

「2022.11.11」

沪镍不锈钢市场周报

情绪改善需求尚可 镍不锈钢震荡偏强

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2212合约大幅上涨，美国通胀数据超预期下降，巩固美联储放缓加息预期；镍市终端需求稳定，且海外库存降幅明显，也导致进口窗口关闭。
- ◆ **行情分析：**美国10月CPI涨幅低于市场普遍预期，显示通胀形势有所好转，巩固美联储放缓加息的预期，美元指数大幅下挫。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，国内精镍产量维持较高水平。而下游不锈钢产量继续增加，新能源市场势头强劲，对需求带来支撑。近期海外库存去化明显，国内进口窗口重回关闭。但是近期镍价走高，下游观望情绪升温，国内库存有小幅回升，预计镍价震荡偏强。
- ◆ **展望下周：**预计镍价震荡偏强，库存维持低位，但下游恐高心态。技术上，NI2212合约周度下影阳线行情看涨，关注220000关口阻力。操作上，建议逢回调轻仓短多。

- ◆ **周度回顾：**不锈钢2212合约大幅回升，不锈钢市场到货量有所增加，下游采购需求持稳，库存小幅回升；但市场情绪回暖，以及持货商挺价情绪，支撑价格大幅反弹。
- ◆ **行情分析：**上游镍铁价格企稳，精镍价格坚挺，成本端存在支撑；国内不锈钢厂生产利润改善，排产量有所增加，并且印尼资源回国量增多，供应端逐渐释放。近期市场资源到货有所增加，而下游多按需采购为主，使得库存回升态势。国内终端机械行业订单增长，但出口需求下滑趋势明显，市场对需求前景有所担忧。但是近日价格回升，下游接受度较低，现货升水明显回落，预计不锈钢价格震荡调整。
- ◆ **展望下周：**预计价格震荡调整，宏观情绪改善，但畏高心态升水回落。技术上，SS2212合约周度下影阳线行情看涨，主流空头大幅增仓。操作上，建议区间轻仓高抛低吸。

本周期货价格大幅上涨

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11月11日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5050元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1360元/镍点；沪镍期货价格为206280元/吨，不锈钢期货价格为17055元/吨。

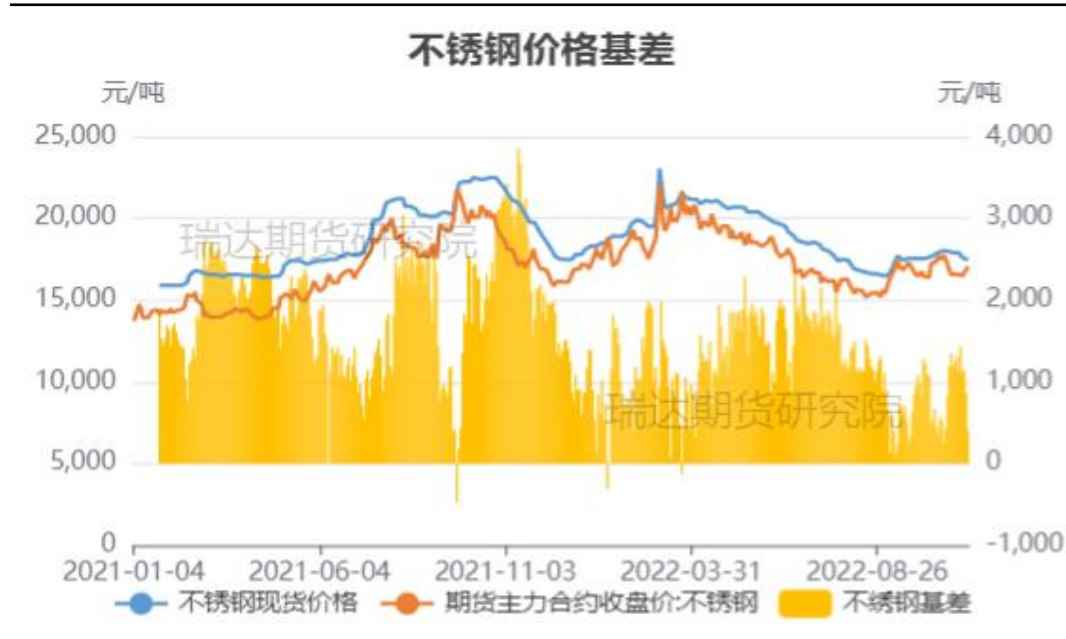
本周镍价基差回落，不锈钢基差回落

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11月11日，镍价基差为2020元/吨，不锈钢价格基差为395元/吨。

本周镍不锈钢比值上升，锡镍比值小幅回升

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

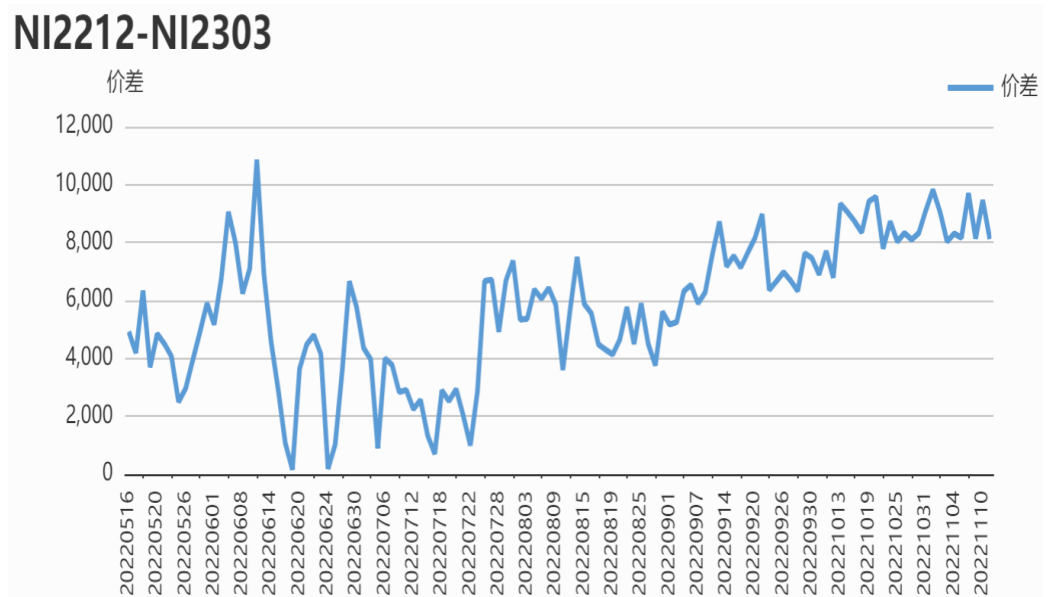


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至11月11日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为12.09，锡镍以收盘价计算当前比价为0.88。

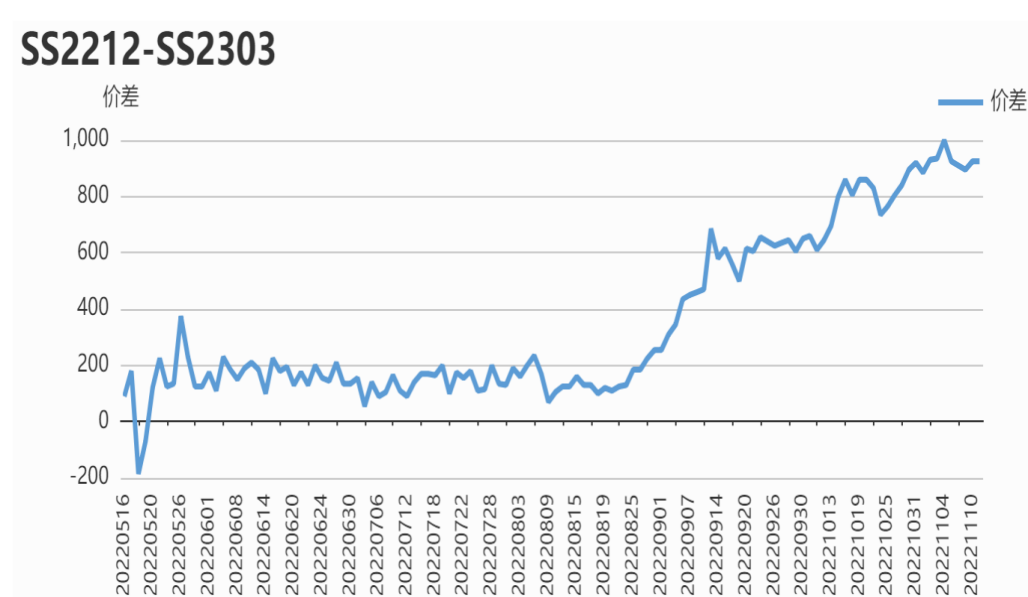
沪镍近远月价差高位 不锈钢近远月价差高位

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11月11日, 沪镍12-03合约价差8120元/吨; 不锈钢12-03合约价差925元/吨。

本周沪镍前20名净持仓增加，不锈钢前20名净持仓下降

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2022年11月11日，沪镍净多持仓15148手；不锈钢净多持仓-8826手。

供应端——镍矿港口库存增加 进口窗口转为亏损

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

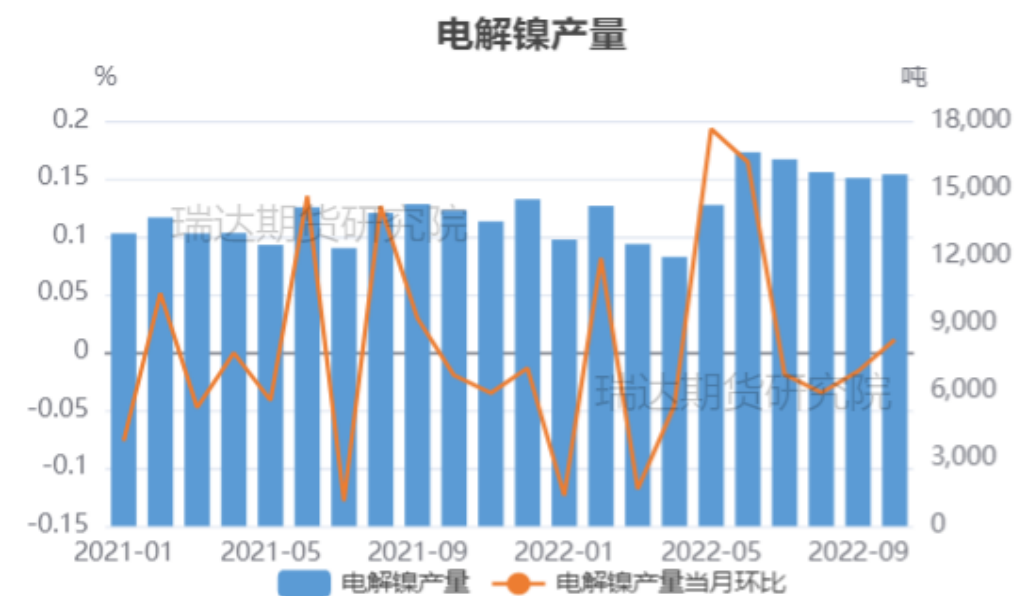


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年11月11日，全国主要港口统计镍矿库存为803.82万吨。进口亏损为12000元/吨。

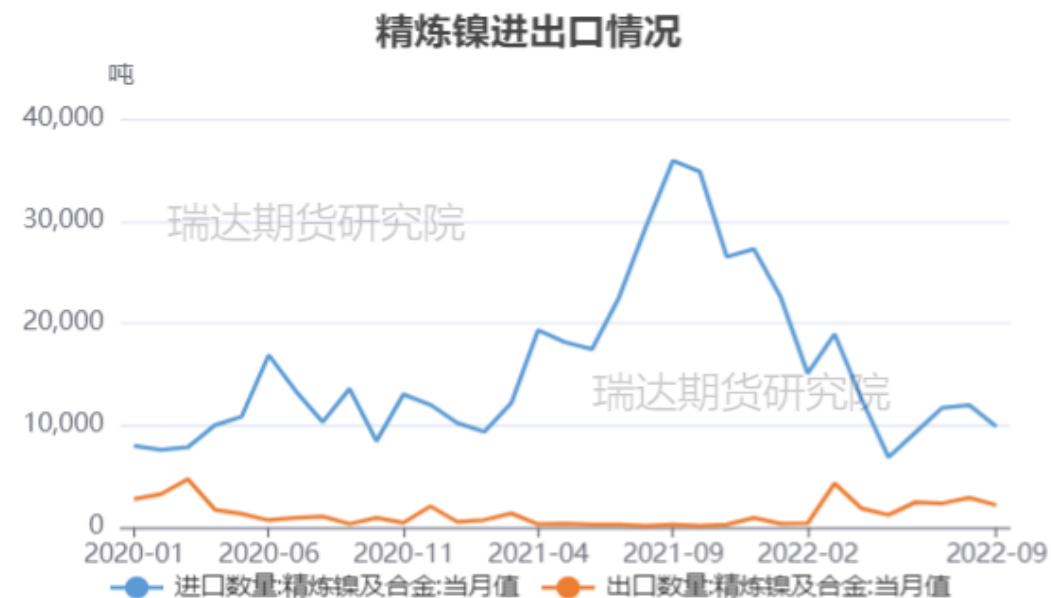
供应端——国内电解镍产量环比小增

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

2022年10月，中国电解镍产量15624吨，环比增加1.08%；9月，中国精炼镍进口量9858.9吨。

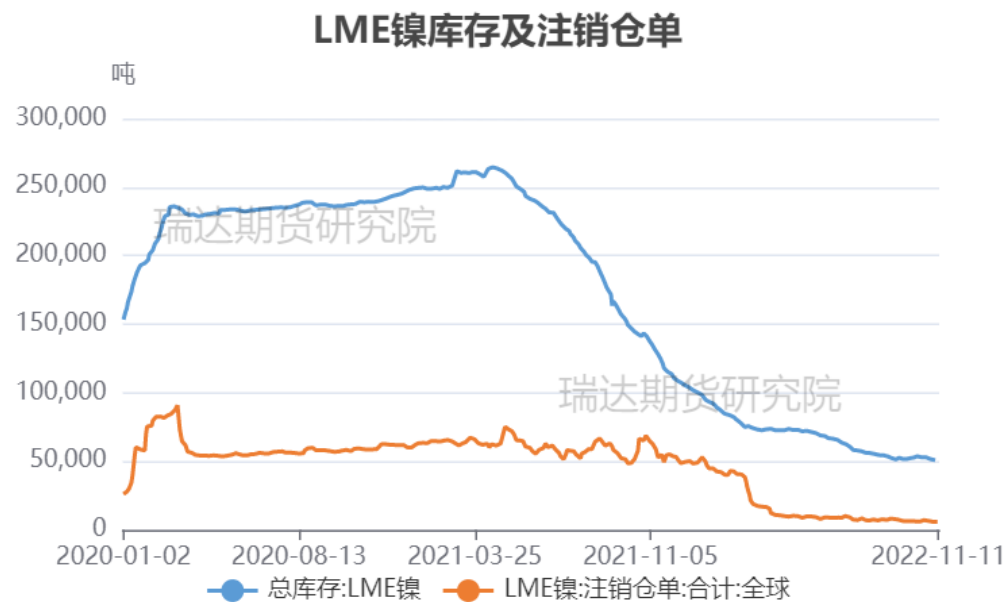
供应端——国内外镍库存维持低位

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2022年11月4日，上海期货交易所镍库存为3059吨；10日，LME镍库存为50382吨，注销仓单为5934吨。

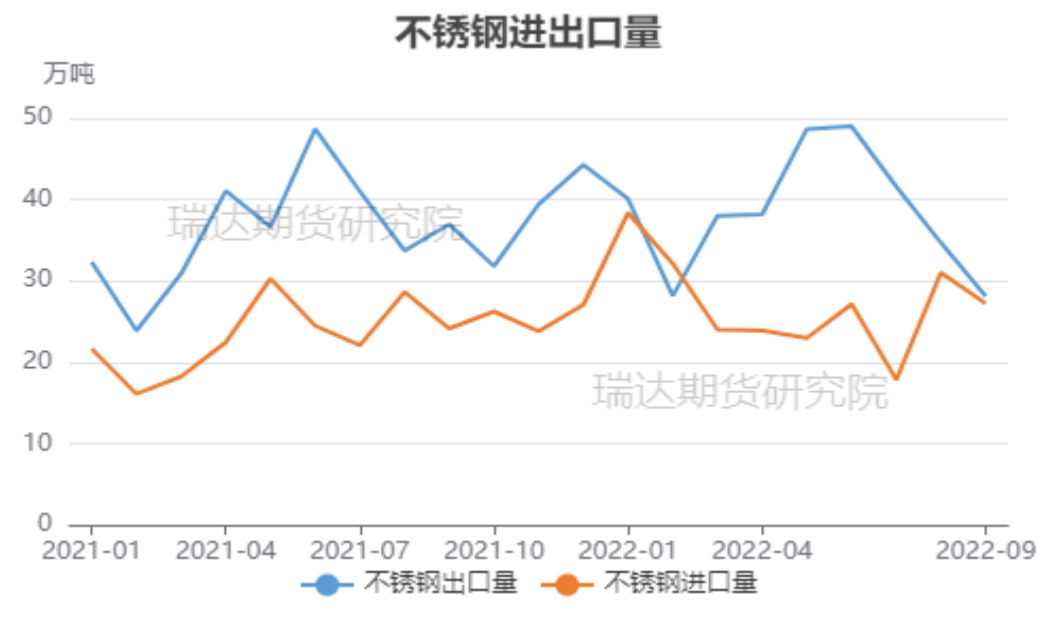
需求端——300系产量大幅增加 出口环比继续下降

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10月，中国主流钢厂不锈钢产量306.5万吨，其中300系产量165.12万吨；9月，中国不锈钢进口量为28.09万吨，出口量为27.22万吨。

需求端——不锈钢库存小降

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10月28日，佛山不锈钢库存为125200吨，较上周减少14700吨；无锡不锈钢库存为412800吨，较上周减少4600吨。

不锈钢生产亏损局面

图21、不锈钢生产利润

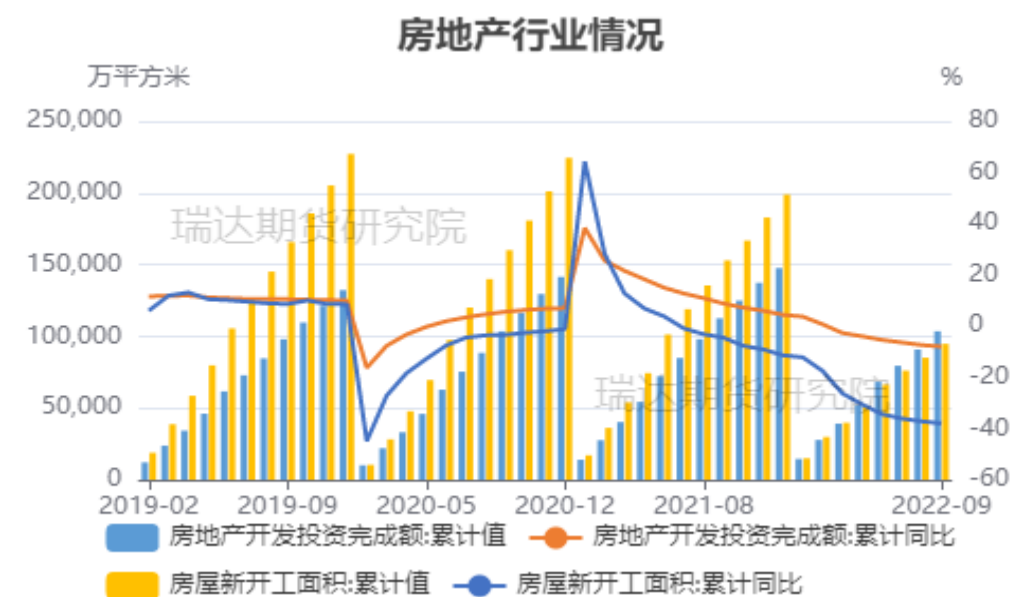


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年11月11日，不锈钢平均生产利润-990元/吨。

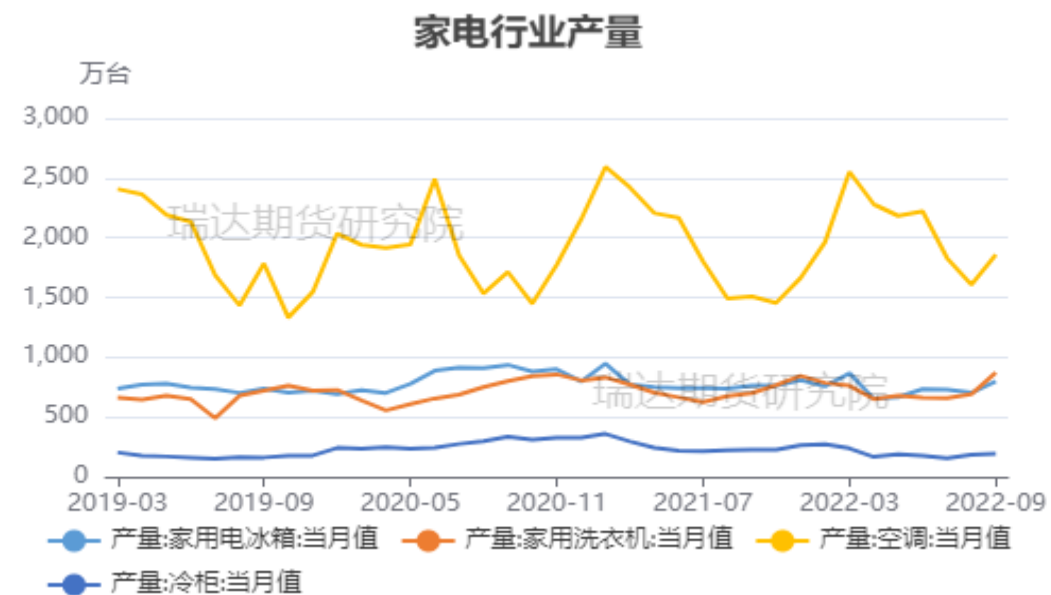
需求端——终端行业恢复态势

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

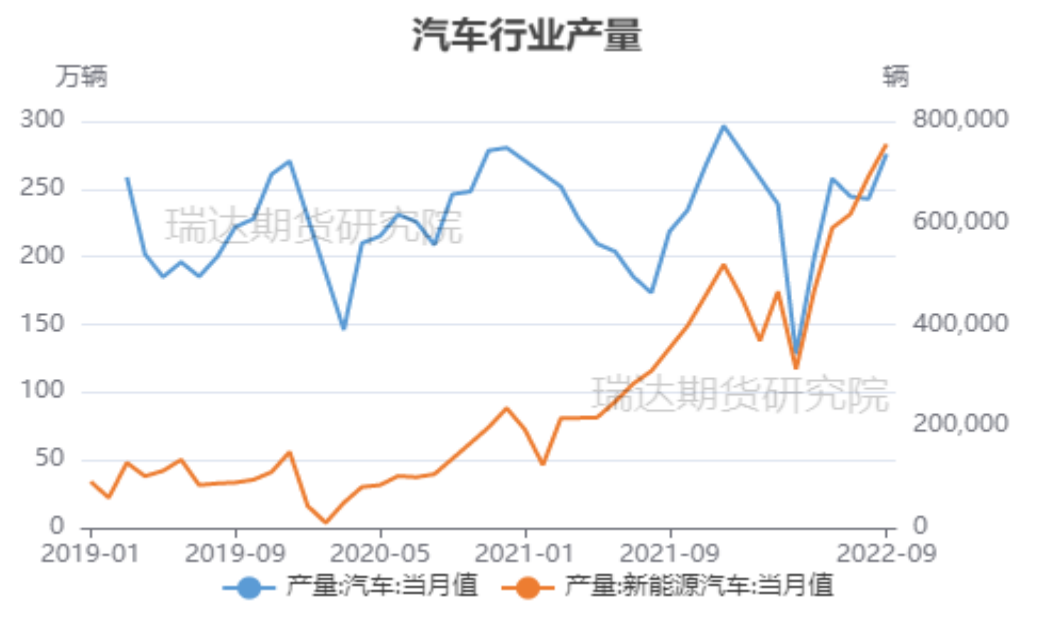


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-9月，国内房地产开发投资累计完成额103559亿元，同比下降8%。2022年9月，中国空调产量1858万台。

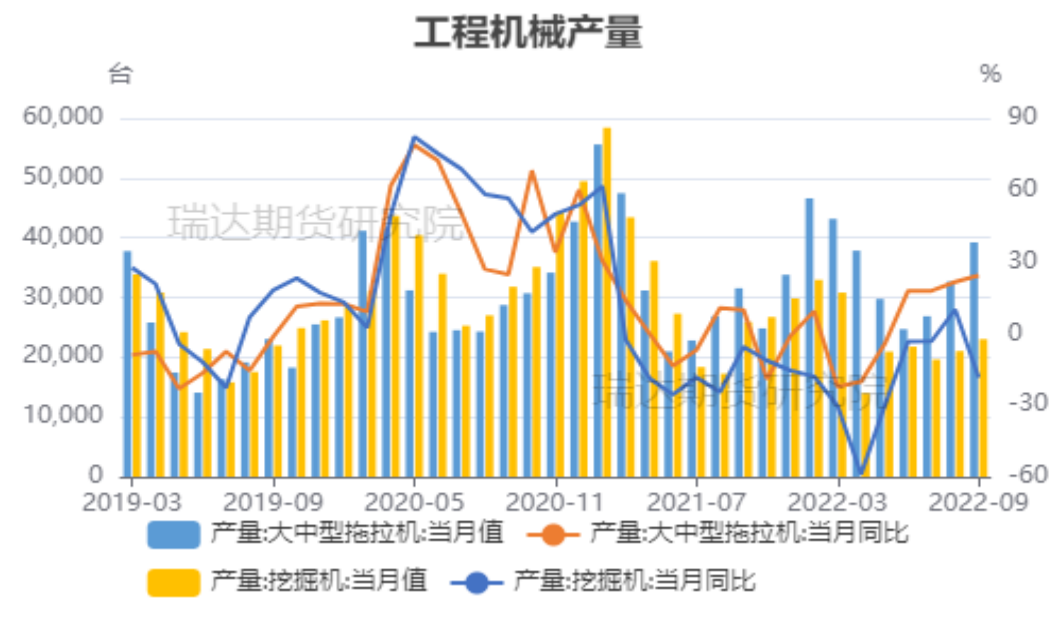
需求端——终端行业恢复态势

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9月，中国汽车产量为275.8万辆；新能源汽车产量为75.5万辆。9月，中国大中型拖拉机产量39216台；挖掘机产量23024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。