

镍&不锈钢周度报告：2024年10月20日

## WBN 获批 RKAB 配额，镍市维持看空

## 镍&不锈钢周度报告

### 摘要：

宏观方面，国内降息预期走强，市场关注政策落地情况。海外市场开始担忧通胀对美联储后续动作的影响。总体来看市场情绪较为反复。

**纯镍：**宏观情绪回落叠加基本面疲软，纯镍或偏弱运行。

**硫酸镍：**硫酸镍需求支撑有限，但成本支撑依然存在，后市或震荡运行。

**镍矿：**印尼矿端担忧减弱，后市镍不锈钢成本支撑或有走弱空间。

**镍铁：**目前镍铁市场看涨情绪较浓，但下游表现仍旧偏弱，关注镍铁价格能否顺利向不锈钢传导。

**不锈钢：**不锈钢虽然存在成本支撑，但需求表现乏力，出货较为困难，后市或震荡运行。

沪镍 2411 参考区间 123000-133000 元/吨。SS2412 参考区间 13400-14000 元/吨。

### 操作策略：

操作上，沪镍空单继续持有，不锈钢区间操作。

### 不确定性风险：

地缘政治，美联储政策，国内经济复苏，印尼政策

作者姓名：王彦青

邮箱：wangyanqing@csc.com.cn

电话：023-81157292

期货交易咨询从业信息：Z0014569

研究助理：刘佳奇

邮箱：liujiaqish@csc.com.cn

期货从业信息：F03119322

发布日期：2024年10月20日

## 目录

一、行情综述.....	2
二、价格影响因素分析.....	2
1、宏观面.....	2
1.1 国外.....	2
1.2 国内.....	3
2、基本面.....	4
三、行情展望与投资策略.....	7

## 一、行情综述

本周镍不锈钢偏弱运行。国内宏观情绪提振未能持续，但同时镍不锈钢的基本面疲软，虽然镍铁价格不断攀升，但 WBN 获批 RKAB 的消息使得市场预期印尼矿端将有松动，进一步驱动镍不锈钢价格下移。周内沪镍-3.80%，伦镍-4.89%，不锈钢-1.64%。

图 1：沪镍主力合约盘面走势（元/吨）



数据来源：上海期货交易所，中信建投期货

图 2：不锈钢期货结算价（元/吨）



数据来源：上海期货交易所，中信建投期货

## 二、价格影响因素分析

### 1、宏观面

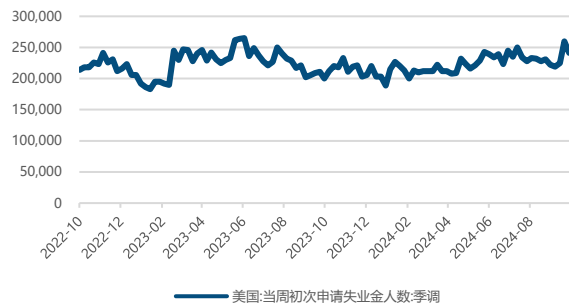
#### 1.1 国外

图 3：美元指数



数据来源：iFind，中信建投期货

图 4：美国当周初请失业金人数（人）



数据来源：美国劳工局，中信建投期货

美国上周初请失业金人数为 24.1 万人，低于预期 26 万人，就业市场仍有韧性。消费方面，美国 9 月零售销售环比升 0.4%，高于预期值 0.3%，前值 0.1%。生产方面，美国 9 月工业产出环比降 0.3%，预期降 0.2%；制造业产出环比降 0.4%，预期降 0.1%。美国 10 月纽约联储制造业指数-11.9，预期 3.85，前值 11.5。地产数据好坏参半，美国 9 月新屋开工年化总数 135.4 万户，预期 135 万户；美国 9 月营建许可年化总数初值 142.8 万户，预期 146 万户。

近期公布的美国经济数据好坏参半。劳动力市场在夏季走弱后，9月份意外强劲，消费者价格指数（CPI）通胀指标略高于预期，GDP也保持强劲。近期，美国商务部还将第二季度国民总收入（GDI）增幅上修至3.4%，较之前的预估上修了2.1个百分点，与GDP增幅更加接近。储蓄率也被大幅上修至5.2%。

在美国经济韧性之下，美联储官员对后续降息表态谨慎。美联储理事沃勒以通胀上升、美国经济和就业市场强于预期为理由，呼吁在未来降息时“更加谨慎”。高于预期的美国CPI和良莠不齐的劳动力市场指标，导致交易员们进一步减少了对美联储年内降息幅度的押注，同时也推动10年期美债收益率升到了7月以来的最高水平。

本周欧元区公布的经济数据略有转暖，欧元区10月ZEW经济景气指数20.1，前值9.3；经济现况指数-86.9，前值-40.4。欧元区8月工业产出环比升1.8%，预期升1.7%；同比升0.1%，预期降1.0%，前值从降2.2%修正为降2.1%。

## 1.2 国内

图 5：人民币汇率



图 6：国内 GDP 增速



数据来源：中国外汇交易中心，中信建投期货

数据来源：国家统计局，中信建投期货

国家统计局发布的数据显示，前三季度国内生产总值949746亿元，按不变价格计算，同比增长4.8%。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%。9月份多项经济指标企稳回升。9月规模以上工业增加值同比增长5.4%，比上月加快0.9个百分点；环比增长0.59%。社会消费品零售总额同比增长3.2%，比上月加快1.1个百分点；环比增长0.39%。此外，海关总署发布数据显示，前三季度，我国货物贸易进出口总值32.33万亿元，历史同期首破32万亿元，同比增长5.3%。

10月17日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况。住房城乡建设部部长倪虹表示，住房城乡建设部会同财政部、自然资源部、人民银行、金融监管总局等部门，指导各地迅速行动，抓存量政策落实，抓增量政策出台，打出一套“组合拳”，推动市场止跌回稳。概括起来，就是四个取消、四个降低、两个增加。其中，通过货币化安置等方式，新增实施100万套城中村改造和危旧房改造；年底前将“白名单”项目的信贷规模增加到4万亿。

10月19日，2024金融街论坛年会开幕，证监会、央行、金融监管局发声。央行行长潘功胜指出，预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点；下调公开市场7天期逆回购操作利率0.2个百分点；中期借贷便利利率下降0.3个百分点；预计10月21日公布的LPR也会下行0.2-0.25个百分点。金融监管总局局长李云泽指出，支持符合条件的保险机构新设私募证券投资基金，加大入市稳市力。

度。证监会主席吴清表示，上市公司并没有出现“扎堆减持”和大量违规减持现象；正研究制定进一步全面深化资本市场改革实施方案。

## 2、基本面

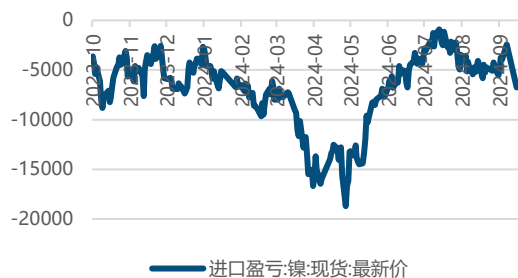
本周纯镍价格下跌。国内宏观情绪提振未能持续，镍价持续回落导致现货成交转暖，下游多有逢低采购操作，不过供需角度看纯镍仍旧过剩，因此后期或仍是偏弱运行。总的来说，宏观情绪回落叠加基本面疲软，纯镍或偏弱运行。

图 7：镍现货价



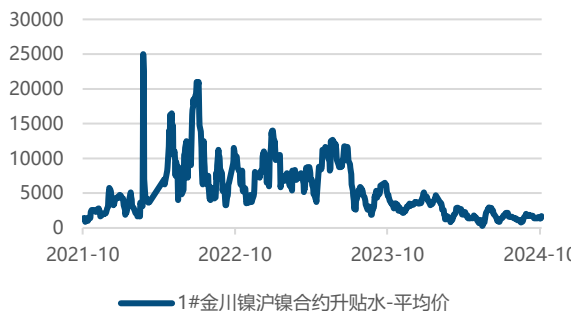
数据来源：SMM，中信建投期货

图 8：镍进口盈亏（元/吨）



数据来源：SMM，中信建投期货

图 9：金川镍升贴水（元/吨）



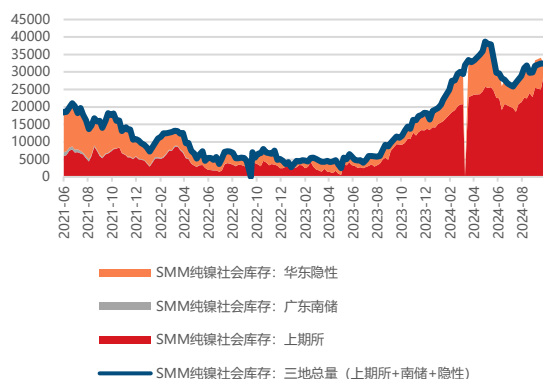
数据来源：SMM，中信建投期货

图 10：进口镍升贴水（元/吨）



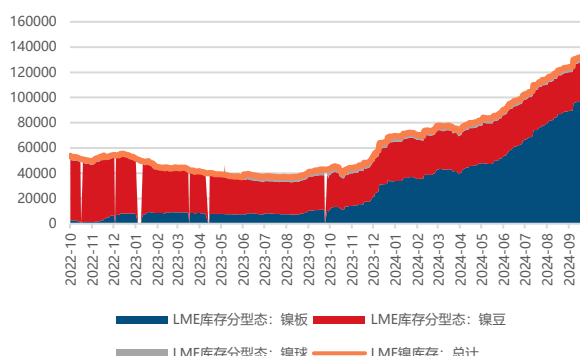
数据来源：SMM，中信建投期货

图 11：纯镍社会库存（吨）



数据来源：SMM，中信建投期货

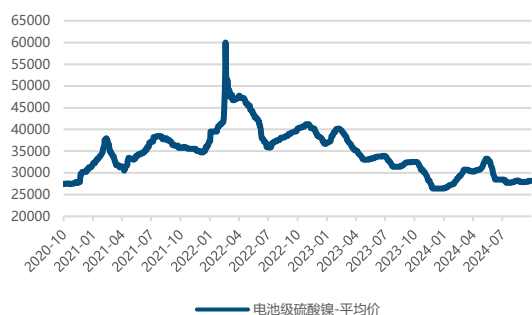
图 12：LME 镍库存（吨）



数据来源：SMM，中信建投期货

本周硫酸镍价格小幅上涨。受镍价走弱影响，硫酸镍市场情绪有所松动，部分前期挺价企业小幅下调价格，同时需求端未见好转，市场维持僵持状态。总的来说，硫酸镍需求支撑有限，但成本支撑依然存在，后市或震荡运行。

图 13：电池级硫酸镍价格（元/吨）



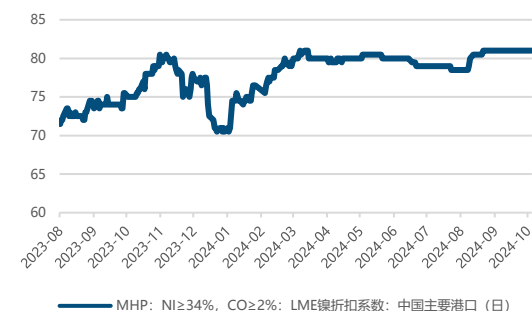
数据来源：SMM，中信建投期货

图 14：SMM 硫酸镍价格指数（元/吨）



数据来源：SMM，中信建投期货

图 15：MHP 折扣系数



数据来源：Mysteel，中信建投期货

图 16：高冰镍折扣系数



数据来源：Mysteel，中信建投期货

本周镍矿 CIF 价格持平。受近期镍铁价格持续攀升影响，镍矿需求支撑有所显现，国内铁厂利润部分修复使得镍矿采购需求走强。消息面上，WBN 获批 1600 万湿吨的 RKAB 配额，今年累计通过 3200 万湿吨，另外还通

过 2025、2026 年每年 3200 万湿吨的镍矿配额，市场对矿端的担忧有所缓解，镍价矿端支撑减弱助推价格下移。总的来说，印尼矿端担忧减弱，后市镍不锈钢成本支撑或有走弱空间。

图 17：菲律宾镍矿价格（美元/湿吨）

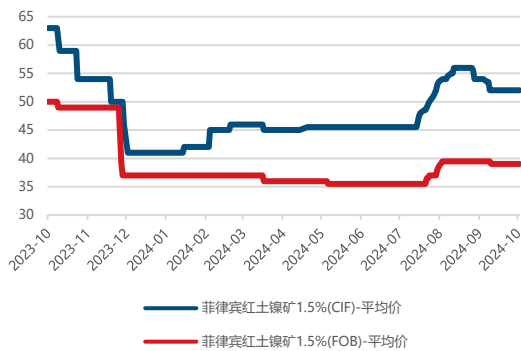
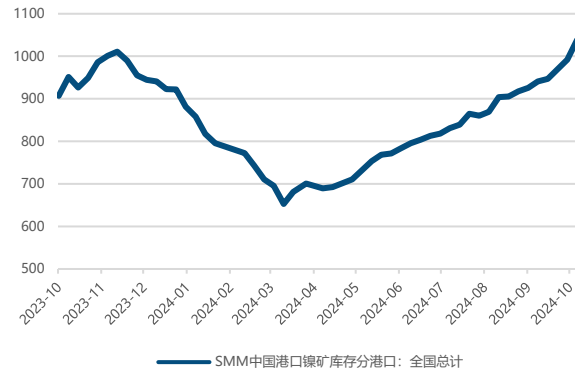


图 18：镍矿港口库存（万湿吨）



数据来源：SMM，中信建投期货

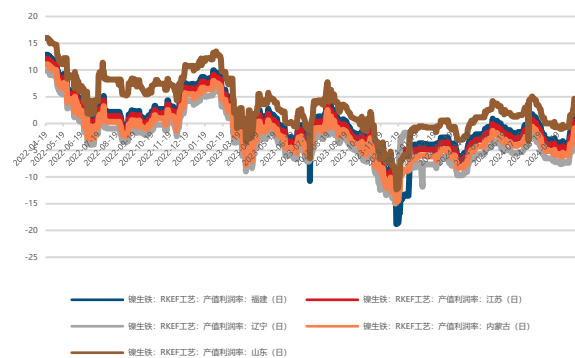
数据来源：SMM，中信建投期货

本周镍铁价格上涨。消息面上，镍铁 1050 元/镍的成交落地，驱动镍铁市场看涨情绪走强，但需求侧不锈钢表现依然偏弱，镍铁上下游存在博弈环节，后市关注镍铁价格上涨能否向不锈钢传导。总的来说，目前镍铁市场看涨情绪较浓，但下游表现仍旧偏弱，关注镍铁价格能否顺利向不锈钢传导。

图 19：镍铁报价（元/镍点）



图 20：镍铁利润率（%）

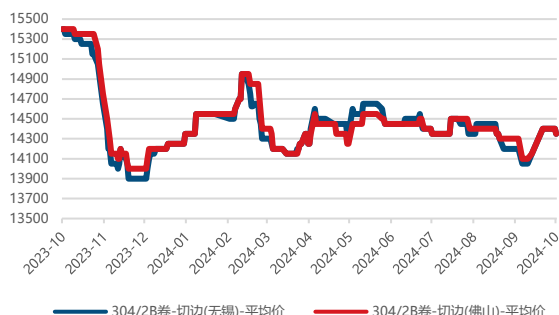


数据来源：SMM，中信建投期货

数据来源：Mysteel，中信建投期货

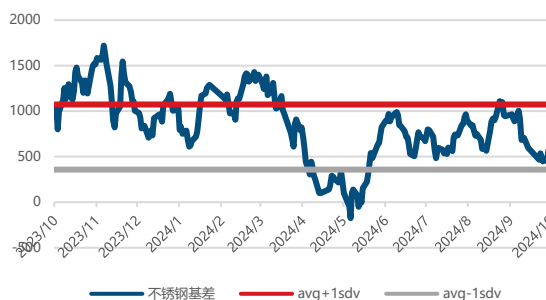
本周不锈钢现货价格小幅下跌。国内宏观情绪减弱使得现货市场情绪同步转冷，市场资源到货增加进一步导致现货市场上存在较大的出货压力，成本端镍铁价格持续上涨，但弱需求下不锈钢跟随涨价的动力或偏弱，价格后市或震荡运行。总的来说，不锈钢虽然存在成本支撑，但需求表现乏力，出货较为困难，后市或震荡运行。

图 21：不锈钢现货价格（元/吨）



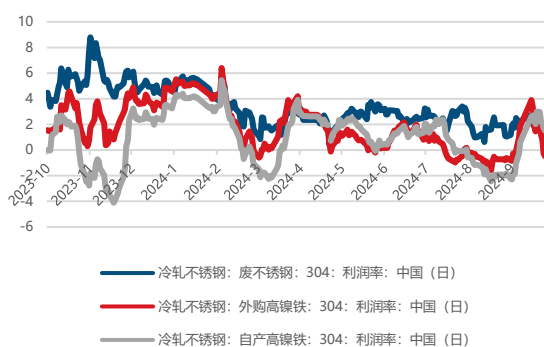
数据来源：iFind，中信建投期货

图 22：不锈钢基差（元/吨）



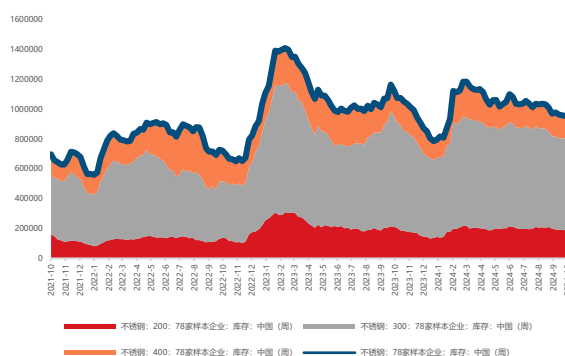
数据来源：Wind，中信建投期货

图 23：不锈钢利润率（%）



数据来源：Mysteel，中信建投期货

图 24：不锈钢库存（吨）



数据来源：Mysteel，中信建投期货

### 三、行情展望与投资策略

宏观方面，国内降息预期走强，市场关注政策落地情况。海外市场开始担忧通胀对美联储后续动作的影响。总体来看市场情绪较为反复。

**纯镍：**宏观情绪回落叠加基本面疲软，纯镍或偏弱运行。

**硫酸镍：**硫酸镍需求支撑有限，但成本支撑依然存在，后市或震荡运行。

**镍矿：**印尼矿端担忧减弱，后市镍不锈钢成本支撑或有走弱空间。

**镍铁：**目前镍铁市场看涨情绪较浓，但下游表现仍旧偏弱，关注镍铁价格能否顺利向不锈钢传导。

**不锈钢：**不锈钢虽然存在成本支撑，但需求表现乏力，出货较为困难，后市或震荡运行。

沪镍 2411 参考区间 123000-133000 元/吨。SS2412 参考区间 13400-14000 元/吨。

操作上，沪镍空单继续持有，不锈钢区间操作。



## 联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、  
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



## 重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相

关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。