



国联期货
GUOLIAN FUTURES

镍不锈钢周报

不锈钢基本面弱化持续

20240329

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

沪镍周初延续3月中旬以来的下行趋势，至周四开始企稳回升，但幅度不大，仅站上13万。沪镍主连本周运行区间128600-135910元/吨，周-4.03%。沪不锈钢周初下探，逼近年内低点后浅浅收起。不锈钢主连本周运行区间13280-13650元/吨，周-1.17%。当前无锡地区304冷轧毛基已至13650元/吨。

运行逻辑

宏观上，全国规模以上工业企业实现利润由上年全年下降转为正增长，是积极迹象。不过周内因为国债相关消息及中国版QE的相关讨论触得市场波动。而美联储放鹰，理事沃勒仍认为当前经济形势下“不急于”降息。美元指数上行，触及月余高点。

基本上，镍端纯镍产能产量仍有小幅增长，不过近期需求侧表现不错，常规合金和不锈钢之外，三元电池排产回升明显，但警惕后劲不足。技术上，沪镍连续下行后再落回前期震荡区间，尚并不能确认是回踩还是直接转向。本轮有色春季躁动行情是否结束有待观察。个人倾向于有色金属仍有向上空间，但镍基本面相对较弱，易受带动但中短线空间不太大。不锈钢供需两相弱，4月排产未出现明显回落，而需求周内间或浮现，库存本期回落，但仓单压力巨大，已至上市来新高15万余吨，且后续可能会测试库容。市场悲观情绪起伏，基本面弱化持续。

策略

镍不锈钢比值仍在高位，且或还有小幅上行空间。但可开始逐步观察空镍多不锈钢的机会，等待时机。单边的话，已入场的不锈钢空单可继续持有，但不建议追空。



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		1-2月，全国规模以上工业企业实现利润同比增长10.2%，利润由上年全年下降转为正增长。1-2月，全国中小企业采购指数为51.4%，中小企业出口指数为52.4%，均持续处于景气区间。美国2月CPI小幅反弹，核心CPI连续第二个月超预期，通胀仍具备粘性。美国四季度GDP上修至3.4%，超预期；不过四季度核心PCE物价指数降温，同比增2%。
供应	利空	2月全国精炼镍产量共计2.46万吨，环比-3%，同比+42.2%；预计3月产量2.5万吨。2月全国硫酸镍产量为2.56万金属吨，预计3月产量为3.07万金属吨。2月全国镍生铁产量为2.61万镍吨，预计3月产量2.59万镍吨左右。
	中性	2024年3月国内43家不锈钢厂预计粗钢产量316.54万吨，月环比增加24.29%，同比增加13.14%。4月排产311.02万吨，月环比减少1.74%，同比增加10.57%。
库存	利空	伦镍库存周降696吨至77148吨，周-0.89%。沪镍仓单本周增474吨至15792吨，周+3.09%。
	利空	截至3月29日，全国不锈钢社会总库存113.64万吨，环比-1.50%。其中冷轧67.32万吨，环比-3.58%。热轧46.31万吨。环比+1.69%。沪不锈钢仓单周内增13746吨至150232吨，+10.07%。
需求	利多	2月，纯镍表观消费2.27万吨，环比+4.24%，同比+17.58%。3月排除季节性因素或仍有增加。
	利空	2月，不锈钢表观消费233.25万吨，环比-9.31%，同比-10.80%。3月或小幅增加。
基差		镍当前基差480，低于近一年均值3790。不锈钢当前基差85，低于近一年均值190。



03 资讯数据

资讯和数据

1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9140.6亿元，同比增长10.2%。总体看，1—2月份规上工业企业利润较快增长，起步平稳。下阶段，大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力，着力扩大国内需求，激发各类经营主体活力，不断巩固增强回升向好态势，努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

本周，洲际交易所（ICE）称其正在研发镍衍生品，相关合约将以Global Commodity Holdings（GCHL）编制的现货交易价格指数为结算价。GCHL与ICE的合作由来已久，其编制的动力煤价格指数已被ICE用作相关合约的结算价。据悉，ICE将是伦敦金属交易所镍事件发生以来，首家上市镍衍生品的大型交易所。GCHL首席执行官Martin Abbott表示，利用现货价格指数开发衍生品，能够形成从现货交易到价格发现再到风险管理的完整循环，并为实体行业提供一揽子解决方案。

国家统计局：1-2月全国房地产开发投资累计同比继续下降，但降幅相比于2023年全年有所收窄。中国1-2月房地产开发投资11842亿元，同比下降9%；新建商品房销售额10566亿元，下降29.3%，其中住宅销售额下降32.7%；房地产开发企业到位资金16193亿元，下降24.1%。2月份，房地产开发景气指数为92.13。

中国1-2月份经济运行起步平稳，为全年发展奠定了较好基础。从生产看，工业生产有所加快。1-2月份，全国规模以上工业增加值同比增长7%，比上年12月份加快0.2个百分点。从需求看，市场销售继续恢复。1-2月份，社会消费品零售总额81307亿元，同比增长5.5%。投资增速回升，1-2月份，全国固定资产投资同比增长4.2%，比上年全年加快1.2个百分点。就业形势总体稳定，1-2月份，全国城镇调查失业率平均值为5.3%。2月份，全国城镇调查失业率为5.3%，比上月上升0.1个百分点，比上年同月下降0.3个百分点。

中汽协：2月，商用车产销分别完成23.3万辆和25.1万辆，环比分别下降28.9%和22.6%，同比分别下降26.6%和22.5%；1-2月，商用车产销分别完成56万辆和57.5万辆，同比分别增长9%和14.1%。



03 资讯和数据

资讯和数据

世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2024年1月，全球精炼镍产量为31.17万吨，消费量为27.87万吨，供应过剩3.3万吨。2024年1月，全球镍矿产量为32.72万吨。

国际镍研究小组（INSG）周四公布数据显示，2024年1月全球镍市场供应过剩13400吨，上年同期为供应过剩23100吨。2023年12月全球镍市场供应过剩28900吨。2023年全年全球镍市场供应过剩扩大至238800吨，2022年为供应过剩103900吨。

1-2月不锈钢出口67.50万吨，净出口21.96万吨。

据海关数据整理，2024年1月，国内不锈钢进口量为23.3万吨，环比下降13.12%，同比增加54.92%。2024年2月，国内不锈钢进口量为22.24万吨，环比下降4.55%，同比增加18.77%。1-2月累计进口45.54万吨，较去年同期增加34.88%。1月国内不锈钢出口量为41.7万吨，环比增加24.29%，同比增加14.28%。2月国内不锈钢出口量为25.8万吨，环比下降38.13%，同比增加2.01%。1-2月累计出口67.5万吨，较去年同期增加9.25%。1月不锈钢净出口为18.4万吨，环比增加173.4%，同比下降14.22%；2月不锈钢净出口为3.56万吨，环比下降80.65%，同比下降45.78%，1-2月累计净出口21.96万吨，较去年同期净出口下降21.62%。

2024年1-2月国内从印尼进口不锈钢量41.11万吨，同比增加62.38%。

2024年1月国内不锈钢从印尼进口量20.87万吨，环比下降13.44%，同比增加102.03%。2024年2月国内不锈钢从印尼进口量20.24万吨，环比下降3.02%，同比增加35.08%。1-2月累计自印尼进口不锈钢41.11万吨，同比增加62.38%。其中：1月宽幅冷轧进口8.7万吨，环比增加6.1%，同比增加43.33%；2月宽幅冷轧进口8.16万吨，环比下降6.21%，同比下降24.89%；1-2月宽幅冷轧进口16.86万吨，同比下降0.42%。1月宽幅热卷进口1.66万吨，环比增加56.5%，同比增加295.24%；2月宽幅热卷进口3.79万吨，环比增加128.31%，同比增加近11倍；1-2月宽幅热卷进口5.45万吨，同比增加6倍。1月其他及半制成品进口10.51万吨，环比下降29.23%，同比增加172.99%。2月其他及半制成品进口8.29万吨，环比下降21.12%，同比增加117.89%。1-2月其他及半制成品进口18.8万吨，同比增加145.62%

1月国内镍铁进口环比增加7.18万吨至88.97万吨。2月国内镍铁进口环比减少15.37万吨至73.6万吨。

2024年1月，国内镍铁进口量88.97万吨，环比增加8.77%，同比增加76.15%。其中，从印尼进口镍铁量84.42万吨，环比增加8.26%，环比增加81.14%。2024年2月，国内镍铁进口量73.6万吨，环比减少12.27%，同比增加32.14%。其中，从印尼进口镍铁量71.94万吨，环比减少14.78%，同比增加47.44%。2024年1-2月，国内镍铁进口总量162.57万吨，同比增加53.07%。其中，自印尼进口镍铁量7156.36万吨，同比增加63.9%。



03 资讯和数据

资讯和数据

1-2月国内镍矿进口总量224.9万吨，同比减少22.56%。

2024年1月，国内镍矿进口量102.58万吨，环比减少47.14%，同比减少27.84%。其中，从菲律宾进口镍矿65.54万吨，环比减少52.21%，同比减少31.62%。2024年2月，国内镍矿进口量122.32万吨，环比增加19.24%，同比减少17.51%。其中，从菲律宾进口镍矿80.86万吨，环比增加23.37%，同比减少25.35%。2024年1-2月，国内镍矿进口总量224.9万吨，同比减少22.56%。其中，自菲律宾进口镍矿量146.4万吨，同比减少28.29%。

1-2月国内精炼镍进口总量1.23万吨，同比减少24.7%。

2024年1月，国内精炼镍进口量0.65万吨，环比减少18.3%，同比减少32.38%。其中，从俄罗斯进口精炼镍0.32万吨，环比增加111.86%，同比增加20.29%。2024年2月，国内精炼镍进口量0.58万吨，环比减少11.16%，同比减少13.68%。其中，从俄罗斯进口精炼镍0.16万吨，环比减少49.44%，同比减少9.09%。2024年1-2月，国内精炼镍进口总量1.23万吨，同比减少42.47%。其中，自俄罗斯进口精炼镍0.48万吨，同比增加8.51%。

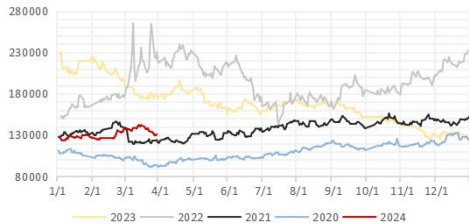
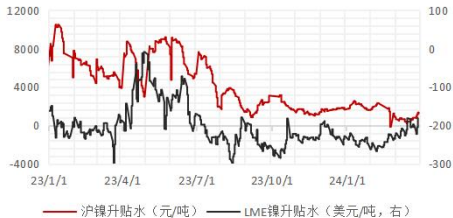
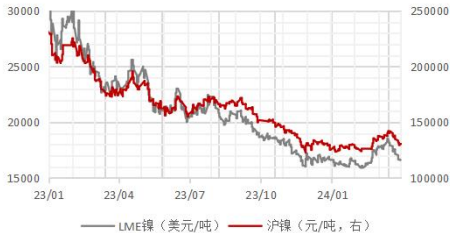
2024年1月中国硫酸镍进口总量4338吨，环比增加69%，同比增加201%。中国硫酸镍出口516金吨，环比增加88%，同比增加20765%。2024年1月份中国硫酸镍净进口3822金吨，环比增加66%，同比增加166%。2024年2月，中国镍的硫酸盐进口量为14549.79吨，环比下降26.21%，但同比增长75.35%。

据Mysteel统计，2024年3月国内43家不锈钢厂预计粗钢产量316.54万吨，月环比增加24.29%，同比增加13.14%。4月排产311.02万吨，月环比减少1.74%，同比增加10.57%。

截止2024年3月29日，Mysteel调研全国高碳铬铁冶炼企业样本共177家（新增一家企业样本），3月在产74家高碳铬铁生产企业。2024年3月高碳铬铁产量为67.26万吨，环比增加7%，同比增加5.5%。2024年1-3月国内高碳铬铁累计总产量为196.18万吨，同比增加17.15%。

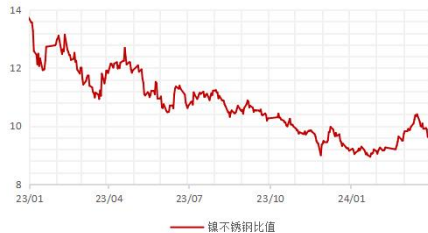
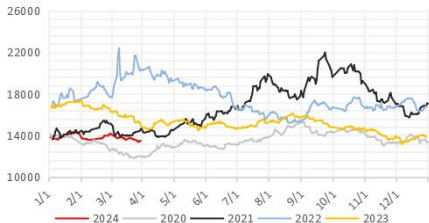
2024年3月28日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存117.87万吨，周环比下降1.92%。其中冷轧不锈钢库存总量70.06万吨，周环比下降3.88%，热轧不锈钢库存总量47.81万吨，周环比上升1.10%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存呈现小幅降量，其中以300系、400系资源消化为主。本周市场到货正常，受原料价格下探影响，周内现货价格弱稳运行，下游商家按需采购，市场资源稳步消化，因此本期全国不锈钢社会库存小幅降库。

期镍运行



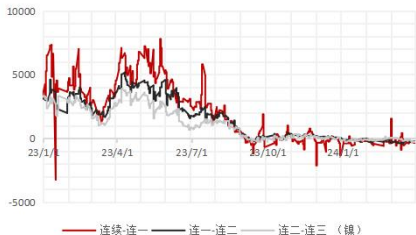


沪不锈钢运行





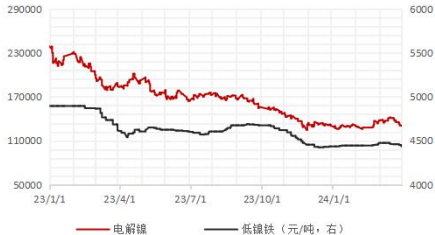
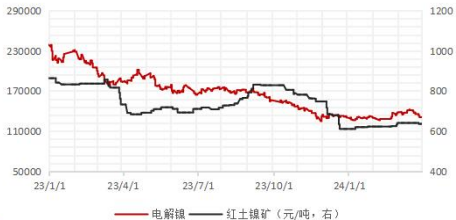
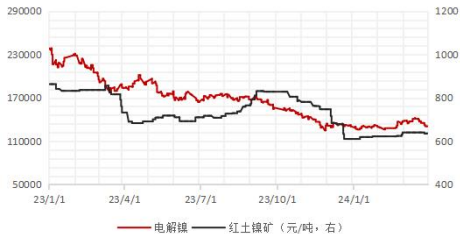
基差、价差



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

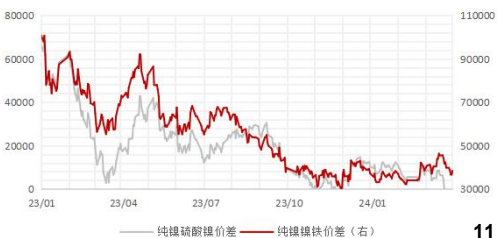
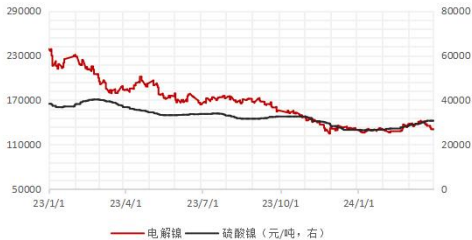
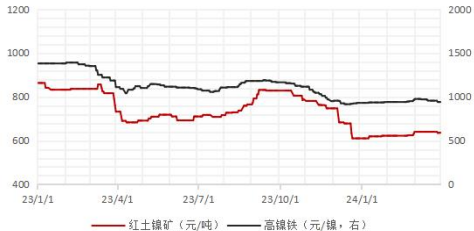
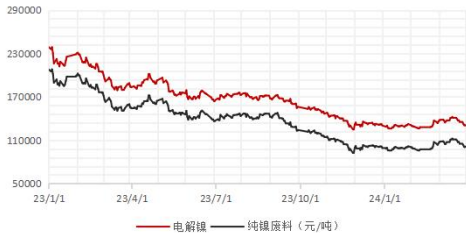


镍现货运行



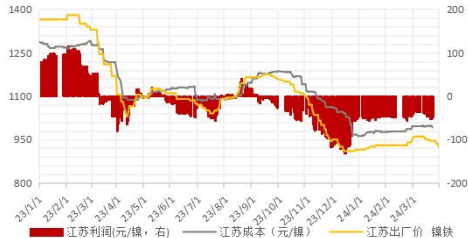
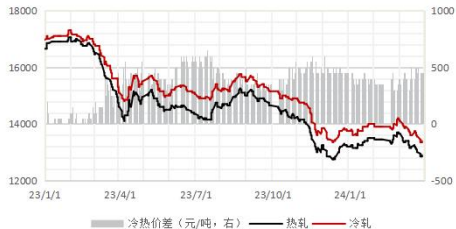
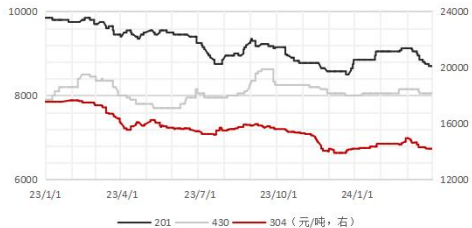


镍现货运行





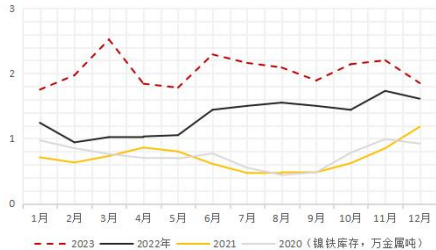
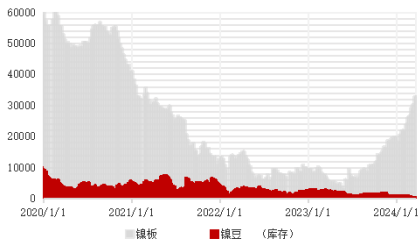
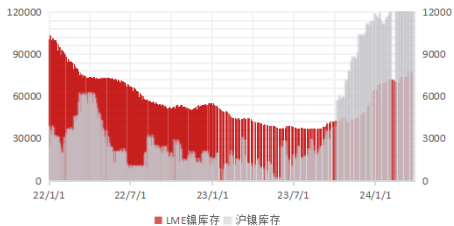
不锈钢现货运行



数据来源：钢联、IFIND、国联期货

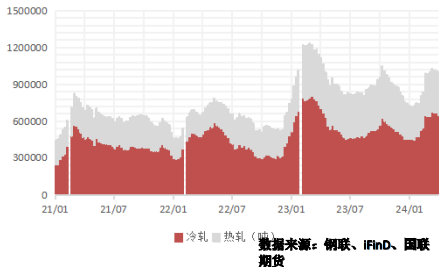
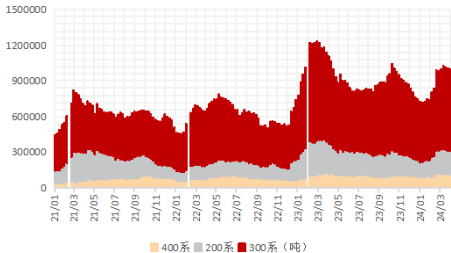
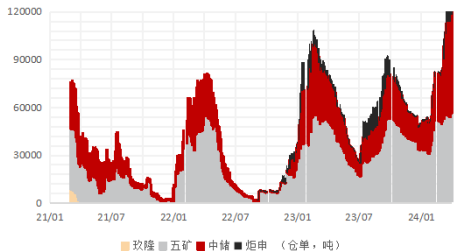


镍端库存





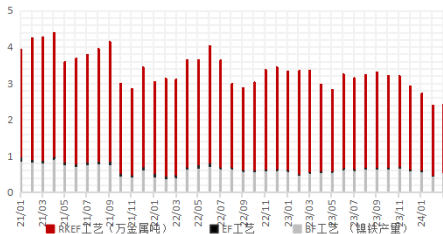
不锈钢库存



数据来源: 钢联、IFinD、国联期货



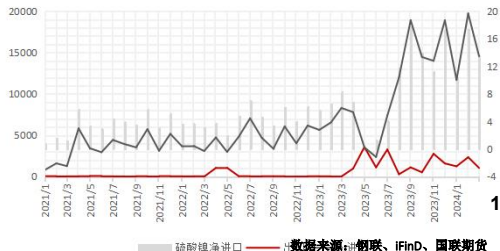
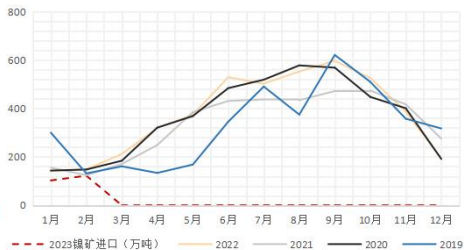
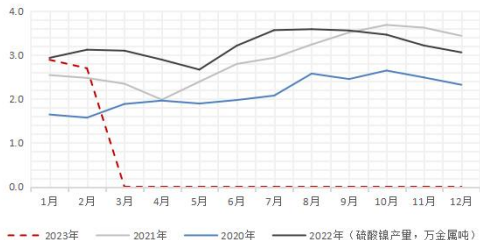
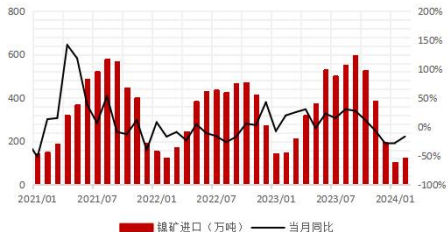
纯镍、镍铁产量和进出口



G

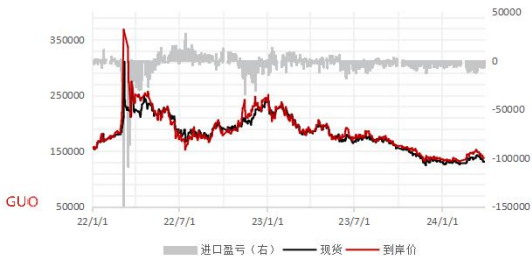
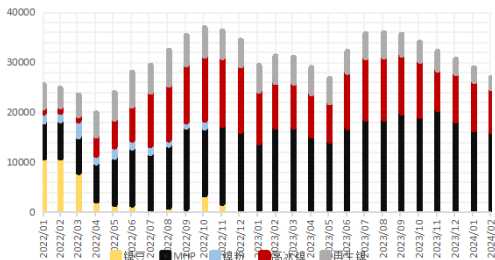
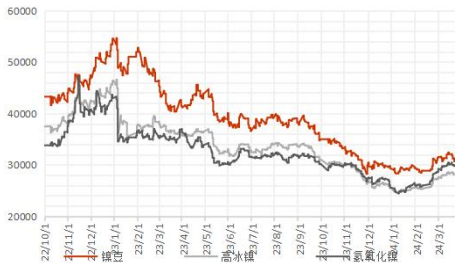


镍矿进口、硫酸镍产量及进出口





纯镍进口盈亏、供需平衡

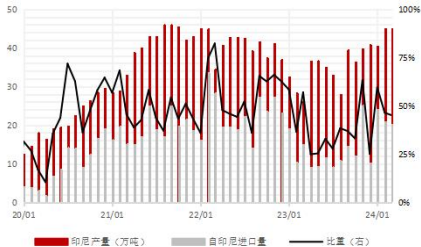
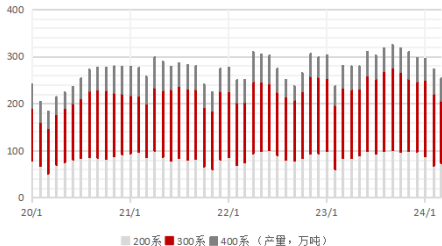
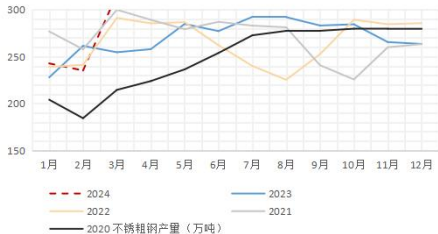


数据来源：钢联、iFinD、国联期货

WBMS供需平衡



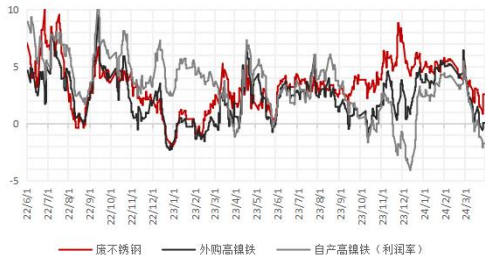
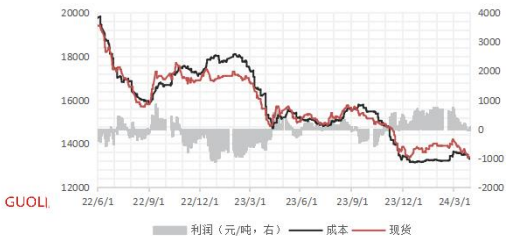
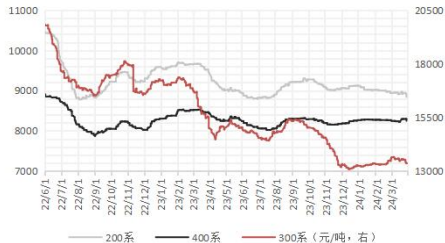
不锈钢产量、进出口



数据来源: 钢联、iFinD、国联期货

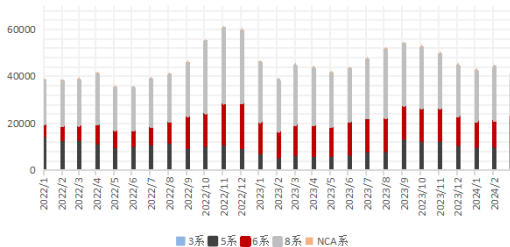
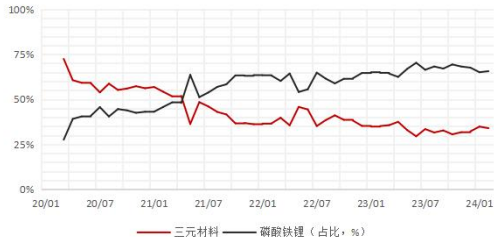
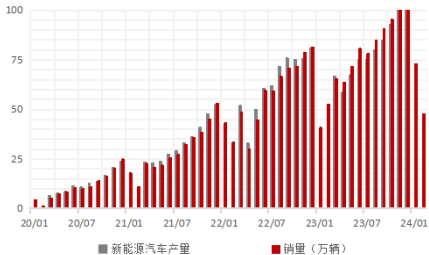


不锈钢成本、利润



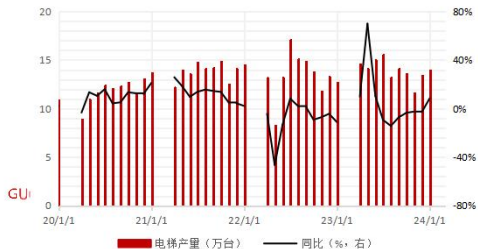
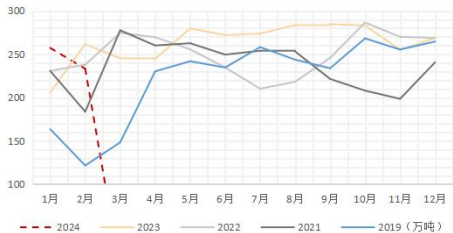


新能源消费



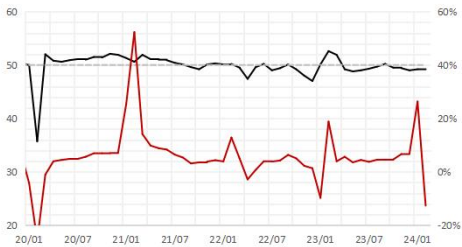


不锈钢消费

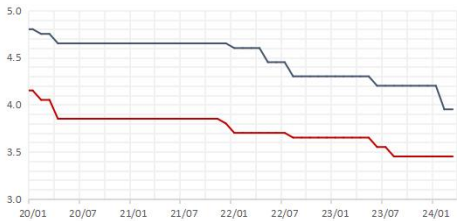




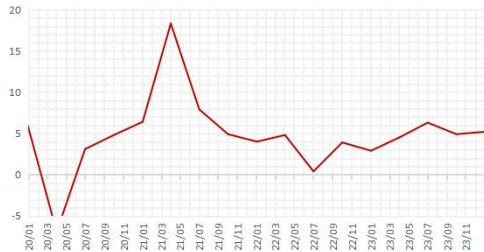
国内经济数据



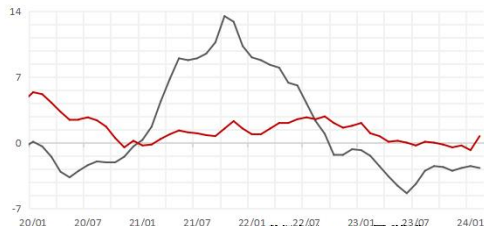
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)



— 1年期LPR — 5年期LPR



— GDP同比 (%)



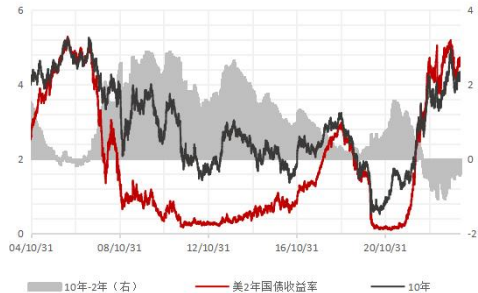
— PPI

数据来源: iFinD、国联期货

— CPI



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