



镍不锈钢周报

产业链继续良性改善，
镍不锈钢或仍偏强运行

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

沪镍周初冲高至近半年高点后回落震荡收起，主力2406合约本周运行区间139130-148270元/吨，周+2.98%。不锈钢周内也冲高后回落震荡，但幅度偏小。主力2409合约本周运行区间14090-14645元/吨，周+0.35%。当前无锡地区304冷轧毛基已至13750-13800元/吨，较上周上涨100元/吨。

运行逻辑

宏观，国内股市调降手续费，调降美国一季度实际GDP初值1.6%，创两年来最低，核心PCE一年来首次加速。美元跟随美联储降息预期的摇摆上下震荡，但总体来看，美元偏强。

周初，有色金属再度集体大涨后多头部分止盈带动大幅回落，带出部分追多的止损盘。现货成交在周初起价下挫时明显好转，升贴水也上调。说明接近14万的价格还是有不少需求在的，市场的对现在价格的接受度也在提升。沪伦比周内回升，进口亏损小幅收敛。硫酸镍和镍铁价格周内也小幅上调。整体看，镍端产品都出现向上迹象。周内镍端收储传闻，也对修复的镍价形成支撑。而不锈钢方面，供需需增延续，货源不算宽裕，不过库存波动不大，仓单持续高位未出现明显去化。我们延续上期观点，中短期或继续出现较为明显的产业链良性循环改善。

下周应重点关注宏观情绪对盘面波动的影响，以及资金流向。

策略

期镍向上仍有空间，14万上下是台阶位，震荡难免，仍不建议左侧单边试空。沪不锈钢或仍将强试运行，但操作上可等回落再多。



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		3月，全社会用电量7942亿千瓦时，同比增长7.4%。中国一季度GDP同比增长5.3%。3月社会消费品零售总额增长3.1%。一季度新增信贷9.46万亿，社融增量12.93万亿，M2增长8.3%。一季度我国规模以上工业增加值同比增长6.1%，较2023年全年提高1.5个百分点。美国3月零售销售环比增长0.7%，创去年9月以来新高，强于市场预期的0.3%，通胀仍具备粘性。
供应	利空	3月全国精炼镍产量2.49万吨，环比+1.22%，同比+41.48%。预计4月产量2.59万吨，环比+4%。2月硫酸镍产量3.41万金属吨，环比+16.54%。
	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	沪镍期货库存本周增426吨至23200吨，+1.87%。伦镍库存周降1758吨至73758吨，周-2.33%。当前镍矿港口库存1014.57万吨，周+0.41%。
	利多	截至4月19日，全国不锈钢社会总库存111.7万吨，环比-1.74%。其中冷轧67.03万吨，环比-2.62%。热轧44.67万吨。环比-0.38%。沪不锈钢仓单周内降174吨至159717吨，-0.11%。
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。
	利多	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-950，低于近一年均值3444。不锈钢当前基差-15，低于近一年均值155。



03 资讯数据

资讯和数据

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024年4月22日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为3.95%。

外交部发言人汪文斌宣布：应中共中央政治局委员、外交部长王毅邀请，美国国务卿安东尼·布林肯将于4月24日至26日访华。

商务部昨天下午召开4月第2次例行新闻发布会，记者提问称，近日，一些国家对中国产能过剩的问题表达关切，尤其是在新能源领域。商务部新闻发言人表示，近期，一些西方国家频频指责中国产能过剩，这种炒作毫无道理，中方坚决反对。

今年第一季度，美国经济增速低于预期。美国商务部公布的数据显示，美国第一季度实际GDP年化季率初值录得1.6%，为2023年Q1以来最低，低于普遍预期的2.4%，也明显低于去年第四季度GDP，其被上修至3.9%。分析认为，因美国通胀加剧，消费者和政府支出降温，导致第一季度“环比增长”显著放缓，另外出口也有放缓的迹象。美联储最为关注的通胀指标个人消费支出（PCE）的年化季率初值为2.5%，低于前值的3.3%和预期的3%。剔除食物和能源的核心PCE一季度的年率为3.7%，高于预期的3.4%，几乎是前值2%的两倍，为一年来首次出现季度加速。

【WBMS：2月全球精炼镍供应过剩2.56万吨】世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2024年2月，全球精炼镍产量为29.56万吨，消费量为26.99万吨，供应过剩2.56万吨。1-2月，全球精炼镍产量为58.36万吨，消费量为54万吨，供应过剩4.36万吨。2月全球镍矿产量为29.74万吨，1-2月全球镍矿产量为58.37万吨。

中国3月未锻压镍进口量为6,582.78吨，环比增加13.3%，同比增加48.2%。俄罗斯是第一大供应国，当月从俄罗斯进口未锻压镍1,479.29吨，环比减少8.3%。加拿大为第二大供应国，当月自该国进口1,400.00吨，环比增加268.4%，同比增加311.8%。



资讯和数据

2024年3月中国镍铁进口量为63.3万吨，环比减少14.0%，同比增加20.4%。其中，3月中国自印尼进口镍铁量61.7万吨，环比减少14.3%，同比增加31.8%。1-3月中国镍铁进口总量为225.9万吨，同比增加42.2%。其中，自印尼进口镍铁量218万吨，同比增加53.4%。

中国2024年3月镍矿砂及其精矿进口量为1,542,108.89吨，环比增加25.8%，同比减少26.6%。菲律宾是第一大供应国，当月从菲律宾进口镍矿砂及其精矿1,194,654.83吨，环比增加47.2%，同比减少16.1%。新喀里多尼亚是第二大供应国，当月从新喀里多尼亚进口镍矿砂及其精矿186,411.39吨，环比增加2.6%，同比减少34.2%。

2024年3月中国精炼镍进口量为6305.989吨，环比增加9.38%，同比增加58.73%。1-3月中国精炼镍累计进口量为18561.113吨，同比减少8.33%；3月中国精炼镍出口量7496.475吨，环比增加221.96%，同比增加225.26%。1-3月中国精炼镍累计出口量14775.854吨，同比增加38.92%。

2024年3月中国镍的硫酸盐出口量1017.246吨，环比减少2.64%，同比增加4.51%。1-3月中国镍的硫酸盐出口总量4409.447吨，同比增加337.57%；3月中国镍的硫酸盐进口量17456.43吨，环比增加19.98%，同比增加123.90%。1-3月中国镍的硫酸盐进口总量51724.52吨，同比增加128.47%。

据外电消息，国际镍业研究小组(INSG)周四公布的数据显示，今年2月全球镍市供应过剩12100吨，低于上年同期的过剩14300吨。

据海关统计，2024年3月份我国MHP带入钴进口量2155金属吨，环比上涨172.45%，同比下降0.12%。2024年1-3月我国MHP带入钴进口量在5357金属吨，累计同比上涨6.02%。其中印度尼西亚为最大进口来源地，进口量1629.38金属吨，占总进口量的75.62%。

2024年2月中国精炼镍表观消费量2.01万吨，环比减少11.43%，同比增加2.63%。2024年1-3月国内精炼镍累计表观消费量6.47万吨，同比增加12.07%。



03 资讯和数据

资讯和数据

2024年3月，国内不锈钢进口量约15.27万吨，环比减少6.97万吨，减幅31.4%；同比增加2.94万吨，增幅23.8%。2024年1-3月，国内不锈钢进口量累计约60.81万吨，同比增加14.72万吨，增幅31.9%。3月国内不锈钢进口减少主要体现在印尼进口的宽度 ≥ 600 mm的卷板减量上，其中热轧环比降59%，冷轧环比降37.9%。因海外接单增多，自印尼回国的不锈钢量大幅下降。

2024年3月，国内不锈钢出口量约38.63万吨（创历年同期新高），环比增加12.81万吨，增幅49.6%；同比增加3.69万吨，增幅10.6%。2024年1-3月，国内不锈钢出口量累计约106.17万吨，同比增加9.45万吨，增幅9.8%。3月国内不锈钢出口量增多，体现在宽度 ≥ 600 mm的卷板增量上，其中热轧环比增加4.1万吨，增幅84.5%；冷轧环比增加7万吨，增幅55.5%。

2024年3月净出口量约23.36万吨，环比增加19.78万吨，增幅551.7%；同比增加0.76万吨，增幅3.4%。1-3月累计净出口量约45.36万吨，同比减少5.27万吨，减幅10.4%。

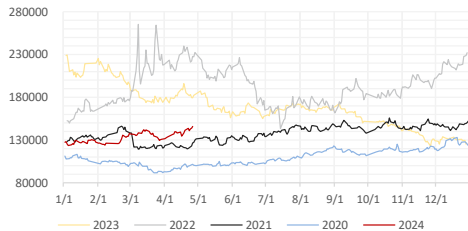
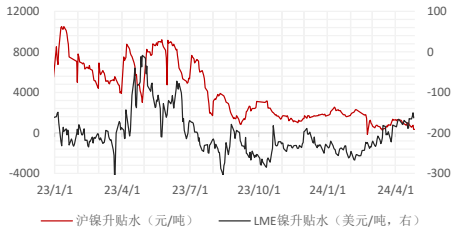
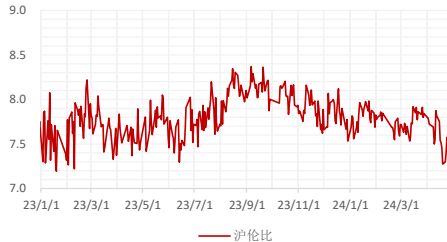
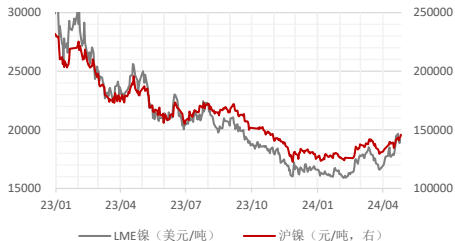
据SMM，印尼红土镍矿5月HMA为17472美金，环比4月HMA上涨0.26%。叠加当前升水情况，预计短期印尼红土镍矿仍将维持偏高价位运行。

据市场消息了解，华东某贸易商高镍生铁成交，成交价980元/镍点（舱底含税），印尼铁，成交量数千吨，交期5月下旬。华南某钢厂高镍生铁成交，成交价990元/镍点（舱底含税），印尼铁，成交量数千吨，交期5月下旬。

2024年4月25日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存111.56万吨，周环比下降3.95%。其中冷轧不锈钢库存总量69.1万吨，周环比下降0.99%，热轧不锈钢库存总量42.46万吨，周环比下降8.41%。本期全国主流市场不锈钢89仓库口径社会中库存呈现小幅降量，其中200系、300系、400系均有不同程度的消化。本周市场到货不多，周内受涨价氛围影响，贸易商按需补库，叠加部分终端节前备货，因此本期全国不锈钢社会库存有所消化。

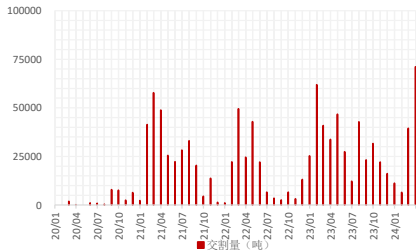
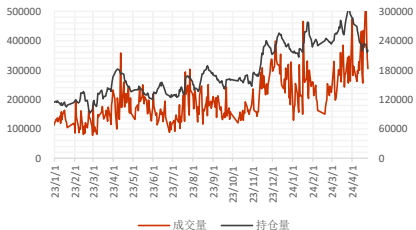
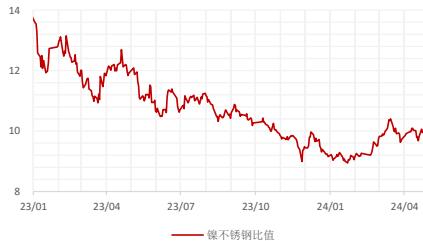
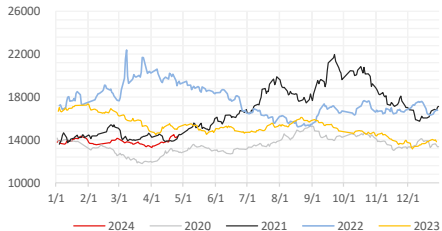


期镍运行



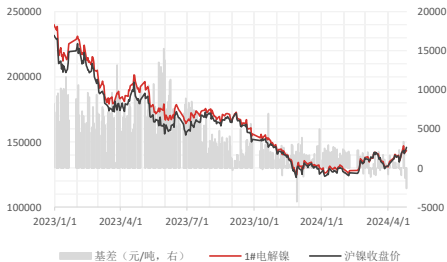


沪不锈钢运行



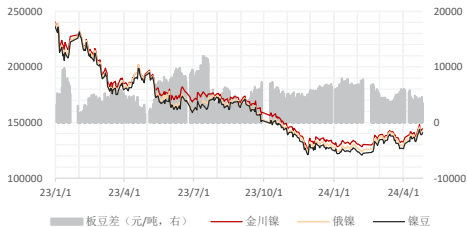


基差、价差



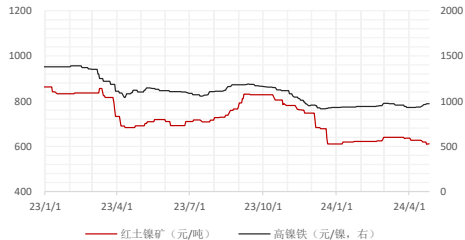


镍现货运行



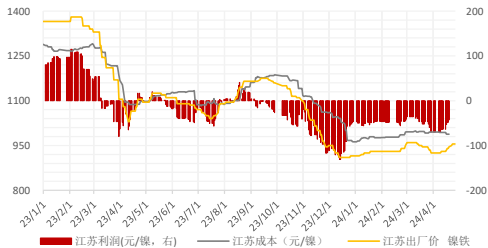
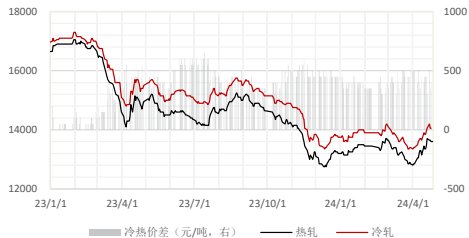
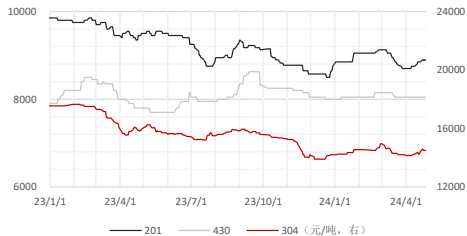


镍现货运行



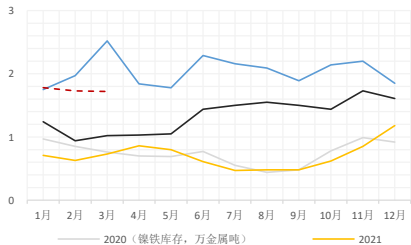
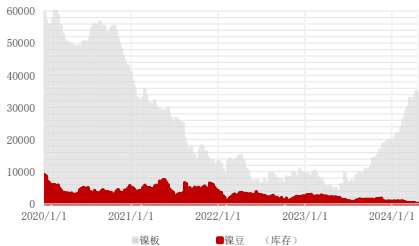
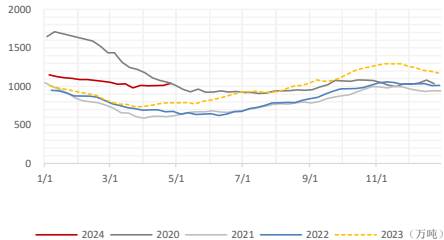
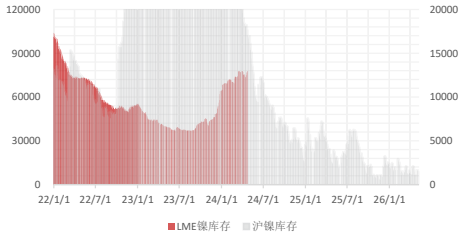


不锈钢现货运行



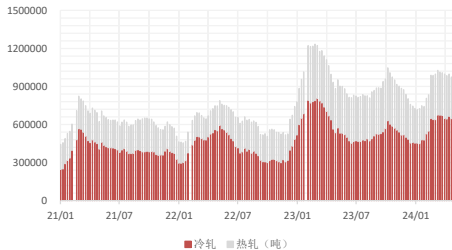
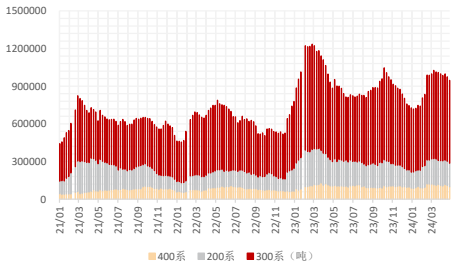
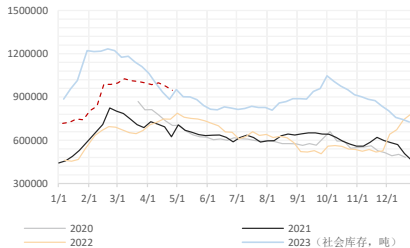
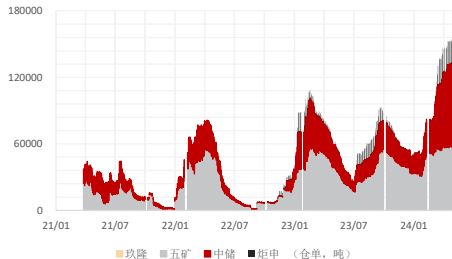


镍端库存





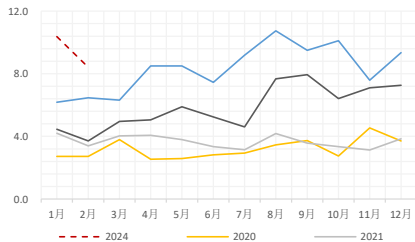
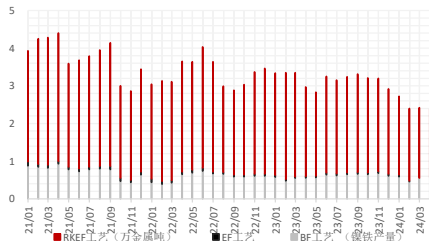
不锈钢库存



数据来源：钢联、iFinD、国联期货

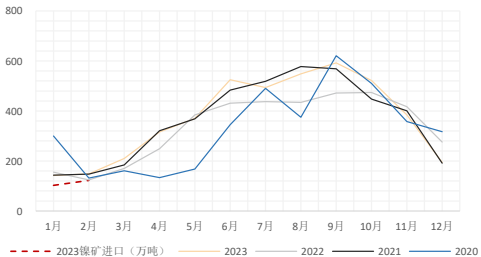
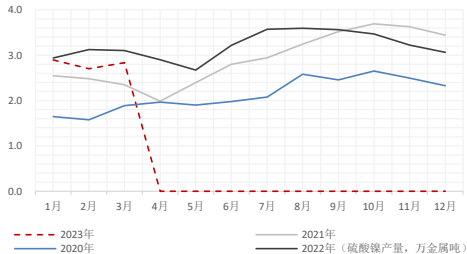


纯镍、镍铁产量和进出口





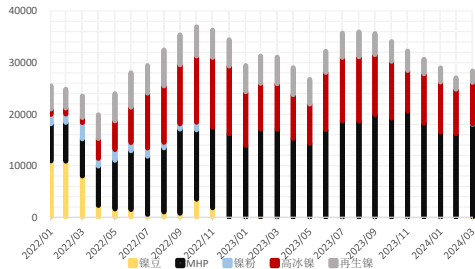
镍矿进口、硫酸镍产量及进出口



数据来源：钢联、iFinD、国联期货



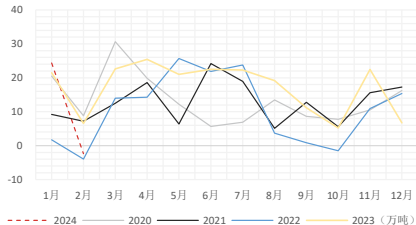
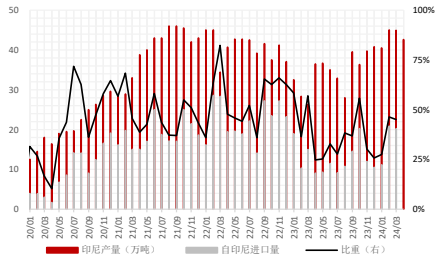
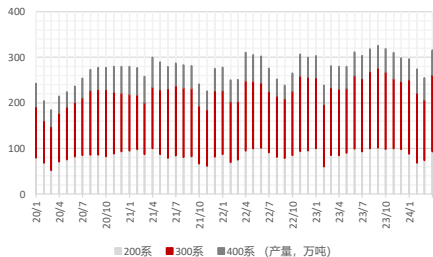
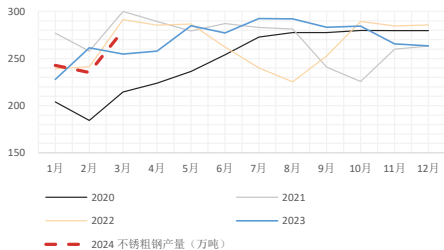
纯镍进口盈亏、供需平衡



GUU

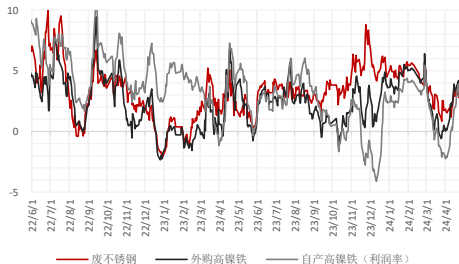
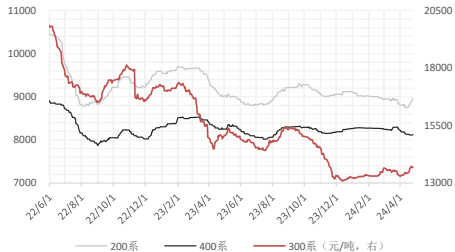
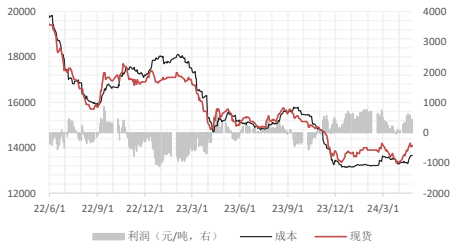
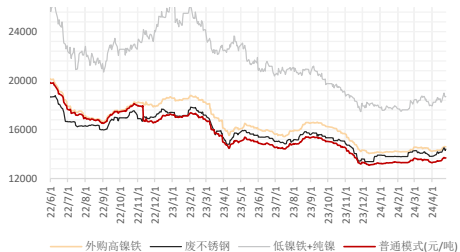


不锈钢产量、进出口



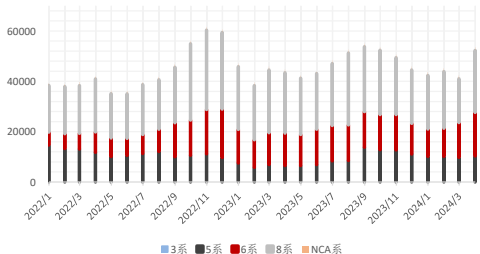
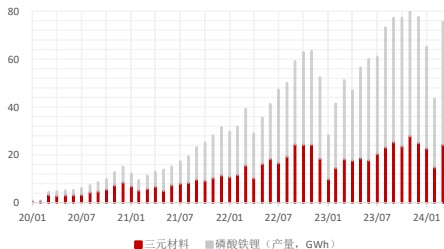
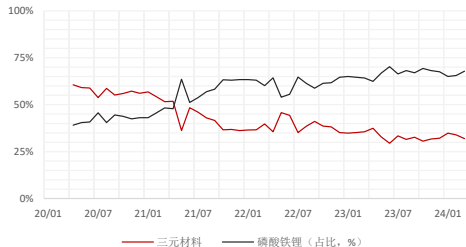
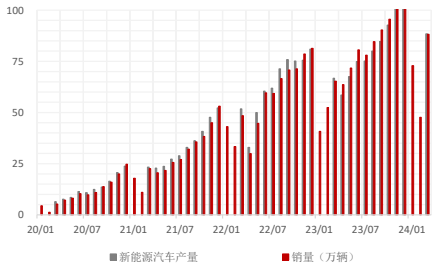


不锈钢成本、利润



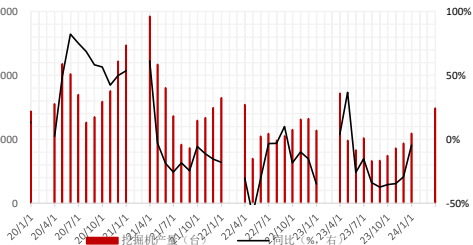
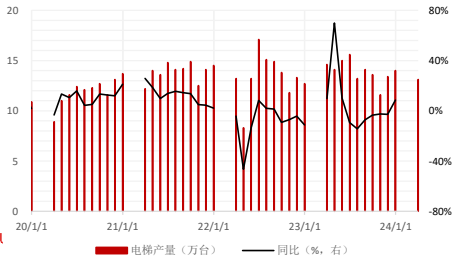
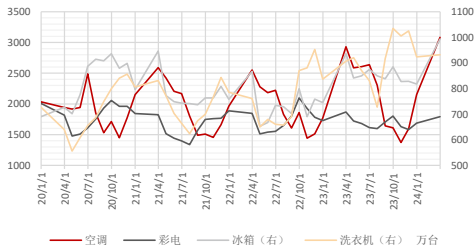
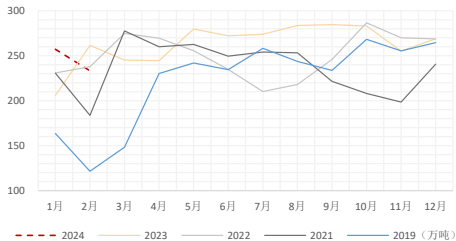


新能源消费





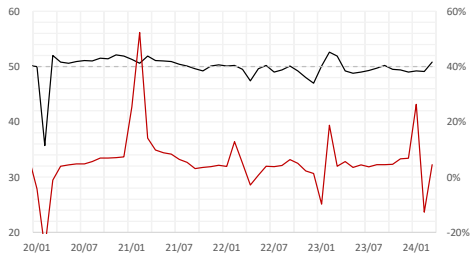
不锈钢消费



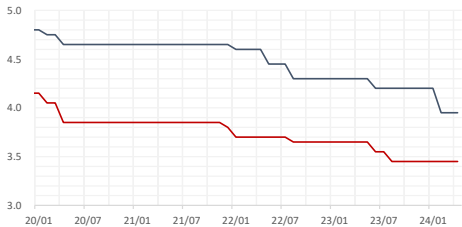
数据来源：钢联、iFinD、国联期货



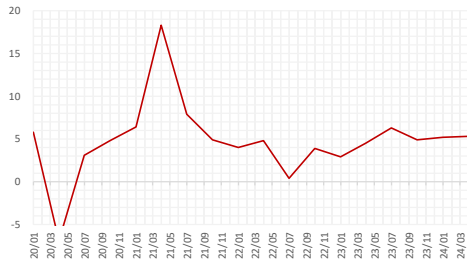
国内经济数据



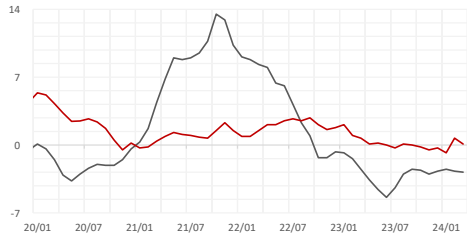
— 制造业PMI — 规模以上工业增加值同比 (右)



— 1年期LPR — 5年期LPR

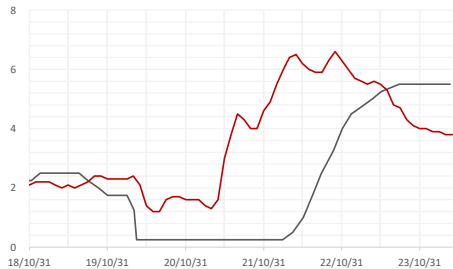


— GDP同比 (%)

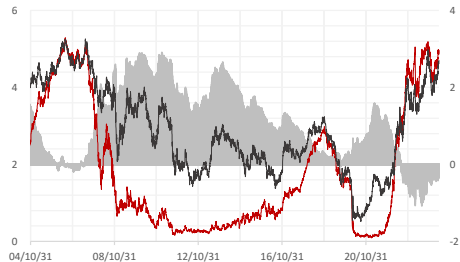


— PPI — CPI

数据来源: iFinD、国联期货



—— 联邦基金利率 —— 美核心CPI



■ 10年-2年 (右) —— 美2年国债收益率 —— 10年



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