



镍不锈钢周报

春季行情初现端倪，节前或偏强运行

20250117

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125730-128800元/吨，周+2.15%。不锈钢主连本周运行区间13120-13340元/吨，周+0.91%。
运行逻辑	<p>宏观上，中国2024年GDP增长5%，四季度增长5.4%，显示国内经济运行中积极因素不断显现和累积。美国12月销售数据环比增速低于预期，激发市场对降息的乐观情绪。美元涨势放缓，有色金属整体偏强运行，但中线看美元上涨带来的压力不减。</p> <p>镍供应压力较大，纯镍12月国内产量增至3.47万吨。沪伦两市仓单近日小幅回落但仍在近年高位。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。不锈钢随着春节假期临近，钢厂排产出现回落，1月份排产环比下降约15%。虽然是季节性常规减产，但供应压力确实部分缓解。现货上镍不锈钢本周订单都不错，价格小涨，市场信心修复，备货节奏不突出但进行中。不锈钢库存本期小幅下降1.9%，仓单小幅去化但仍维持在10万吨之上。12月出口数据下周将出，我们预计镍不锈钢出口都将延续高位。</p> <p>镍不锈钢周内强势运行有前期盘面下行后风险偏好回归的原因，或也有宏观偏暖的原因。当然基本面触底后市场也累积了一些信心。周内，以原油为首的大宗上涨或也意味着春季行情端倪初现。</p>
策略	沪镍近日虽偏强运行，但仍在区间内运行，关注13万一线压力。不过，中线来看，春节前后或跟随躁动行情突破区间向上。不锈钢在宏观暖风和困境反转中迎来上涨，盘面短线或持续震荡偏强运行。



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		中国2024年全年GDP增长5%，四季度增长5.4%。12月规模以上工业增加值同比增长6.2%，全年同比增长5.8%。12月社会消费品零售总额同比增速反弹至3.7%，全年增长3.5%。2024年城镇固定资产投资同比增长3.2%。2024年全国房地产开发投资同比下降10.6%。
		美国12月核心CPI意外降温。12月美国CPI同比+2.89%，预期+2.9%，前值+2.75%；核心CPI同比+3.24%，预期+3.3%，前值+3.32%。
供应	利空	12月国内精炼镍产量3.47万吨，环比+3.72%，同比+42.39%。12月中国&印尼镍生铁金属量17.2万吨，环比+4.68%，同比+13.19%。
	利空	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	沪镍仓单周增1752吨至35327吨，+5.22%。伦镍库存周增4590吨至169494吨，周+2.78%。沪镍期货库存本周增100吨至27658吨，周+0.36%。
	利多	截至1月17日，全国不锈钢社会总库存84.19万吨，环比-1.90%。其中冷轧52.59万吨，环比-0.97%。热轧31.61万吨。环比-3.41%。不锈钢仓单周内降3973吨至88702吨，-4.29%。
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655，低于近一年均值820。不锈钢当前基差-250，低于近一年均值105。



03 资讯数据

资讯与数据

国家统计局，初步核算，全年国内生产总值1349084亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。分产业看，第一产业增加值91414亿元，比上年增长3.5%；第二产业增加值492087亿元，增长5.3%；第三产业增加值765583亿元，增长5.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.3%，二季度增长4.7%，三季度增长4.6%，四季度增长5.4%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.6%。中国2024年第四季度GDP同比增长5.4%，预期增5%，第三季度增速为4.6%。

中国2024年12月规模以上工业增加值同比增长6.2%，预期增5.5%，11月增5.4%；环比，规模以上工业增加值比上月增长0.64%。2024年，规模以上工业增加值比上年增长5.8%。

央行发布数据，初步统计，2024年全年社会融资规模增量累计为32.26万亿元，比上年少3.32万亿元。2024年末社会融资规模存量为408.34万亿元，同比增长8%。12月末，广义货币(M2)余额313.53万亿元，同比增长7.3%。2024年1-12月份新增人民币贷款18.09万亿元人民币；12月末，人民币贷款余额255.68万亿元，同比增长7.6%。12月末人民币存款余额302.25万亿元，同比增长6.3%。

中国2024年12月社会消费品零售总额45172亿元，同比增长3.7%，预期增3.49%，11月增3.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额39509亿元，增长4.2%。2024年，社会消费品零售总额487895亿元，比上年增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额437581亿元，增长3.8%。

中国2024年房地产开发投资同比下降10.6%，预期降10.4%，1-11月降10.4%；新建商品房销售额下降17.1%，其中住宅销售额下降17.6%；房地产开发企业到位资金下降17.0%。2024年12月份，房地产开发景气指数为92.78。

国家统计局：总的来看，2024年国民经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进，中国式现代化迈出新的坚实步伐；下一阶段，要进一步深化改革开放，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好。



03 资讯和数据

资讯与数据

中国2024年固定资产投资514374亿元，同比增长3.2%，预期增3.4%，1-11月增3.3%。其中，民间固定资产投资257574亿元，下降0.1%。从环比看，12月份固定资产投资增长0.33%。

美联储理事沃勒：12月份的通胀数据表现非常良好；如果数据继续如此发展，有理由认为今年上半年可能会降息；不能排除三月降息的可能性；如果数据表现良好，今年可能会有三到四次降息。

美国2024年12月零售销售环比升0.4%，为2024年8月以来新低，预期升0.6%，前值升0.7%；核心零售销售环比升0.4%，预期升0.4%，前值升0.2%。

美国上周初请失业金人数21.7万人，预期21万人，前值从20.1万人修正为20.3万人；四周均值21.275万人，前值从21.3万人修正为21.35万人。截至1月4日当周续请失业金人数185.9万人，预期187.1万人，前值从186.7万人修正为187.7万人。

欧洲央行周四公布的12月会议纪要显示，政策制定者上月得出结论，欧洲央行需要谨慎而渐进地降息，但未来可能会进一步放松政策。欧洲央行在上月连续第三次降息，并表示，鉴于通胀放缓，将进一步放宽政策，不过降息的时机和速度仍有待讨论。

美国2024年12月CPI同比涨幅继续反弹，但核心CPI同比涨幅出现回落。美国2024年12月CPI同比上涨2.9%，与市场预期的2.9%持平，前值为2.7%；核心CPI同比上涨3.2%，低于市场预期的3.3%，前值为3.3%。环比看，美国2024年12月CPI上涨0.4%，与市场预期的0.4%持平，前值为0.3%；核心CPI上涨0.2%，低于市场预期的0.3%，前值为0.3%。



03 资讯和数据

资讯与数据

2025年1月16日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存88.97万吨，周环比下降1.65%。其中冷轧不锈钢库存总量55.77万吨，周环比下降0.67%，热轧不锈钢库存总量33.2万吨，周环比下降3.25%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会库存呈现降量，以200系、400系资源消化为主。本周到货不多，由于临近春节假期，市场商户出货情绪也有所放缓，多数处于节前收尾工作，因此全国不锈钢社会库存呈现窄幅降量。

从Mysteel调研的不锈钢冷轧投产及规划投产项目来看，预计2025年国内不锈钢冷轧产量同比增加111万吨，增幅7%（低于2024年增幅）。从投产项目的系别来看，200系、300系和400系均有涉及，预计产量增加以300系和400系为主。

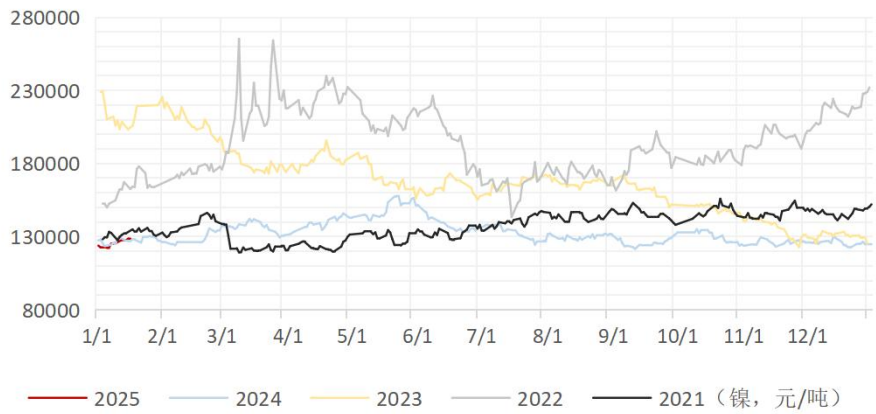
据外电1月15日消息，世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年11月，全球精炼镍产量为30.26万吨，消费量为28.71万吨，供应过剩1.55万吨。2024年1-11月，全球精炼镍产量为321.81万吨，消费量为309.35万吨，供应过剩12.45万吨。2024年11月，全球镍矿产量为29.63万吨。2024年1-11月，全球镍矿产量为332.2万吨。

印尼镍产品进出口情况：2024年11月印尼镍矿进口量97.44万吨，环比减少48.89%，同比增加802.68%；其中进口自菲律宾91.64万吨，占比94.04%。印尼11月镍铕出口量4.65万实物吨，环比增加137.57%，同比增加113.44%；其中出口到中国3.64万实物吨，占比78.32%。2024年11月镍湿法中间产品出口量20.68万实物吨，环比增加100.82%，同比增加65.70%；其中出口到中国20.68万实物吨，占比100.00%。11月硫酸镍出口量1.88万实物吨，环比增加45.88%，同比增加79.69%；其中出口到中国1.88万实物吨，占比100.00%。2024年11月精炼镍出口量0.14万吨，环比减少67.66%，同比增加178839.68%。

麦格理集团警告称，印尼镍矿潜在的减产，可能导致全球镍市场供应减少逾三分之一。据悉印尼政府正在考虑大幅削减镍矿配额，镍矿产量或从24年的2.72亿吨降至今年1.5亿吨。这比预测减少40%，导致电池金属供应大幅减少。分析表明减产给镍价构成巨大上行风险，突显印尼镍产量在全球市场重要性。虽认为不太可能出现如此大幅的减产，但它承认，低于预期的矿山产量会给价格带来另一个上行风险。麦格理称，印尼矿山产量仍是影响镍价的关键因素。印尼占全球镍产量一半以上，由于政府限制，去年难以满足需求，导致从菲律宾的镍进口量达到创纪录水平。



期镍运行

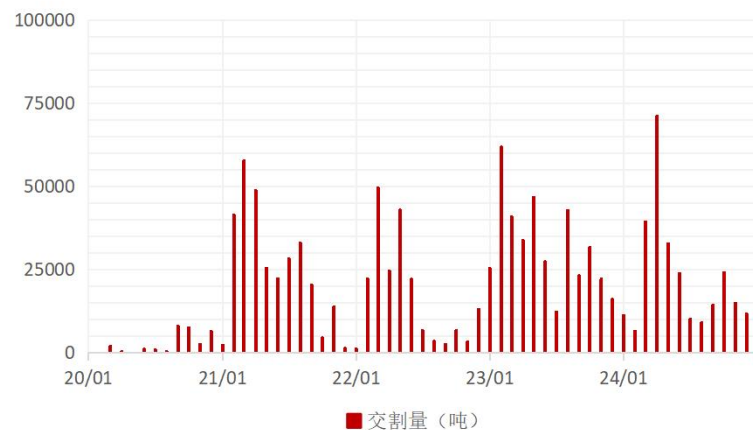
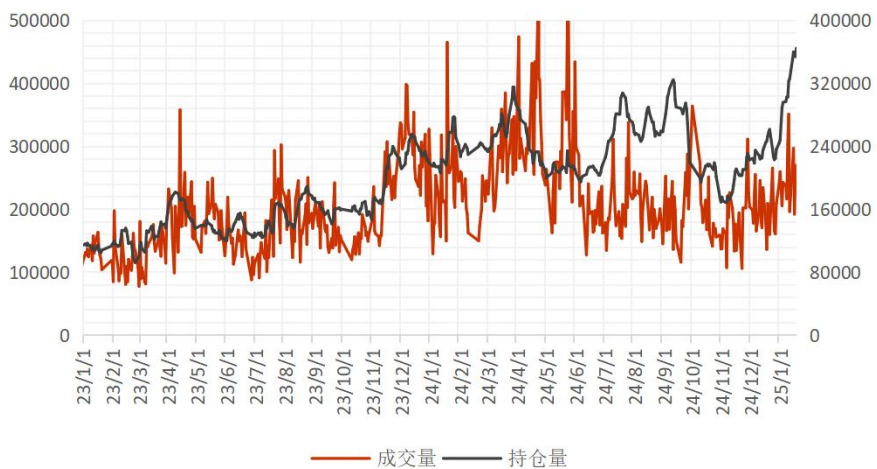
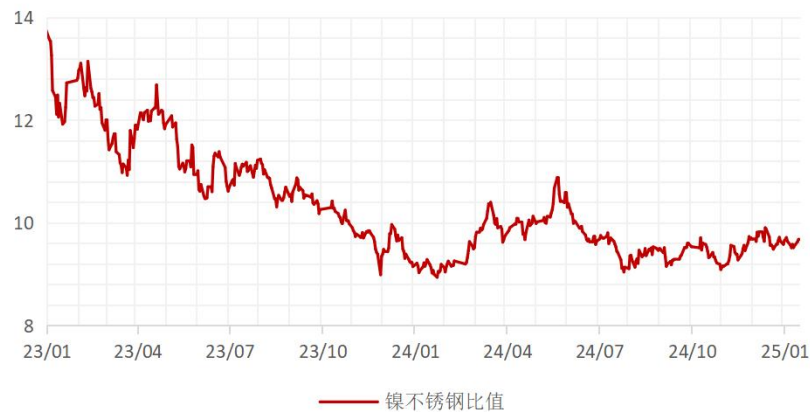
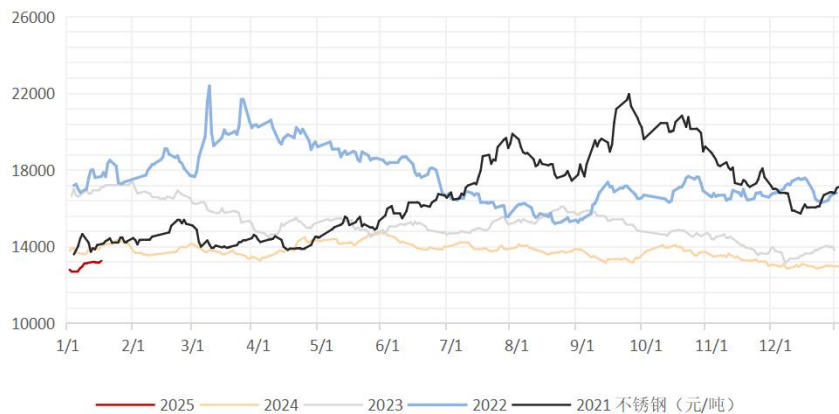


GUOLIAN FUTURES

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



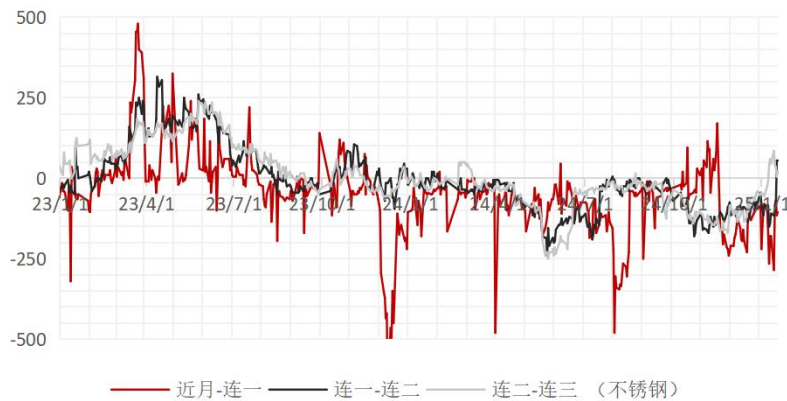
沪不锈钢运行



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



基差、价差

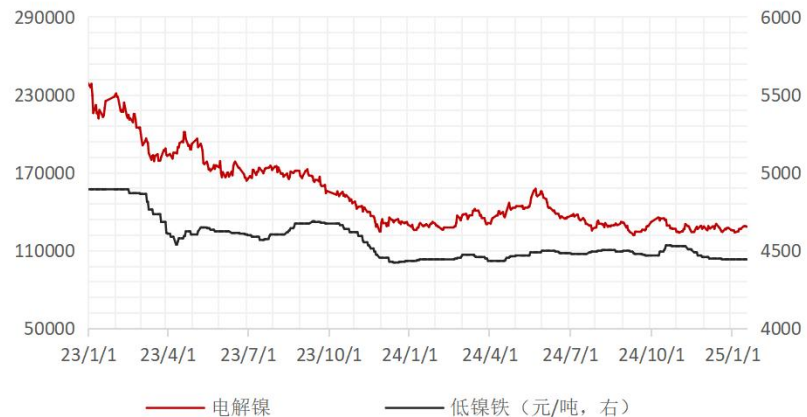
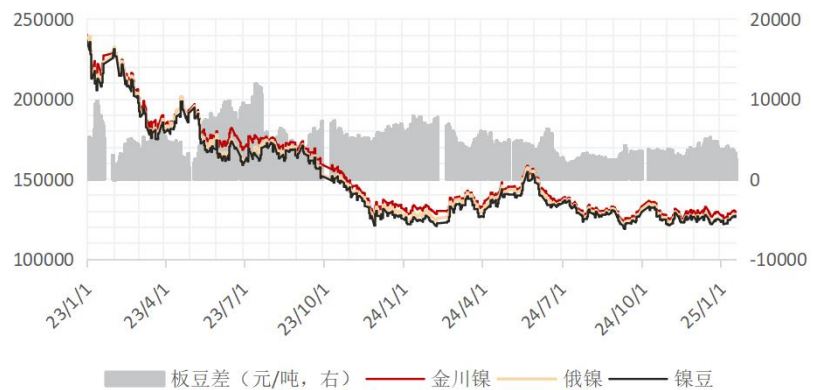


GL

数据来源：钢联、iFinD、国联期货

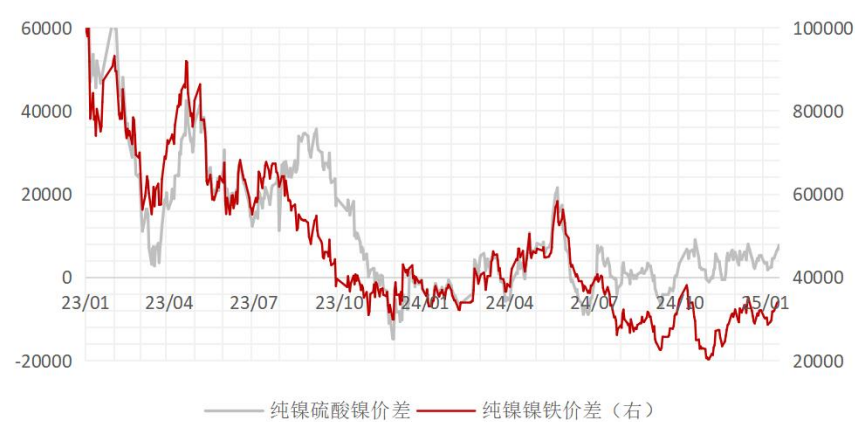


镍现货运行



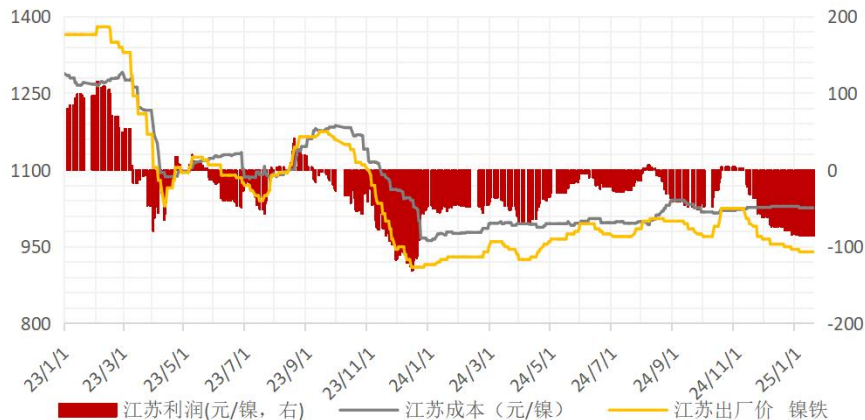
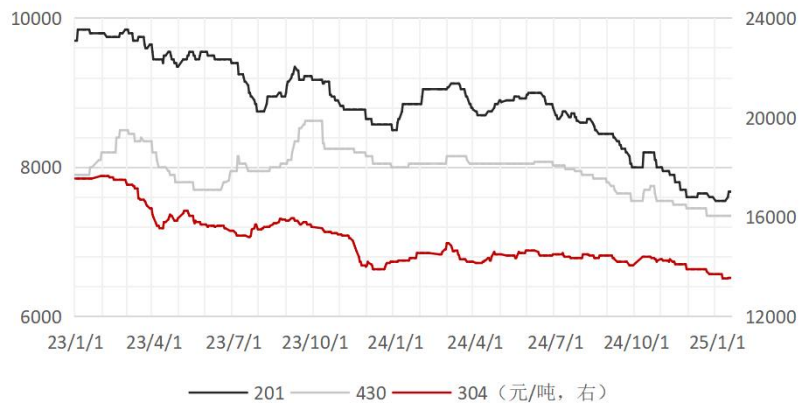


镍现货运行



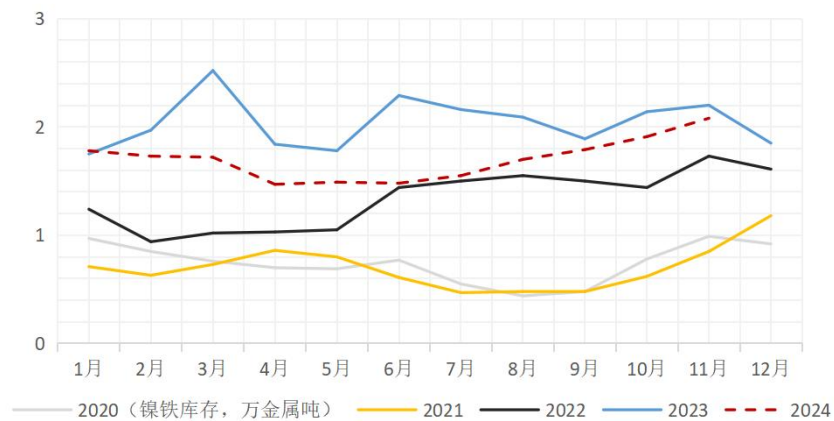
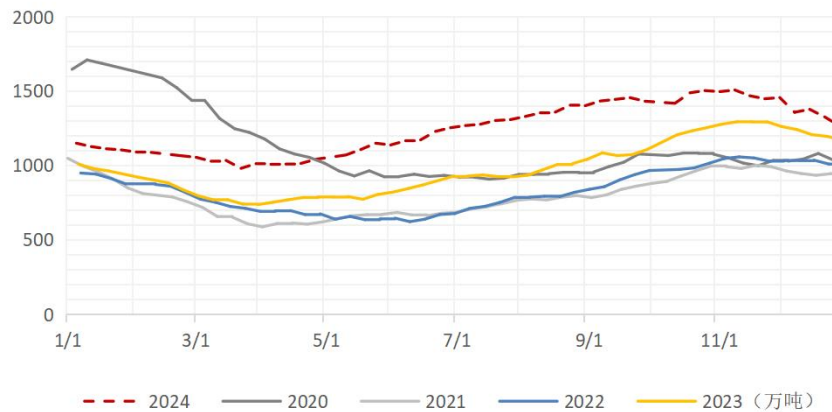
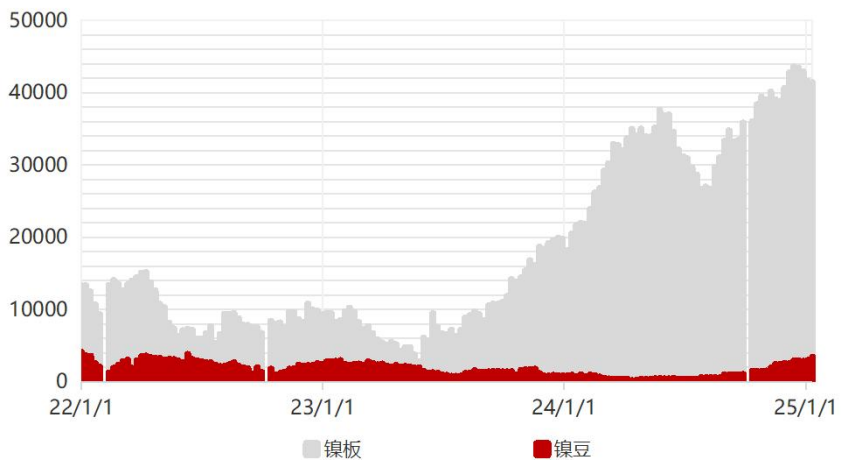


不锈钢现货运行



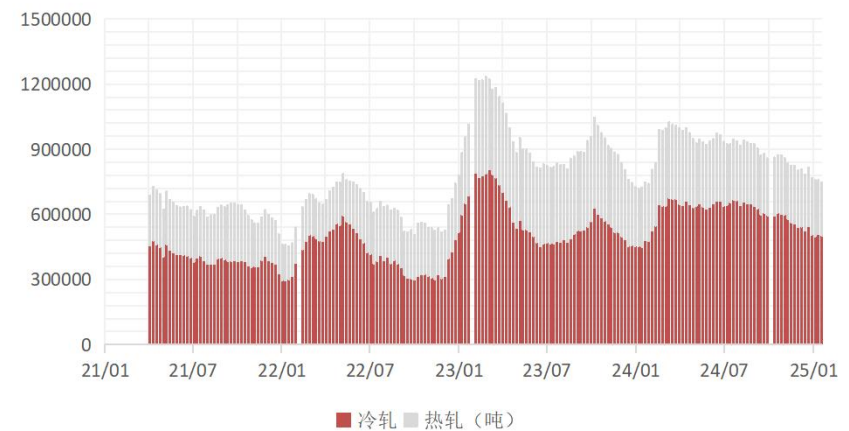
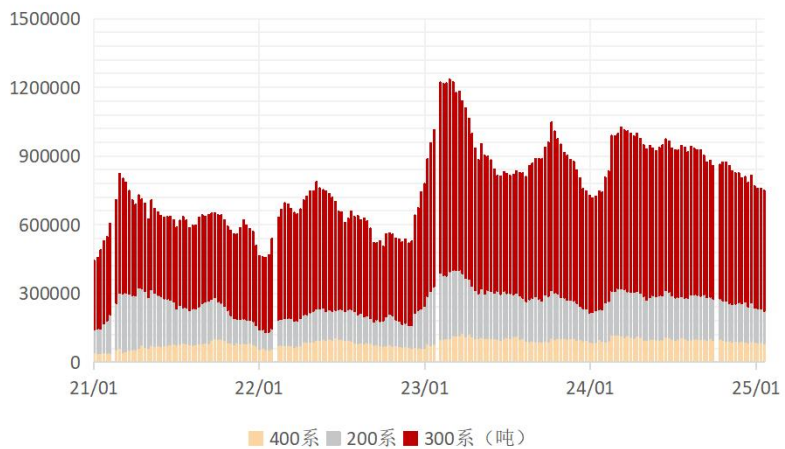
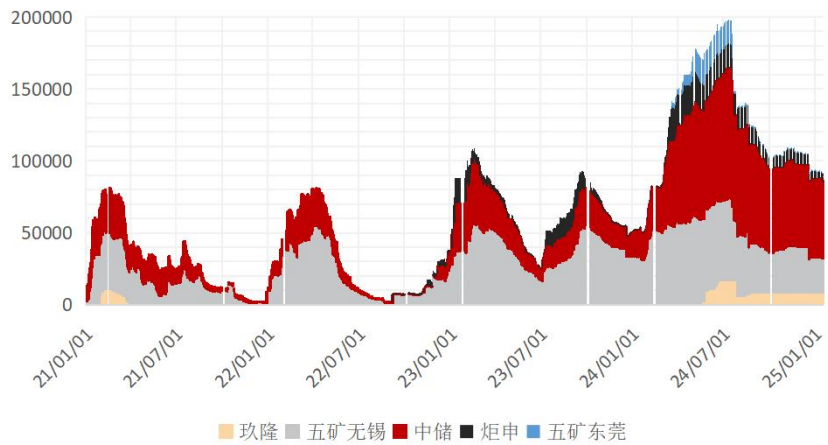


镍端库存





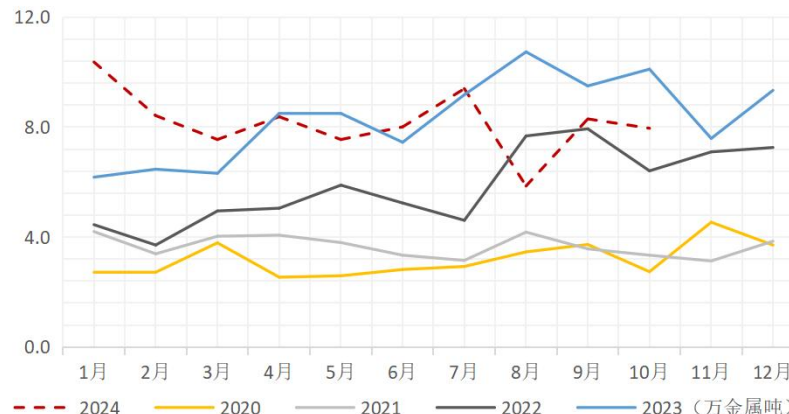
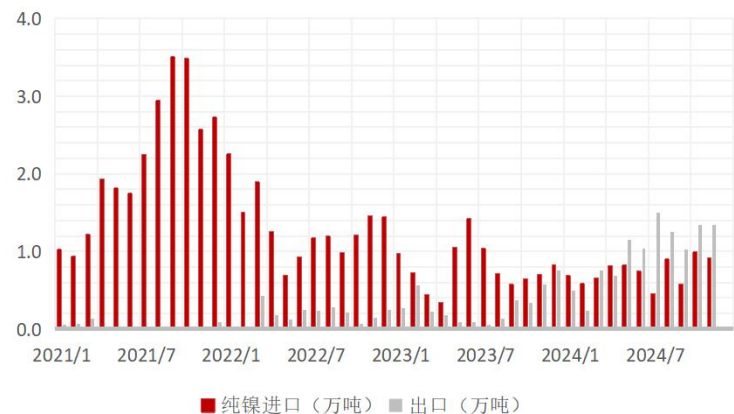
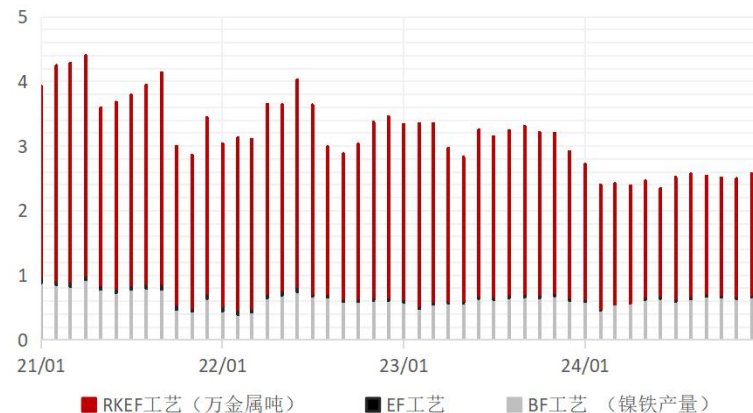
不锈钢库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

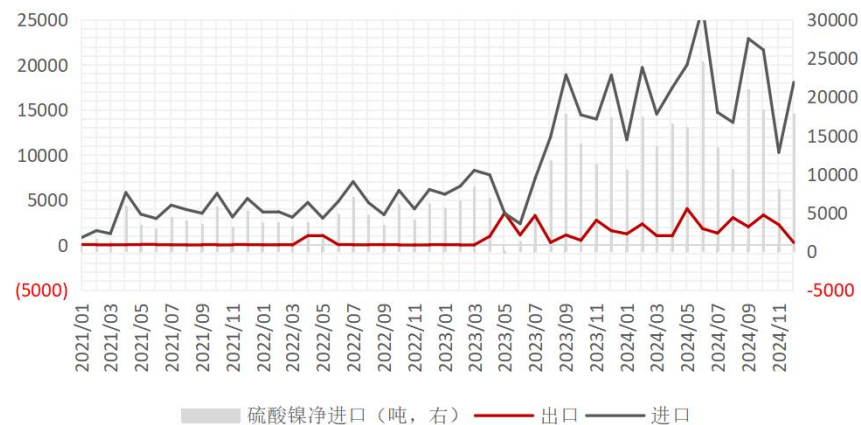
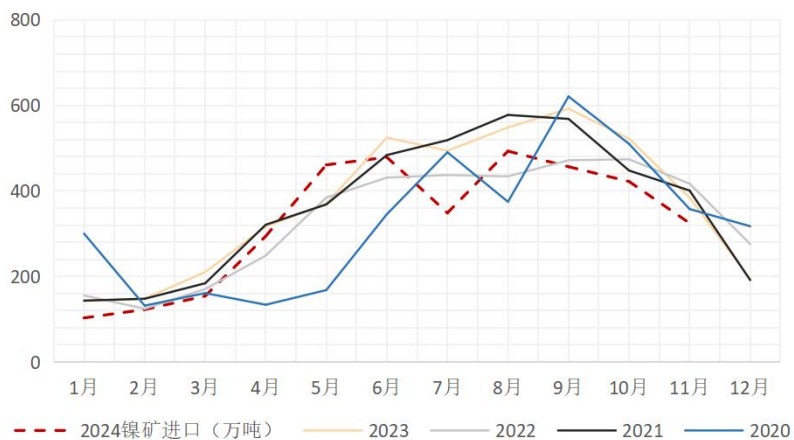
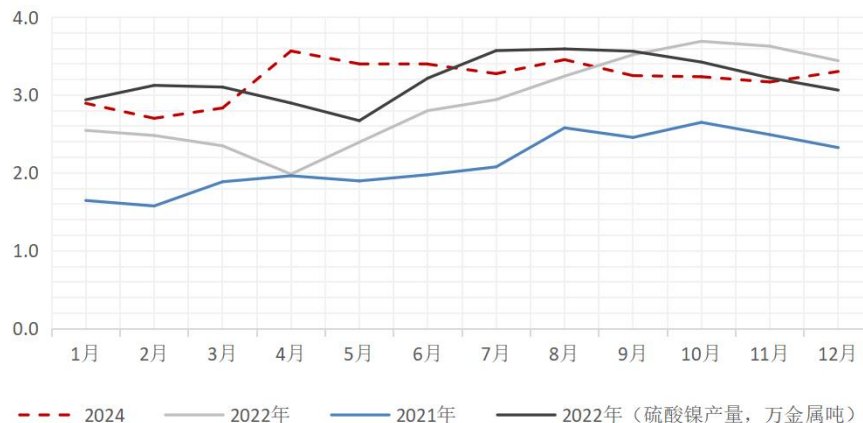
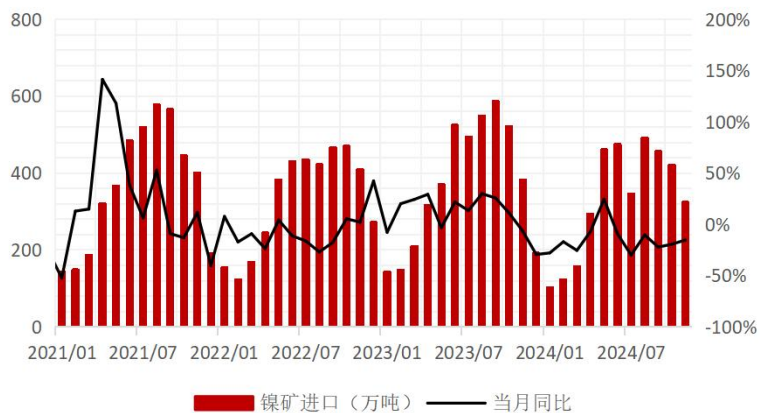


纯镍、镍铁产量和进出口





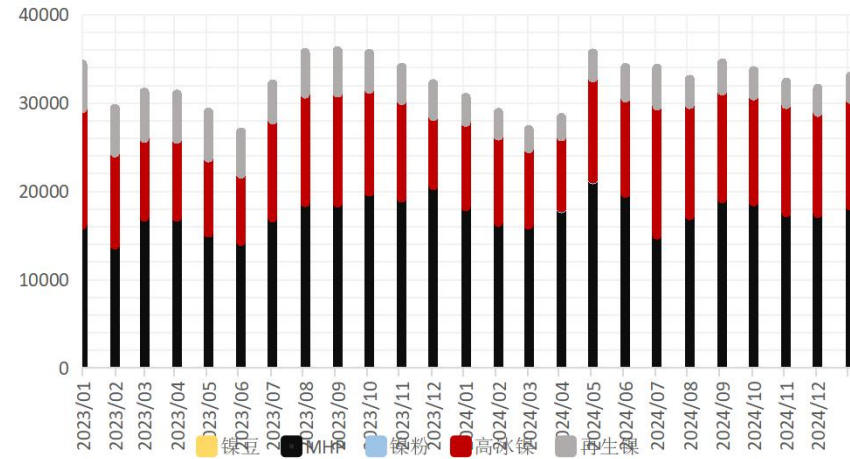
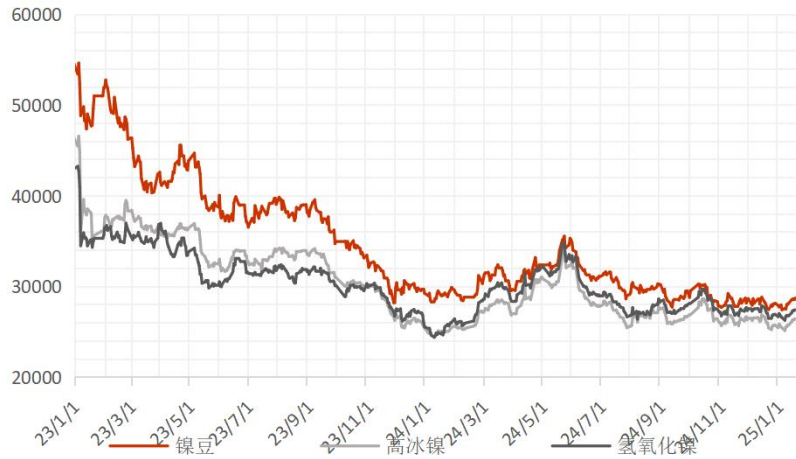
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



纯镍进口盈亏、供需平衡

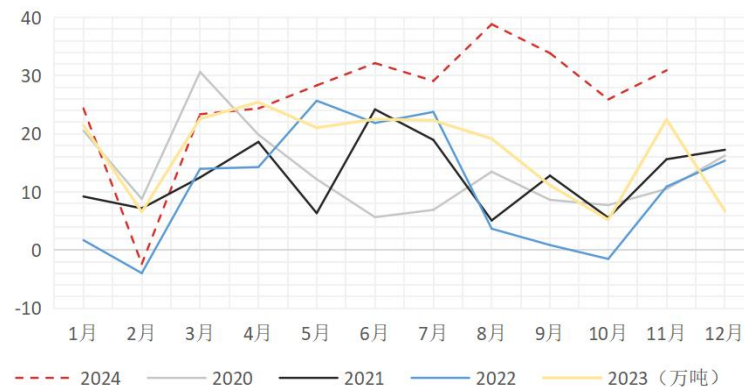
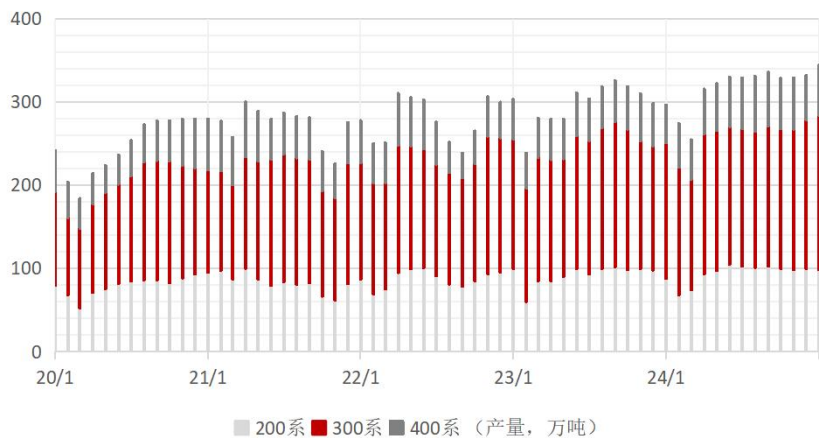
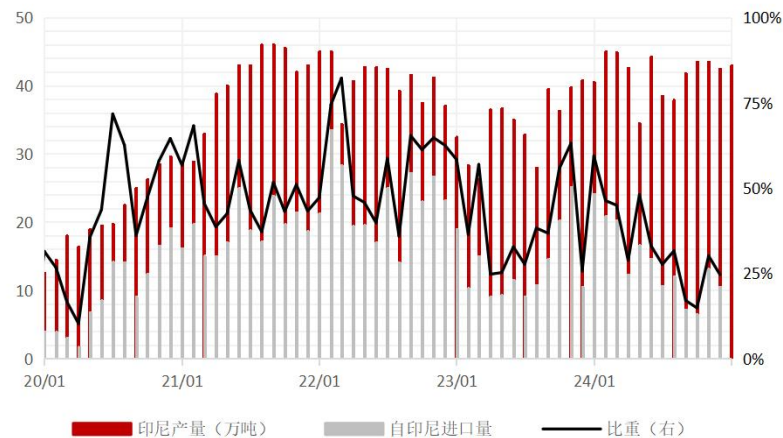
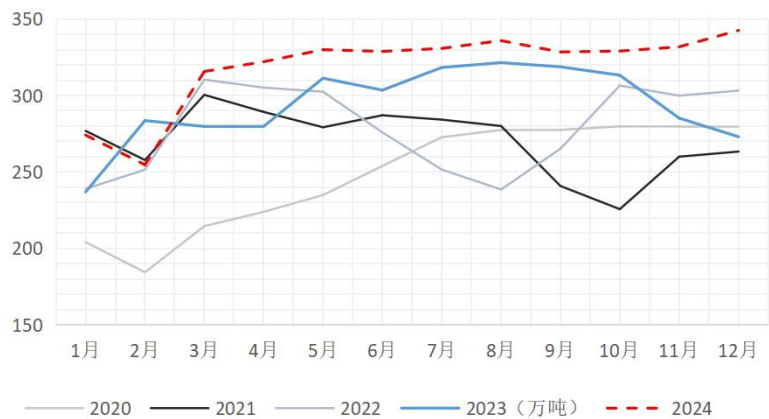


GU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



不锈钢产量、进出口

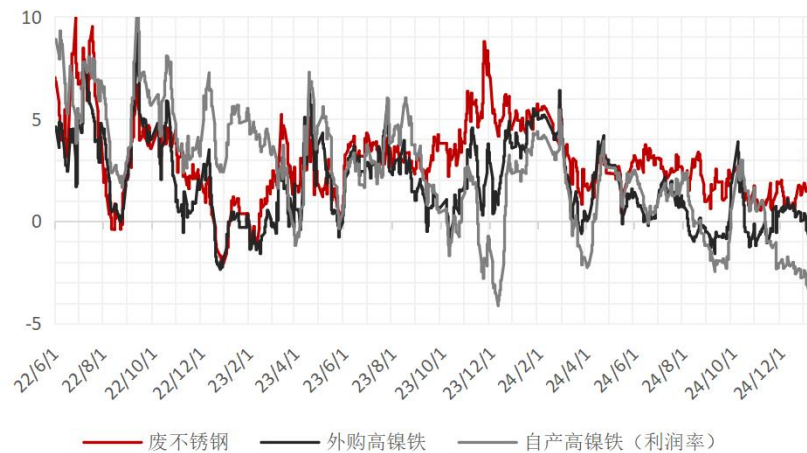
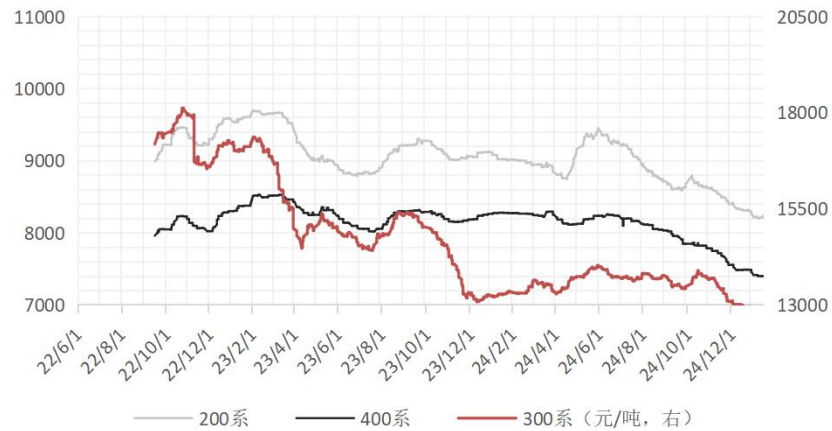
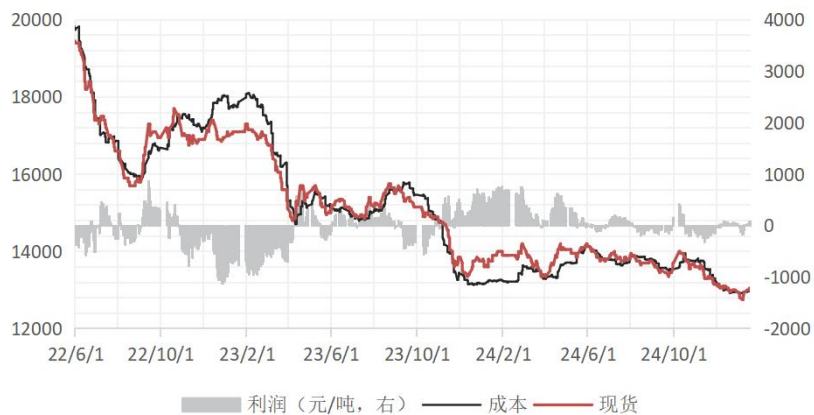
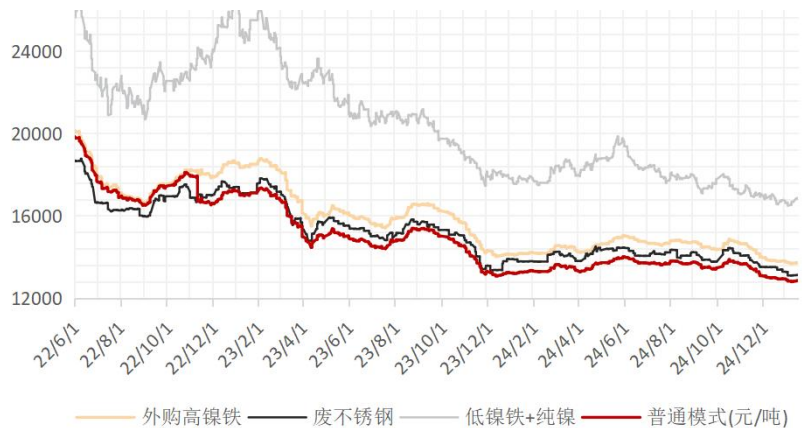


GU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



不锈钢成本、利润

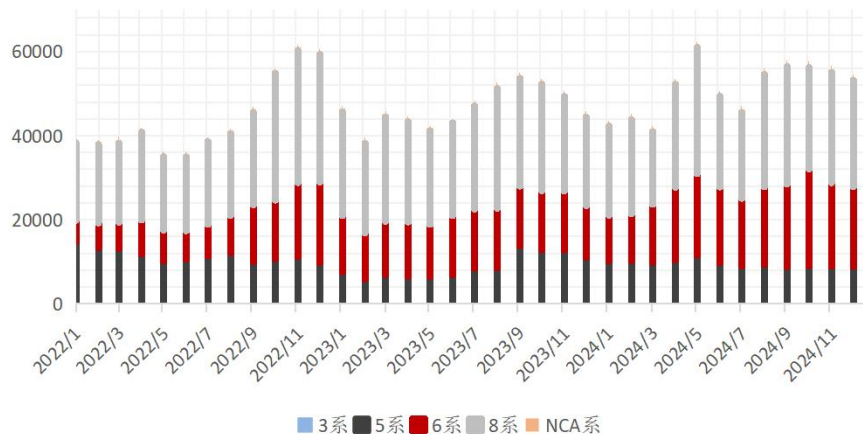
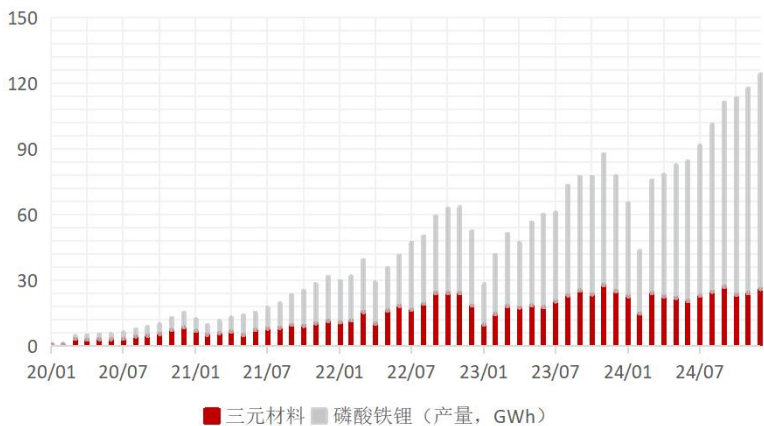
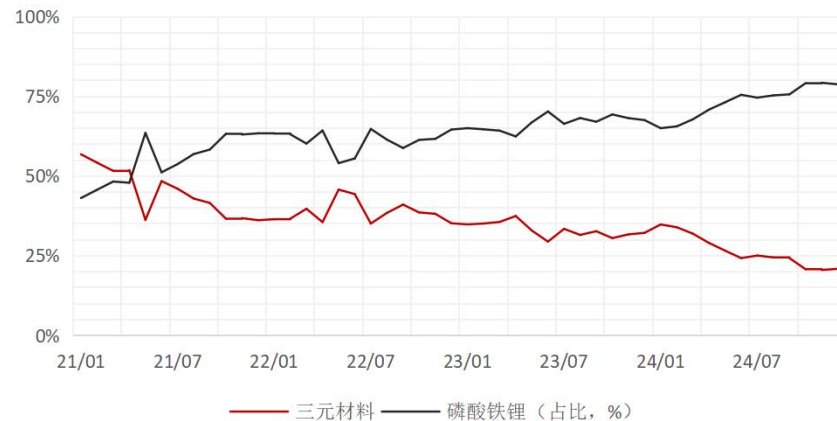
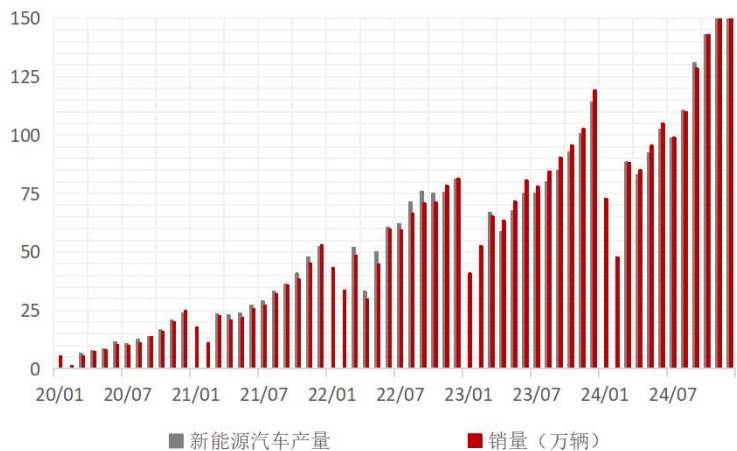


GU

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



新能源消费

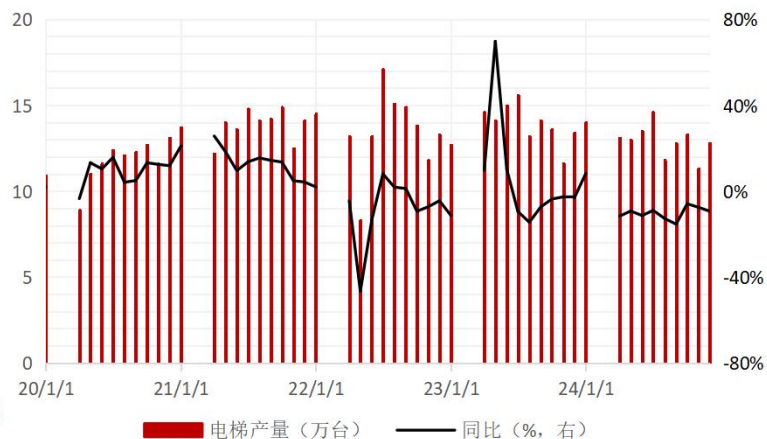
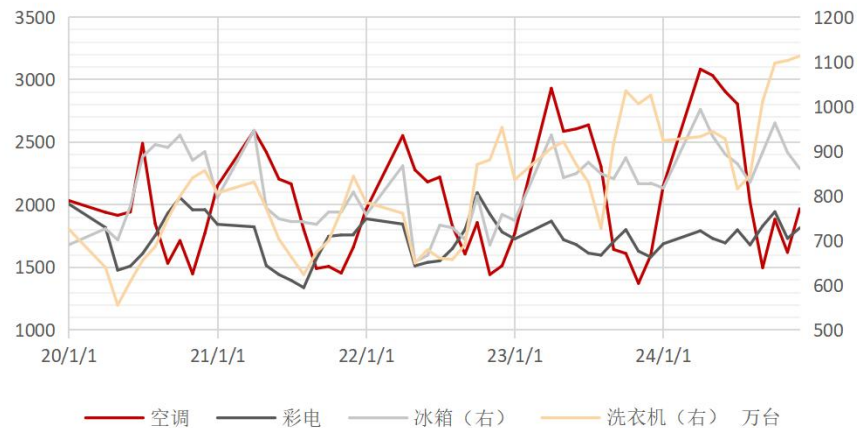
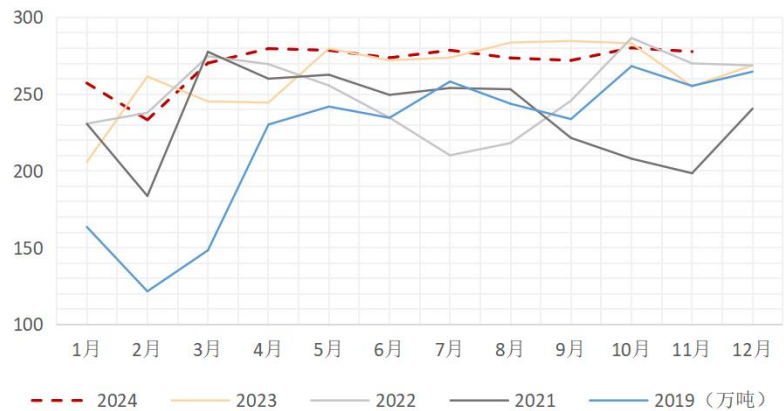


GL

数据来源：钢联、iFinD、国联期货



不锈钢消费



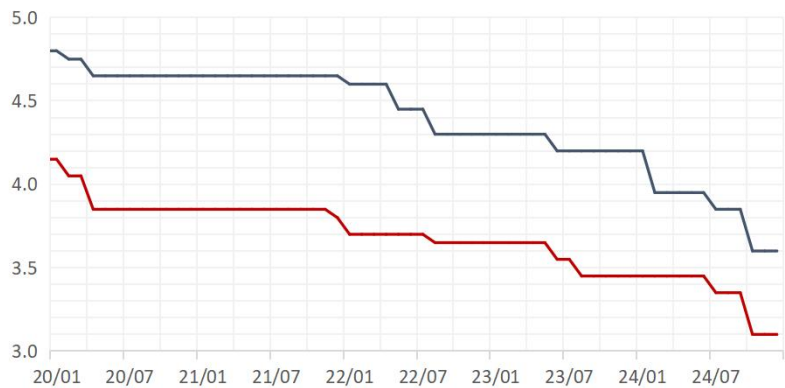
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



国内经济数据



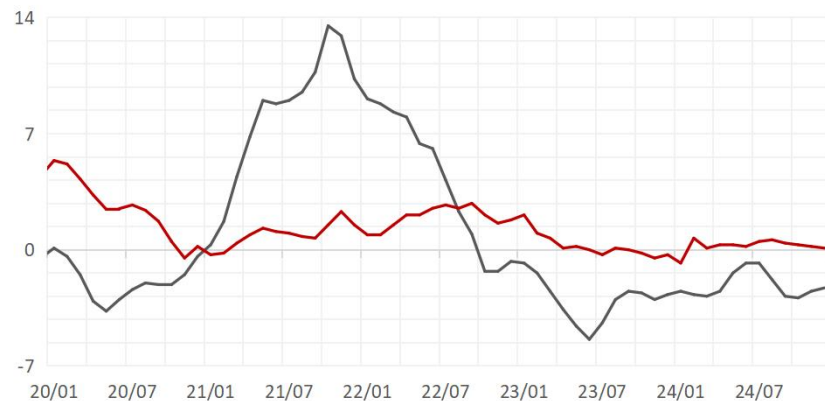
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)



— 1年期LPR — 5年期LPR



— GDP同比 (%)



— PPI — CPI

GL

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