

# 「2022.08.12」

## 沪镍不锈钢市场周报

需求改善供应趋紧 镍不锈钢受到支撑

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



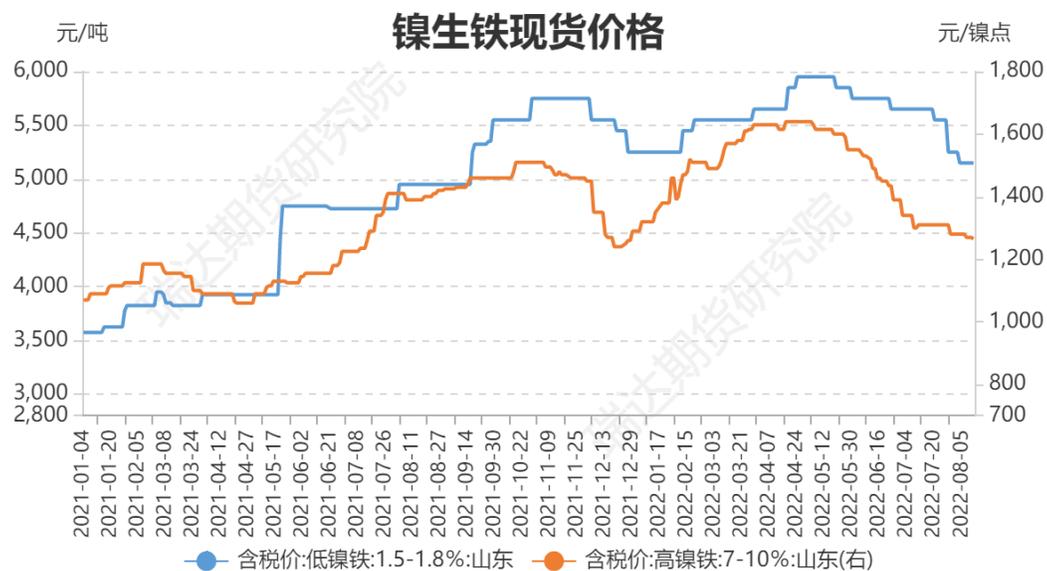
## 3、产业情况

## 「周度要点小结」

- ◆ **镍本周回顾：**沪镍价格大幅回升，美国通胀数据不及预期，美元指数承压；新能源行业需求强劲，纯镍市场供应紧张局面仍存。
- ◆ **观点总结：**美国7月通胀放缓幅度超预期，提振了对美联储加息放缓的可能，美元指数承压运行；近期中国经济数据表现较好，市场风险情绪有所回暖。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。下游不锈钢产量持稳，且新能源汽车表现强势，对需求端带来支撑。国内进口窗口保持开启，海外资源流入增多，同时镍价走高，下游采需受到抑制，近期国内库存增长明显，预计镍价高位震荡上涨。
- ◆ **展望下周：**预计镍价震荡上涨，美元指数承压运行，需求较好库存低位。技术上，NI2209合约周度下影阳线行情看涨，主流多头增仓较大。操作上，建议轻仓多头思路。
  
- ◆ **不锈钢本周回顾：**不锈钢价格下探回升，300系产量持稳，不过利润亏损钢厂挺价，终端需求依然表现不佳，市场采购氛围冷淡。
- ◆ **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，不过生产利润重回亏损区间，未来还将给钢厂带来压力。目前终端消费依旧乏力，市场信心不足，不过近期市场到货出现减少，使得不锈钢库存出现较明显下降。预计不锈钢价格企稳震荡。
- ◆ **展望下周：**预计不锈钢价格企稳震荡，钢厂生产利润不佳，但需求依旧乏力。技术上，SS2209合约周度下影阴线，行情疲软但存支撑，面临40日均线压力。操作上，建议逢低轻仓做多。

## 本周期货价格止跌回升 镍铁价格走弱

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

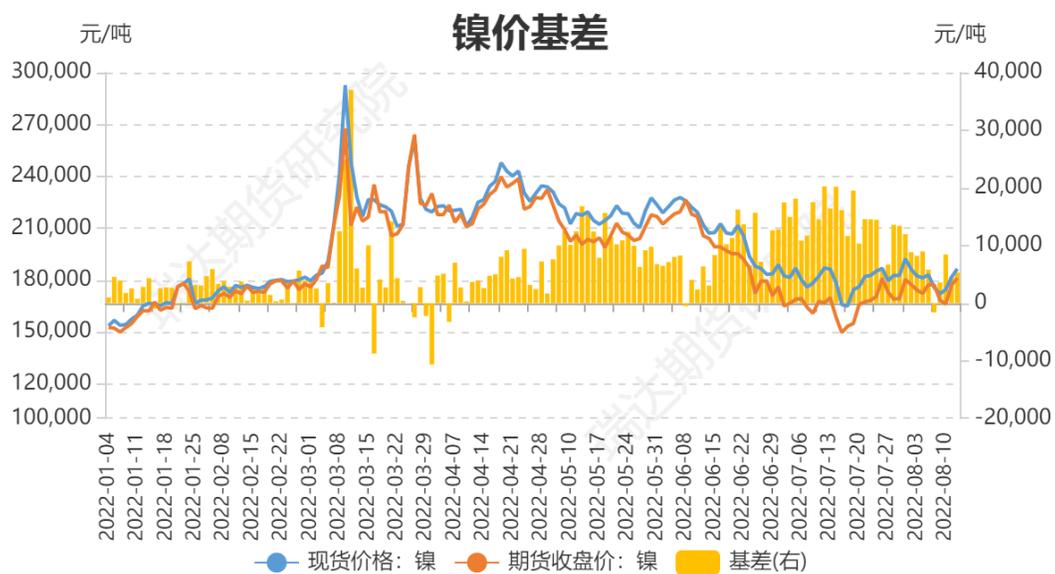


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月12日，以山东地区为例，低镍铁 (FeNi1.5-1.8) 价格为5150元/吨，高镍生铁 (FeNi7-10) 价格为1265元/镍点；沪镍期货价格为181200元/吨，不锈钢期货价格为15685元/吨。

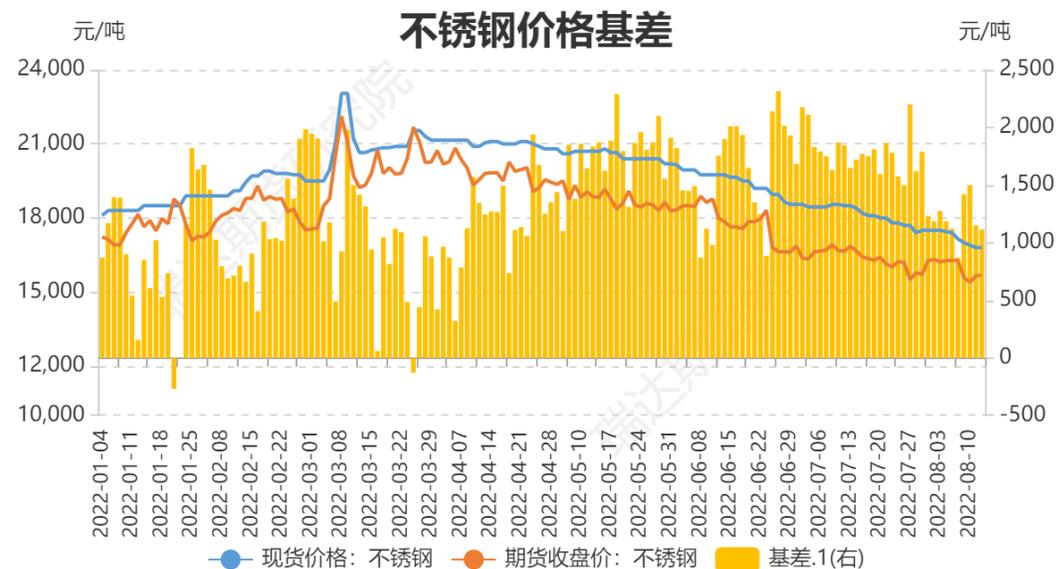
## 本周镍价基差小降，不锈钢基差小幅续降

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8月12日，镍价基差为5300元/吨，不锈钢价格基差为1115元/吨。

## 本周镍不锈钢比值延续上升，镍锡比值低位震荡

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

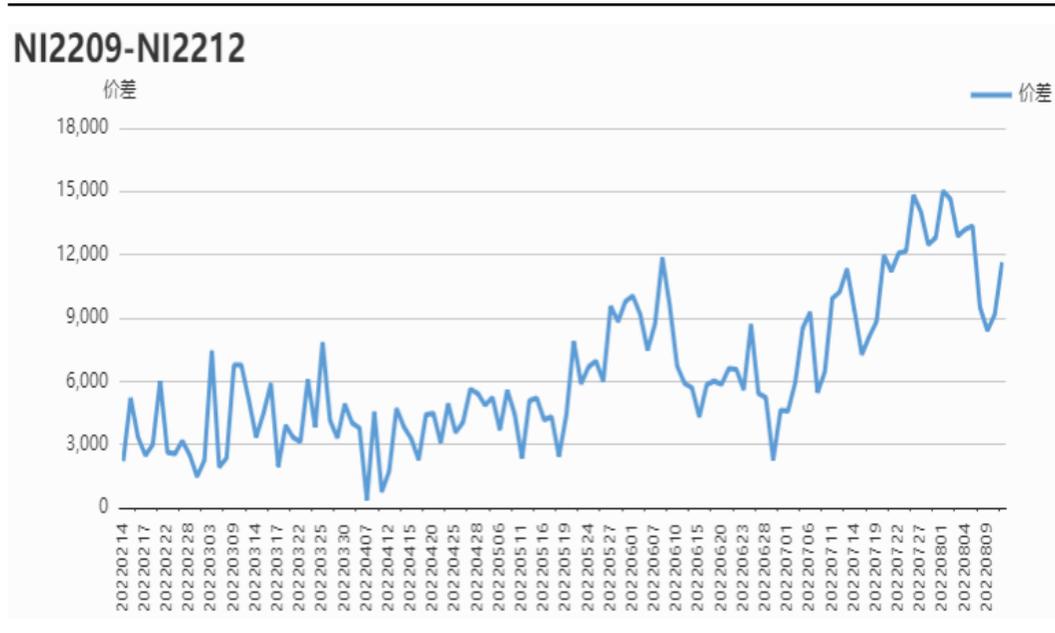


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至8月12日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为10.55，锡镍以收盘价计算当前比价为1.14。

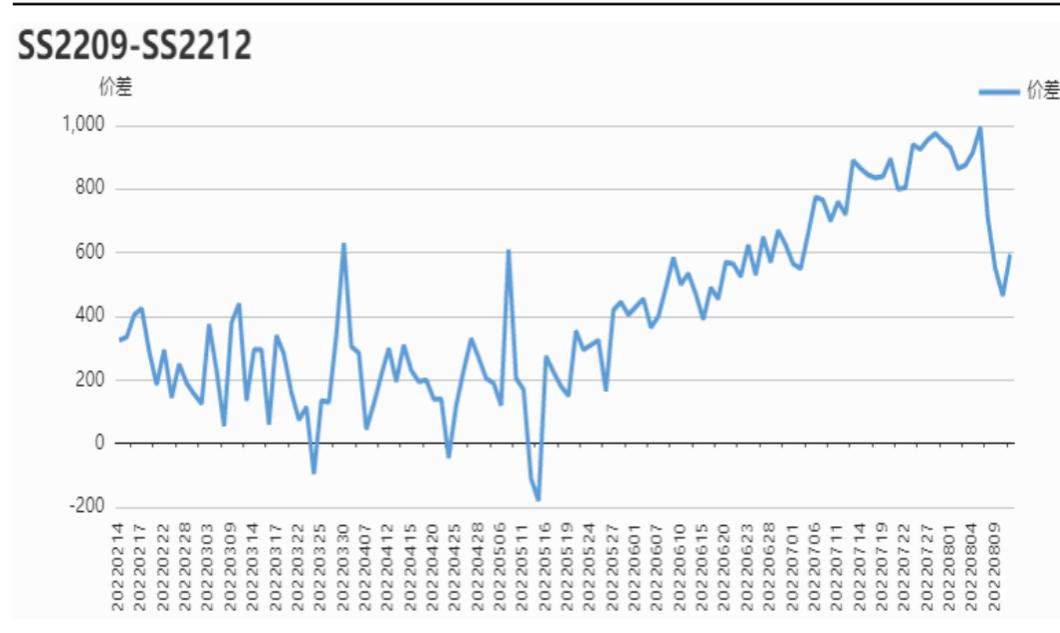
## 沪镍近远月价差下探回升，不锈钢近远月价差大幅回落

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

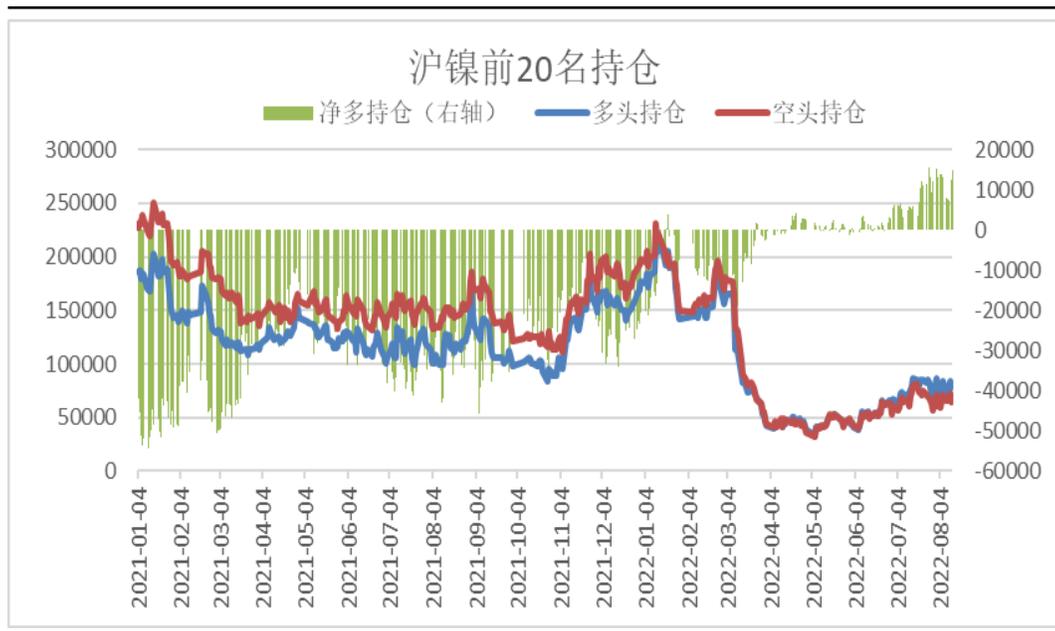


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月12日，沪镍09-12合约价差11640元/吨；不锈钢09-12合约价差595元/吨。

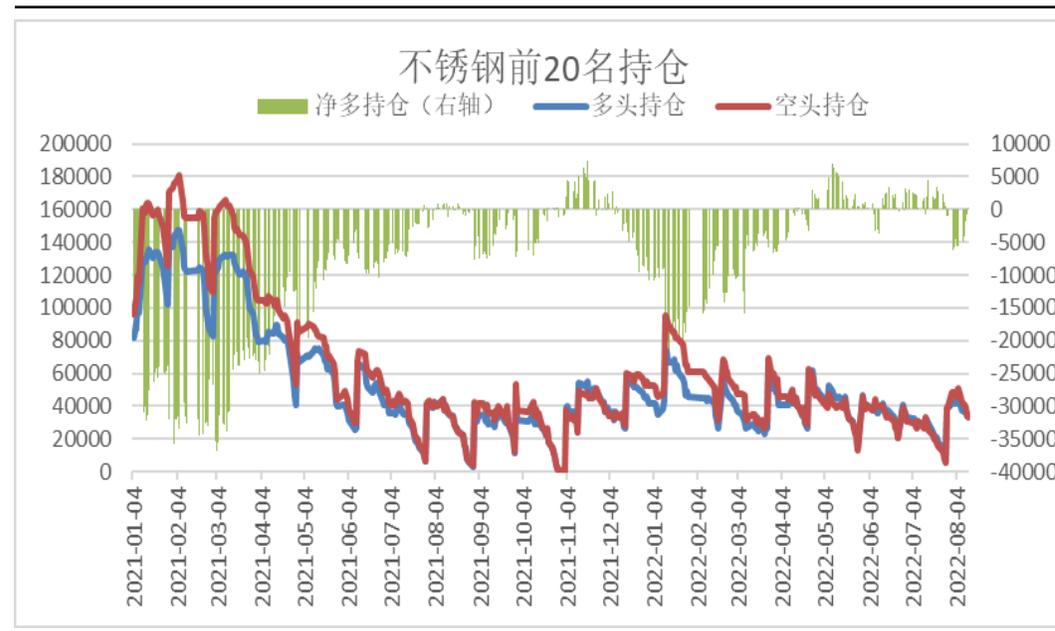
## 沪镍净多持仓增加，不锈钢净多持仓增加

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



截止至2022年8月12日，沪镍净多持仓+14693手，较上周+1522手；不锈钢净多持仓+331手，较上周+5988手。

## 供应端——镍矿库存持续回升 进口窗口大幅收缩

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

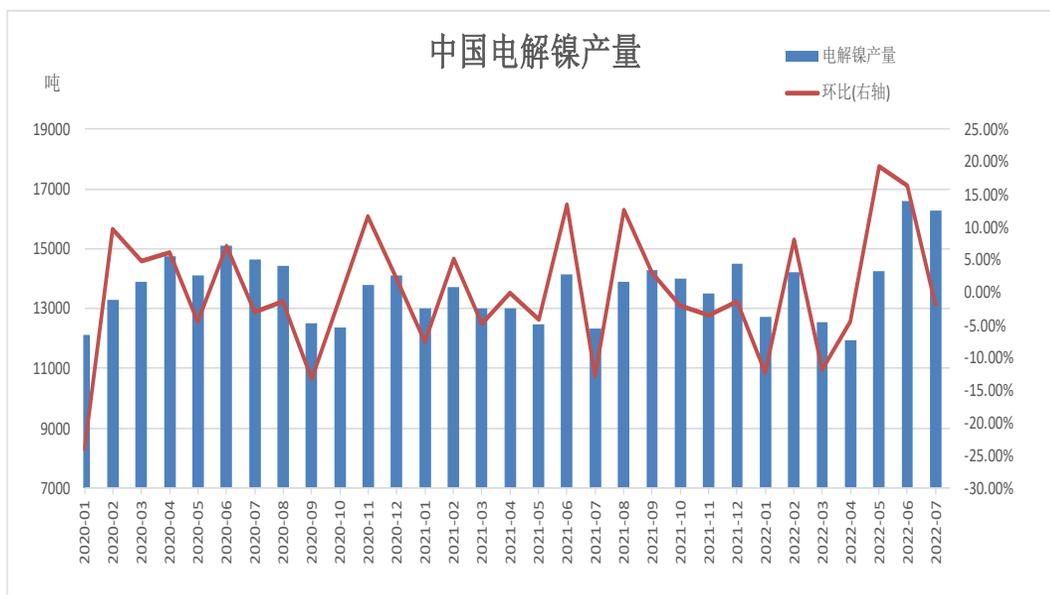


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月12日，全国主要港口统计镍矿库存为567.94万吨。4日，进口盈利为-900元/吨。

## 供应端——国内电解镍产量维持高位

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7月，中国电解镍产量16287吨，环比下降1.91%；6月，中国精炼镍进口量9274吨。

## 供应端——镍库存内增外减

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

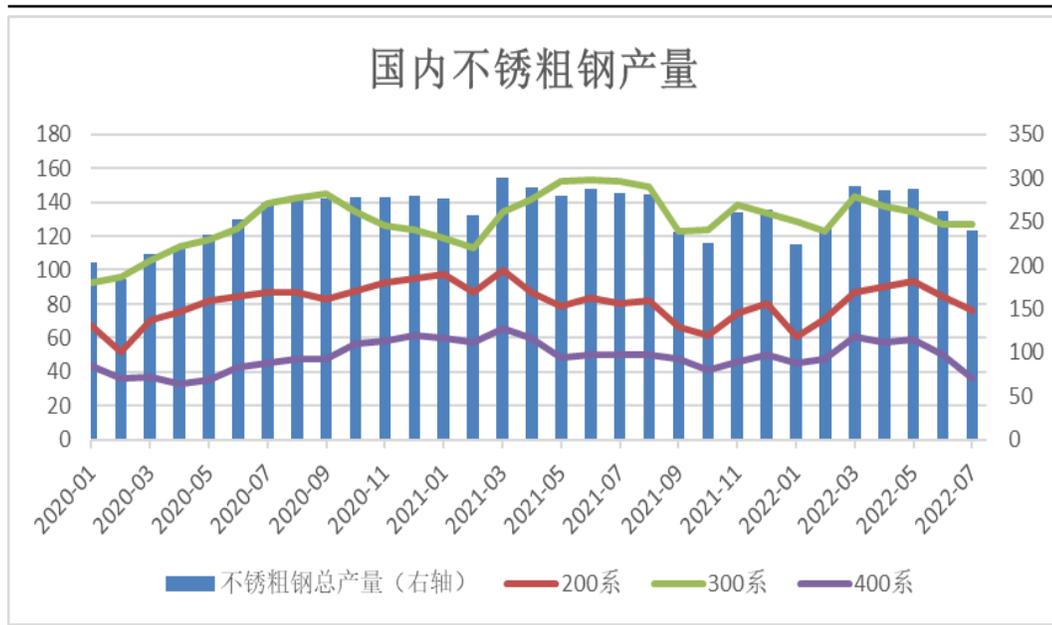


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月12日, 上海期货交易所镍库存为3935吨; LME镍库存为56118吨, 注销仓单为7470吨。

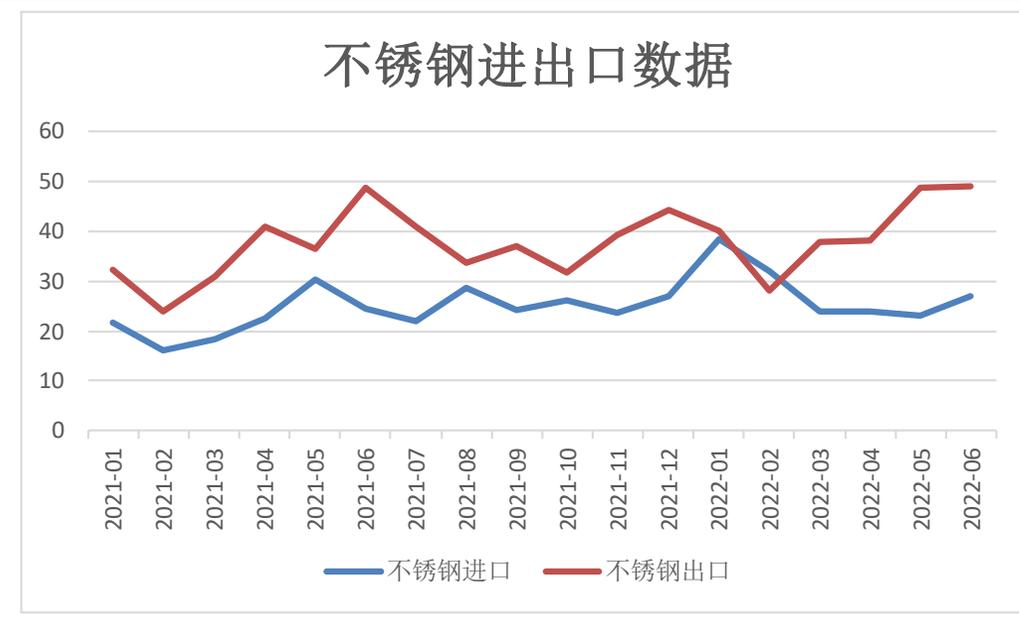
## 需求端——300系产量持稳 出口大幅增加

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7月，中国主流钢厂不锈钢产量240.04万吨，其中300系产量127.32万吨；中国不锈钢进口量为27.13万吨，出口量为48.99万吨。

## 需求端——不锈钢库存明显下降

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

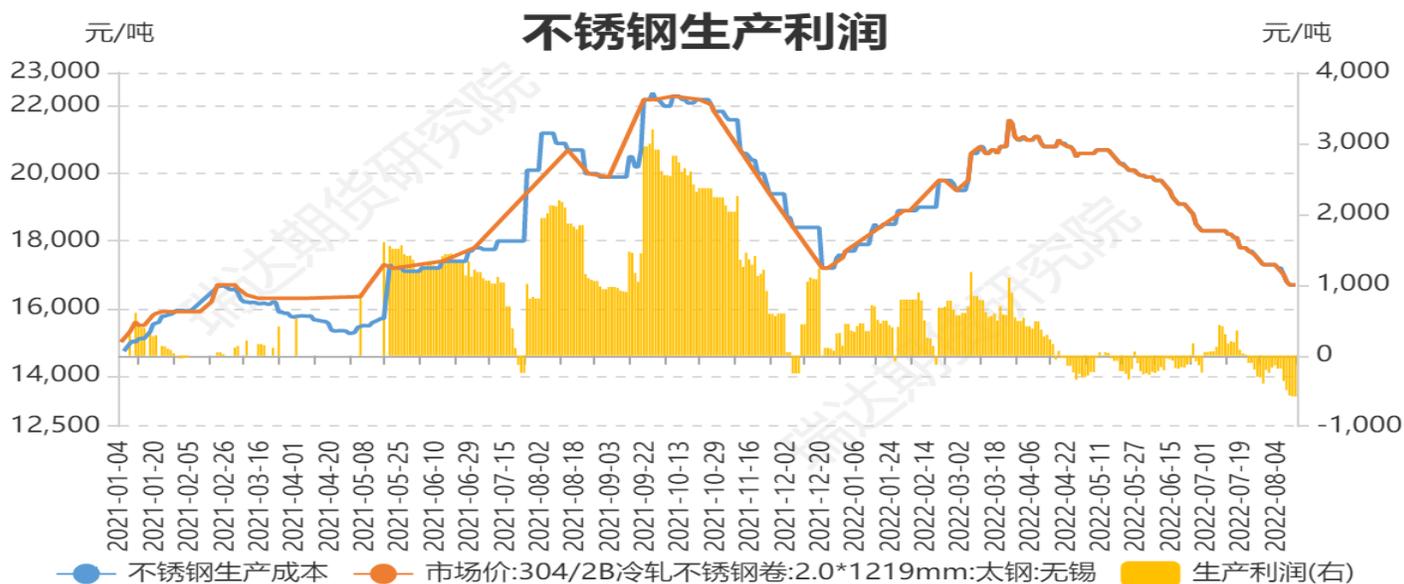


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月12日，佛山不锈钢库存为167500吨，较上周减少19600吨；无锡不锈钢库存为451100吨，较上周减少2100吨。

## 需求端——不锈钢生产利润亏损加深

图21、不锈钢生产利润

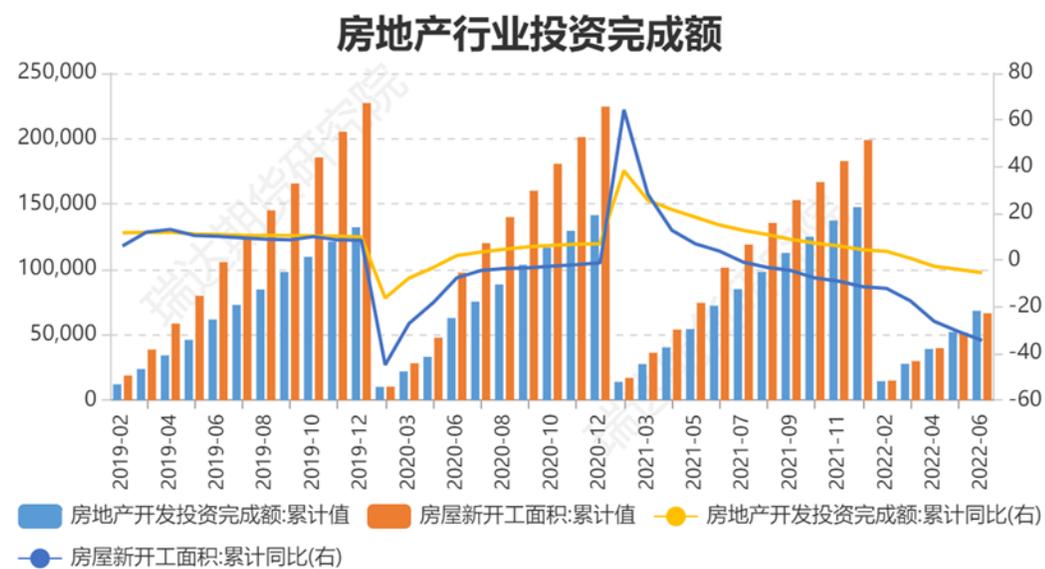


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月12日，不锈钢平均生产利润-575元/吨。

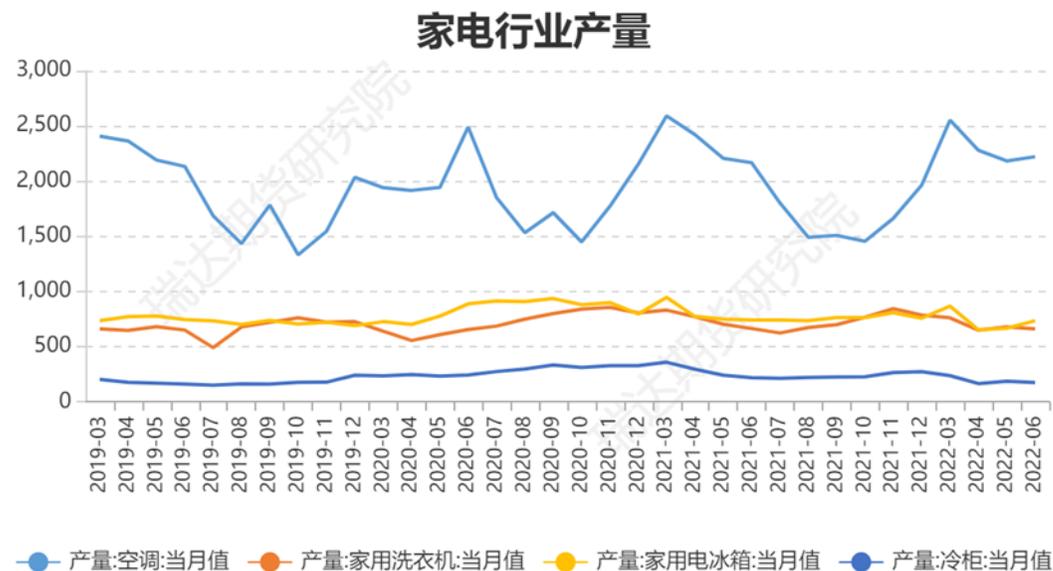
## 需求端——终端行业恢复态势

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

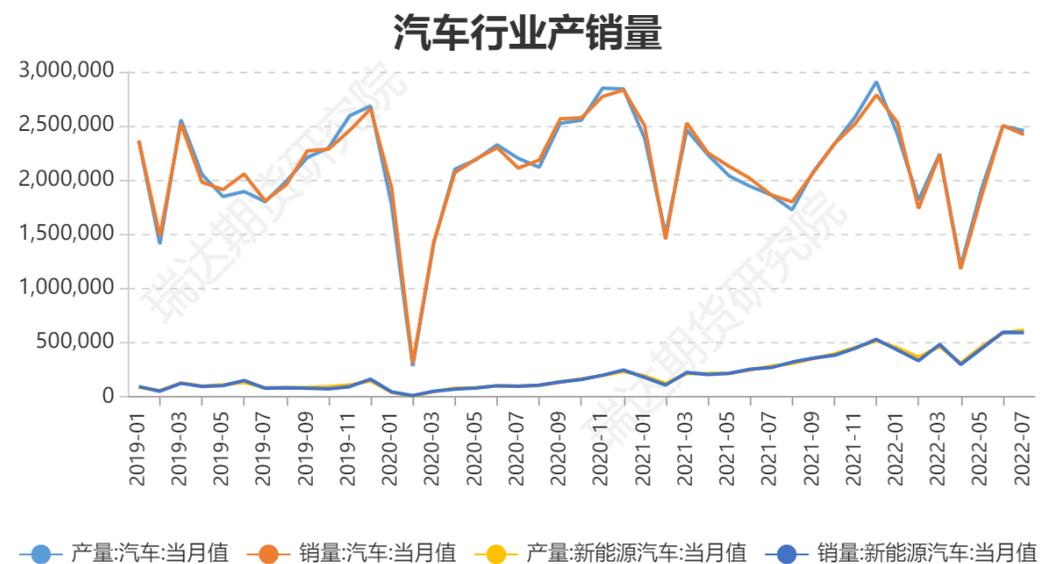


来源：wind 瑞达期货研究院

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

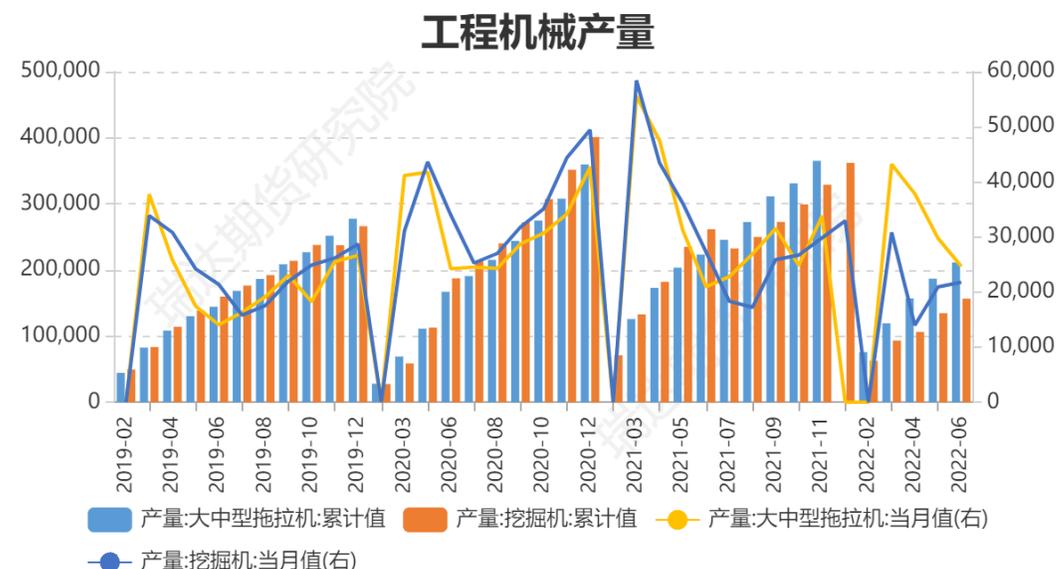
图24、汽车行业产销量



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年7月，中国汽车产销量分别为245.5万辆和242万辆；新能源汽车产销量分别为61.7万辆和59.3万辆。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。