

「2023.09.15」

# 沪镍不锈钢市场周报

供给宽松VS宏观利好 镍不锈钢震荡下行

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



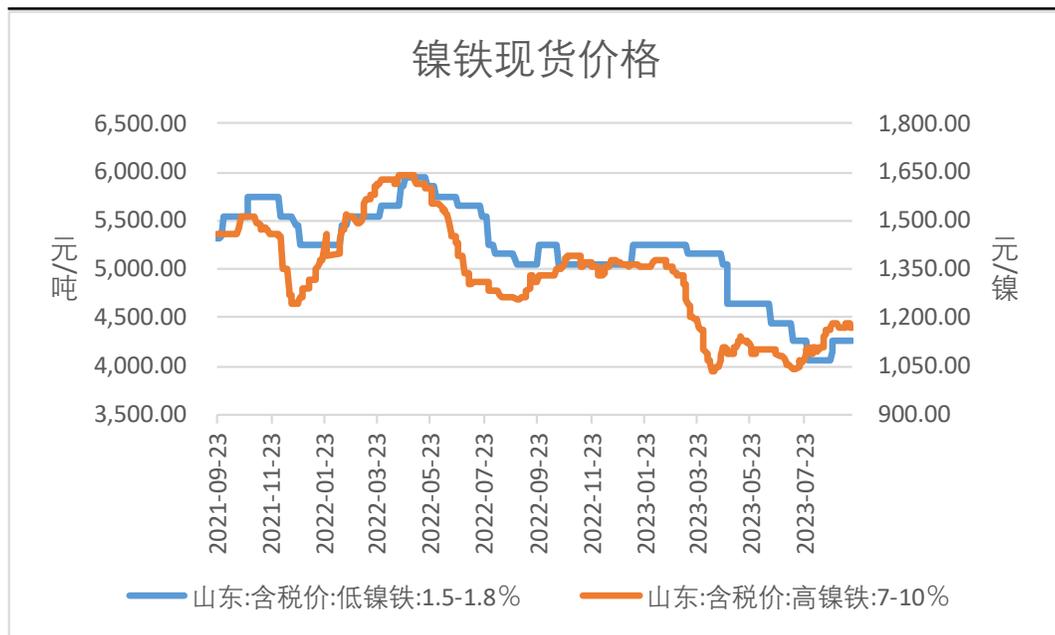
### 3、产业情况

## 「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周Ni2310合约震荡下跌。前半周，受到供给过剩持续施压盘面，镍价大幅走低，后半周，美国8月CPI涨幅反弹且略高于市场预期，核心通胀率仍高于美联储的政策目标，但市场仍旧预期下周的FOMC将保持利率不变，但对11月份是否加息仍不确定，美元指数高位震荡；周四晚上，欧洲央行宣布加息25个基点，并在声明中表示利率会维持高档；人民银行今日将存款准备金率下调25个基点，为年内第二次降准，预计释放中长期流动性超5000亿元；货币政策形势外紧内松刺激镍价反弹。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美联储下周将举行会议，预计维持利率不变，但由于通胀反弹，11月份加息预期有所增加；欧洲央行在本次加息后，预计会将利率维持在高档；国外加息基本步入尾声。国内方面，央行年内两次降准释放超万亿中长期流动资金；宏观面整体利好市场。基本面，印尼方面有新建镍冶炼产能在计划投资中，预计于2024年竣工，并在次年投产，产能将进一步扩张；国内方面镍矿港口库存在连续六周增加后录得小幅下降，上期所库存连续四周增加，库存持续积累。供给依旧保持宽松状态。
- ◆ **策略建议：**操作上，Ni2310合约建议观望，注意风险控制。
- ◆ **周度回顾：**本周SS2311合约震荡下跌。宏观面的利好情绪同样令不锈钢价格在本周后半周止跌反弹。受印尼产业政策影响，8月份印尼镍铁产量有所减少，国内8月镍铁库存同样小幅下降，但仍在高位，不锈钢原料供应依旧充足。
- ◆ **行情展望：**本周有多家钢厂减产检修，对不锈钢产量有一定程度的影响，但减产幅度不大，不锈钢仍然处于供给过剩的状态。终端需求方面，虽有大量政策刺激，但房地产业恢复缓慢，汽车产业，主要依靠新能源汽车拉动增长，整体来看，对不锈钢需求有限。
- ◆ **策略建议：**操作上，SS2310合约建议观望，注意风险控制。

## 本周沪镍不锈钢期货价格震荡下跌

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



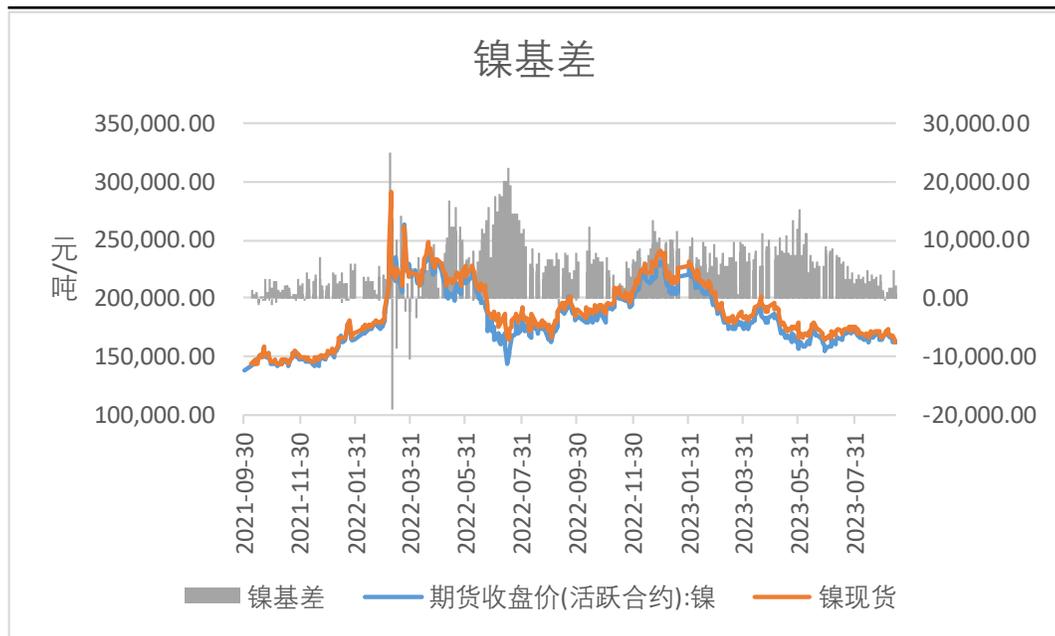
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月15日，山东:含税价:低镍铁:1.5-1.8%价格为4250元/吨，较9月8日持平；截至2023年9月15日，山东:含税价:高镍铁:7-10%价格为1170元/镍，较9月8日下跌10元/镍点，跌幅0.85%。

截至2023年9月15日，沪镍收盘价为162800元/吨，较9月8日下跌3420元/吨，跌幅2.06%；截至2023年9月15日，不锈钢收盘价为15445元/吨，较9月8日下跌95元/吨，跌幅0.61%。

## 本周沪镍基差转强，不锈钢基差转弱

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15日，沪镍收盘价为162800元/吨，现货价为164600元/吨；基差为1800元/吨。

截至2023年9月15日，不锈钢收盘价为15445元/吨，现货价为15700元/吨；基差为255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



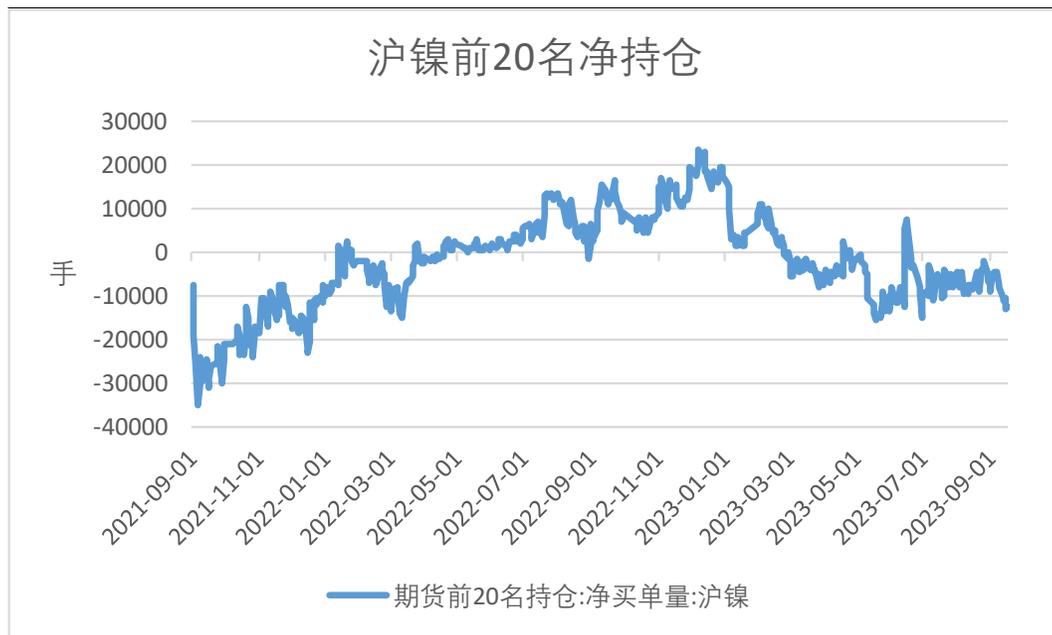
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月15日，上期所镍不锈钢价格当前比价为10.54，较9月8日减少0.2。

截至2023年9月15日，上期所锡镍价格当前比价为1.35，较9月8日增加0.03。

## 本周沪镍前20净持仓量减少，不锈钢前20净持仓量由正转负

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



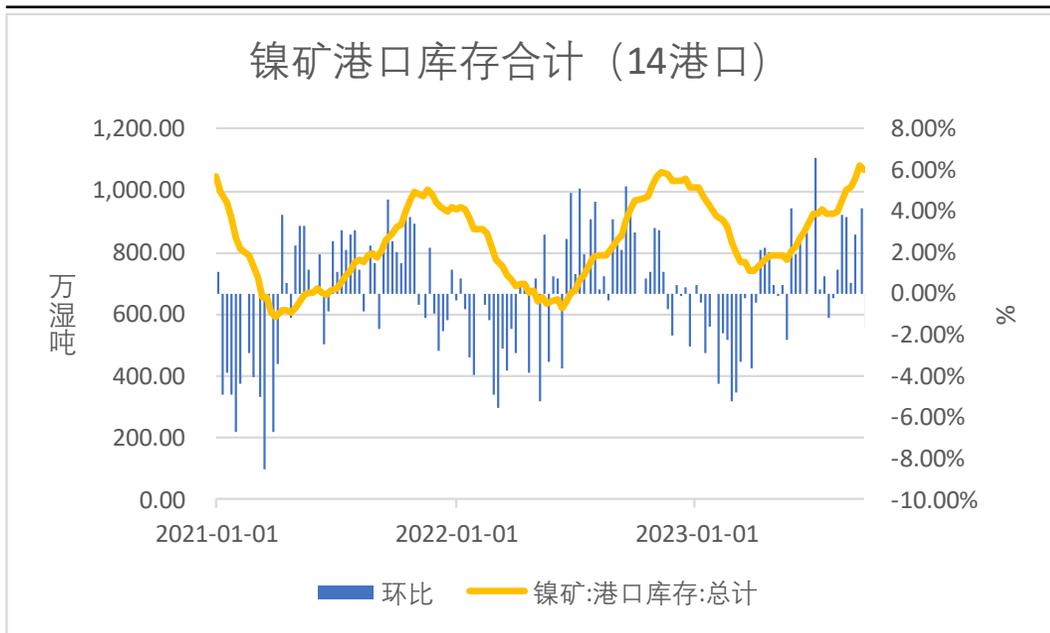
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月15日，沪镍前20净多持仓为-12414手，较9月8日减少4231手；

截至2023年9月15日，不锈钢前20净多持仓为-578手，较9月8日减少6752手。

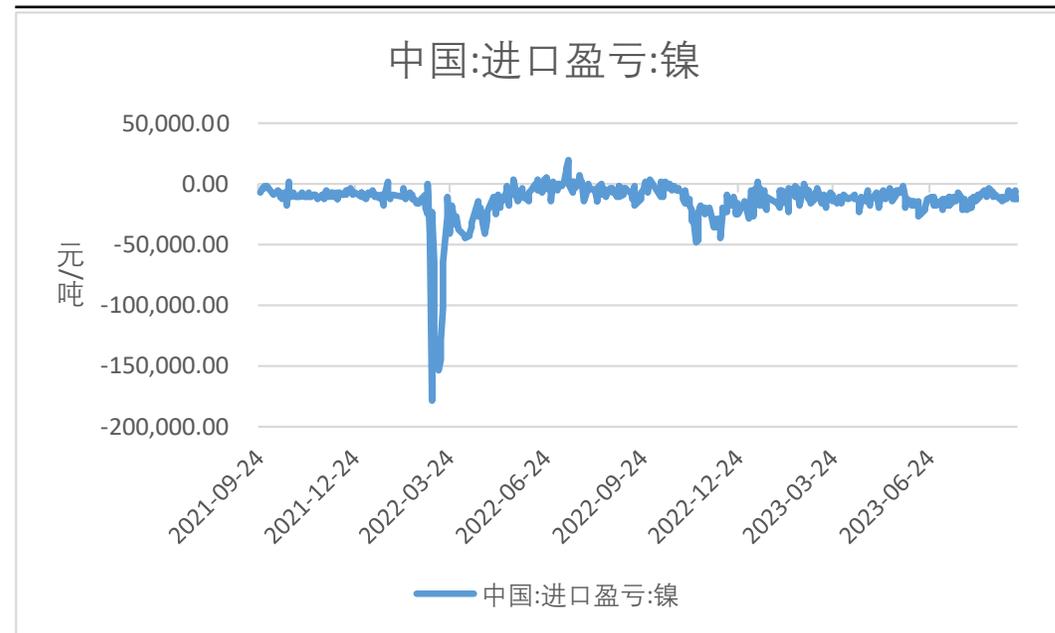
## 供应端——镍矿港口库存减少 进口窗口亏损扩大

图11、国内镍矿港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图12、镍进口盈亏分析



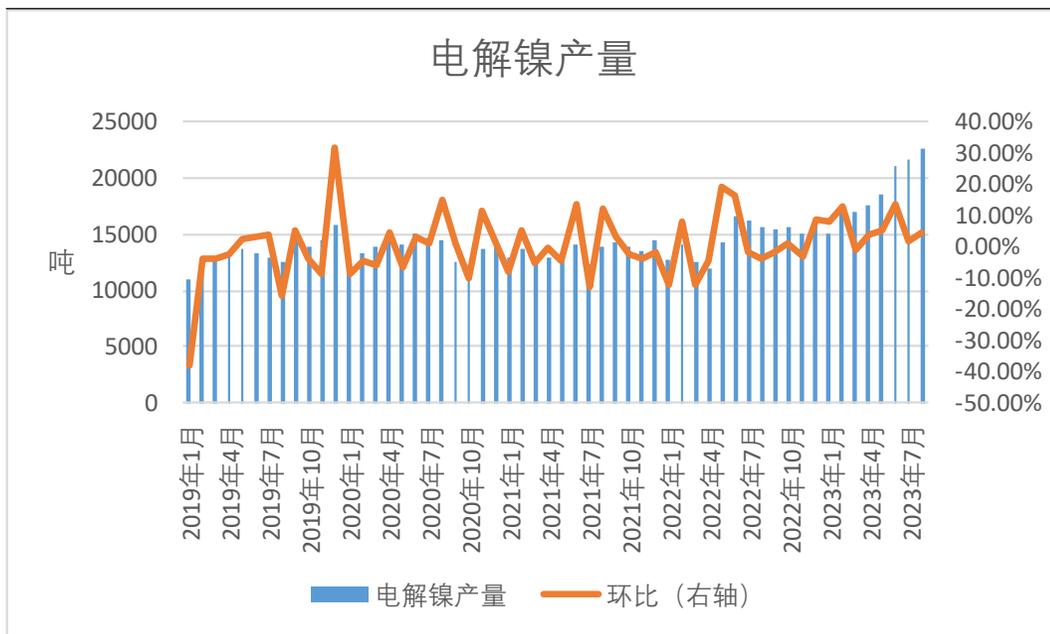
来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年9月15日，全国主要港口统计镍矿库存为1067.17万吨，环比减少1.69%。

截止至2023年9月14日，镍的进口盈亏为-12372.87元/吨，较2023年9月7日减少3692.9元/吨。

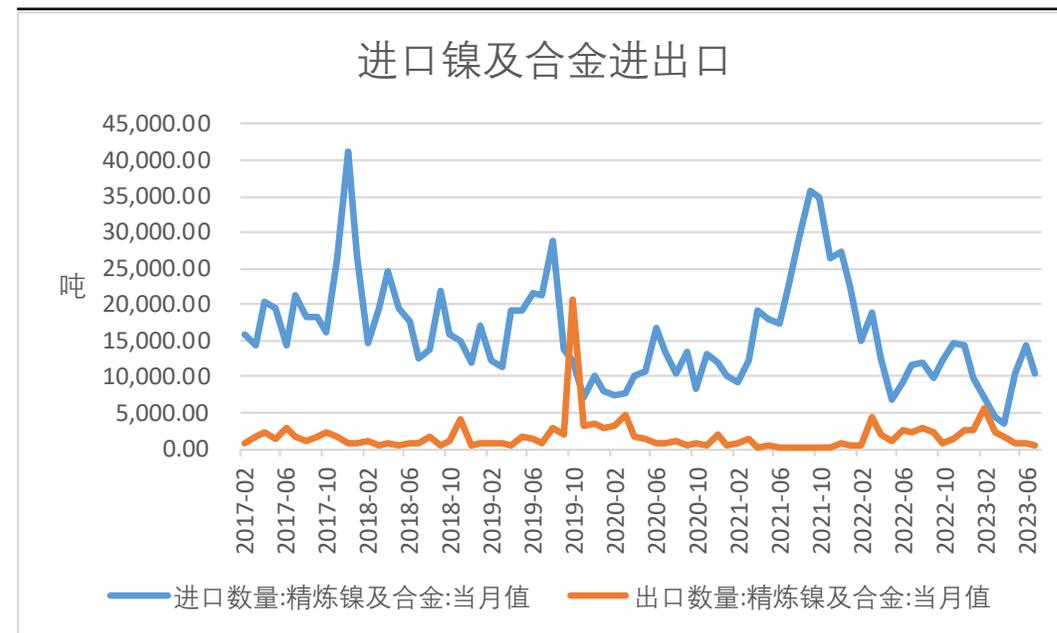
## 供应端——国内电解镍产量维持高位

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



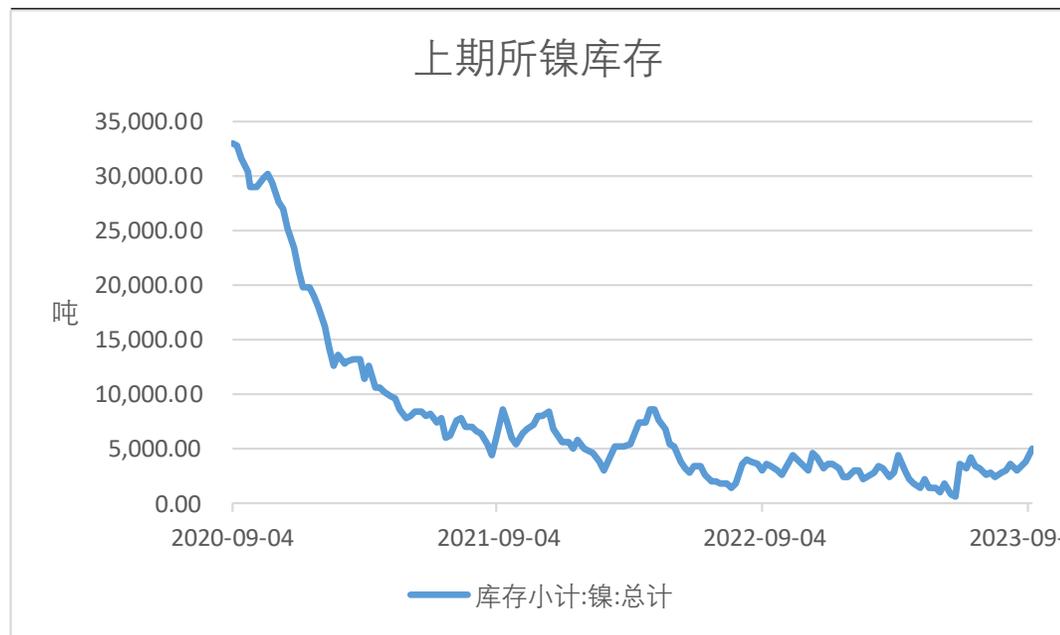
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年8月，电解镍产量为22675吨，环比增加4.78%，9月预测值为23300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

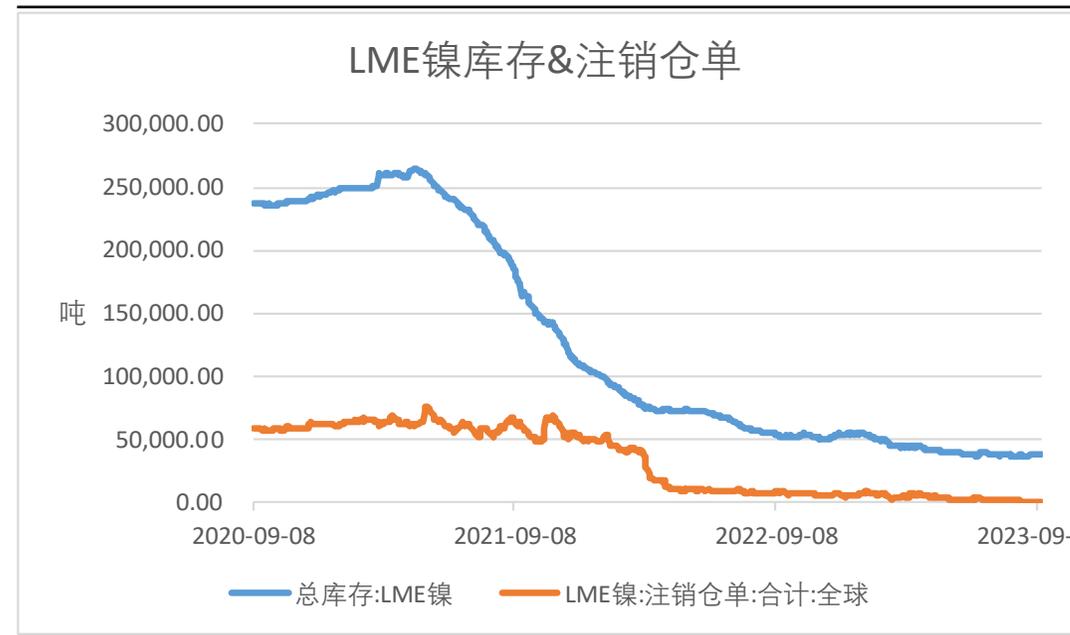
图15、SHF镍库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月15日,上海期货交易所镍库存为5555吨,较9月8日增加587吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

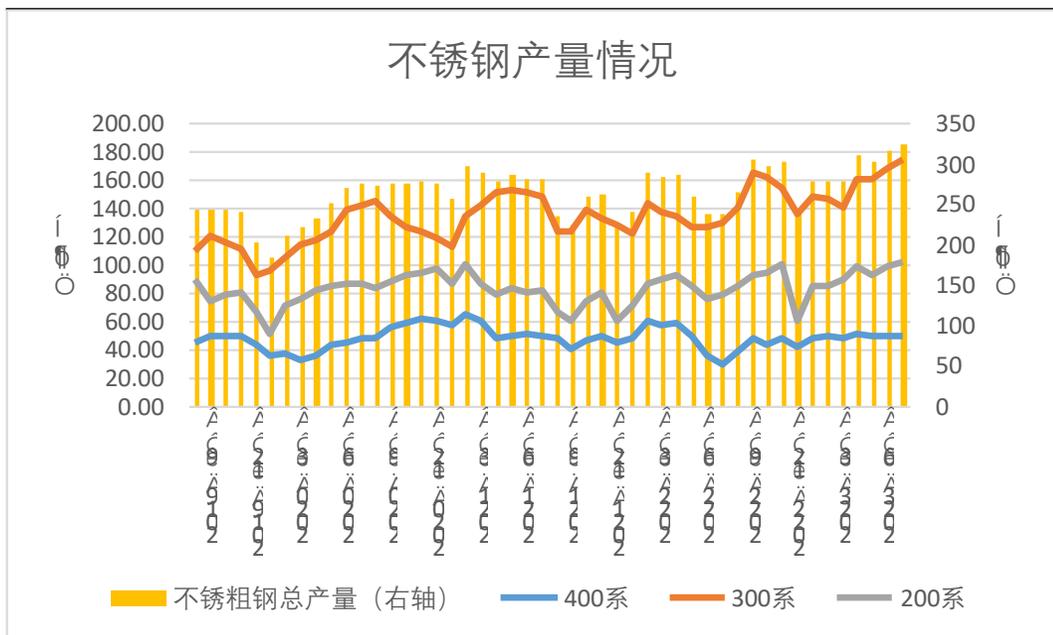


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月15日, LME镍库存为38940吨,较9月8日增加960吨。

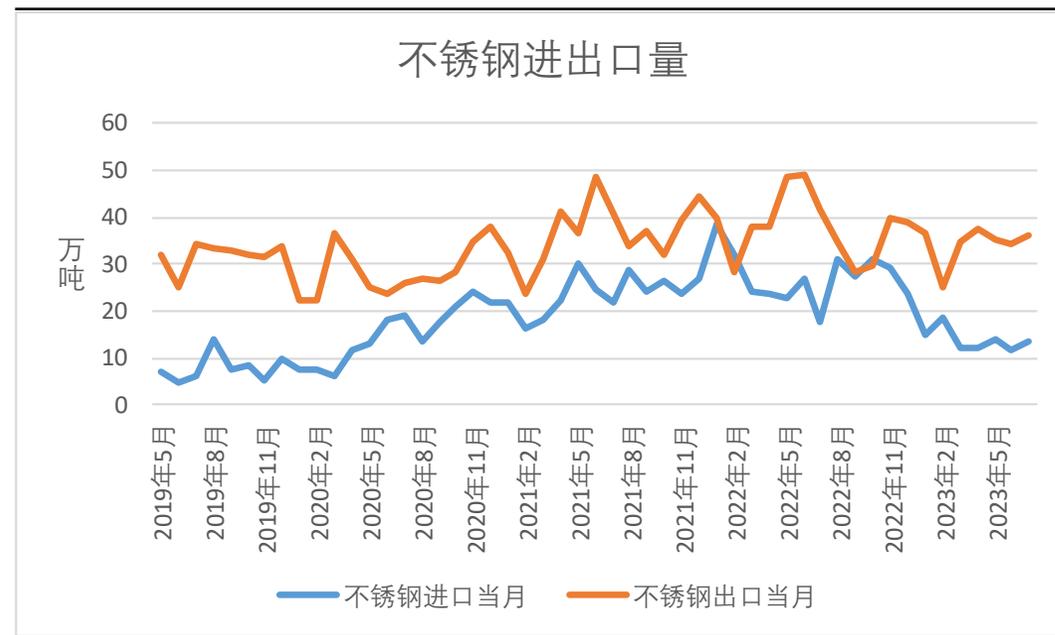
## 需求端——300系产量环比小幅增加 进出口量环比上升

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



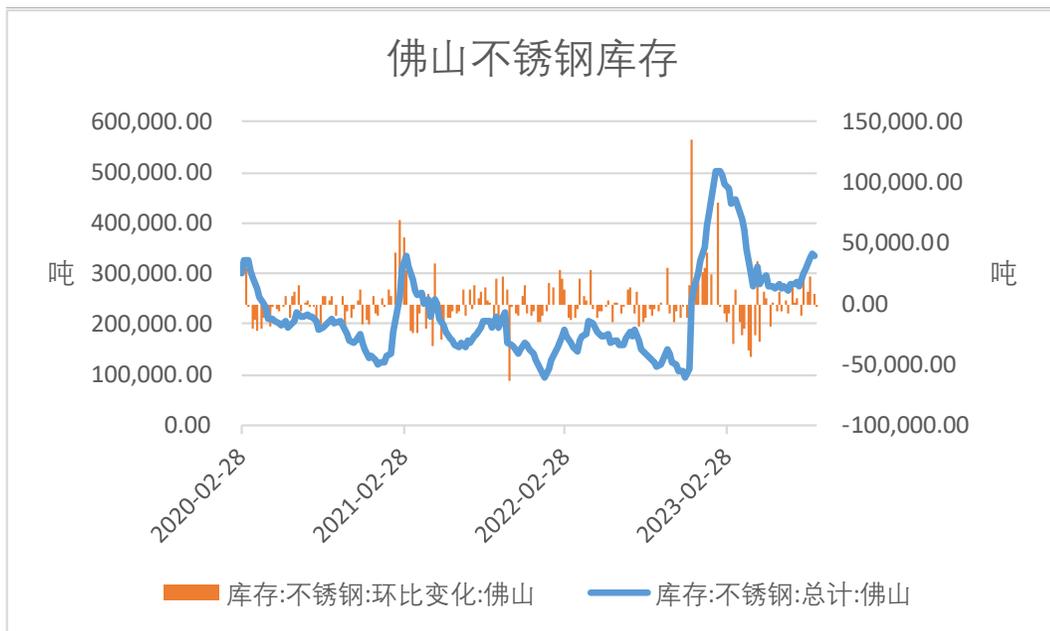
来源: mysteel 瑞达期货研究院

截至2023年8月，不锈粗钢总产量为325.53万吨，环比增加2.3%；400系不锈钢总产量为49.22万吨，环比下跌0.6%；300系不锈钢总产量为174.98万吨，环比增加3.5%；200系不锈钢总产量为101.33万吨，环比增加1.6%。

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。<sup>11</sup>

## 需求端——佛山不锈钢库存减少，无锡库存增加

图19、佛山不锈钢周度库存

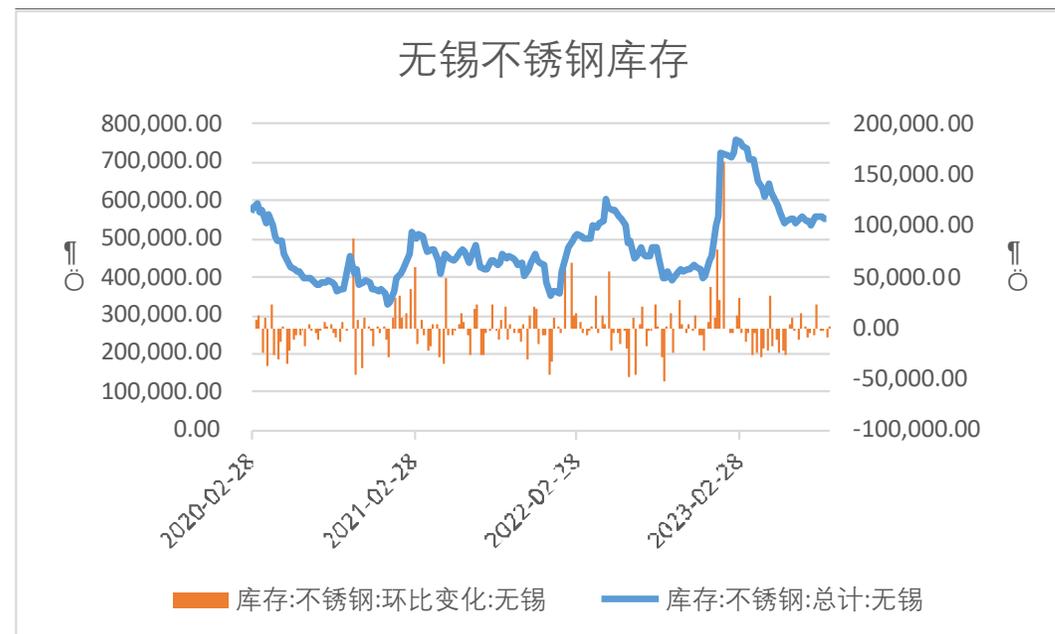


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月15日，佛山不锈钢库存为336600吨，较9月8日减少3200吨。

截至2023年9月15日，无锡不锈钢库存为548800吨，较9月8日增加200吨。

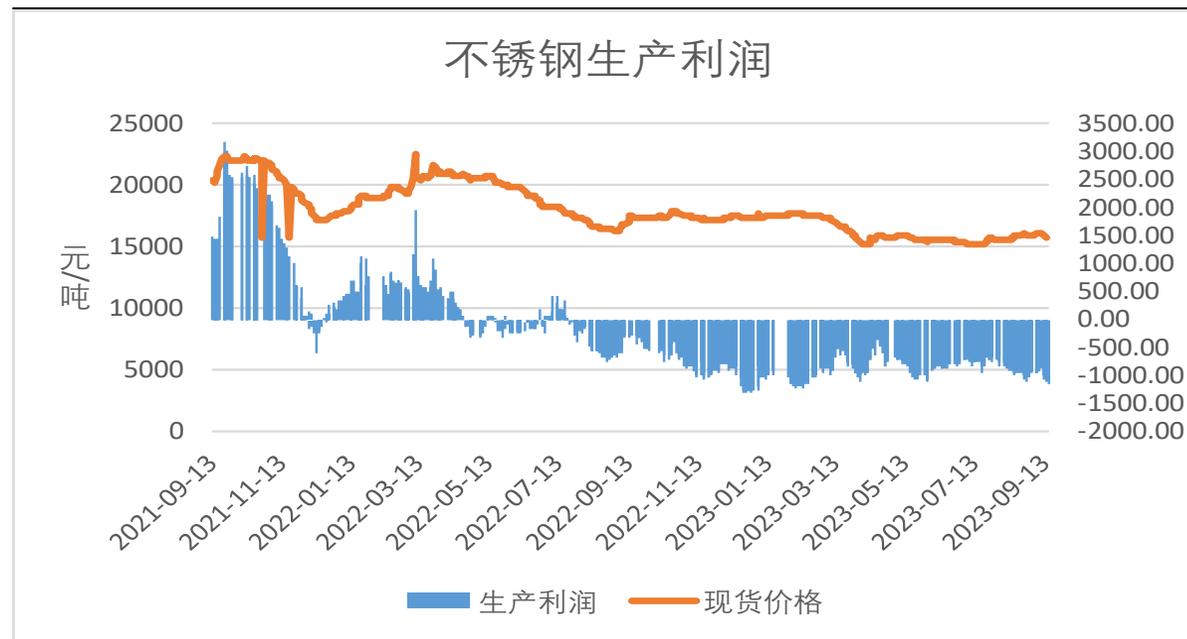
图20、无锡不锈钢周度库存



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

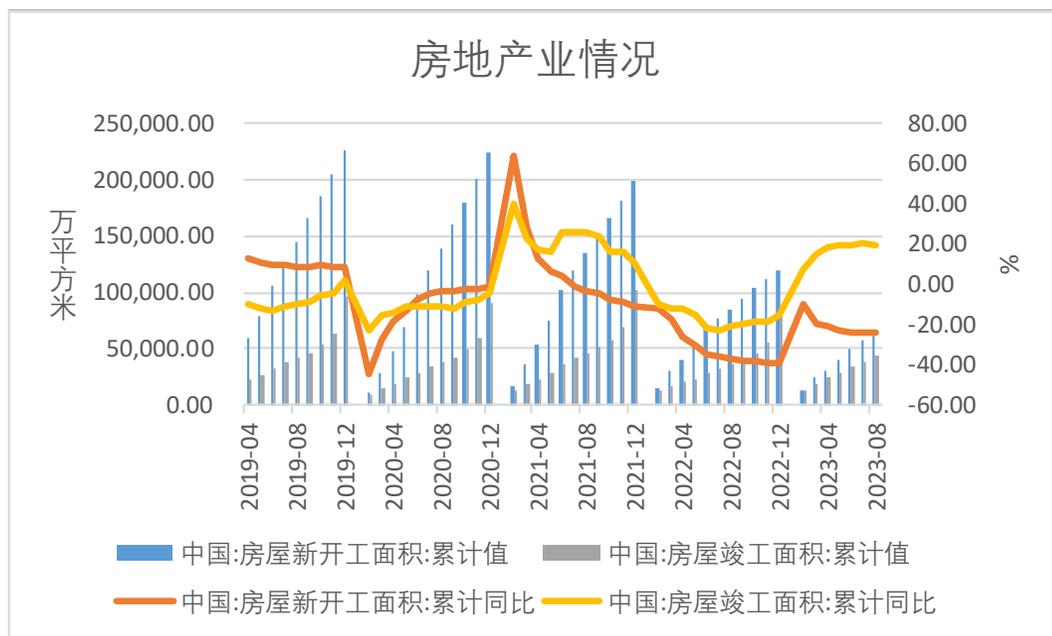


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月15日，不锈钢生产利润为-1179.14元/吨，较上一日减少11.52元/吨。

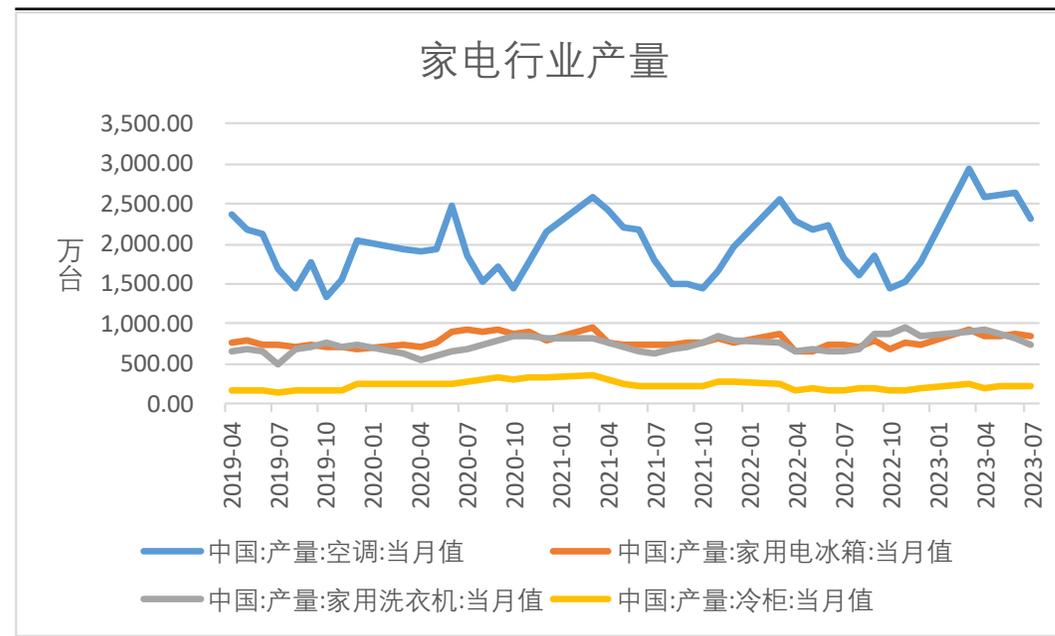
## 需求端——终端行业恢复缓慢

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



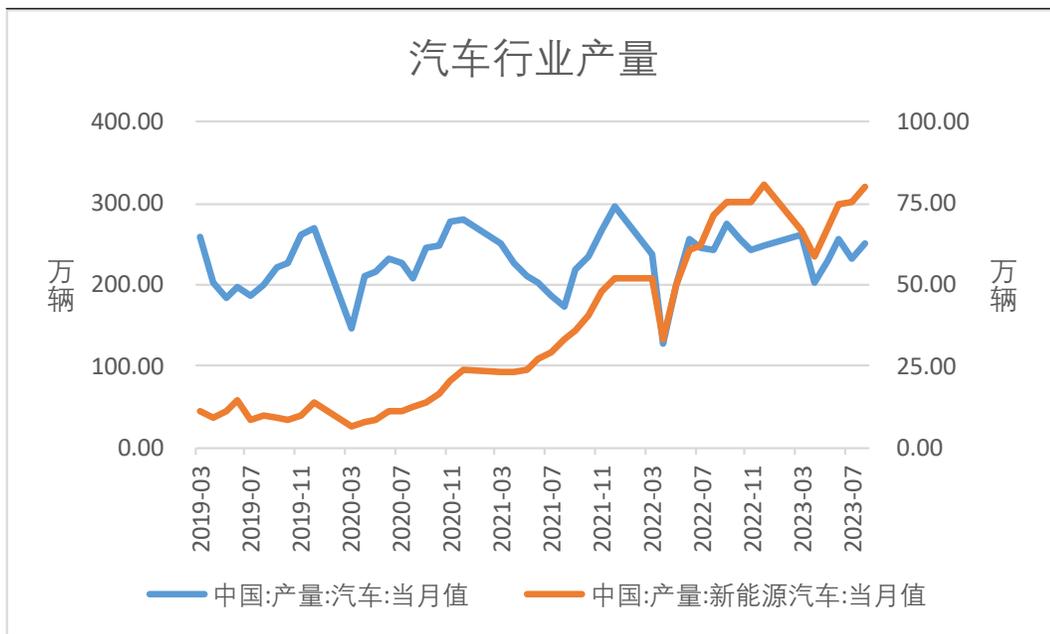
来源：wind 瑞达期货研究院

2023年1-8月，房屋新开工面积为63891万平方米，同比减少24.4%；房屋竣工面积为43726万平方米，同比增加19.2%。

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%。

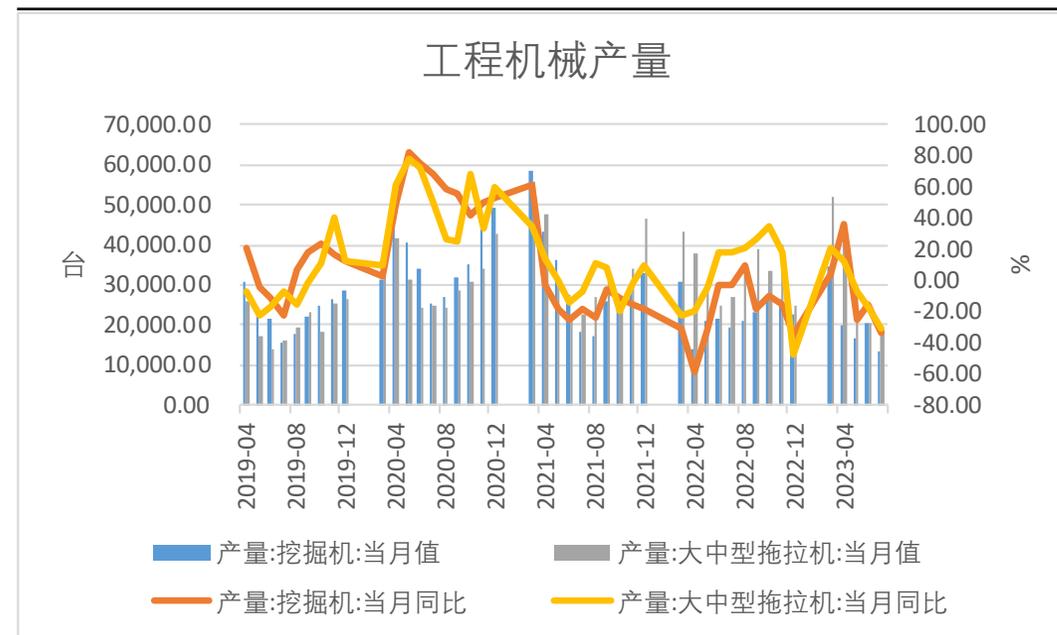
## 需求端——终端行业恢复缓慢

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8月中国汽车产量为251.3万辆，同比减少3.58%；新能源汽车产量为80万辆，同比增加12%。

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。