

「2022.04.22」

沪镍不锈钢市场周报

原料供应偏紧局面 镍不锈钢价格走强

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

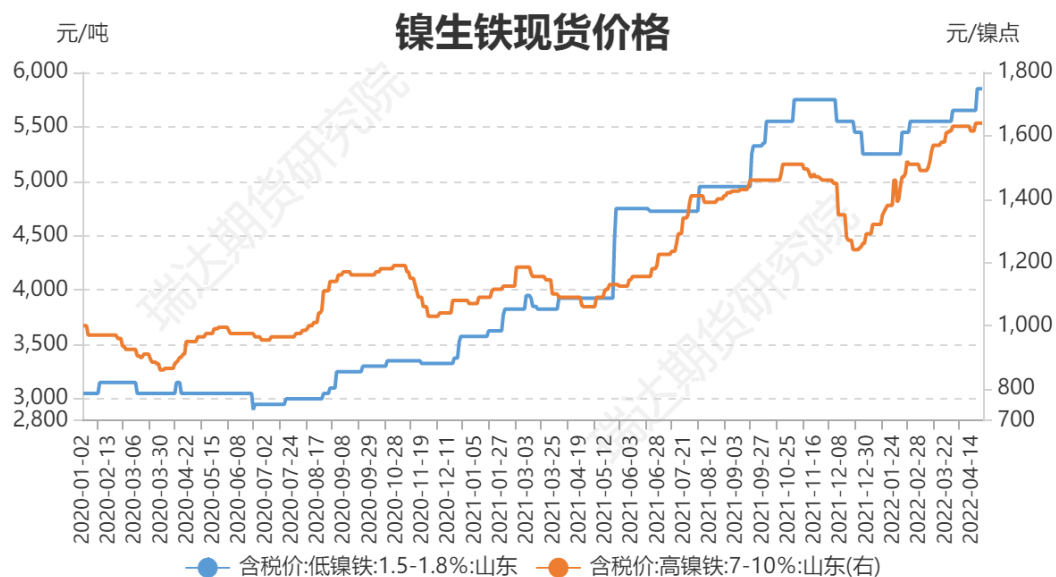
「周度要点小结」

- ◆ **镍本周回顾：**沪镍价格高位震荡，因市场对经济前景偏悲观，同时国内疫情防控也对需求造成影响，使得镍价上行动能减弱。
- ◆ **观点总结：**俄罗斯与乌克兰军事冲突仍在继续，引发大宗商品供应担忧，全球通胀压力攀升，同时也打击对经俄罗斯复苏的信心；美联储主席鲍威尔释放鹰派言论，美元指数继续走强。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿价格爬升的影响开始显现，印尼镍矿内贸基价也大幅上涨；不过印尼3月份镍产品出口大幅增加，或将缓解供应紧张的局面。下游不锈钢产量小幅增长，但是生产利润收缩明显，且镍价上涨也打击下游采购意愿；叠加近期国内疫情蔓延，新能源汽车生产可能受限。近期镍市库存小幅下降态势，预计近期镍价震荡偏强。
- ◆ **展望下周：**预计镍价震荡偏强，库存持续去化，市场供应偏紧仍存。技术上，NI2205合约持仓减量，周度上影阳线行情模糊。操作上，建议轻仓试多，止损参考232000。

- ◆ **不锈钢本周回顾：**不锈钢价格震荡调整，因下游需求仍表现平淡，库存延续小幅增长，不过不锈钢生产成本继续抬升，钢厂挺价意愿较强。
- ◆ **观点总结：**上游原料端供应偏紧，国内镍铬炼厂开工率整体不高，生产成本上升趋势，使得钢厂的挺价情绪浓厚。当前300系不锈钢利润空间收缩，但不锈钢产量小幅增加趋势，近期运输逐渐好转，市场到货明显。而下游需求复苏表现不及预期，市场库存出现较明显增长，限制不锈钢价格上行动能。关注近期下游逢低采购意愿，预计近期钢价企稳偏强。
- ◆ **展望下周：**预计不锈钢价格企稳回升，成本支撑增强，库存增速放缓。技术上，SS2206合约周度上影阳线行情模糊，关注40日均线支撑。操作上，建议19700附近逢低轻仓做多，止损位19200。

本周期货价格上行趋势

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

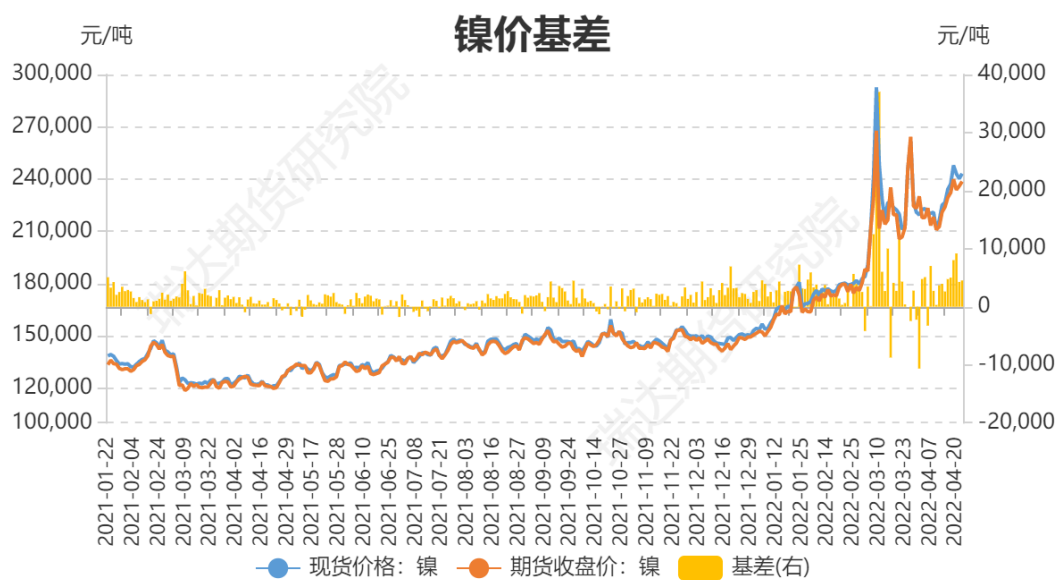


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月22日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5850元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1640元/镍点；沪镍期货价格为238580元/吨，不锈钢期货价格为20040元/吨。

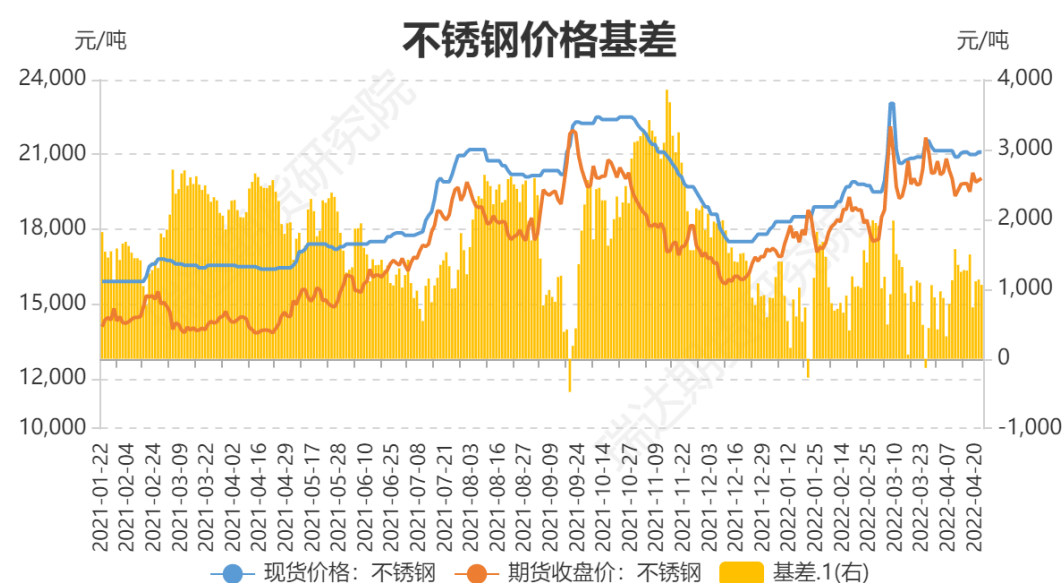
本周镍价基差较高水平，不锈钢基差小幅回落

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4月22日，镍价基差为4520元/吨，不锈钢价格基差为1060元/吨。

本周镍不锈钢比值走强，镍锡比值走弱

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

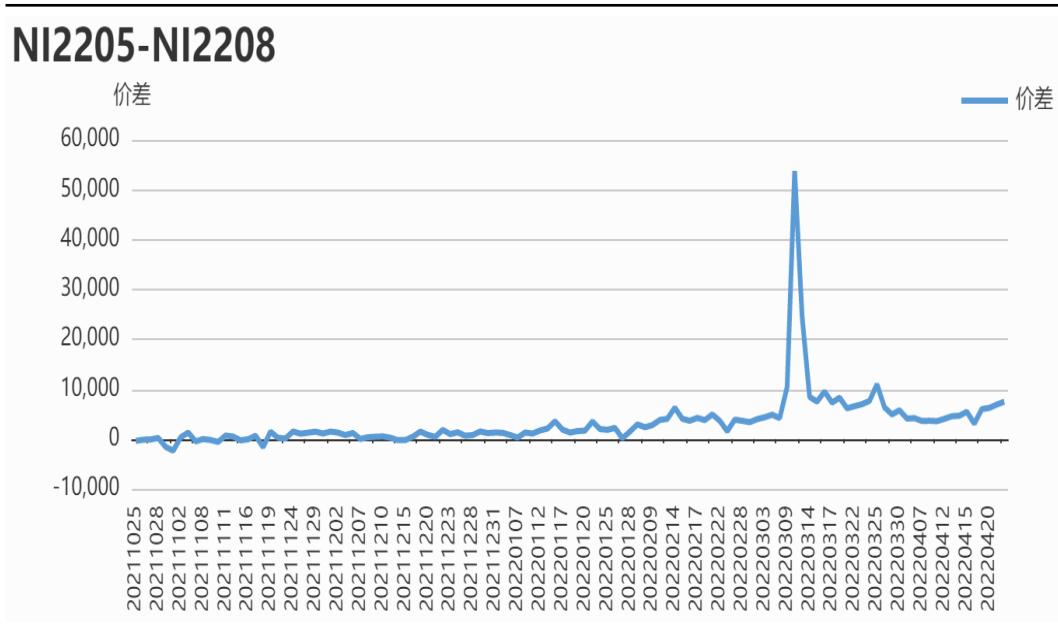


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至4月22日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为11.82，锡镍以收盘价计算当前比价为1.45。

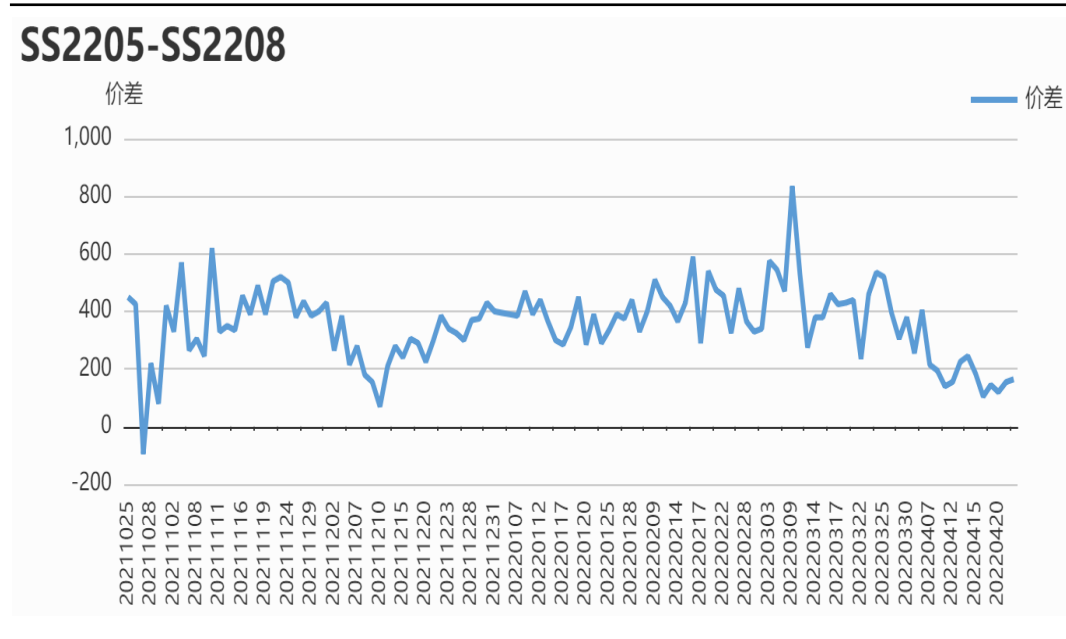
沪镍近远月价差增加，不锈钢近远月价差跌势放缓

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4月22日，沪镍05-08合约价差7500元/吨；不锈钢05-08合约价差165元/吨。

沪镍净持仓增加，不锈钢净持仓减少

图9、沪镍前二十名持仓量

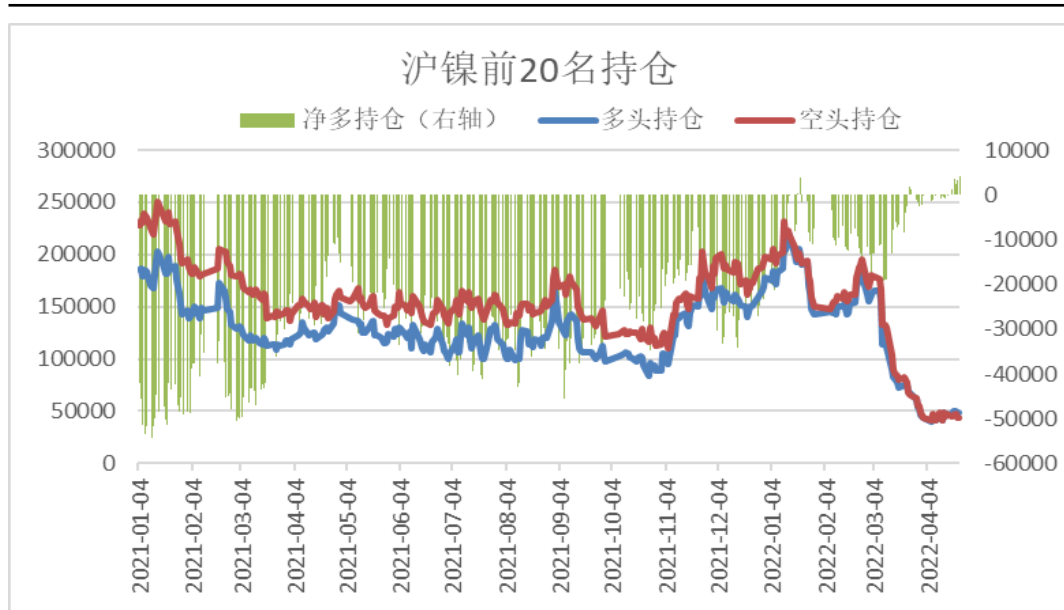
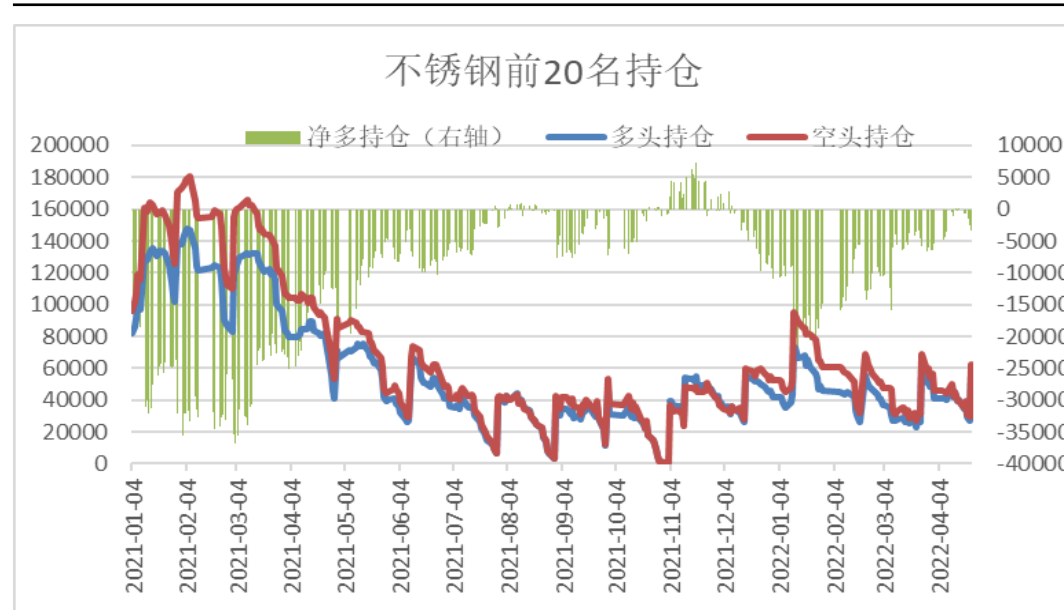


图10、不锈钢前二十名持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月22日，沪镍净多持仓+4207手，较上周+4321手；不锈钢净多持仓-3285手，较上周-3440手。

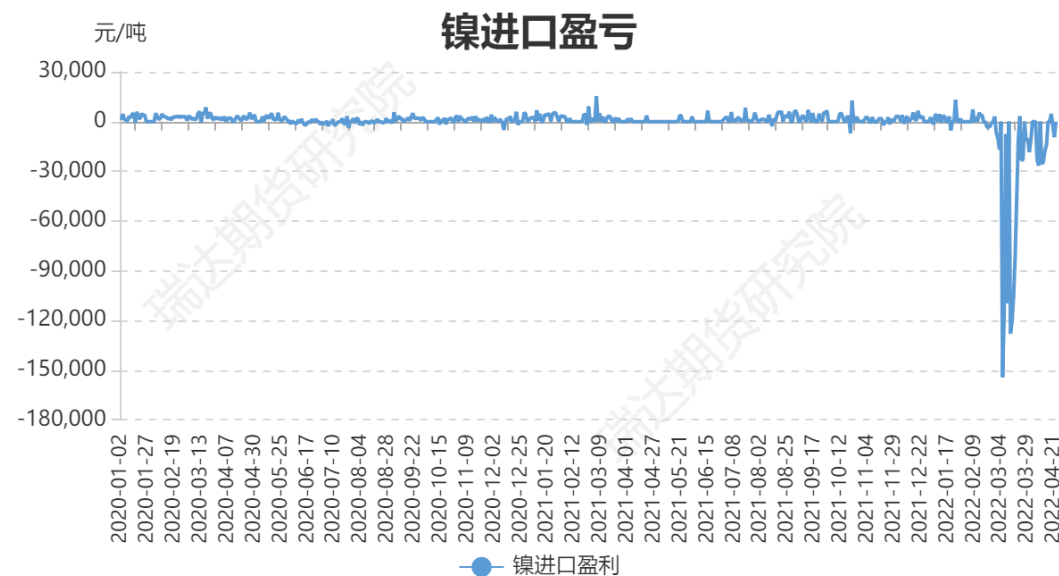
供应端——原料供应偏紧

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

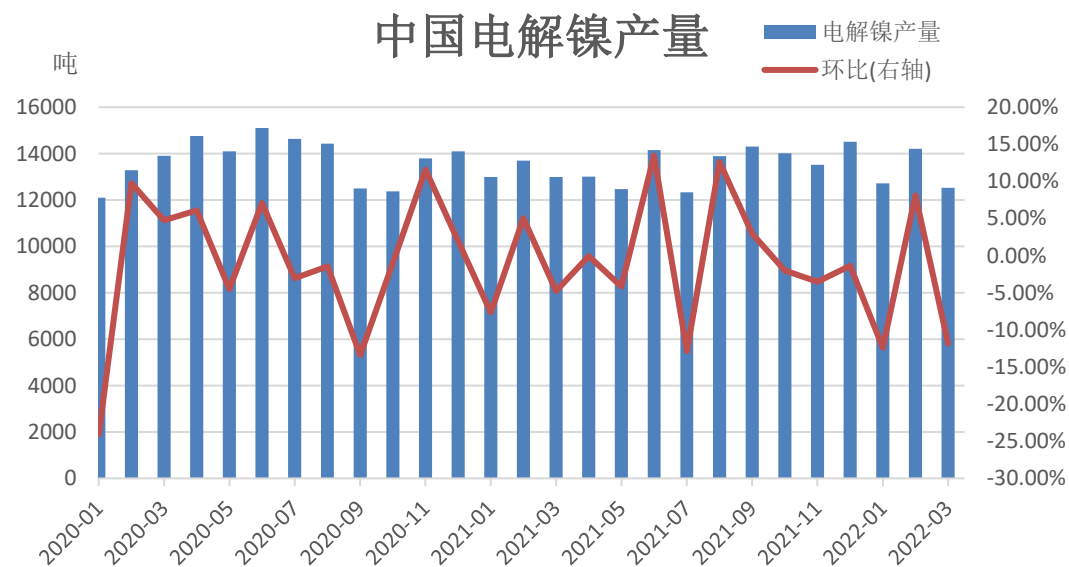


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月22日, 全国主要港口统计镍矿库存为499.87万吨。21日, 进口盈利为-10000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

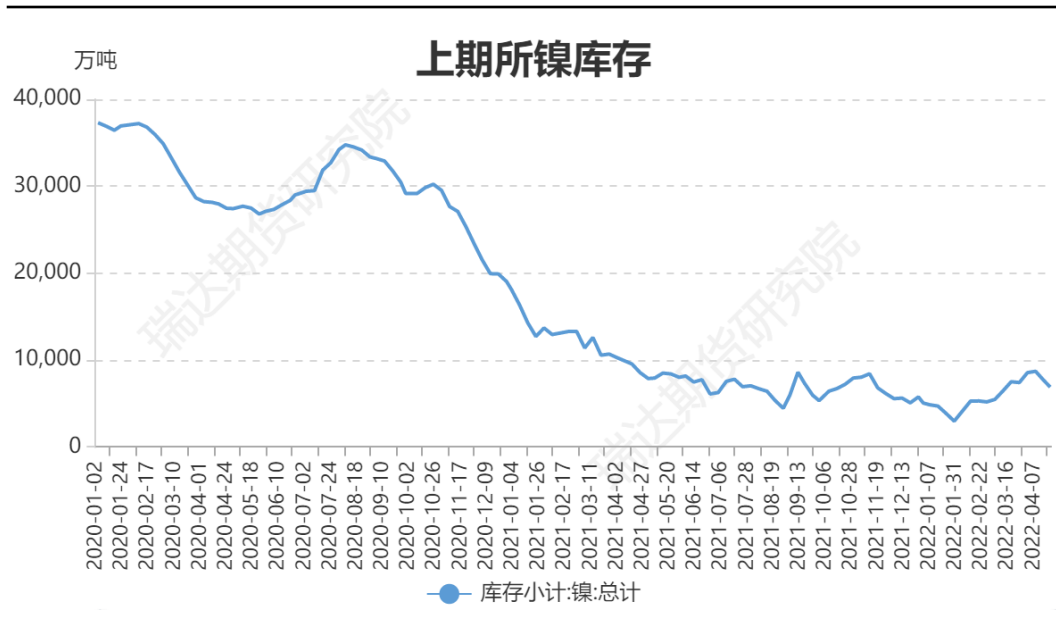


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年3月，中国电解镍产量12531吨，环比下降11.8%；中国精炼镍进口量15051吨。

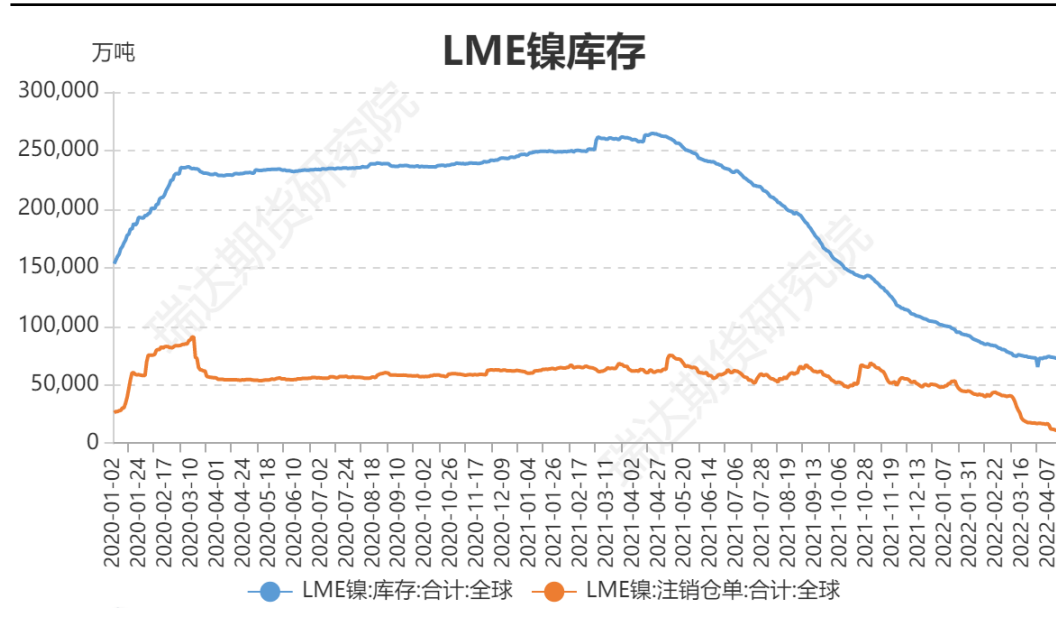
供应端——国内外镍库存出现下降

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

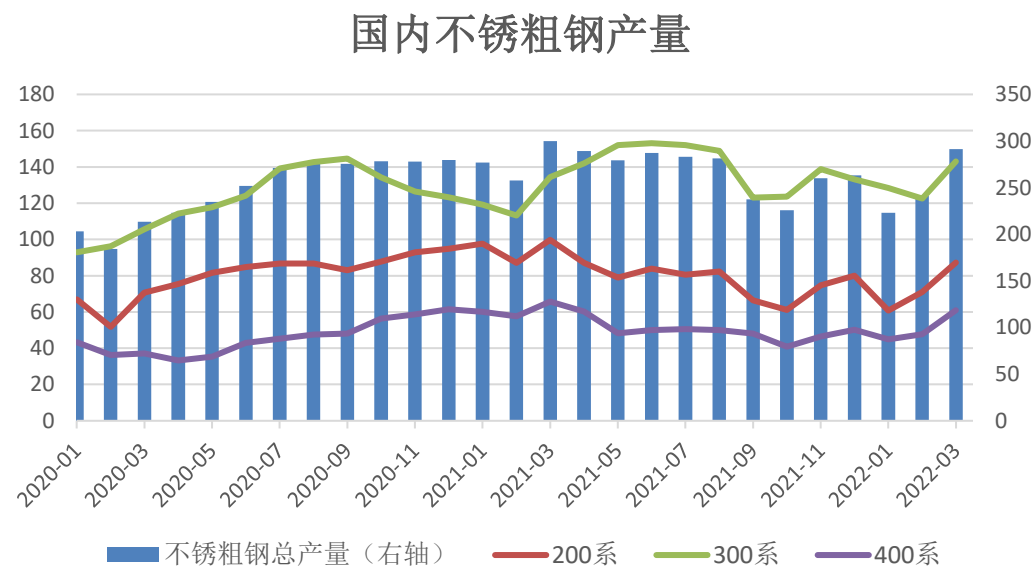


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月22日，上海期货交易所镍库存为6890吨；21日，LME镍库存为73068吨，注销仓单为10584吨。

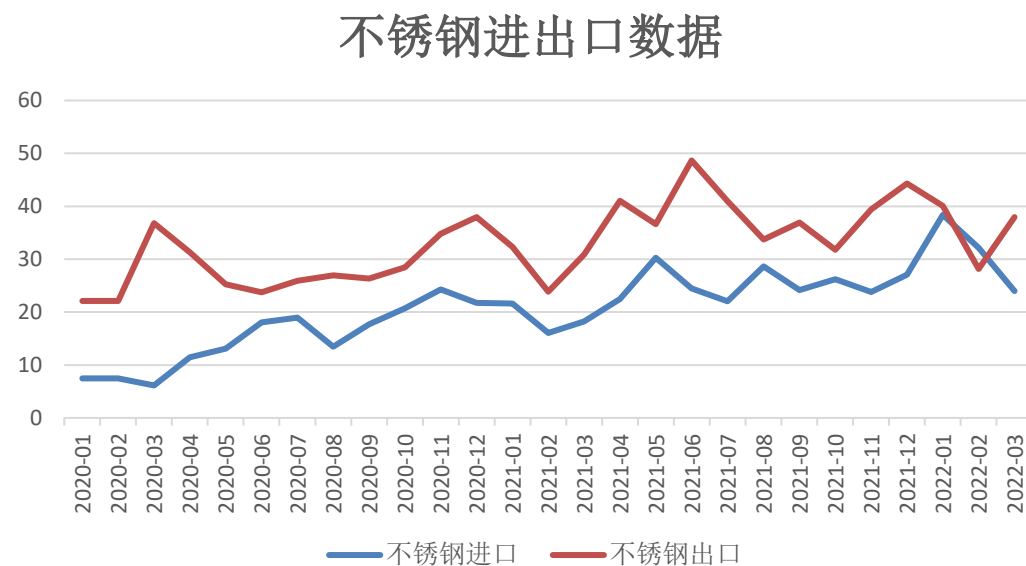
需求端——不锈钢产量上升趋势

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

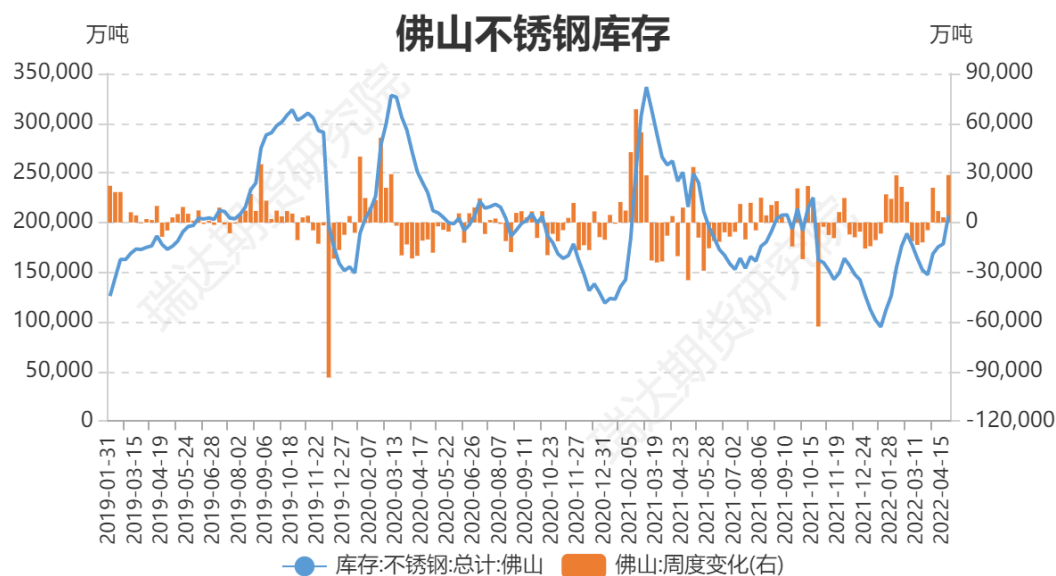


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年3月，中国主流钢厂不锈钢产量291.27万吨，其中300系产量143.07万吨；中国不锈钢进口量为24万吨，出口量为37.98万吨。

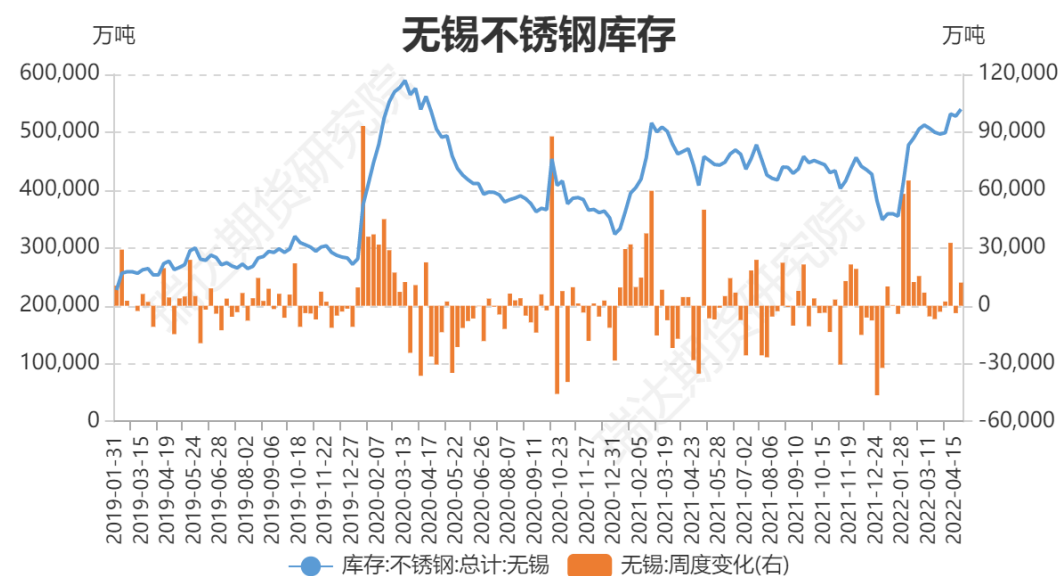
需求端——不锈钢库存继续增长

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

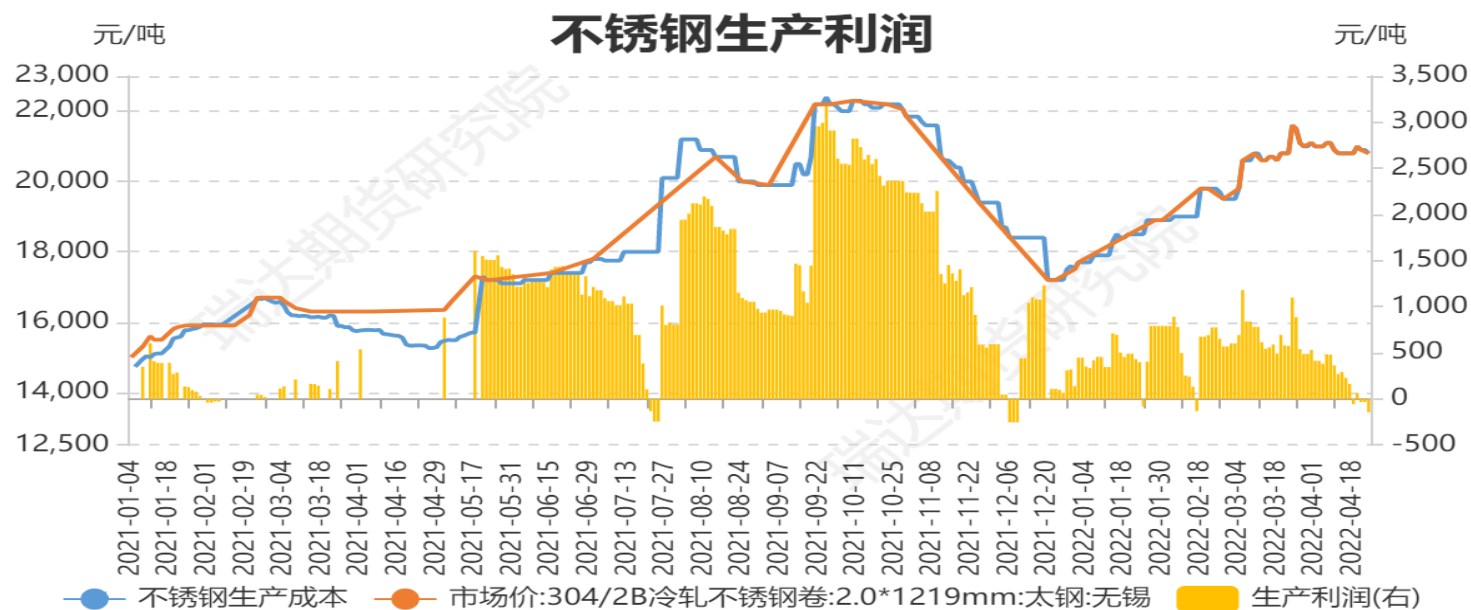


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月22日，佛山不锈钢库存为207300吨，较上周增加28700吨；无锡不锈钢库存为539700吨，较上周增加12000吨。

需求端——不锈钢生产利润收缩

图21、不锈钢生产利润

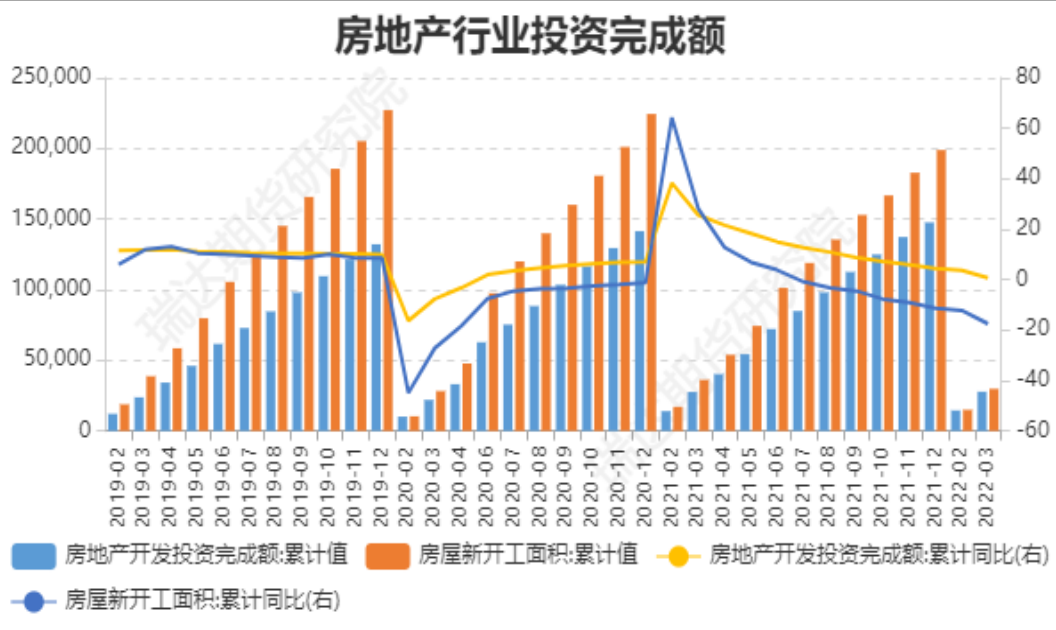


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月22日，不锈钢平均生产利润-143元/吨。

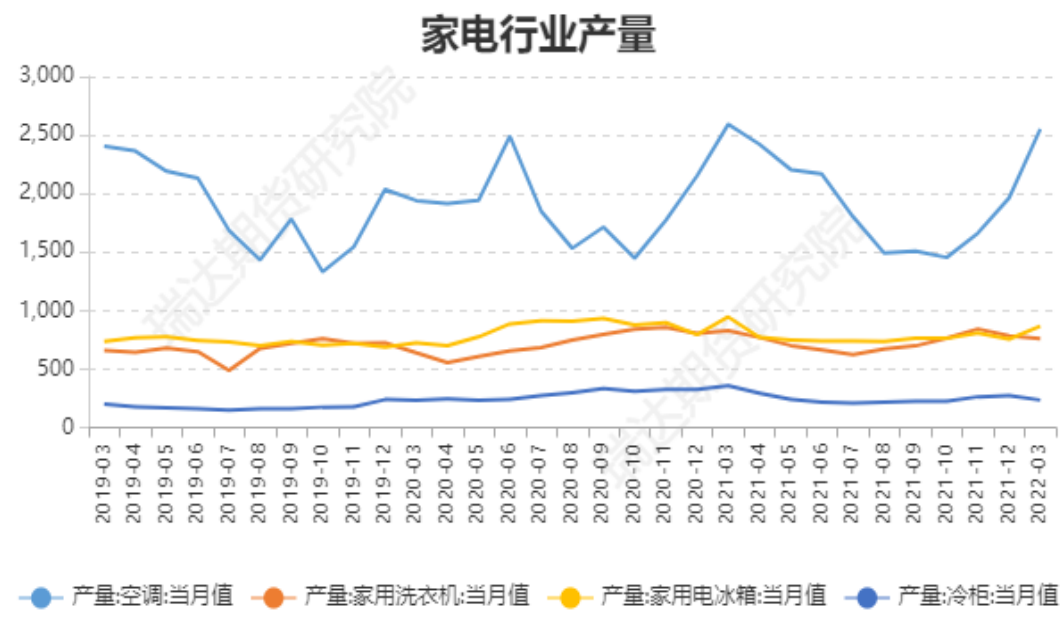
需求端——终端行业企稳态势

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

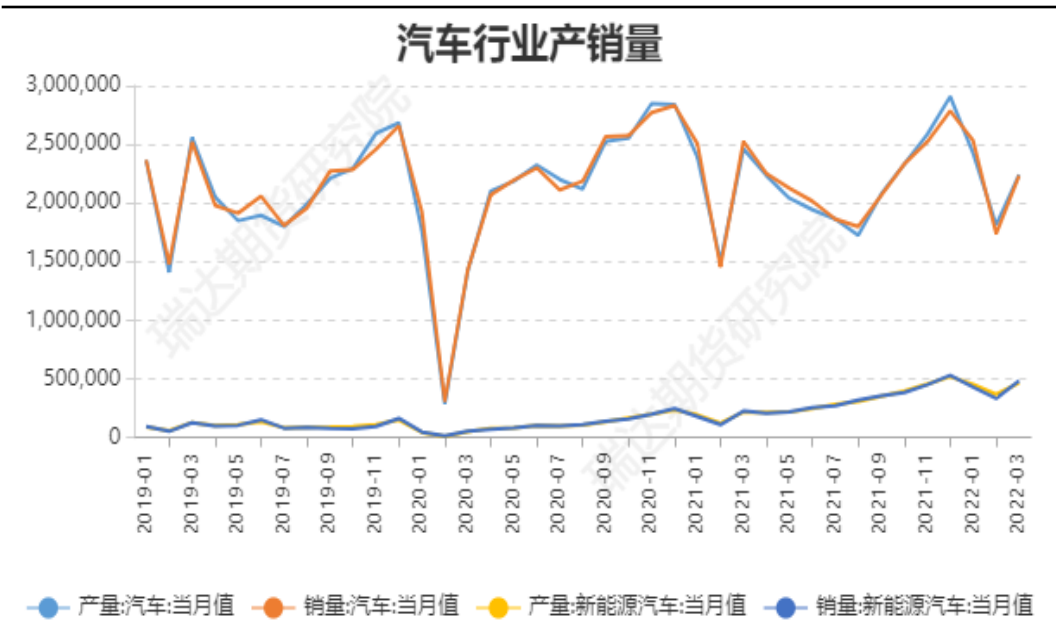


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-3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——终端行业企稳态势

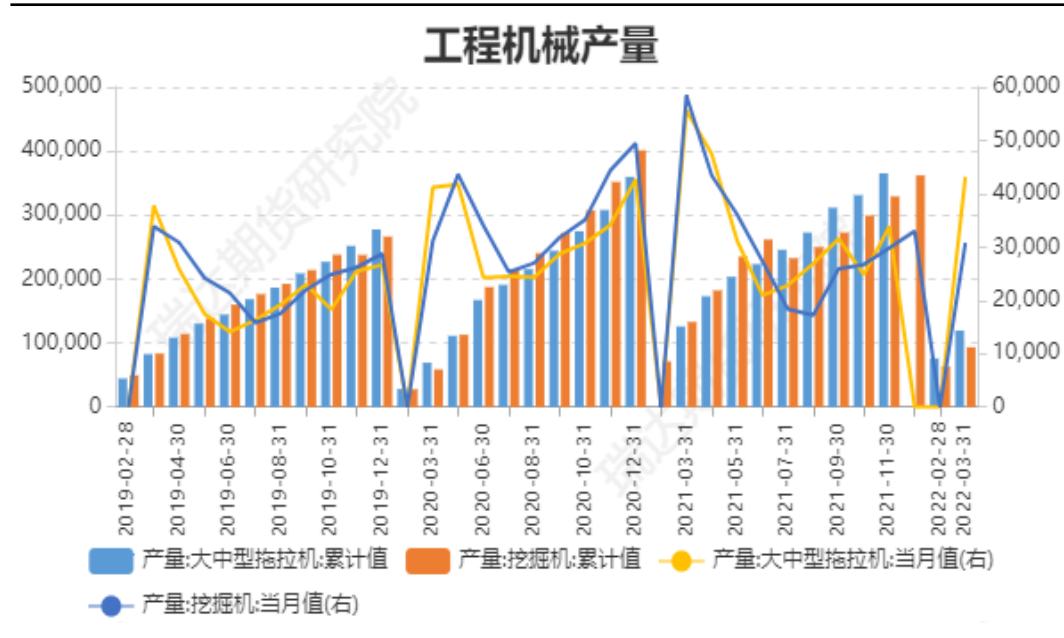
图24、汽车行业产销量



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年3月，中国汽车产销量分别为224.14万辆和223.39万辆；新能源汽车产销量分别为46.5万辆和48.4万辆。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。