

「2023.11.17」

沪镍不锈钢市场周报

供给过剩施压盘面 镍不锈钢联动下跌

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

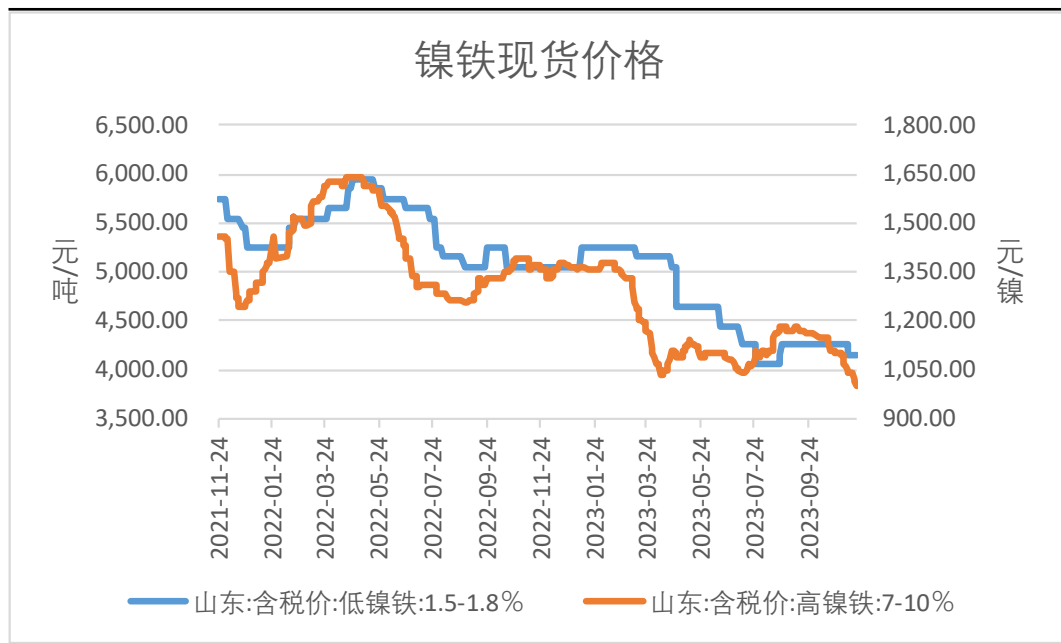
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周Ni2312合约大幅下跌。宏观面，国外方面，11月14日晚间，美国10月CPI公布，因能源价格大幅放缓，美国10月份通胀超预期回落，CPI同比上升3.2%，为今年7月以来新低，核心CPI同比升4%，为2021年9月以来新低；国内方面，央行13日公布的金融数据超预期增长。基本面，据世界金属统计局（WBMS）数据9月份全球精炼镍供给过剩0.09万吨，1-9月供给过剩8.85万吨，供给过剩增加镍价下行压力；库存方面，镍矿港口库存在连续7周累库后，首次录得小幅减少；精炼镍库存方面，伦沪镍本周双双累库。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国通胀数据超预期放缓，市场普遍押注美联储12月份暂停加息，同时2024年降息时间也将提前；同时，国内金融数据增长超预期也对镍价有些许利好。基本面，整体来看全球一级镍、二级镍的供给仍在增长中，供强需弱的格局短期维持不变；同时供给过剩也令库存持续积累，后续若需求端未能出现明显改善，精炼镍仍将继续累库。虽然当前宏观面向好，但基本面疲弱的情况仍然主导盘面，预计镍价仍将维持弱势运行。
- ◆ **策略建议：**操作上，Ni2312合约建议轻仓做空，注意风险控制。

- ◆ **周度回顾：**本周SS2401合约大幅下跌。宏观面，对美联储提前降息的预期同样对不锈钢有利好效果。基本面，库存方面，本周国内不锈钢佛山无锡两地社会库存连续六周减少；终端需求方面，房地产业持续低迷；汽车行业受惠于新能源汽车大幅成长，情况较好；家电行业进入淡季，产量大幅下滑。
- ◆ **行情展望：**印尼方面镍铁产量回升，加上镍铁价格不断下跌，不锈钢生产成本下移，钢厂生产利有所修复，后续减产力或不及预期；同时，不锈钢库存不断去化，供应过剩的问题有所好转；然而，终端行业持续低迷，不锈钢需求难有起色；短期不锈钢仍处于供需双弱的情况。
- ◆ **策略建议：**操作上，SS2401合约建议轻仓做空，注意风险控制。

本周沪镍不锈钢期货价格大幅下跌

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



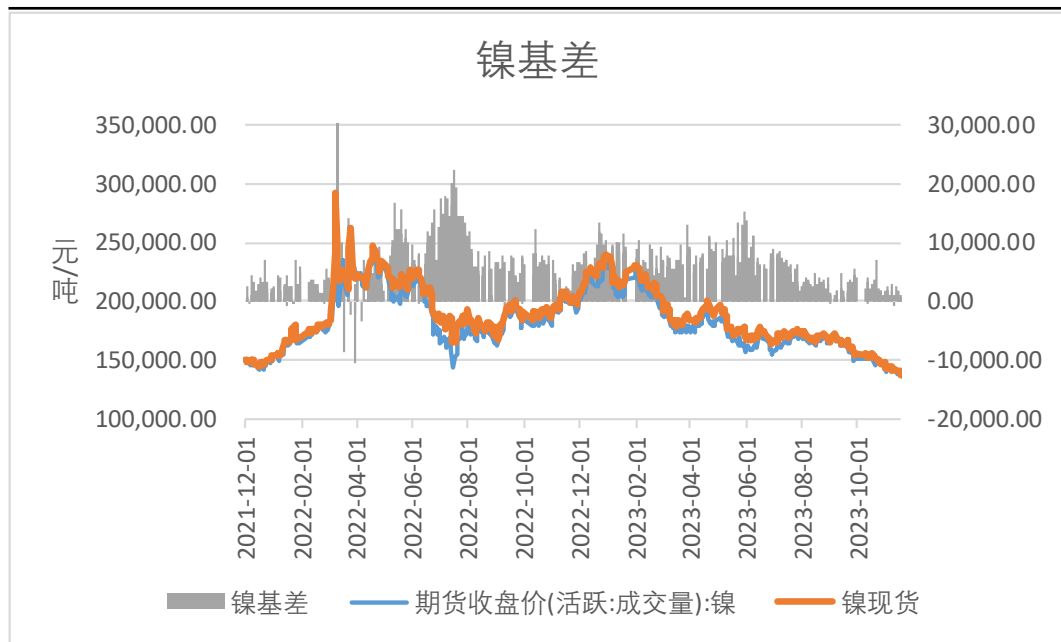
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月17日，山东:含税价:低镍铁:1.5-1.8%价格为4150元/吨，较11月10日持平；截至2023年11月17日，山东:含税价:高镍铁:7-10%价格为1000元/镍，较11月10日下跌40元/镍，跌幅3.85%。

截至2023年11月17日，沪镍收盘价为136290元/吨，较11月10日下跌3990元/吨，跌幅2.84%；截至2023年11月17日，不锈钢收盘价为13900元/吨，较11月10日下跌545元/吨，跌幅3.77%。

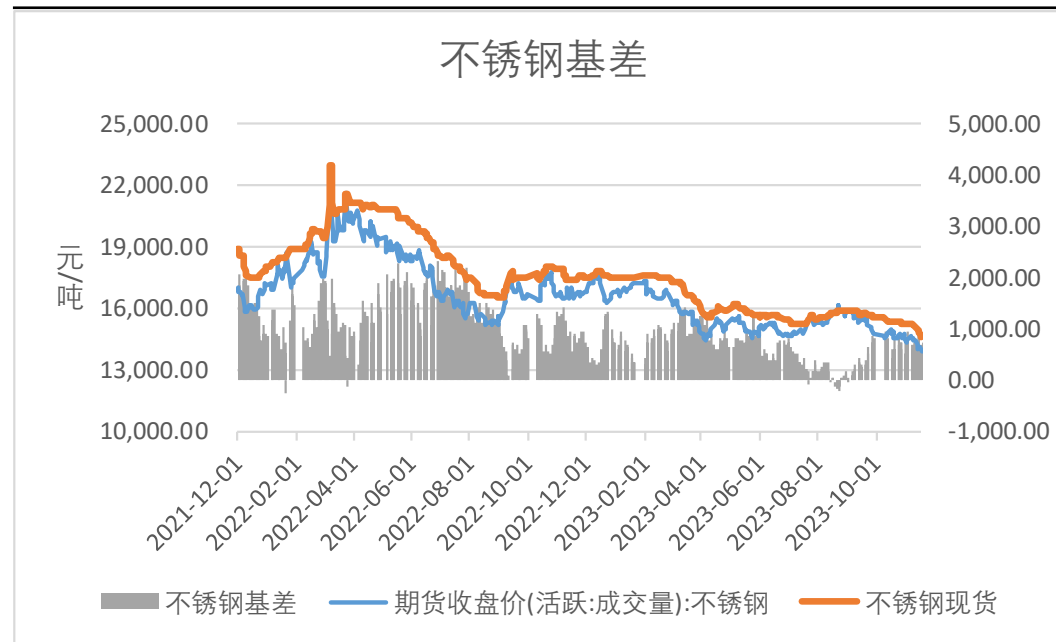
本周沪镍基差走弱、不锈钢基差走强

图3、镍价基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、不锈钢基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月17日，沪镍收盘价为136290元/吨，现货价为136800元/吨；基差为510元/吨。

截至2023年11月17日，不锈钢收盘价为13900元/吨，现货价为14650元/吨；基差为750元/吨。

本周镍不锈钢比值、锡镍比值均上升

图5、沪镍和不锈钢主力合约价格比率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、沪锡和沪镍主力合约价格比率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月17日，上期所镍不锈钢价格当前比价为9.81，较11月10日增加0.09。

截至2023年11月17日，上期所锡镍价格当前比价为1.57，较11月10日增加0.08。

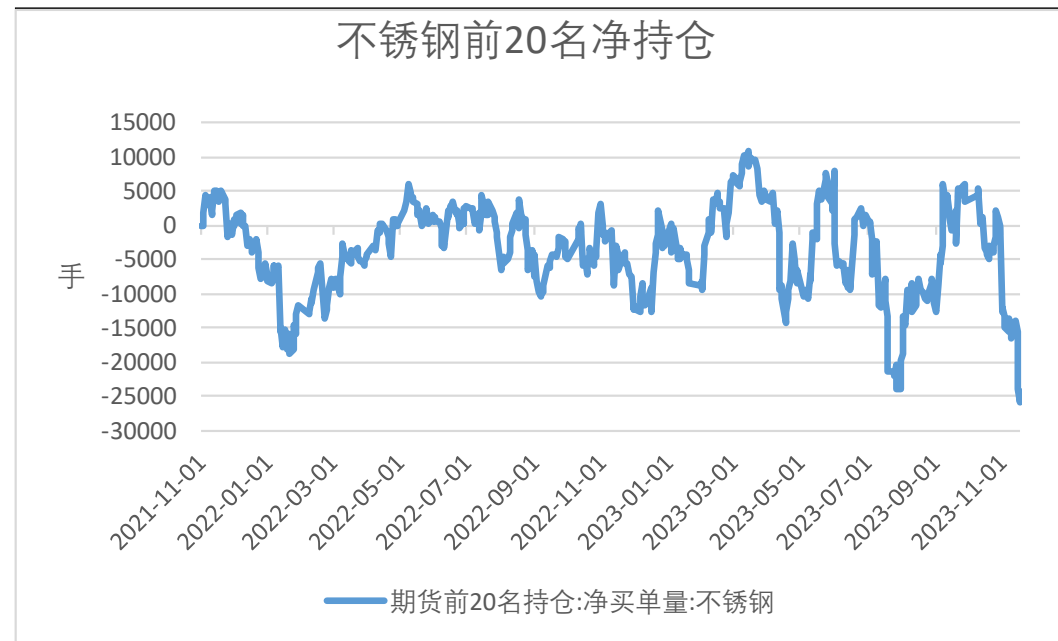
本周沪镍、不锈钢前20净买单量均减少

图9、沪镍持仓量



来源：上期所 瑞达期货研究院

图10、不锈钢持仓量



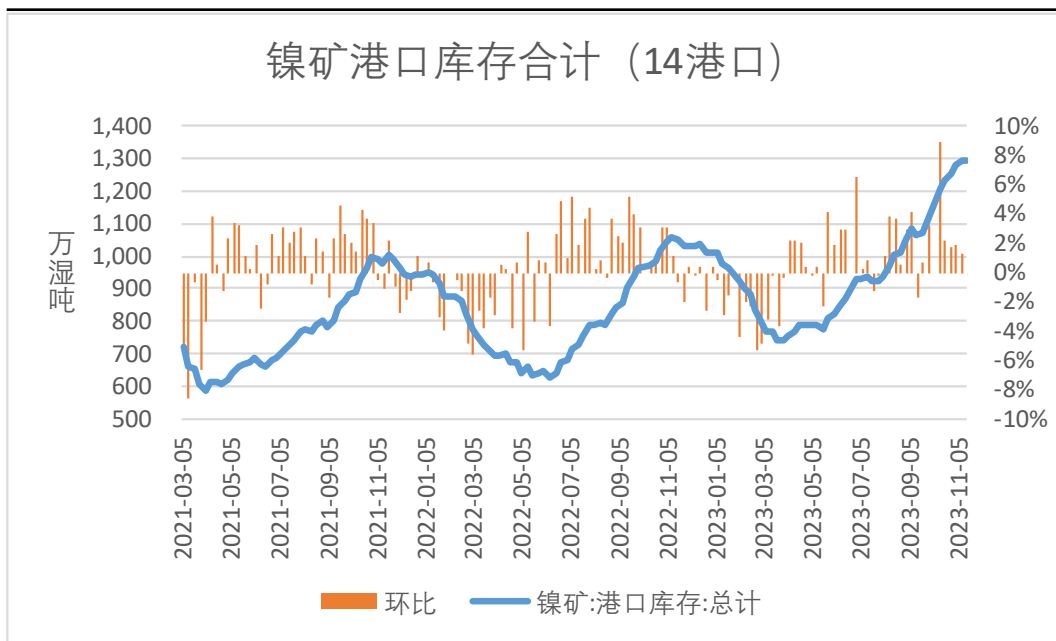
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2023年11月17日，沪镍前20净多持仓为-37480手，较11月10日减少10512手；

截至2023年11月17日，不锈钢前20净多持仓为-24151手，较11月10日减少9315手。

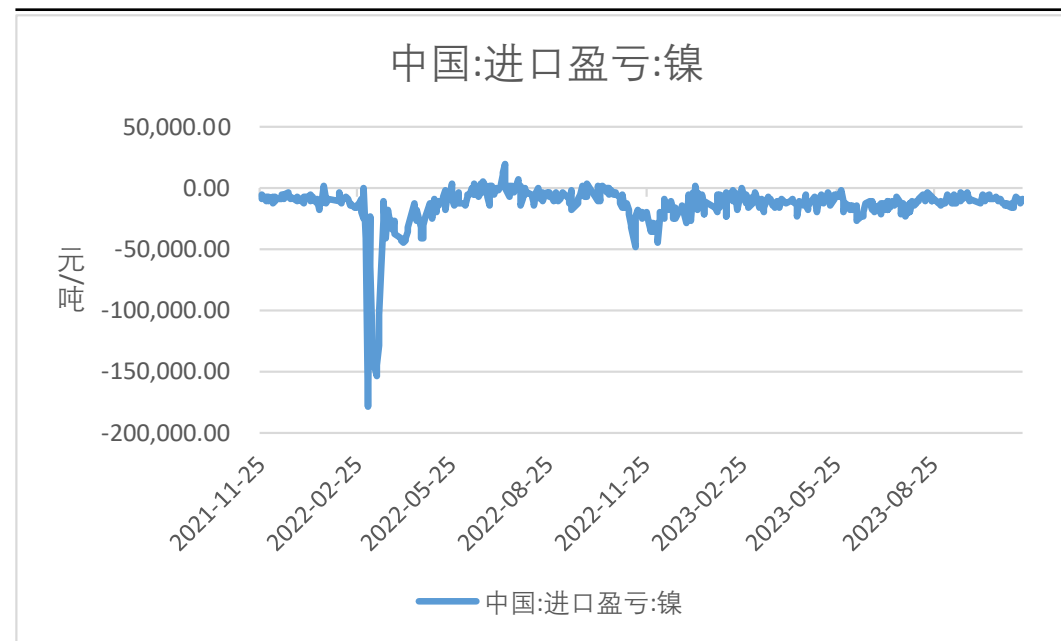
供应端——镍矿港口库存小幅减少 进口窗口亏损缩窄

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



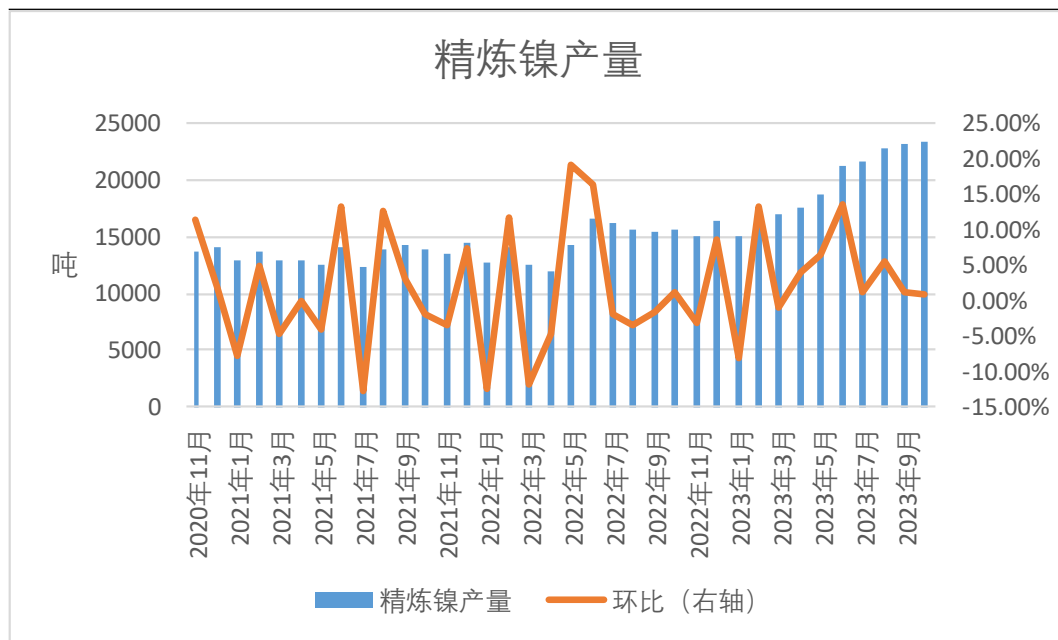
来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年11月17日，全国主要港口统计镍矿库存为1293.51万吨，环比减少0.07%。

截止至2023年11月16日，镍的进口盈亏为-8936.18元/吨，较2023年11月9日上升2321.18元/吨。

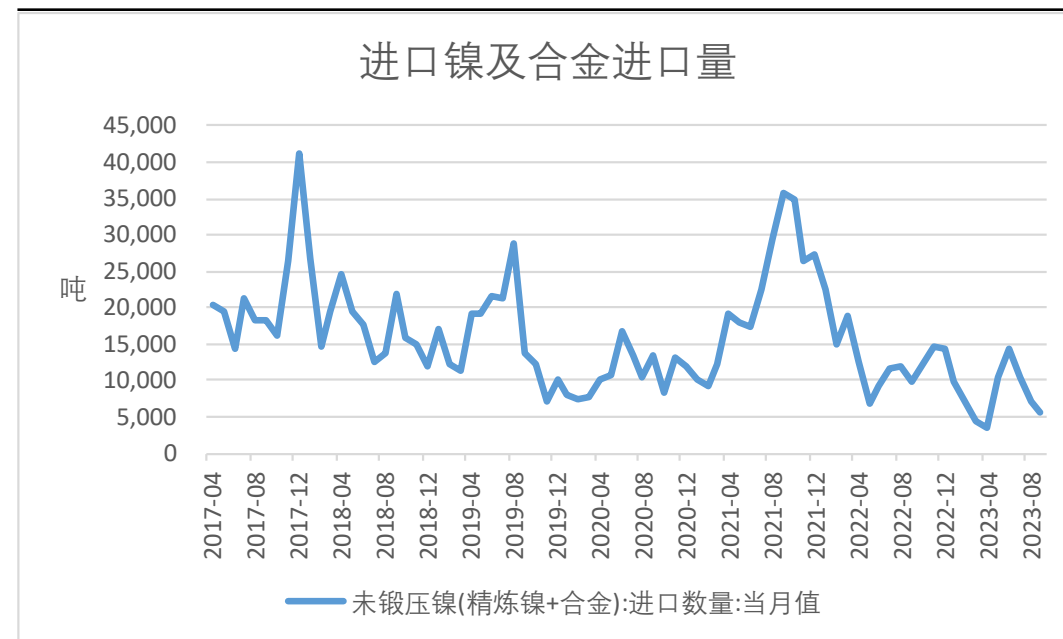
供应端——国内电解镍产量维持高位 进口量持续萎缩

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



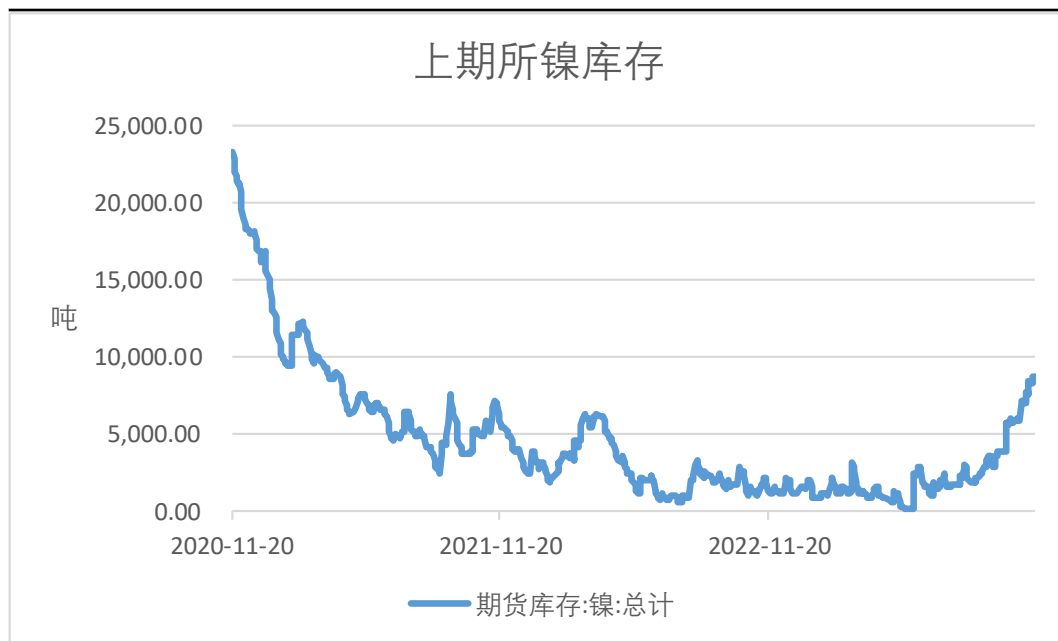
来源：同花顺 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年10月，电解镍产量为23355吨，环比增加0.82%，11月预测值为23475吨。

海关总署数据显示，2023年9月，精炼镍及合金进口量为5717.02吨；1-9月，精炼镍及合金累计进口72982.17吨，同比减少38.52%。

供应端——上期所镍库存本周增加

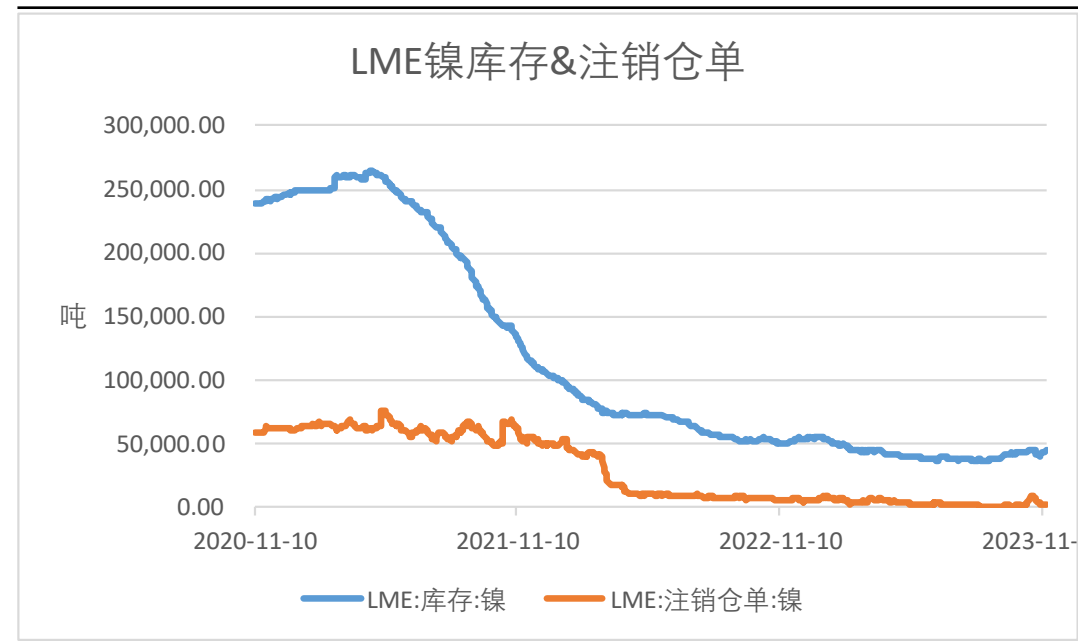
图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月17日，上海期货交易所镍仓单库存为8771吨，较11月10日增加280吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

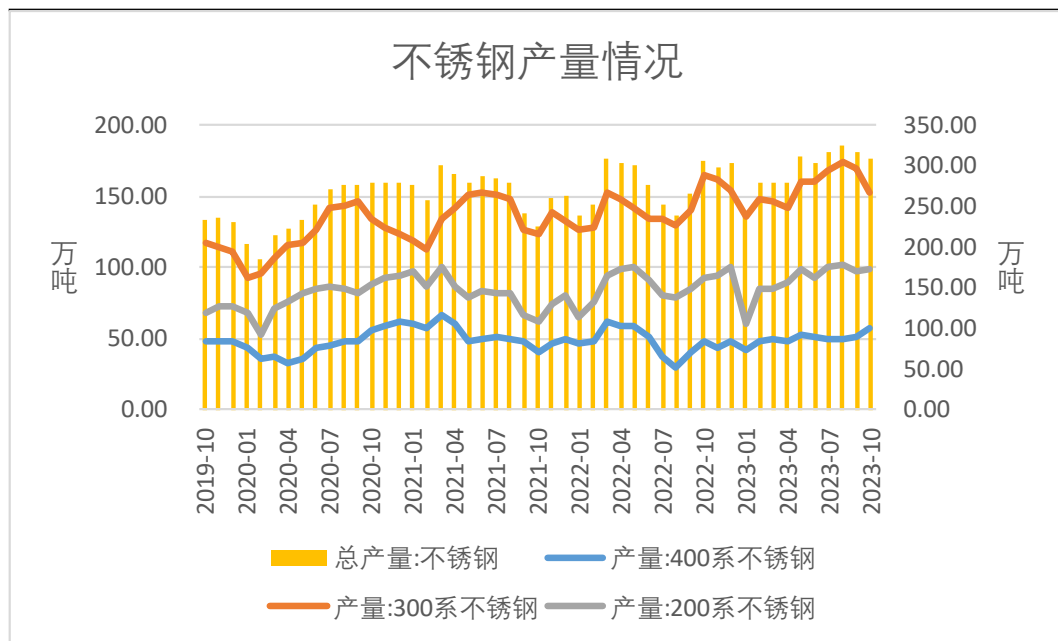


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月16日，LME镍库存为44262吨，较11月9日增加3588吨。

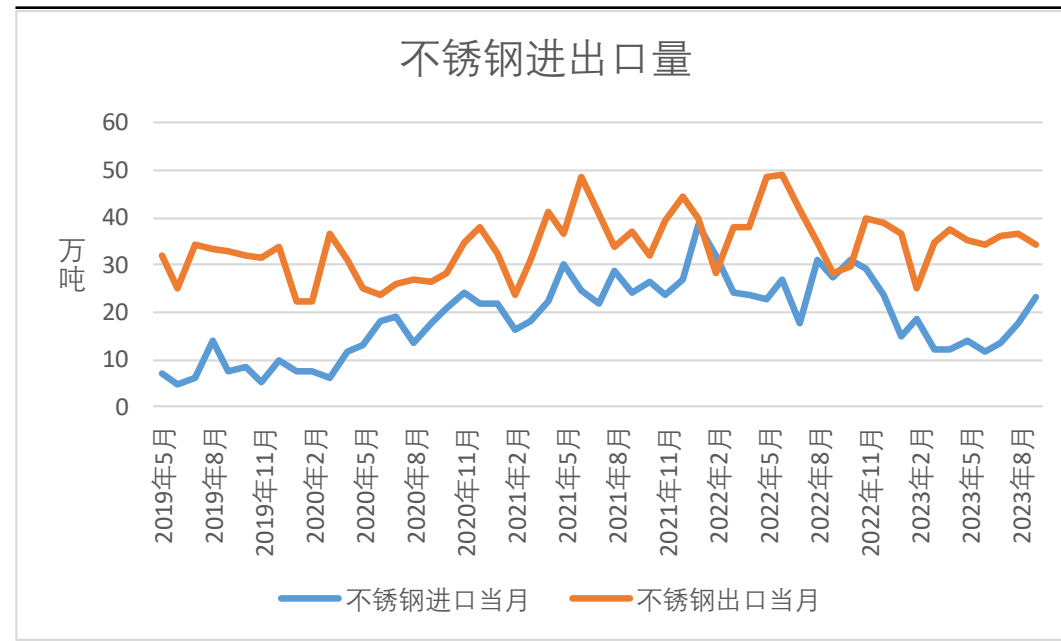
需求端——300系产量环比下降 进出口量环比上升

图17、国内不锈钢产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图18、不锈钢进出口数据



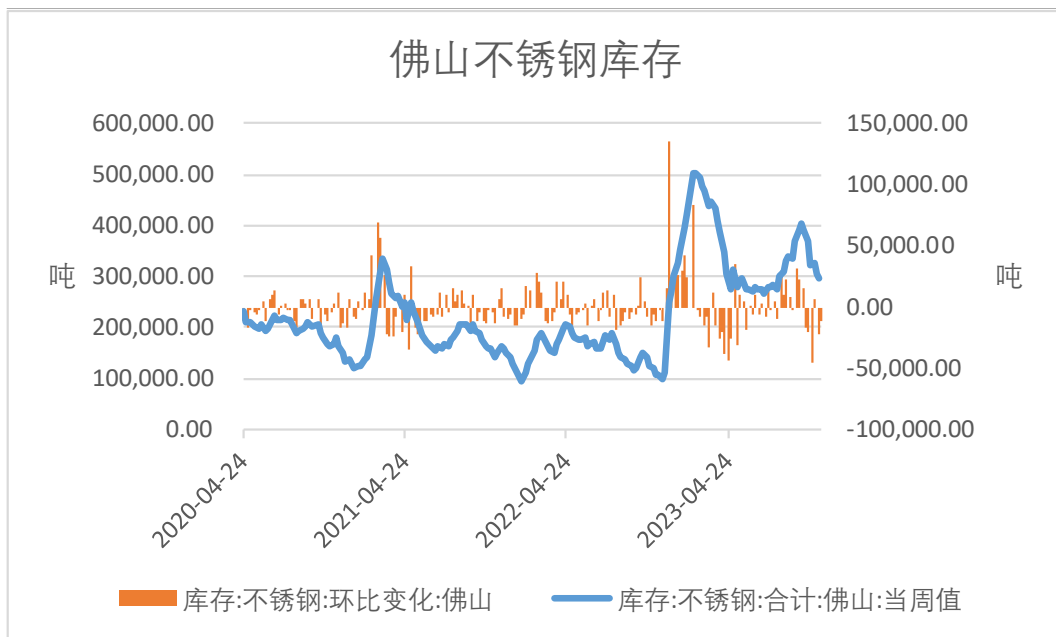
来源：mysteel 瑞达期货研究院

截至2023年10月，不锈粗钢总产量为310万吨，环比减少2.75%；400系不锈钢总产量为57.3万吨，环比增加10.92%；300系不锈钢总产量为153.4万吨，环比减少9.31%；200系不锈钢总产量为99.4万吨，环比增加1.46%。

海关总署数据显示，2023年9月，不锈钢进口量23.15万吨，出口量34.3万吨。1-9月，累计进口量138.58万吨，累计出口量310.81万吨。¹¹

需求端——佛山无锡不锈钢库存均减少

图19、佛山不锈钢周度库存

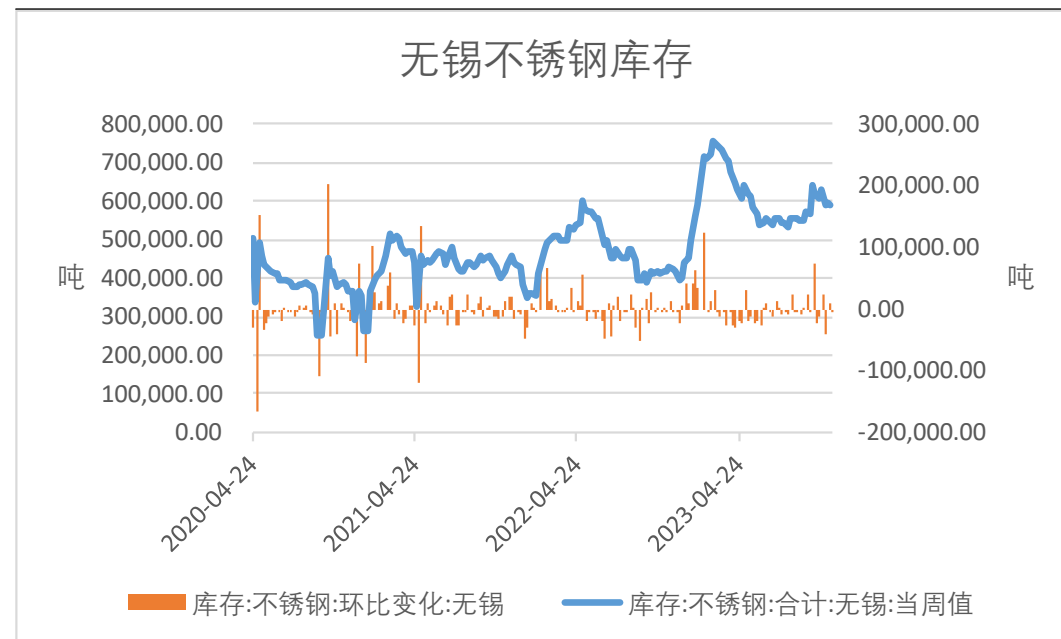


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月17日，佛山不锈钢库存为294060吨，较11月10日减少11188吨。

截至2023年11月17日，无锡不锈钢库存为590465吨，较11月10日减少6684吨。

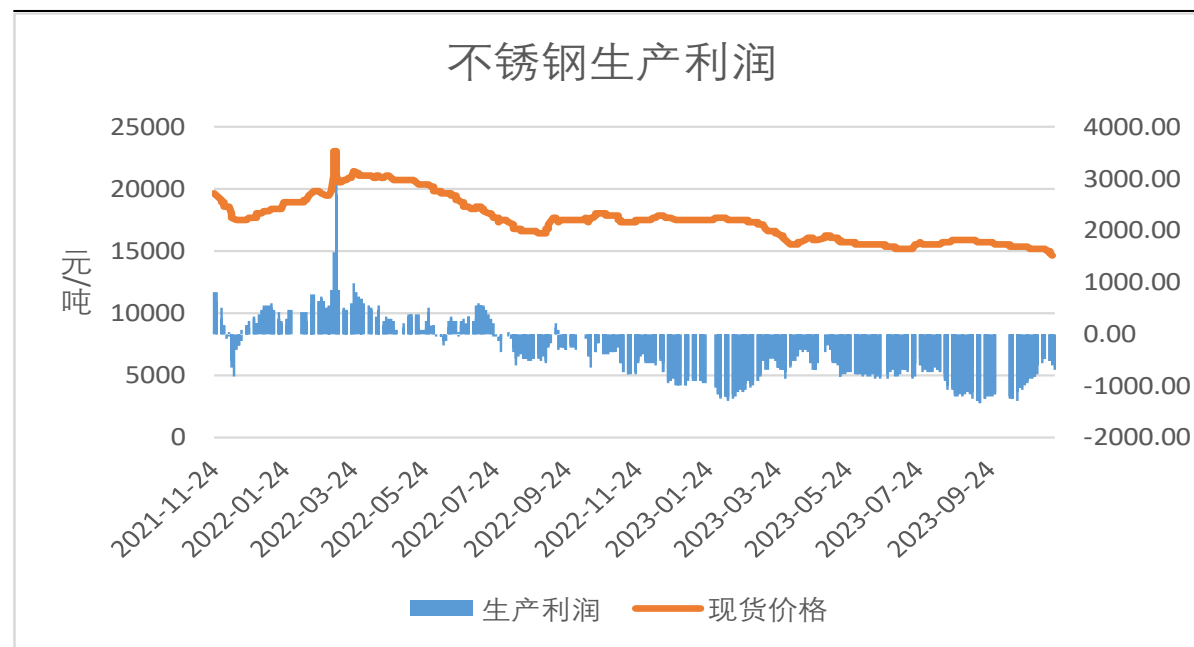
图20、无锡不锈钢周度库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

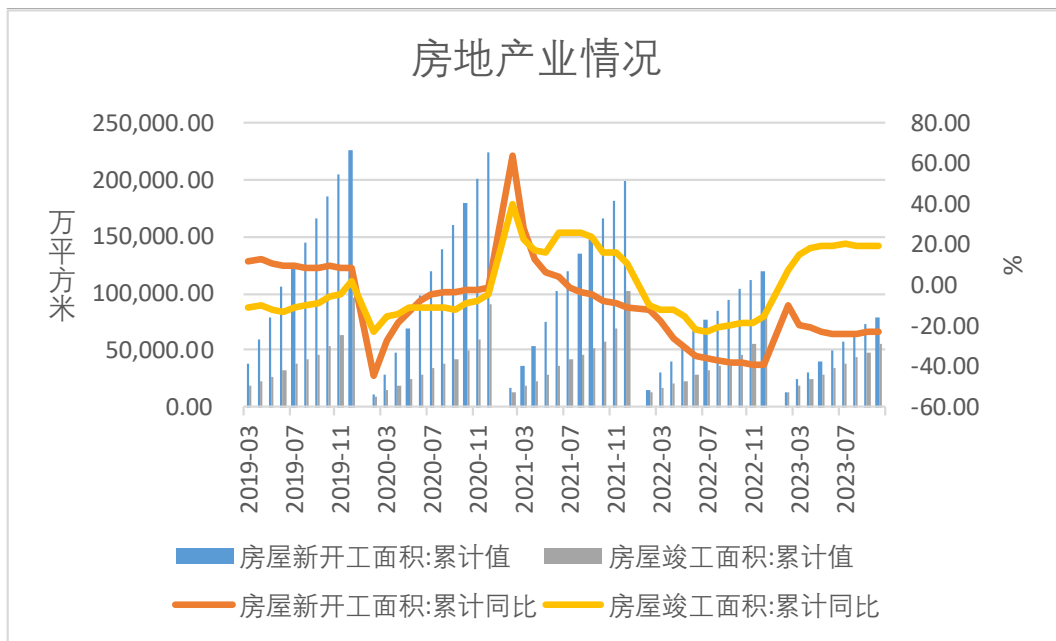


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月17日，不锈钢生产利润为-678.16元/吨，较上周减少195.18元/吨。

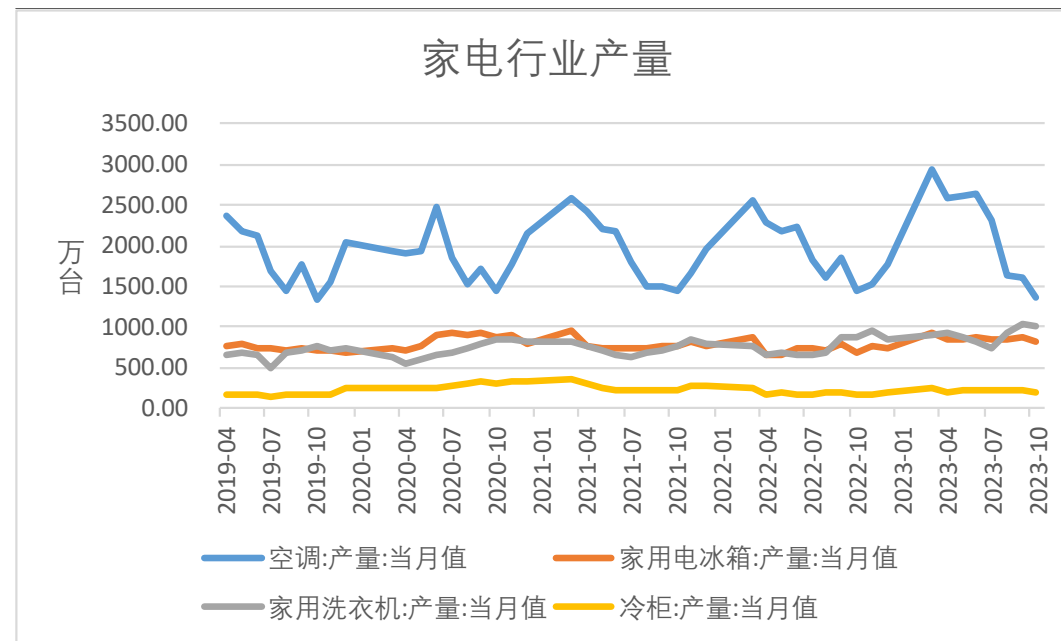
需求端——终端行业恢复缓慢

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



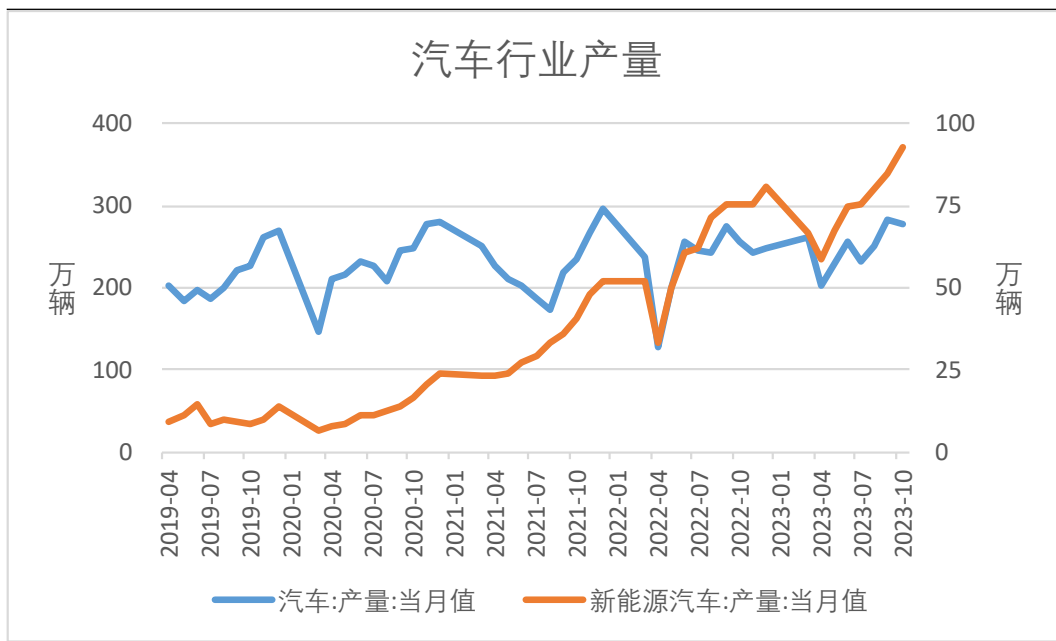
来源：wind 瑞达期货研究院

2023年1-10月，房屋新开工面积为79176.6万平方米，同比减少23.2%；房屋竣工面积为55150.72万平方米，同比增加19%。

国家统计局数据显示，2023年10月，空调产量为1373万台，同比减少4.86%；家用电冰箱产量为827.2万台，同比增加19.88%；洗衣机产量为1005.7万台，同比增加14.21%；冷柜产量为205.2万台，同比增加26.51%。

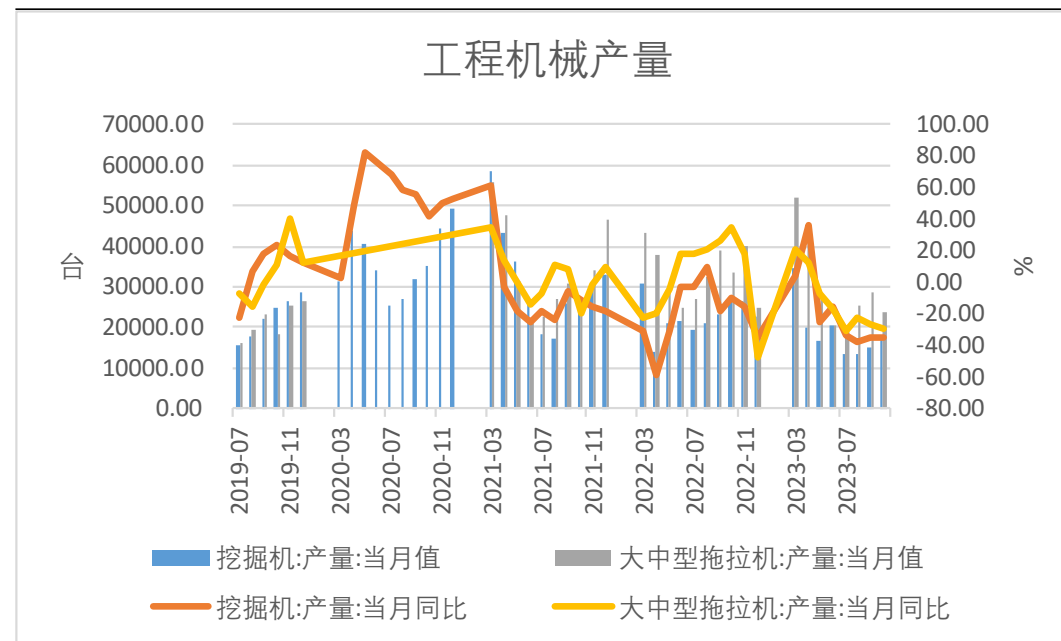
需求端——终端行业恢复缓慢

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10月中国汽车产量为277.9万辆，同比增加8.59%；新能源汽车产量为92.7万辆，同比增加23.27%。截止2023年10月，挖掘机产量为17186台，同比减少34.6%；大中型拖拉机产量为23566台，同比减少29.64%。

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。