

「2022.08.26」

沪镍不锈钢市场周报

库存小降需求尚弱 镍不锈钢震荡调整

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

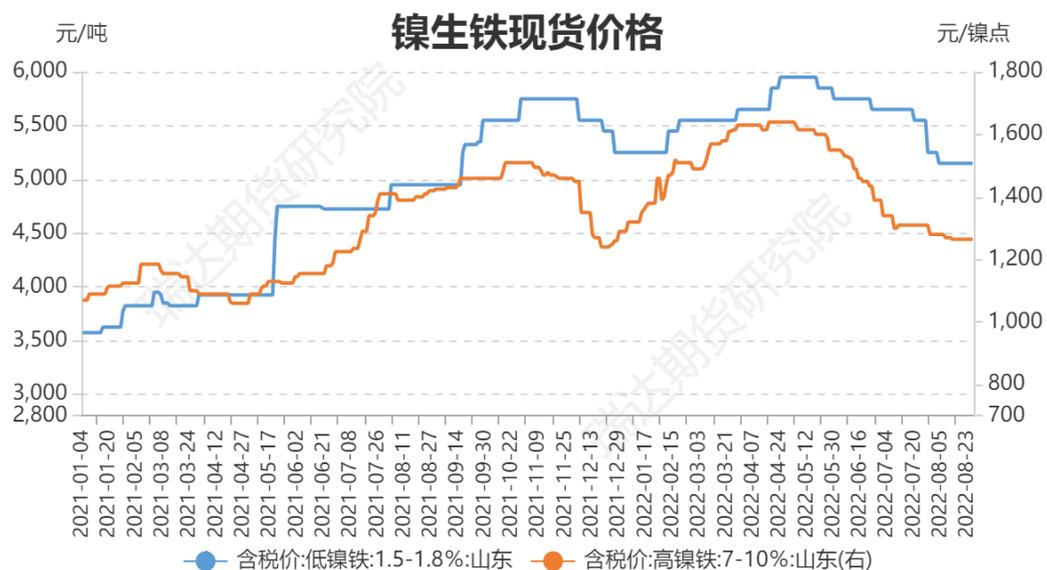
「周度要点小结」

- ◆ **镍本周回顾：**沪镍价格震荡上涨，美联储加息预期摇摆，美元指数高位回调；镍冶炼厂产量逐渐爬升，下游需求表现尚可，但海外资源流入增多，库存出现增加。
- ◆ **观点总结：**美国经济数据相对好于其他经济体，使得美元指数小幅上涨；并且全球经济前景仍面临较大压力，且市场关注鲍威尔周五晚讲话，可能释放鹰派信号，令市场情绪谨慎。基本面，菲律宾镍矿供应量开始回升，镍矿进口价格回落，国内炼厂产量呈现较快增长。下游不锈钢需求疲软，钢厂生产利润收缩，近期有减产消息；新能源行业保持强劲，不过三元电池需求增量有限。此外进口窗口保持开启，海外资源流入补充，近期镍市库存下降放缓，预计镍价震荡调整。
- ◆ **展望下周：**预计镍价宽幅震荡，美元指数涨势放缓，下游存在畏高心态。技术上，NI2210合约三角震荡收敛，关注178000关口阻力。操作上，建议轻仓区间操作，观望为主。

- ◆ **不锈钢本周回顾：**不锈钢价格大幅回升，300系有减产动作，且利润亏损钢厂挺价；终端需求依然表现不佳，但钢价低位回升，下游采购积极性增强，不锈钢库存下降。
- ◆ **观点总结：**上游印尼镍铁回国量继续释放，镍铁市场呈现过剩局面，成本端支撑走弱趋势；目前不锈钢生产利润处于亏损，部分钢厂有减产动作，但整体产量仍处在较高水平。而近期钢价低位回升，市场采购积极性上升，前期观望订单陆续落地，使得库存得到消化；不过下游对长期的信心仍显不足，畏高情绪仍在，预计不锈钢价格上方仍有阻力。
- ◆ **展望下周：**预计不锈钢价格宽幅震荡，下游逢低采购增多，但对长期仍缺乏信心。技术上，SS2210合约周度开盘光头阳线，行情看涨但需谨慎，关注60日均线压力。操作上，建议15000-15900区间操作，止损各300。

本周期货价格震荡上涨 镍铁价格走弱

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

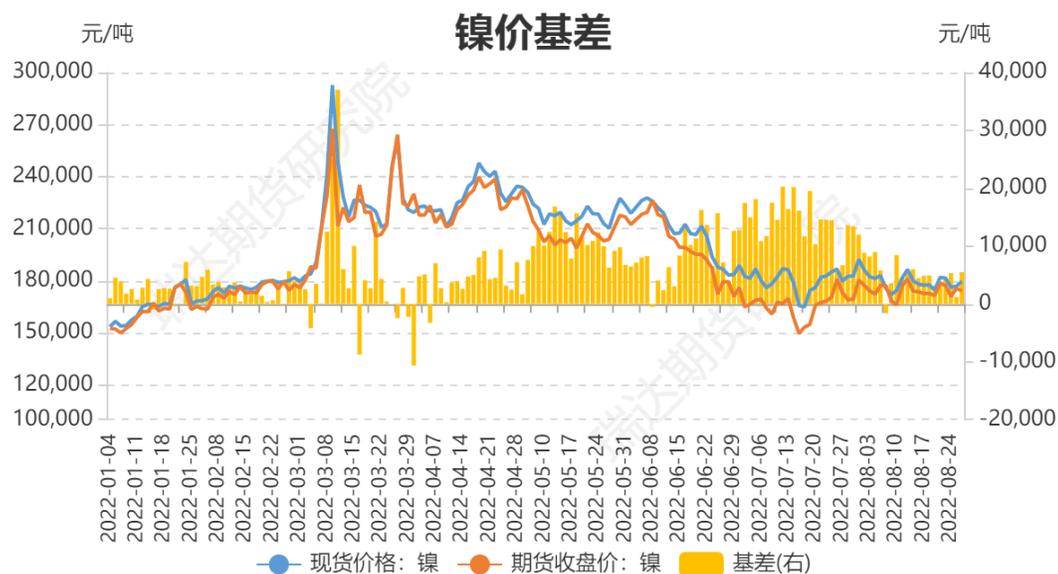


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月26日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5150元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1265元/镍点；沪镍期货价格为174200元/吨，不锈钢期货价格为15455元/吨。

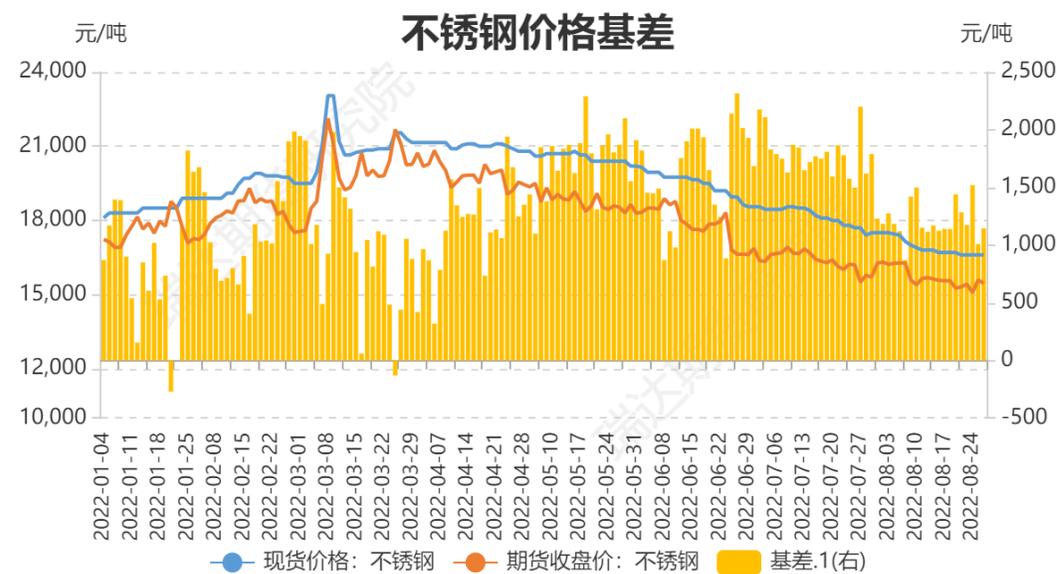
本周镍价基差持稳，不锈钢基差企稳

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8月26日，镍价基差为5500元/吨，不锈钢价格基差为1145元/吨。

本周镍不锈钢比值高位，镍锡比值维持低位

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

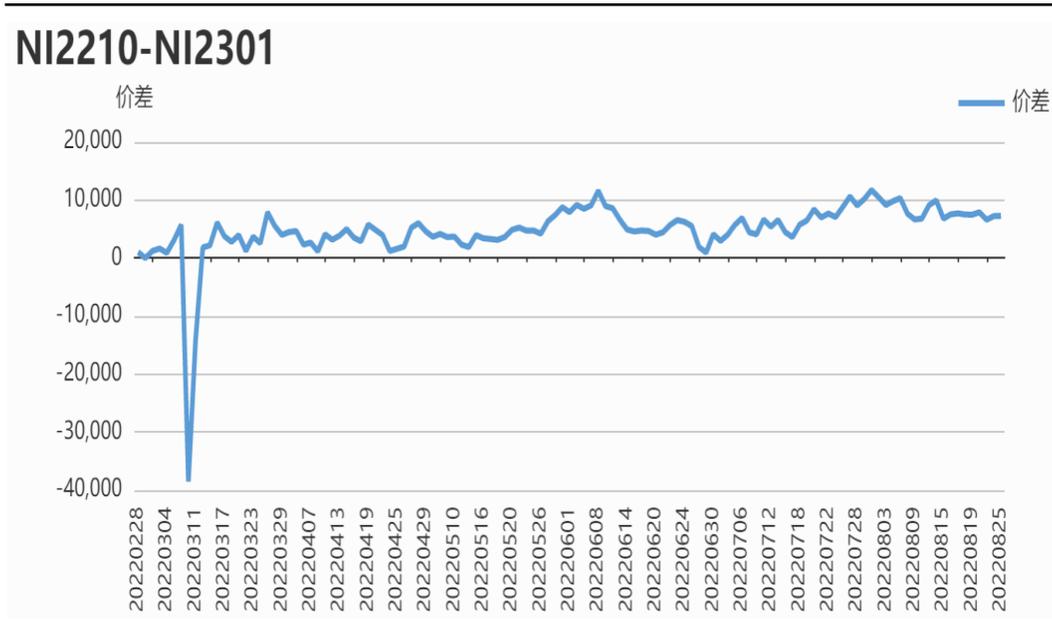


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至8月26日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为11.23，锡镍以收盘价计算当前比价为1.15。

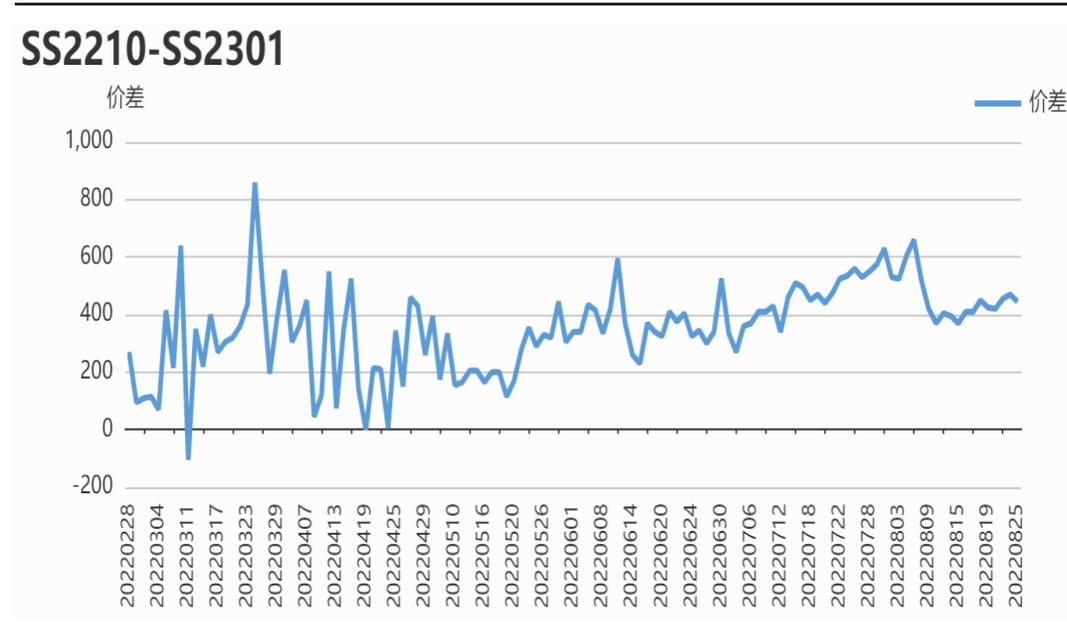
沪镍近远月价差小幅下降，不锈钢近远月价差小幅上升

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8月26日，沪镍10-01合约价差7280元/吨；不锈钢10-01合约价差445元/吨。

沪镍净多持仓小幅增加，不锈钢净持仓大幅下降

图9、沪镍前二十名持仓量

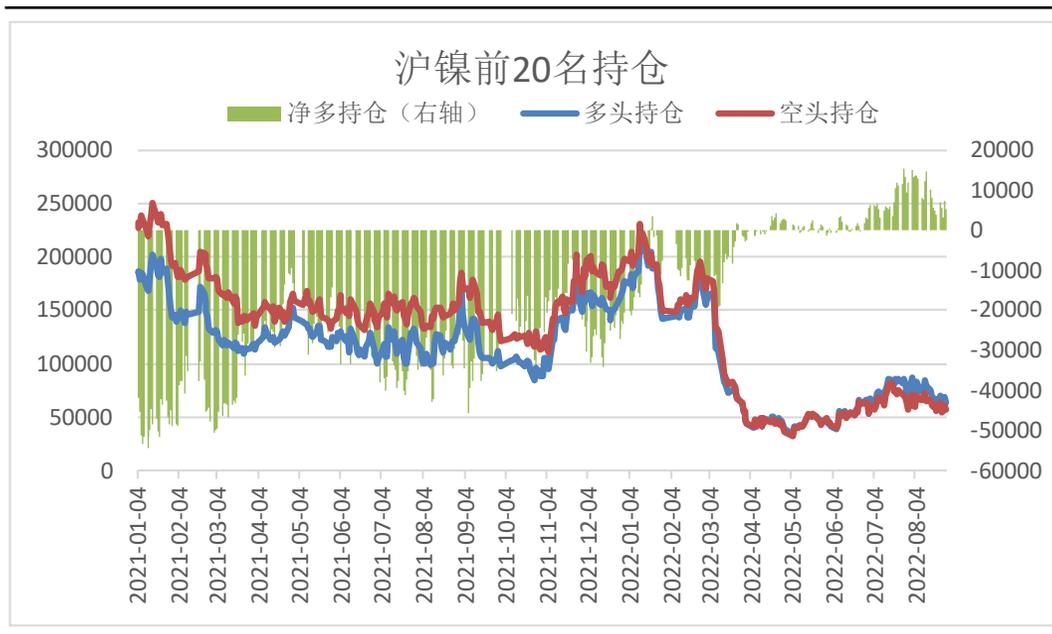
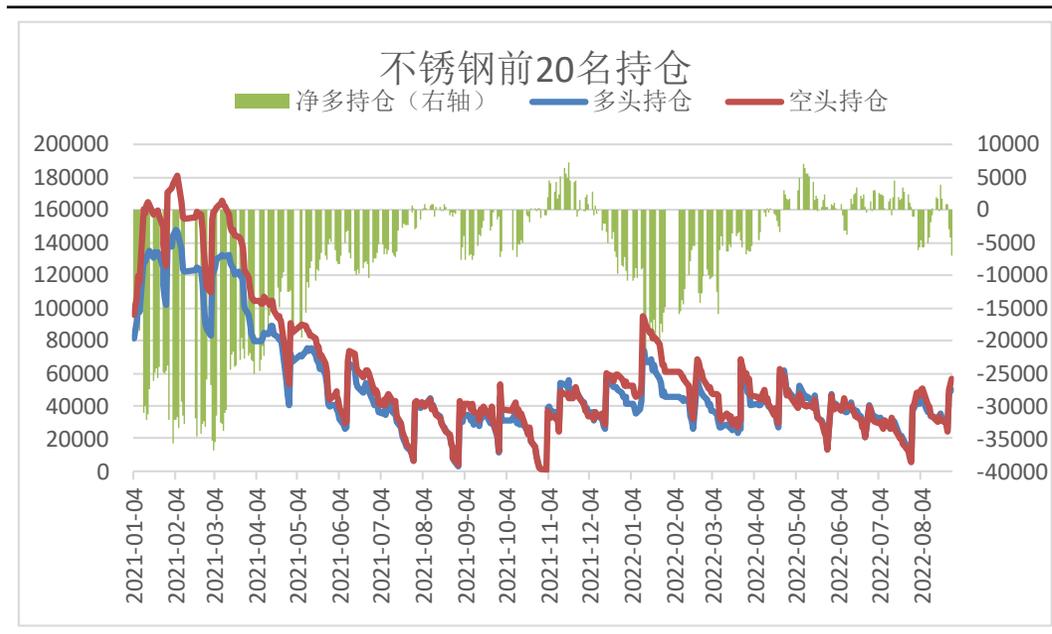


图10、不锈钢前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月26日，沪镍净多持仓+5283手，较上周+1198手；不锈钢净多持仓-6906手，较上周-8600手。

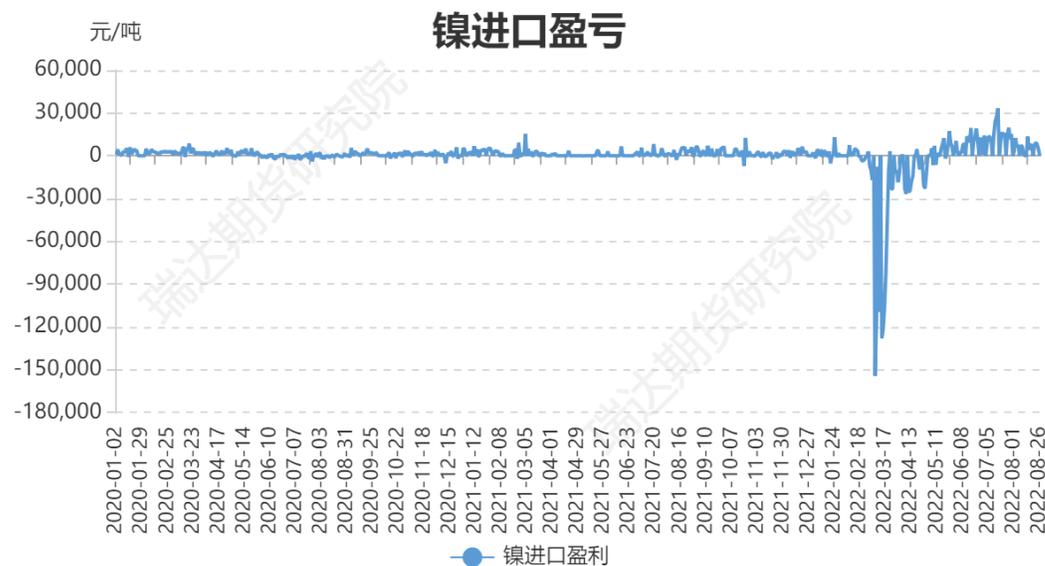
供应端——镍矿库存持续回升 进口窗口保持开启

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

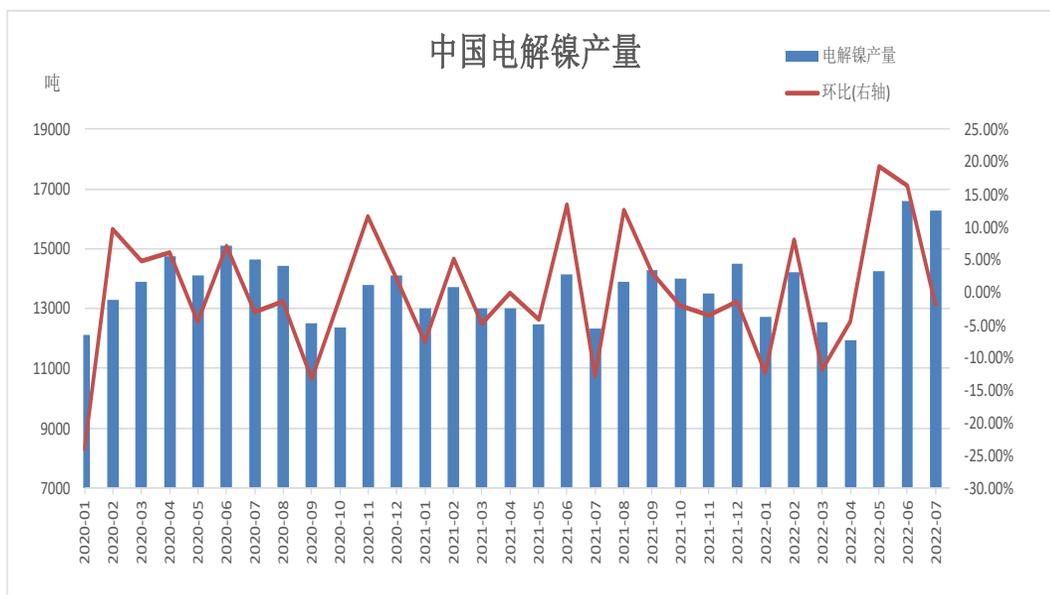


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月19日，全国主要港口统计镍矿库存为600.17万吨。25日，进口盈利为4547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: 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7月，中国电解镍产量16287吨，环比下降1.91%；7月，中国精炼镍进口量11701吨。

供应端——镍库存均小幅下降

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

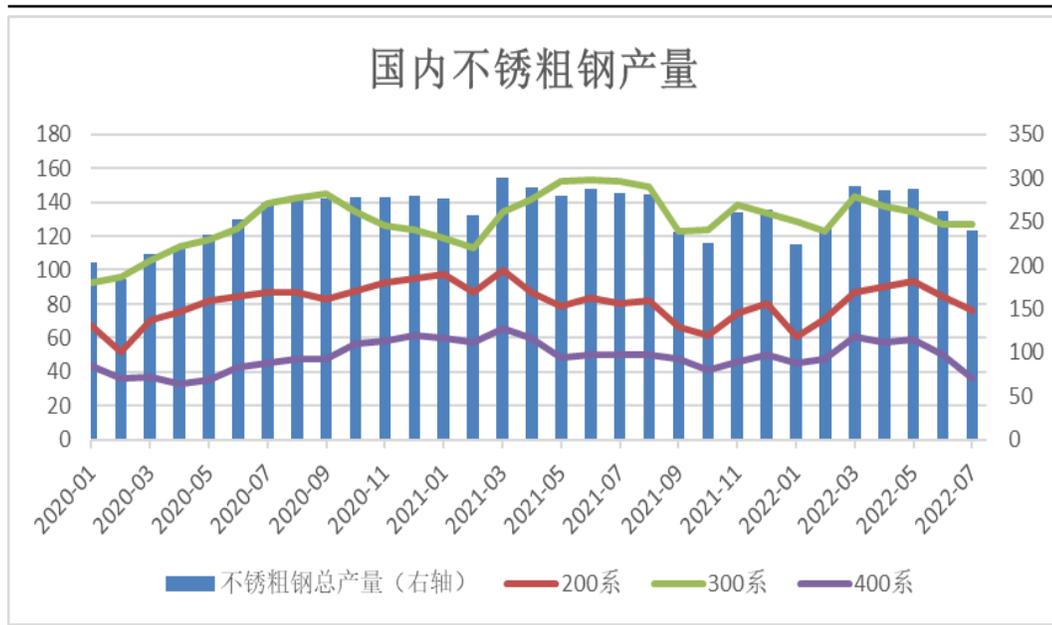


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月26日, 上海期货交易所镍库存为3538吨; LME镍库存为54846吨, 注销仓单为6916吨。

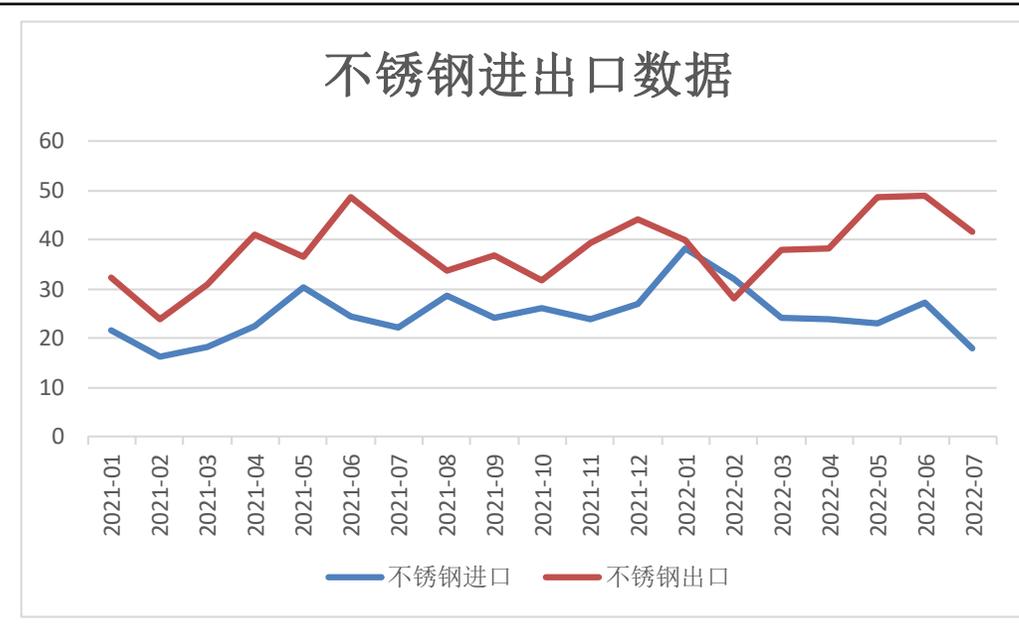
需求端——300系产量持稳 出口环比下降

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7月，中国主流钢厂不锈钢产量240.04万吨，其中300系产量127.32万吨；中国不锈钢进口量为17.84万吨，出口量为41.6万吨。

需求端——不锈钢库存下降

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

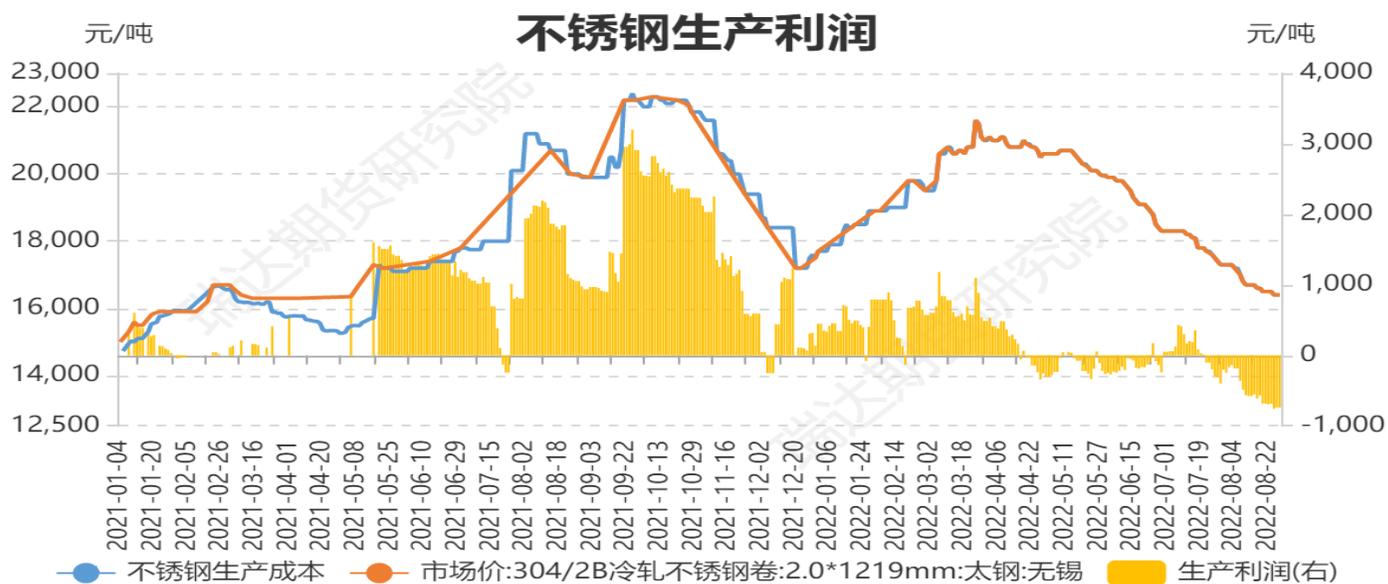


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月26日，佛山不锈钢库存为140400吨，较上周减少11200吨；无锡不锈钢库存为476100吨，较上周增加700吨。

需求端——不锈钢生产利润亏损加深

图21、不锈钢生产利润

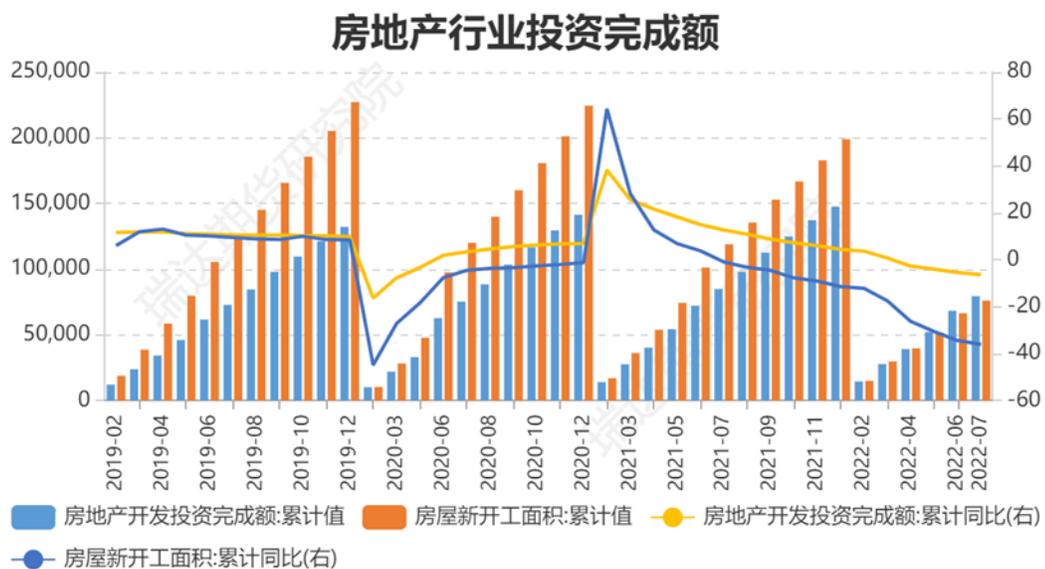


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月26日，不锈钢平均生产利润-740元/吨。

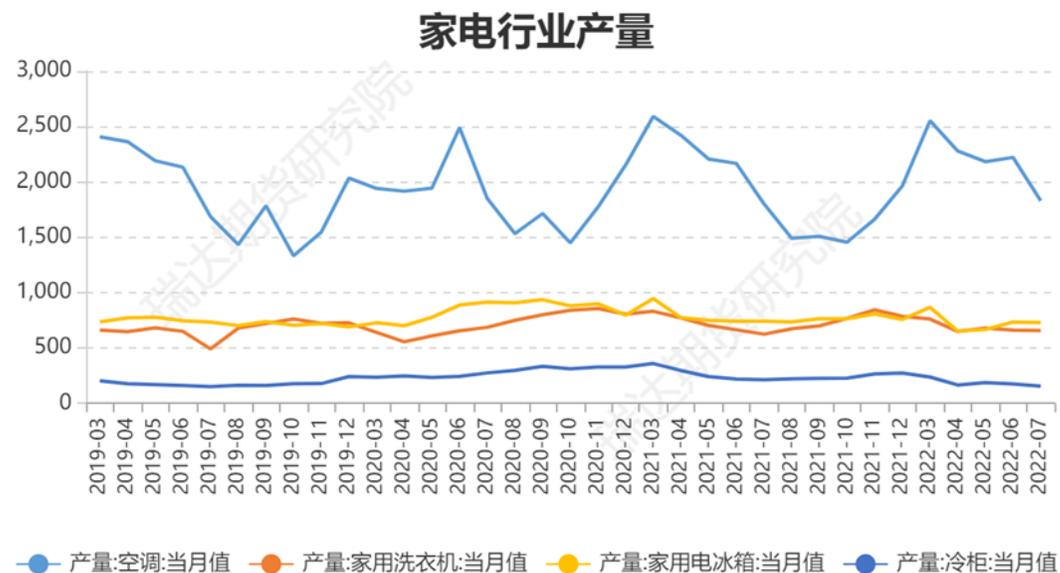
需求端——终端行业恢复态势

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

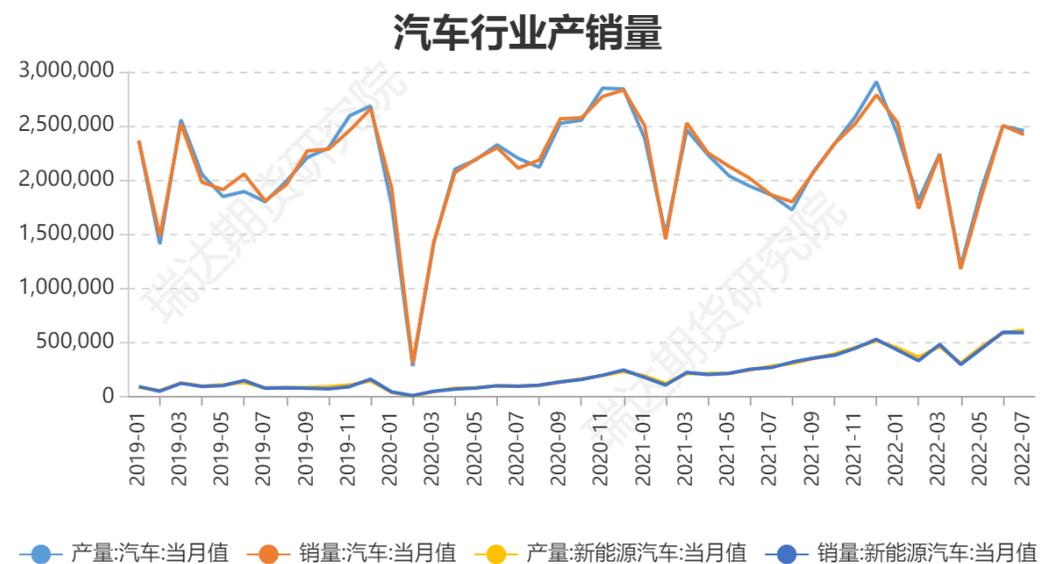


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-7月，国内房地产开发投资累计完成额79462亿元，同比下降6.4%。2022年7月，中国空调产量1829.9万台。

需求端——终端行业恢复态势

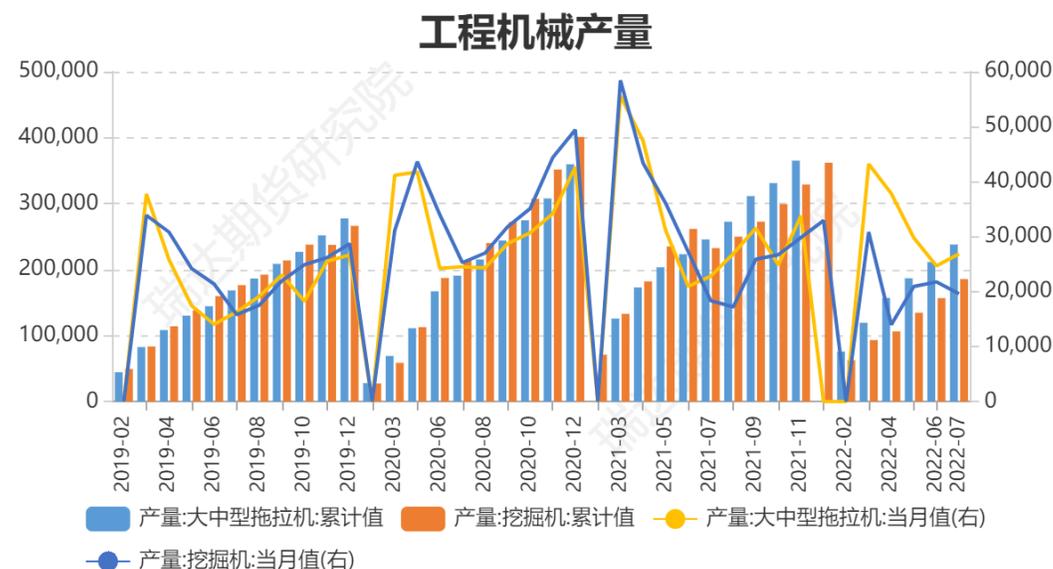
图24、汽车行业产销量



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年7月，中国汽车产销量分别为245.5万辆和242万辆；新能源汽车产销量分别为61.7万辆和59.3万辆。7月，中国大中型拖拉机产量26868台；挖掘机产量19612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。