

「2023.09.01」

沪镍不锈钢市场周报

宏观利好VS供给宽松 镍不锈钢期价震荡

研究员：

蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号F03101823

王凯慧 期货从业资格号F03100511

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：**本周Ni2310合约震荡收跌。宏观面，国外，上周五晚全球央行年会上美联储主席鲍威尔的讲话并未透露明显的降息或升息倾向，对市场既无提振也无抑制作用；周四晚上公布的美国7月份PCE物价指数同比升3.3%，环比升0.2%，均符合预期，7月份个人支出环比上升0.8%，为1月以来最大升幅，预期0.7%。国内方面央行、国家金融监管总局重磅宣布房贷政策调整，降低存量房贷利率。基本面，印尼方面持续收紧对矿产开采的许可，相反，菲律宾方面为满足市场需求，有公司正在开发新矿点。
- ◆ **行情展望：**宏观面，在通胀高于目标水平消费者支出表现强劲下，美联储官员表示仍有可能进一步收紧政策，抑制市场情绪；国内宏观政策利好终端房地产市场，对镍价有提振作用。基本面，菲律宾方面该国镍业协会预计出口量将回到历史最高水平，菲律宾镍矿的增加预计将缓和印尼方面带来的短缺情况，镍矿供给仍将保持宽松状态；国内方面，上期所镍库存连续三周增加。炼厂方面国内外仍有新建产能，现有产能开工率仍在高位，供给面依旧呈宽松态势。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，Ni2310合约以短线震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

- ◆ **周度回顾：**本周SS2310合约震荡收涨。宏观面，美联储可能进一步加息的预期，同样对市场情绪起到打压作用；而央行、国家金融监管总局宣布降低存量房贷利率，除利好镍价外对不锈钢价格也起到提振作用。基本面，Mysteel调研显示终端需求中除汽车行业用钢量有所增加外，其余行业原料备货积极性不高，消耗较慢。
- ◆ **行情展望：**国内宏观情绪整体利好市场，基本面来看，印尼方面将采矿开采配额审批改为旧制度后，审批速度变慢，镍矿价格虽持续上涨，但一定程度扰动了此前的市场信心，不锈钢后续涨幅预计有限，终端需求不振同样抑制不锈钢价格。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SS2310合约以短线震荡交易为主，注意操作节奏及风险控制。

本周沪镍不锈钢期货价格走势分化

图1、镍生铁现货价格走势

图2、国内镍不锈钢现货价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

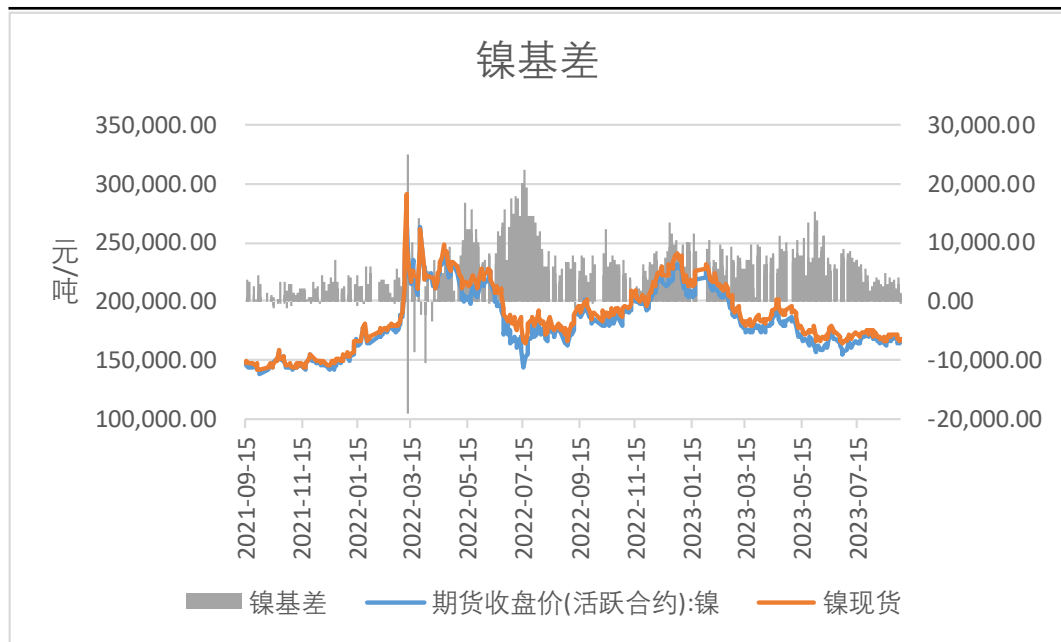
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月1日, 山东:含税价:低镍铁:1.5-1.8%价格为4250元/吨, 较8月25日持平; 截至2023年9月1日, 山东:含税价:高镍铁:7-10%价格为1170元/镍, 较8月25日上涨10元/镍点, 涨幅0.85%。

截至2023年9月1日, 沪镍收盘价为168200元/吨, 较8月25日下跌1300元/吨, 跌幅0.77%; 截至2023年9月1日, 不锈钢收盘价为15855元/吨, 较8月25日上涨15元/吨, 涨幅0.09%。

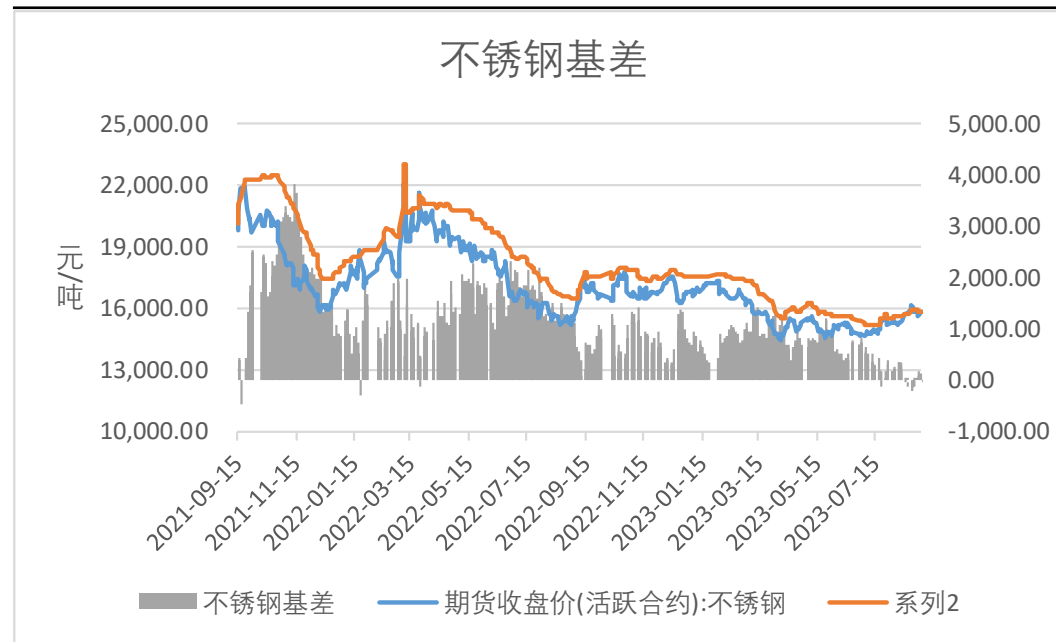
本周沪镍不锈钢基差由正转负

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9月1日，沪镍收盘价为168200元/吨，现货价为167900元/吨；基差为-300元/吨。

截至2023年9月1日，不锈钢收盘价为15855元/吨，现货价为15850元/吨；基差为-5元/吨。

本周镍不锈钢比值下降，锡镍比值上升

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



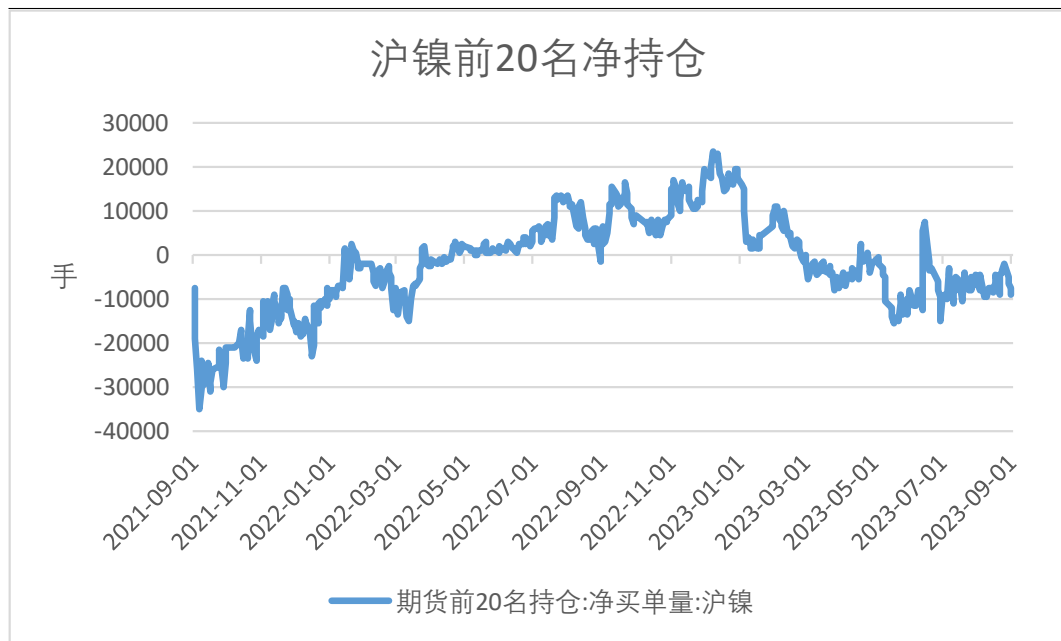
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月1日，上期所镍不锈钢价格当前比价为10.61，较8月25日减少0.09。

截至2023年9月1日，上期所锡镍价格当前比价为1.29，较8月25日增加0.02。

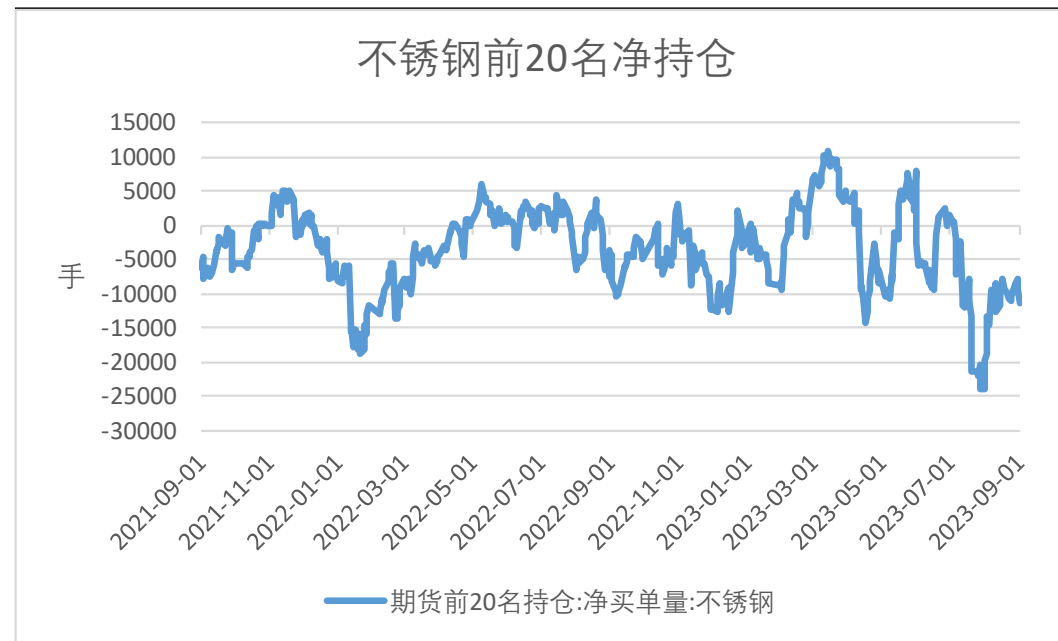
本周沪镍不锈钢前20净持仓量均减少

图9、沪镍持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、不锈钢持仓量



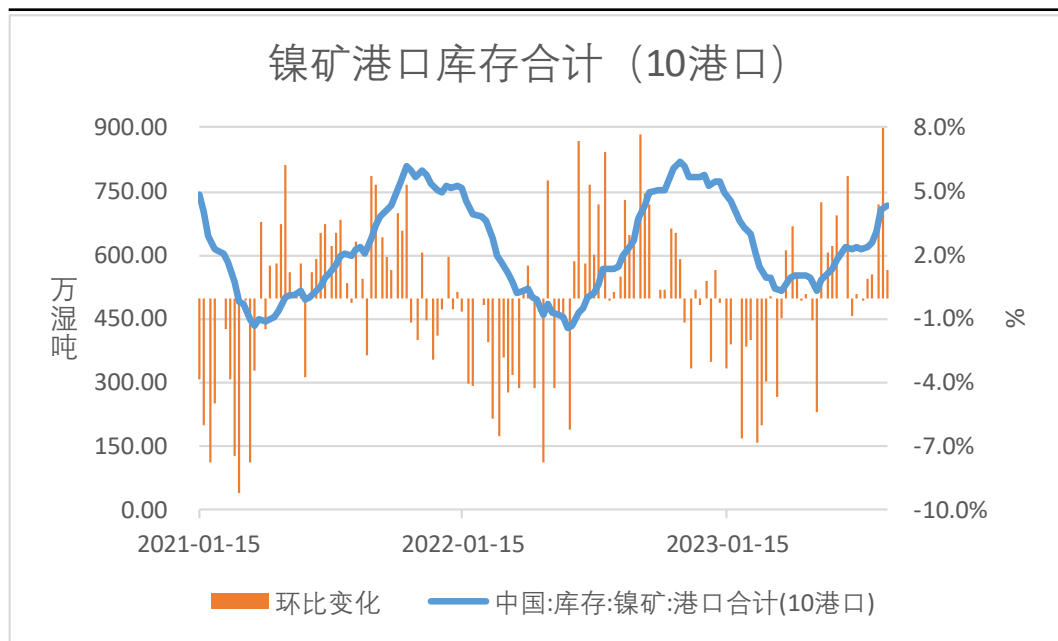
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年8月31日，沪镍前20净多持仓为-9150手，较8月25日减少7096手；

截至2023年8月31日，不锈钢前20净多持仓为-11305手，较8月18日减少785手。

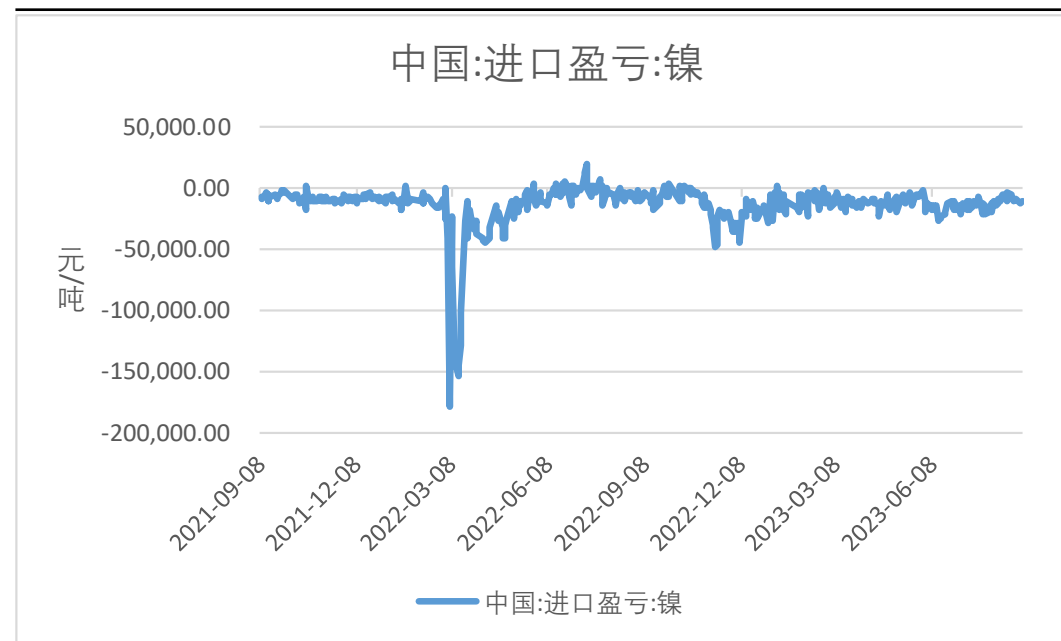
供应端——镍矿港口库存上涨 进口窗口亏损扩大

图11、国内镍矿港口库存



来源：mysteel 瑞达期货研究院

图12、镍进口盈亏分析



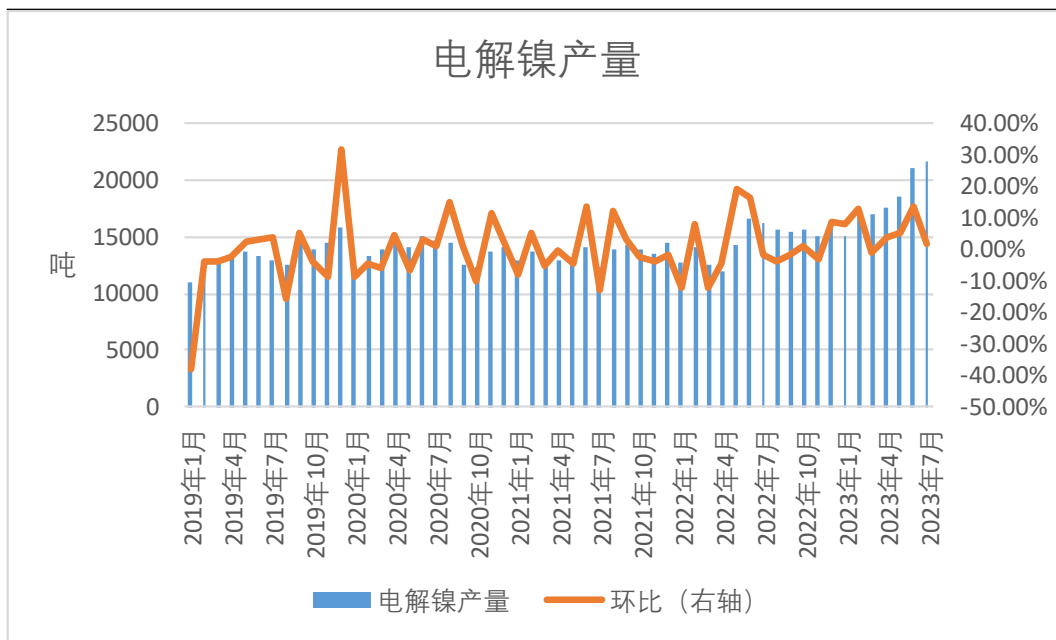
来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年9月1日，全国主要港口统计镍矿库存为737.91万吨，环比上涨3%。

截止至2023年8月31日，镍的进口盈亏为-10623.14元/吨，较2023年8月25日减少1685.47元/吨。

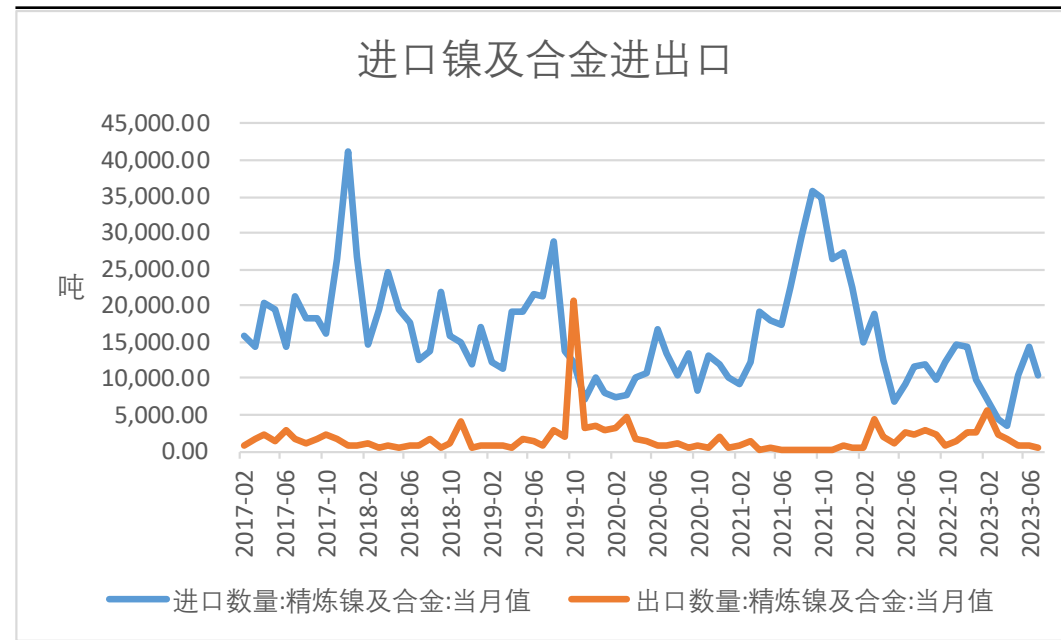
供应端——国内电解镍产量维持高位

图13、中国电解镍产量



来源：mysteel 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进出口量



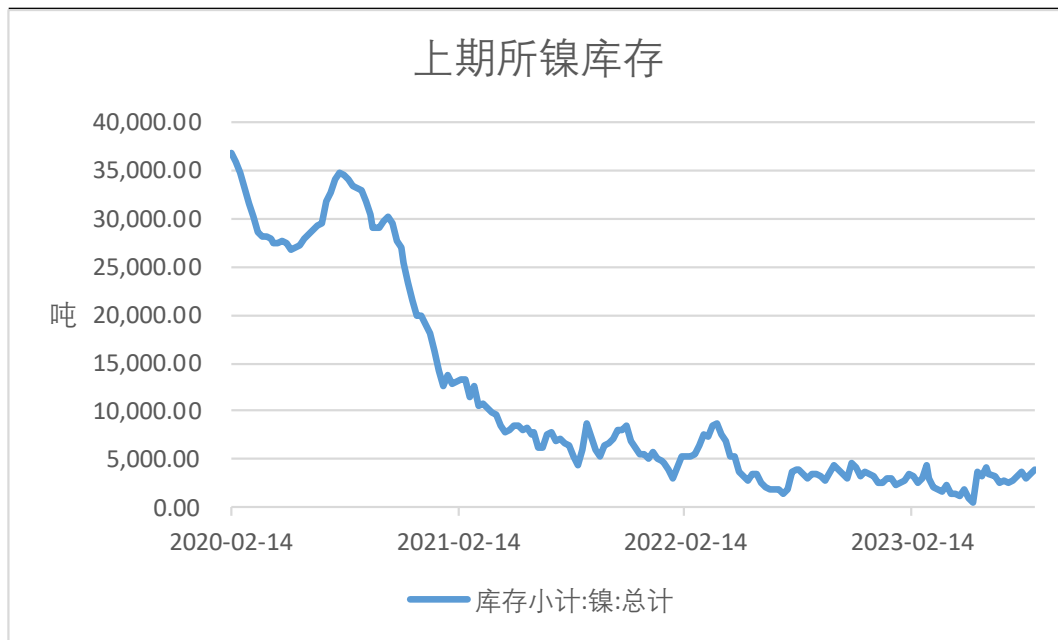
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年7月，电解镍产量为21641吨，环比增加2.18%，8月预测值为22180万吨。

海关总署数据显示，2023年7月，精炼镍及合金进口量为10359.39吨；精炼镍及合金出口量为580.28吨；1-7月，精炼镍及合金累计出口144887.19吨；1-7月，精炼镍及合金累计进口59896.67吨，同比减少38.18%。

供应端——上期所镍库存本周增加

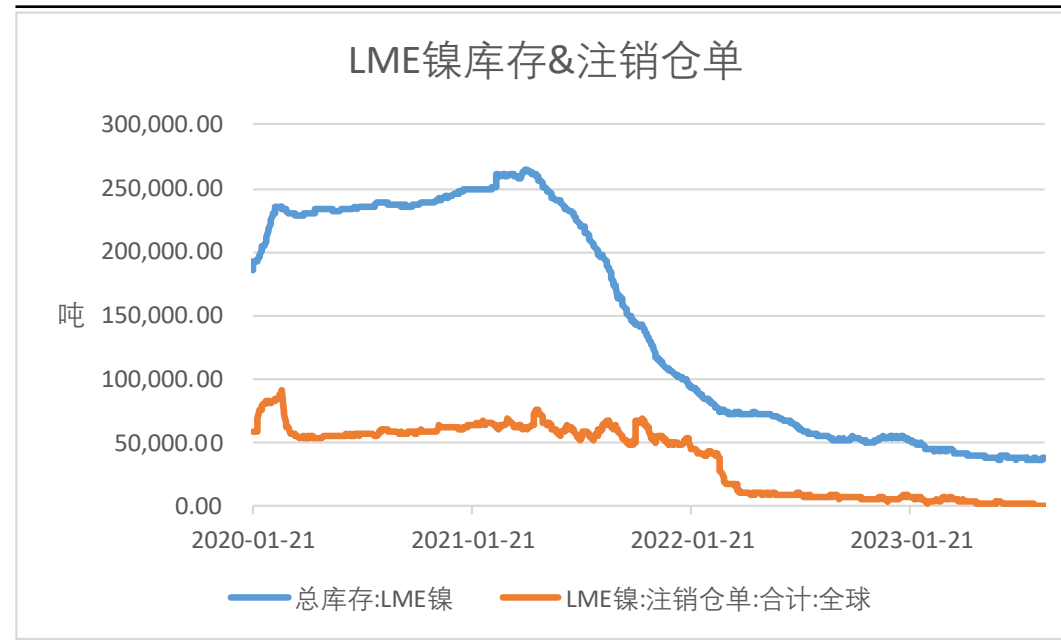
图15、SHF镍库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月1日, 上海期货交易所镍库存为3800吨, 较8月25日增加449吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

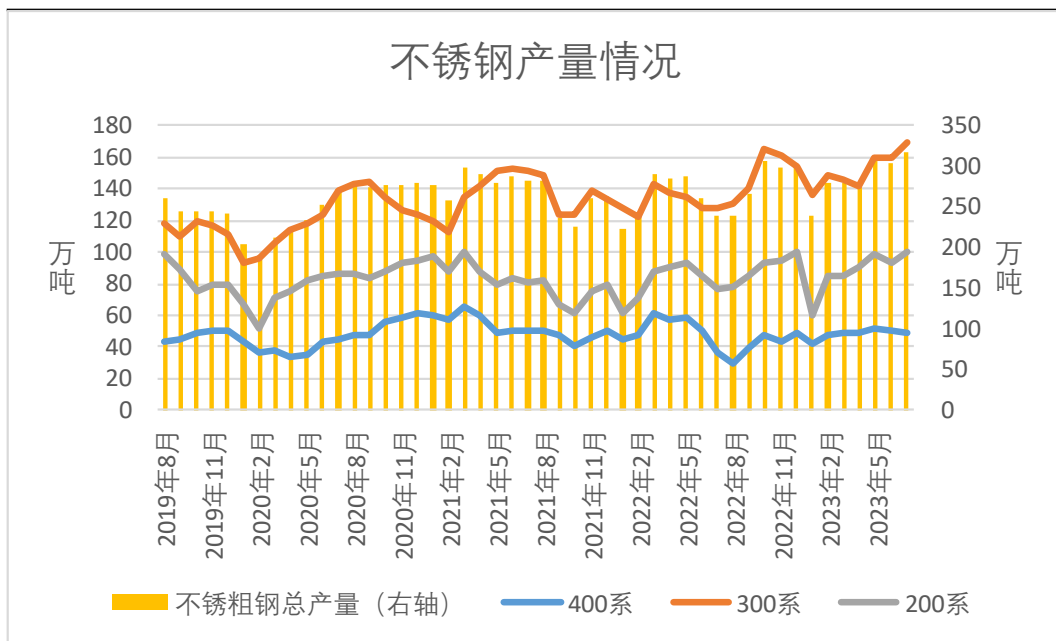


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月1日, LME镍库存为37170吨, 较8月25日增加234吨。

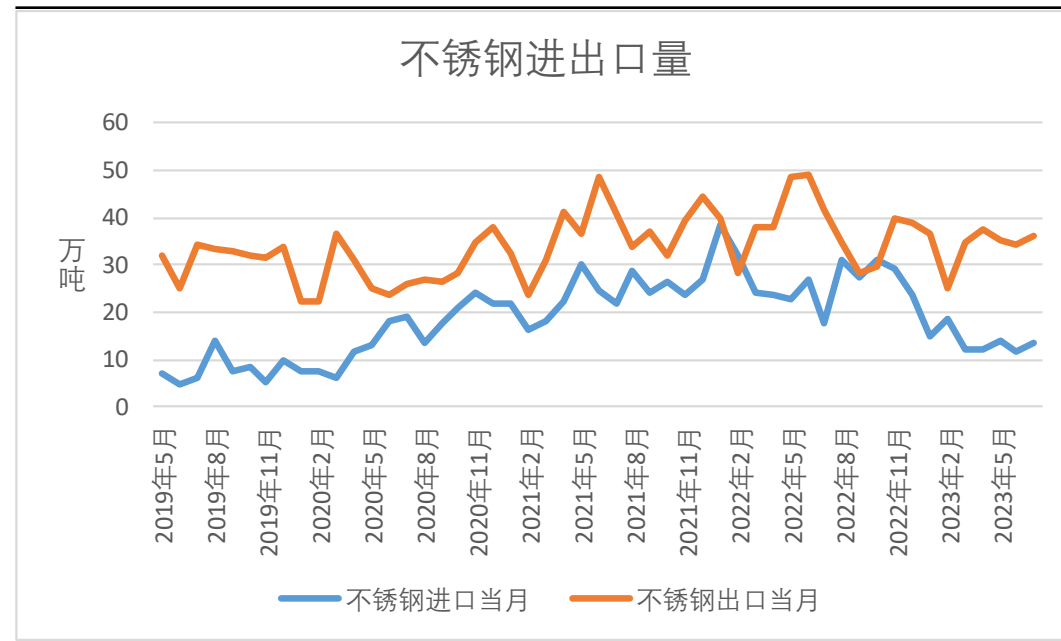
需求端——300系产量环比小幅增加 进出口量环比上升

图17、国内不锈钢产量



来源: mysteel 瑞达期货研究院

图18、不锈钢进出口数据



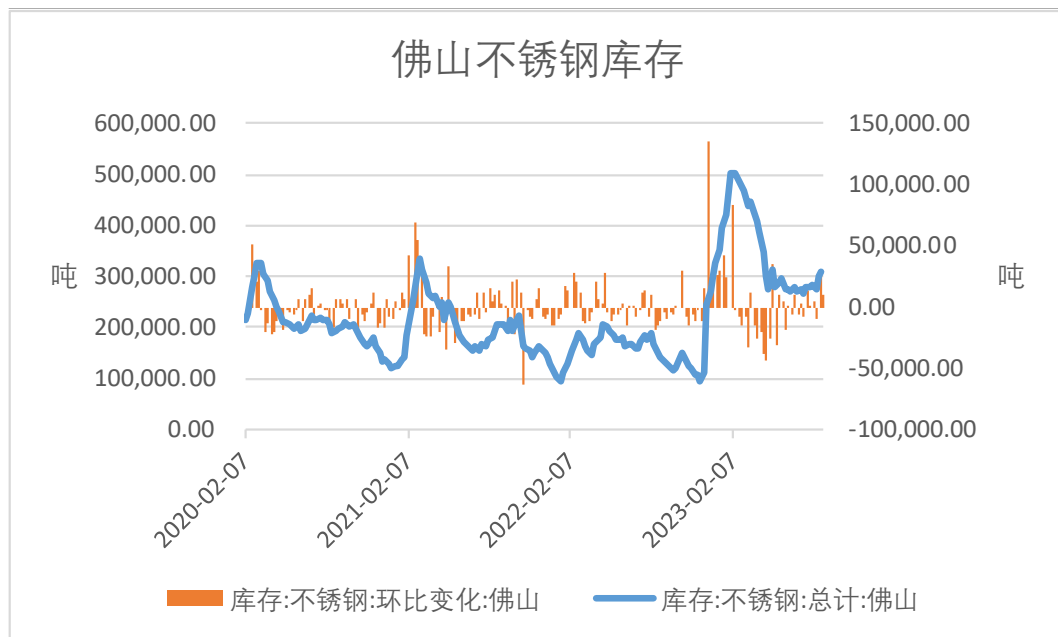
来源: mysteel 瑞达期货研究院

截至2023年7月，不锈粗钢总产量为318.34万吨，环比增加4.88%；400系不锈钢总产量为49.53万吨，环比下跌1.53%；300系不锈钢总产量为169.06万吨，环比增加5.64%；200系不锈钢总产量为99.75万吨，环比增加7.03%。

海关总署数据显示，2023年7月，不锈钢进口量13.68万吨，出口量35.98万吨。1-7月，累计进口量97.96万吨，累计出口量239.87万吨。¹¹

需求端——佛山不锈钢库存增加，无锡库存减少

图19、佛山不锈钢周度库存

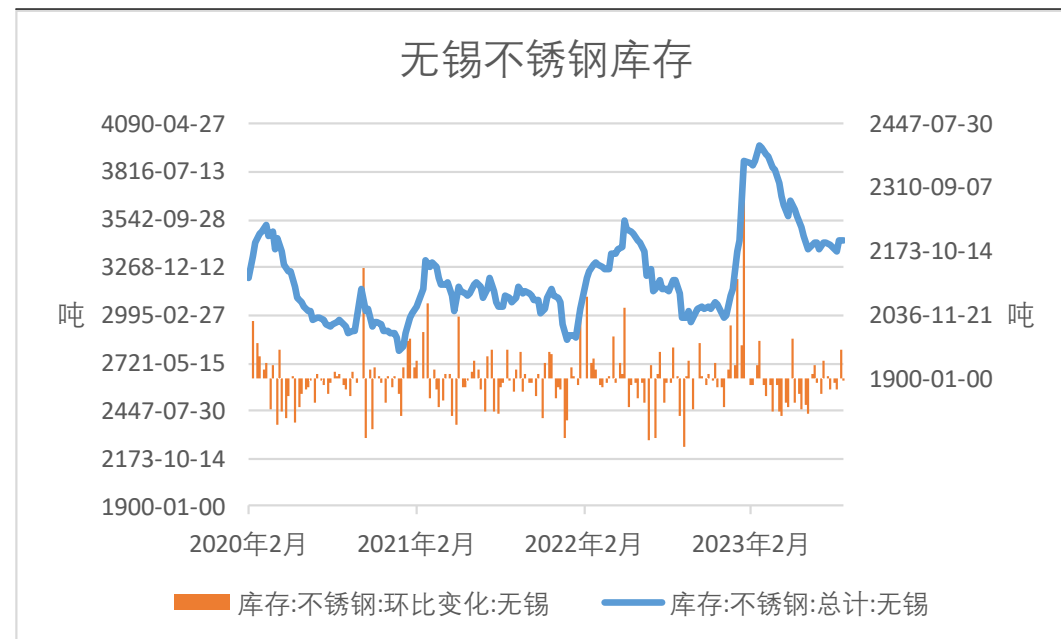


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月1日，佛山不锈钢库存为331200吨，较8月25日增加21900吨。

截至2023年9月1日，无锡不锈钢库存为556700吨，较8月25日减少1200吨。

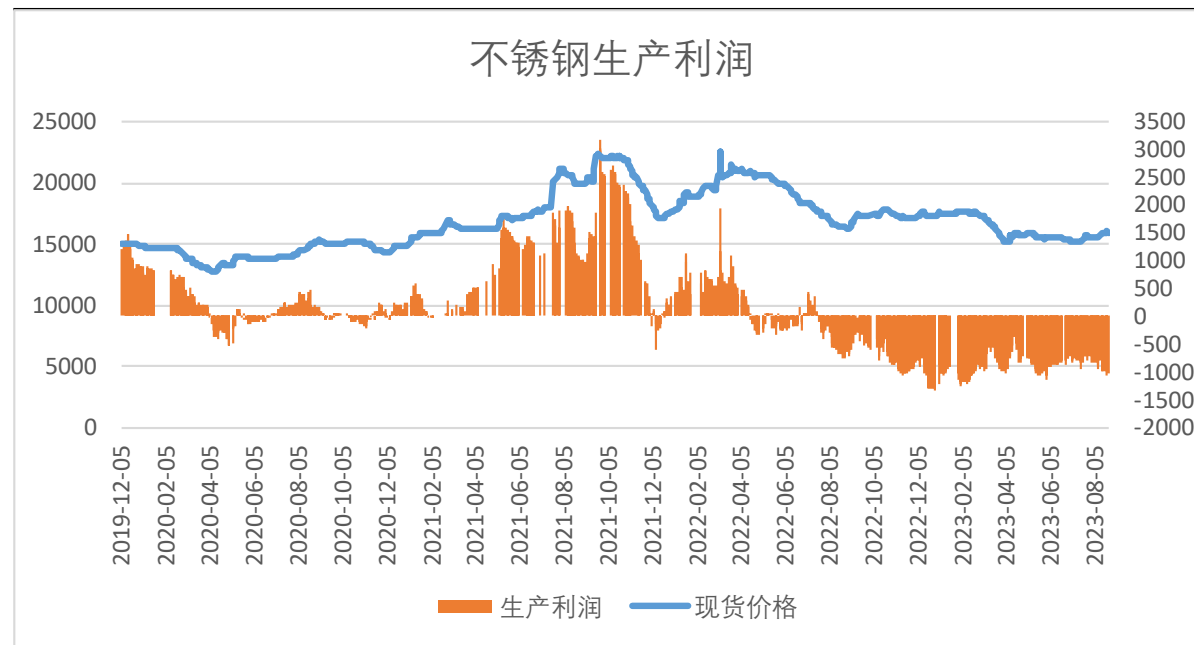
图20、无锡不锈钢周度库存



来源: wind 瑞达期货研究院

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

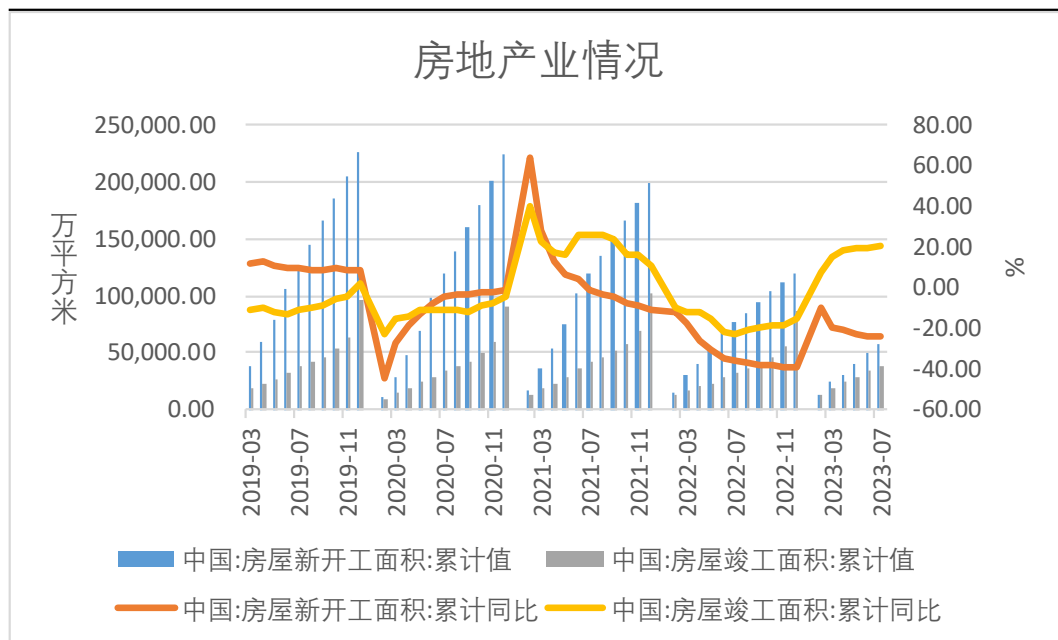


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年8月24日，不锈钢生产利润为-915.98元/吨，较上一日增加64.32元/吨。

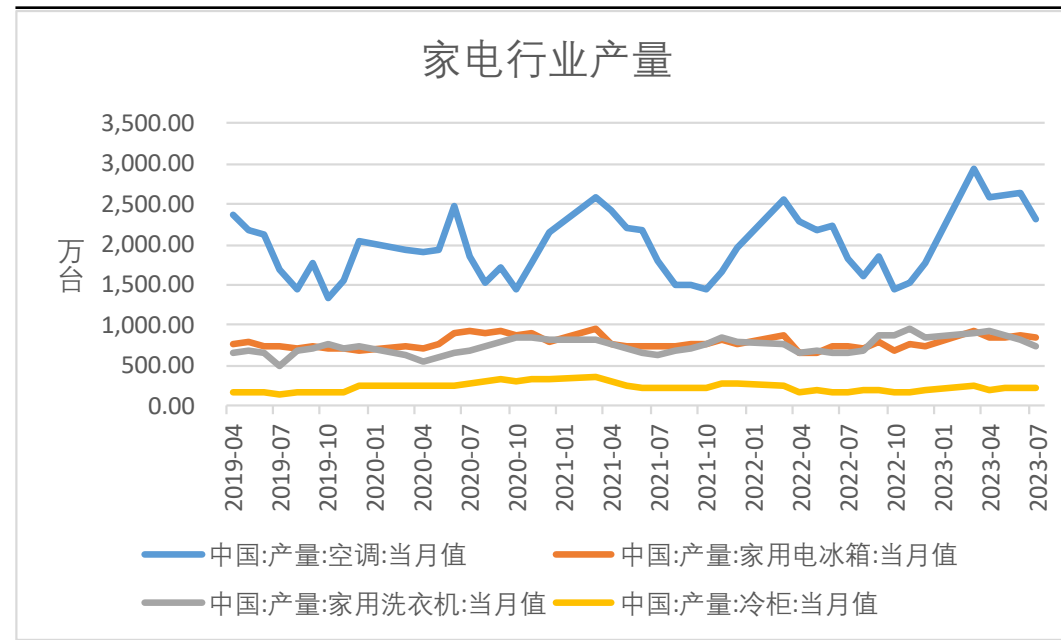
需求端——终端行业恢复态势

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



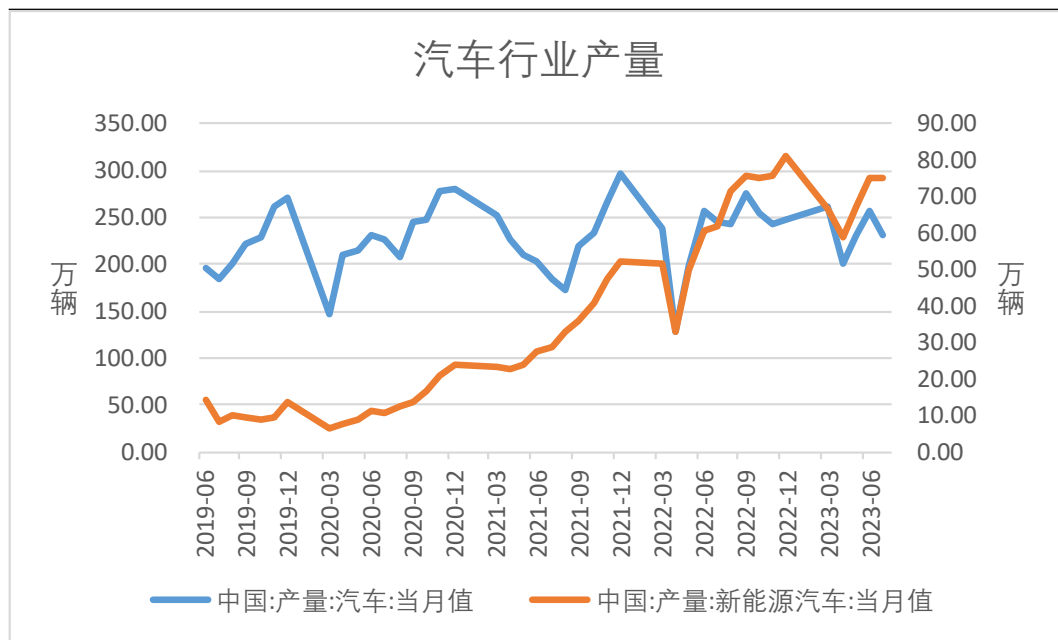
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-7月，房屋新开工面积为56969万平方米，同比减少24.5%；房屋竣工面积为38405万平方米，同比增加20.5%。

国家统计局数据显示，2023年7月，空调产量为2305.8万台，同比增加26%；家用电冰箱产量为849.5万台，同比增加16.6%；洗衣机产量为727.4万台，同比增加10.6%；冷柜产量为215.5万台，同比增加38.5%。

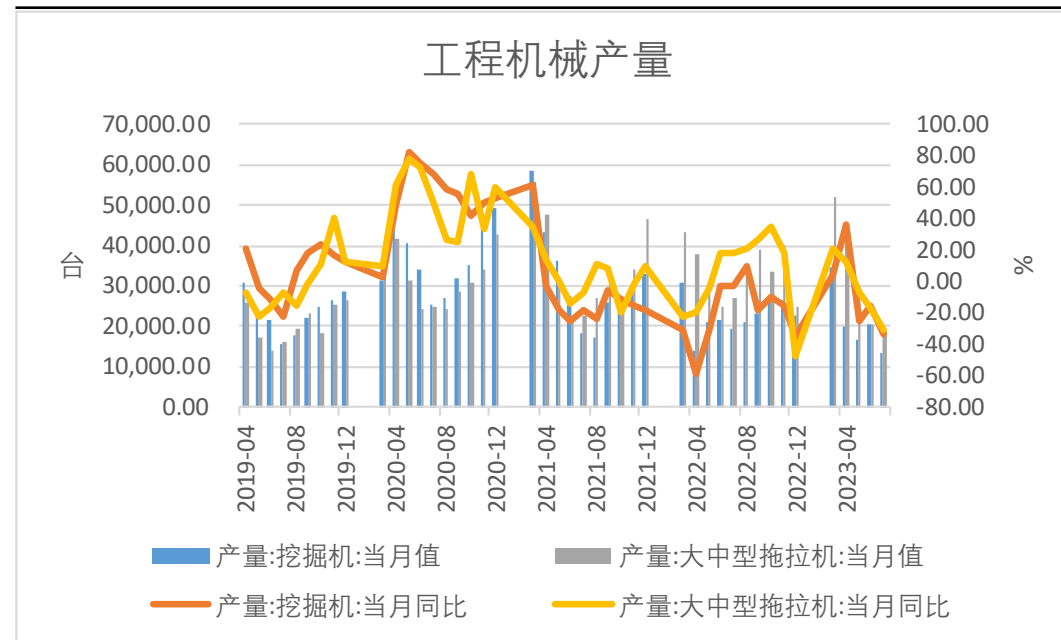
需求端——终端行业恢复态势

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

中汽协数据显示，2023年7月中国汽车产量为232.4万辆，同比减少4.93%；新能源汽车产量为75.2万辆，同比增加21.48%。

截止2023年7月，挖掘机产量为13237台，同比减少33.9%；大中型拖拉机产量为18626台，同比减少30.68%。

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。