

「2023.12.01」

沪镍不锈钢市场周报

印尼定价机制扰动 镍不锈钢宽幅震荡

研究员：

蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

王凯慧 期货从业资格号F03100511

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

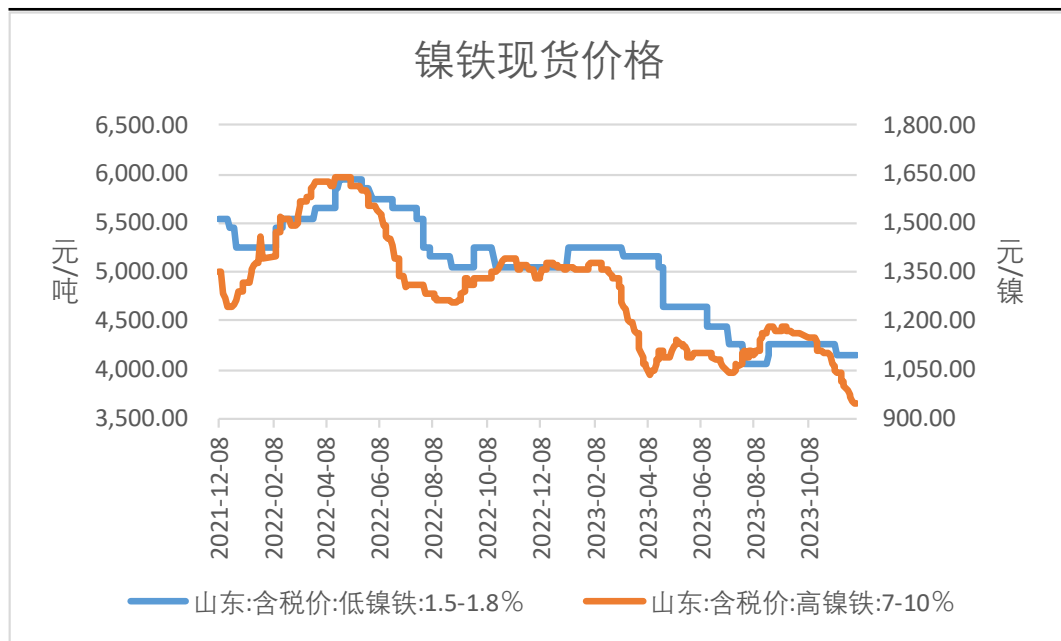
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周Ni2401合约宽幅震荡。周一，受基本面疲弱影响，镍价延续跌势；周二，午后受印尼方面推出新镍矿、镍铁定价机制消息扰动，空头资金止盈离场观望，镍价连续两日大涨；周四、周五随着消息面干扰逐渐消退，镍价冲高回落。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国劳动市场及物价继续降温，令市场对美联储提前降息的预期进一步强化，然而，周四晚间，两位美联储官员的鹰派表态，打压市场情绪，美元指数上涨，基本金属承压；此外，国内制造业景气持续不佳也抑制镍需求。基本面，目前我国最大镍矿供应国菲律宾正值雨季，后续镍矿进口量预计将继续下滑，镍矿港口库存也将逐步去化；精炼镍库存方面，本周，上期所、LME双双累库，上期所仓单重回一万吨，库存不断积累，同样令镍价承压。整体来看，镍市供强需弱的格局不改，随着印尼方面新定价机制短期干扰的消退，镍价预计继续下行。
- ◆ **策略建议：**操作上，Ni2401合约建议轻仓做空，注意风险控制。

- ◆ **周度回顾：**本周SS2401合约宽幅震荡。同受需求不振，以及印尼方面新定价机制因素干扰，不锈钢跟随镍价走势。基本面，供应端，镍铁价格不断走低，不锈钢生产成本下移，钢厂利润有所好转；库存方面，本周国内不锈钢佛山无锡两地社会库存继续减少。
- ◆ **行情展望：**宏观面，国内制造业景气持续不佳同样抑制不锈钢需求。基本面，随着利润好转，有部分不锈钢厂开始复产，后续减产或不及预期；同时，终端行业进入淡季，对不锈钢需求难有改观，不锈钢需求疲软的情况还将延续。整体来看，虽然部分钢厂已开始复产，但不锈钢短期仍处于供需双弱的格局，后续预计还将跟随镍价下行。
- ◆ **策略建议：**操作上，SS2401合约建议轻仓做空，注意风险控制。

本周沪镍不锈钢期货价格宽幅震荡

图1、镍生铁现货价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、国内镍不锈钢期货价格走势



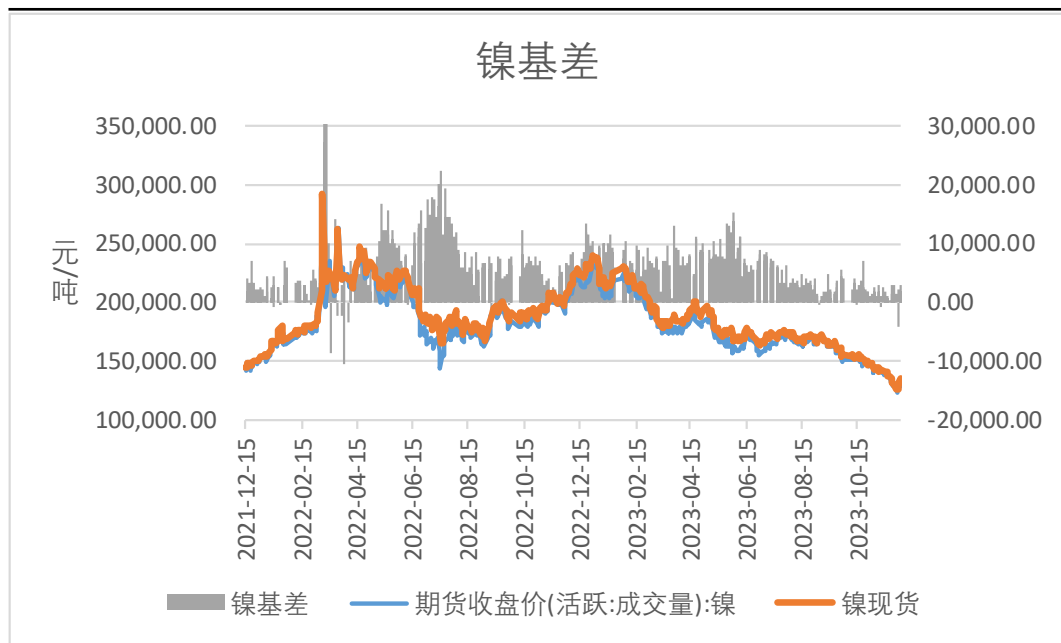
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，山东:含税价:低镍铁:1.5-1.8%价格为4150元/吨，较11月24日持平；截至2023年12月1日，山东:含税价:高镍铁:7-10%价格为945元/镍，较11月24日下跌20元/镍，跌幅2.07%。

截至2023年12月1日，沪镍收盘价为129380元/吨，较11月24日上涨680元/吨，涨幅0.53%；截至2023年12月1日，不锈钢收盘价为13695元/吨，较11月24日持平。

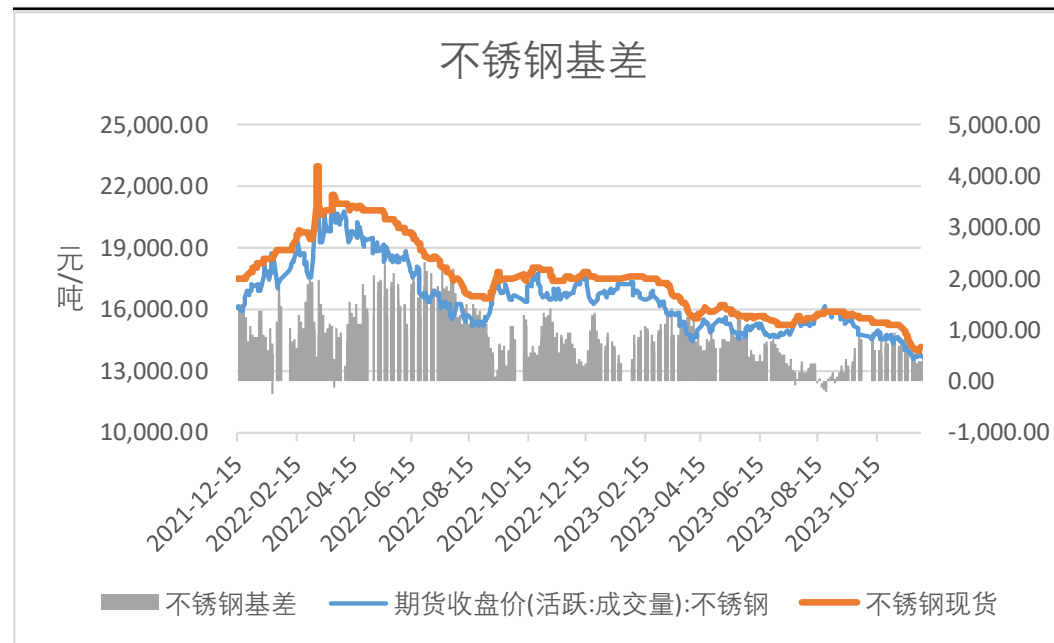
本周沪镍基差、不锈钢基差均走强

图3、镍价基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、不锈钢基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，沪镍收盘价为129380元/吨，现货价为131300元/吨；基差为1920元/吨。

截至2023年12月1日，不锈钢收盘价为13695元/吨，现货价为14150元/吨；基差为455元/吨。

本周镍不锈钢比值上升、锡镍比值下降

图5、沪镍和不锈钢主力合约价格比率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、沪锡和沪镍主力合约价格比率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，上期所镍不锈钢价格当前比价为9.45，较11月24日增加0.05。

截至2023年12月1日，上期所锡镍价格当前比价为1.53，较11月17日减少0.02。

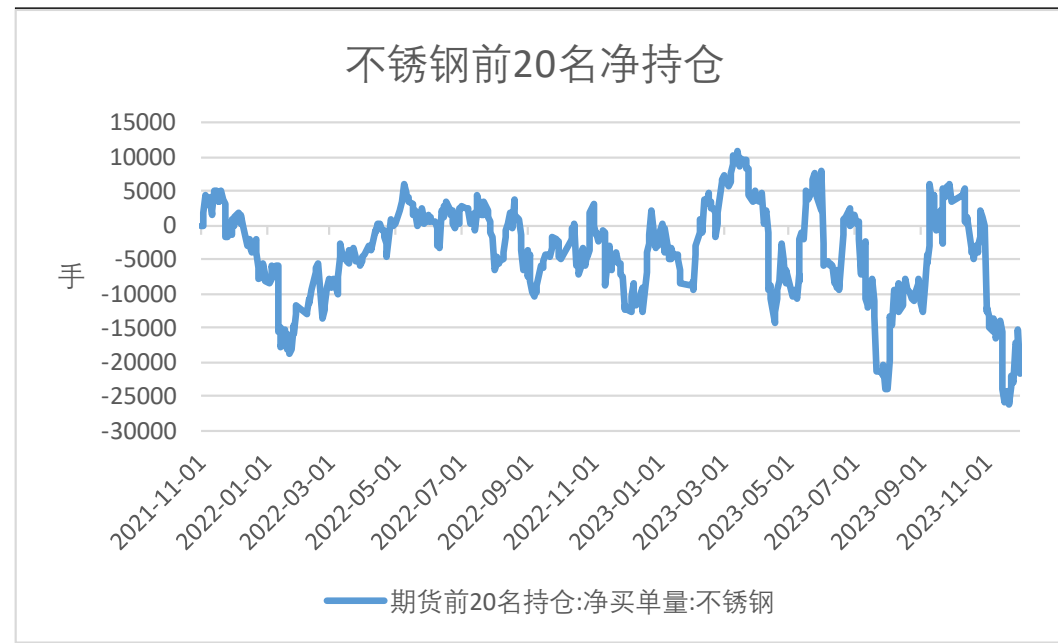
本周沪镍、不锈钢前20净买单量均增加

图9、沪镍持仓量



来源：上期所 瑞达期货研究院

图10、不锈钢持仓量



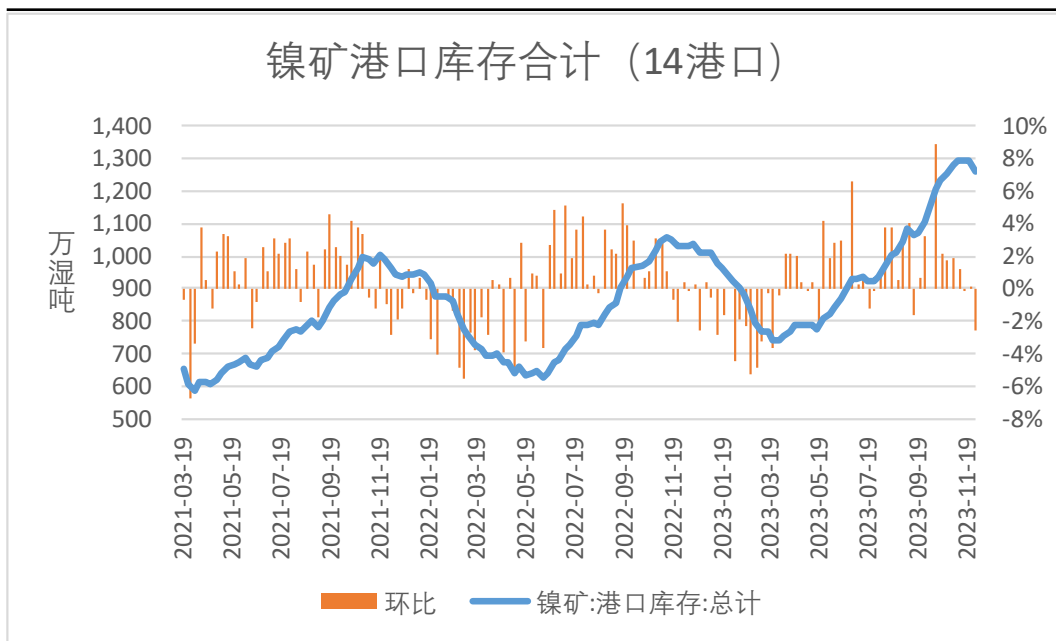
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，沪镍前20净多持仓为-21822手，较11月24日增加15726手；

截至2023年12月1日，不锈钢前20净多持仓为-20688手，较11月24日增加2390手。

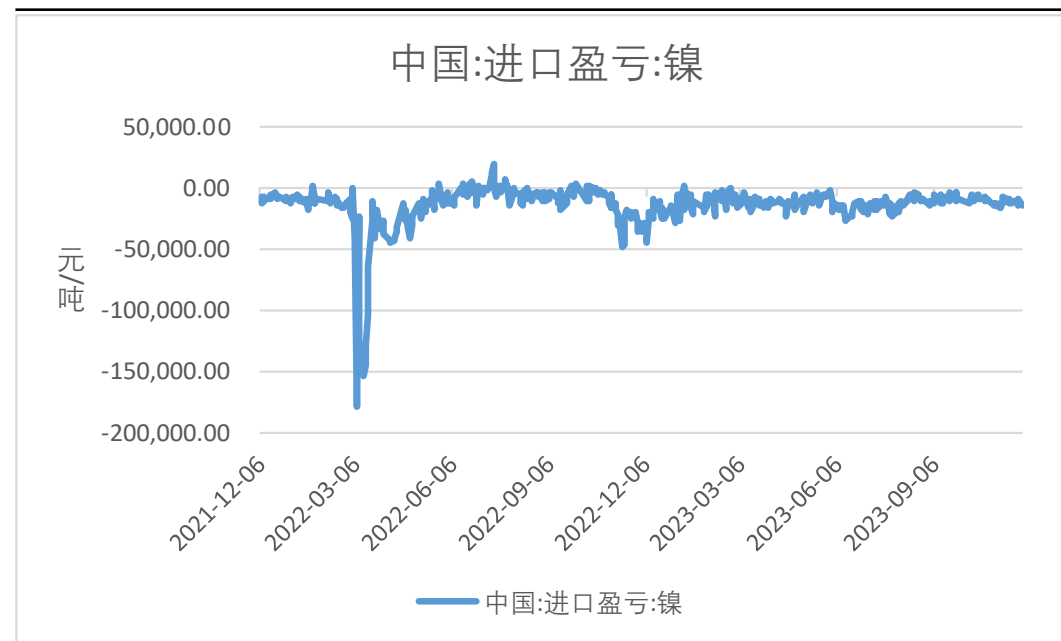
供应端——镍矿港口库存小幅减少 进口窗口亏损收窄

图11、国内镍矿港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图12、镍进口盈亏分析



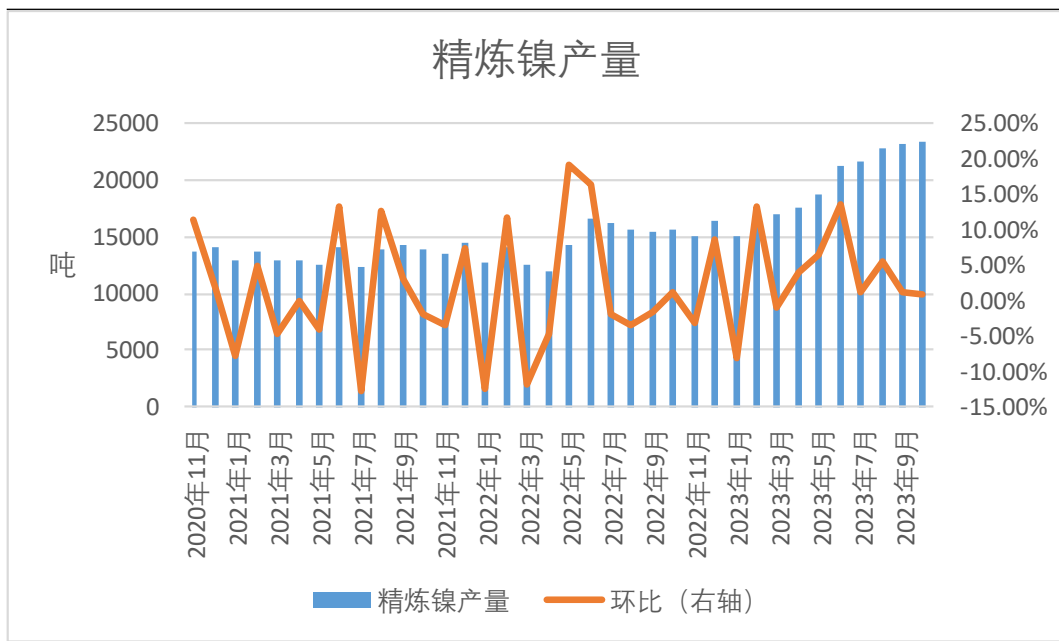
来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年12月1日，全国主要港口统计镍矿库存为1261.89万吨，环比减少2.53%。

截止至2023年11月27日，镍的进口盈亏为-13140.38元/吨，较2023年11月23日上升515.46元/吨。

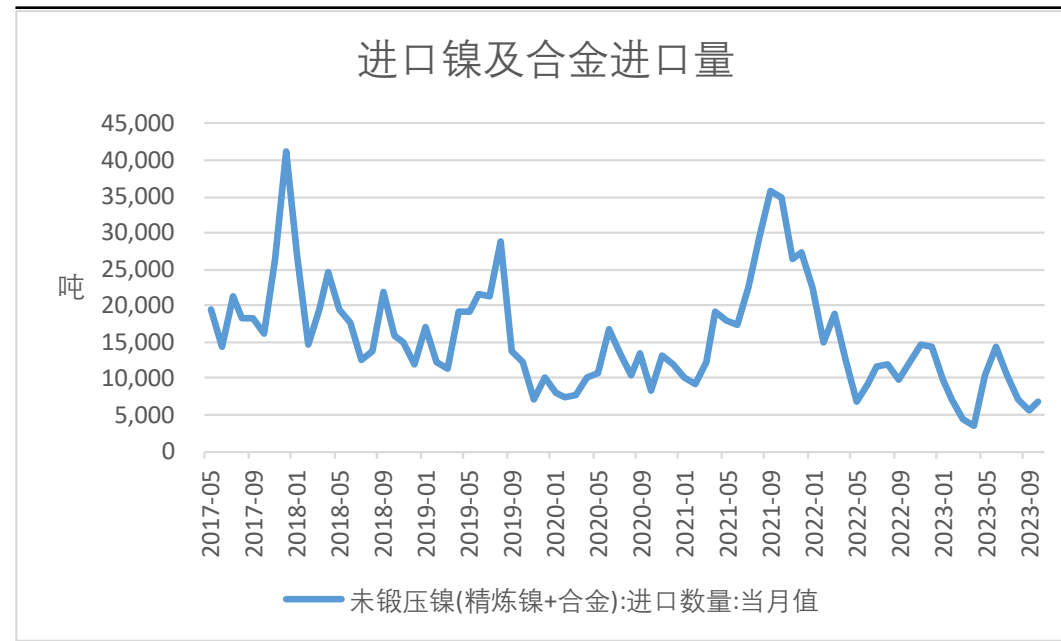
供应端——国内电解镍产量维持高位 进口量回升

图13、中国电解镍产量



来源：mysteel 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进出口量



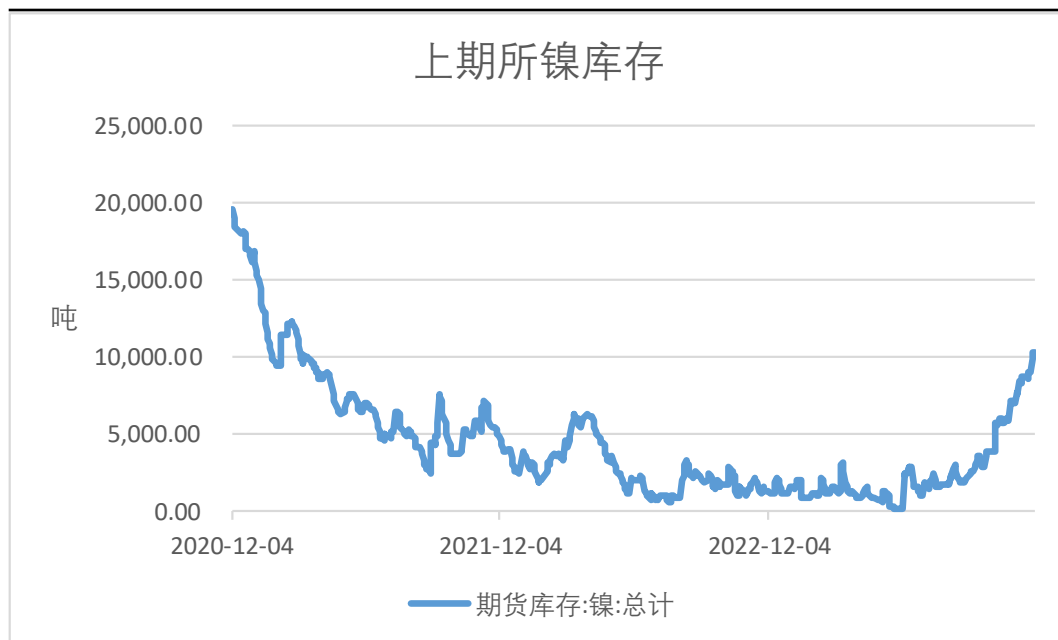
来源：同花顺 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年10月，电解镍产量为23355吨，环比增加0.82%，11月预测值为23475吨。

海关总署数据显示，2023年10月，精炼镍及合金进口量为6670.12吨；1-10月，精炼镍及合金累计进口79652.29吨，同比减少39.11%。

供应端——上期所镍库存本周增加

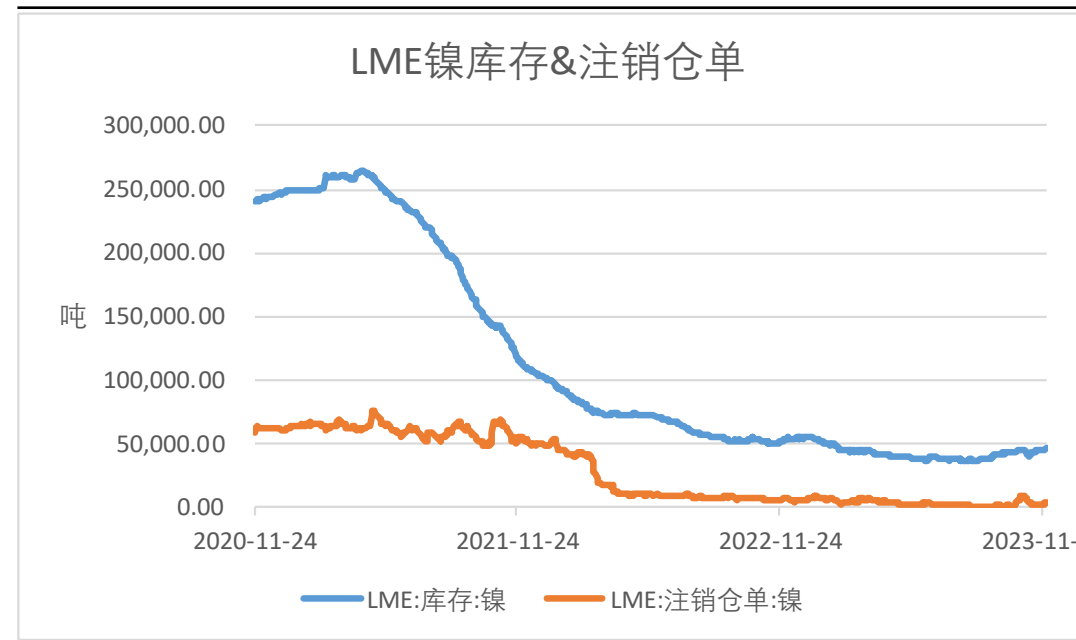
图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，上海期货交易所镍仓单库存为10342吨，较11月24日增加1241吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

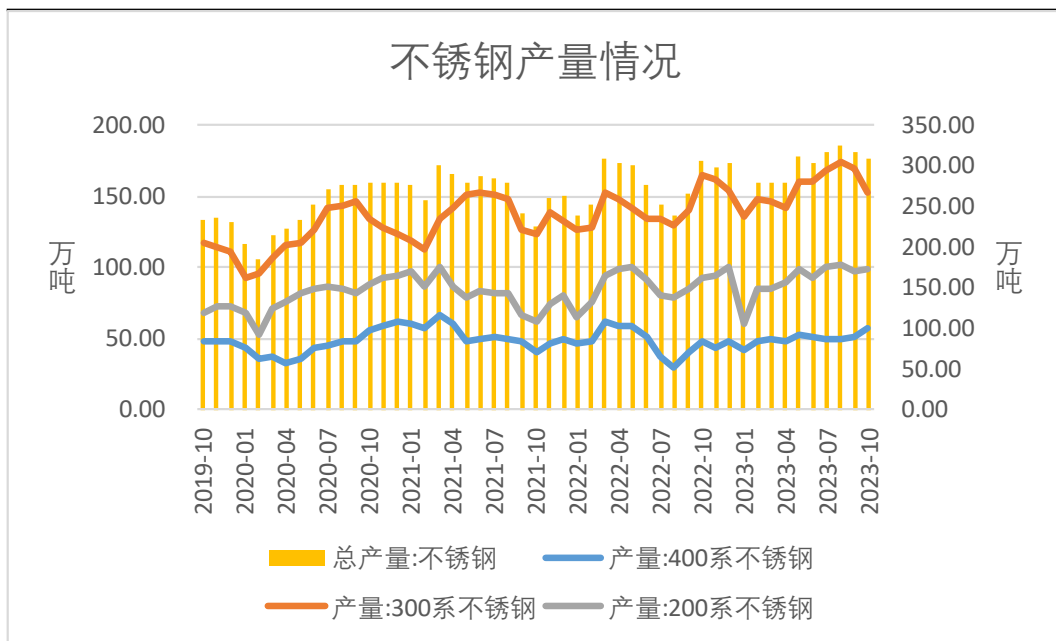


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月30日，LME镍库存为46338吨，较11月23日增加1752吨。

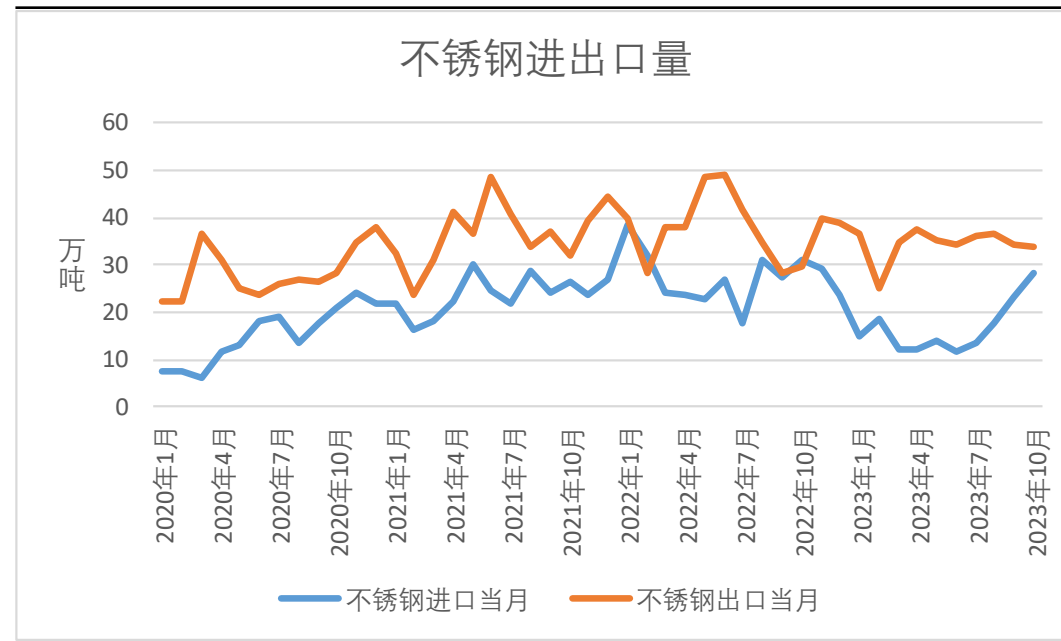
需求端——300系产量环比下降 进口量环比大增

图17、国内不锈钢产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图18、不锈钢进出口数据



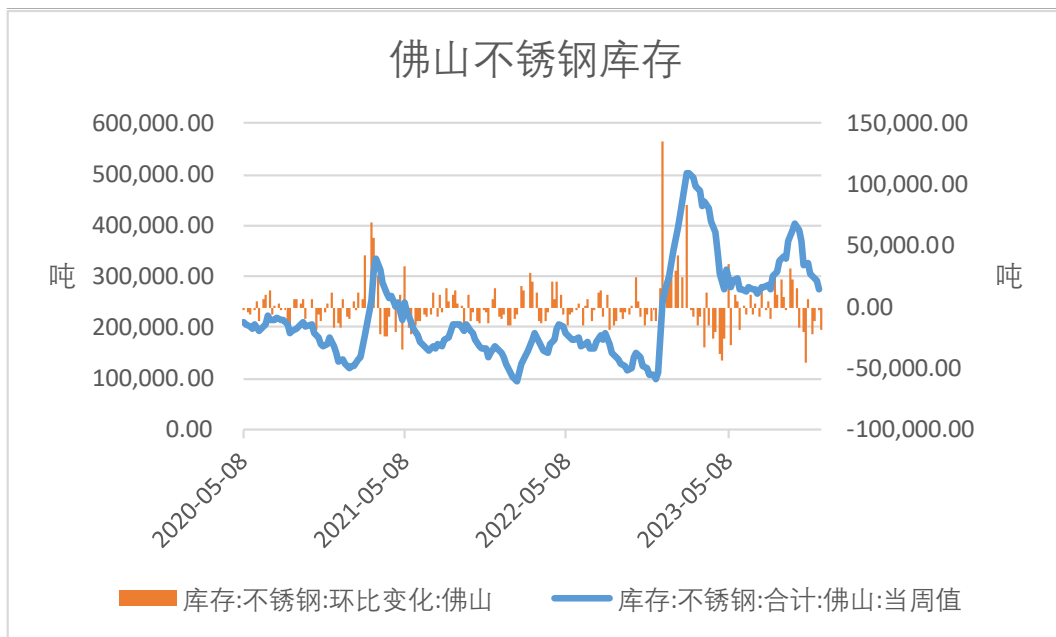
来源：mysteel 瑞达期货研究院

截至2023年10月，不锈粗钢总产量为310万吨，环比减少2.75%；400系不锈钢总产量为57.3万吨，环比增加10.92%；300系不锈钢总产量为153.4万吨，环比减少9.31%；200系不锈钢总产量为99.4万吨，环比增加1.46%。

海关总署数据显示，2023年10月，不锈钢进口量28.42万吨，出口量33.65万吨。1-10月，累计进口量167万吨，累计出口量344.45万吨。¹¹

需求端——佛山无锡不锈钢库存均减少

图19、佛山不锈钢周度库存

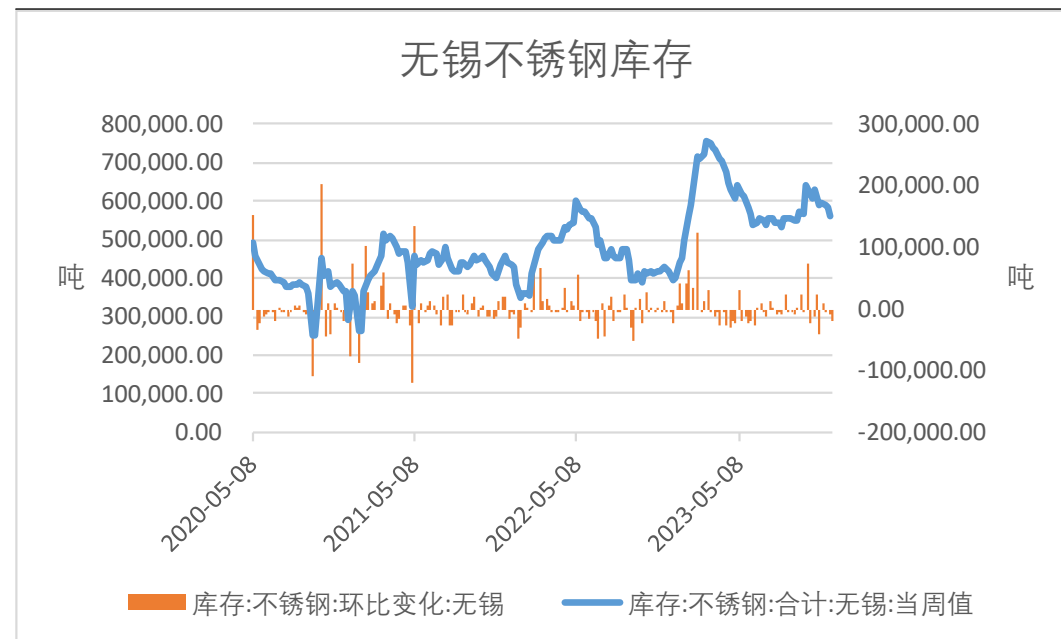


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，佛山不锈钢库存为273457吨，较11月24日减少18538吨。

截至2023年12月1日，无锡不锈钢库存为563800吨，较11月24日减少18531吨。

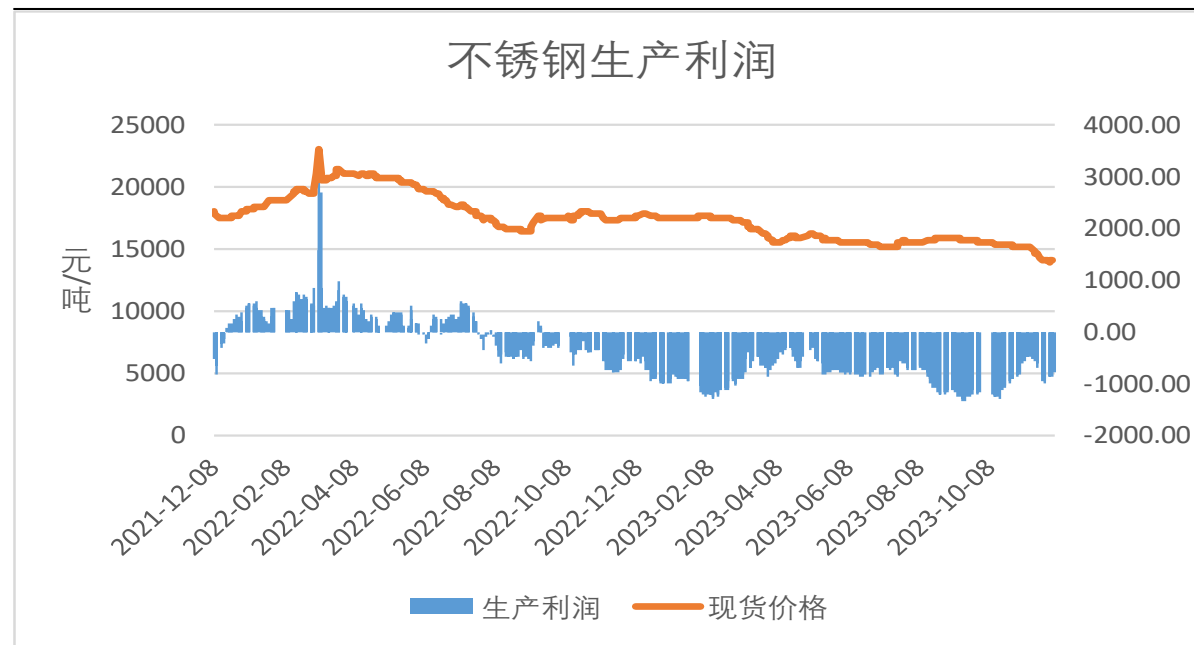
图20、无锡不锈钢周度库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

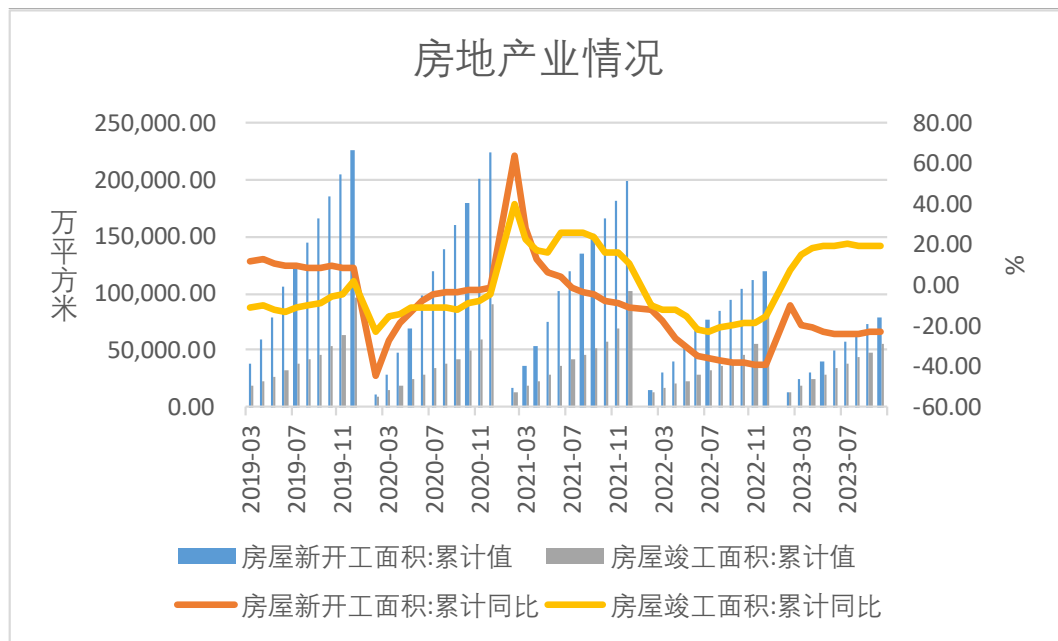


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月1日，不锈钢生产利润为-761.68元/吨，较上周增加156.39元/吨。

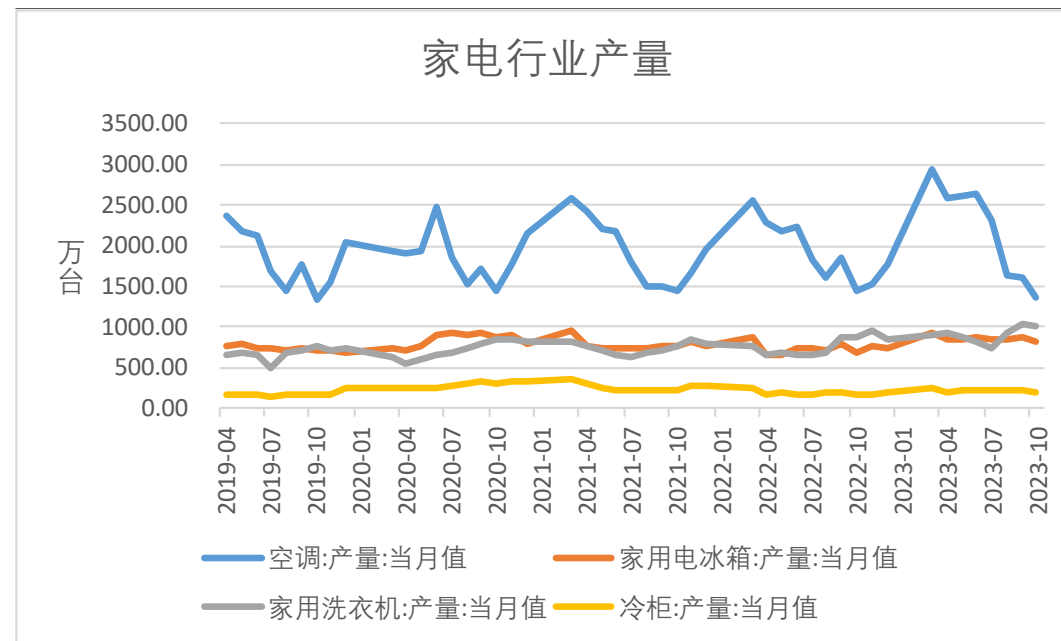
需求端——终端行业恢复缓慢

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



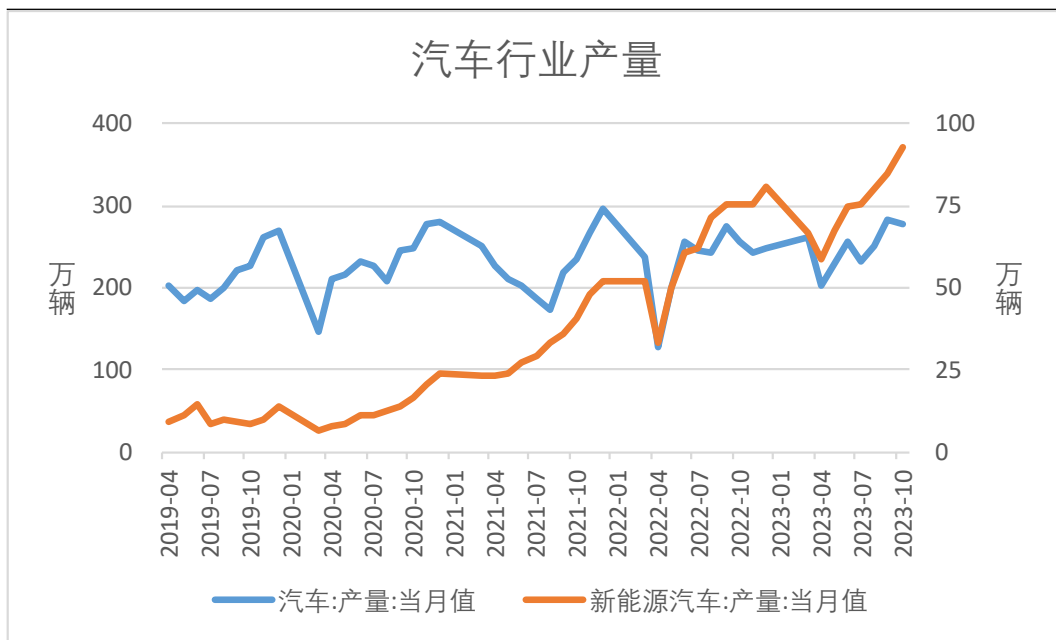
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-10月，房屋新开工面积为79176.6万平方米，同比减少23.2%；房屋竣工面积为55150.72万平方米，同比增加19%。

国家统计局数据显示，2023年10月，空调产量为1373万台，同比减少4.86%；家用电冰箱产量为827.2万台，同比增加19.88%；洗衣机产量为1005.7万台，同比增加14.21%；冷柜产量为205.2万台，同比增加26.51%。

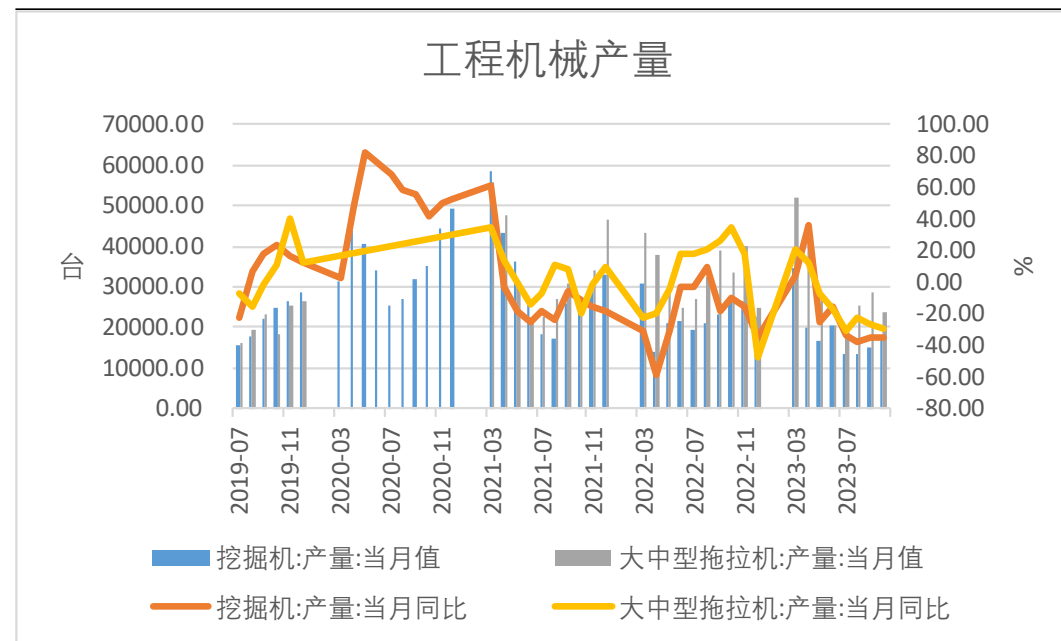
需求端——终端行业恢复缓慢

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

中汽协数据显示，2023年10月中国汽车产量为277.9万辆，同比增加8.59%；新能源汽车产量为92.7万辆，同比增加23.27%。

截止2023年10月，挖掘机产量为17186台，同比减少34.6%；大中型拖拉机产量为23566台，同比减少29.64%。

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。