

「2022.05.13」

沪镍不锈钢市场周报

供应改善需求不佳 镍不锈钢震荡偏弱

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



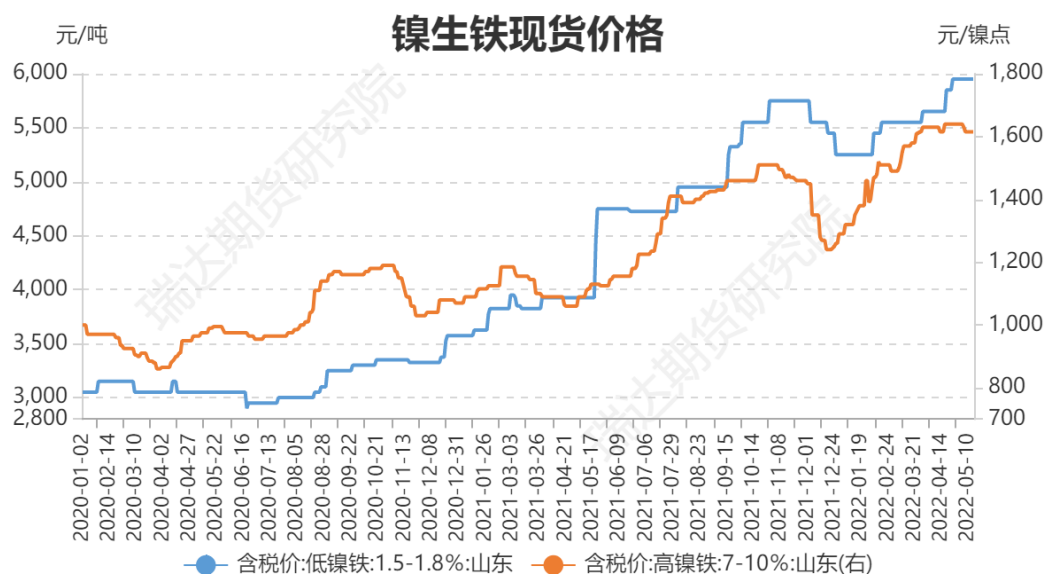
3、产业情况

「周度要点小结」

- ◆ **镍本周回顾：**沪镍价格下探回升，因美联储预计将大幅加快升息步伐，打击市场风险情绪，美元指数持续上行。不过镍市库存继续走低，支撑镍价止跌回升。
- ◆ **观点总结：**美联储5月份加息50个基点，且预计未来还将延续大幅加息步伐，流动性收紧预期；同时俄乌冲突仍在继续，能源供应紧张加剧，使得全球经济前景悲观情绪升温。基本面，目前菲律宾雨季进入尾声，镍矿供应量开始回升，国内镍矿供应呈现恢复态势；同时印尼镍产品出口大幅增加，或将缓解供应紧张的局面。下游不锈钢利润收缩产量下降；叠加国内消费乏力以及补贴退坡，新能源板块也表现不佳。近期镍市库存延续小幅下降态势，强现实、弱预期情况下，预计短期镍价震荡偏弱运行。
- ◆ **展望下周：**预计镍价震荡偏弱，库存小幅续降，但需求转弱担忧。技术上，NI2206合约周度下影阴线表现偏弱但存在支撑，多空分歧较大。操作上，建议在200000附近轻仓做空，止损位208000。
- ◆ **不锈钢本周回顾：**不锈钢价格震荡偏弱，因市场对经济前景偏悲观，打击市场风险情绪，同时原料端价格下跌，成本支撑减弱。
- ◆ **观点总结：**上游国内镍冶炼厂生产逐渐恢复，叠加印尼镍产品回国量增加，镍价出现明显回落，生产成本支撑作用减弱；目前生产利润较此前有所好转，但利润空间依然狭小。国内不锈钢企业已经开始有减产动作，预计后市产量将呈现小幅下降趋势。近期国内市场到货资源减少，库存呈现下降，其中包括疫情导致运输受阻的影响。目前下游企业接单情况不佳，且出口需求有转弱态势，需求难言乐观。预计不锈钢价格震荡偏弱。
- ◆ **展望下周：**预计不锈钢价格震荡偏弱，成本支撑减弱，且需求表现不佳。技术上，SS2206合约周度上影阳线上行动能不足。操作上，建议在19100附近逢高轻仓做空，止损位19600。

本周期货价格高位回落

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

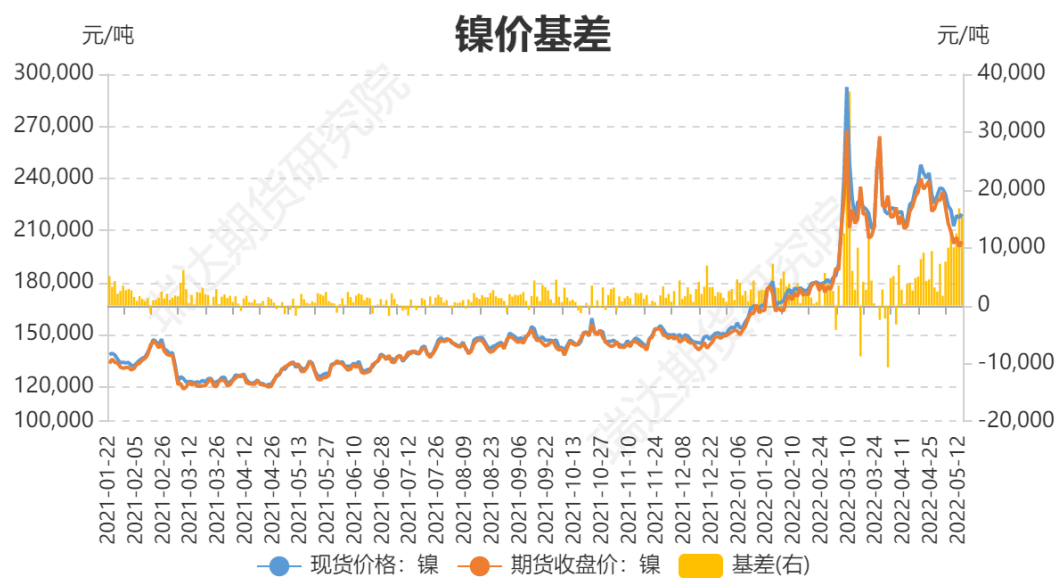


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月29日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5950元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1615元/镍点；沪镍期货价格为203600元/吨，不锈钢期货价格为18830元/吨。

本周镍价基差大幅上涨，不锈钢基差走强

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5月13日，镍价基差为15850元/吨，不锈钢价格基差为1870元/吨。

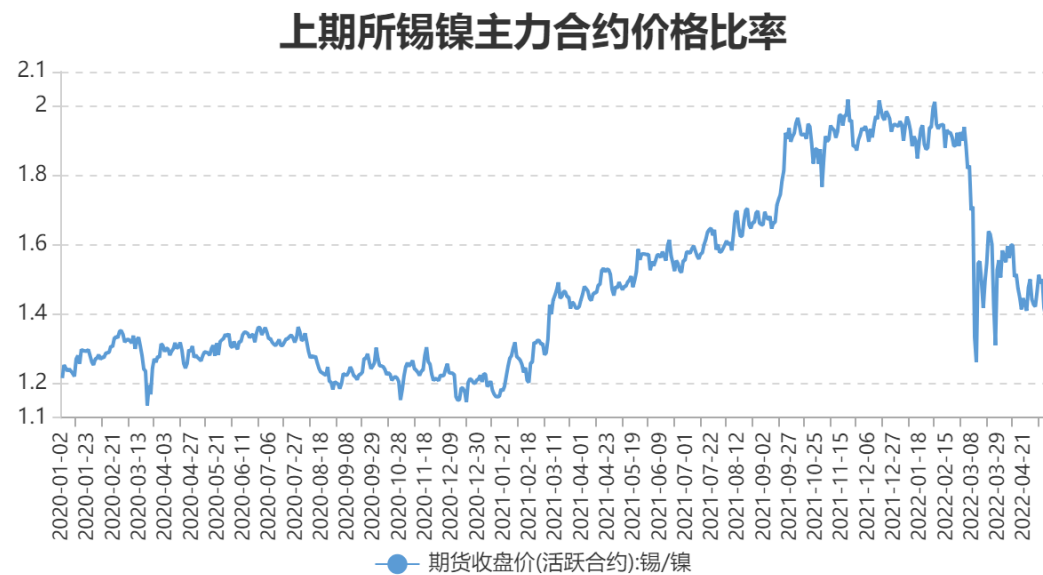
本周镍不锈钢比值高位震荡，镍锡比值震荡偏弱

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



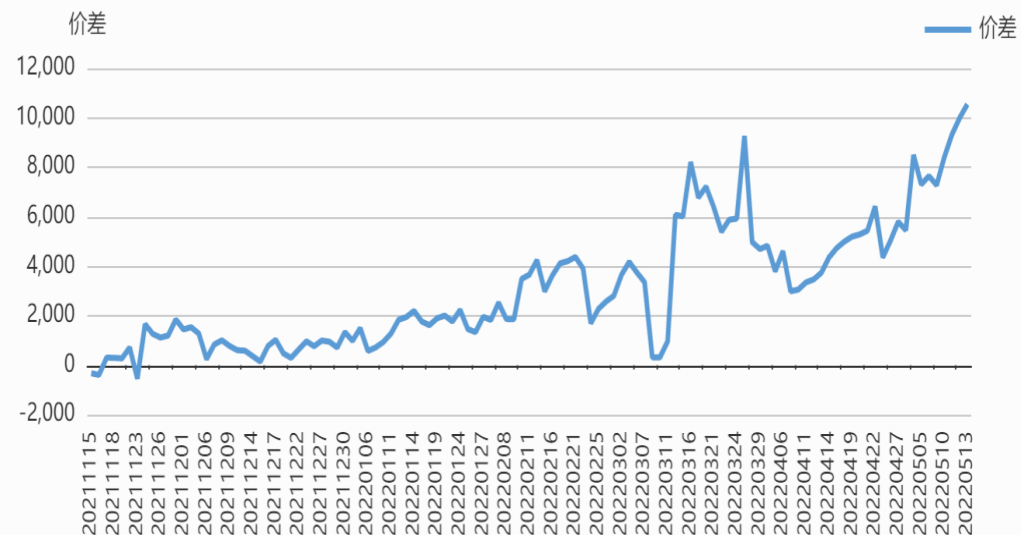
来源: wind 瑞达期货研究院

截止至5月13日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为10.64，锡镍以收盘价计算当前比价为1.39。

沪镍近远月价差上扬，不锈钢近远月价差止跌回升

图7、沪镍近远月价差走势

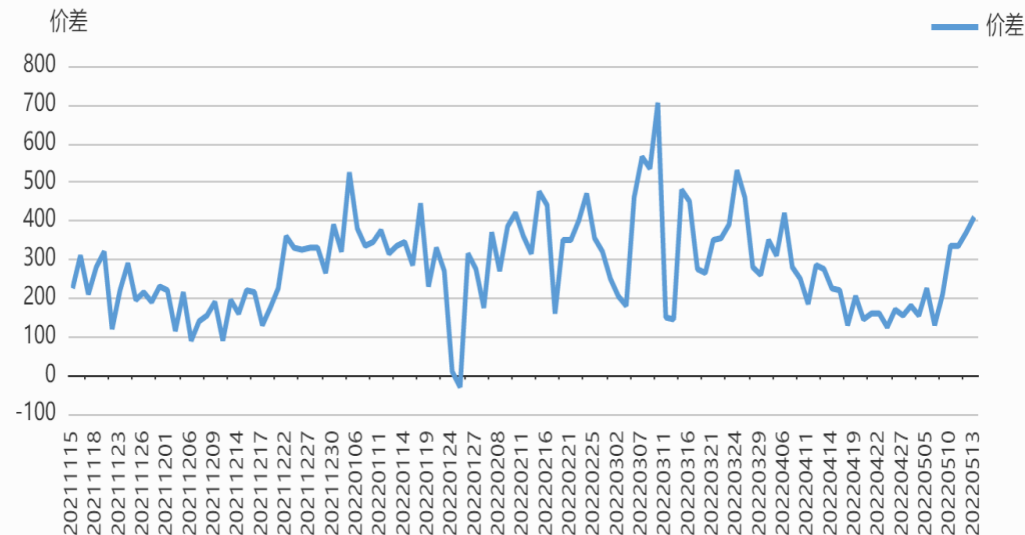
NI2206-NI2209



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、不锈钢近远月价差走势

SS2206-SS2209



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月13日，沪镍06-09合约价差10550元/吨；不锈钢06-09合约价差410元/吨。

沪镍净持仓下降，不锈钢净持仓增加

图9、沪镍前二十名持仓量

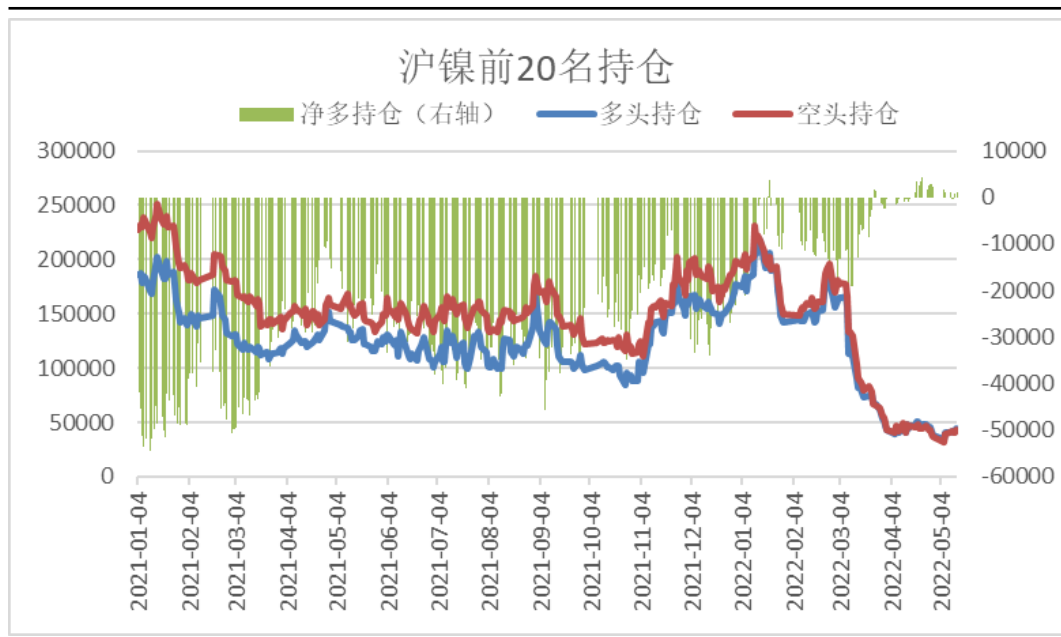
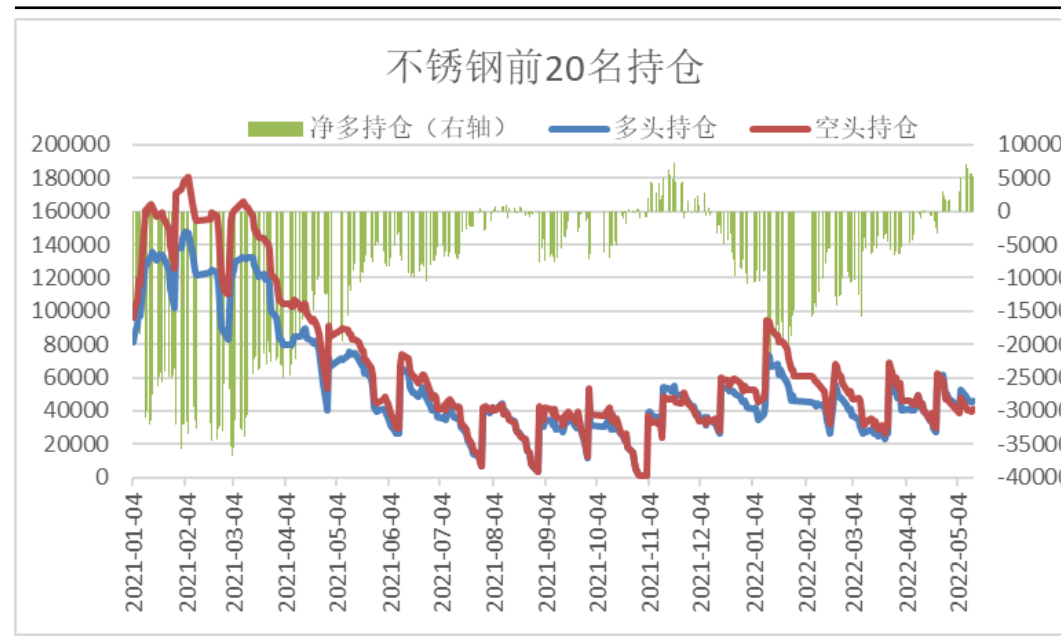


图10、不锈钢前二十名持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月13日，沪镍净多持仓+1045手，较上周-147手；不锈钢净多持仓+5162手，较上周+195手。

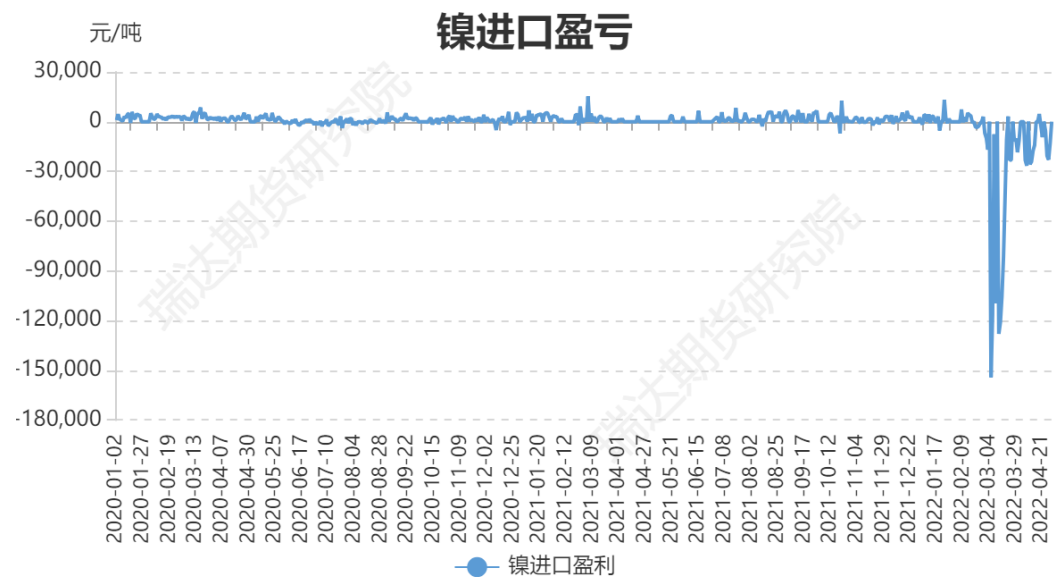
供应端——原料供应恢复态势

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

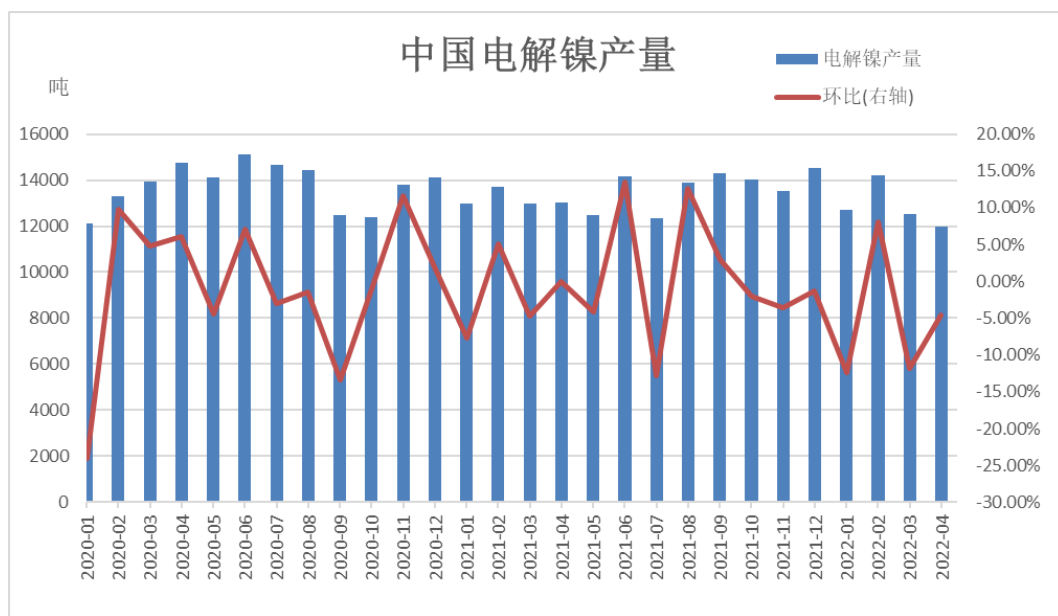


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月13日，全国主要港口统计镍矿库存为483.21万吨。28日，进口盈利为-12500元/吨。

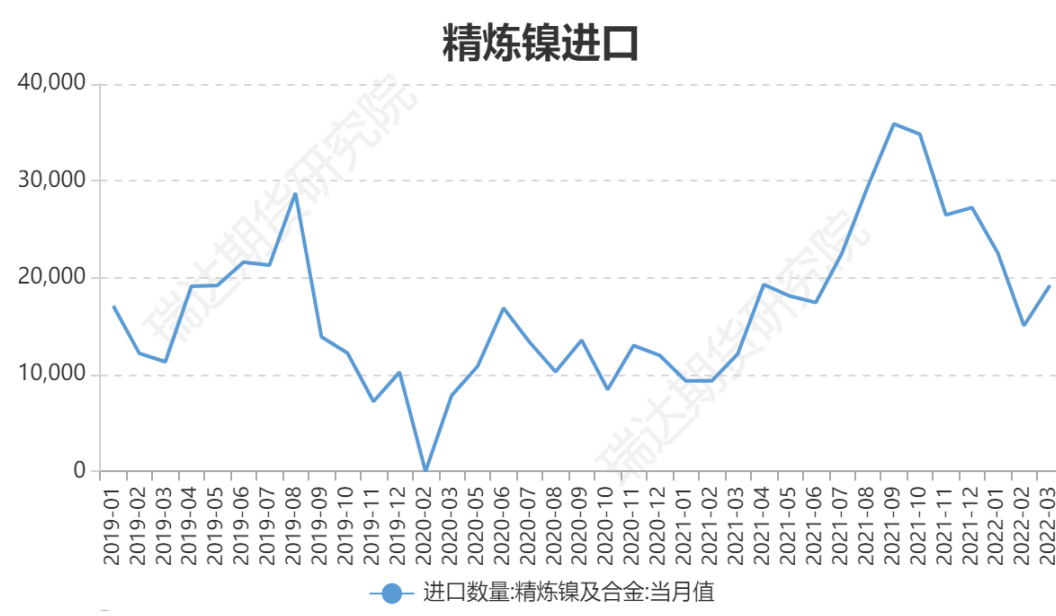
供应端——国内电解镍产量环比下降

图13、中国电解镍产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年4月，中国电解镍产量11956吨，环比下降4.59%；3月，中国精炼镍进口量19207.48吨。

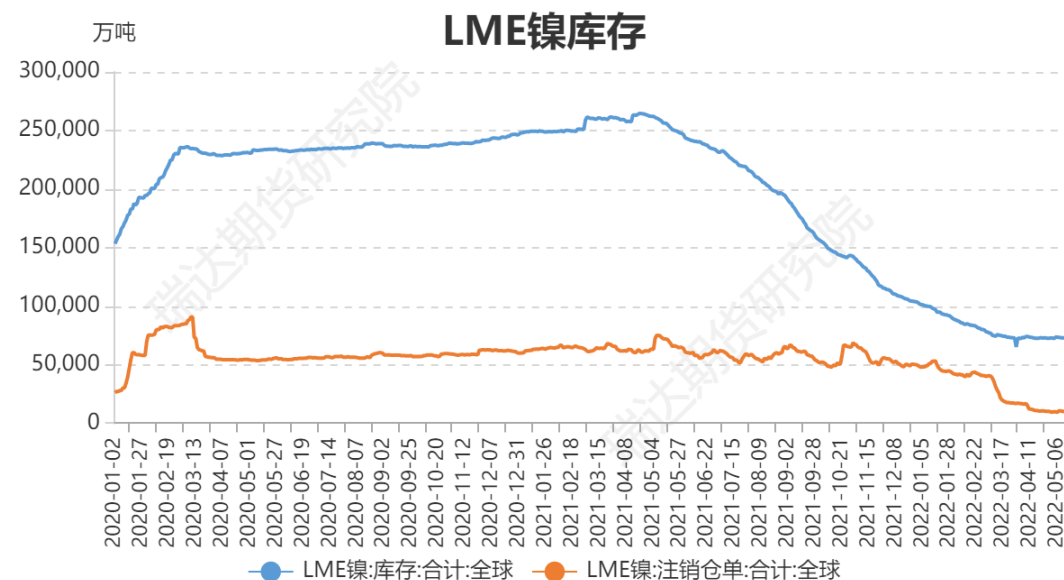
供应端——国内外镍库存均下降

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

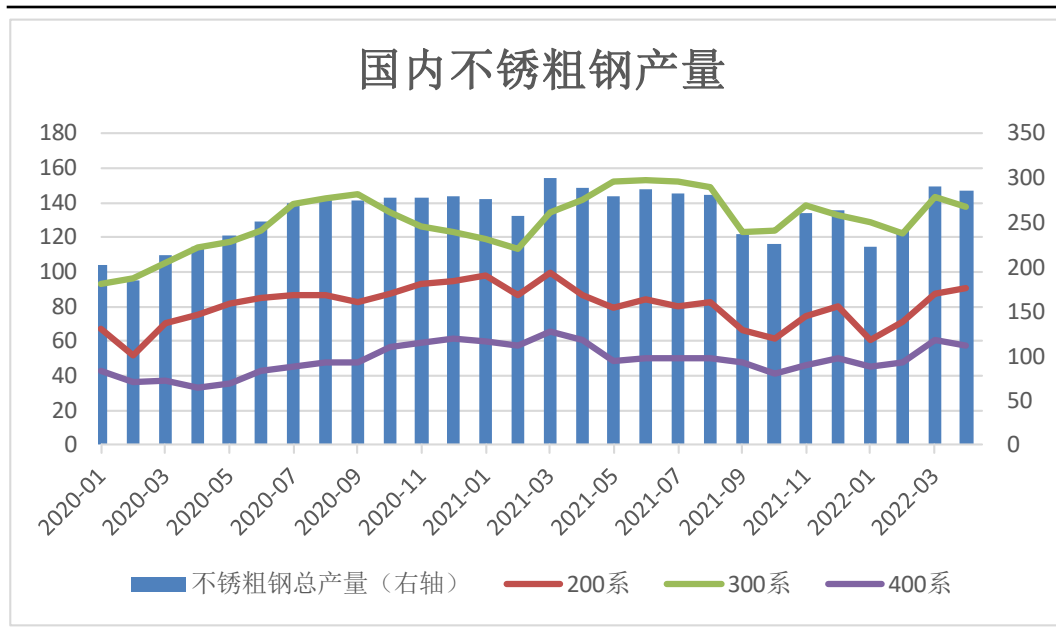


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月13日，上海期货交易所镍库存为3754吨；12日，LME镍库存为72942吨，注销仓单为10062吨。

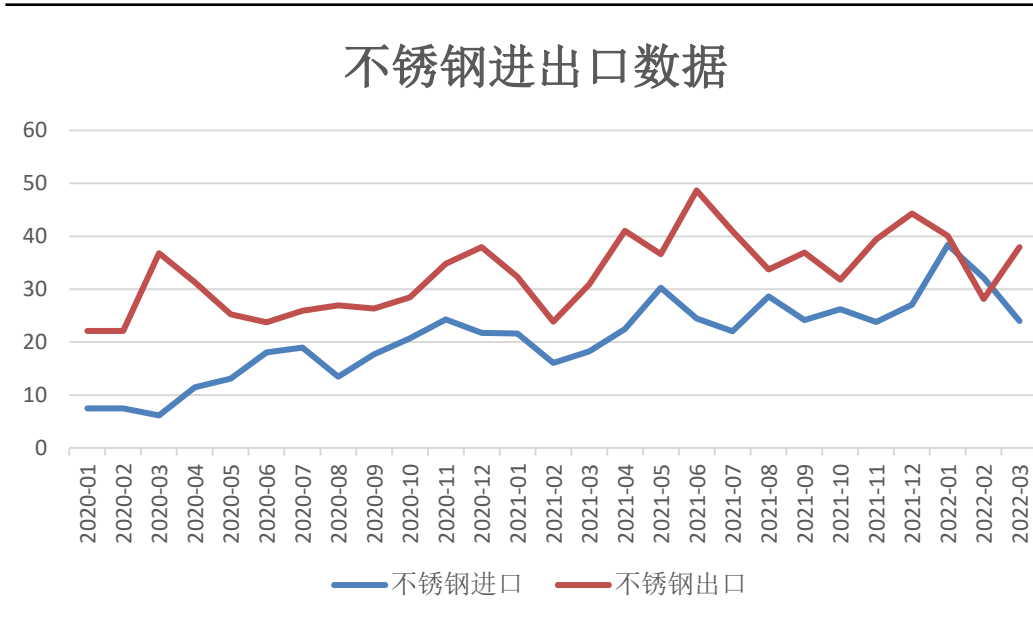
需求端——不锈钢产量小幅下降

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4月，中国主流钢厂不锈钢产量285.5万吨，其中300系产量137.49万吨；中国不锈钢进口量为24万吨，出口量为37.98万吨。

需求端——不锈钢库存增长放缓

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

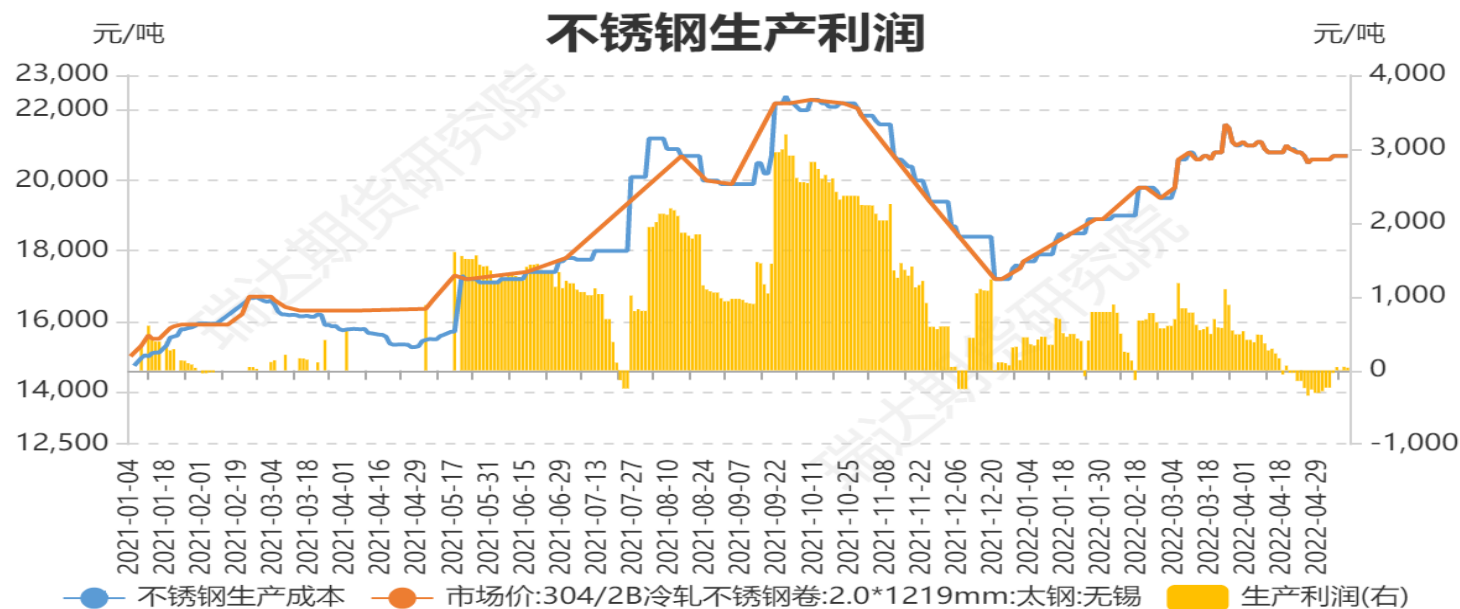


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月13日，佛山不锈钢库存为184200吨，较上周减少4400吨；无锡不锈钢库存为578400吨，较上周减少21300吨。

需求端——不锈钢生产利润有限

图21、不锈钢生产利润

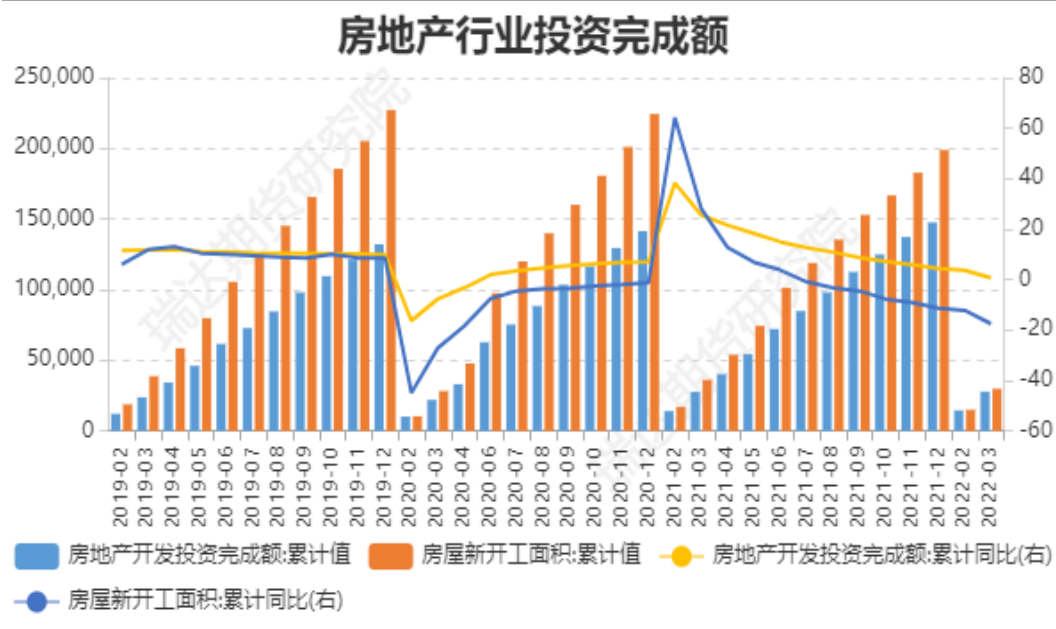


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月13日，不锈钢平均生产利润35.5元/吨。

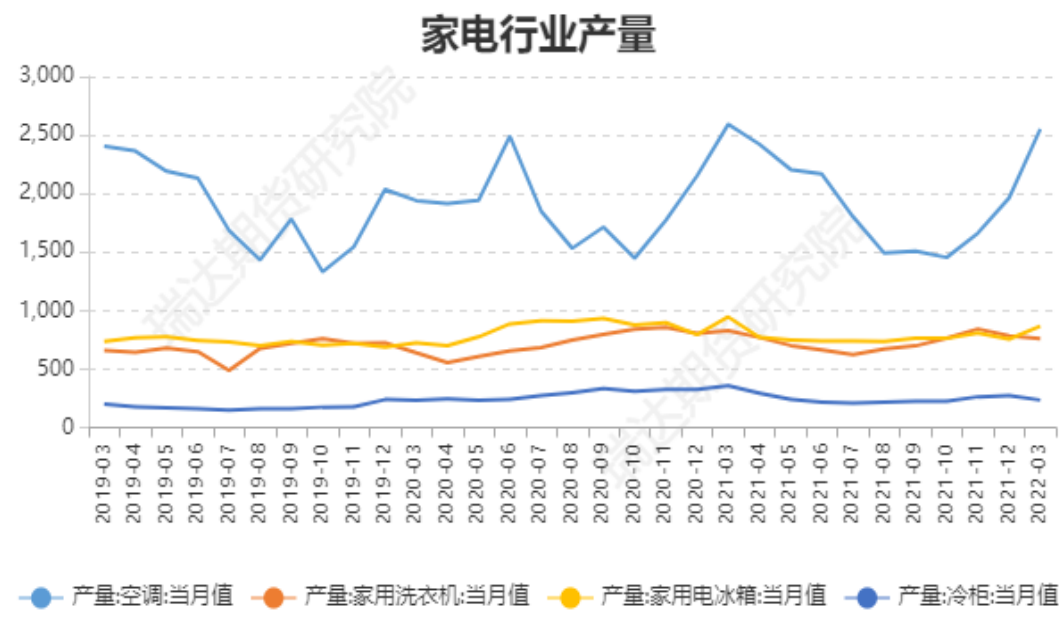
需求端——终端行业表现不佳

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

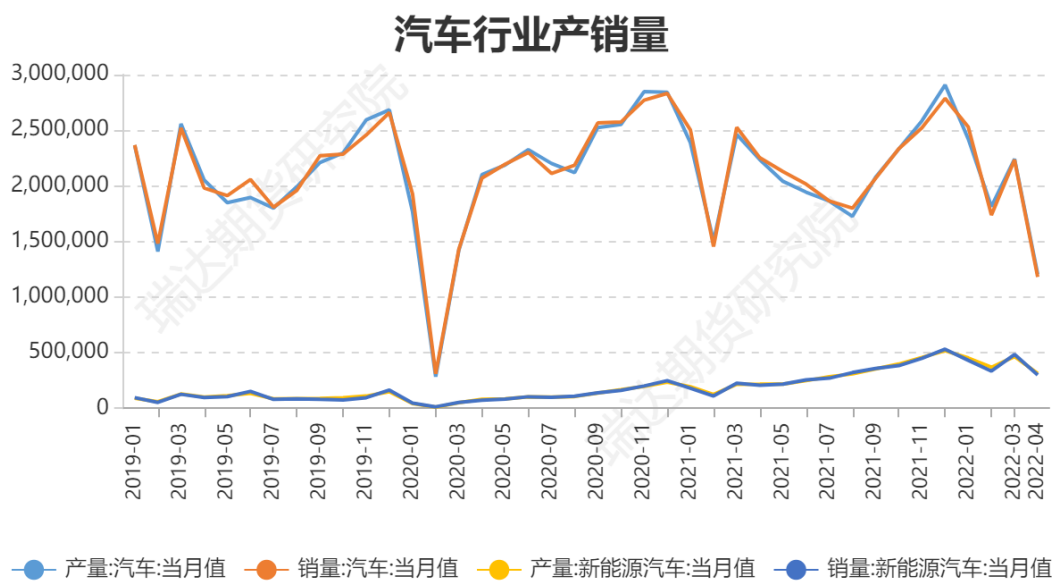


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-3月，国内房地产开发投资累计完成额27764.95亿元，同比增加0.7%。2022年3月，中国空调产量2552.45万台，同比增加0.5%。

需求端——终端行业表现不佳

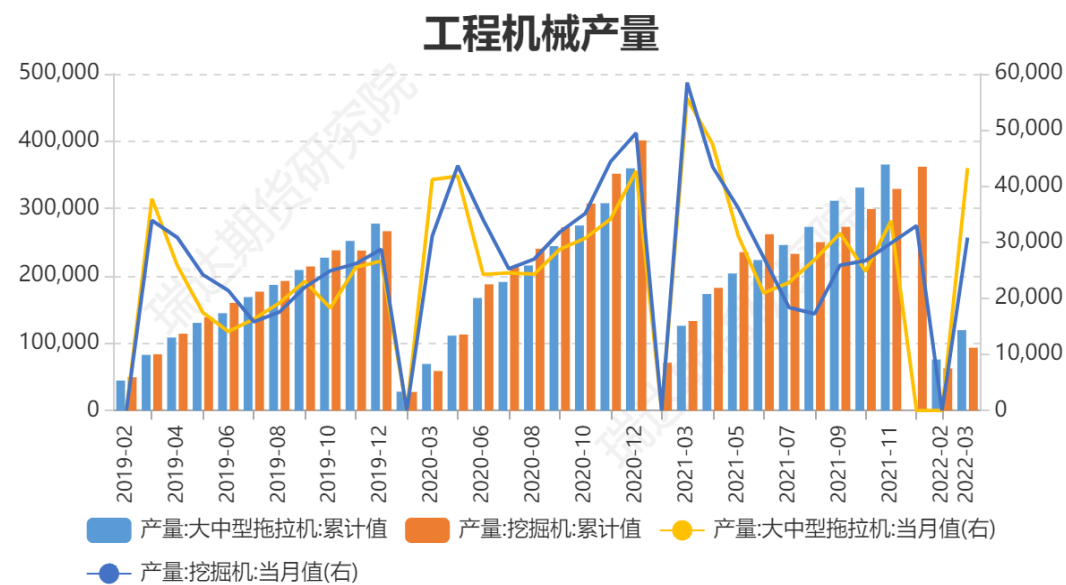
图24、汽车行业产销量



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年4月，中国汽车产销量分别为120.5万辆和118.1万辆；新能源汽车产销量分别为31.2万辆和29.9万辆。3月，中国大中型拖拉机产量43198台；挖掘机产量30812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。