

「2022.12.23」

沪镍不锈钢市场周报

升水走高供需两淡 镍不锈钢震荡调整

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2302合约冲高回落，美联储放缓加息，以及日本变相加息，使得美元指数承压；镍价高位回调，叠加俄镍考虑减产，下游采购备货增加，库存录得下降。
- ◆ **行情分析：**美联储放缓加息步伐，使得美元指数承压运行，关注后续美国经济数据表现；而全球经济下行，以及中国疫情高峰，令市场风险情绪减弱。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。俄镍计划削减镍产量减少对欧洲供应，引发伦镍价格上涨，国内进口窗口维持关闭。近期下游逢低采购增多，现货升水走高，库存再度止增下降；而LME库存持稳运行，注销仓单下降。预计镍价高位调整。
- ◆ **展望下周：**预计镍价高位调整，俄镍减产消息，库存下降升水高位。技术上，NI2302合约周度极阳线行情模糊，主流多头减仓较大。操作上，建议逢回调轻仓做多。

- ◆ **周度回顾：**不锈钢2302合约大幅下跌，不锈钢市场到货量增加，下游需求淡季来临，库存呈现增长趋势；并且镍铁供应增加，原料成本支撑有减弱趋势，不锈钢价格承压下滑。
- ◆ **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，预计成本端支撑减弱；当前国内不锈钢厂生产亏损情况较深，预计钢厂排产量开始下降，且后续减产可能性较大。但目前300系产量仍在历史高位；并且近期下游需求淡季来临，库存持续上升消化不佳；现货升水较高也导致下游采购意愿不强，预计不锈钢价格偏弱运行。
- ◆ **展望下周：**预计价格偏弱运行，库存回升需求淡季，成本支撑减弱趋势。技术上，SS2301合约周度开盘光头阴线企稳迹象，主流空头减仓较大。操作上，建议空头逢低离场。

本周期货价格宽幅调整

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2022年12月23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1370元/镍点；沪镍期货价格为217520元/吨，不锈钢期货价格为16310元/吨。

本周镍价基差持稳震荡，不锈钢基差回升

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12月23日，镍价基差为11430元/吨，不锈钢价格基差为1340元/吨。

本周镍不锈钢比值继续上涨，锡镍比值持稳

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

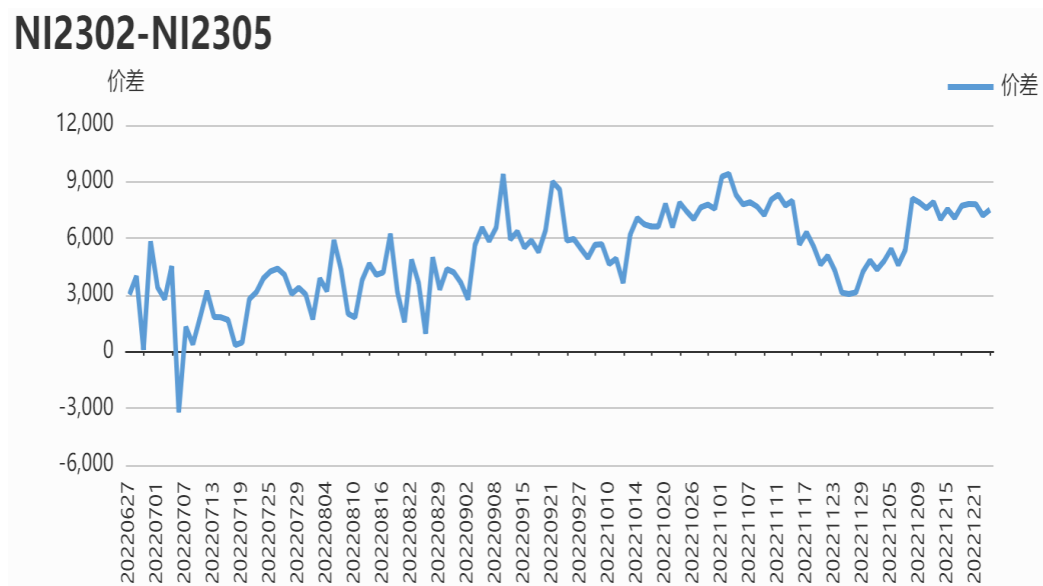


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至12月23日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为13.34，锡镍以收盘价计算当前比价为0.9。

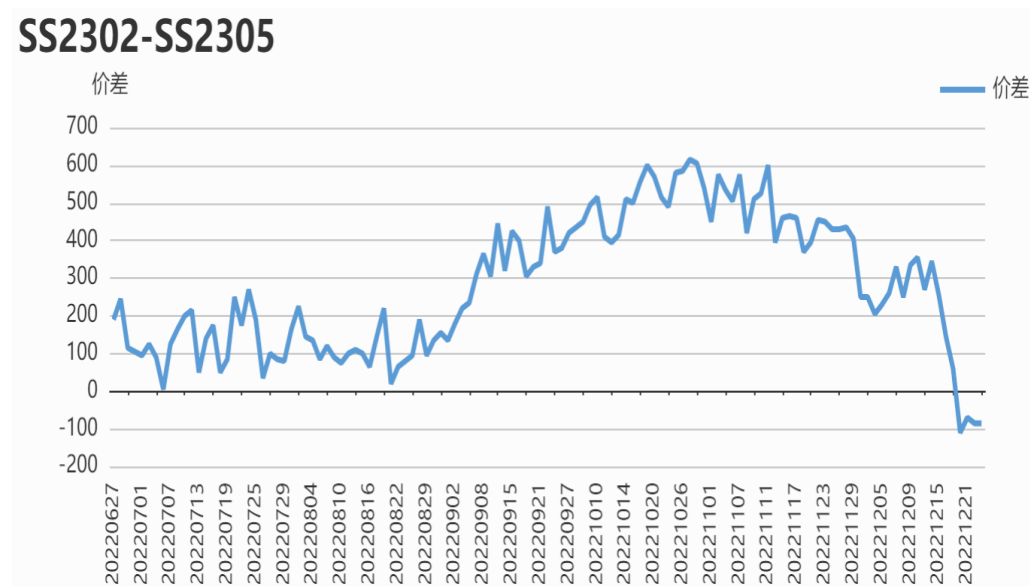
沪镍近远月价差持稳 不锈钢价差下滑

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12月23日, 沪镍12-03合约价差7520元/吨; 不锈钢02-05合约价差-85元/吨。

本周沪镍前20名净持仓增加，不锈钢前20名净持仓大幅增加

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12月23日，沪镍净多持仓16823手；不锈钢净多持仓2224手。

供应端——镍矿港口库存下降 进口窗口亏损缩窄

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

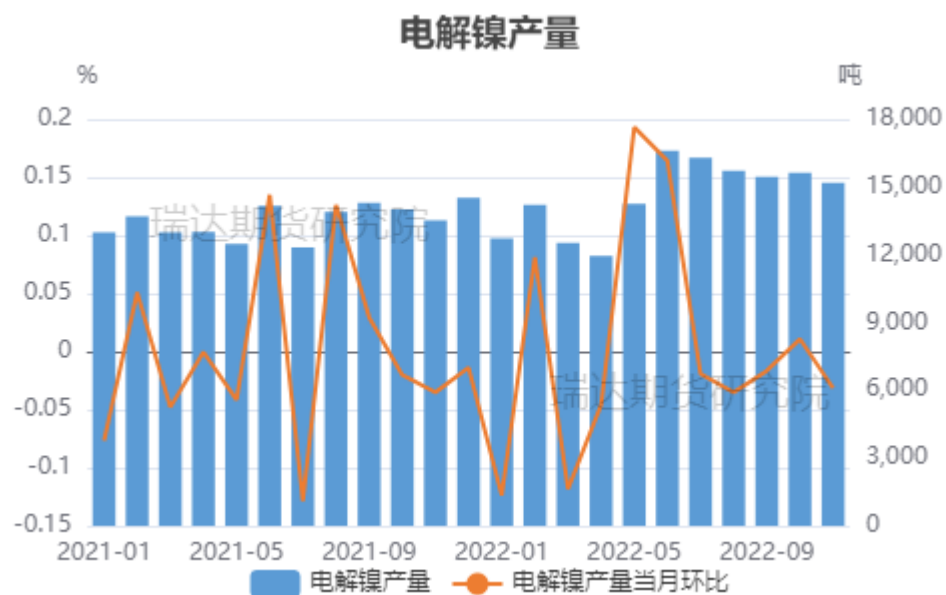


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年12月23日，全国主要港口统计镍矿库存为787.75万吨。进口亏损为740元/吨。

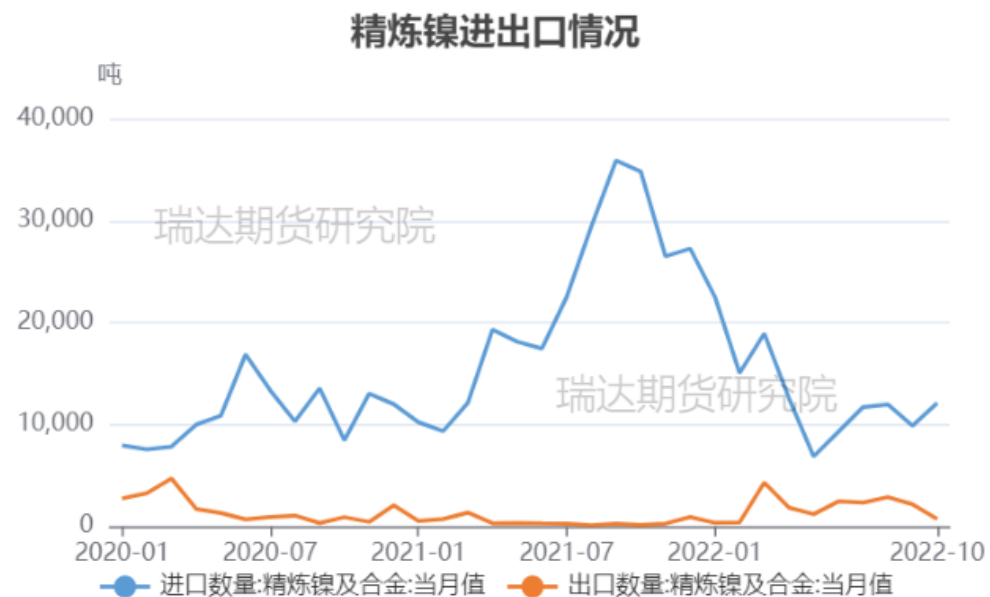
供应端——国内电解镍产量环比小降

图13、中国电解镍产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年11月，中国电解镍产量15183吨，环比下降2.82%；10月，中国精炼镍进口量12103吨。

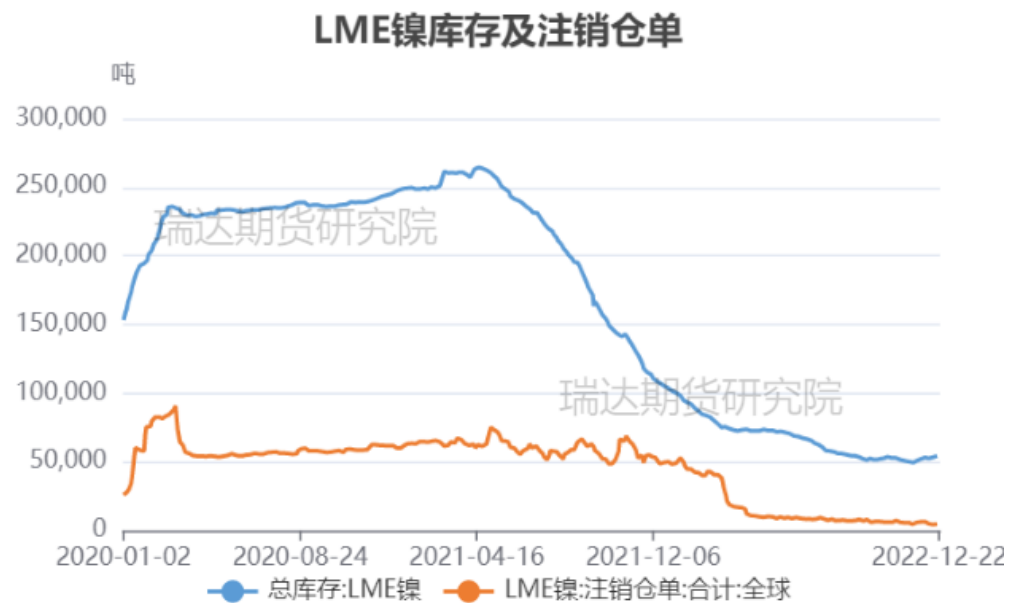
供应端——国内外镍库存维持低位

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12月23日，上海期货交易所镍库存为2459吨；LME镍库存为54300吨，注销仓单为4980吨。

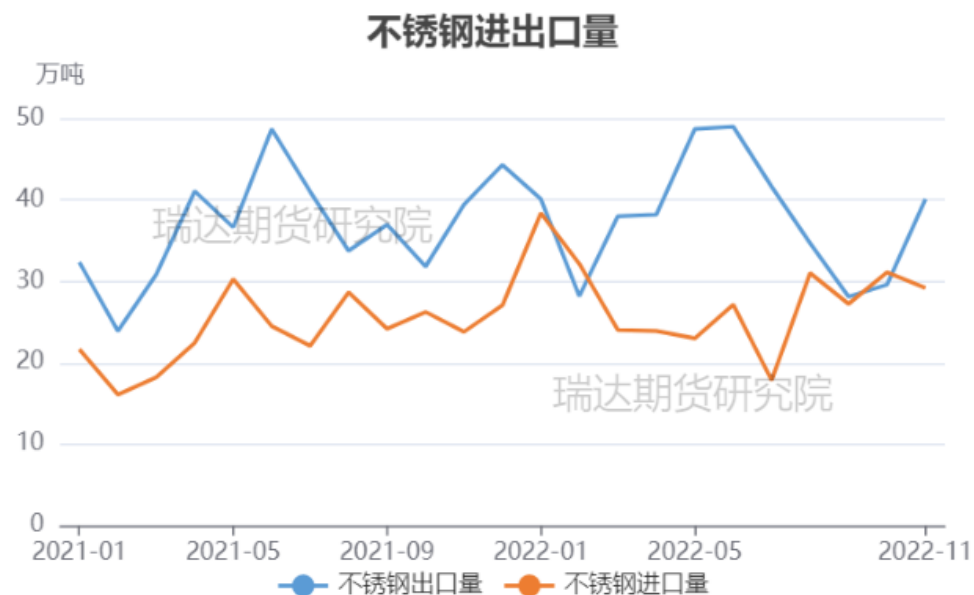
需求端——300系产量环比回落 出口量回升

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

2022年11月，中国主流钢厂不锈钢产量299.91万吨，其中300系产量161.6万吨；11月，中国不锈钢进口量为40.08万吨，出口量为29.16万吨。

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2022年12月16日，佛山不锈钢库存为270700吨，较上周增加24100吨；无锡不锈钢库存为401200吨，较上周增加7000吨。

不锈钢生产亏损局面

图21、不锈钢生产利润

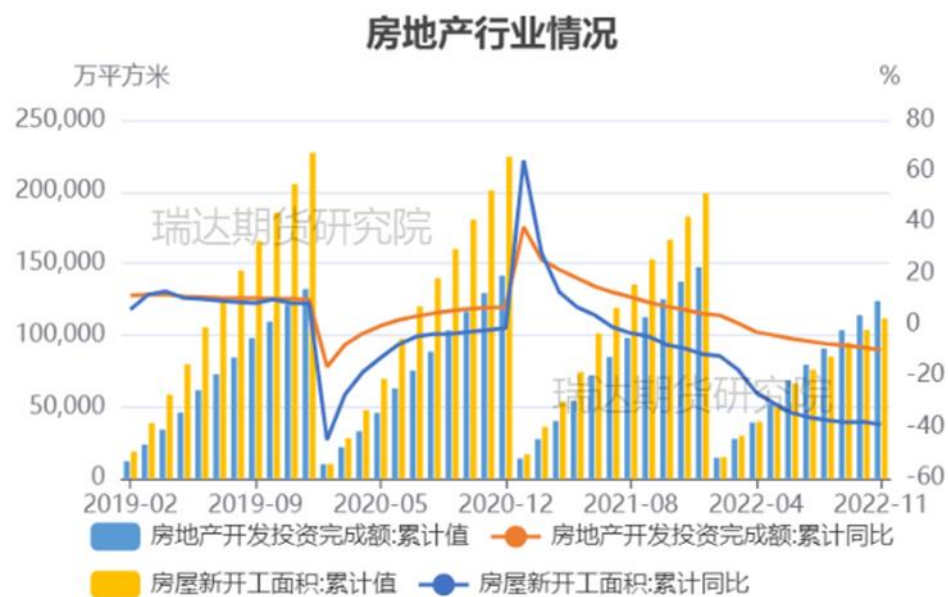


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年12月23日，不锈钢平均生产利润-1200元/吨。

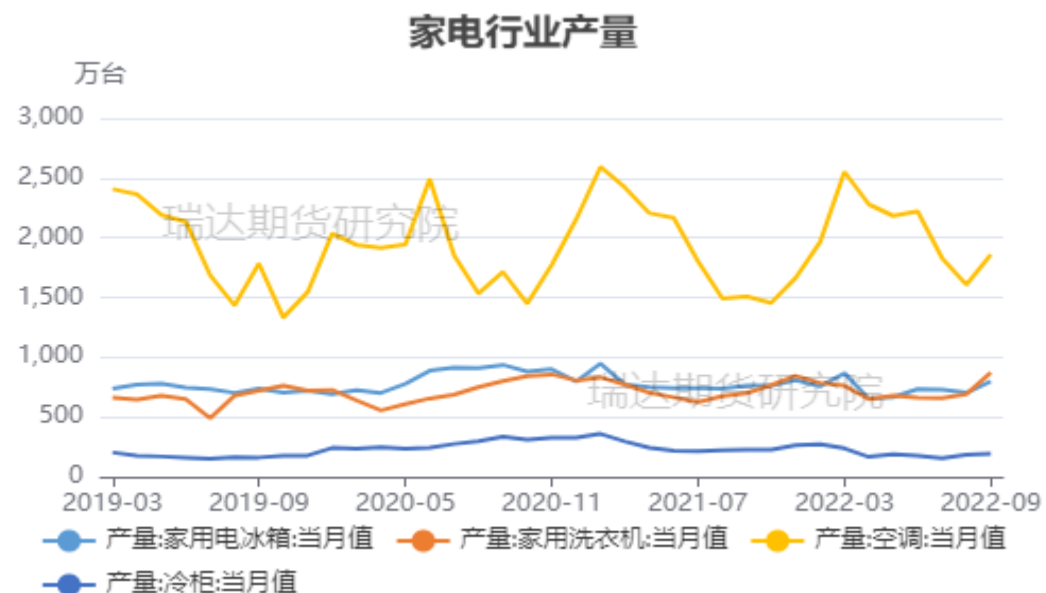
需求端——终端行业恢复态势

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

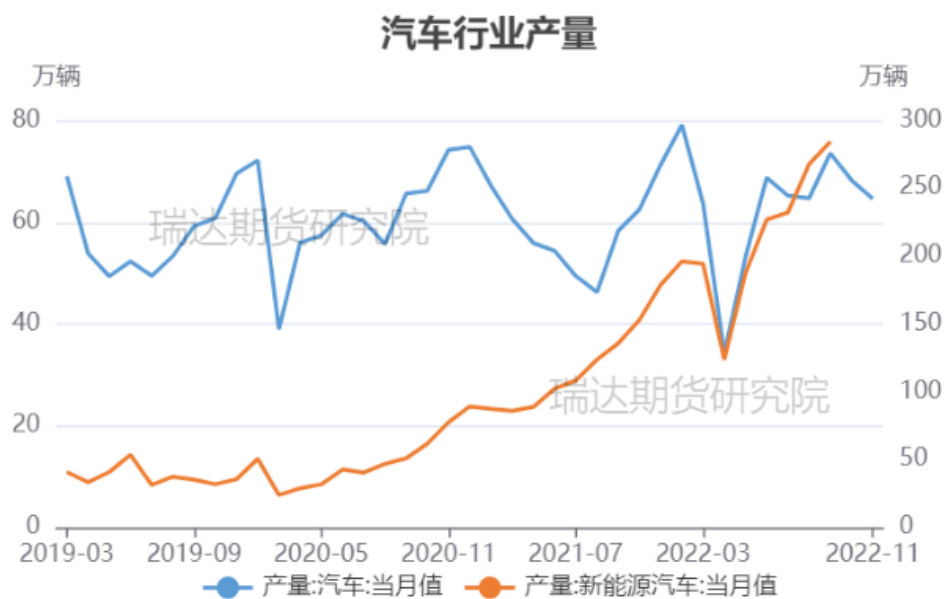


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-11月，国内房地产开发投资累计完成额123863亿元，同比下降9.8%。2022年9月，中国空调产量1858万台。

需求端——终端行业恢复态势

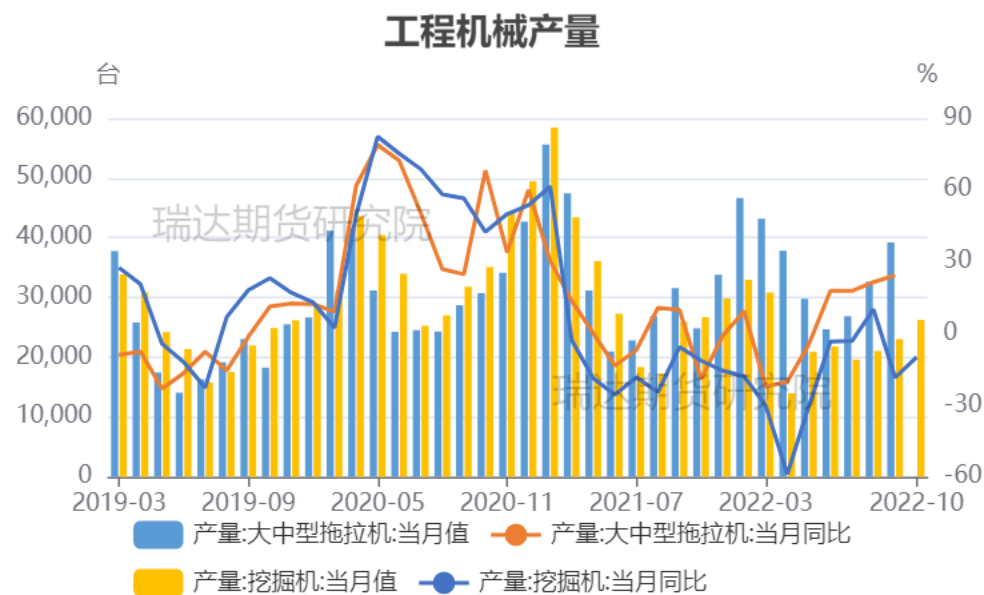
图24、汽车行业产销量



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年11月，中国汽车产量为242.3万辆；9月，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；10月，挖掘机产量26235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。