

「2023.02.10」

沪镍不锈钢市场周报

供应偏紧需求分化 镍不锈钢强弱分化

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2303合约下探回升，美联储放缓加息预期下，美元指数延续偏弱运行；海外市场采需持稳，库存小幅下降维持低位，此外菲律宾镍矿供应进入淡季。
- ◆ **行情分析：**美国上周初请失业金人数低于预期，不过市场预计美联储放缓加息已成定局，美元指数震荡偏弱。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，国内精镍产量保持平稳。此外有消息称菲律宾考虑对镍矿出口征税，引发原料成本增加的担忧。近期镍价宽幅震荡，下游逢低采购为主，库存有小幅下降；而LME库存小幅下降，注销仓单小幅下降，预计镍价震荡偏强。
- ◆ **展望下周：**预计镍价震荡偏强，美元指数偏弱，库存低位供应偏紧。技术上，NI2303合约重回日均线组上方，主流多头持仓回升。操作上，建议轻仓短线做多。

- ◆ **周度回顾：**不锈钢2303合约震荡下跌，不锈钢市场到货量增加，下游需求处在淡季，库存呈现增长趋势；但成本端支撑企稳，对钢价形成支撑。
- ◆ **行情分析：**上游镍铁进口量回升，国内库存大幅增加，镍铁价格承压；且精镍价格也承压回落，令成本端支撑减弱；不过当前国内不锈钢厂生产亏损情况较深，叠加春节因素，钢厂预计将有明显减产。当前下游需求仍处淡季，下游提货意愿较少，库存继续录得增长，现货升水持稳运行，预计不锈钢价格震荡调整。
- ◆ **展望下周：**预计价格震荡调整，库存回升需求淡季，钢厂亏损预计减产。技术上，SS2303合约跌破60日均线支撑，主流持仓多增空减。操作上，建议区间操作为主。

本周期货价格震荡调整

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2023年2月10日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5250元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1380元/镍点；沪镍期货价格为218560元/吨，不锈钢期货价格为16620元/吨。

本周镍价基差高位，不锈钢基差持稳

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2023年2月10日，镍价基差为5640元/吨，不锈钢价格基差为980元/吨。

本周镍不锈钢比值回升，锡镍比值低位回落

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

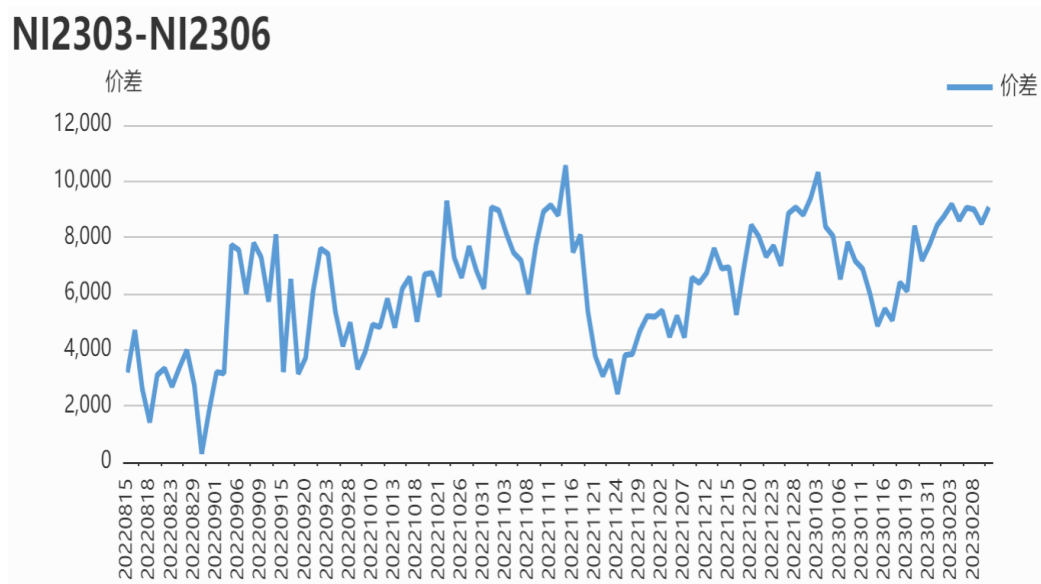


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2月10日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为13.15，锡镍以收盘价计算当前比价为0.99。

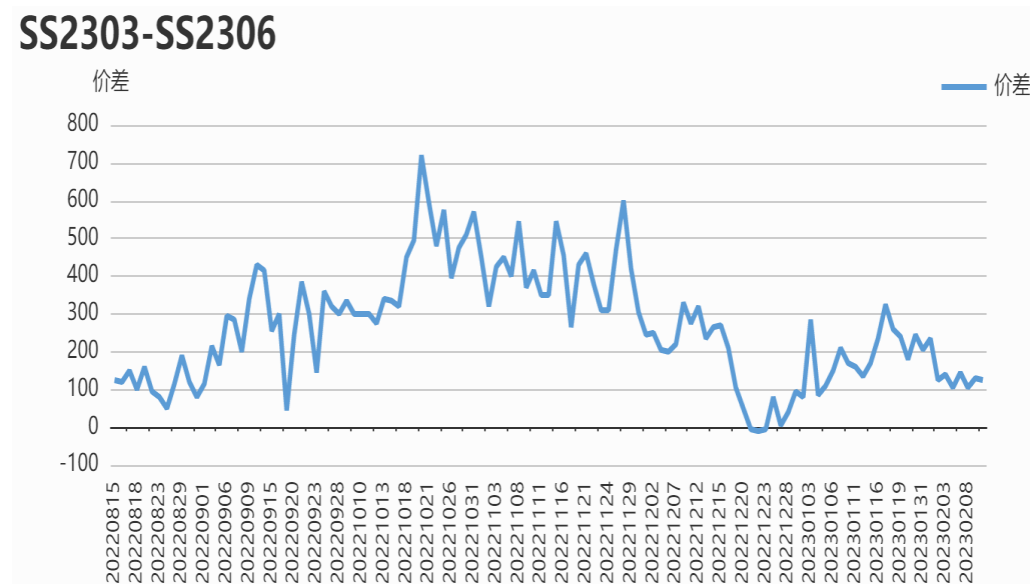
沪镍近远月价差上升 不锈钢价差低位运行

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2023年2月10日, 沪镍03-06合约价差9080元/吨; 不锈钢03-06合约价差125元/吨。

本周沪镍前20名净持仓回升，不锈钢前20名净持仓回升

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

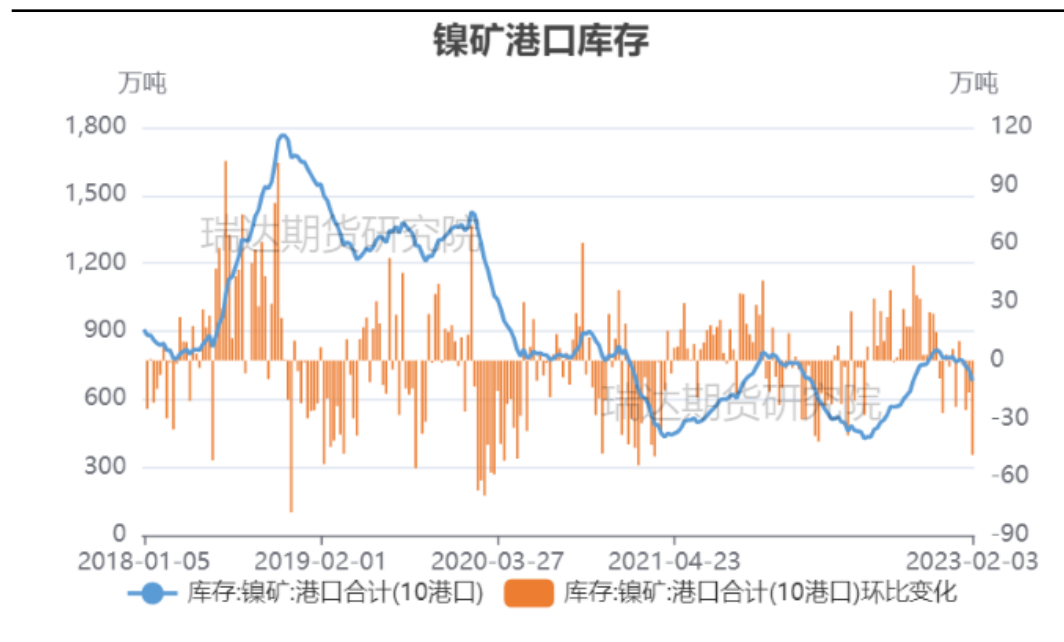


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2023年2月10日，沪镍净多持仓10184手；不锈钢净空持仓3696手。

供应端——镍矿港口库存下降 进口窗口小幅亏损

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

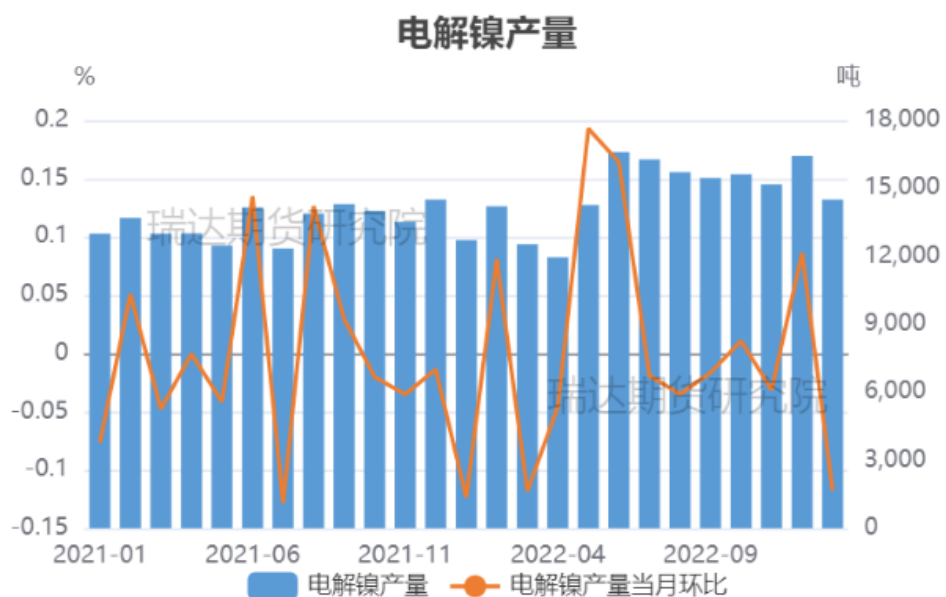


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年2月10日，全国主要港口统计镍矿库存为680.6万吨。进口亏损为7200元/吨。

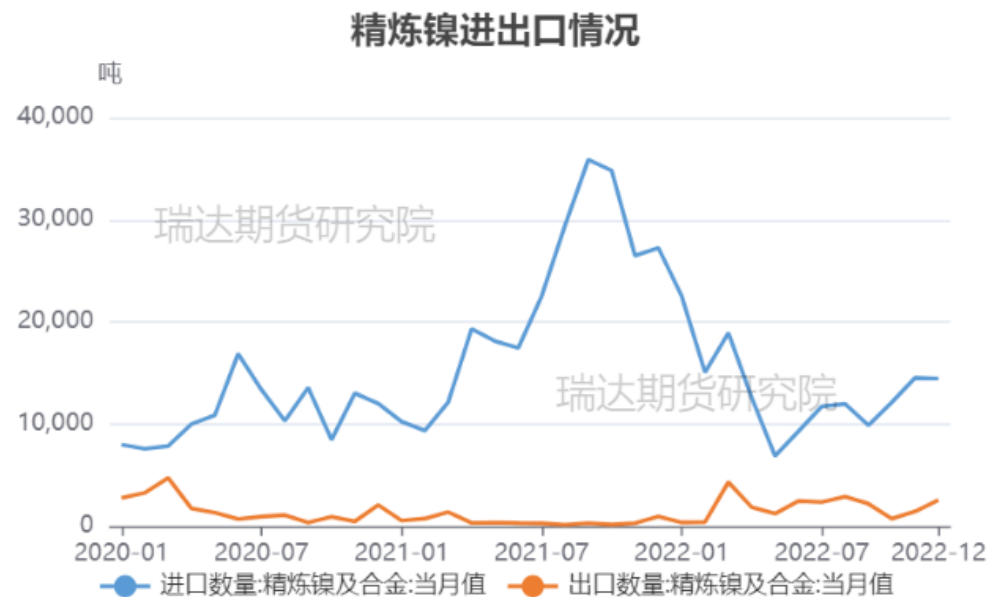
供应端——国内电解镍产量维持高位

图13、中国电解镍产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进出口量



来源：wind 瑞达期货研究院

2023年1月，中国电解镍产量14500吨，环比下降11.8%；2022年12月，中国精炼镍进口量14441吨。

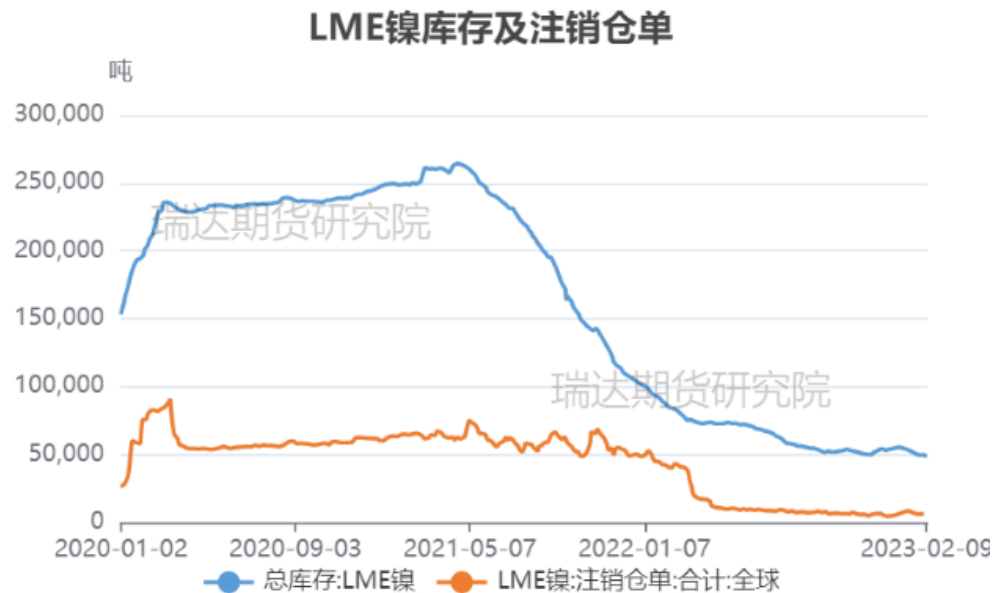
供应端——镍市库存低位

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

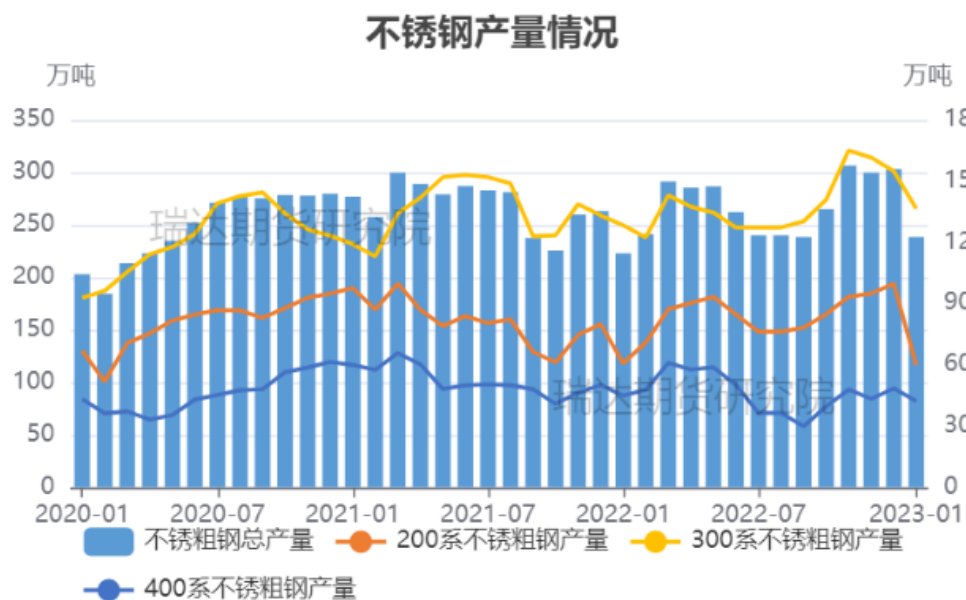


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2023年2月10日，上海期货交易所镍库存为3380吨；LME镍库存为48252吨，注销仓单为5124吨。

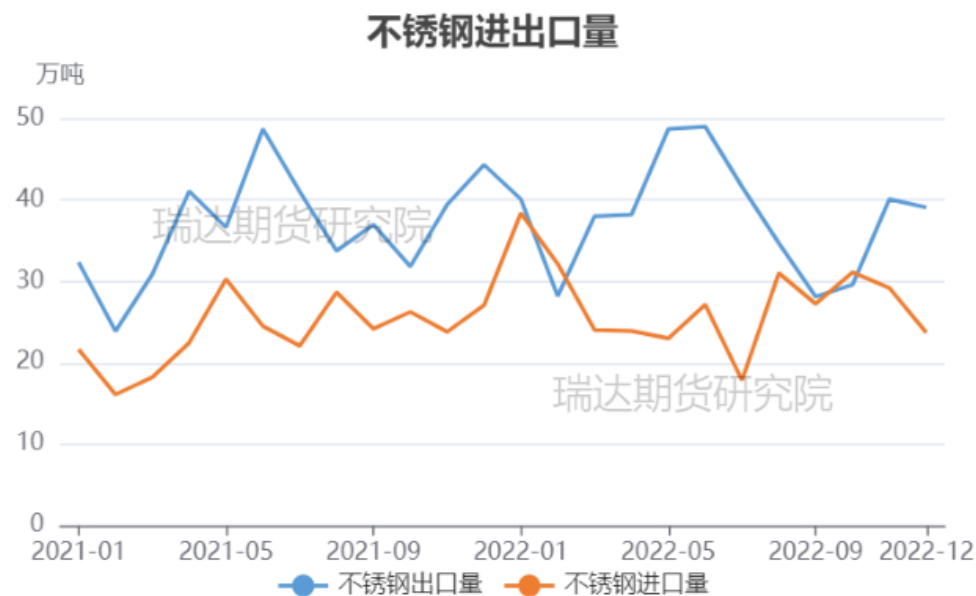
需求端——300系产量环比回落 出口量回升

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

2023年1月，中国主流钢厂不锈钢产量238.63万吨，其中300系产量136.52万吨；12月，中国不锈钢进口量为39.06万吨，出口量为23.68万吨。

需求端——不锈钢库存增加明显

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2023年2月10日，佛山不锈钢库存为500900吨，较上周增加24700吨；无锡不锈钢库存为713100吨，较上周下降4400吨。

不锈钢生产亏损状态

图21、不锈钢生产利润

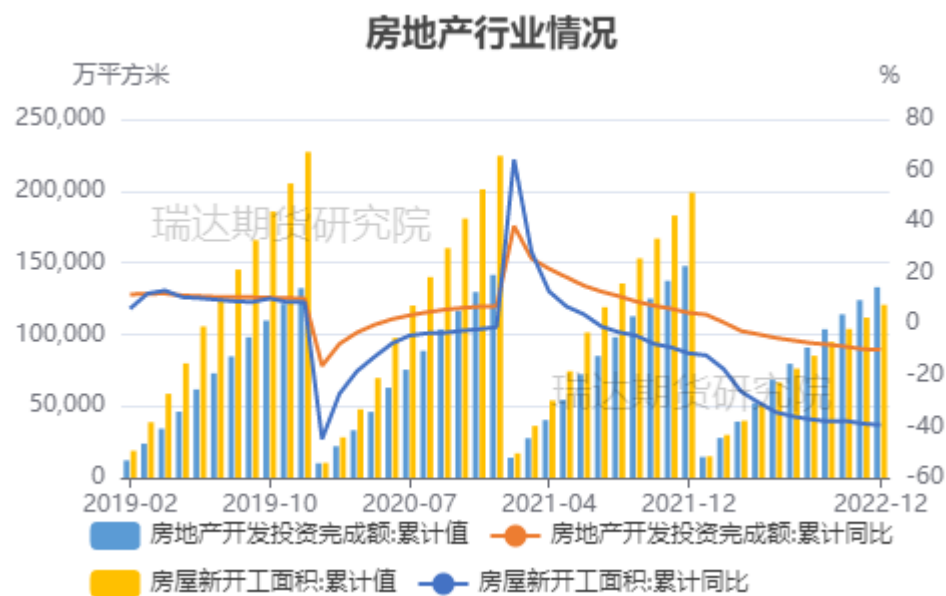


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2023年2月10日，不锈钢平均生产利润-1200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1-12月，国内房地产开发投资累计完成额132895亿元，同比下降10%。2022年12月，中国空调产量1770.5万台。

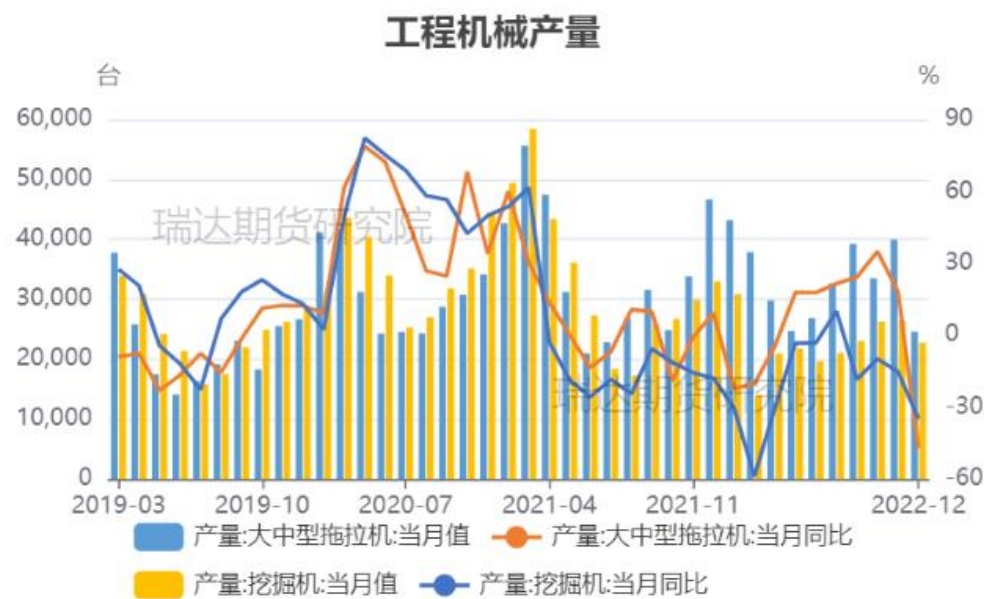
需求端——终端行业恢复态势

图24、汽车行业产销量



来源: wind 瑞达期货研究院

图25、工程机械产量



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年12月，中国汽车产量为248.8万辆；新能源汽车产量为81.4万辆。12月，中国大中型拖拉机产量24583台；挖掘机产量22751台。

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。