

# 「2023.05.26」

## 沪镍不锈钢市场周报

宏观紧张情绪缓和 镍不锈钢走势反弹

作者：许方莉

期货投资咨询证号：Z0017638

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

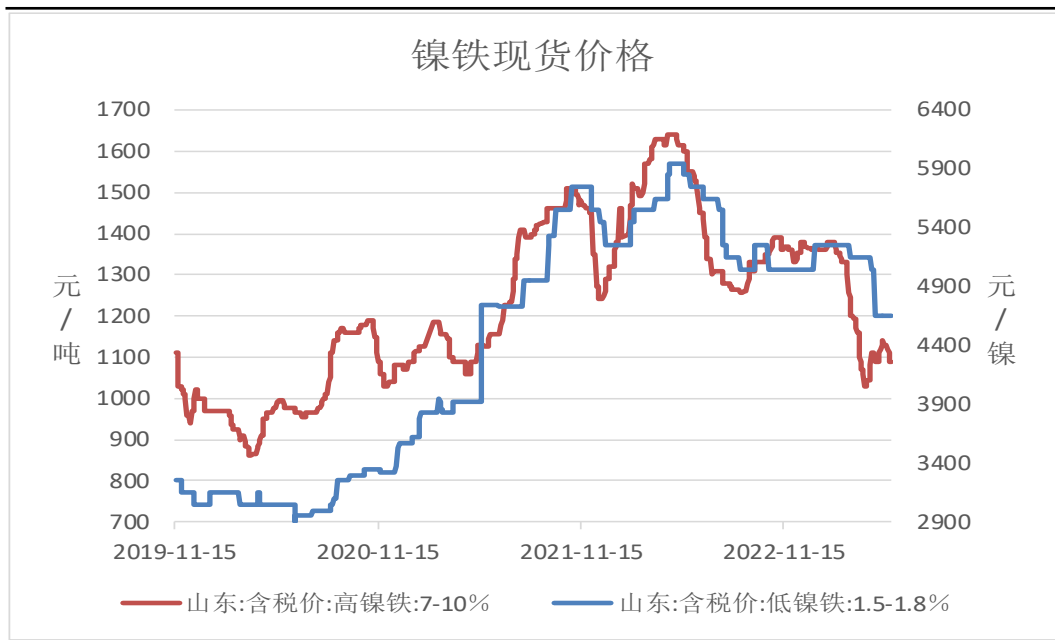


## 3、产业情况

- ◆ **周度回顾:** 沪镍期价震荡收涨运行。宏观上，周初美国有关提高举债上限的谈判暂停，市场不确定增加，恐慌情绪有所抬头。基本上，镍矿方面，菲律宾矿山方面在利润较小的情况下出货意愿不足，而买方刚需恢复，国内港口库存减少，供应收紧；电解镍供应持续增加趋势不变；镍铁市场可流通库存受限，贸易商挺价明显；需求端，不锈钢市场成交疲软，观望情绪较浓，加上竣工端改善不明显，需求较弱。现货方面，本周现货紧缺持续，现货升水持续上调，镍豆方面价格较硫酸镍倒挂延续，现货成交较弱。宏观承压下镍价走弱，但低位库存及现货偏紧有一定支撑，沪镍低位震荡。
- ◆ **行情展望:** 宏观上，美国债务上限磋商取得进展，已初步成形，市场紧张情绪有所减弱，不过美联储加息预期升温。总的来说，宏观情绪有所缓解下，低位库存及现货资源紧缺对镍价有所支撑，但供应增量压制上行空间。
- ◆ **策略建议:** 操作上建议，ni2307合约宽幅震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。
- ◆ **周度回顾:** 不锈钢期价震荡收跌运行，宏观上有较大承压，需求疲软下，带动不锈钢期价下行。
- ◆ **行情展望:** 宏观上，美国债务上限磋商取得进展，已初步成形，市场紧张情绪有所减弱。基本上，镍铁提产，铬铁需求增加，铬铁厂信心恢复下部分复产，但受到部分地区限电及环保检查等因素产量提升有限，而港口库存止跌转涨，铬矿紧缺局面或转为小幅过剩。不锈钢过剩预期较强，终端需求回暖不及预期，但宏观情绪有所修复，不锈钢期价或震荡。
- ◆ **策略建议:** 操作上建议，不锈钢2307合约宽幅震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

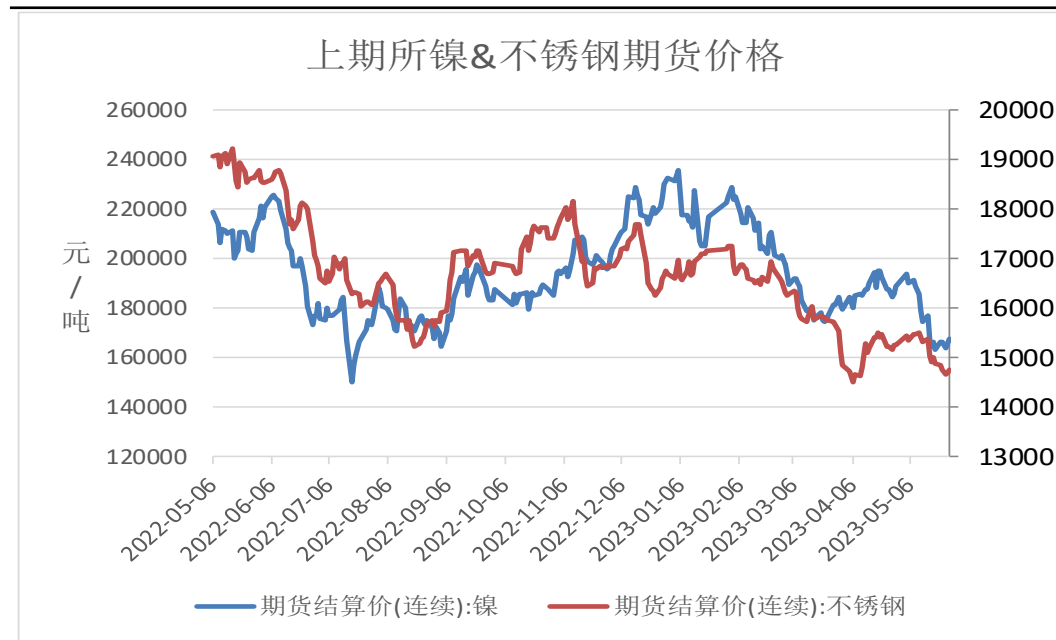
## 本周镍期货价格收涨

图1、镍生铁现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、国内镍不锈钢期货价格走势



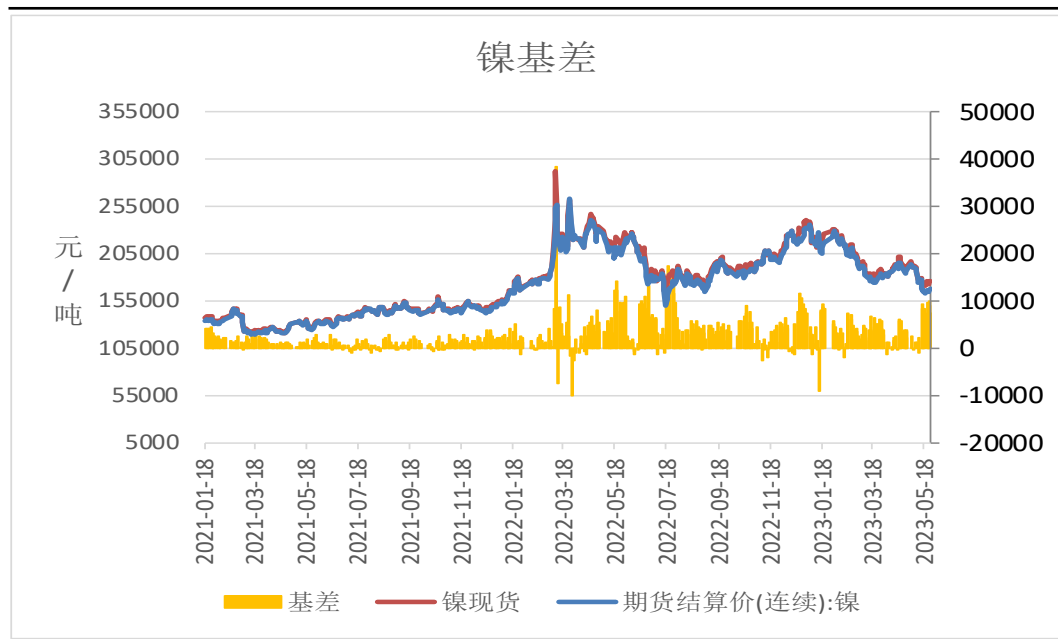
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年5月26日，山东:含税价:低镍铁:1.5-1.8%价格为4650元/吨，较5月19日持平；截至2023年5月26日，山东:含税价:高镍铁:7-10%价格为1090元/镍，较5月19日下跌30元/镍点，跌幅2.68%。

截至2023年5月26日，沪镍收盘价为167920元/吨，较5月19日上涨4560元/吨，涨幅2.79%；截至2023年5月26日，不锈钢收盘价为14760元/吨，较5月19日下跌125元/吨，跌幅0.84%。

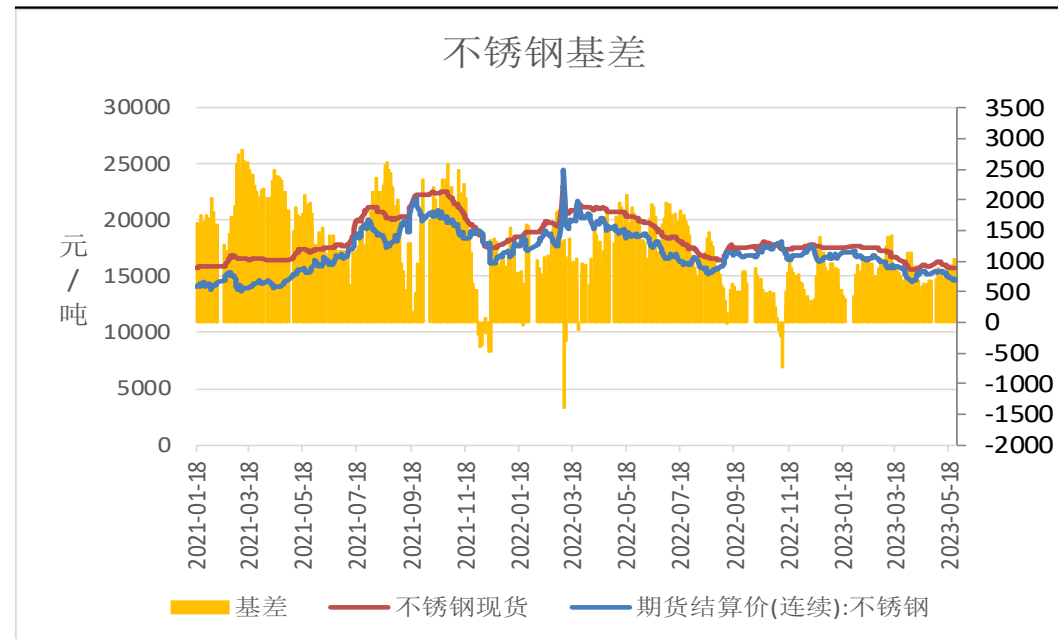
## 本周镍价基差震荡，不锈钢基差震荡

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

截至2023年5月26日，沪镍收盘价为167920元/吨；截至2023年5月26日，现货价为175400元/吨；基差为7480元/吨。

截至2023年5月26日，不锈钢收盘价为14760元/吨；截至2023年5月26日，现货价为15700元/吨；基差为940元/吨。

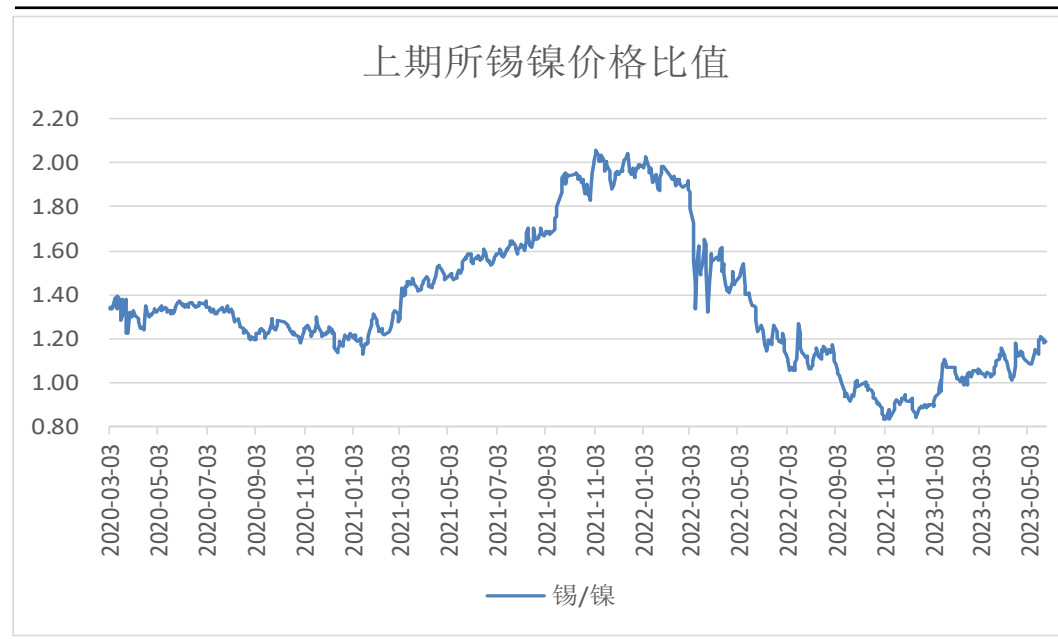
## 本周镍不锈钢比值上升，锡镍比值下降

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

截至2023年5月26日,上期所镍不锈钢价格当前比价为11.38, 较5月19日增加0.4。

截至2023年5月26日,上期所锡镍价格当前比价为1.19, 较5月19日减少0.02。

## 本周沪镍前20名净持仓下降，不锈钢前20名净持仓增加

图7、沪镍前二十名持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、不锈钢前二十名持仓量



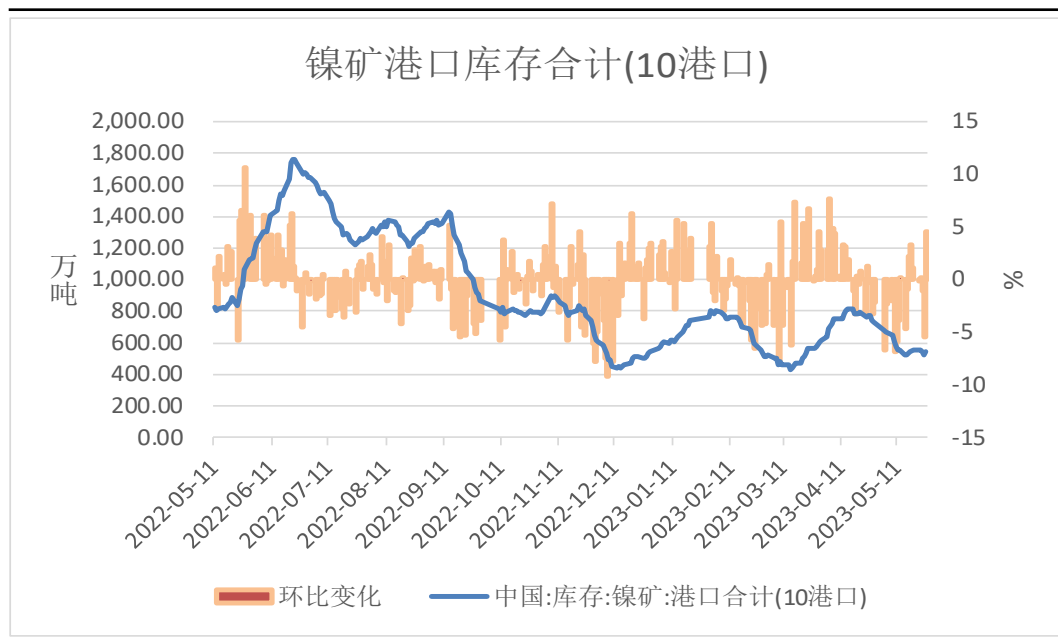
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年5月26日，沪镍前20名净持仓为45072手，较2023年5月19日减少2596手。

截至2023年5月26日，不锈钢前20名净持仓为45072手，较2023年5月19日增加1158手。

## 供应端——镍矿港口库存上涨 进口利润上涨

图9、国内镍矿港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、镍进口盈亏分析



来源：wind 瑞达期货研究院

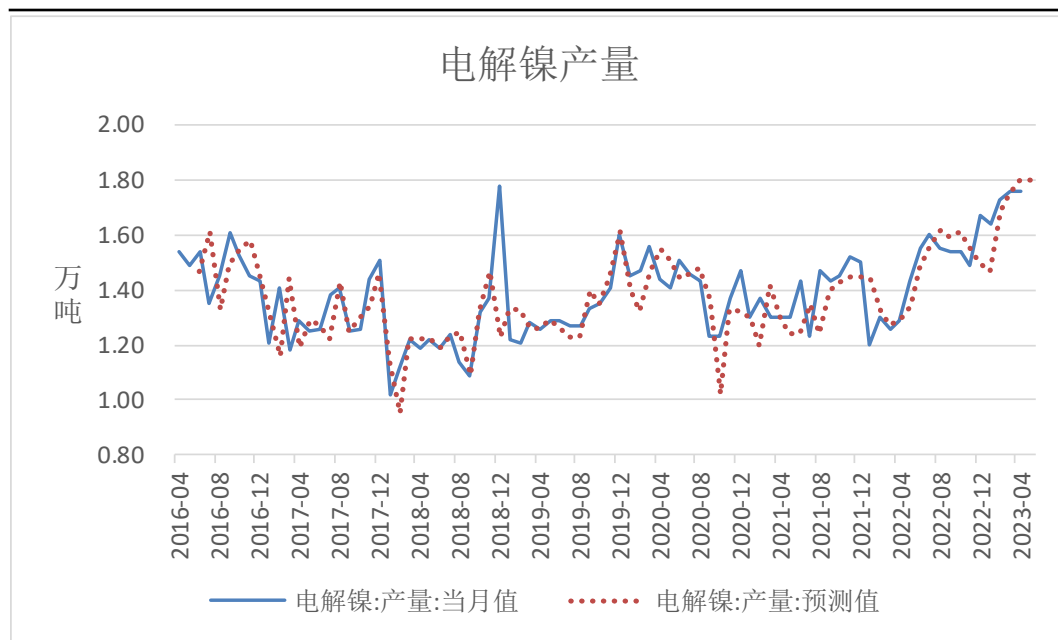
截至2023年5月26日，镍矿港口库存合计(10港口)为540.68万吨，较2023年5月19日上涨23.18万吨，涨幅4.48%。

截至2023年5月25日，镍进口盈亏为7032.64元/吨，较2023年5月18日上涨335元/吨，涨幅1.61%。



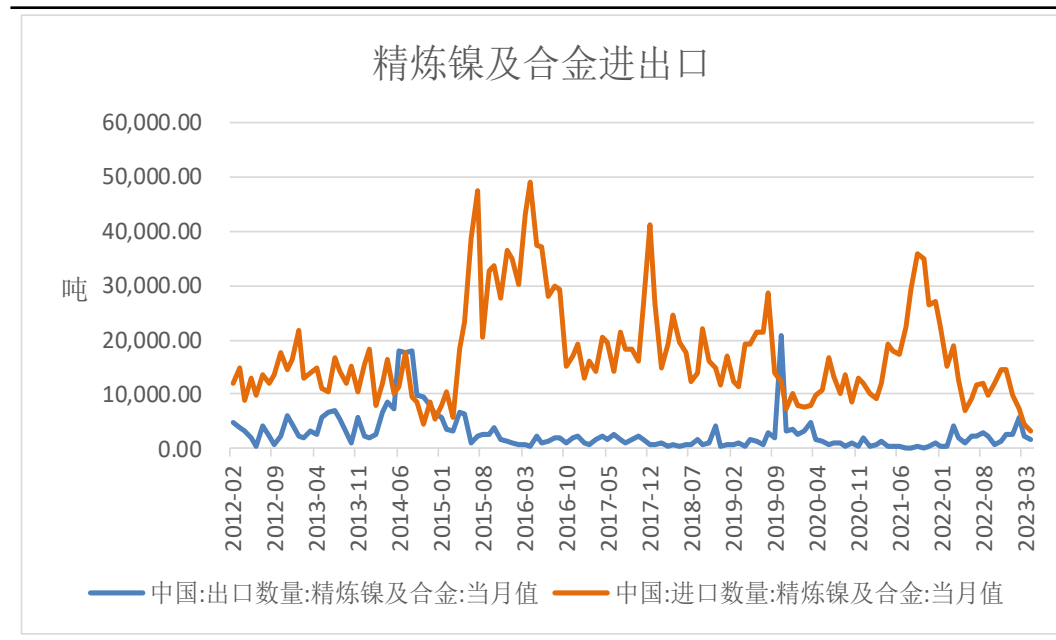
## 供应端——国内电解镍产量维持高位

图11、中国电解镍产量



来源：iFinD 瑞达期货研究院

图12、精炼镍进出口量



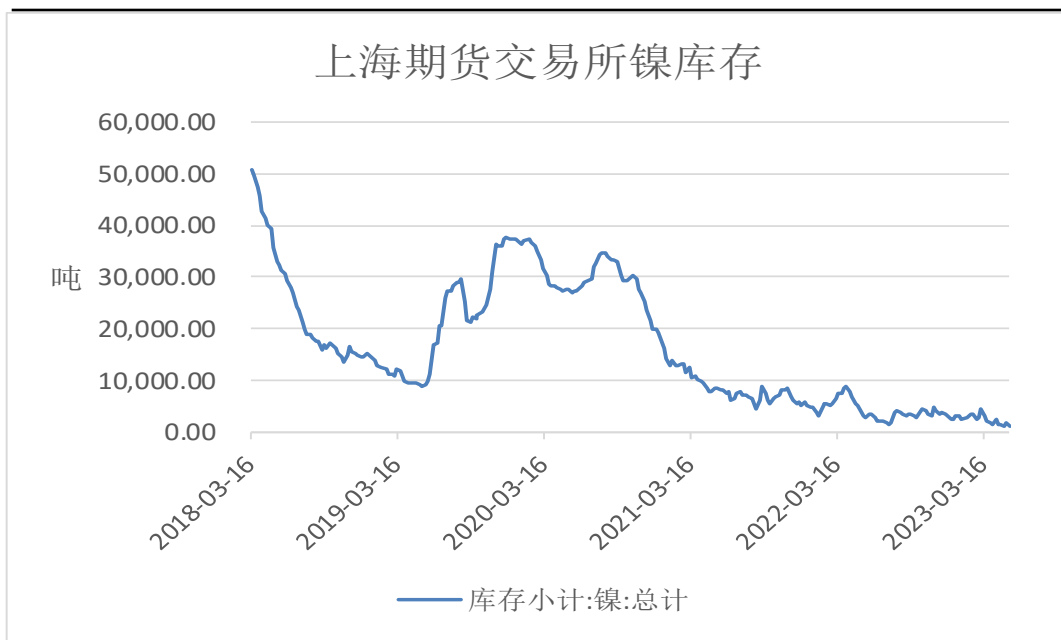
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年4月，电解镍产量为1.76万吨，下月预测值为1.8万吨；1-4月，电解镍累计产量6.89万吨，同比增加36.77%。

海关总署数据显示，2023年4月，精炼镍及合金进口量为3371.65吨，环比减少24.1%，同比减少73.17%；精炼镍及合金出口量为1812.1吨，环比减少21.55%，同比减少1.18%；1-4月，精炼镍及合金累计出口12474.97吨，同比增加81.69%；1-4月，精炼镍及合金累计进口25002.15吨，同比减少63.79%。

## 供应端——镍市库存低位

图13、SHF镍库存走势

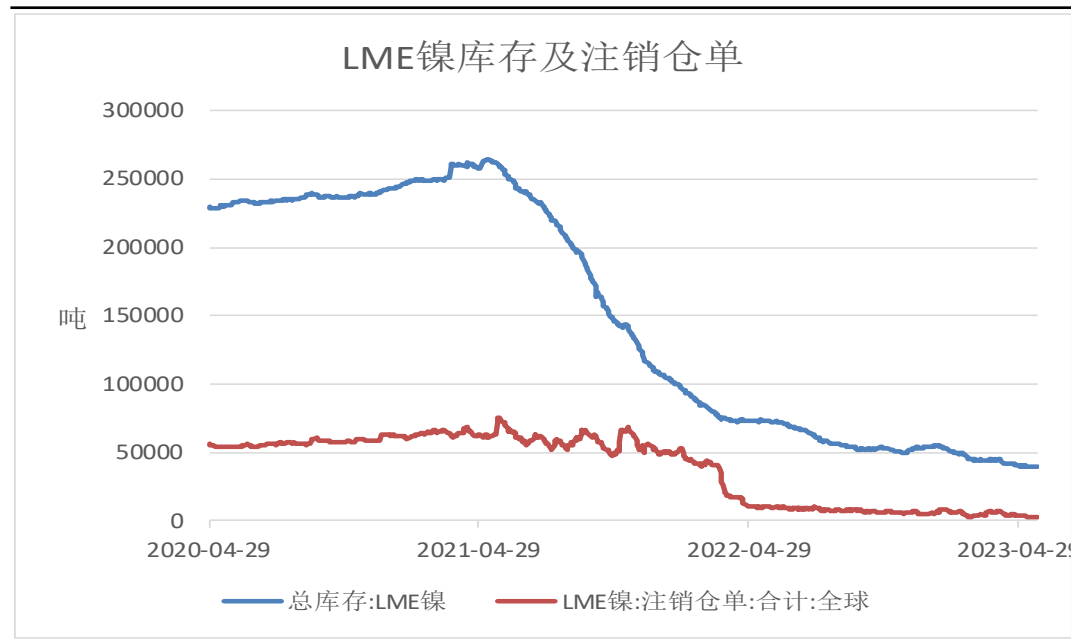


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年5月19日, 上海期货交易所镍库存为908吨, 较5月12日减少829吨。

截至2023年5月25日, LME镍库存为38916吨, 较5月18日下跌258吨, 跌幅0.66%; 截至2023年5月26日, LME注销仓单为2214吨, 较5月19日下跌426吨, 跌幅16.14%。

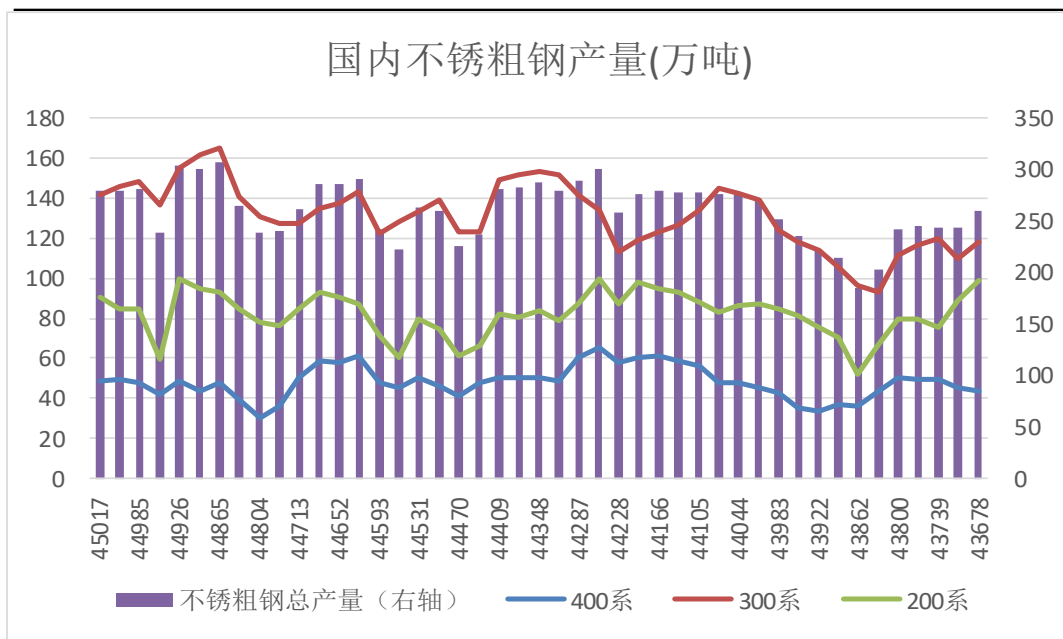
图14、LME镍库存与注销仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

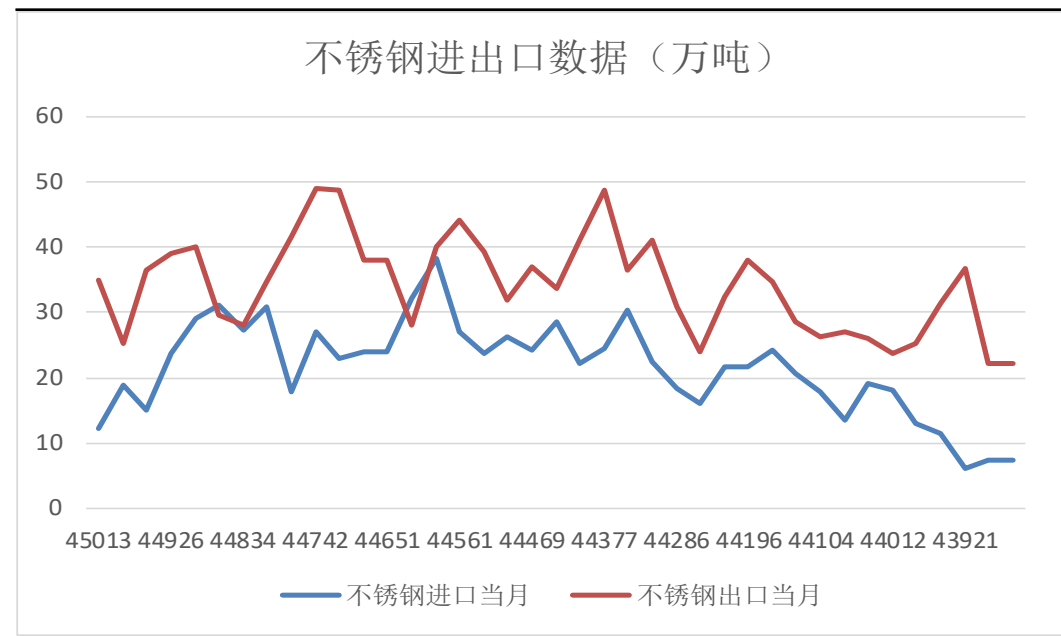
## 需求端——300系产量环比回落 出口量同比下降

图15、国内不锈钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、不锈钢进出口数据



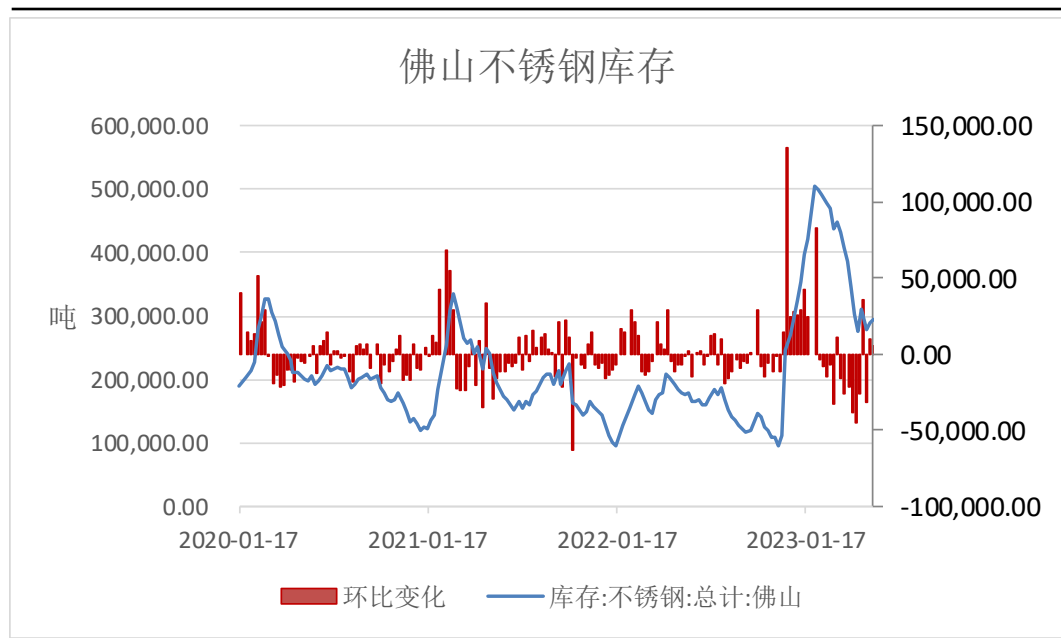
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年4月，不锈粗钢总产量为279.8万吨，环比上涨0%；400系不锈钢总产量为48.31万吨，环比下跌2.2%；300系不锈钢总产量为141.34万吨，环比下跌3.2%；200系不锈钢总产量为90.15万吨，环比上涨6.9%。

海关总署数据显示，2023年3月，不锈钢进口量12.33万吨，出口量34.94万吨。1-3月，累计进口量46.1万吨，累计出口量96.72万吨。

## 需求端——佛山不锈钢库存增加

图17、佛山不锈钢周度库存

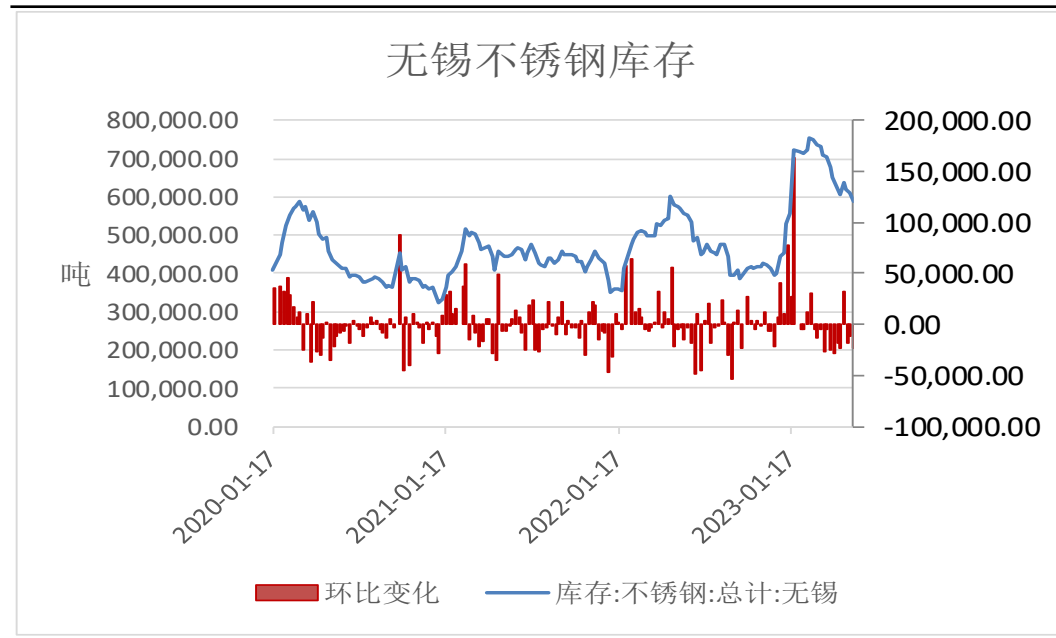


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年5月26日, 佛山不锈钢库存为294600吨, 较5月19日增加5200吨。

截至2023年5月26日, 无锡不锈钢库存为586800吨, 较5月19日减少23400吨。

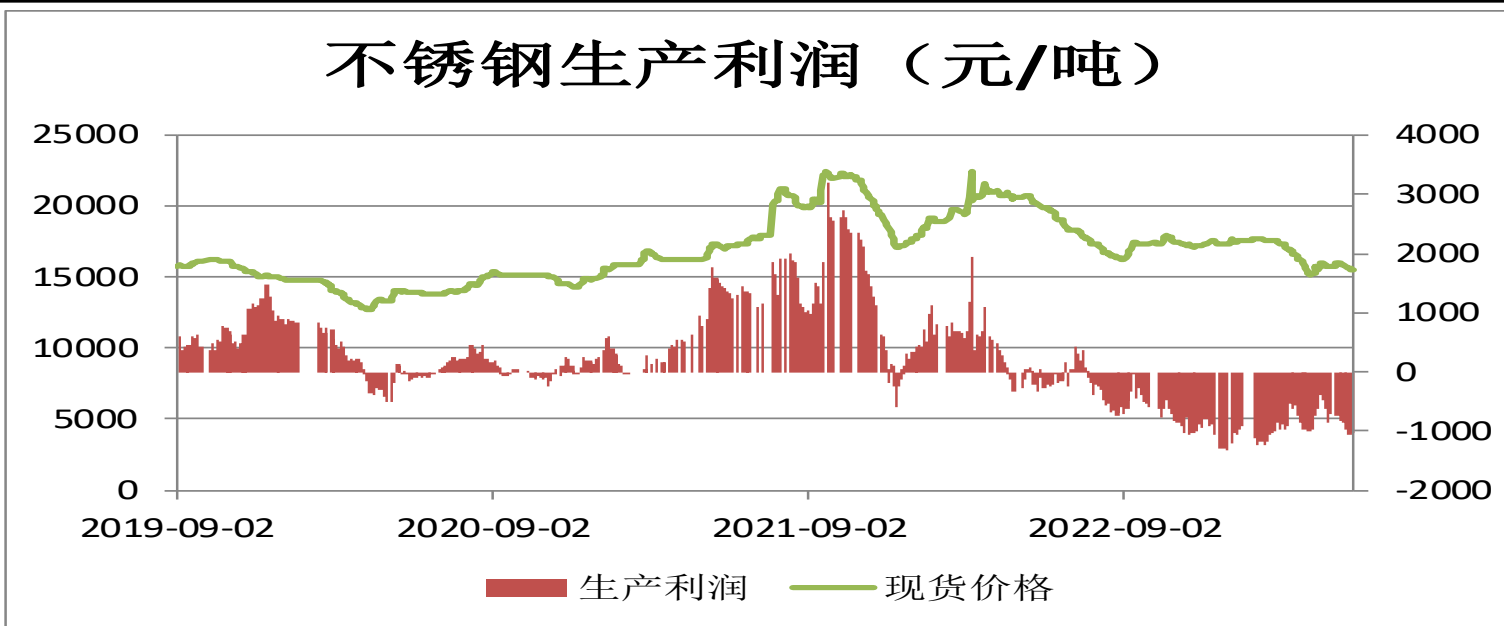
图18、无锡不锈钢周度库存



来源: wind 瑞达期货研究院

## 不锈钢生产亏损

图19、不锈钢生产利润

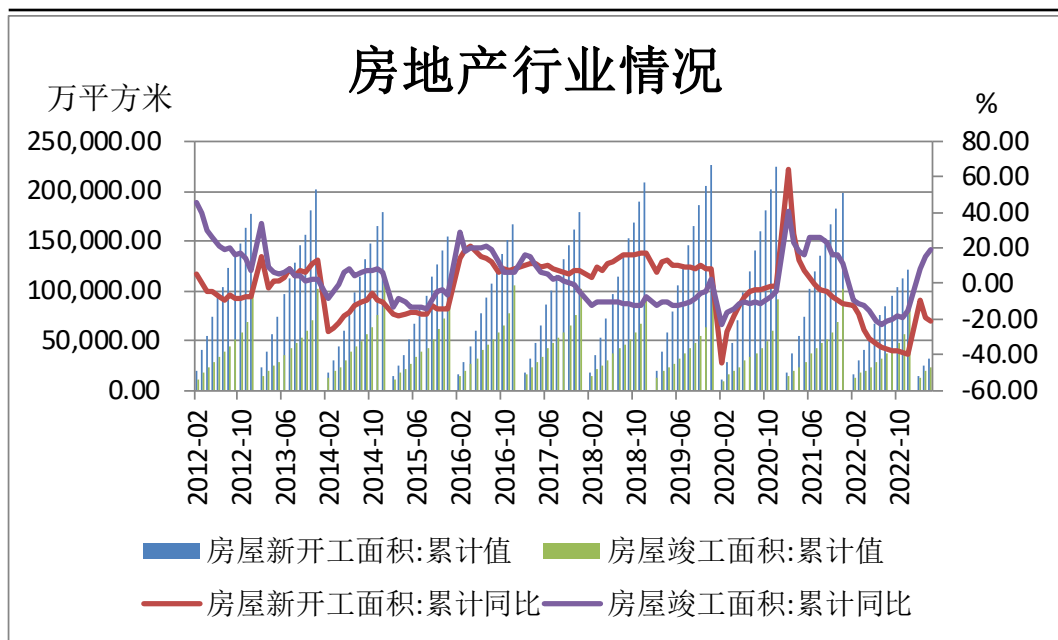


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年5月，不锈钢生产利润为-1007.5元/吨，较上一日减少22.08元/吨。

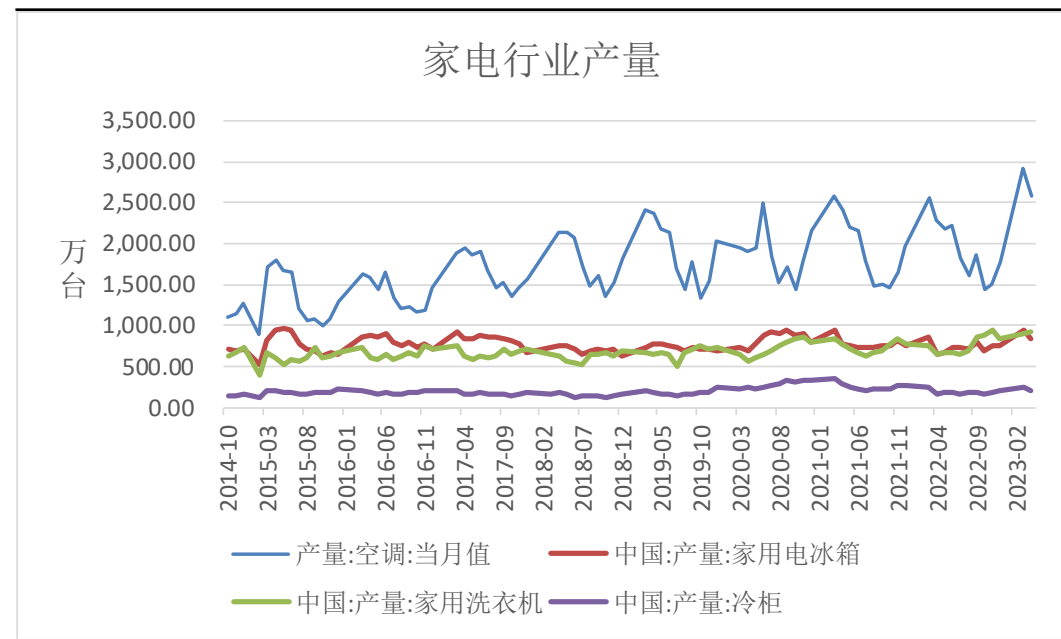
## 需求端——终端行业恢复态势

图20、房地产投资完成额



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、家电行业产量



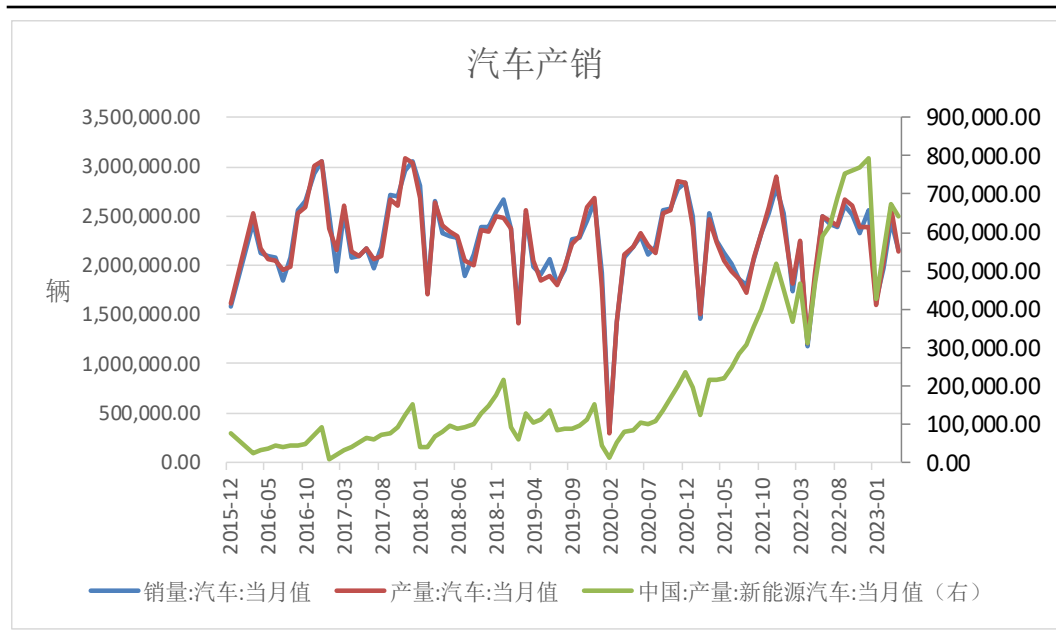
来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-4月，房屋新开工面积为31219.95万平方米，同比减少21.44%；房屋竣工面积为-21.2万平方米,同比增加3.6%。

国家统计局数据显示，2023年4月，空调产量为2586.9万台，同比增加12.1%；电冰箱产量为840.9万台，同比增加29.7%；洗衣机产量为920.9万台，同比增加41.6%；冷柜产量为205万台，同比增加24.5%。

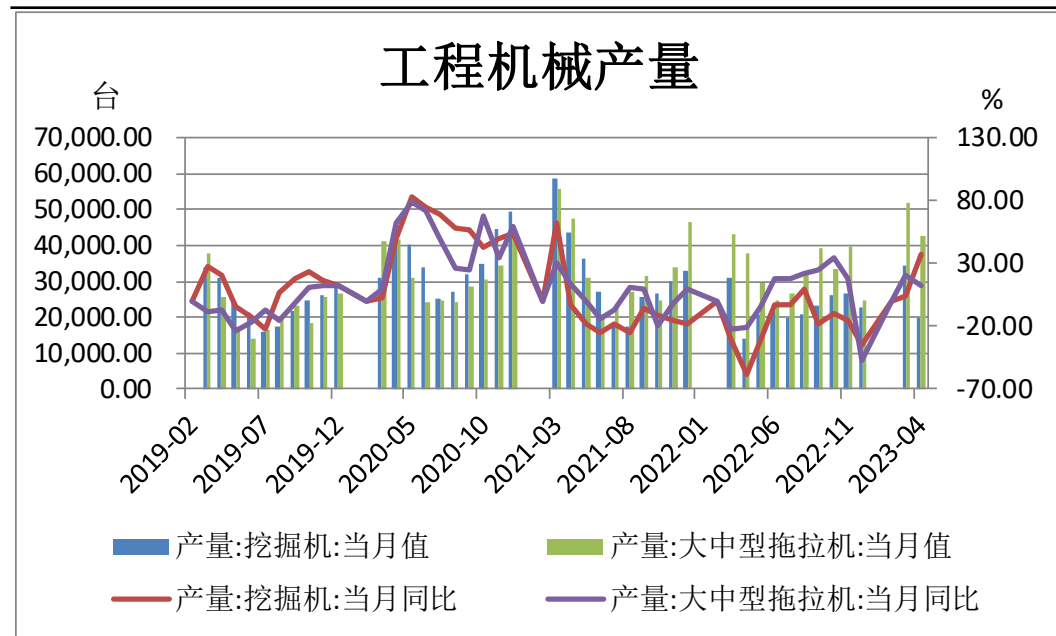
## 需求端——终端行业恢复态势

图22、汽车行业产销量



来源: wind 瑞达期货研究院

图23、工程机械产量



来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2023年4月，中国汽车销售量为2158704辆，同比增加82.8%；中国汽车产量为2132503辆，同比增加76.9%；新能源汽车产量为640207辆，同比增加105.28%。

截止2023年4月，挖掘机产量为19652台，环比减少42.81%，同比增加36.7%；大中型拖拉机产量为42385台，环比减少18.45%，同比增加12.02%。

## 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。