

「2022.09.23」 沪镍不锈钢市场周报

供应增加库存回升 镍不锈钢上方存压

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0016929

联系电话：0595-86778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

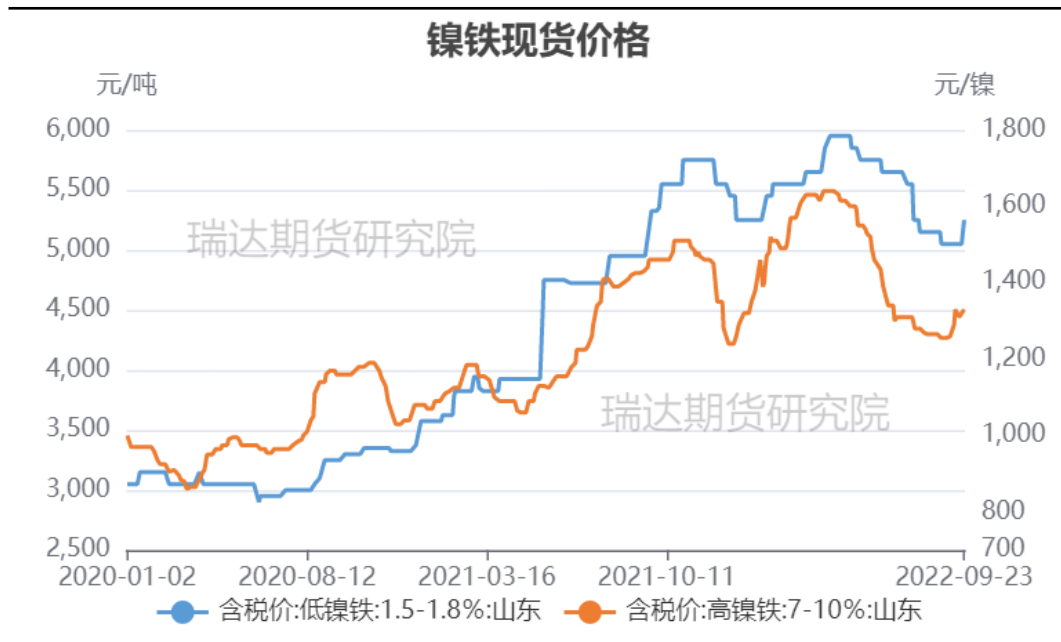
「周度要点小结」

- ◆ **周度回顾：**沪镍2210合约冲高回落，因美联储延续鹰派，美元指数坚挺，打击风险情绪；镍市延续下降，终端需求表现较好，但下游存在畏高情绪。
- ◆ **行情分析：**美联储议息会议上加息75基点，并且鲍威尔表示将坚定推动通胀回落，暗示还将未来还将大规模加息，美元指数延续强势，打击风险情绪。基本面，上游镍矿进口环比开始下降，镍矿进口价格回落，原料供应逐渐改善。不过国内炼厂因利润驱动转产硫酸镍，使得精炼镍产量环比续降。而印尼镍产品出口逐渐释放，其中高冰镍、MHP出口有所加快。下游不锈钢产量有所增加，且新能源市场强劲，对需求带来支撑。但近期镍价走高抑制采需，库存下降放缓，预计镍价宽幅调整。
- ◆ **展望下周：**预计镍价震荡调整，美联储鹰派态度，库存下降放缓。技术上，NI2210合约周度上影阳线行情不定，持仓减量多头谨慎。操作上，建议187000-200000高抛低吸。

- ◆ **周度回顾：**不锈钢2210合约冲高回落，国内钢厂生产恢复，且印尼资源回落量增加，市场库存出现回升，下游需求有所转弱。
- ◆ **行情分析：**上游镍铁利润不佳产量维持低位，镍铁价格弱稳；国内不锈钢厂生产利润改善，排产量有所增加，并且印尼资源回国量增多，市场到货增加。下游随着前期需求释放，近期市场采购氛围有所下降，不锈钢库存结束四连降，缺货情况有所缓解，预计短期不锈钢价格震荡偏弱。
- ◆ **展望下周：**预计价格震荡偏弱，宏观情绪不佳，库存止降回升。技术上，SS2210合约周度十字阴线，关注17300位置压力。操作上，建议逢回升轻仓做空。

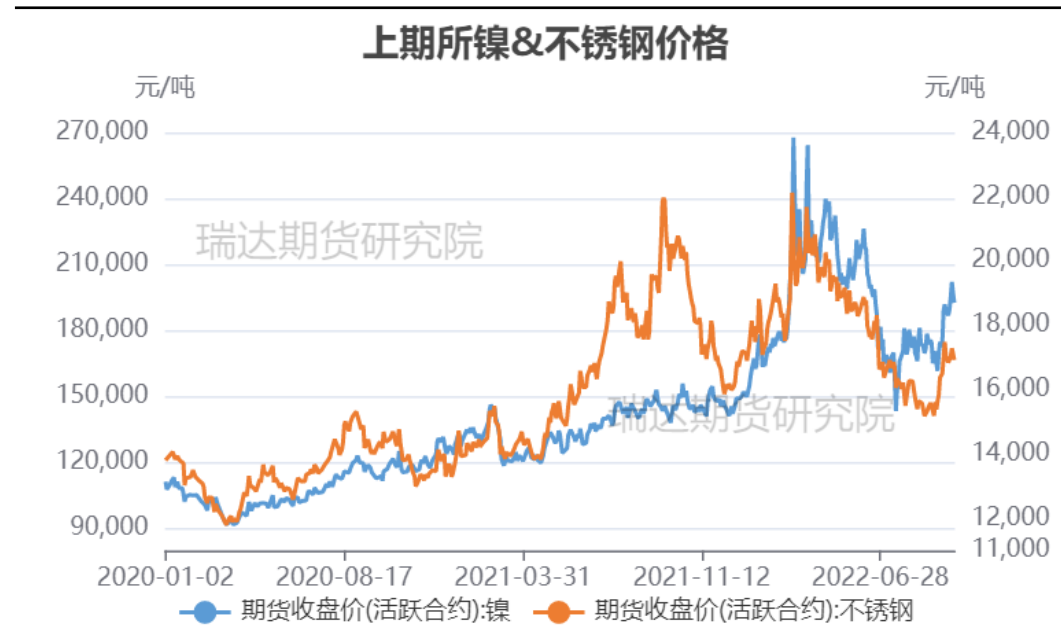
本周期货价格震荡上涨

图1、镍生铁现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、国内镍不锈钢现货价格走势

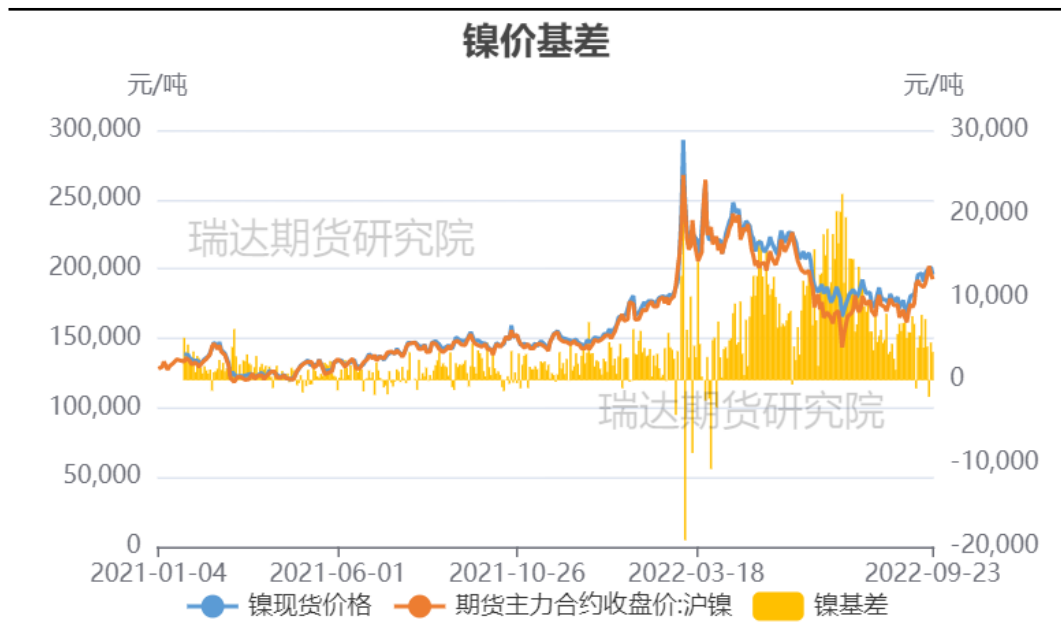


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月23日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5250元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1330元/镍点；沪镍期货价格为192570元/吨，不锈钢期货价格为16925元/吨。

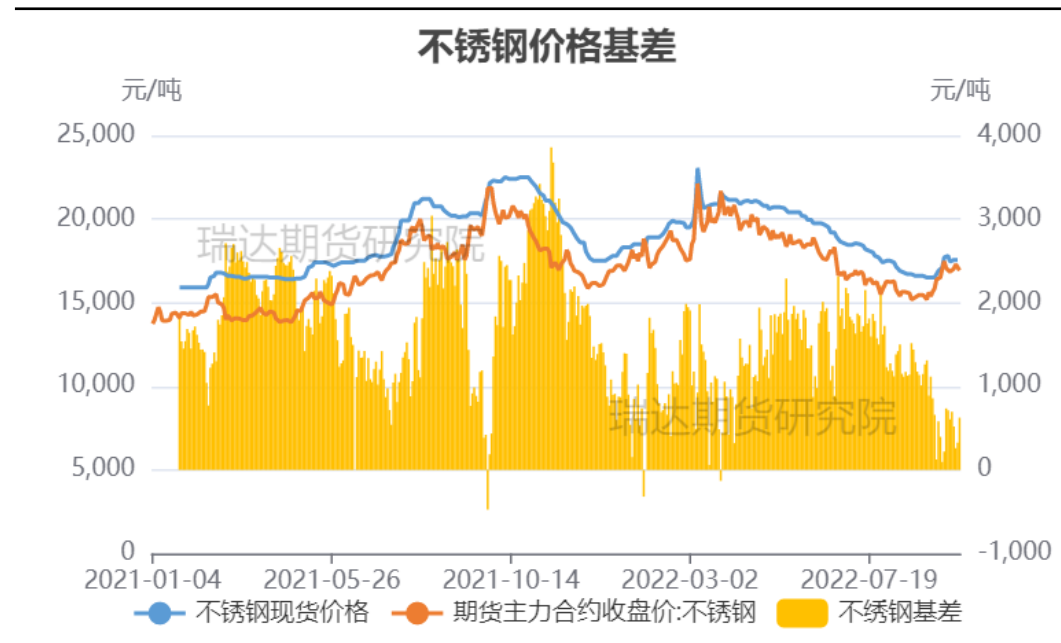
本周镍价基差小降，不锈钢基差下降

图3、镍价基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、不锈钢基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月23日，镍价基差为3330元/吨，不锈钢价格基差为625元/吨。

本周镍不锈钢比值走强，锡镍比值走低

图5、沪镍和不锈钢主力合约价格比率



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、沪锡和沪镍主力合约价格比率

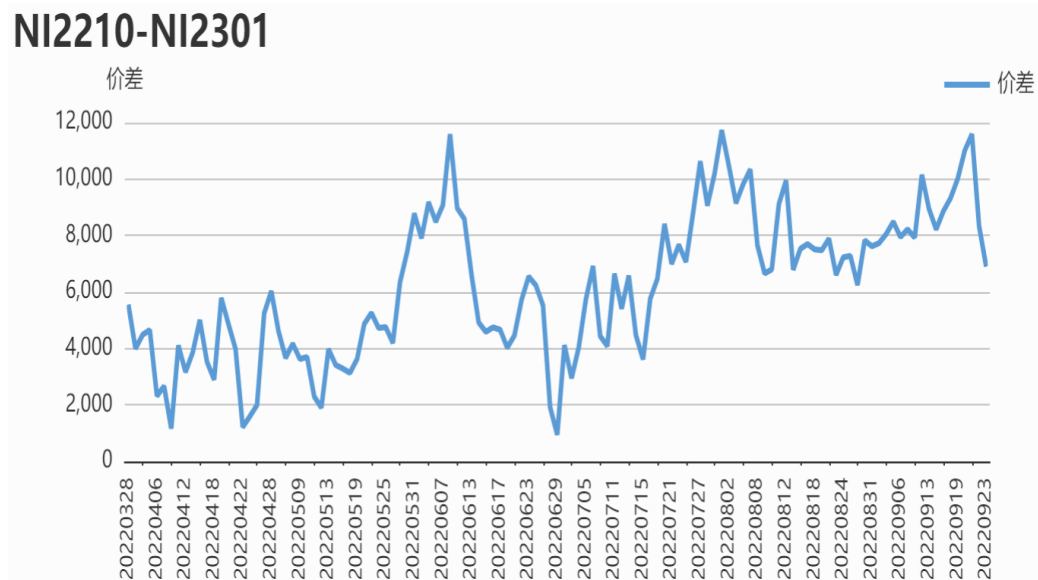


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至9月23日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为11.38，锡镍以收盘价计算当前比价为0.95。

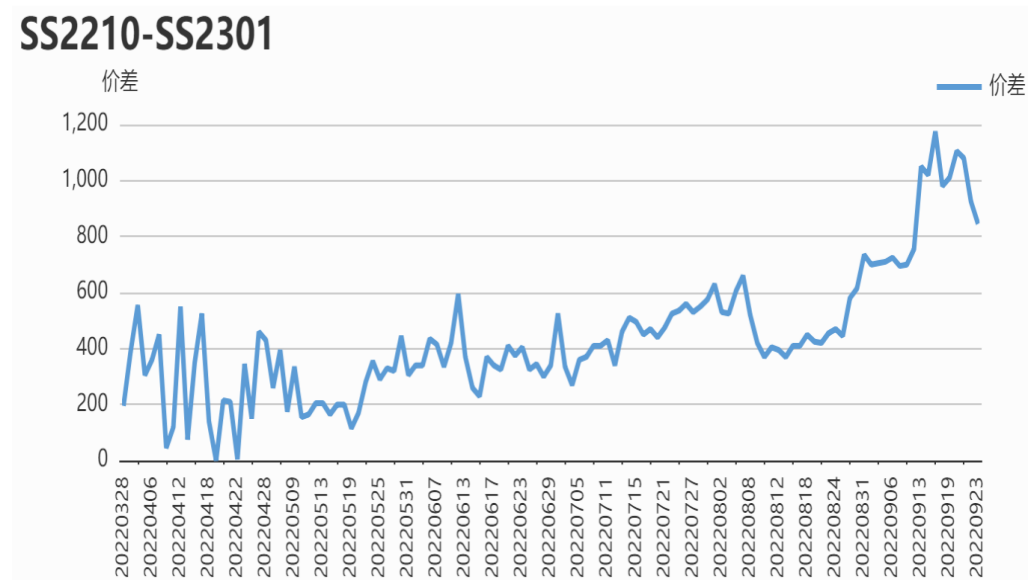
沪镍近远月价差大幅回落 不锈钢近远月价差高位回落

图7、沪镍近远月价差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、不锈钢近远月价差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月23日，沪镍10-01合约价差6900元/吨；不锈钢10-01合约价差845元/吨。

本周沪镍前20名净持仓略降，不锈钢前20名净持仓回升

图9、沪镍前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、不锈钢前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月23日，沪镍净多持仓11503手；不锈钢净多持仓-1746。

供应端——镍矿港口库存增加 进口窗口利润有所下降

图11、国内镍矿港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、镍进口盈亏分析

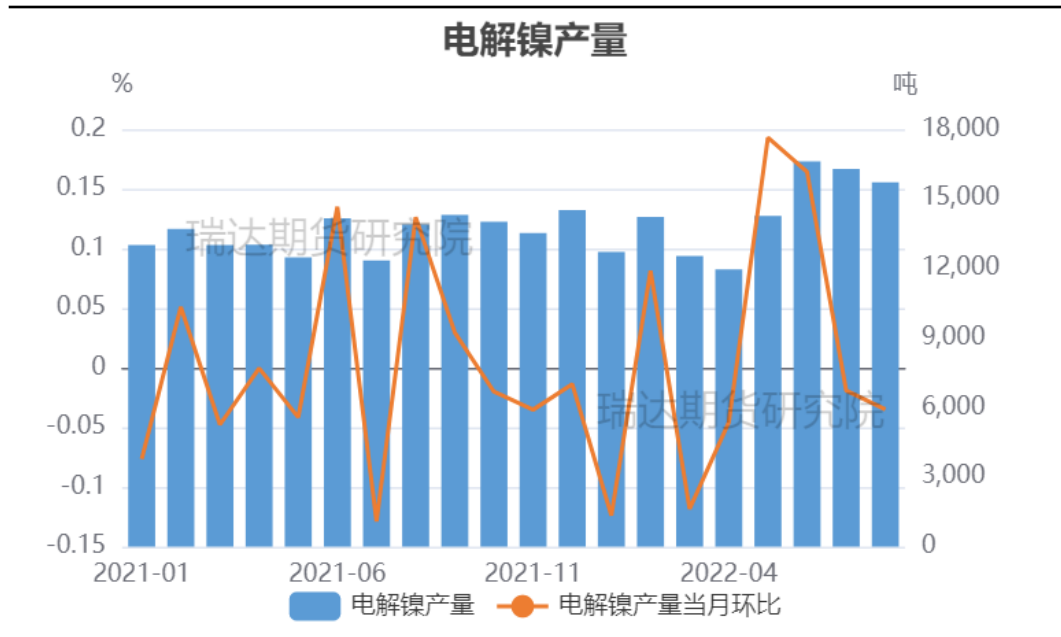


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月23日，全国主要港口统计镍矿库存为717.53万吨。截止至2022年9月23日，进口盈利为2825元/吨。

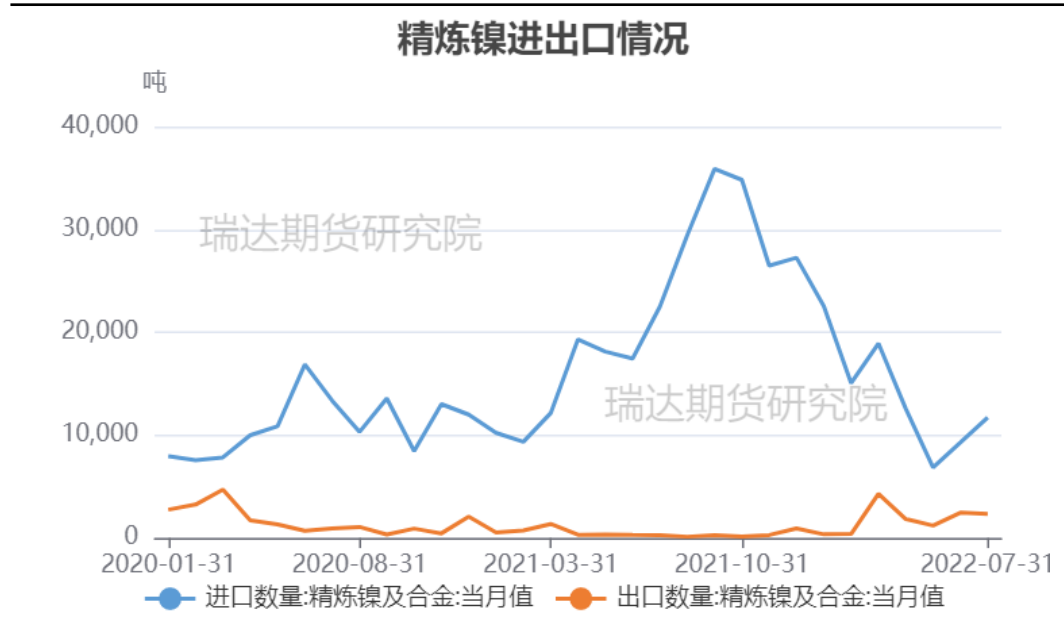
供应端——国内电解镍产量有所下降

图13、中国电解镍产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年8月，中国电解镍产量15716吨，环比下降3.5%；7月，中国精炼镍进口量11701吨。

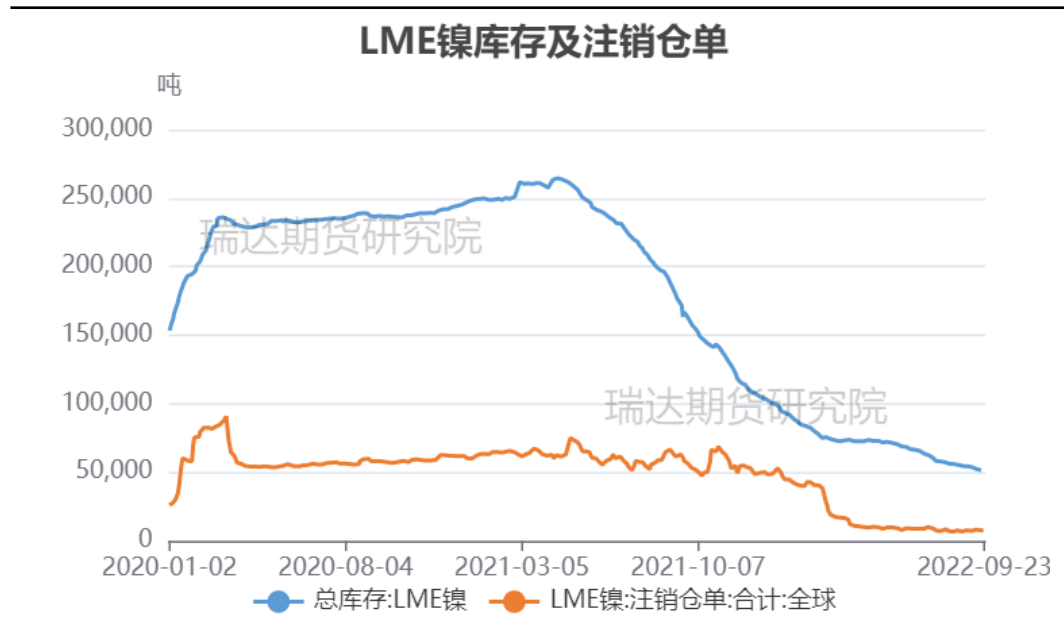
供应端——国内外镍库存下降放缓

图15、SHF镍库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、LME镍库存与注销仓单

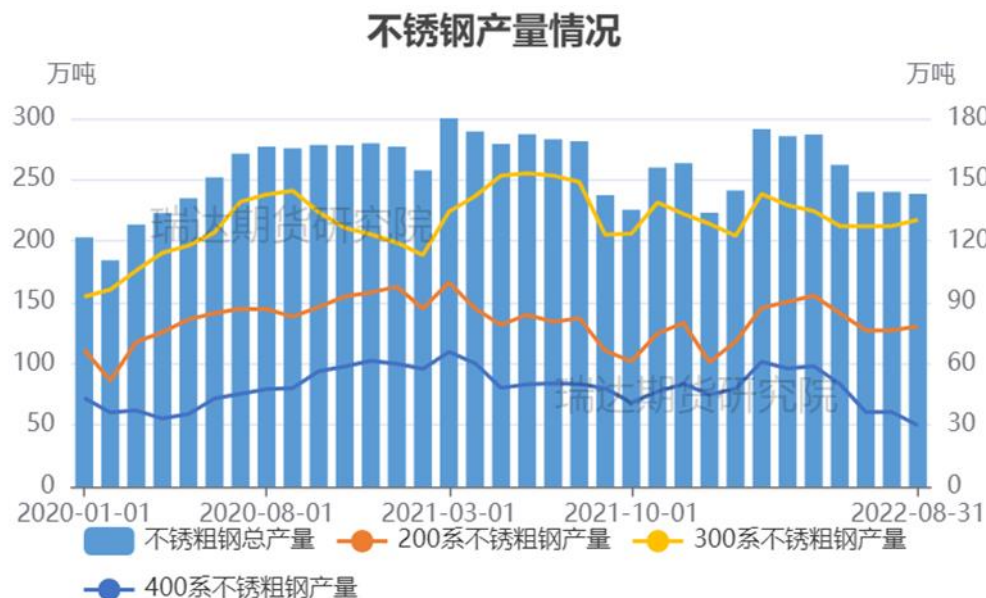


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月23日，上海期货交易所镍库存为3120吨；LME镍库存为52566吨，注销仓单为6816吨。

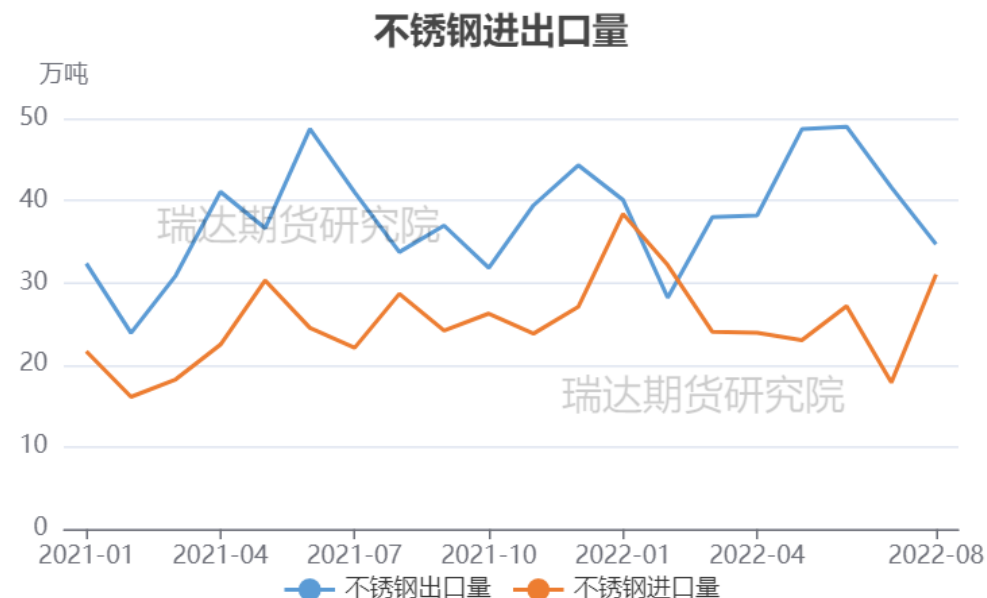
需求端——300系产量回升 出口环比下降

图17、国内不锈钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、不锈钢进出口数据

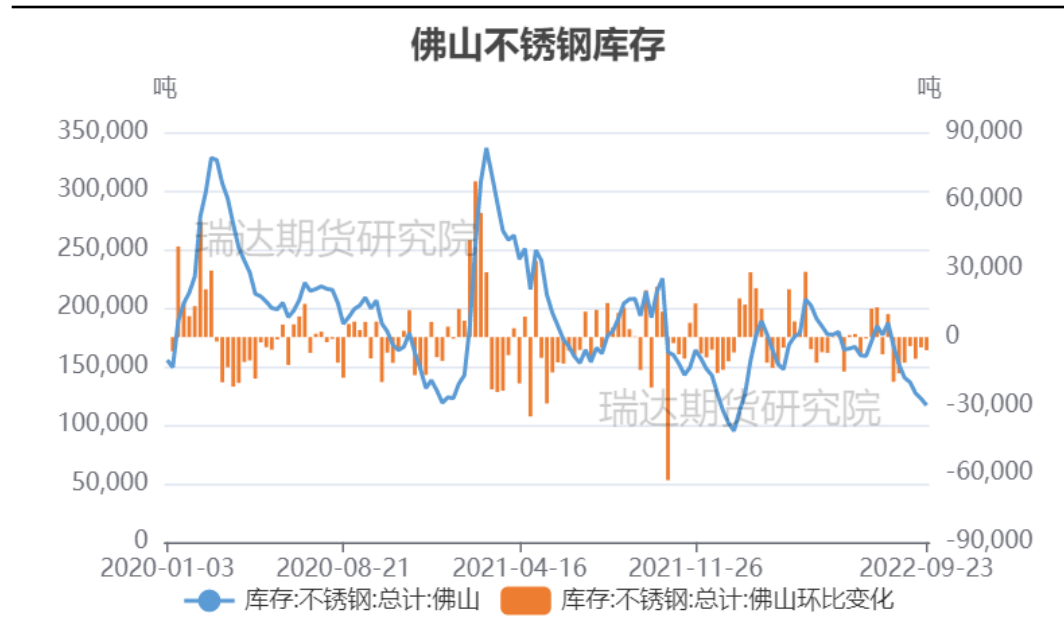


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年8月，中国主流钢厂不锈钢产量238.52万吨，其中300系产量130.36万吨；中国不锈钢进口量为30.99万吨，出口量为34.67万吨。

需求端——不锈钢库存止降回升

图19、佛山不锈钢周度库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、无锡不锈钢周度库存

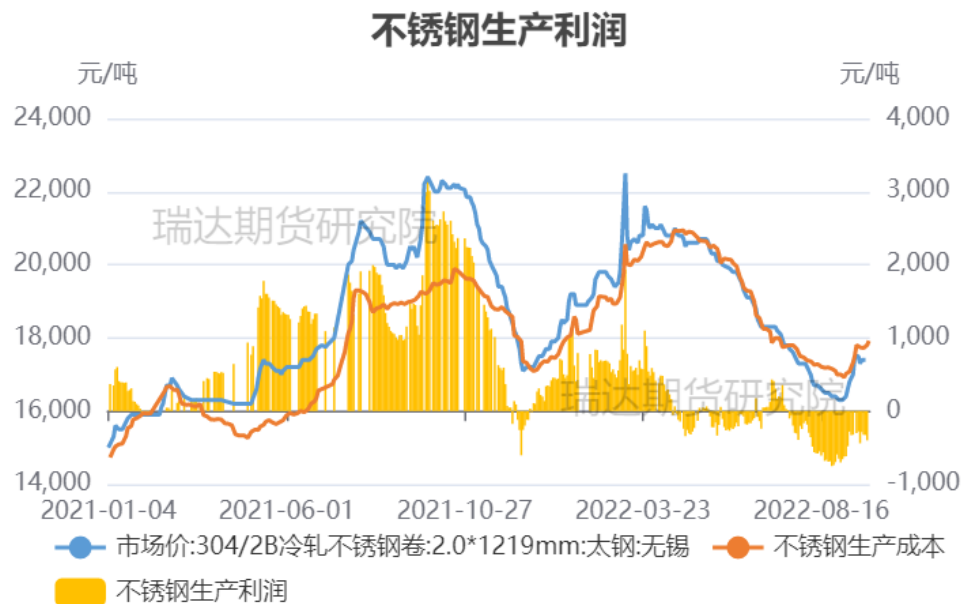


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月23日，佛山不锈钢库存为116800吨，较上周下降5700吨；无锡不锈钢库存为410300吨，较上周增加14200吨。

不锈钢生产亏损收缩

图21、不锈钢生产利润

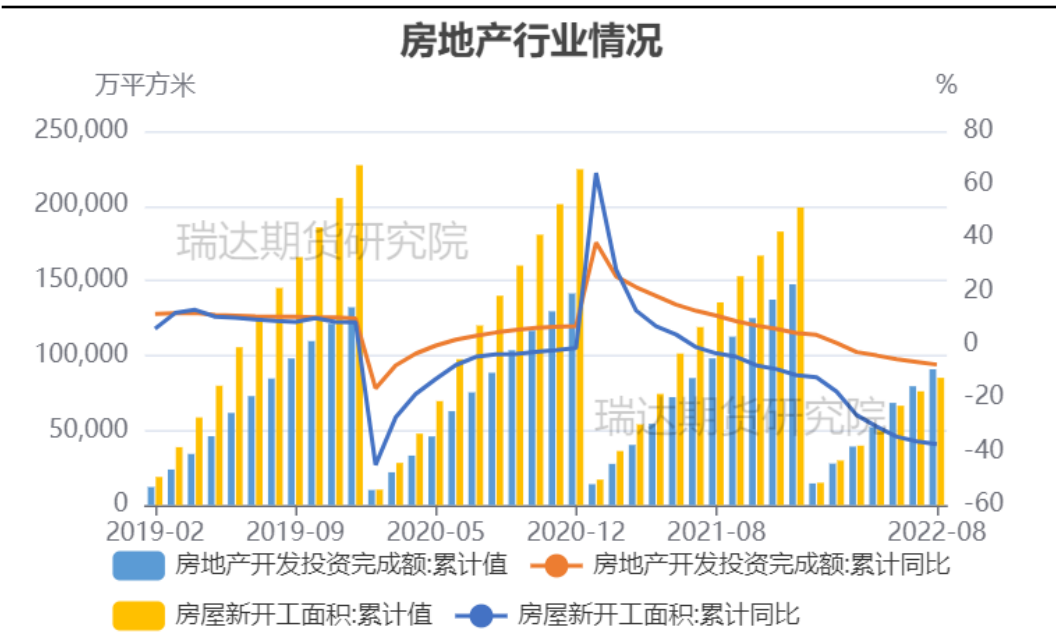


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月23日, 不锈钢平均生产利润-330元/吨。

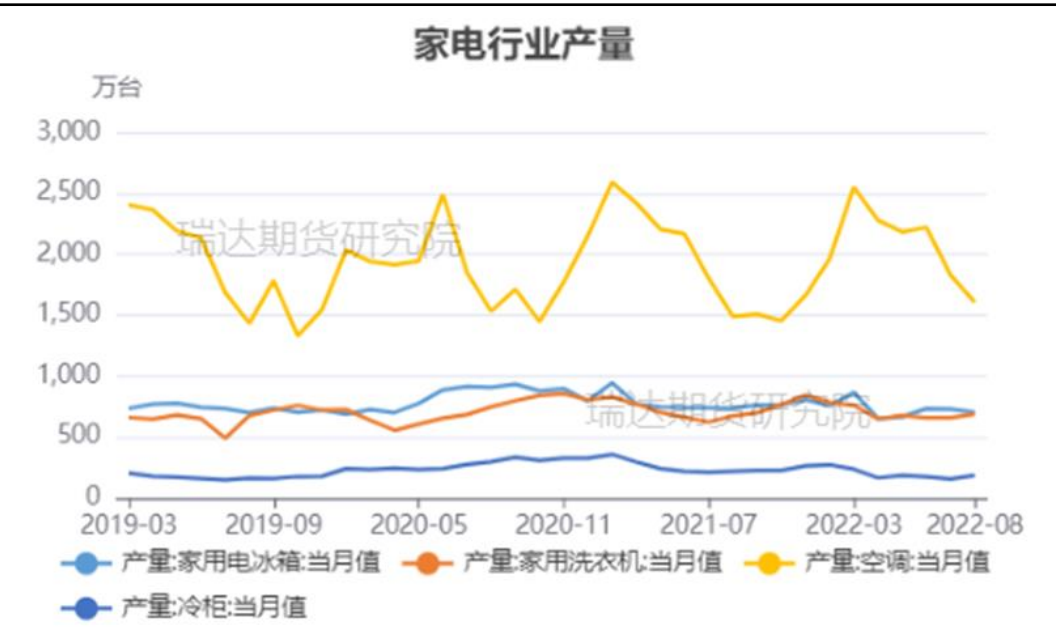
需求端——终端行业恢复态势

图22、房地产投资完成额



来源: wind 瑞达期货研究院

图23、家电行业产量

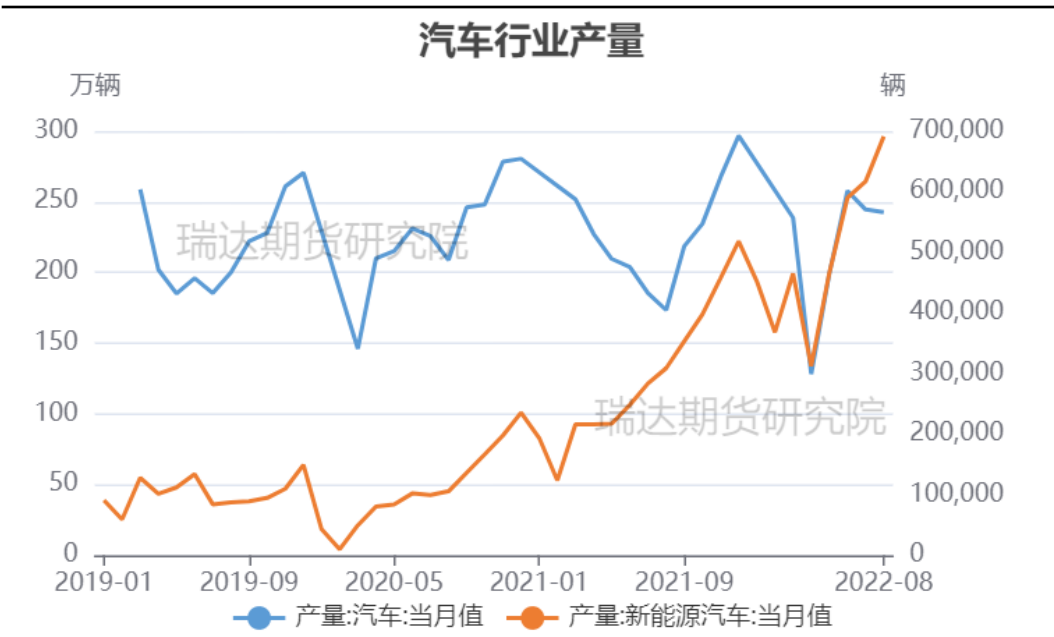


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-8月，国内房地产开发投资累计完成额90809亿元，同比下降7.4%。2022年8月，中国空调产量1607.2万台。

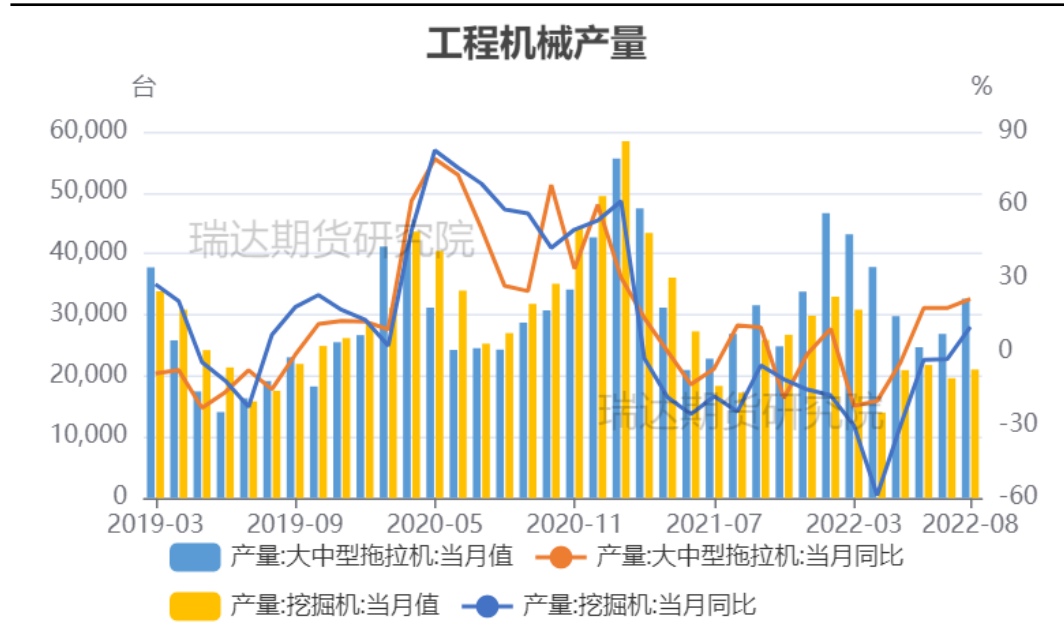
需求端——终端行业恢复态势

图24、汽车行业产销量



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、工程机械产量



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年8月，中国汽车产量为242.6万辆；新能源汽车产量为69.1万辆。8月，中国大中小型拖拉机产量32649台；挖掘机产量21039台。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。