



## 镍不锈钢周报

# 当前以区间中下对待，或不宜追空

20241123

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122110-128050元/吨，周+3.08%。不锈钢主连本周运行区间13120-13380元/吨，周-0.45%。
运行逻辑	<p>宏观上，国内，各方面共同努力完成全年经济社会增长目标。国外，美国11月商业活动扩张速度创2022年4月份以来最快，令12月美联储加息预期再度减弱。美元指数持续走强，一度升破108关口，创2年新高。</p> <p>基本上，镍供应压力较大，纯镍10月国内产量增至3万吨之上。10月国内精炼镍进口环比增73%，出口环比增29%，净出口回落。沪伦两市仓单周内双增，且都在近年高位。新能源消费支撑性尚可，但三元份额被挤占的趋势仍在延续。合金消费增速是纯镍需求亮点但占比不大。</p> <p>不锈钢11月排产335.82万吨，环比+2.0%，同比+12.5%。净出口环比回落至25万吨，但同比大增20余万吨。国内10月表观消费同比下降约1%。外需相对韧性较好。本周库存去化幅度继续收窄至0.2%，仓单去化2.55%但维持再10万吨附近。整体看供小增需弱稳，矛盾并不是很突出，且激化空间也不大。震荡对待。</p>
策略	沪镍接近11-12万纯镍成本线，向下空间暂不大。沪不锈钢小波动震荡，基本面弱化空间也不大。但美元指数强势压制大宗价格。因此，镍不锈钢当前以区间中下沿对待，或不宜继续追空。



# 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		今年前10月我国外贸进出口总值36万亿元，同比增长5.2%。11月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%。
		美国11月商业活动扩张速度创2022年4月份以来最快：11月Markit服务业PMI初值57，综合PMI初值55.3，均高于预期；制造业PMI初值48.8，符合预期
供应	利多	10月电解镍产量3.07万吨，环比-2.60%，同比+27.78%。10月国内镍生铁2.51万金属吨，环比-0.49%，同比-21.69%。
	利空	2024年10月国内不锈钢厂粗钢产量329.09万吨，环比+0.19%，同比+6.15%。11月排产329.62万吨，环比+加1.07%，同比+10.46%，
库存	利空	沪镍仓单周增722吨至31194吨，+2.37%。伦镍库存周增4566吨至159000吨，周+2.96%。沪镍期货库存本周降892吨至27492吨，周-3.14%。镍矿港口库存1449.09万吨，周-1.36%。
	利多	截至11月22日，全国不锈钢社会总库存92.01万吨，环比-0.07%。其中冷轧58.09万吨，环比-1.01%。热轧33.93万吨。环比+1.58%。不锈钢仓单周内降2771吨至105919吨，-2.55%。
需求	利多	10月，电解镍表观消费24841.97吨，环比+0.13%，同比+12.70%。
	利多	10月，不锈钢表观消费280.14万吨，环比+3.00%，同比-1.05%。
基差		镍当前基差1710，高于近一年均值830。不锈钢当前基差205，高于近一年均值90。



## 03 资讯数据

### 资讯和数据

11月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布新版LPR报价：1年期品种报3.10%，上月为3.10%；5年期以上品种报3.60%，上月为3.60%。

10月份，全社会用电量7742亿千瓦时，同比增长4.3%。1~10月，全社会用电量累计81836亿千瓦时，同比增长7.6%，其中规模以上工业发电量为78027亿千瓦时。

国家发展改革委举行11月份新闻发布会，会上，国家发展改革委政研室副主任、委新闻发言人李超表示，随着存量政策持续显效，增量政策有效落实，政策组合拳效应不断释放。11月、12月经济运行有望延续10月份以来回升向好态势。目前国家发展改革委正与各方面共同努力，努力实现全年经济增长预期目标。展望2025年，我国经济发展有利条件和支撑因素依旧较多。

全国人大常委会11月8日批准有关议案后，财政部11月9日将6万亿元债务限额下达各地，指导督促地方抓紧履行法定程序，稳妥做好发行工作，妥善安排债券资金。目前财政部正在按照党中央、国务院决策部署，紧锣密鼓组织落实，加强对地方的政策指导，用好6万亿元地方政府债务限额，更好发挥增量政策效应。部分省份已经启动发行工作，加快政策落实落地。

10月份，中国规模以上工业增加值同比实际增长5.3%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，10月份，规模以上工业增加值比上月增长0.41%。1—10月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。分三大门类看，10月份，采矿业增加值同比增长4.6%，制造业增长5.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.4%。

10月份，中国社会消费品零售总额45396亿元，同比增长4.8%，增速比上月加快1.6个百分点。1—10月份，社会消费品零售总额398960亿元，同比增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额359039亿元，增长3.9%。1—10月份，全国网上零售额123632亿元，同比增长8.8%。

GUOLIAN

2024年1—10月份，全国固定资产投资（不含农户）423222亿元，同比增长3.4%。



## 03 资讯和数据

### 资讯和数据

据中国海关数据统计：2024年10月，国内不锈钢净出口量约25.91万吨，环比减少7.95万吨，减幅23.5%；同比增加22.72万吨，增幅396.3%。2024年1-10月，国内不锈钢净出口量累计约253.41万吨，同比增加87.95万吨，增幅53.2%。据中国海关数据统计：2024年10月，国内不锈钢进口量约15.83万吨，环比增加3.84万吨，增幅32.1%；同比减少12.6万吨，减幅44.3%。2024年1-10月，国内不锈钢进口量累计约160.51万吨，同比减少6.52万吨，减幅3.9%。据中国海关数据统计：2024年10月，国内不锈钢出口量约41.74万吨，环比减少4.11万吨，减幅9%；同比增加11.56万吨，增幅24.1%。2024年1-10月，国内不锈钢出口量累计约413.9万吨，同比增加81.4万吨，增幅24.5%。

2024年10月国内废不锈钢进口总量8559吨，环比增加3443吨，增幅67.3%；同比减少2.88万吨，跌幅77.1%。2024年1-10月，国内废不锈钢进口累计量8.09万吨，同比减少19.96万吨，减幅71.2%。

据中国海关数据统计，2024年10月中国三元正极进口量为5084.582吨，环比增加341.735吨，增幅7.21%，同比减少2962.98吨，降幅36.82%。其中锂镍钴锰氧化物进口量（NCM）为4083.247吨，环比增幅15.36%，同比降幅42.00%。锂镍钴铝氧化物（NCA）进口量为1001.34吨，环比降幅16.79%，同比下降0.56%。2024年1-10月三元正极材料累计总进口量61630.578吨，同比去年同期减少28083.847吨，降幅31.30%。

据中国海关数据统计，2024年10月三元前驱体进口852.716吨，环比增加852.637吨，增幅1079287.34%；同比增加461.499吨，增幅117.96%。其中，本月进口镍钴锰氢氧化物（NCM），进口量为852.716吨，增幅1332268.75%；同比增幅117.96%。2024年1-10月中国三元前驱体进口总量2881.704吨，同比去年同期降低23.34%。

据中国海关数据统计，2024年10月中国镍的硫酸盐进口量10299.267吨，环比减少11378.758吨，减少52.49%；同比减少3691.95吨，降幅26.39%。2024年1-10月中国镍的硫酸盐进口总量181390.093吨，同比增加90.37%。

据中国海关数据统计，2024年10月镍矿进口量422万吨，环比减少34.62万吨，降幅7.58%；同比减少103.90万吨，降幅19.76%。其中红土镍矿421.21万吨，硫化镍矿0.79万吨。自菲律宾进口红土镍矿407.5万吨，占本月进口量的96.56%。2024年1-10月镍矿进口总量3333.14万吨，同比减少14.56%。



## 03 资讯和数据

### 资讯和数据

据中国海关数据统计，2024年10月中国镍湿法中间品进口量11.96万吨，环比增加0.57万吨，增幅5.03%；同比减少1.32万吨，降幅9.94%。其中自印度尼西亚进口量为10.29万吨，环比增加3.68%，占本月进口量的86.05%。2024年1-10月镍湿法冶炼中间品进口总量118.5万吨，同比增加13.37%。

据中国海关数据统计，2024年10月中国镍铈进口量3.27万吨，环比减少0.15万吨，降幅4.40%；同比持平，降幅0.06%。其中自印度尼西亚进口量为3.07万吨，环比减少1.59%，占本月进口量的94.02%。2024年1-10月镍铈进口总量37.31万吨，同比增加52.65%。

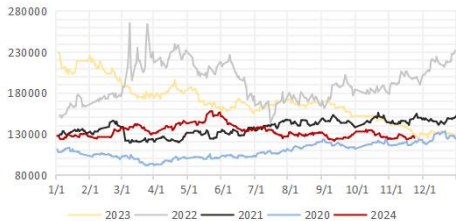
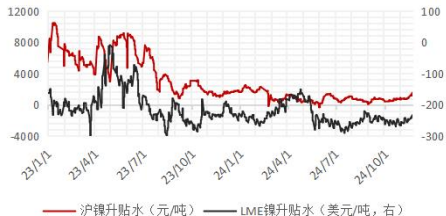
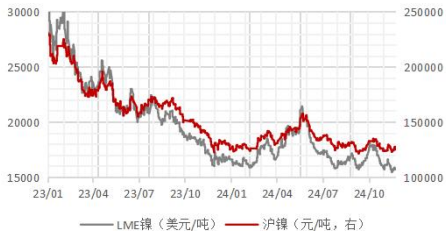
2024年10月，国内自印尼进口不锈钢总量约13.19万吨，环比增43.9%，同比降47.4%。其中，热轧量约1.71万吨，环比增36.2%；冷轧量约9.14万吨，环比增130%；板坯量约1.16万吨，环比降8.2%；方坯及其他钢坯量约1.13万吨，环比降55.1%。  
2024年1-10月，国内自印尼进口不锈钢累计量约134.7万吨，同比减少0.1%。其中，热轧累计约18.08万吨，同比增129.3%；冷轧累计约67.34万吨，同比降18.1%；板坯累计约13.81万吨，同比增46.4%；方坯及其他钢坯量累计约34.88万吨，同比降1.4%。

据中国海关数据统计，2024年10月中国精炼镍出口量13381.429吨，环比增加3076吨，涨幅29.85%；同比增加10018吨，增幅297.87%。本月精炼镍净进口-3697.708吨，环比增加13.74%，同比减少375.61%。2024年1-10月，中国精炼镍累计出口量94706.971吨，同比增加71368吨，增幅305.78%。

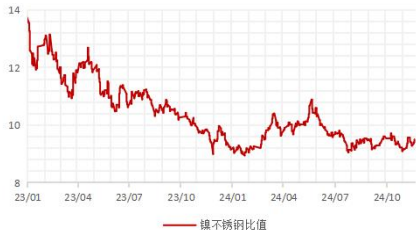
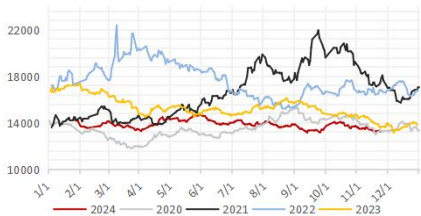
据中国海关数据统计，2024年10月中国精炼镍进口量9683.721吨，环比增加4096吨，涨幅73.30%；同比增加3242吨，增幅50.32%。本月精炼镍净进口-3697.708吨，环比增加13.74%，同比减少375.61%。2024年1-10月，中国精炼镍累计进口69984.26吨，同比减少6148吨，降幅8.08%。

2024年11月21日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存97.06万吨，周环比下降0.20%。其中冷轧不锈钢库存总量61.55万吨，周环比下降1.28%，热轧不锈钢库存总量35.51万吨，周环比上升1.75%。本期全国主流不锈钢89仓库口径社会库存呈现窄幅降库，以300及400系冷轧资源消化为主。本周冷轧资源受部分钢厂发货及到货有限影响，叠加前期货订单交付与现货刚需成交，故整体呈现降量；而热轧达到部分市场低位预期价格，商家逢低补库，现货库存有所增加。

# 期镍运行

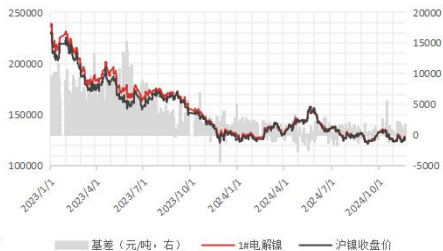
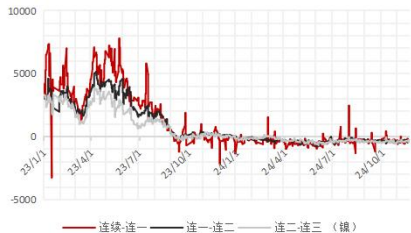


# 沪不锈钢运行





# 基差、价差

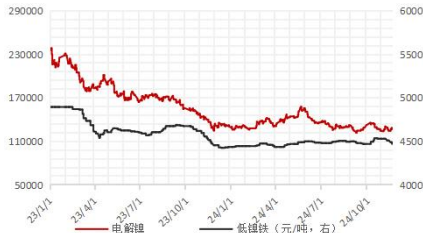


GUOLU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

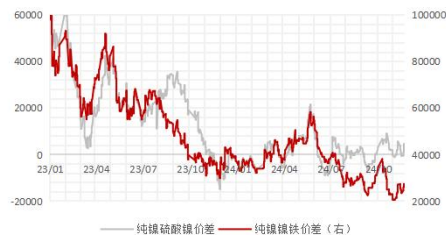
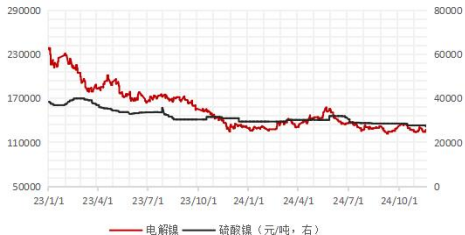
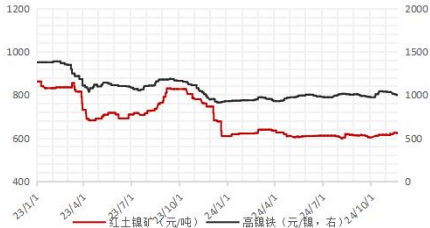


# 镍现货运行



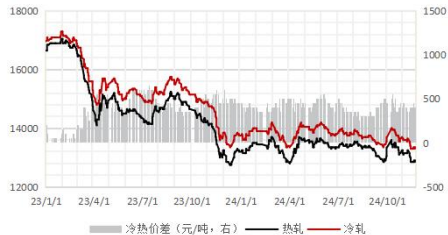
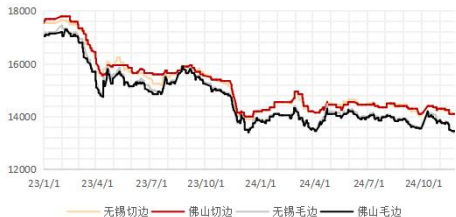
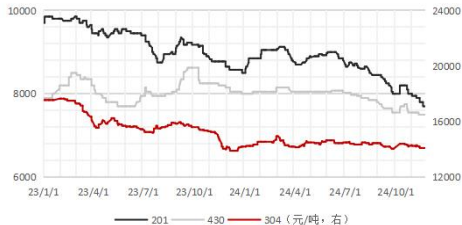


# 镍现货运行

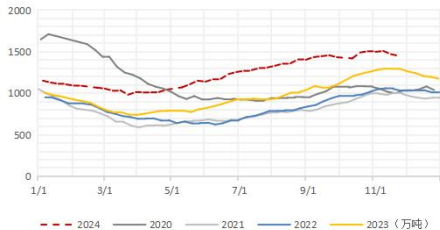
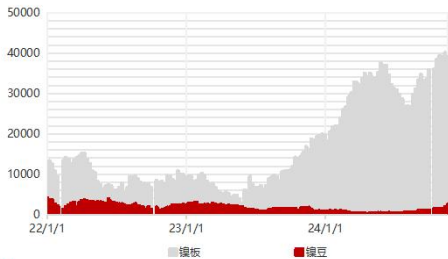




# 不锈钢现货运行

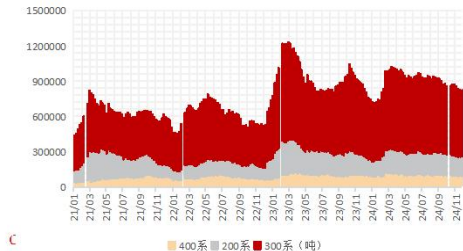
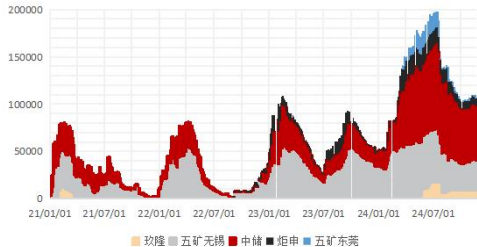


# 镍端库存





# 不锈钢库存



C

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

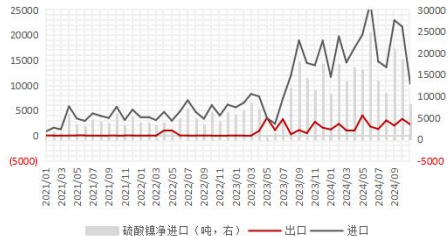
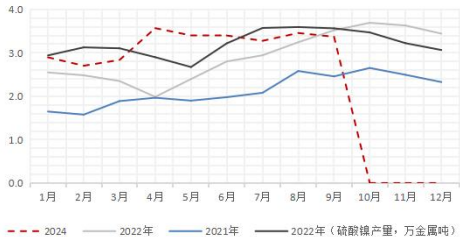


## 纯镍、镍铁产量和进出口





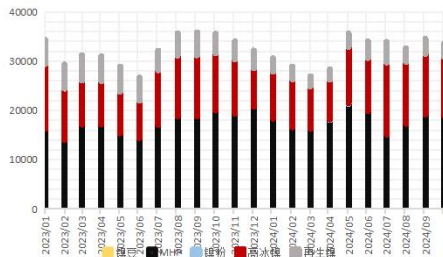
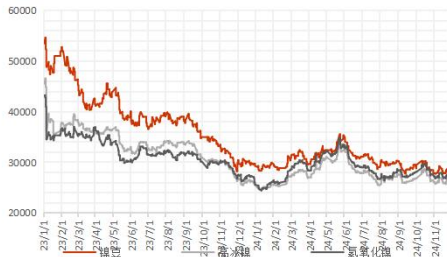
# 镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、IFinD、国联期货



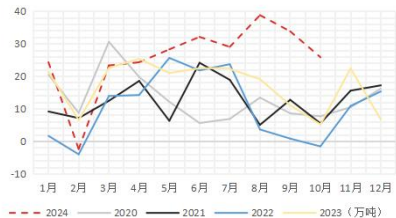
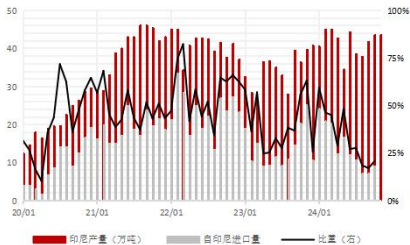
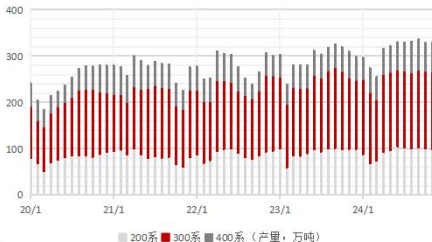
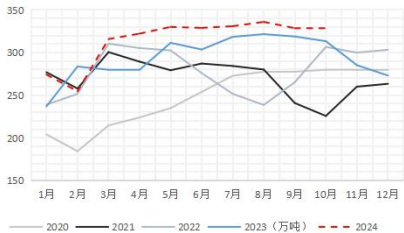
## 纯镍进口盈亏、供需平衡



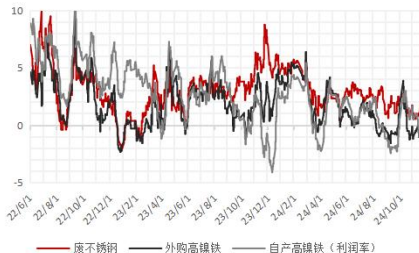
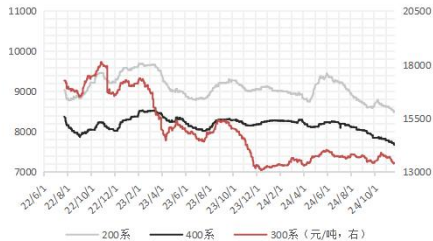
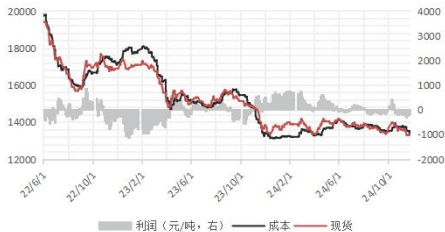
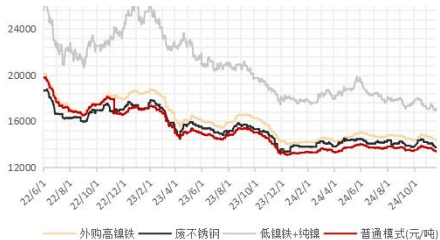
GUO



## 不锈钢产量、进出口



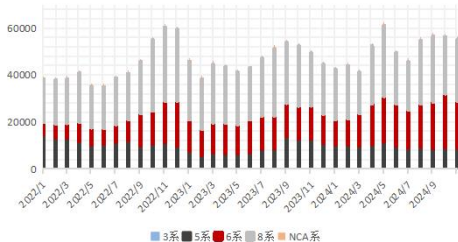
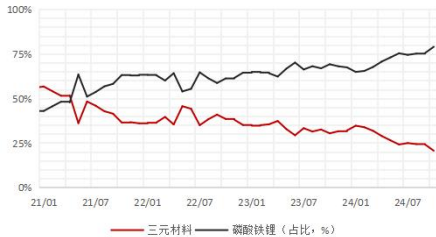
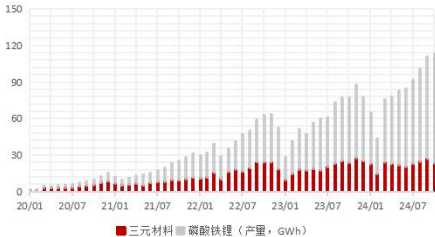
## 👑 不锈钢成本、利润



数据来源：钢联，iFinD，国联期货

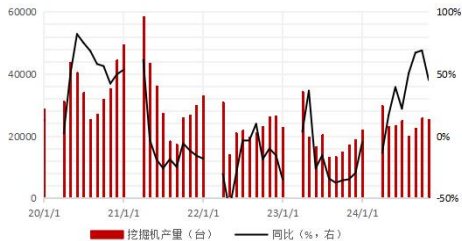
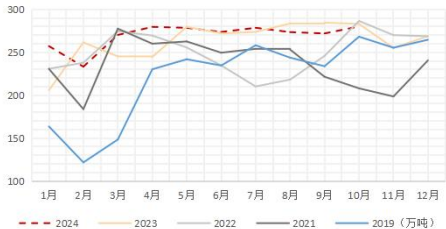


# 新能源消费



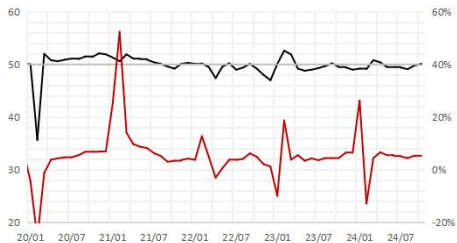


# 不锈钢消费

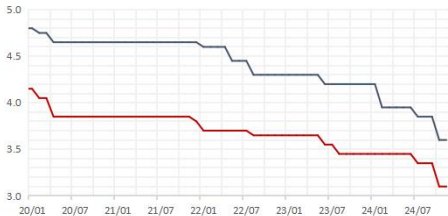


数据来源：钢联、IFIND、国联期货

## 国内经济数据



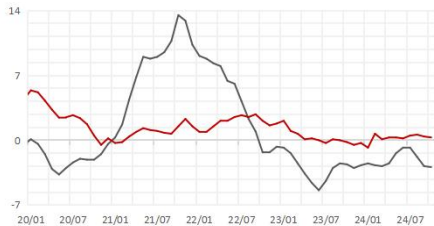
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比（右）



— 1年期LPR — 5年期LPR



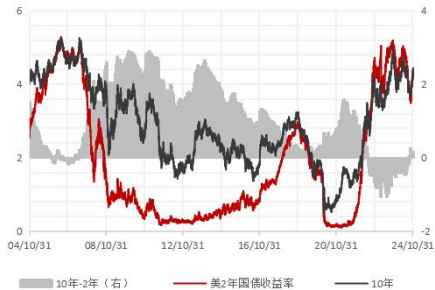
— GDP同比（%）



— 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**