

「2022.07.22」

沪镍不锈钢市场周报

需求改善供应趋紧 镍不锈钢走势分化

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

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



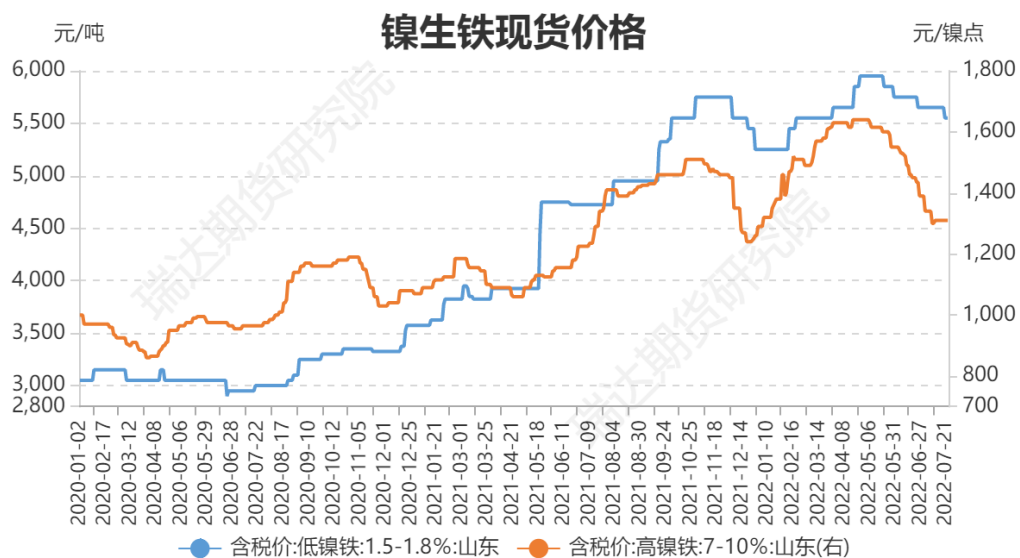
3、产业情况

「周度要点小结」

- ◆ **镍本周回顾：**沪镍价格大幅回升，美联储加息100基点预期减弱，美元指数高位回调，市场悲观情绪稍缓；并且终端需求出现好转迹象，市场逢低采购意愿升温，库存下降明显。
- ◆ **观点总结：**欧洲央行加息50基点，并推出新的债券购买计划TIP，美元指数承压；不过近期经济数据表现不佳，市场对经济前景的担忧情绪升温。基本面，菲律宾镍矿供应量开始回升，镍矿进口价格回落，国内炼厂产量呈现较快增长；而印尼镍产品出口大幅增加，其中高冰镍供应增长明显，预计将缓解国内供应紧张的局面。下游不锈钢利润收缩产量小幅下降；不过新能源汽车需求明显好转，电池对镍需求有一定支撑。近期全球镍市库存下降明显，货源紧张局面升温，预计短线镍价震荡上涨。
- ◆ **展望下周：**预计镍价震荡上涨，美元指数高位回调，需求好转库存走低。技术上，NI2208合约周度大阳线，站上20日均线。操作上，建议165000附近做多，止损158000。
- ◆ **不锈钢本周回顾：**不锈钢价格承压续跌，部分钢厂计划复产，市场陆续有资源到货，终端需求依然表现不佳，库存消化不畅有所回升。
- ◆ **观点总结：**上游镍铁供应过剩局面，镍价承压下行，成本端支撑减弱；近期部分钢厂开始恢复生产，因此整体产量处在较高水平，不过生产利润依旧不佳，未来还将给钢厂带来压力。近期不锈钢仍有货源陆续到场，其中300系到货最为明显，并且终端消费依旧乏力，需求缺乏改善，近期库存出现较明显增加。预计不锈钢价格弱勢震荡。
- ◆ **展望下周：**预计不锈钢价格震荡调整，钢厂生产利润不佳，但需求乏力库存回升。技术上，SS2208合约仍处于下行通道，关注20日均线压力。操作上，建议15500-16400区间操作，止损各300。

本周期货价格止跌企稳

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

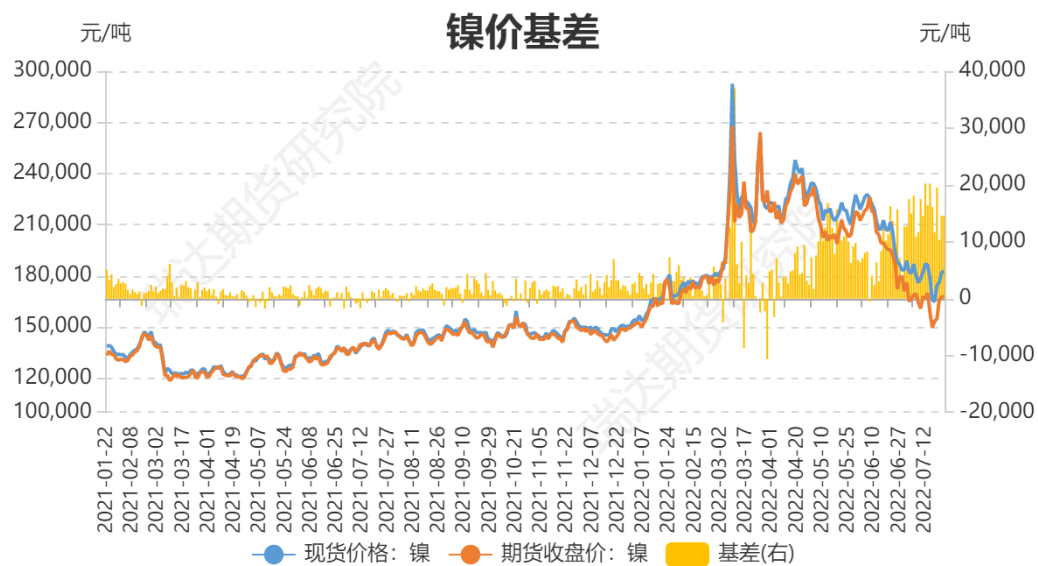


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月22日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5550元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1310元/镍点；沪镍期货价格为168200元/吨，不锈钢期货价格为16020元/吨。

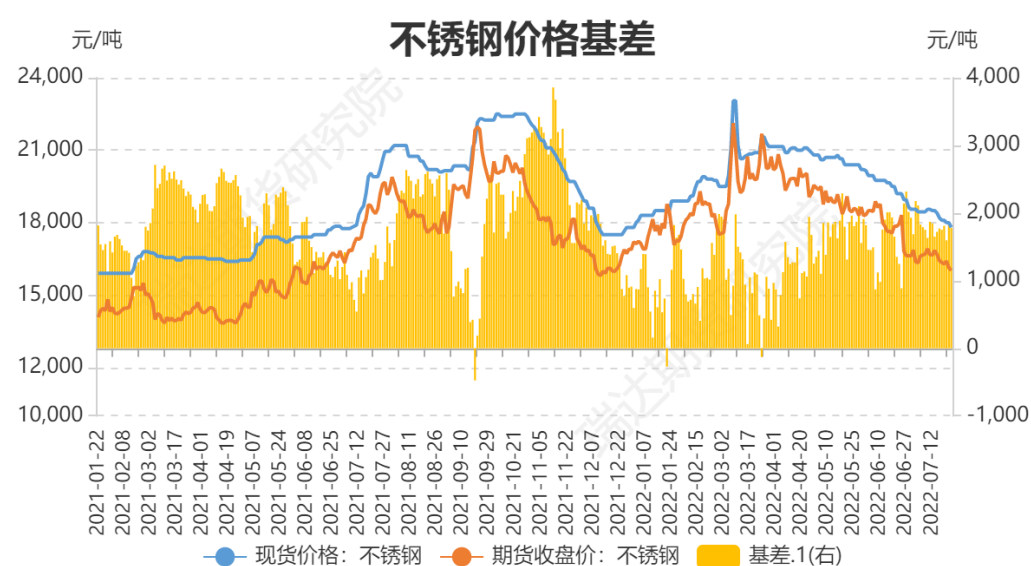
本周镍价基差高位，不锈钢基差高位震荡

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7月22日，镍价基差为14550元/吨，不锈钢价格基差为1780元/吨。

本周镍不锈钢比值大幅回升，镍锡比值承压回落

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

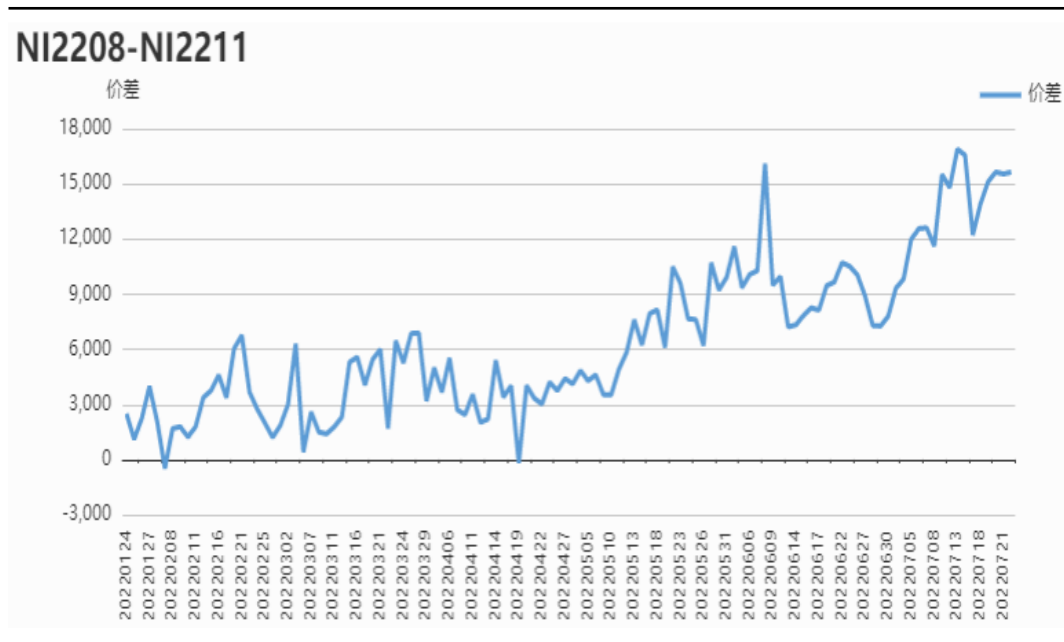


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至7月22日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为10.50，锡镍以收盘价计算当前比价为1.14。

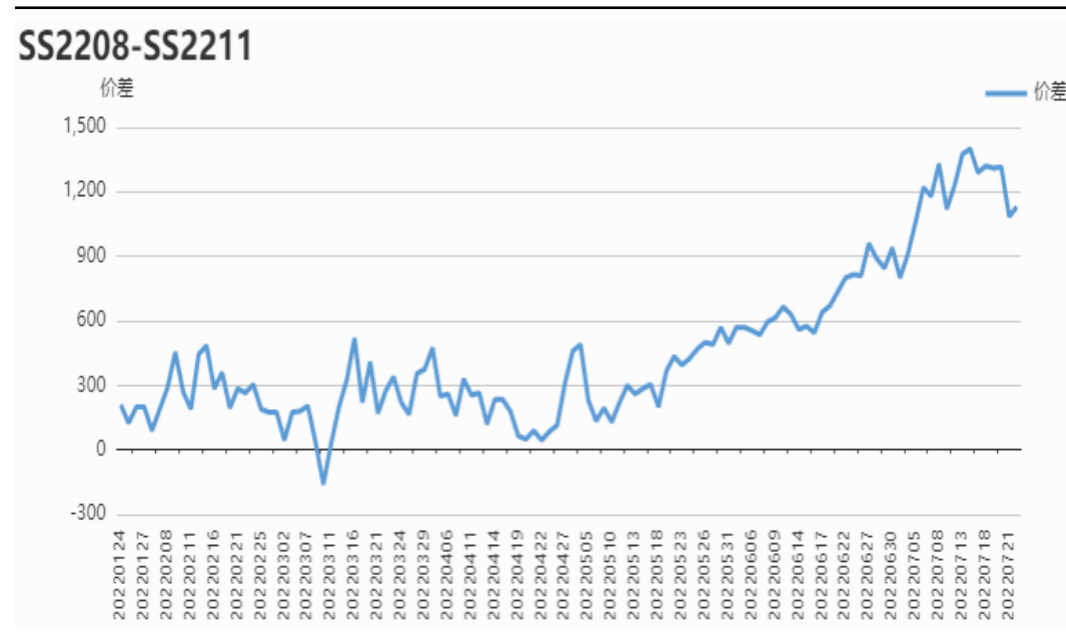
沪镍近远月价差走高，不锈钢近远月价差高位回调

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7月22日，沪镍08-11合约价差15640元/吨；不锈钢08-11合约价差1130元/吨。

沪镍净多持仓增加，不锈钢净多持仓下降

图9、沪镍前二十名持仓量

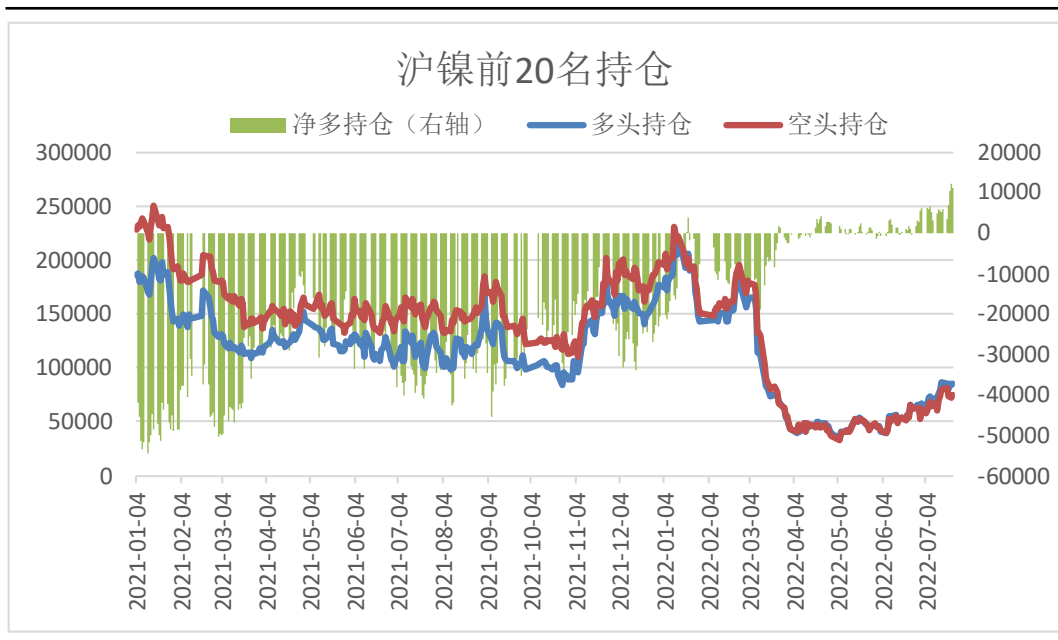
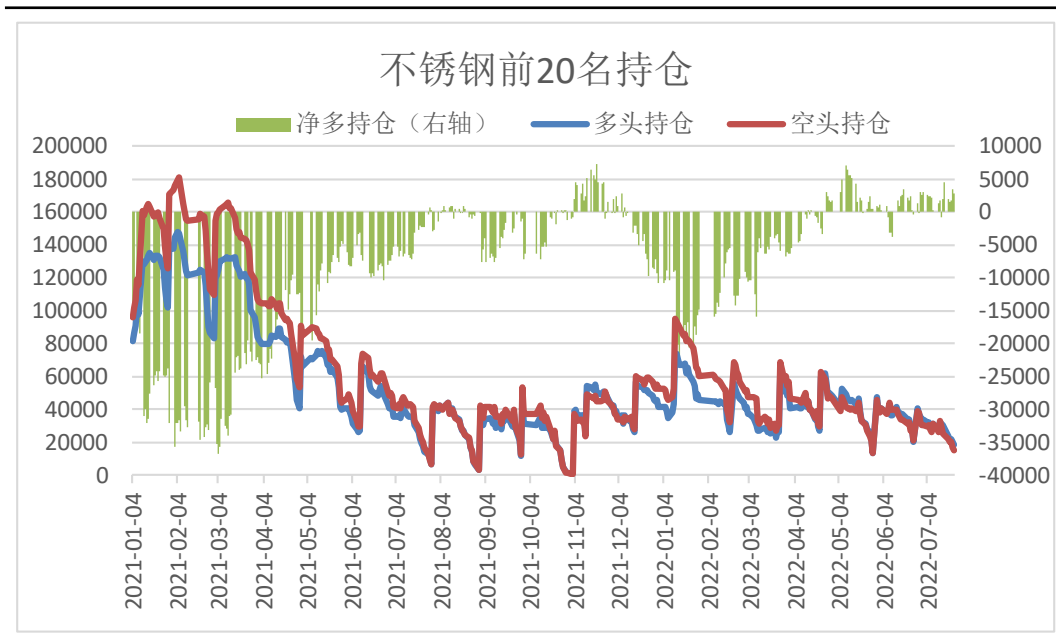


图10、不锈钢前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月22日，沪镍净多持仓+11130手，较上周+5257手；不锈钢净多持仓+2870手，较上周-1652手。

供应端——镍矿库存持续回升 进口窗口开启

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

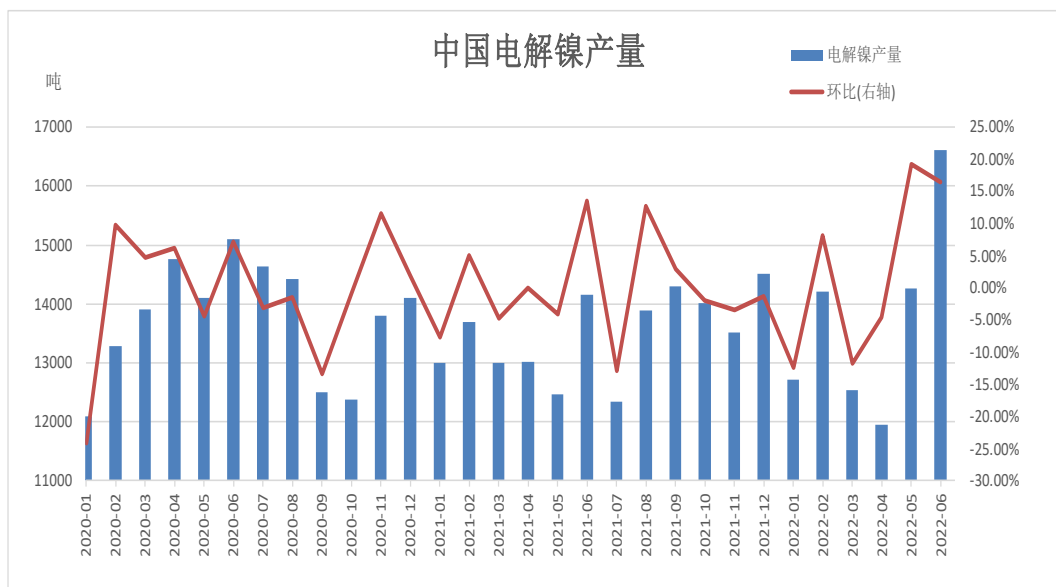


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月22日，全国主要港口统计镍矿库存为531.21万吨。7日，进口盈利为+48000元/吨。

供应端——国内电解镍产量大幅增加

图13、中国电解镍产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年6月，中国电解镍产量16604吨，环比增加16.41%；5月，中国精炼镍进口量6855吨。

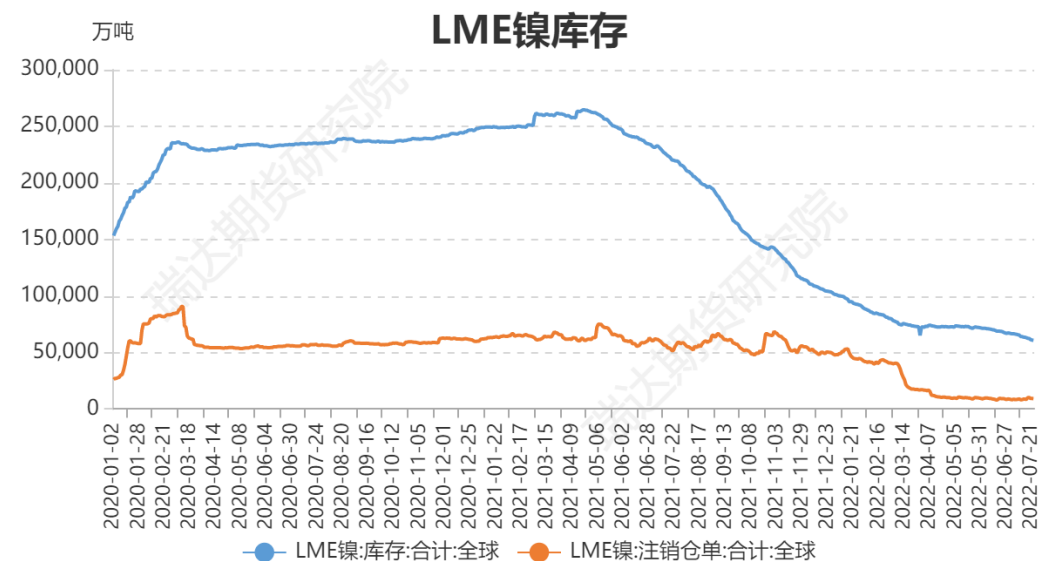
供应端——国内外镍库存持续走低

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

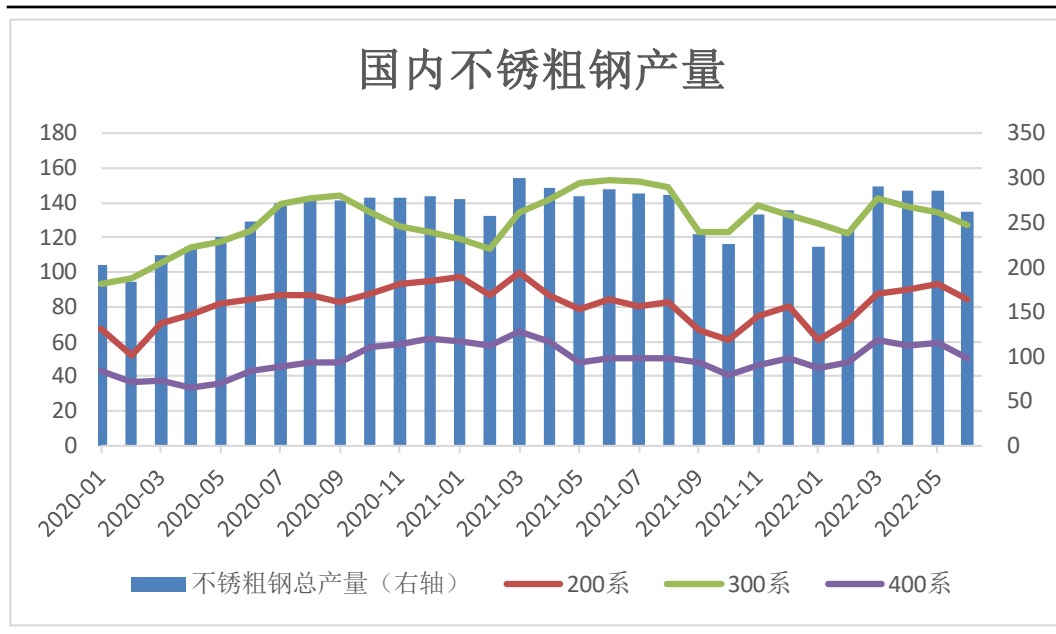


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月22日，上海期货交易所镍库存为1493吨；21日，LME镍库存为60984吨，注销仓单为9396吨。

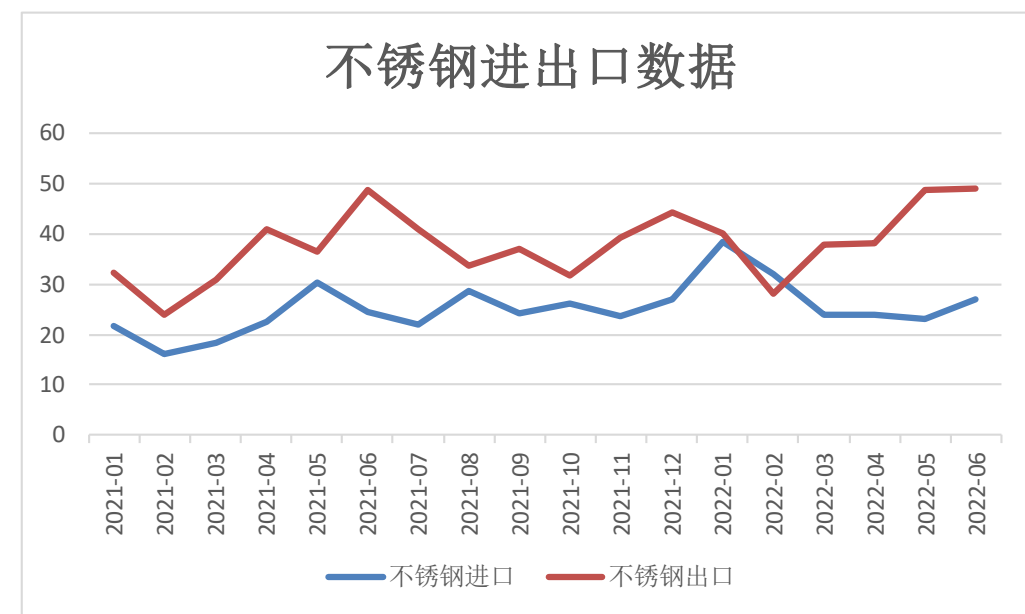
需求端——不锈钢产量继续下降 出口大幅增加

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

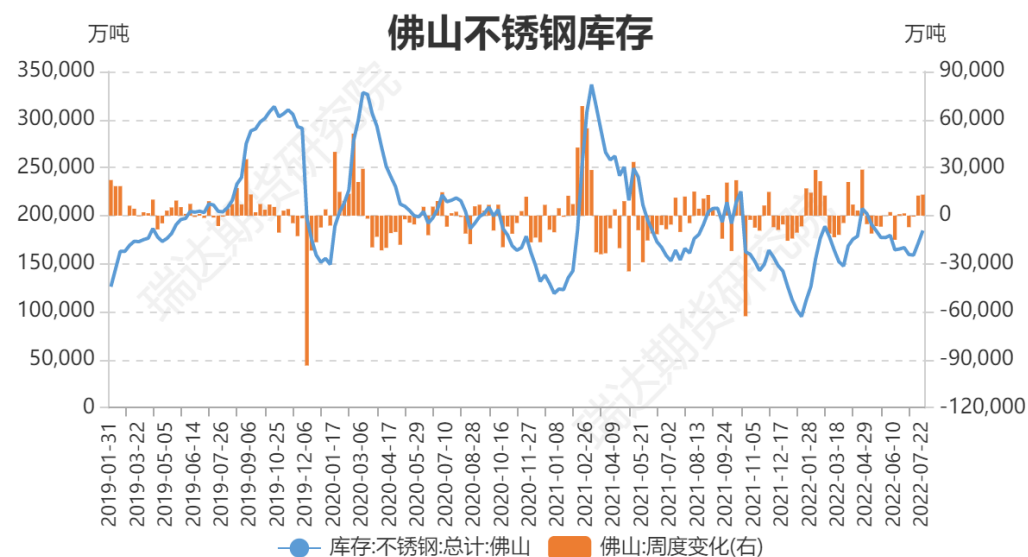


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年6月，中国主流钢厂不锈钢产量262.19万吨，其中300系产量127.31万吨；中国不锈钢进口量为27.13万吨，出口量为48.99万吨。

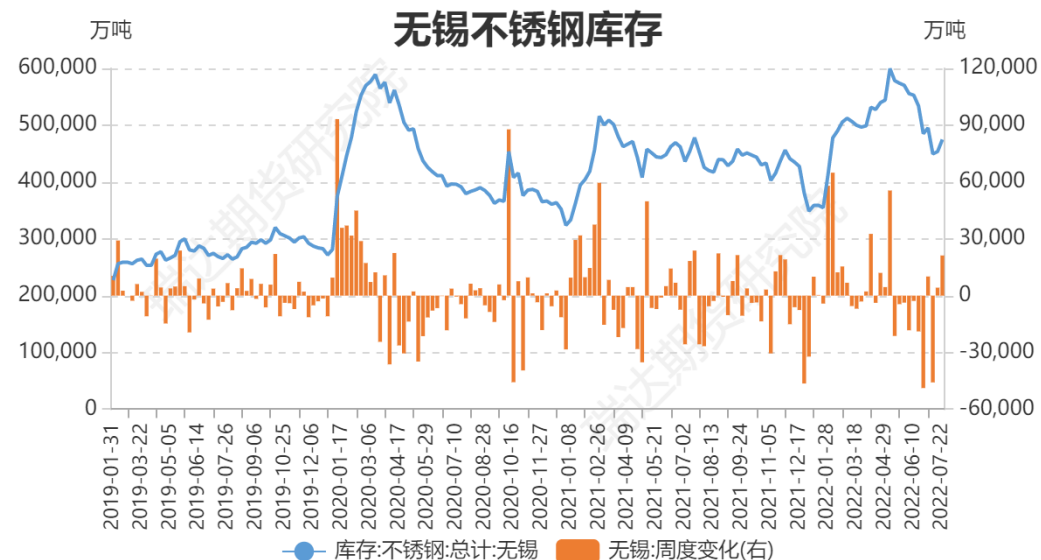
需求端——不锈钢库存明显增加

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

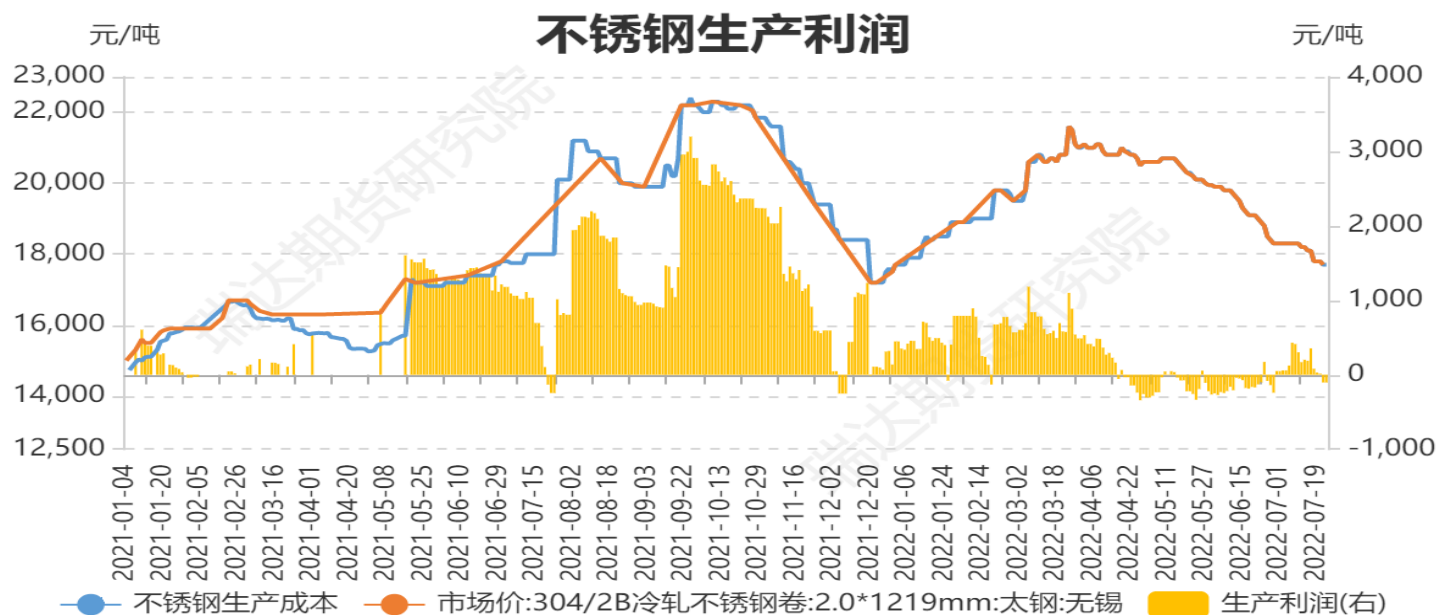


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月22日，佛山不锈钢库存为184500吨，较上周增加13100吨；无锡不锈钢库存为474800吨，较上周增加21200吨。

需求端——不锈钢生产利润重回亏损

图21、不锈钢生产利润

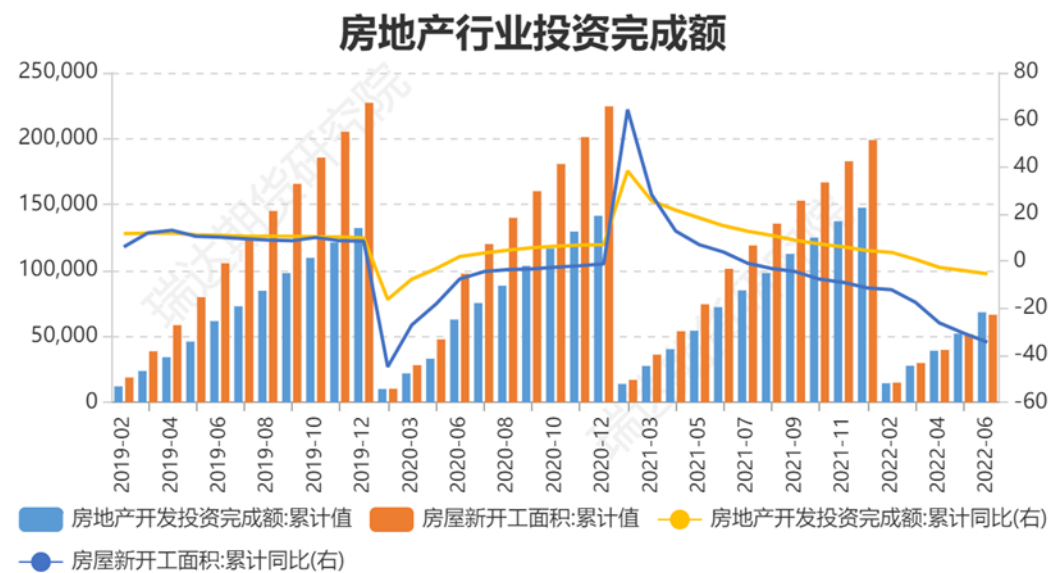


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月22日，不锈钢平均生产利润-100元/吨。

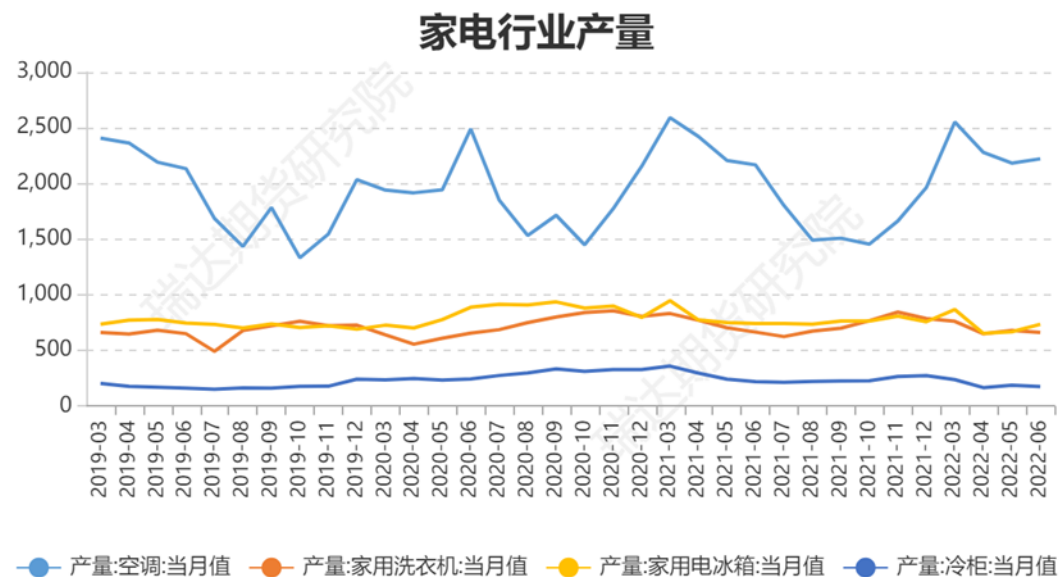
需求端——终端行业恢复态势

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

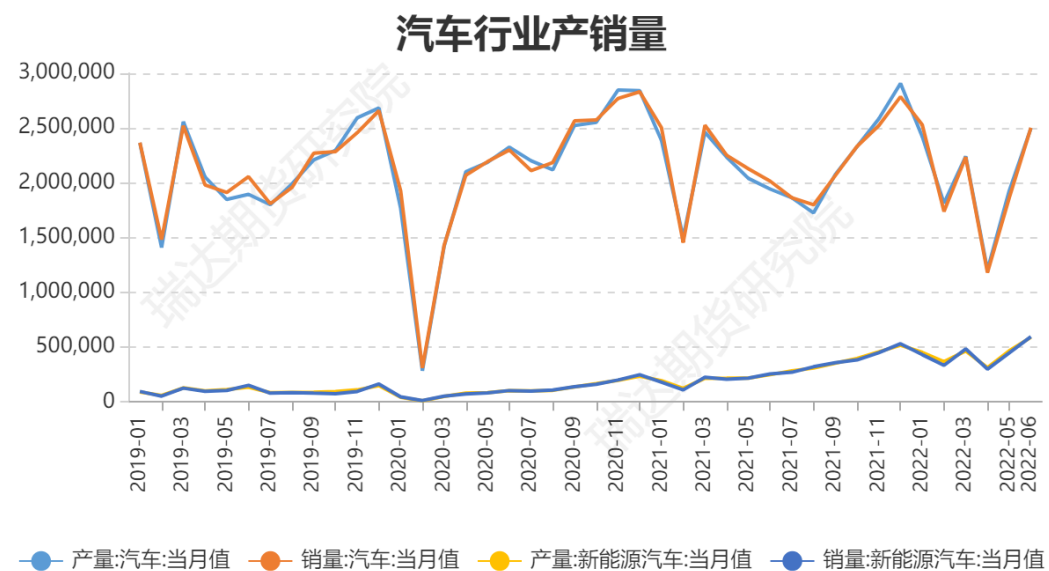


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-6月，国内房地产开发投资累计完成额68314亿元，同比下降5.4%。2022年6月，中国空调产量2221.4万台。

需求端——终端行业恢复态势

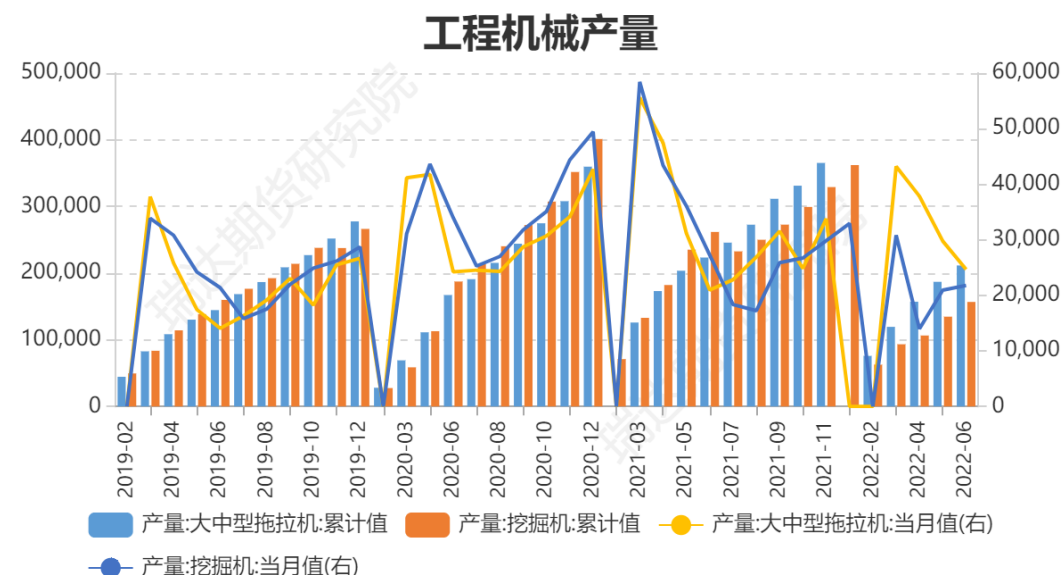
图24、汽车行业产销量



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年6月，中国汽车产销量分别为249.9万辆和250.2万辆；新能源汽车产销量分别为59万辆和59.6万辆。6月，中国大中型拖拉机产量24692台；挖掘机产量21769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。