



## 镍不锈钢周报

# 宏观利好接续，盘面偏强暂不空

20241012

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131280-138800元/吨，周+2.20%。不锈钢主连本周运行区间13850-14315元/吨，周+1.78%。
运行逻辑	<p>不锈钢9月排产高位小幅波动，订单周初脉冲后回落，市场情绪忐忑后再变谨慎。库存波动去化，仓单数量持续下降，压力不大。原料支撑弱稳，产业链上镍端相对强势，现货价格回升后，钢厂利润有所修复。当前关注的重点仍是宏观暖意能否转刺激实际的需求。对于纯镍来讲，产量高位维持，而当前需求韧性十足。供需浅平衡下的基本面边际好转。因此我们认为，镍不锈钢比值仍有上涨空间。</p> <p>宏观上，财政部除介绍一揽子增量财政政策，还表示有其他政策工具也正在研究中。这给予市场对赤字提升等一定的想象空间。美国9月CPI增速略超预期，但或不会影响到美联储11月降息25基点的预期。虽然周内市场情绪有一定的反复，但宏观利好接续，市场情绪或再转暖。</p>
策略	综合来看，尽管当前市场情绪有反复，但宏观利好接续而至。盘面或仍将偏强运行，持续时间仍要看市场信心能否转化为实际需求。操作上看，维持上期观点，节前多单仍可继续持有，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		财政部部长蓝佛安介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，并答记者问。一揽子增量财政政策终于落地。
		美国9月CPI同比上涨2.4%，较前值2.5%有所放缓，但超出预期值2.3%。美国9月核心CPI同比上涨3.3%，预估上涨3.2%。
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%。9月国内镍生铁2.52万金属吨，环比-1.02%，同比-21.39%。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	沪镍仓单周降510吨至24994吨，-2.00%。伦镍库存周增618吨至132570吨，周+0.47%。沪镍期货库存本周增473吨至23117吨，周+2.09%。
	利多	截至10月11日，全国不锈钢社会总库存95.52万吨，环比-0.88%。其中冷轧62.3万吨，环比+0.01%。热轧33.22万吨。环比-2.51%。不锈钢仓单周内降1488吨至103282吨，-1.42%。
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450，低于近一年均值1000。不锈钢当前基差115，高于近一年均值85。



## 03 资讯数据

国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，抓紧落实好一揽子增量政策，对已出台的政策加快实施、确保早落地早见效，对正在研究的政策尽快拿出具体方案。同时，结合谋划明年经济工作，研究储备一批稳经济、促发展的政策举措，根据经济形势变化适时推出。

12日上午10时，国新办举行新闻发布会，财政部部长蓝佛安介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况，并答记者问。

主要内容包括：1、中国财政有足够的韧劲，通过采取综合性措施，可以实现收支平衡，完成今年预算目标。2、推出一揽子增量政策：①支持地方化解隐性债务；②支持国有大型商业银行补充核心一级资本；③支持推动房地产市场止跌回稳；④加大对重点群体的支持保障力度等。3、在工作中既要依法依规筹集财政收入，也要避免收“过头税”，切实维护经营主体的权益。4、2024年中央财政安排对地方转移支付超10万亿元，将更多资金用于补充地方财力，支持地方兜牢基层“三保”底线。5、指导地方使用预算稳定调节基金等资金，保障财政支出的需要。6、拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险。7、鼓励有条件的地方盘活闲置资产，加强国有资本收益管理。8、用足用好各类债务资金，目前增发国债正在加快使用，超长期特别国债陆续下达使用，后三个月，各地共有2.3万亿元专项债资金可以安排使用。9、正在抓紧研究明确和取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的增值税政策。10、2024年进一步提高了城乡居民基础养老金最低标准，是历次提标调整幅度最大，退休人员养老金水平总体提高3%左右。11、下一步专项债重点是研究扩大专项债使用范围，健全管理机制。12、2024年国家奖学金奖励名额将翻倍。13、拟在今明两年集中推出一批条件成熟、可感可及的改革举措，如健全预算制度、完善财政转移支付体系等。

中国人民银行公告，决定创设“证券、基金、保险公司互换便利（Securities, Funds and Insurance companies Swap Facility, 简称SFISF）”，支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成分股等资产为抵押，从人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。首期操作规模5000亿元，视情可进一步扩大操作规模。即日起，接受符合条件的证券、基金、保险公司申



## 03 资讯和数据

工商银行、交通银行、招商银行、浦发银行、浙商银行、兴业银行等多家银行发布存量房贷利率调整常见问答。当前房贷利率高于LPR-30BP的，统一调整为LPR-30BP。首套房和二套房都会调整，工行确定在10月25日统一调整，其他银行在10月31日前完成调整。自身房贷利率低于LPR-30BP的，不参与此次调整。

10月8日，商务部部长王文涛同美国商务部长雷蒙多举行通话。双方围绕落实中美元首旧金山会晤重要共识，就各自关心的经贸问题进行了坦诚、深入、务实的沟通。本次通话是两国商务部门机制性沟通安排。王文涛重点就美对华半导体政策、限制中国网联车等表达严正关切。

美国9月CPI同比上升2.4%，高于市场预期。预估为上升2.3%，前值为上升2.5%；美国9月CPI环比上升0.2%，预估为上升0.1%，前值为上升0.2%。美国上周首次申领失业救济人数为25.8万人，预估为23万人，前值为22.5万人。交易员增加对美联储11月降息25个基点的押注。

欧洲央行公布的9月货币政策会议纪要显示，预计通胀将在今年下半年再次上升，明年下半年通胀将逐渐向目标回落。核心通胀和服务业通胀可能会更加顽固，且下降幅度可能不如目前预期的那么大。

中国商业联合会：10月份，中国零售业景气指数为51.4%，较上月上升0.8个百分点，连续两个月呈现较大幅度上升。从行业分类来看，商品经营类指数环比上升0.7个百分点，租赁经营类指数环比大幅上升3.3个百分点。

中国物流与采购联合会：9月份中国物流业景气指数为52.4%，较上月回升0.9个百分点。民生消费物流增长较快，公路、铁路、航空和电商快递等物流实物量均实现稳步增长。

今年国庆假期，国内出游人次达7.65亿，同比增长5.9%，国内游客出游总花费7008.17亿元，同比增长6.3%。国家移民管理局数据显示，共计1309.8万人次出入境，同比增长25.8%。其中，外国人出入境101.4万人次，同比增长37.2%。



## 03 资讯和数据

2024年10月10日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存101.04万吨，周环比下降0.45%。其中冷轧不锈钢库存总量66.47万吨，周环比上升0.78%，热轧不锈钢库存总量34.57万吨，周环比下降2.73%。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200系、400系资源减少为主。国庆假期后市场到货正常，周初在市场氛围带动下，现货行情走强，刺激部分刚需观望订单陆续下单，现货库存有所消化，因此本周全国不锈钢社会库存呈现窄幅降库态势。

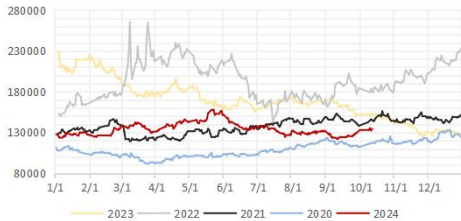
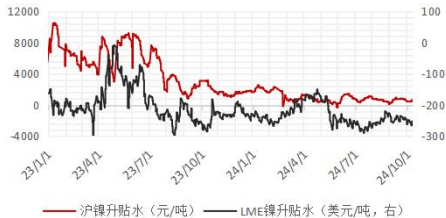
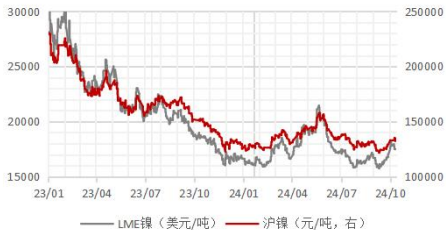
据Mysteel调研，2024年9月国内15家主流不锈钢厂内库存102.79万吨，环比减少1.76%，同比减少5.96%。其中：200系30.40万吨，环比减少8.16%，同比减少24.38%；300系47.36万吨，环比增加0.45%，同比减少11.81%；400系25.03万吨，环比增加2.67%，同比增加62.53%。

据Mysteel调研统计，2024年9月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计14.83万吨，环比增幅0.78%，同比减少0.83%。中高镍生铁产量14.16万吨，环比增加0.87%，同比减少0.13%。2024年1-9月中国&印尼镍生铁总产量131.59万吨，同比减少1.59%，其中中高镍生铁镍金属产量125.86万吨，同比减少1.01%。

2024年9月中国镍生铁实际产量金属量2.52万吨，环比减少1.02%，同比减少21.39%。中高镍生铁产量1.85万吨，环比减少0.97%，同比减少27.99%；低镍生铁产量0.66万吨，环比减少1.15%，同比增加2.16%。2024年1-9月中国镍生铁总产量22.15万吨，同比减少22.67%，其中中高镍生铁镍金属产量16.76万吨，同比减少27.99%。

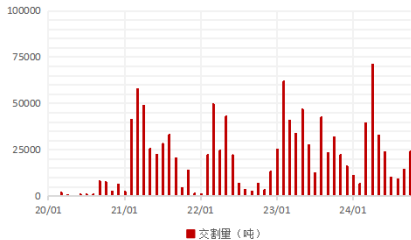
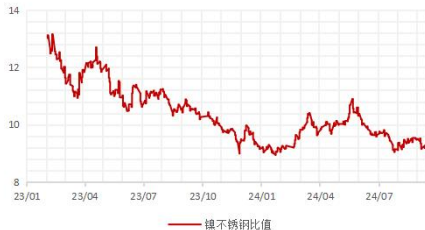
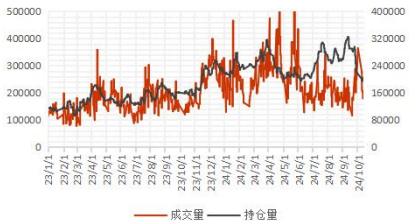
据Mysteel调研，2024年9月国内36家不锈钢冷轧产量合计136.88万吨，环比增1.2%。200系产量41.9万吨，环比减4.12%；300系产量68.92万吨，环比增4.5%；400系产量26.06万吨，环比增1.76%。10月排产量预计约135.9万吨，预计环比减0.72%；200系量约40.4万吨，300系量约69.4万吨，400系量约26.1万吨。

# 期镍运行



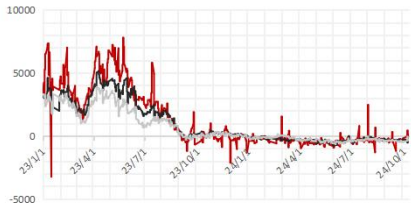


# 沪不锈钢运行

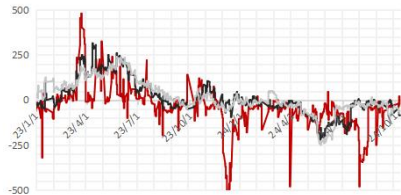




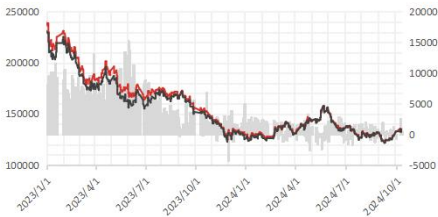
# 基差、价差



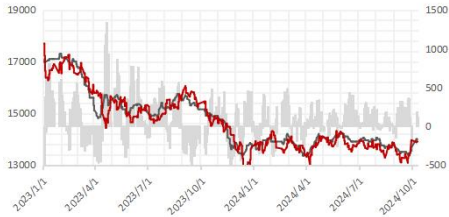
— 连续-连一 — 连一-连二 — 连二-连三 (镍)



— 近月-连一 — 连一-连二 — 连二-连三 (不锈钢)



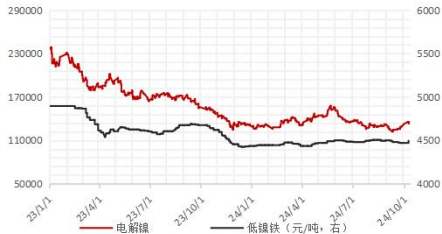
■ 基差 (元/吨, 右) — 1#电解镍 — 沪镍收盘价



■ 不锈钢基差 (元/吨, 右) — 现货 — 期货收盘价

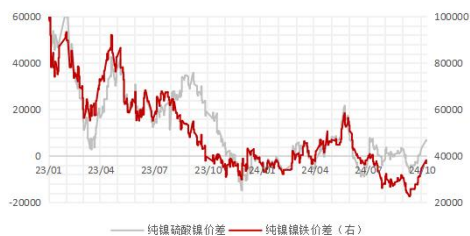
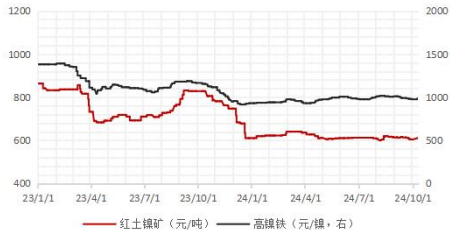


# 镍现货运行



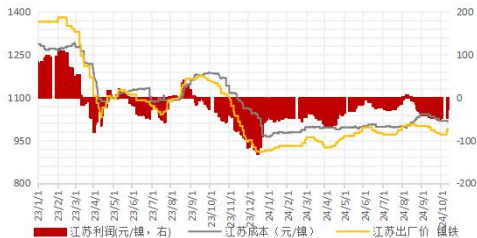
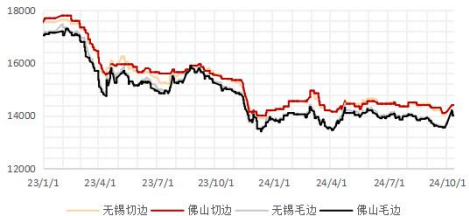
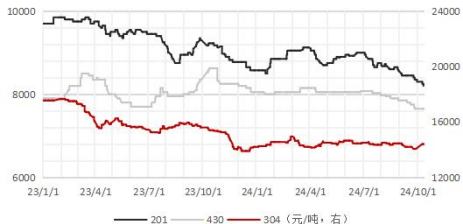


# 镍现货运行



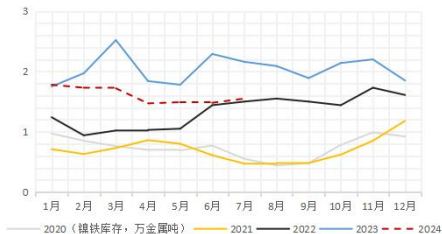
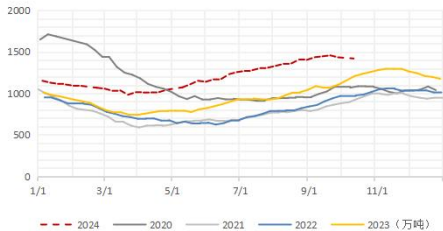
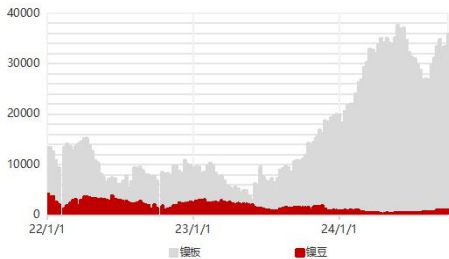
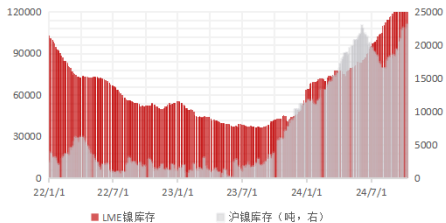


# 不锈钢现货运行



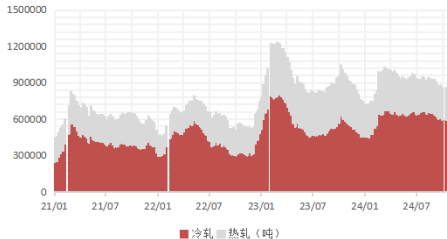
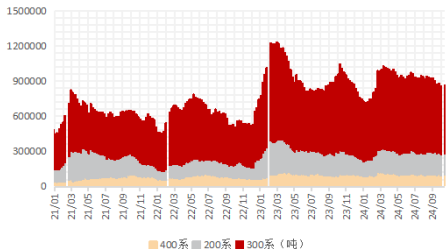
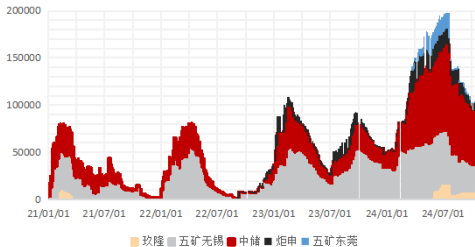


# 镍端库存





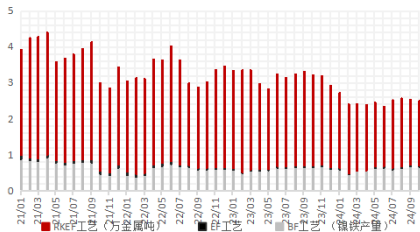
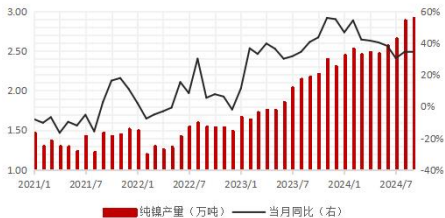
# 不锈钢库存



数据来源：钢联、IFInD、国联期货

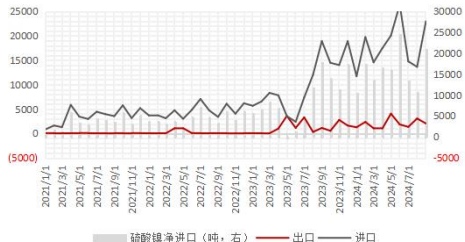
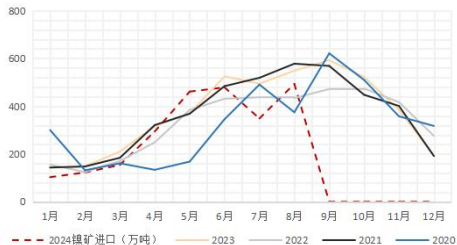


# 纯镍、镍铁产量和进出口





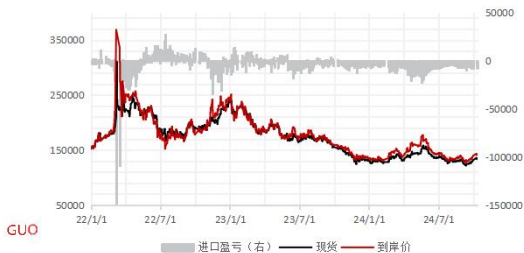
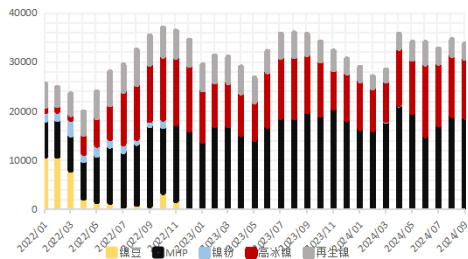
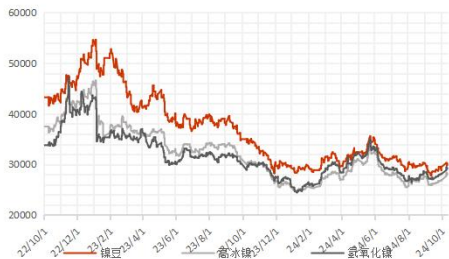
# 镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、IFinD、国联期货



## 纯镍进口盈亏、供需平衡

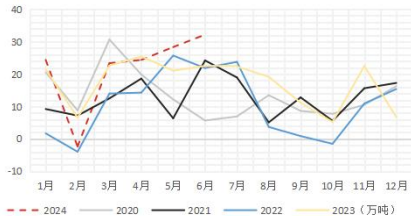
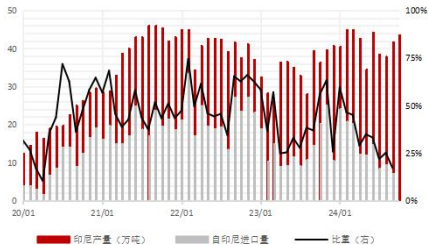
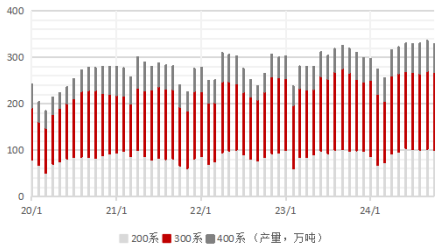
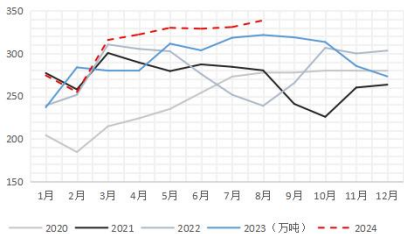


GUO

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

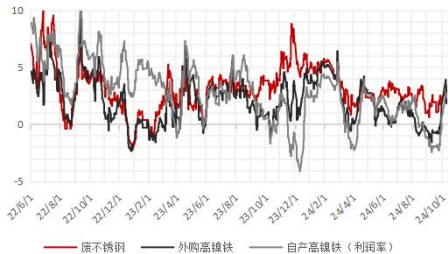
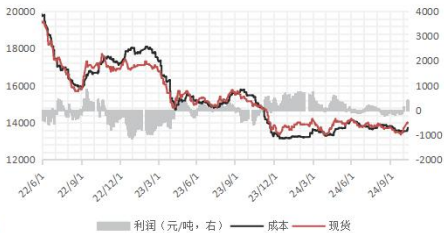
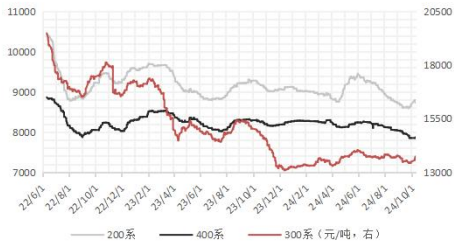
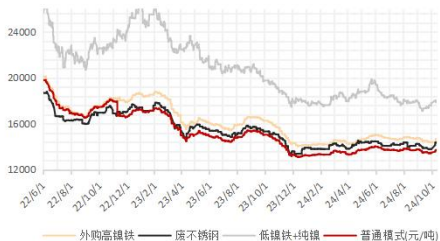


# 不锈钢产量、进出口





# 不锈钢成本、利润

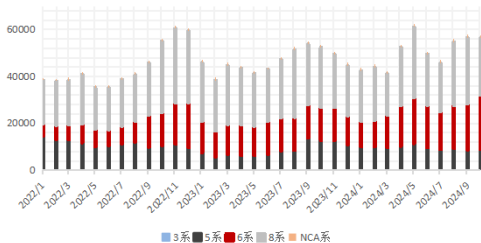
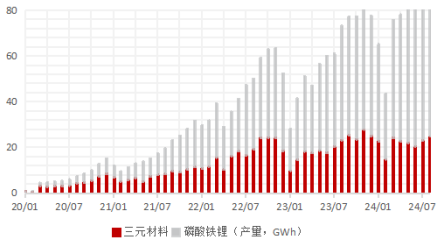


GUOLI

数据来源: 钢联、iFinD、国联期货

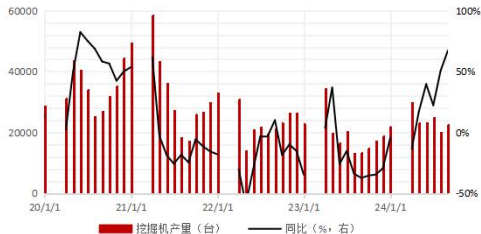
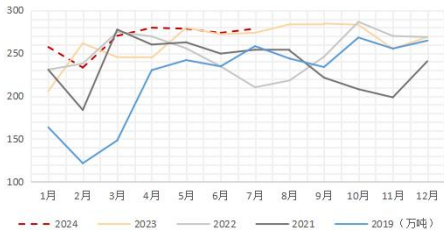


# 新能源消费





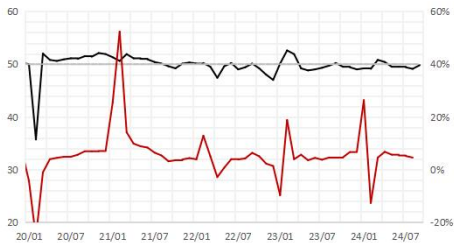
# 不锈钢消费



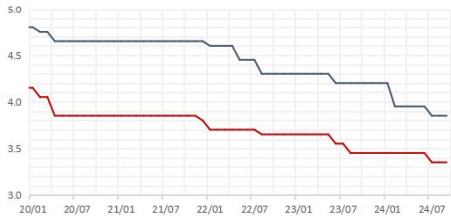
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



# 国内经济数据



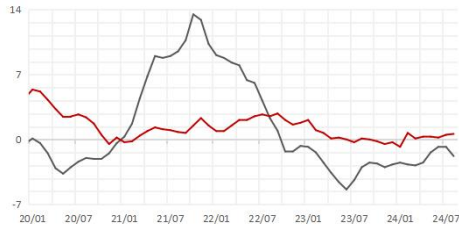
— 制造业PMI      — 规模以上工业增加值同比(右)



— 1年期LPR      — 5年期LPR



— GDP同比(%)

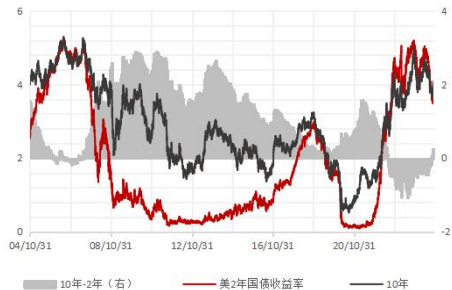
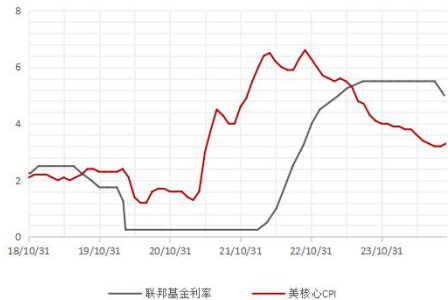


— PPI      — CPI

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**