

原料与基本面施压，不锈钢连续破位下跌

发布日期：2024年11月27日
分析师：王彦青
研究助理：刘佳奇
期货交易咨询从业信息：Z0014569
期货从业信息：F03119322

观点与操作策略

- 宏观方面，美联储会议纪要显示美联储降息将是渐进式。纯镍方面，基本面弱势不改，但电积镍成本支撑显现，镍价底部相对牢靠。镍的新能源需求放缓，下游厂商采购完毕，市场需求以刚需为主，中间品系数坚挺，但镍价近期偏弱导致镍盐实际成本支撑松动。镍矿基本面偏弱，印尼供应改善使得矿价存在走弱预期。镍铁环节一方面受菲矿坚挺压制，另一方面仍旧面临负反馈压力，厂家生产动力有限。不锈钢淡季之下成交较为清淡，叠加原料端施压，后市或偏弱运行。
- 操作上，镍不锈钢区间操作。沪镍 2501 区间 123000-133000 元/吨。SS2501 参考区间 12600-13300 元/吨。

相关市场信息

- 1、美国当选总统特朗普称将对所有中国进口商品加征 10%的关税。中国驻美国大使馆发言人表示，中美经贸合作本质上是互利的，没有人会在贸易战或关税战中获胜。特朗普还表示，将对墨西哥和加拿大进入美国的所有产品征收 25%关税。加拿大各省省长要求总理特鲁多在特朗普就任前召开紧急会议，讨论加美关系。墨西哥总统辛鲍姆表示，她已致函特朗普，敦促双方开展对话与合作。
- 2、美联储 11 月会议纪要显示，美联储官员对通胀正在缓解、劳动力市场强劲表示了信心，从而允许进一步降息，但只会是以渐进的方式降息。部分官员看到，暂停或加快降息的选项取决于经济数据。一些官员表示，如果通胀居高不下，美联储可能暂停宽松政策，并将政策利率维持在限制性水平。一些官员表示，如果劳动力市场疲软或经济活动步履蹒跚，宽松政策可能会加速。美联储官员考虑下调逆回购利率，使其与基准利率区间下限相符。
- 3、【镍库存】11月26日 LME 镍库存 158952 吨，较前一交易日减少 96 吨。
- 4、11月26日，SMM 高镍生铁均价 965.5 元/镍点（出厂含税），较前一交易日下降 2.5 元/镍点。

数据信息

表 1: 期货市场(上一交易日)

品种	收盘价	涨跌幅	开盘价	最高价	最低价	成交量	持仓量	持仓量变化
沪镍主力	127510	0.35	127460	128990	127410	136435	74219	277
伦镍 (NI03M)	15980	-1.48	16250	16250	15930	5441	185034	2707
不锈钢主力	13095	-1.24	13245	13265	13025	178184	147761	8944

数据来源: wind, 中信建投期货

表 2: 镍现货市场(上一交易日)

品种	价格	涨跌
SMM1#电解镍	129300	350
LME 现货镍 (结算价)	15810	200

数据来源: SMM, LME, 中信建投期货

表 3: 现货升贴水(上一交易日)

品种	报价	中间值	涨跌
1#电解镍升贴水	-50-3300	1625	-25
镍豆升贴水	-800-400	-600	0

数据来源: 国金金属网, 安泰科, 中信建投期货

相关图表

图 1: SHFE 镍与 LME 镍价



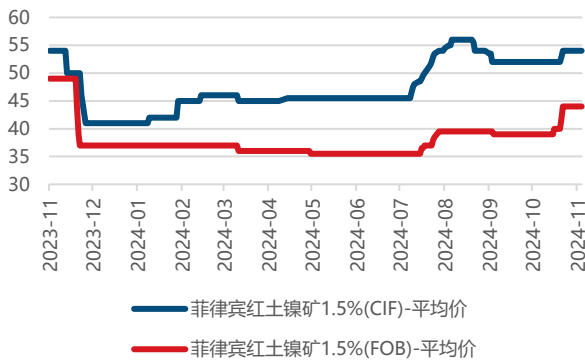
数据来源: 上海期货交易所, LME, 中信建投期货

图 2: 现货镍平均价



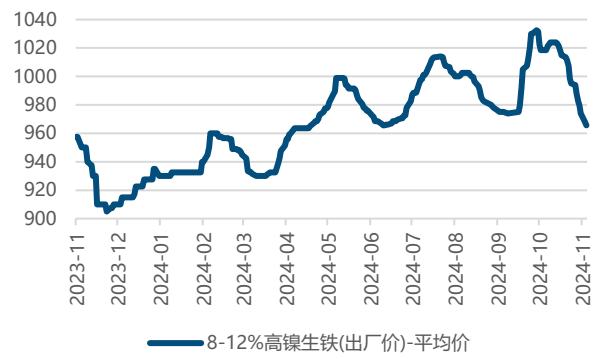
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 3: 红土镍矿价格



数据来源: SMM, 中信建投期货

图 4: 8-12%高镍生铁(出厂价)



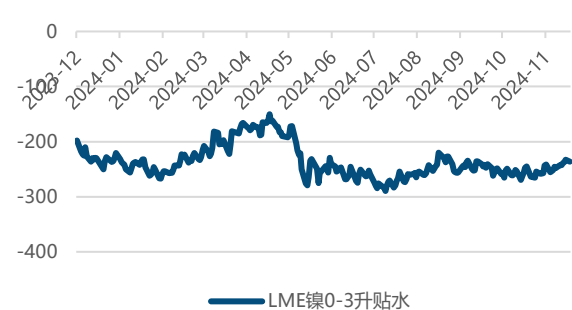
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 5: 不锈钢价格(元/吨)



数据来源: iFind, 中信建投期货

图 6: LME 镍升贴水



数据来源: LME, 中信建投期货

图 7：国内镍库存与 LME 镍库存（吨）

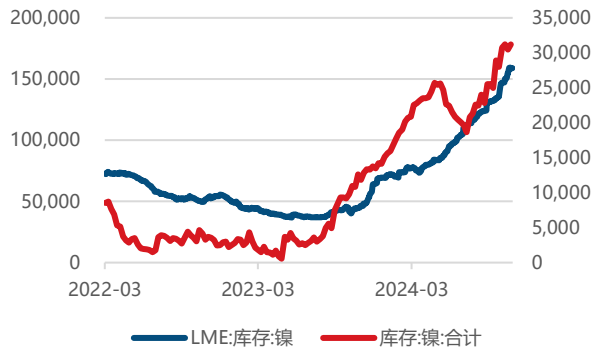


图 8：进口盈亏



数据来源：上海期货交易所，LME，中信建投期货

数据来源：iFind，中信建投期货

图 9：镍铁利润率（%）

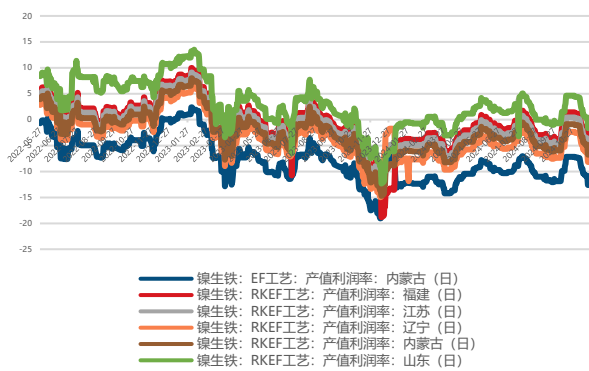
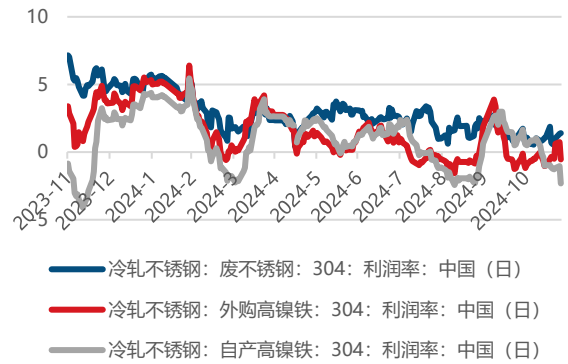


图 10：不锈钢利润率（%）



数据来源：Mysteel，中信建投期货

数据来源：Mysteel，中信建投期货

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：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。