



镍不锈钢假期盘点及前瞻

宏观强提振持续带动下强势运行

20241007

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

运行逻辑

宏观上，国内增量政策释出且仍有来袭的预期提振下，市场信心陡然上升。国庆假期中，港股中概股等超级行情持续。美国9月非农就业数据亮眼，新增就业数创半年最高，失业率意外下降，美联储大幅降息预期骤降。中东冲突或升级导致原油供应忧虑，油价连涨。假期伦敦金属多飘红，宏观强提振持续。

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。库存波动去化，仓单数量持续下降，压力不大。原料支撑弱稳，镍铁和铬铁价格小幅松动，产业链上镍端相对强势，钢厂低利润延续。当前关注的重点应是沸腾的信心能否转化为实际的需求。

策略

综合来看，当前镍不锈钢盘面的上涨为宏观带动，持续时间仍要看市场信心能否转化为实际需求。操作上看，节前多单仍可继续持有，节后暂慎空。



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		国庆假期，A股休市，港股指数高涨，美股中概股纷纷狂飙。国务院新闻发布会将在8日介绍“系统落实一揽子增量政策扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况。
		美国9月非农就业人数增加25.4万人，为2024年3月以来最大增幅，预估为增加15万人，前值为增加14.2万人。美国9月失业率为4.1%，预估为4.2%，前值为4.2%。
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9月国内不锈钢厂粗钢产量333.42万吨，环比-0.74%，同比+4.59%。10月排产325.33万吨，环比-2.43%，同比+4.94%。
库存	利空	伦镍库存周增1644吨至131952吨，周+1.26%。沪镍期货库存本周增6吨至22644吨，周+0.03%。纯镍库存周增2467吨至36882吨，+7.17%。
	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5785吨至102405吨，-5.35%。
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

“十一”黄金周，A股休市，但港股和美股中概股的超级行情依然持续。港股指数高涨，美股中概股纷纷狂飙，种种迹象表明，中国资产正在被爆买。一涨解千愁。美联储降息以来，海外资金回流港股明显，随着国内超预期的货币政策，更是掀起A股、港股大涨潮。国庆假期，港股仅休市一天，整个假期，港股吸引了全球投资者目光。

10月6日，国务院新闻办公室发布采访通知：国务院新闻办公室将于2024年10月8日（星期二）上午10时举行新闻发布会，请国家发展改革委主任郑栅洁和副主任刘苏社、赵辰昕、李春临、郑备介绍“系统落实一揽子增量政策扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况，并答记者问。

国家外汇管理局：截至2024年9月末，我国外汇储备规模为33164亿美元，较8月末上升282亿美元，升幅为0.86%。中国9月末黄金储备报7280万盎司，与上个月持平。2024年8月，受主要经济体央行货币政策及预期、宏观经济数据等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。我国经济运行总体平稳、稳中有进，经济韧性强、潜力大等有利条件没有改变，将继续为外汇储备规模保持基本稳定提供支撑。

中美两国商务部长将于近日举行通话，就中美经贸关系及双方重点关注的经贸问题，包括各方普遍关注的电动汽车限制等深入交换意见。本次通话是两国商务部门机制性对话沟通。今年1月11日，中美商务部长就曾举行通话，当时，双方就各自关心的经贸问题进行了深入、务实的沟通。双方还就中美经贸领域国家安全边界问题进行了讨论。



资讯和数据

10月4日，欧盟成员国代表投票通过欧盟委员会提交的欧盟电动汽车反补贴案终裁草案，拟对原产于中国的电动汽车征收最终反补贴税，中国贸促会新闻发言人就此发表谈话，中国工商界一直高度关注欧盟对华电动汽车反补贴案，在立案、初裁、终裁各个阶段均充分表达了意见，态度和立场是鲜明的。我们坚决反对欧方罔顾中欧电动汽车行业合作蓬勃发展的良好态势，坚决反对欧方无视相关事实与调查规则、拒绝纠正错误认定，坚决反对欧方对中国电动汽车加征反补贴税。

美国9月非农就业人数增加25.4万人，为2024年3月以来最大增幅，预估为增加15万人，前值为增加14.2万人。美国劳工统计局将7月份非农新增就业人数从8.9万人修正至14.4万人；8月份非农新增就业人数从14.2万人修正至15.9万人。修正后，7月和8月新增就业人数合计较修正前高7.2万人。美国9月失业率为4.1%，预估为4.2%，前值为4.2%。

美国就业数据公布后，交易员下调美联储11月降息50个基点的押注。交易员对美联储未来四次会议降息幅度的预期不到100个基点。现货黄金短线下挫16美元。

上交所：本所接受指定交易申报指令时间由每个交易日的9:15至9:25、9:30至11:30、13:00至15:00调整为每个交易日的9:15至11:30、13:00至15:00。自2024年10月8日起施行。



03 资讯和数据

资讯和数据

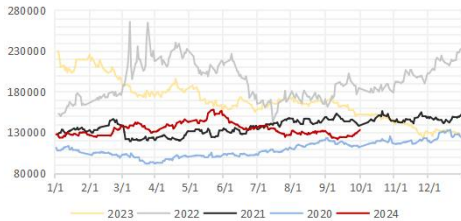
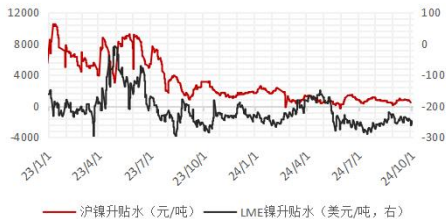
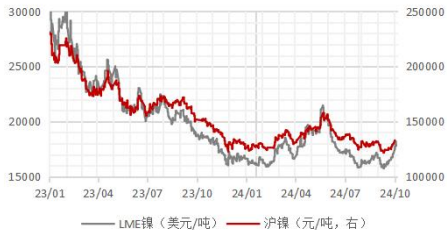
根据加拿大此前发布的公告，加大对自华进口电动汽车加征100%附加税于10月1日正式生效。当日，加拿大还宣布了将于10月22日对自华进口钢铝制品正式加征25%附加税的最终产品清单。商务部发言人回应，中方注意到加方发布相关文件。一段时间以来，加方多次罔顾客观事实，无视国际经贸规则，不顾多方反对和劝阻，执意紧跟个别国家，对华采取单边打压措施。加方做法违反了市场经济和公平竞争原则，严重损害中加两国企业的正常经贸合作，严重冲击中加经贸关系，扰乱和扭曲了全球产业链和供应链。中方坚决反对。

9月29日晚间，住建部会议明确，支持城市特别是一线城市用好房地产市场调控自主权，因城施策调整住房限购政策。随后，上海、广州、深圳等一线城市迅速响应，连夜出台一系列楼市新政。北京也赶在“十一”假期前对现行的房地产政策做出调整。

根据中国乘联会的数据，9月新能源乘用车零售销量预计将达到110万辆，同比增长47.3%，渗透率约52.4%，标志着新能源乘用车零售销量自7月份以来再次超过传统燃油乘用车，保持市场主导地位。

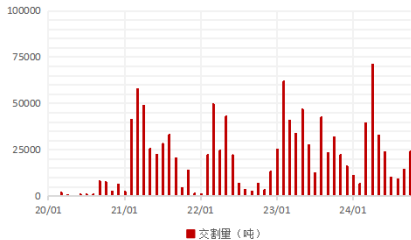
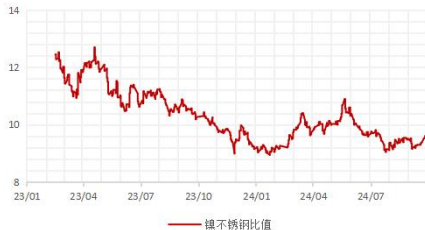
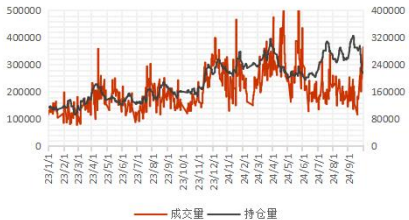
据Mysteel统计，2024年9月国内43家不锈钢厂粗钢预估产量333.42万吨，月环比减少2.49万吨，减幅0.74%，同比增加4.59%，其中：200系101.67万吨，月环比减少0.65万吨，减幅0.64%，同比增加3.78%；300系169.88万吨，月环比增加1.28万吨，增幅0.76%，同比增加0.43%；400系61.87万吨，月环比减少3.12万吨，减幅4.8%，同比增加19.76%。
10月排产325.33万吨，月环比减少2.43%，同比增加4.94%，其中：200系96.97万吨，月环比减少4.62%，同比减少2.45%；300系169.09万吨，月环比减少0.47%，同比增加10.26%；400系59.27万吨，月环比减少4.2%，同比增加3.53%。

期镍运行



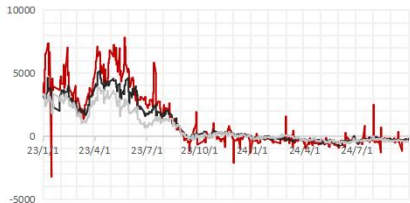


沪不锈钢运行

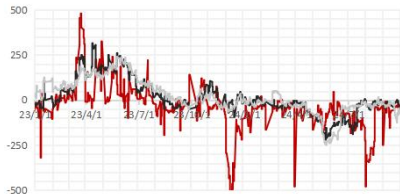




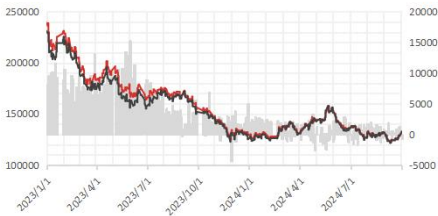
基差、价差



— 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



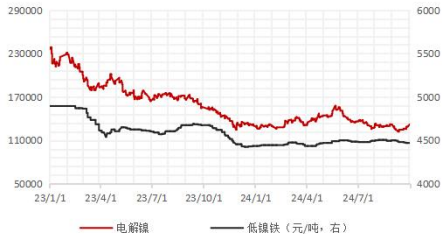
— 不锈钢基差 (元/吨, 右) — 现货 — 期货收盘价

GUOLIJ

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

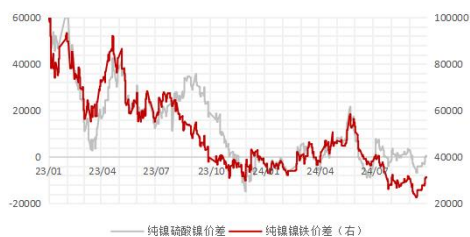
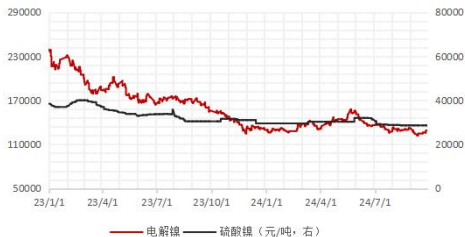
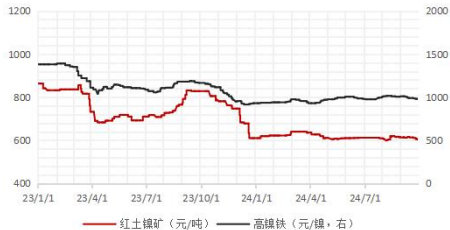
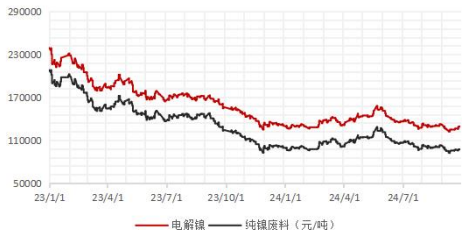


镍现货运行



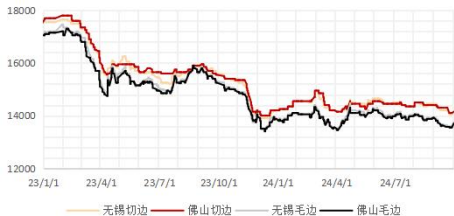
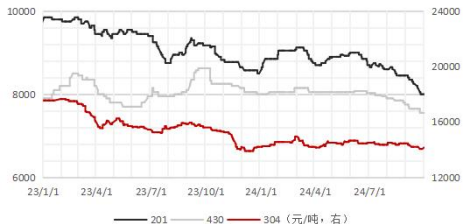


镍现货运行



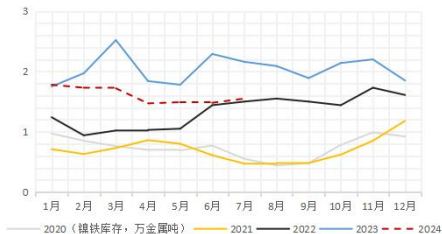
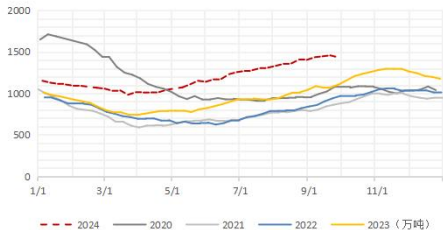
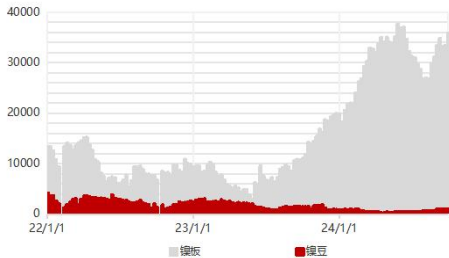
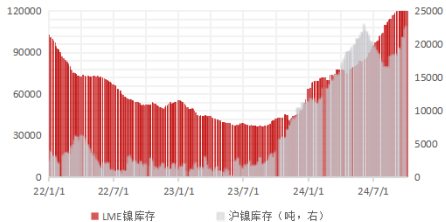


不锈钢现货运行



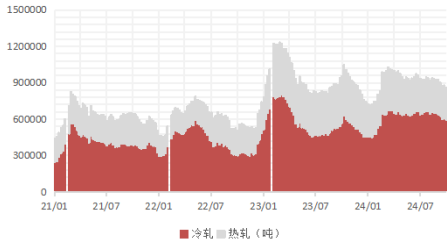
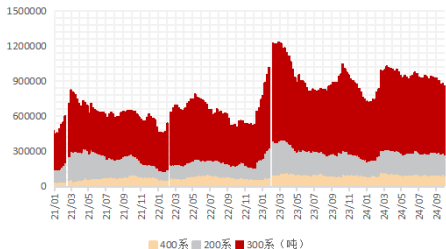
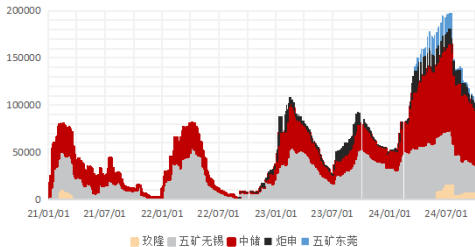


镍端库存





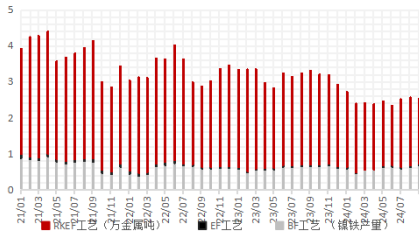
不锈钢库存



数据来源：钢联、IFinD、国联期货

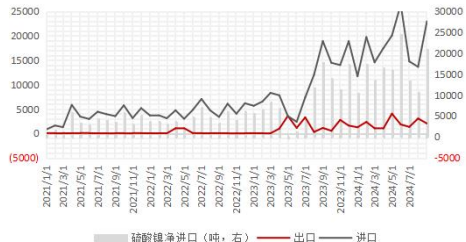
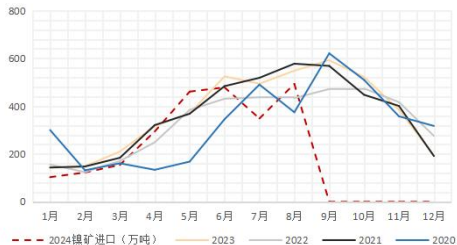
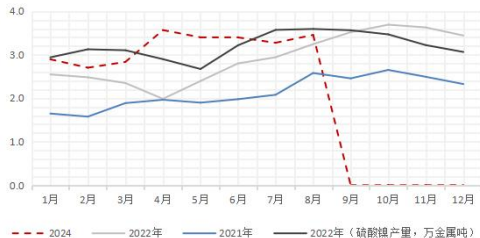


纯镍、镍铁产量和进出口





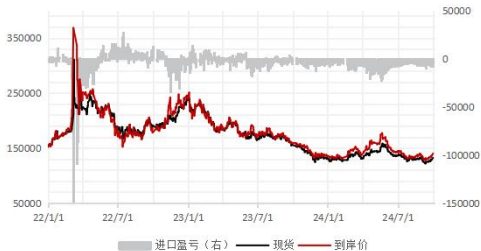
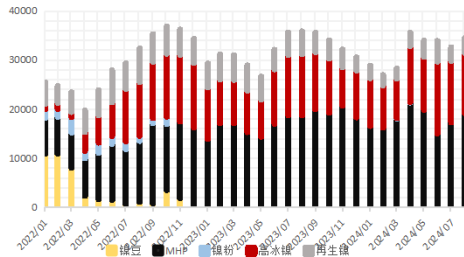
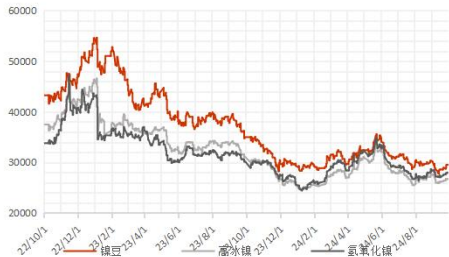
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、IFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

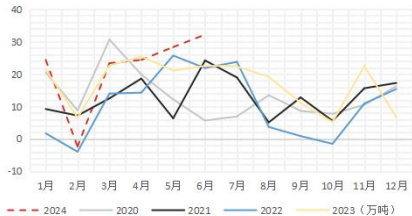
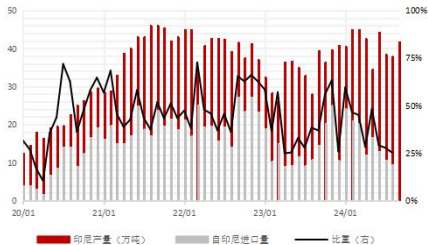
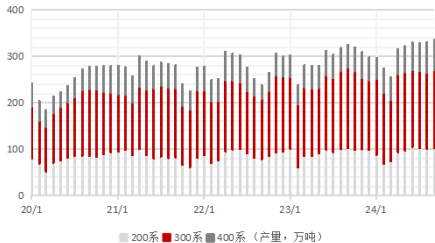
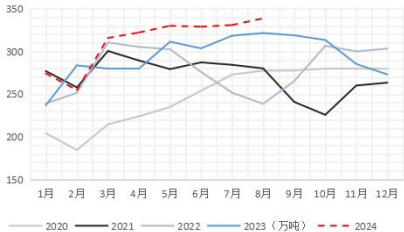


GUO

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

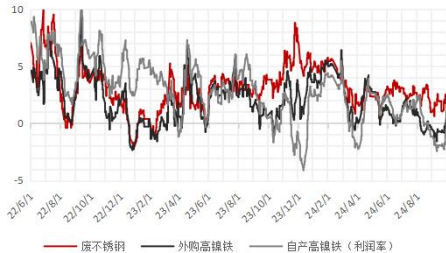
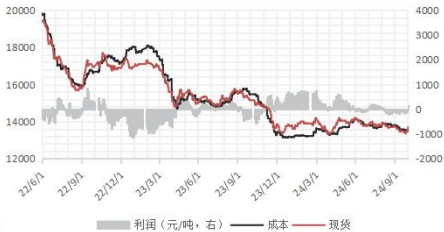
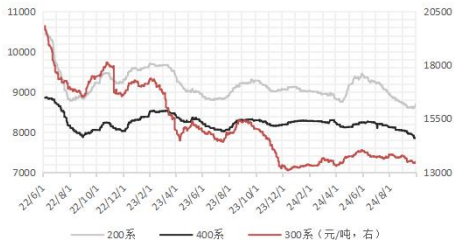
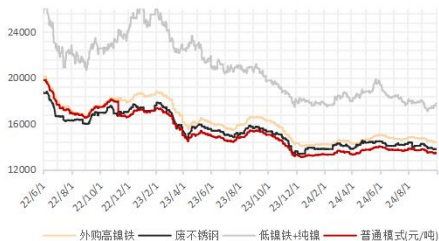


不锈钢产量、进出口





不锈钢成本、利润

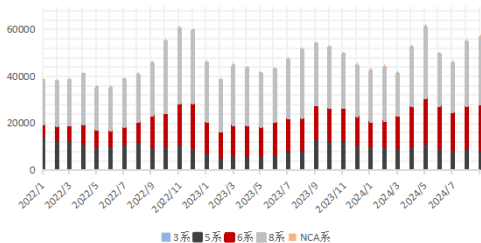
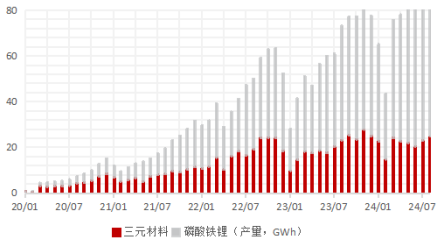


GUOLI

数据来源: 钢联、iFinD、国联期货

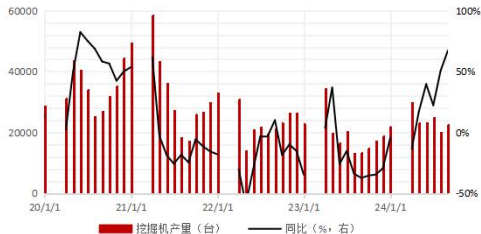
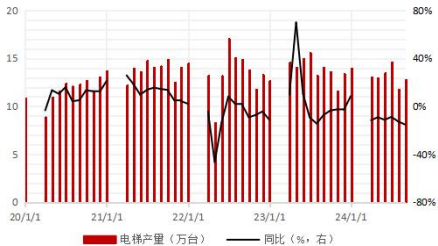
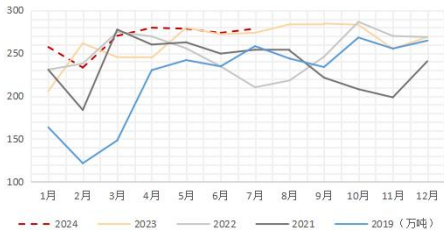


新能源消费





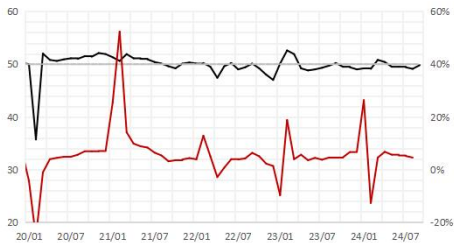
不锈钢消费



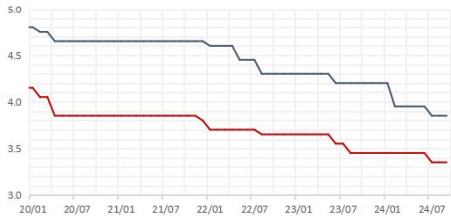
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



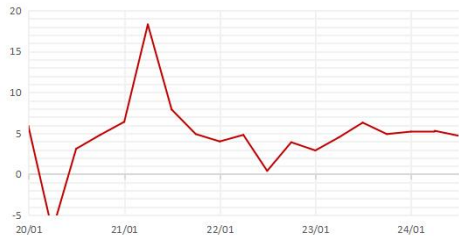
国内经济数据



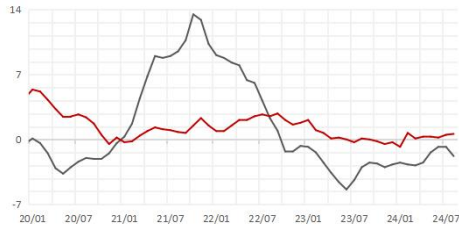
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比(右)



— 1年期LPR — 5年期LPR



— GDP同比(%)

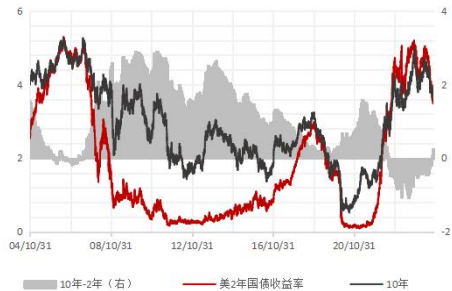
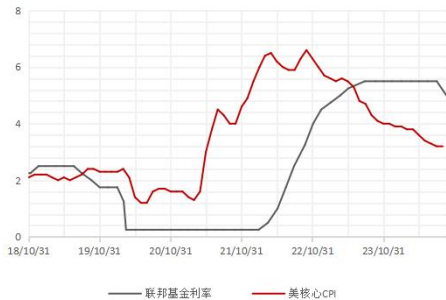


— PPI — CPI

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