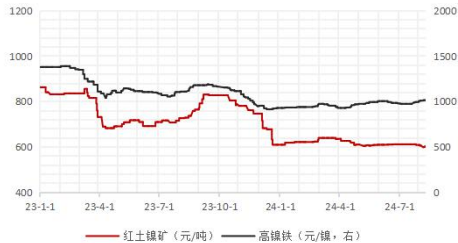
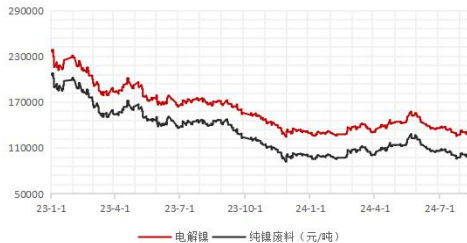


镍现货运行



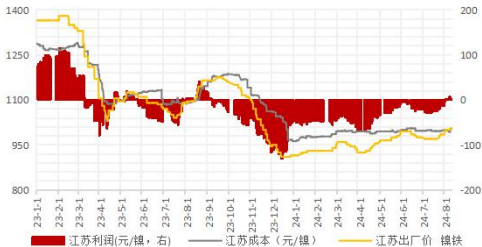
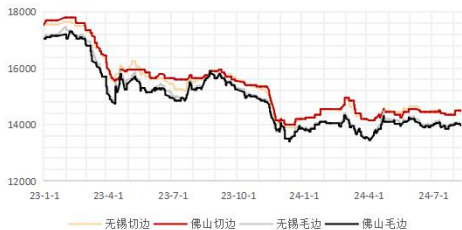
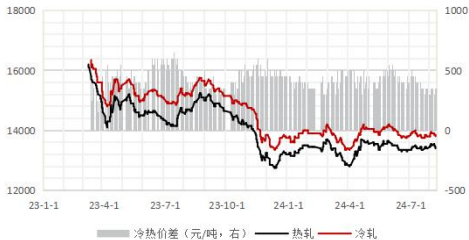
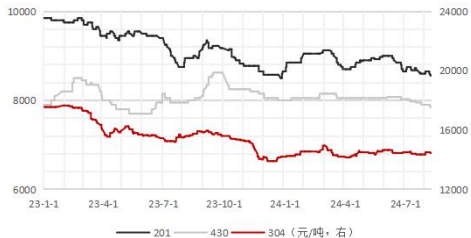


镍现货运行



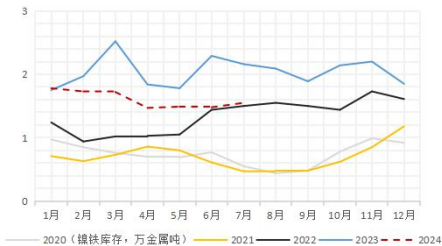
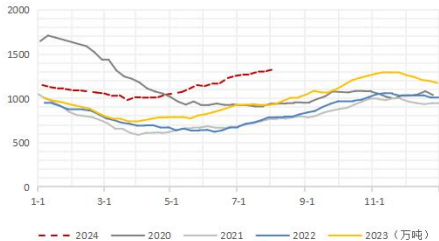
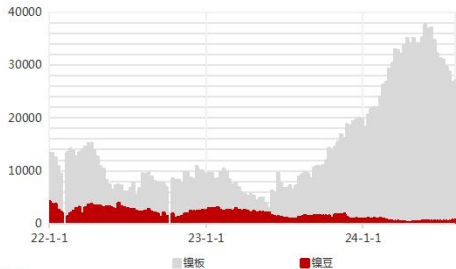
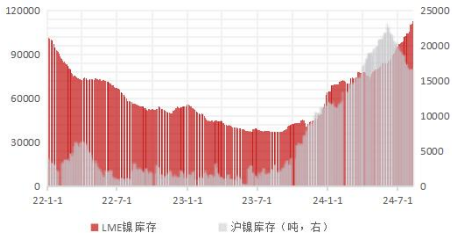


不锈钢现货运行



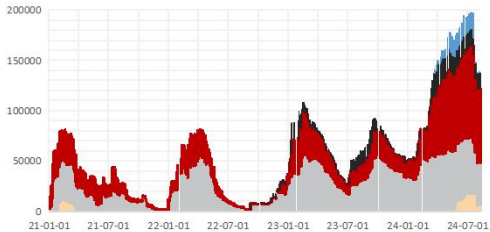


镍端库存

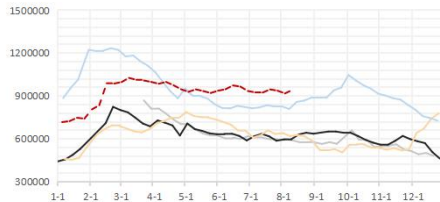




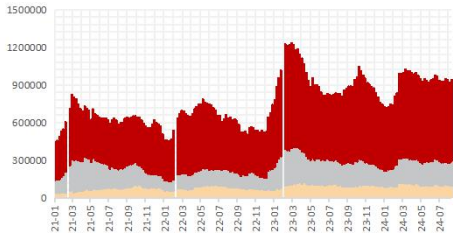
不锈钢库存



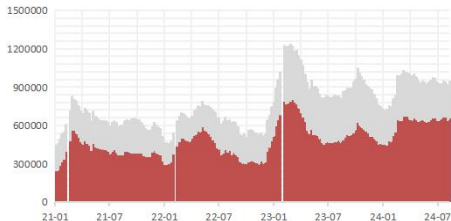
玖隆 五矿无锡 中储 炬申 五矿东莞



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



400系 200系 300系 (吨)

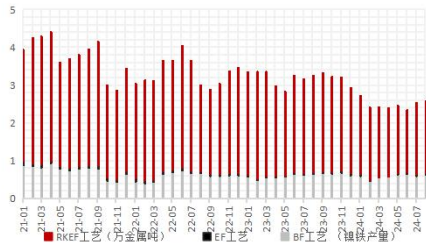
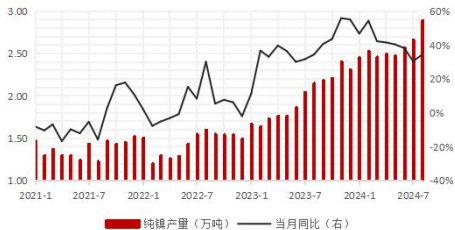


冷轧 热轧 (吨)

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

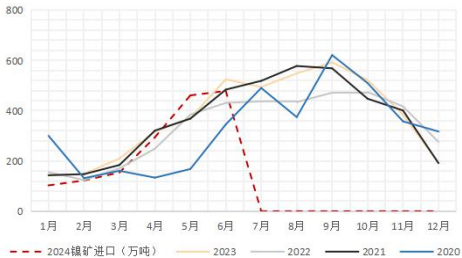
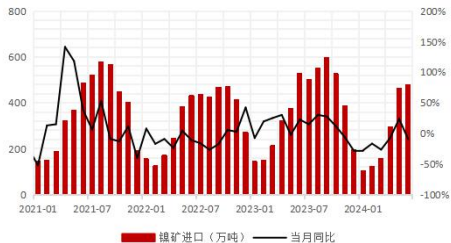


纯镍、镍铁产量和进出口





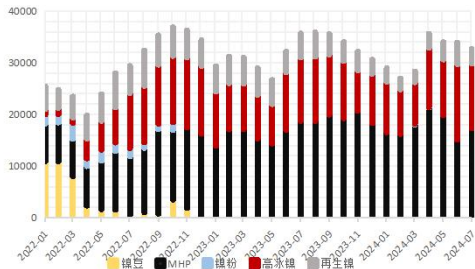
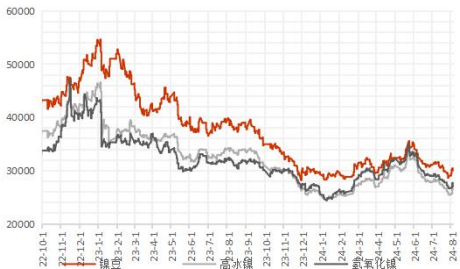
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源: 钢联、iFimD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

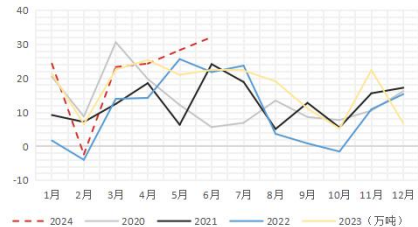
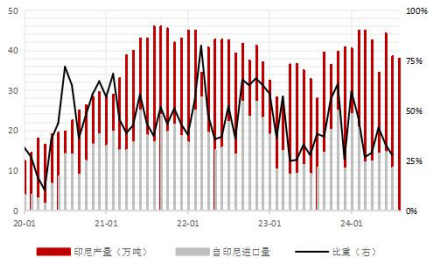
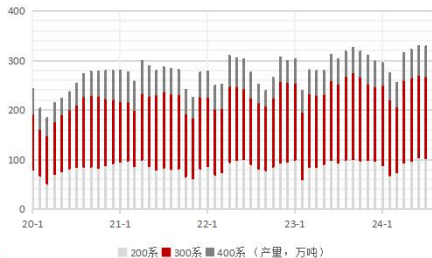
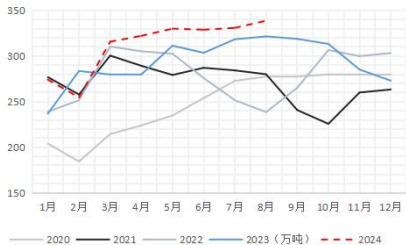


GUU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

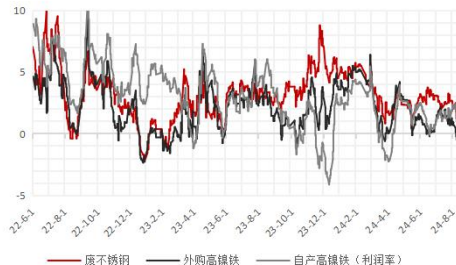
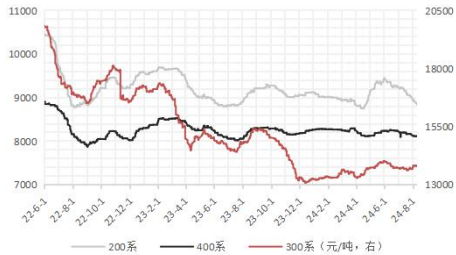
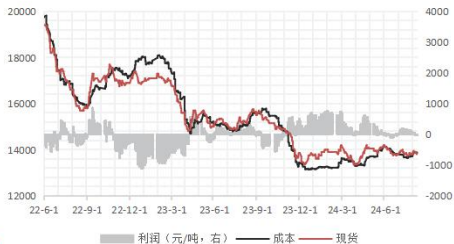


不锈钢产量、进出口





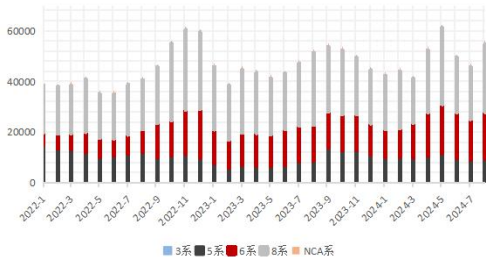
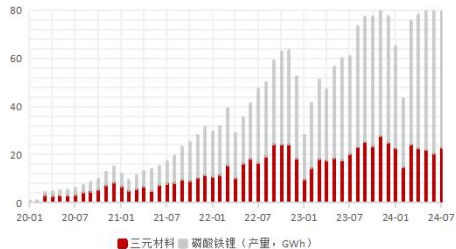
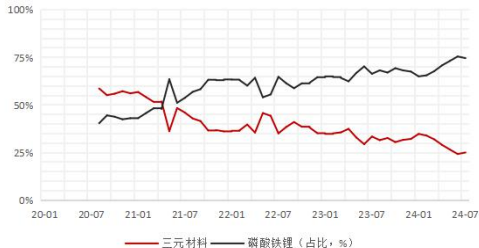
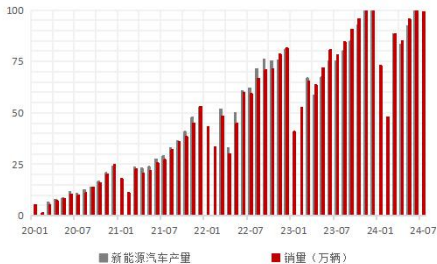
不锈钢成本、利润



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

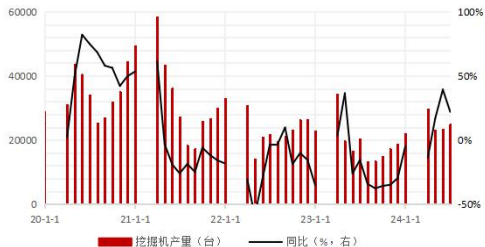
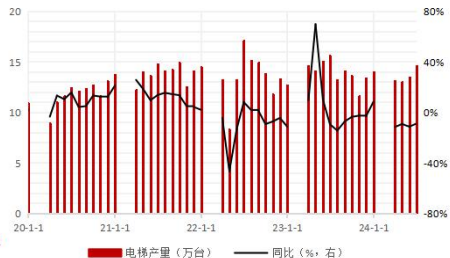
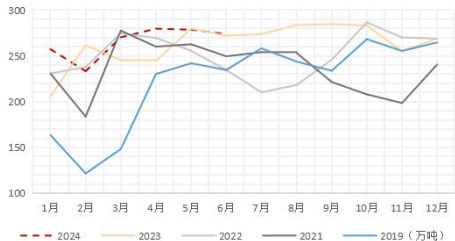


新能源消费





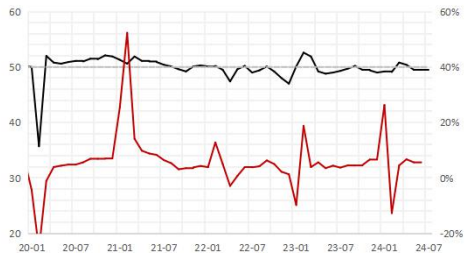
不锈钢消费



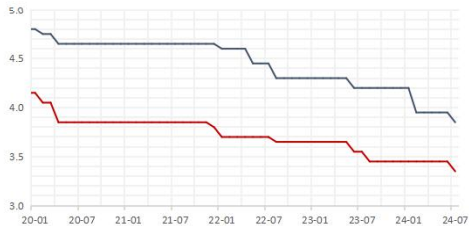
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



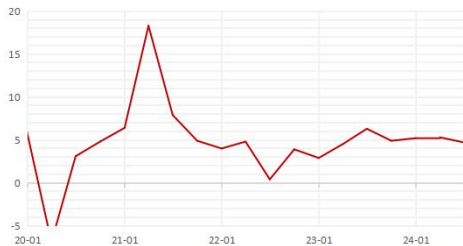
国内经济数据



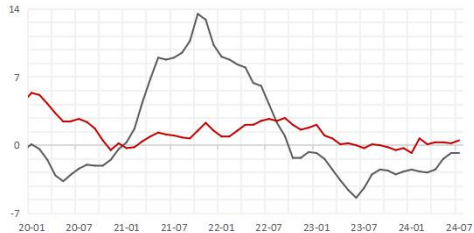
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)



— 1年期LPR — 5年期LPR

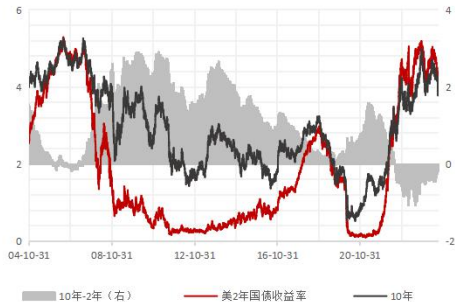
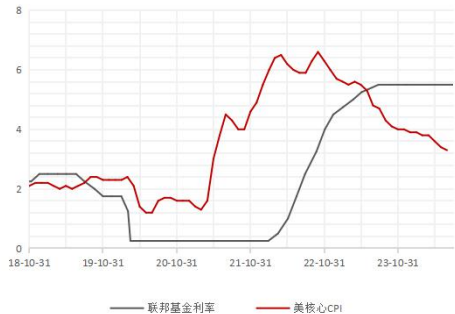


— GDP同比 (%)



— PPI — CPI

数据来源: IFinD、国联期货





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