



镍不锈钢周报

镍弱势下探区间下沿

20250103

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122270-125650元/吨，周-2.44%。 不锈钢主连本周运行区间12670-13050元/吨，周-2.12%。
运行逻辑	<p>宏观上，12月份，国内官方制造业PMI和财新制造业PMI均在荣枯线之上但都环比回落，显示国内制造业仍处于扩张态势，但速度放缓。央行四季度例会上建议加大货币政策调控强度，择机降准降息。美国12月ISM制造业PMI创九个月新高，价格和新订单指数跳升，就业低迷。美元跌穿109但全周涨近1%。</p> <p>不锈钢期现价格联袂下跌后，即期利润再度收窄至平衡线上。随着春节假期临近，钢厂排产出现回落，1月份排产环比下降约15%。订单一般，有部分抄底订单进入市场，但规模化备货节奏没有出现。虽然供应有回落预期，但产业链仍处在负反馈消化期。</p> <p>镍供应继续高位，消费仍坚挺。只是不断有印尼政策消息刺激市场，新年伊始，就有消息称印尼重新审查镍矿石开采配额，以稳定价格。但近两日盘面受股市大幅下挫带动向下逼近12万。我们认为镍端基本面边际变化有限，当前仍在区间内运行，不过因大宗氛围及美元指数强势影响，挫至区间下沿运行。</p>
策略	不锈钢供应有收紧预期，但仍处在产业负反馈消化期。或延续底部震荡。 纯镍受大宗氛围不佳及美元强势影响挫至12万附近运行。暂仍以区间下沿对待。

☰ 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		2024年12月份，中国制造业PMI为50.1%，比上月下降0.2个百分点。12月财新中国制造业PMI录得50.5，较11月回落1.0个百分点，连续三个月维持扩张态势，但扩张速度放缓。
		美国上周首次申请失业救济人数不增反降至21.1万，创八个月新低；12月美制造业PMI终值小幅回落至49.4，高于预期。
供应	利空	11月电解镍产量3.08万吨，环比+0.49%，同比+33.41%；硫酸镍产量3.17万吨，环比-2.07%；镍铁产量2.58万金属吨，环比+3.2%。
	利多	12月国内不锈钢厂粗钢产量335.07万吨，环比+0.97%，同比+13.07%。1月排产284.25万吨，环比-15.17%，同比+3.71%。
库存	利空	沪镍仓单周降1444吨至34680吨，-4.00%。伦镍库存周增1980吨至164028吨，周+1.22%。沪镍期货库存本周降291吨至28556吨，周-1.01%。
	利多	截至1月3日，全国不锈钢社会总库存84.94万吨，环比-0.96%。其中冷轧52.31万吨，环比-1.07%。热轧32.63万吨。环比-0.77%。不锈钢仓单周内降955吨至92265吨，-1.02%。
需求	利多	11月，电解镍表观消费2.68万吨，环比+8.02%，同比+48.75%。1-11月累计25.67万吨。
	利空	11月，不锈钢表观消费277.71万吨，环比-0.87%，同比+8.86%。1-11月累计2974.56万吨。
基差		镍当前基差1485，高于近一年均值865。不锈钢当前基差255，高于近一年均值110。



03 资讯数据

资讯和数据

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河进行了解读：12月份，制造业采购经理指数为50.1%，比上月下降0.2个百分点；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均为52.2%，分别比上月上升2.2和1.4个百分点，三大指数均位于扩张区间，企业生产经营活动加快，我国经济景气水平延续回升向好态势。12月份，综合PMI产出指数为52.2%，比上月上升1.4个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张加快。构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为52.1%和52.2%。

2024年12月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.5，较11月回落1.0个百分点，连续三个月维持扩张态势，但扩张速度放缓。

国家主席习近平发表二〇二五年新年贺词。习近平指出，2025年，我们将全面完成“十四五”规划。要实施更加积极有为的政策，聚精会神抓好高质量发展，推动高水平科技自立自强，保持经济社会发展良好势头。当前经济运行面临一些新情况，有外部环境不确定性的挑战，有新旧动能转换的压力，但这些经过努力是可以克服的。我们从来都是在风雨洗礼中成长、在历经考验中壮大，大家要充满信心。

财政部等三部门1月1日发布《实施弹性退休制度暂行办法》，明确自2025年1月1日起，职工达到国家规定的按月领取基本养老金最低缴费年限，可以自愿选择弹性提前退休，提前时间距法定退休年龄最长不超过3年，且退休年龄不得低于女职工50周岁、55周岁及男职工60周岁的原法定退休年龄。

工信部：三部门印发《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》，其中提到，高质量推进燃料电池汽车示范城市群建设，加快车辆推广和氢能供给体系建设，推动氢燃料电池汽车产业链技术、产品迭代开发应用。

中共中央政治局常委、国务院总理李强1月2日在山东济南调研。他指出，消费品以旧换新对于满足百姓高品质生活需求、释放消费潜力、带动产业升级、畅通经济循环具有重要意义。今年要继续实施好这一政策，进一步加大支持力度、拓宽适用范围，做好补贴资金接续，充分发挥政策效应。



03 资讯和数据

资讯和数据

央行公告称，2024年12月人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了14000亿元买断式逆回购操作。同日，中国人民银行还发布公告，为加大货币政策逆周期调节力度，保持银行体系流动性充裕，12月中国人民银行开展了公开市场国债买卖操作，全月净买入债券面值为3000亿元。

财政部办公厅关于进一步明确新能源汽车政府采购比例要求的通知。主管预算单位应当统筹确定本部门（含所属预算单位）年度新能源汽车政府采购比例，新能源汽车可以满足实际使用需要的，年度公务用车采购总量中新能源汽车占比原则上不低于30%。其中，对于路线相对固定、使用场景单一、主要在城区行驶的机要通信等公务用车，原则上100%采购新能源汽车。采购车辆租赁服务的，应当优先租赁使用新能源汽车。

印度尼西亚镍企业家协会（APNI）秘书长MeidyKatrinLengkey12月27日表示，政府关于在2025年限制镍矿石配额的言论对于冶炼行业参与者来说是一个相当令人担忧的问题。目前印尼的冶炼业需要非常大量的镍矿石供应。到2024年，将有49家火法冶炼厂投入运营，镍矿石总需求量约为2.32亿吨。除此之外，还有36座冶炼厂仍在建设中，需要额外1.58亿吨镍矿石用于火法冶金。他继续说，大多数已经运营的冶炼厂都依赖高品位镍矿石或腐泥土，这是火法冶金工艺生产镍生铁（NPI）、黑色镍和无光泽镍所必需的。

12月28日，国务院关税税则委员会发布关于2025年关税调整方案的公告，镍铁进口关税与2024年相比无变化。公告表示：自2025年1月1日起，镍铁进口暂定税率为0%、进口最惠国税率2%。

12月28日，国务院关税税则委员会发布关于2025年关税调整方案的公告，精炼镍（未锻轧非合金镍）进出口关税与2024年相比均无变化。公告表示：自2025年1月1日起，按重量计镍、钴总量在99.99%及以上的，但钴含量不超过0.005%的非合金镍（75021010）进口暂定税率为1%，出口暂定税率为5%；其他非合金镍（75021090）进口暂定税率为1%，出口暂定税率为15%。



03 资讯和数据

资讯和数据

2024年四季度，有色金属企业信心指数为49.5，较三季度上升0.2个百分点，但仍低于临界点50。四季度即期指数为49.9，较三季度上升0.5个百分点；预期指数为49.2，较三季度持平。四季度信心指数运行态势，表明行业整体发展态势保持改善趋势，但仍面临一定困难。即期指数较上期略微上升，显示出企业对当前市场的发展判断有一定改观。

1月2日周四，标普全球公布的数据显示，美国12月Markit制造业PMI终值好于预期，不过仍略低于11月的水平，继续陷入萎缩。美国12月Markit制造业PMI终值49.4，预期48.3，初值48.3，11月前值为49.7，去年同期为47.9。50为荣枯分界线。

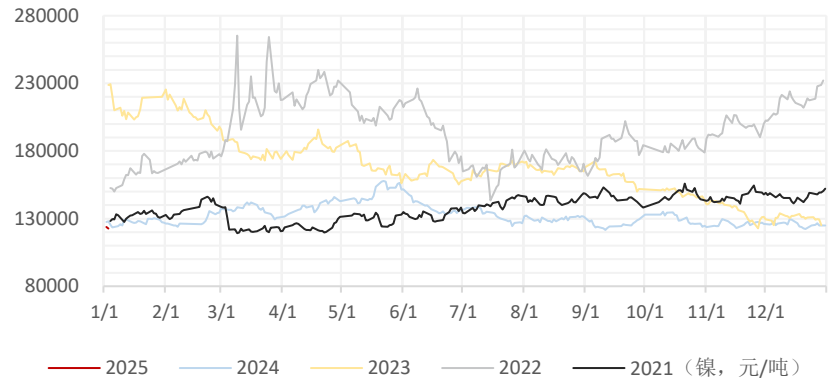
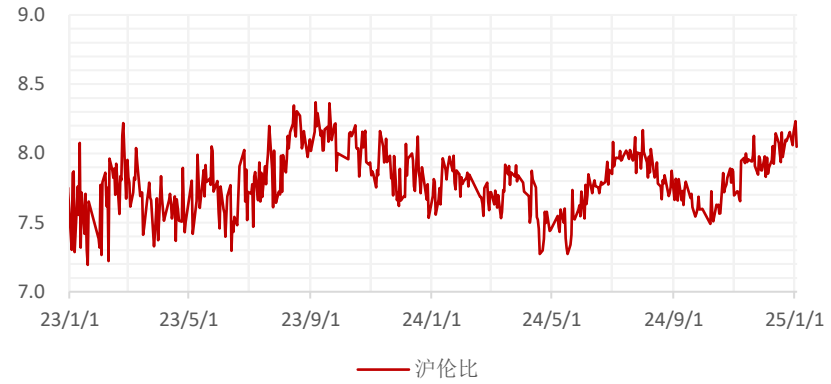
据Mysteel统计，2024年12月国内43家不锈钢厂粗钢预估产量335.07万吨，月环比增加3.22万吨，增幅0.97%，同比增加13.07%，其中：200系97.42万吨，月环比减少2.31万吨，减幅2.32%，同比增加10.96%；300系177.29万吨，月环比减少1.38万吨，减幅0.77%，同比增加8.97%；400系60.36万吨，月环比增加6.91万吨，增幅12.93%，同比增加31.68%。

2025年1月国内43家不锈钢厂粗钢排产284.25万吨，月环比减少15.17%，同比增加3.71%，其中：200系74.9万吨，月环比减少23.12%，同比增加10.03%；300系151.78万吨，月环比减少14.39%，同比减少0.81%；400系57.57万吨，月环比减少4.62%，同比增加8.64%。

2025年1月2日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存89.5万吨，周环比下降0.92%。其中冷轧不锈钢库存总量55.28万吨，周环比下降0.96%，热轧不锈钢库存总量34.22万吨，周环比下降0.85%。本期全国主流不锈钢89仓库口径社会库存呈现窄幅降量，以300系和400系资源消化为主。本周市场到货不多，周内现货价格主稳运行，下游维持按需采购，年底商家以交付前期加工订单为主，资源消耗速度较上周有所放缓。

截止2024年12月31日，Mysteel调研全国高碳铬铁冶炼企业样本共177家，12月在产73家高碳铬铁生产企业。2024年12月高碳铬铁产量为64.94万吨，环比下降9.86%，同比增加1.96%。2024年1-12月国内高碳铬铁累计总产量为884.9万吨，同比增加21.1%。

期镍运行

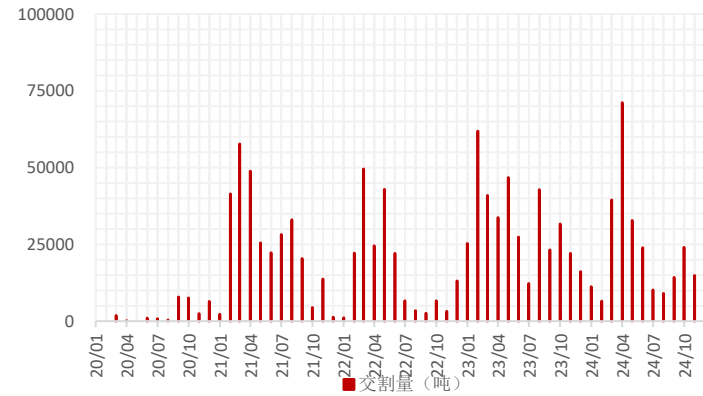
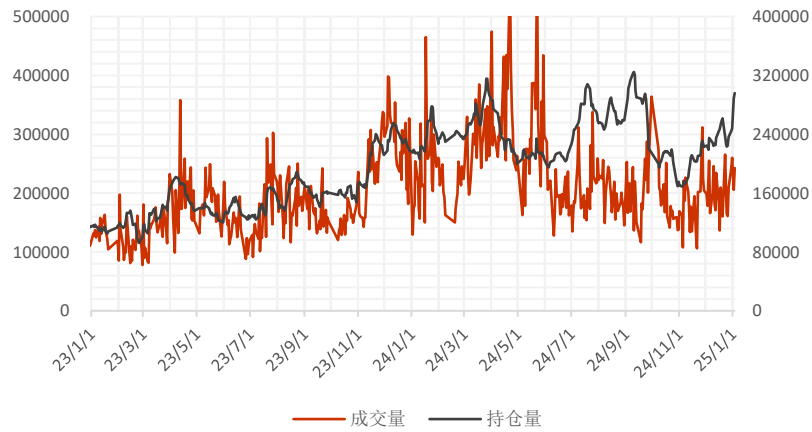
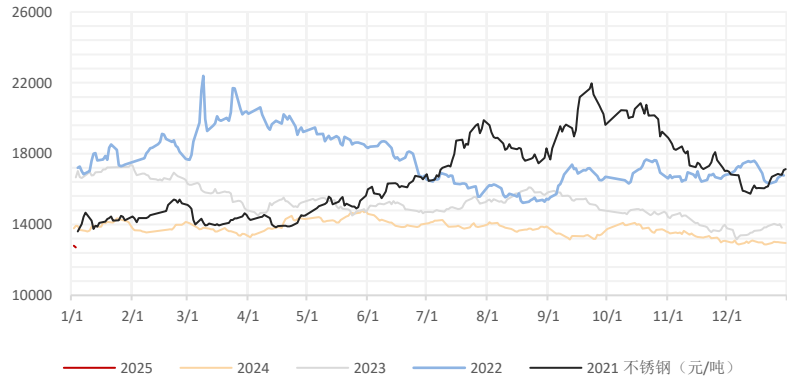


GUOLIAN FUTURES

数据来源: 钢联、iFinD、国联期货



沪不锈钢运行

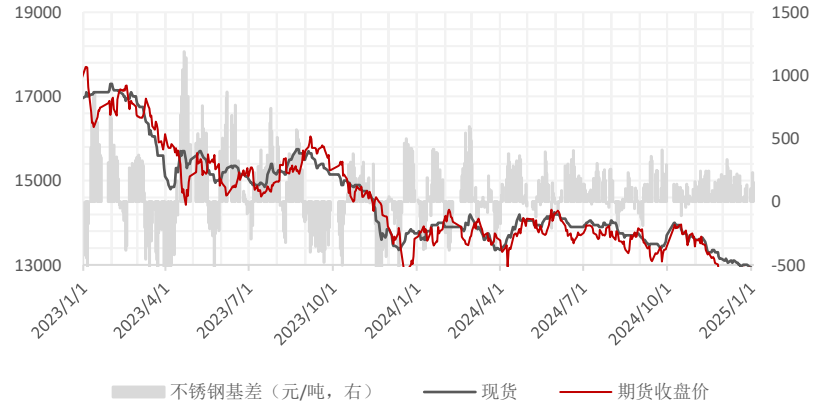
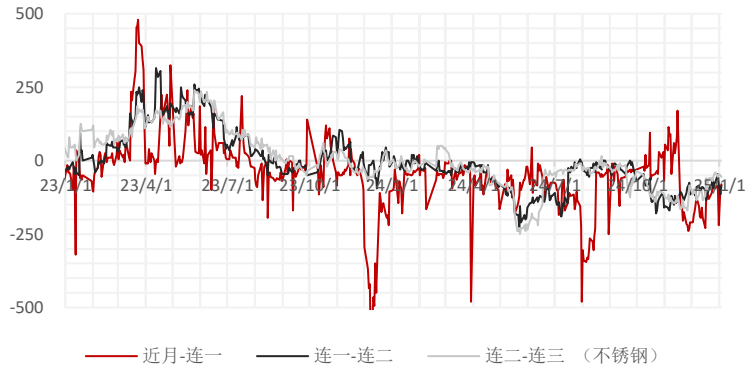
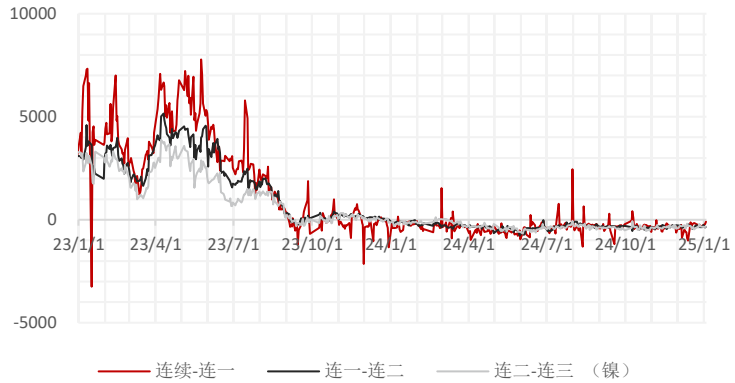


数据来源：钢联、iFinD、国联期货





基差、价差

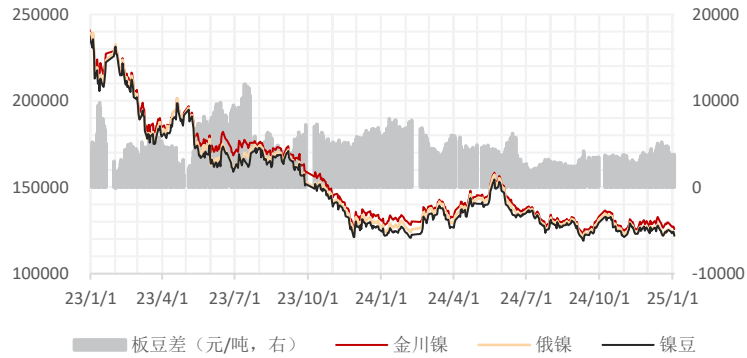


GL

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



镍现货运行

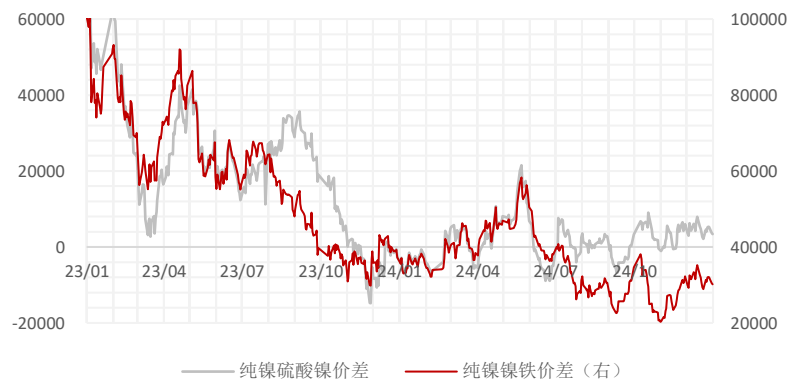
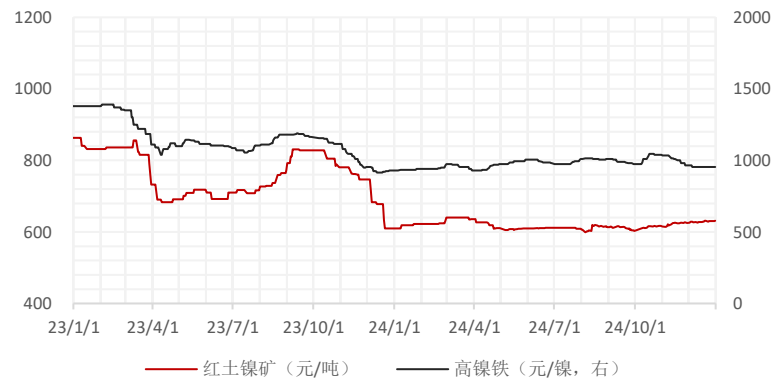


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

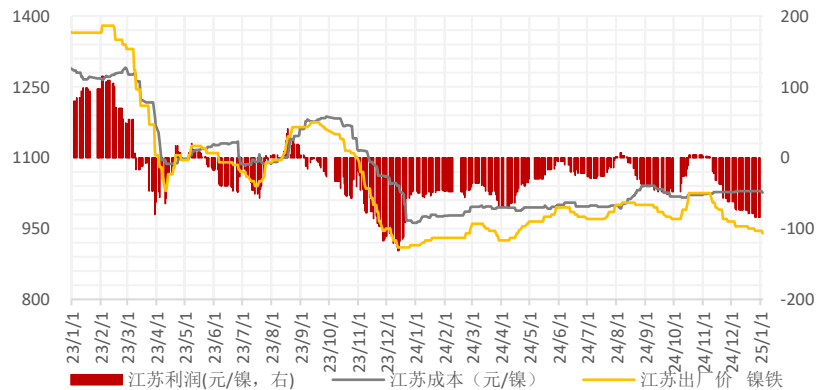
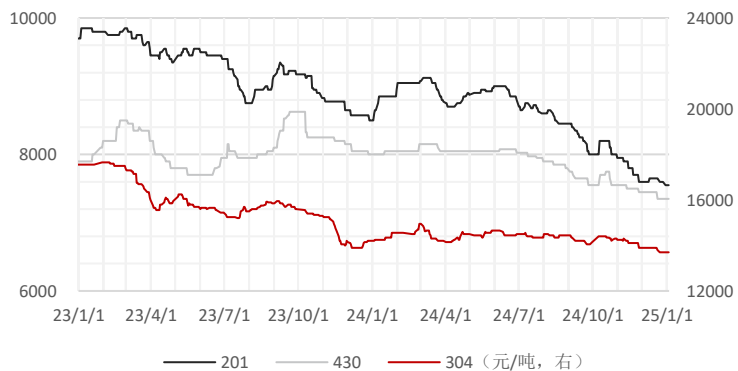


镍现货运行

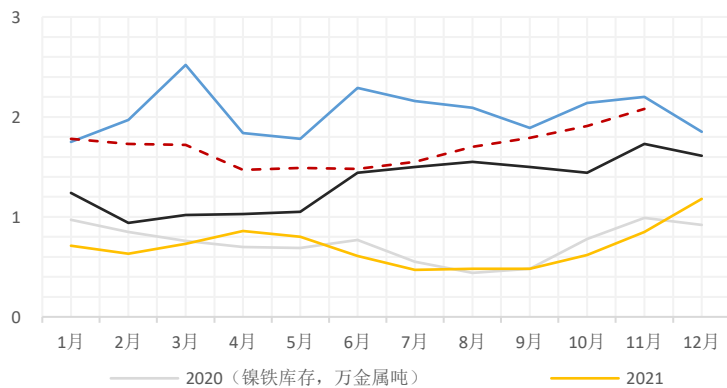
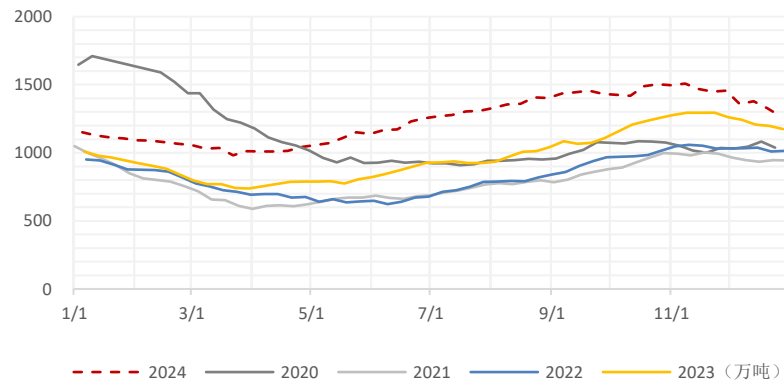
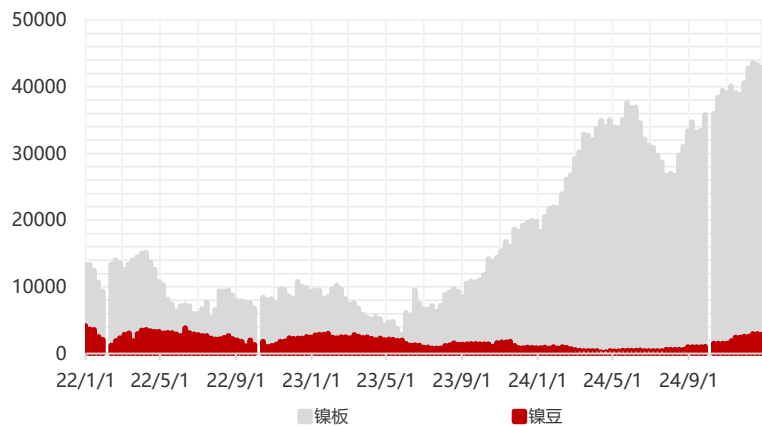
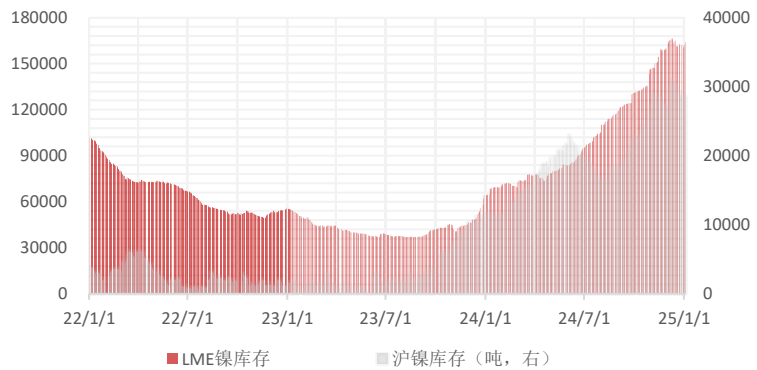




不锈钢现货运行

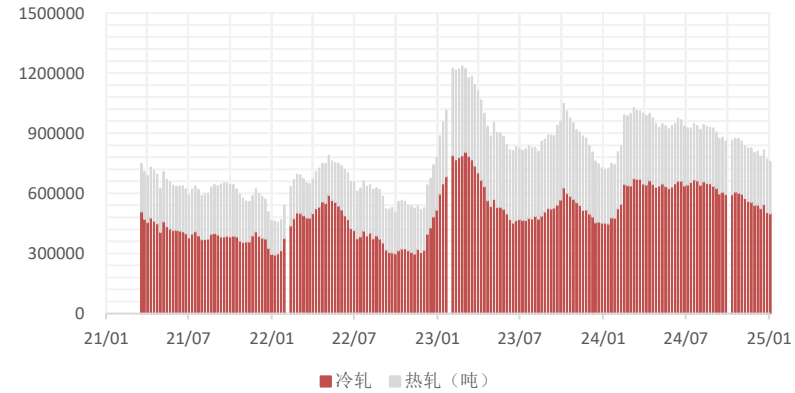
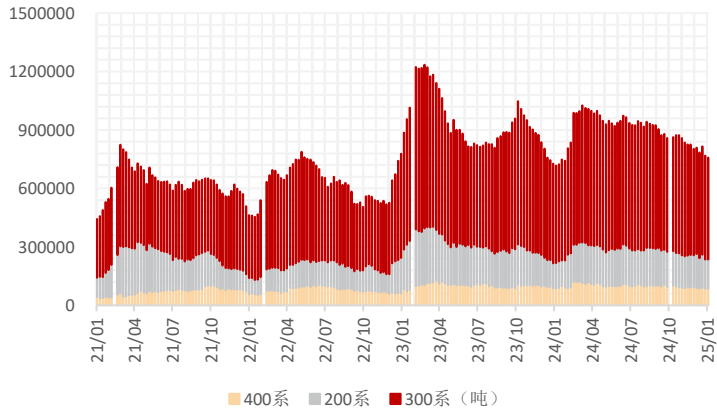
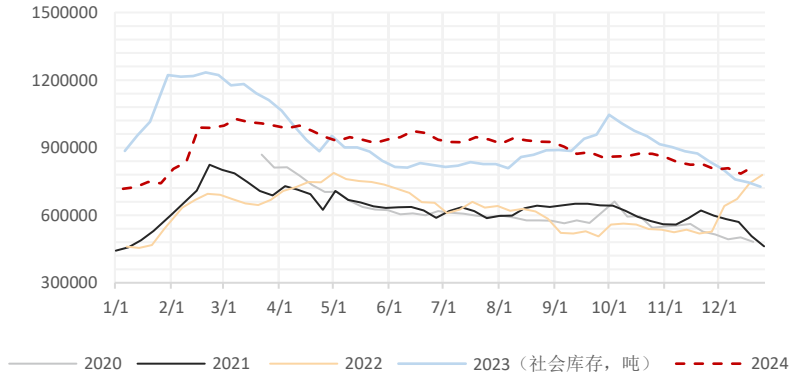
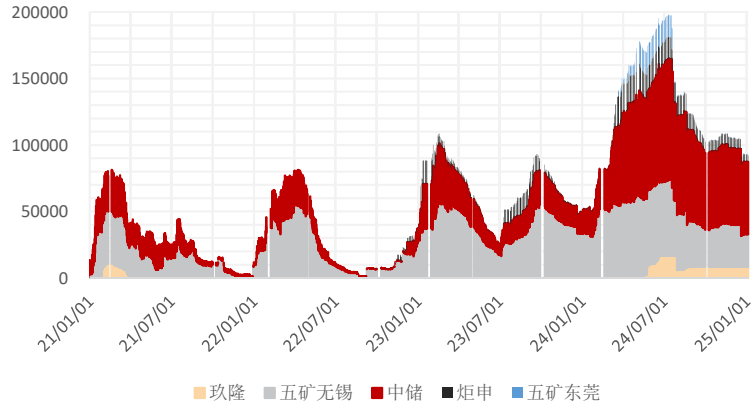


镍端库存





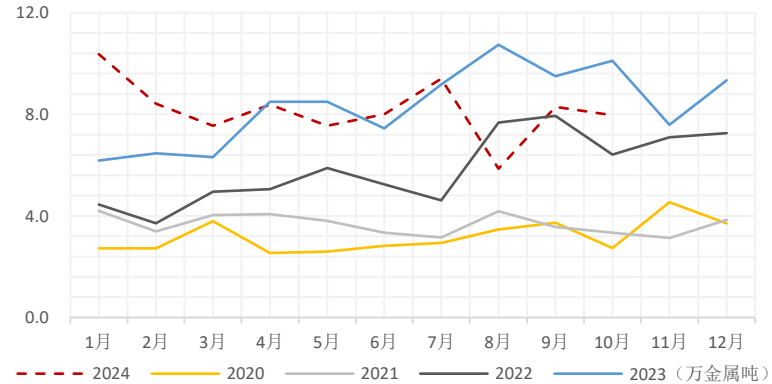
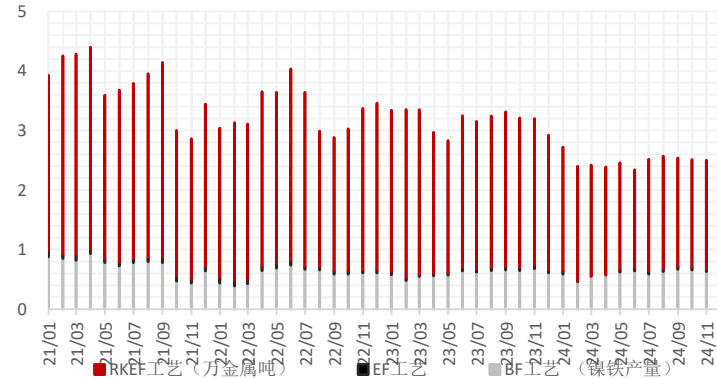
不锈钢库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

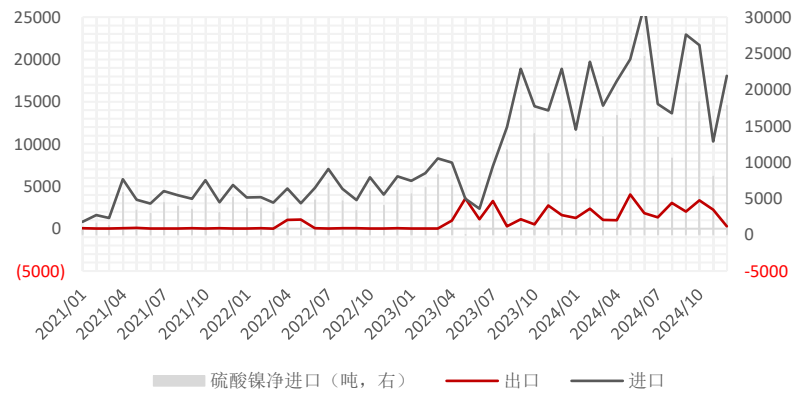
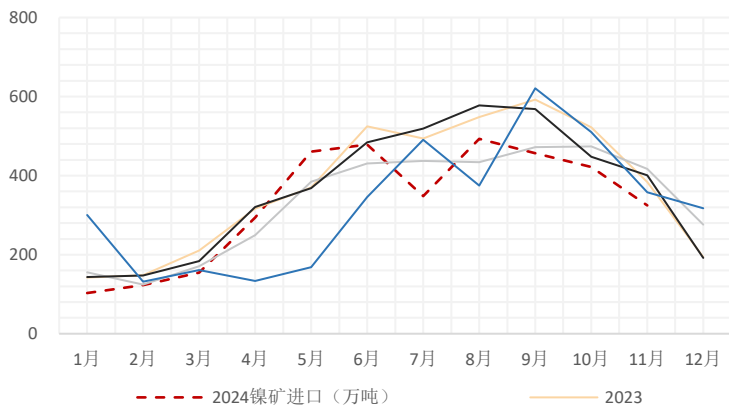
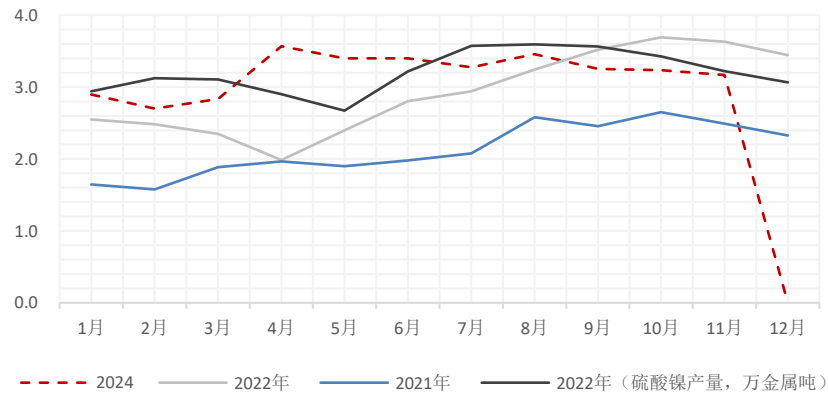
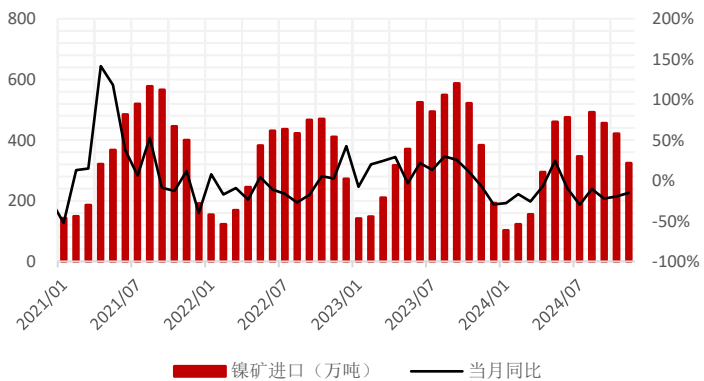


纯镍、镍铁产量和进出口





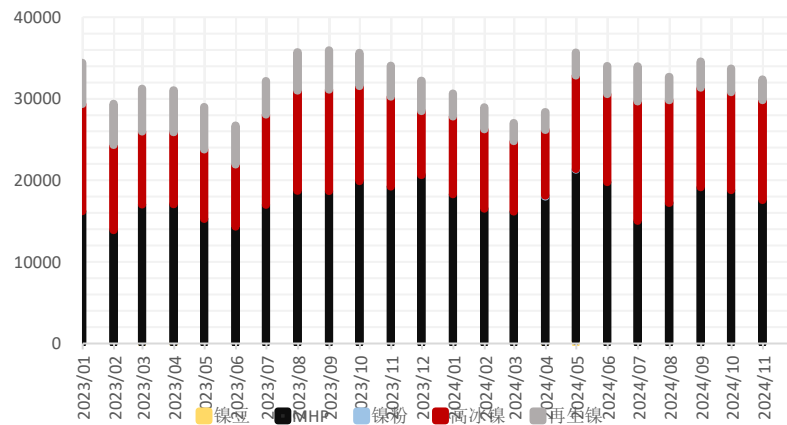
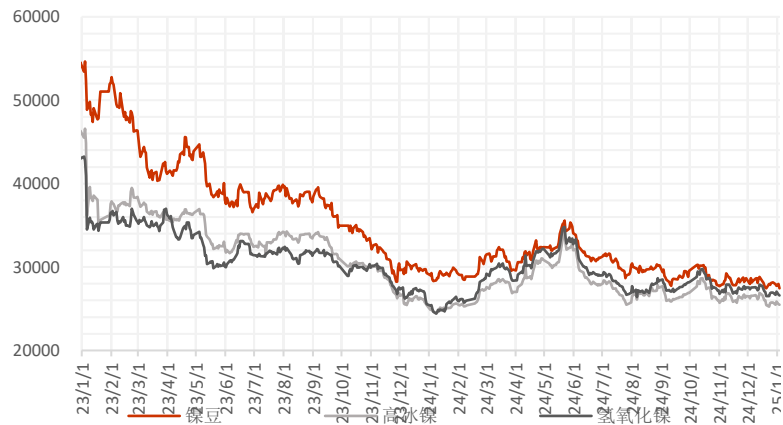
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡



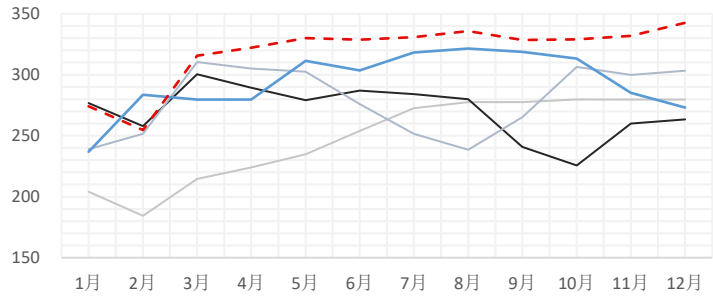
GU

进口盈亏 (右) 现货 到岸价

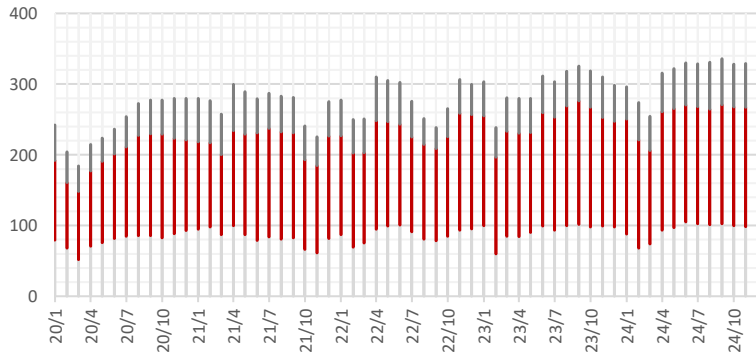
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



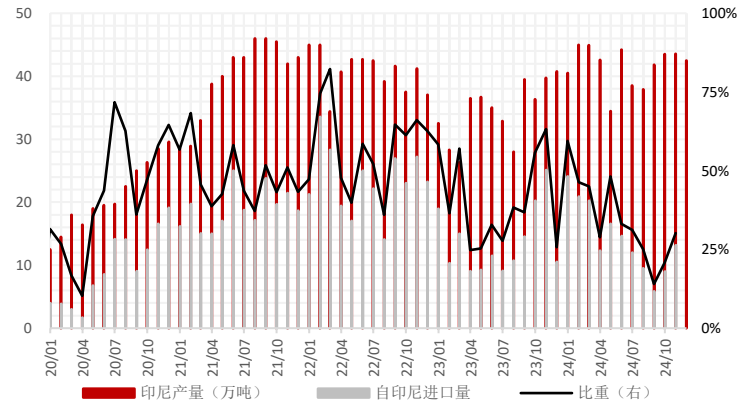
不锈钢产量、进出口



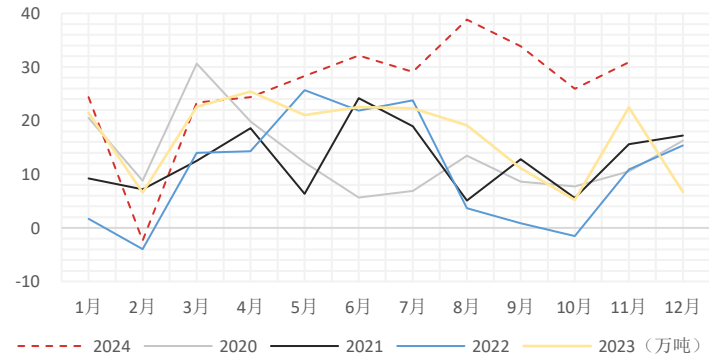
— 2020 — 2021 — 2022
 — 2023 (万吨) - - - 2024



■ 200系 ■ 300系 ■ 400系 (产量, 万吨)



■ 印尼产量 (万吨) ■ 自印尼进口量 — 比重 (右)

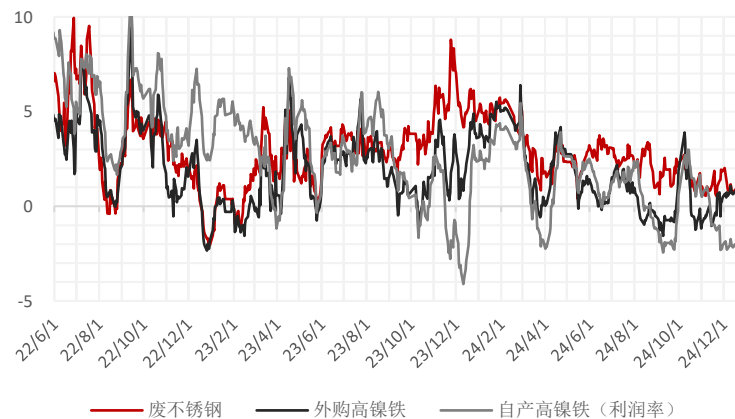
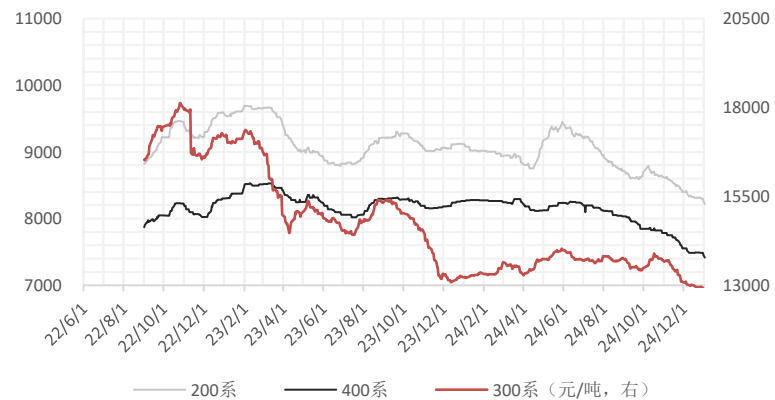
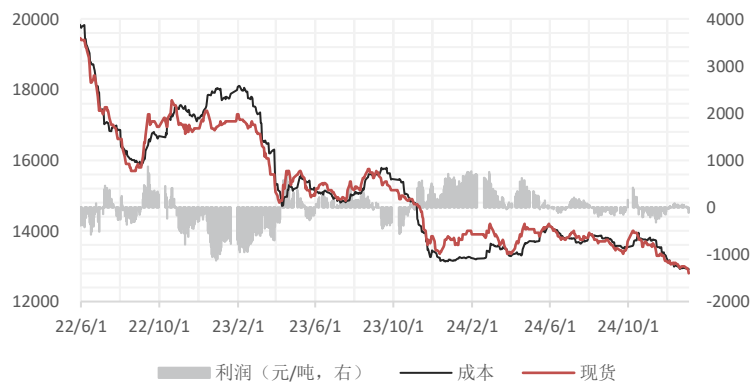
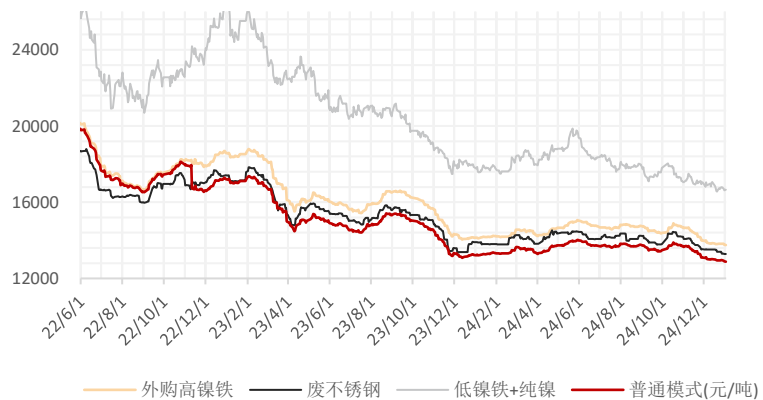


- - - 2024 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 (万吨)

GU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

不锈钢成本、利润

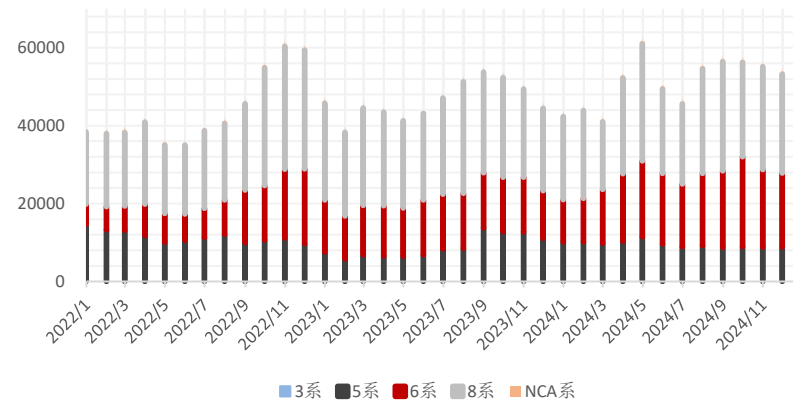
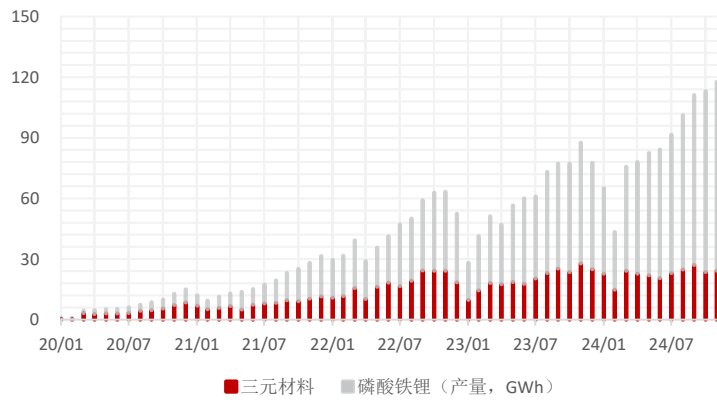
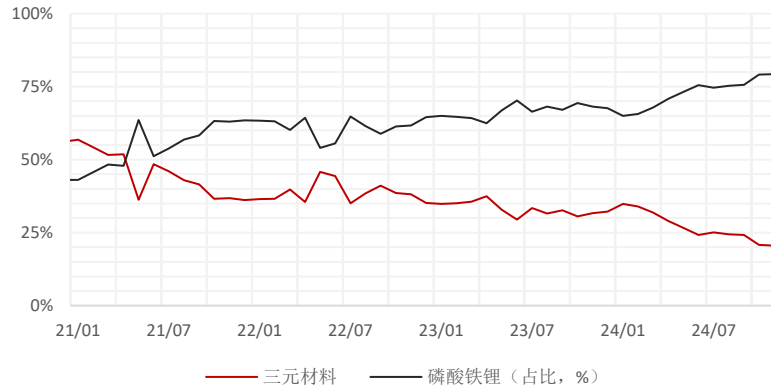
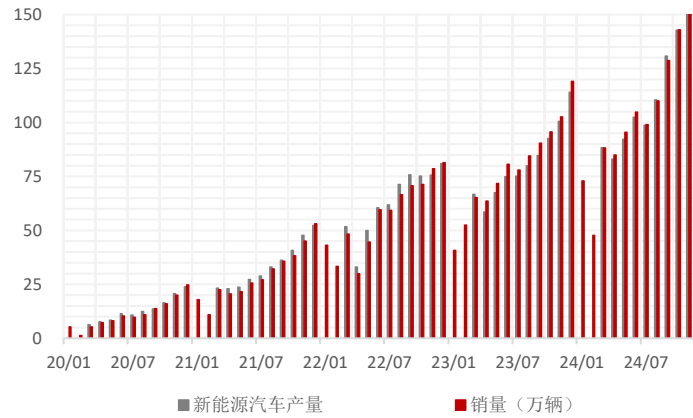


GU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



新能源消费

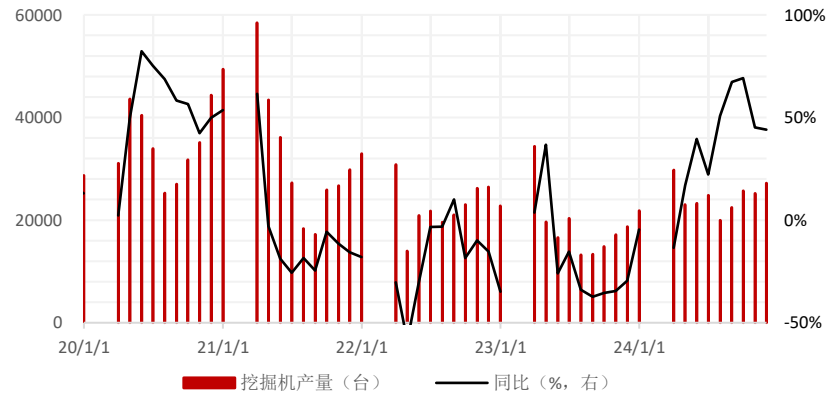
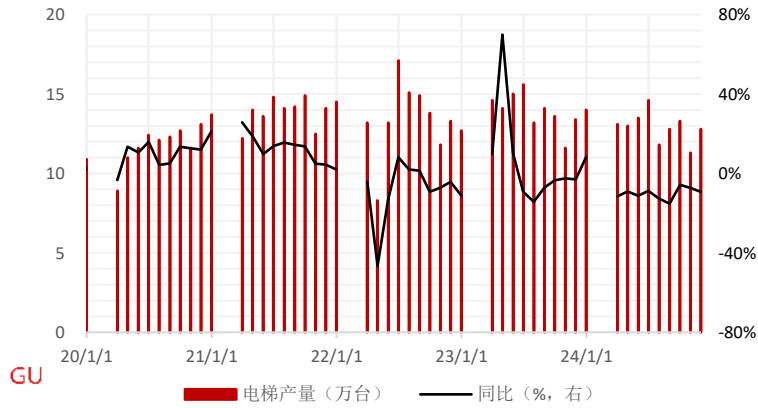
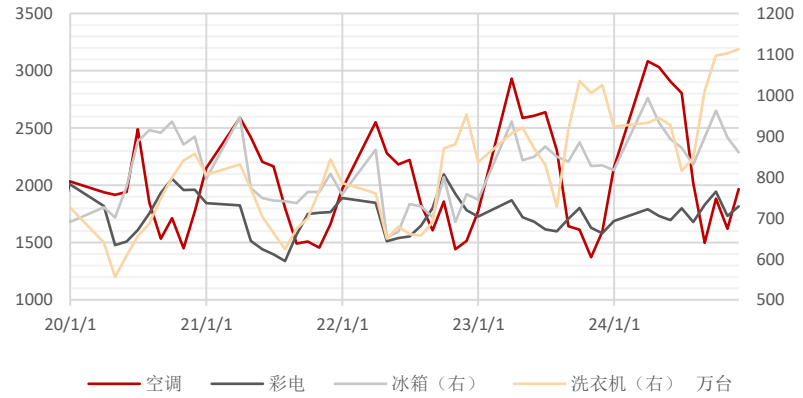
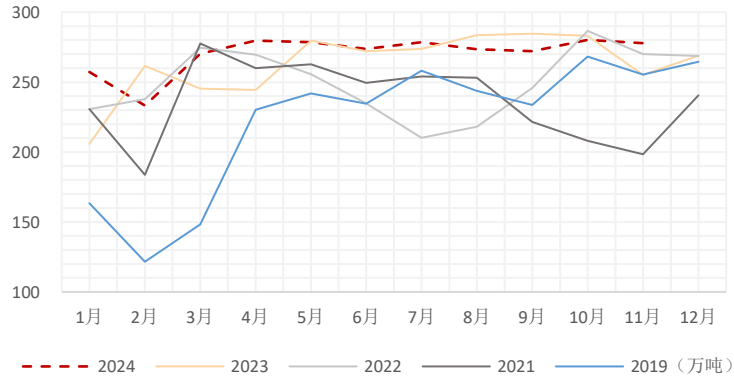


GU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

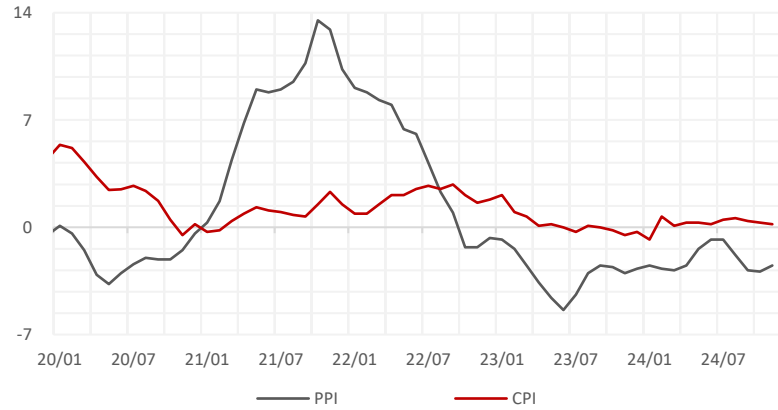
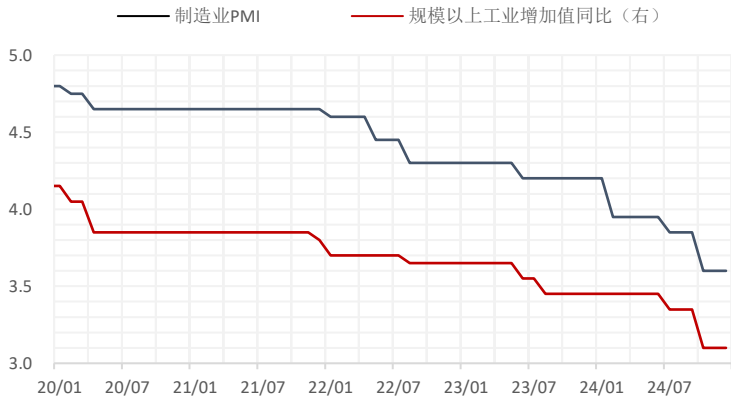
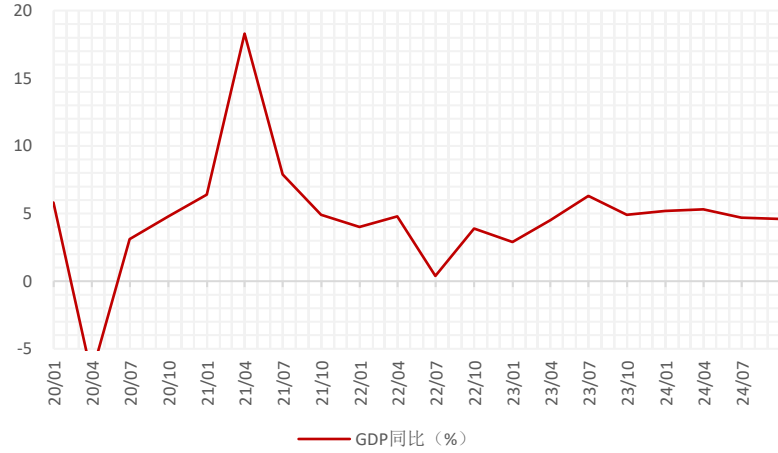
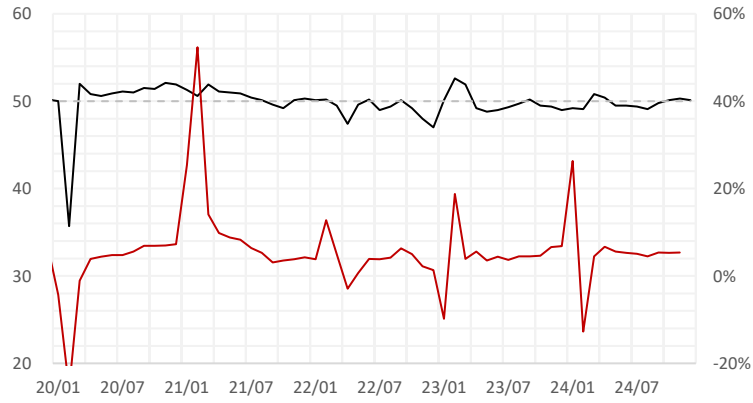


不锈钢消费



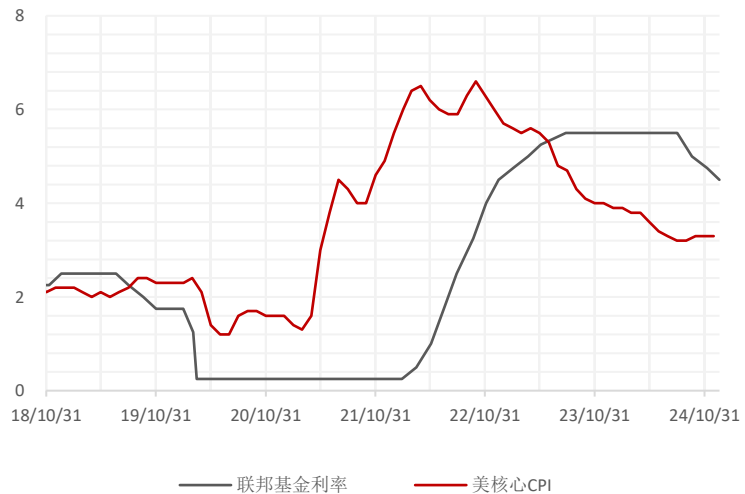
数据来源：钢联、iFinD、国联期货

国内经济数据



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