

「2022.12.02」

沪镍不锈钢市场周报

宏观利好库存下降 镍不锈钢震荡偏强

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

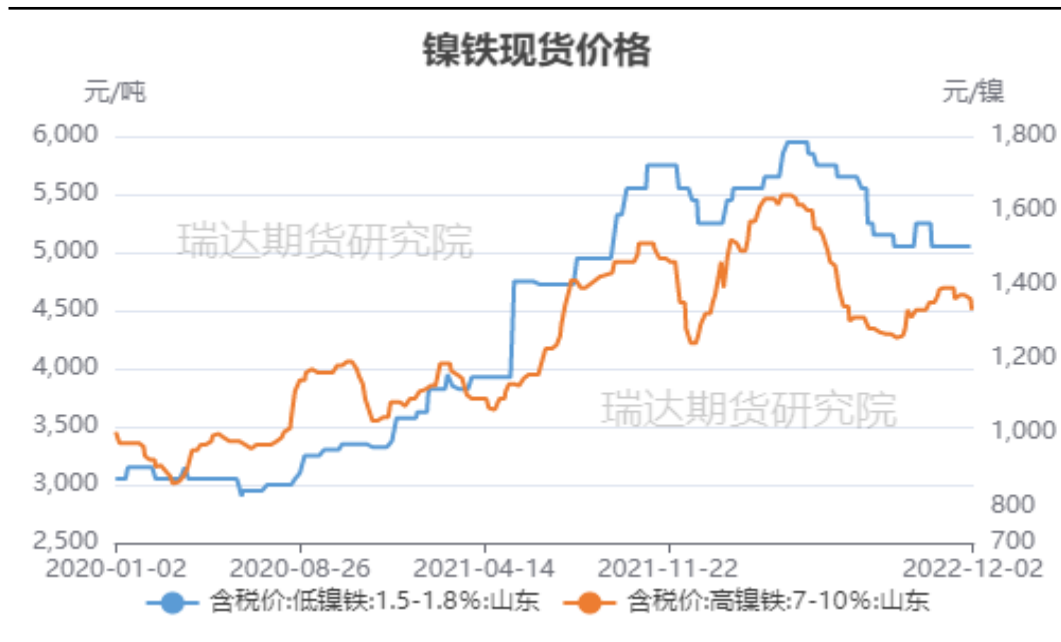
「周度要点小结」

- ◆ **周度回顾：**沪镍2301合约低开高走，美联储放缓加息强化，美元指数承压下滑；中国优化防疫措施，提振风险情绪；镍市终端需求稳定，国内库存继续走低。
- ◆ **行情分析：**美联储放缓加息预期继续强化，美元指数承压下行；中国防疫措施逐渐优化，提振市场风险情绪。基本面，上游镍矿进口环比开始下降，但镍矿进口价格回落，原料端供应情况尚可，国内精镍产量维持较高水平。印尼镍铁出口关税延期两年，缓和进口成本上升的担忧。近期下游存在恐高情绪，不过市场到货不多，国内库存延续小幅下降，现货升水较为坚挺；而LME注销仓单增加，库存可能再度下降，关注后续变化。预计镍价震荡偏强。
- ◆ **展望下周：**预计镍价震荡偏强，宏观情绪改善，国内库存走低。技术上，NI2301合约周度下影阳线行情看涨，主流多头增仓较大。操作上，建议逢回调做多思路。

- ◆ **周度回顾：**不锈钢2301合约震荡上涨，不锈钢市场到货量有所下降，下游采购需求持稳，库存继续下降；并且成本端价格企稳，不锈钢生产亏损，挺价意愿强。
- ◆ **行情分析：**上游镍铁价格企稳，且进口环比回落，成本端存在支撑；国内不锈钢厂生产亏损情况加深，目前钢厂排产量仍处高位，供应持续释放，但后续减产可能性较大，也使得市场挺价意愿较高。近期市场资源到货量有所减少，而下游多按需采购为主，使得库存继续下降，资源消化表现好于预期，现货升水持稳，预计不锈钢价格震荡偏强。
- ◆ **展望下周：**预计价格震荡偏强，库存继续下降，成本端存在支撑。技术上，SS2301合约周度下影阳线行情看涨，主流持仓多减空增。操作上，建议逢回调轻仓做多。

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

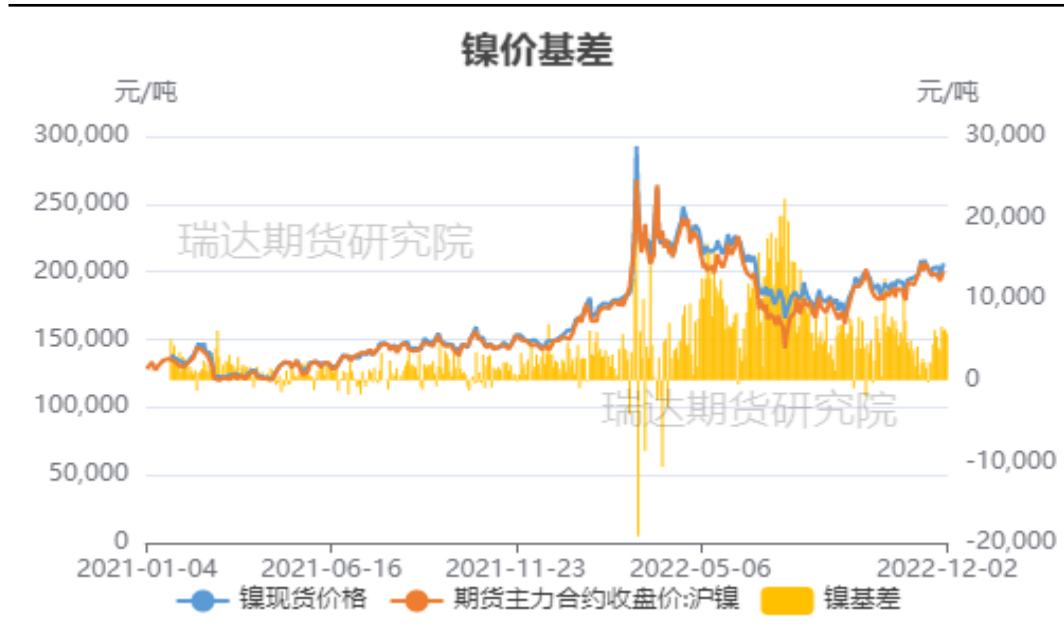


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年12月2日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5050元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1330元/镍点；沪镍期货价格为20320元/吨，不锈钢期货价格为16895元/吨。

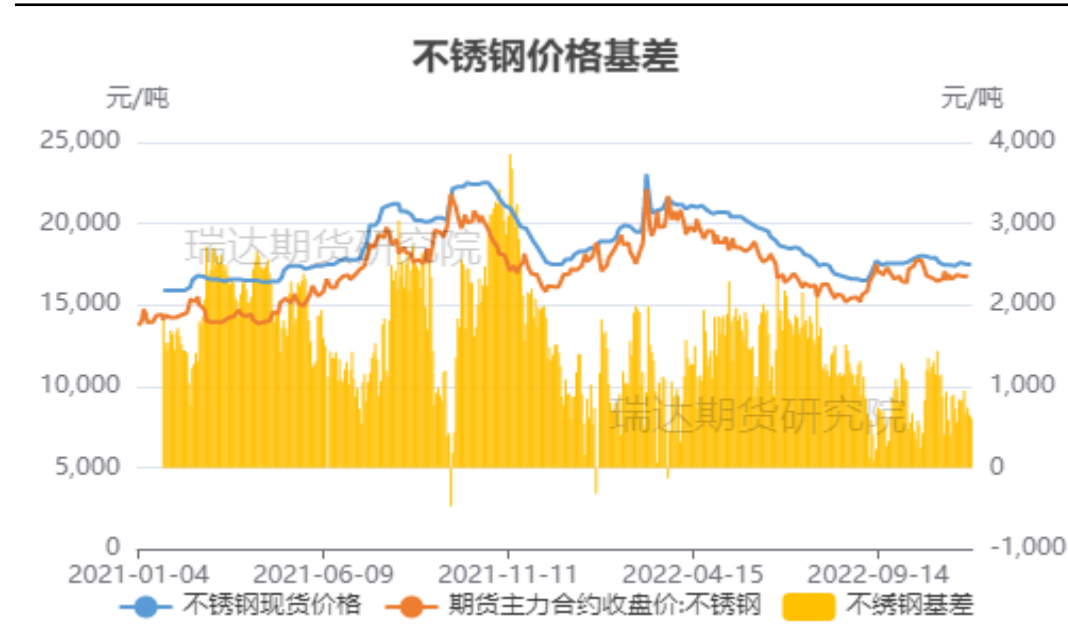
本周镍价基差持稳，不锈钢基差下降

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12月2日，镍价基差为5730元/吨，不锈钢价格基差为605元/吨。

本周镍不锈钢比值震荡上涨，锡镍比值回升

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

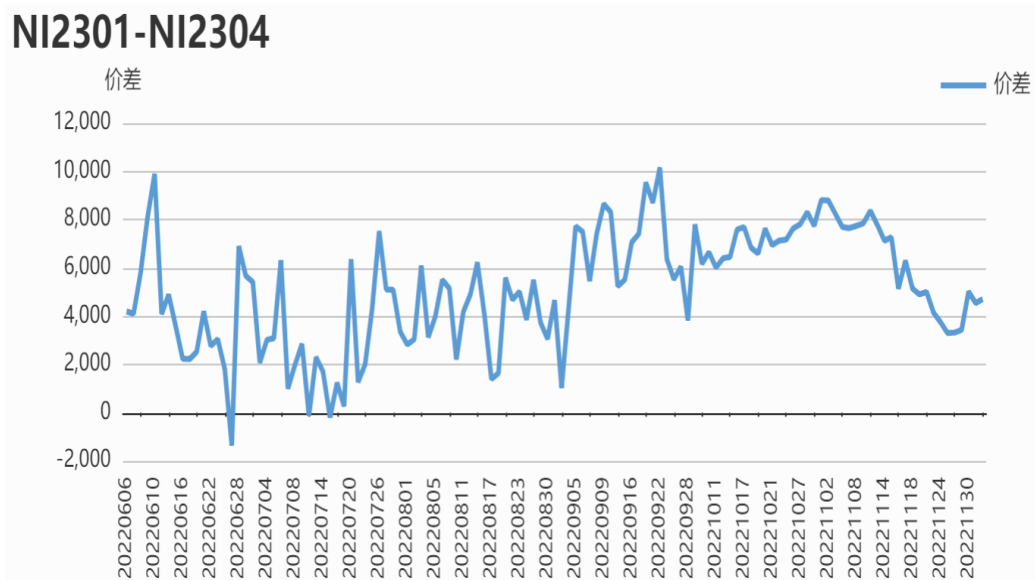


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至12月2日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为11.98，锡镍以收盘价计算当前比价为0.93。

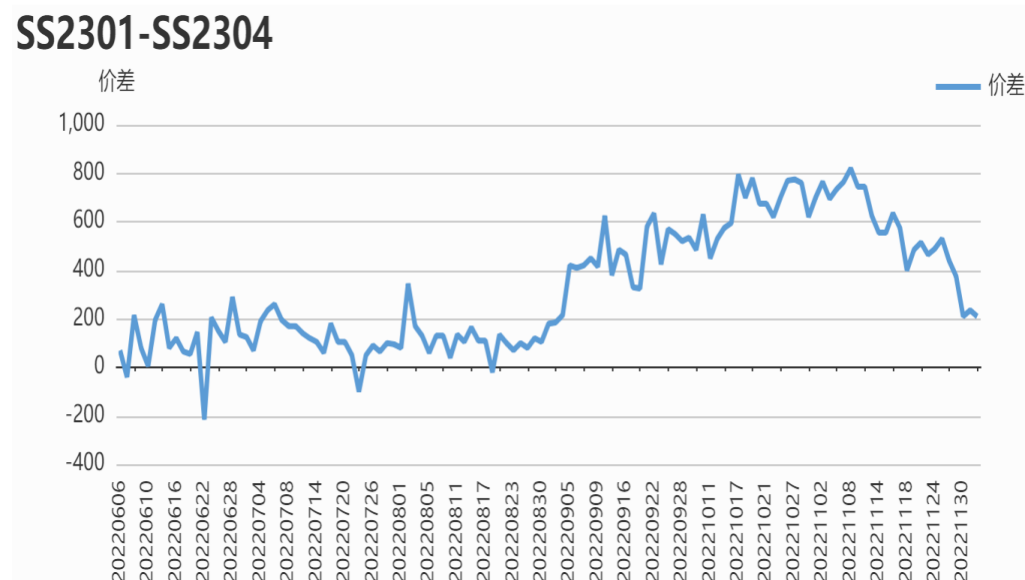
沪镍近远月价差回升 不锈钢价差下降

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12月2日，沪镍12-03合约价差4710元/吨；不锈钢01-04合约价差210元/吨。

本周沪镍前20名净持仓上升，不锈钢前20名净持仓下降

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12月2日，沪镍净多持仓18432手；不锈钢净多持仓-12283手。

供应端——镍矿港口库存下降 进口窗口亏损

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

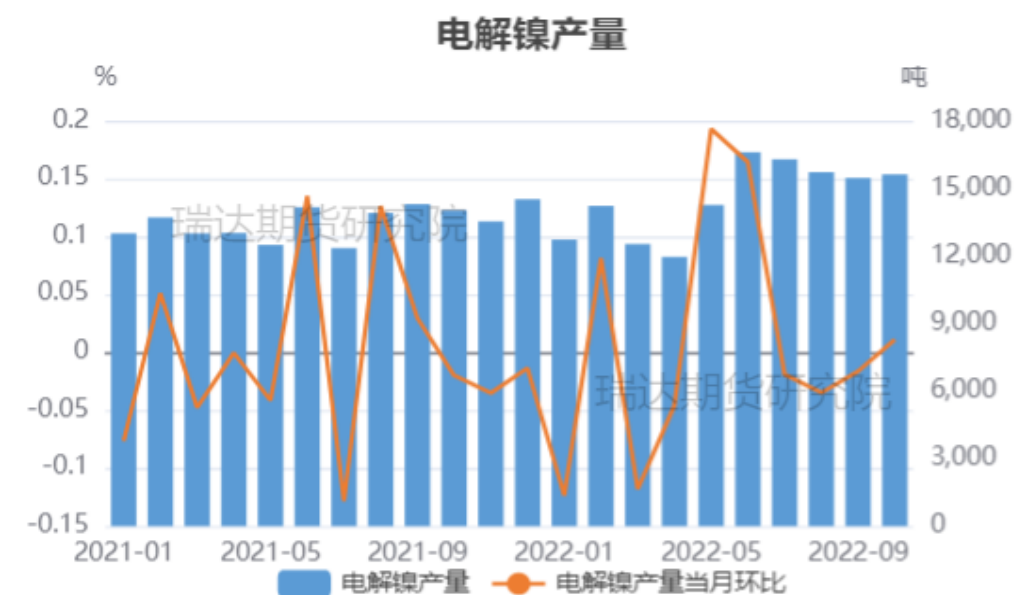


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年11月25日，全国主要港口统计镍矿库存为782.1万吨。进口亏损为14000元/吨。

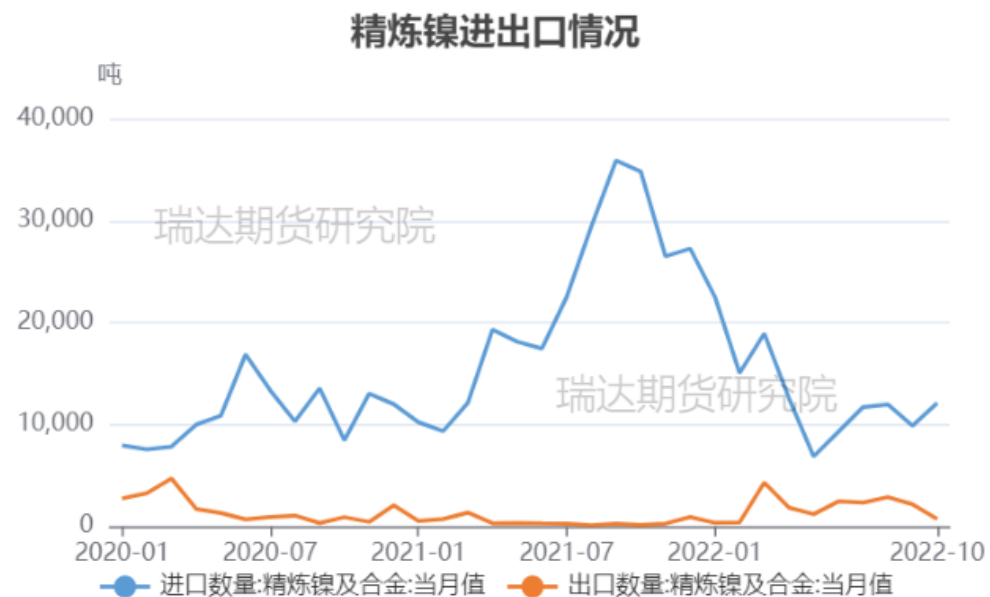
供应端——国内电解镍产量环比小增

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10月，中国电解镍产量15624吨，环比增加1.08%；10月，中国精炼镍进口量12103吨。

供应端——国内外镍库存维持低位

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12月2日，上海期货交易所镍库存为3668吨；LME镍库存为53274吨，注销仓单为6468吨。

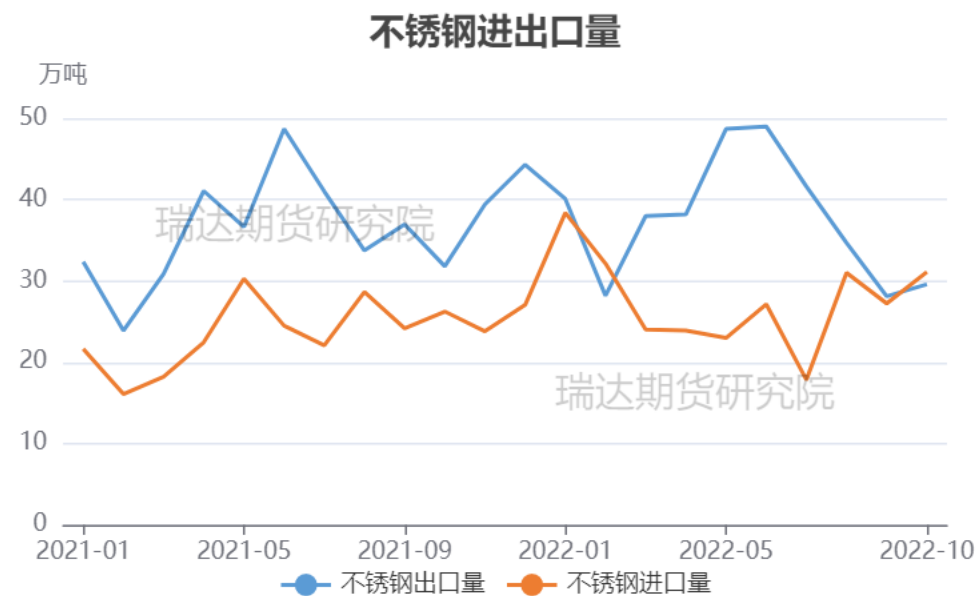
需求端——300系产量大幅增加 进口量增加

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10月，中国主流钢厂不锈钢产量306.5万吨，其中300系产量165.12万吨；10月，中国不锈钢进口量为31.1万吨，出口量为29.58万吨。

需求端——不锈钢库存下降趋势

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12月2日，佛山不锈钢库存为110700吨，较上周增加14800吨；无锡不锈钢库存为415500吨，较上周减少6800吨。

不锈钢生产亏损较大

图21、不锈钢生产利润

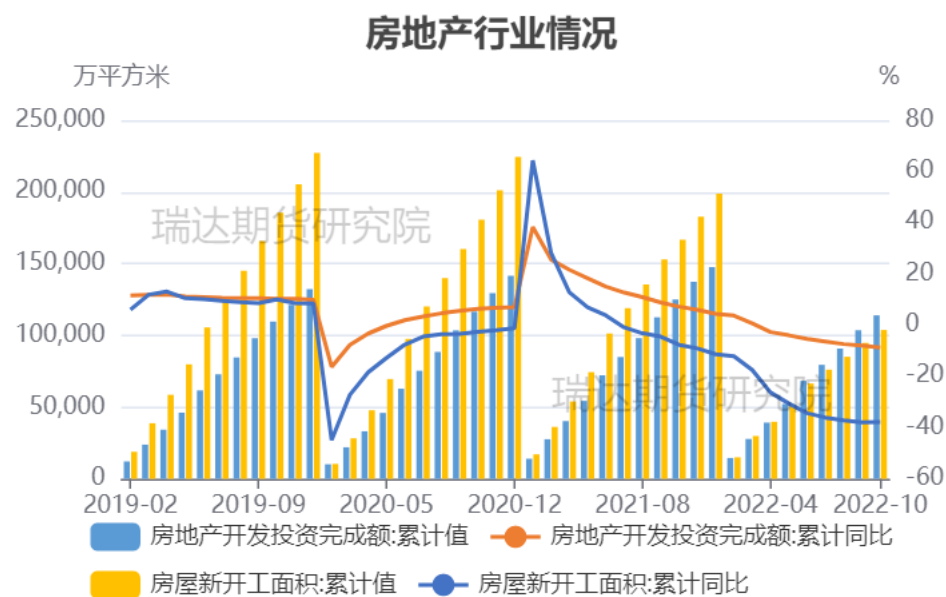


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年12月2日，不锈钢平均生产利润-950元/吨。

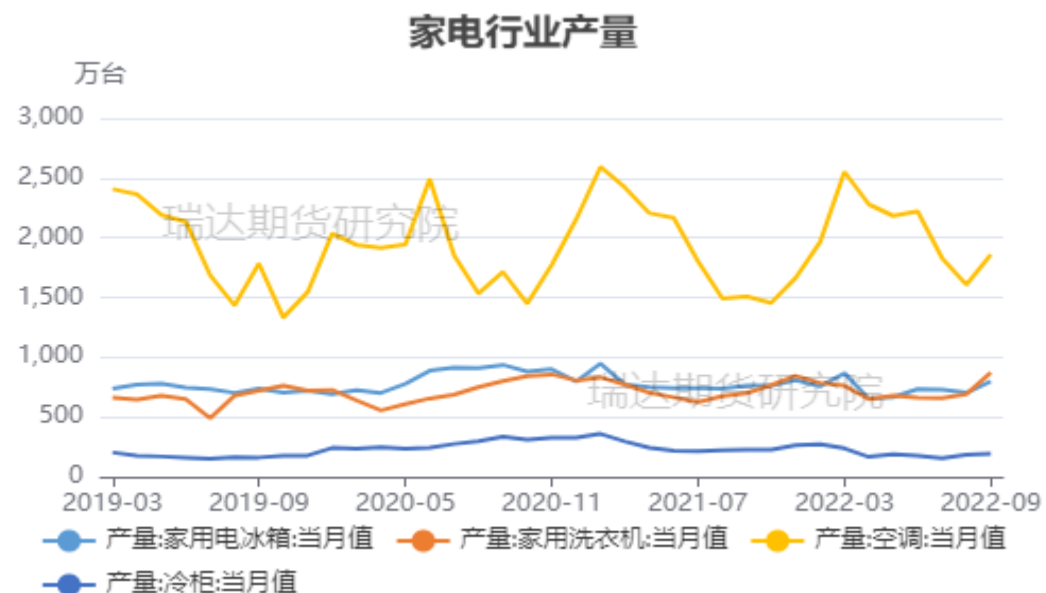
需求端——终端行业恢复态势

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

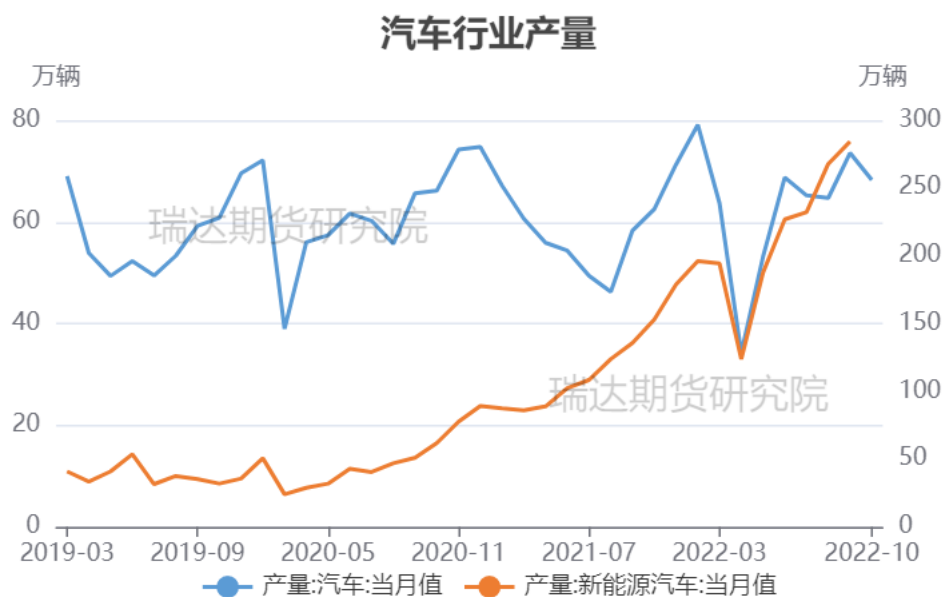


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-10月，国内房地产开发投资累计完成额113945亿元，同比下降8.8%。2022年9月，中国空调产量1858万台。

需求端——终端行业恢复态势

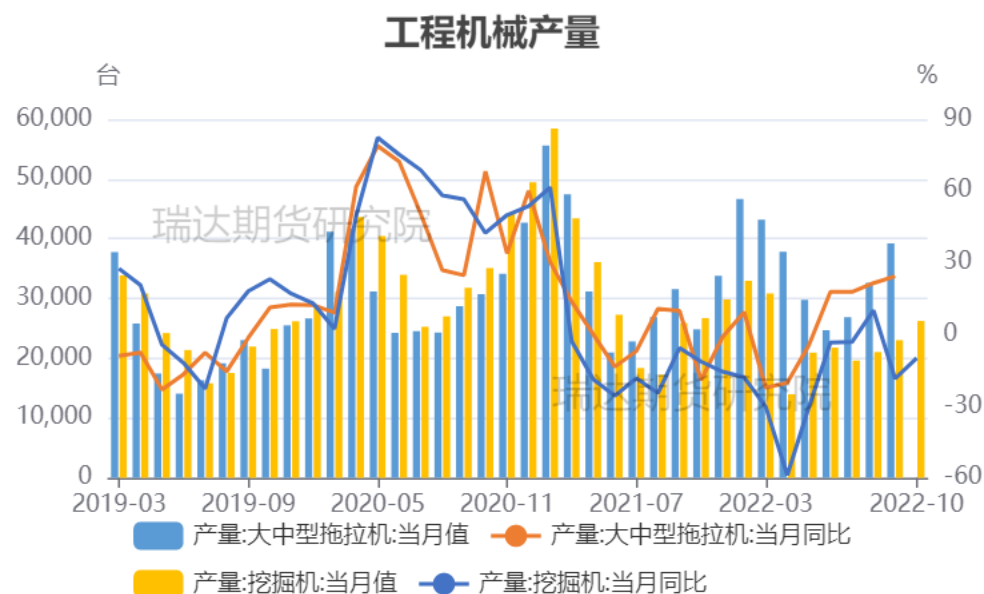
图24、汽车行业产销量



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年10月，中国汽车产量为255.9万辆；9月，新能源汽车产量为75.5万辆。9月，中国大中型拖拉机产量39216台；10月，挖掘机产量26235台。

图25、工程机械产量



来源: wind 瑞达期货研究院

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续往开来，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。