

「2023.09.22」

沪镍不锈钢市场周报

央行鹰派&供给宽松 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

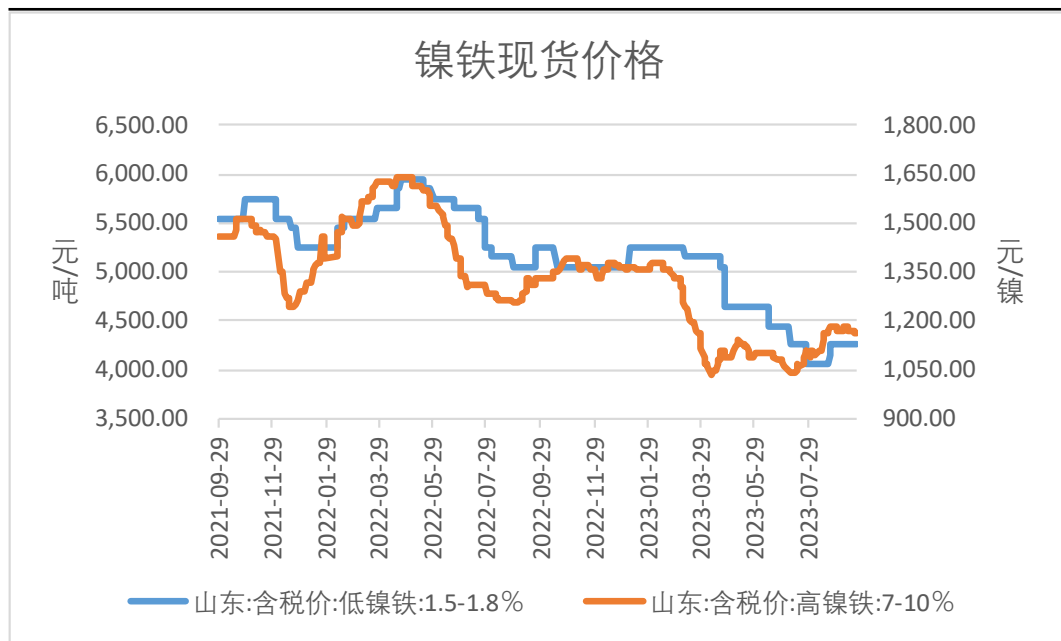
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周Ni2310合约震荡下跌。前半周，受印尼方面收紧镍矿开采许可审批，镍价小幅反弹，后半周，国外方面包括美联储在内的全球多家主要央行密集公布利率决议，其中美联储、英国央行、瑞士央行、日本央均暂停加息，然而除日本央行表示将继续维持宽松货币政策外，其他央行则显示出鹰派立场，表示利率将维持高位；同时印尼方面又传出新消息将RKAB有效期延长至三年，此举在一定程度上缓解先前镍矿供给紧缩的情绪；国内方面，本周公布的8月进出口数据显示镍矿镍铁进口大幅增加，精炼镍进口量连续两个月下滑，在宏观面与基本面共振的影响下，镍价承压下跌。
- ◆ **行情展望：**宏观面，各国央行加息基本进入尾声，但从央行会后声明来看，利率还将长时间维持高位，在一定程度上对镍价形成压力。基本面，印尼方面镍矿政策反复，加剧市场波动，国内方面镍矿港口库存量处在高位，原料供应充足，精炼镍产能大幅扩张对进口镍形成替代，排挤精炼镍进口量，整体供给依旧保持宽松状态。
- ◆ **策略建议：**操作上，Ni2310合约建议以震荡偏空交易为主，注意操作节奏及风险控制。

- ◆ **周度回顾：**本周SS2311合约震荡下跌。矿端的扰动同样令不锈钢价格在前半周小幅反弹。后半周同受国际上央行政策影响，以及印尼方面政策反复变化，不锈钢价格反转下跌，同时国内8月份进出口数据中，镍铁铬铁进口量均增加，不锈钢进口量同样大幅增加。
- ◆ **行情展望：**由于印尼方面政策扰动频繁，预计后续镍铁产量将会减少，进而影响镍铁进口；目前来看，镍铁铬铁库存依旧充足，不锈钢产量及库存仍在高位，进口量大增也使得供给维持宽松，不锈钢预计偏弱运行。
- ◆ **策略建议：**操作上，SS2311合约建议以震荡偏空交易为主，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



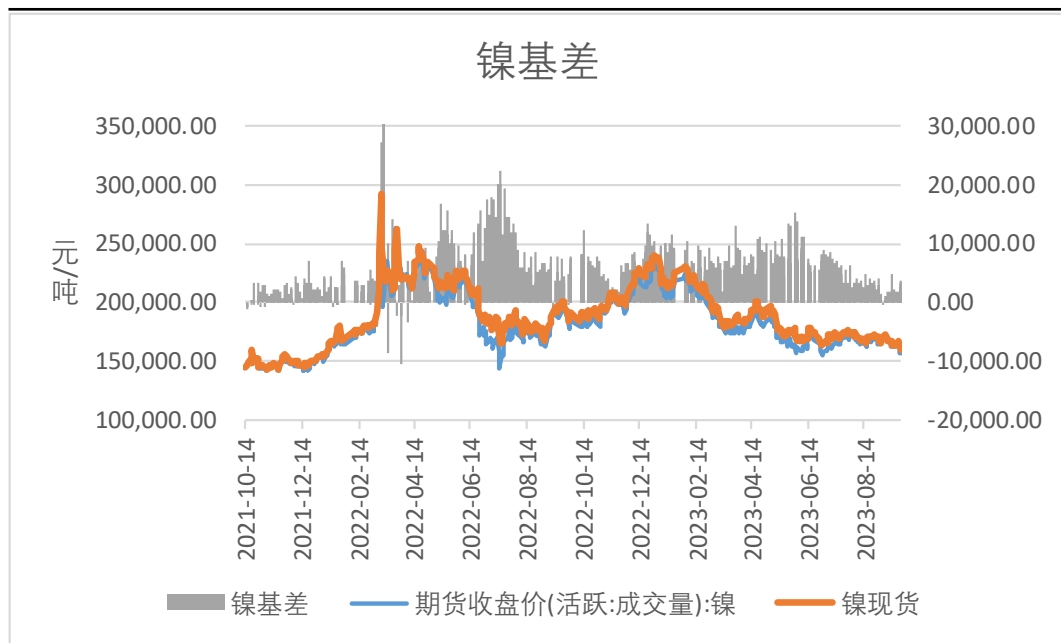
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月22日，山东:含税价:低镍铁:1.5-1.8%价格为4250元/吨，较9月15日持平；截至2023年9月22日，山东:含税价:高镍铁:7-10%价格为1160元/镍，较9月15日下跌10元/镍点，跌幅0.85%。

截至2023年9月22日，沪镍收盘价为157210元/吨，较9月15日下跌5590元/吨，跌幅3.43%；截至2023年9月22日，不锈钢收盘价为15165元/吨，较9月15日下跌280元/吨，跌幅1.81%。

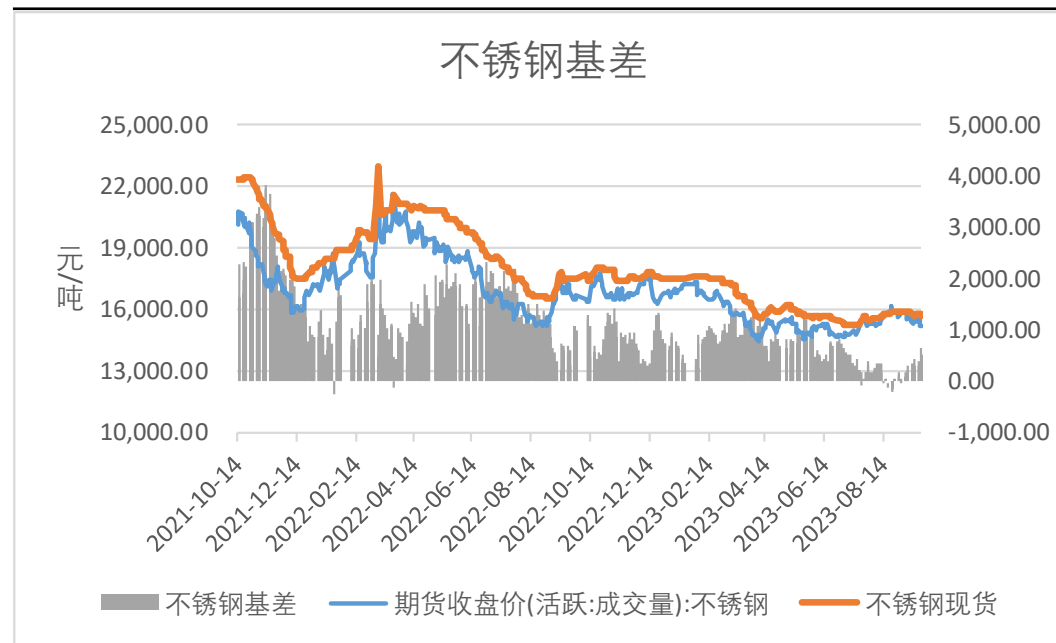
本周沪镍不锈钢基差转强

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22日，沪镍收盘价为157210元/吨，现货价为159950元/吨；基差为2740元/吨。

截至2023年9月22日，不锈钢收盘价为15165元/吨，现货价为15700元/吨；基差为535元/吨。

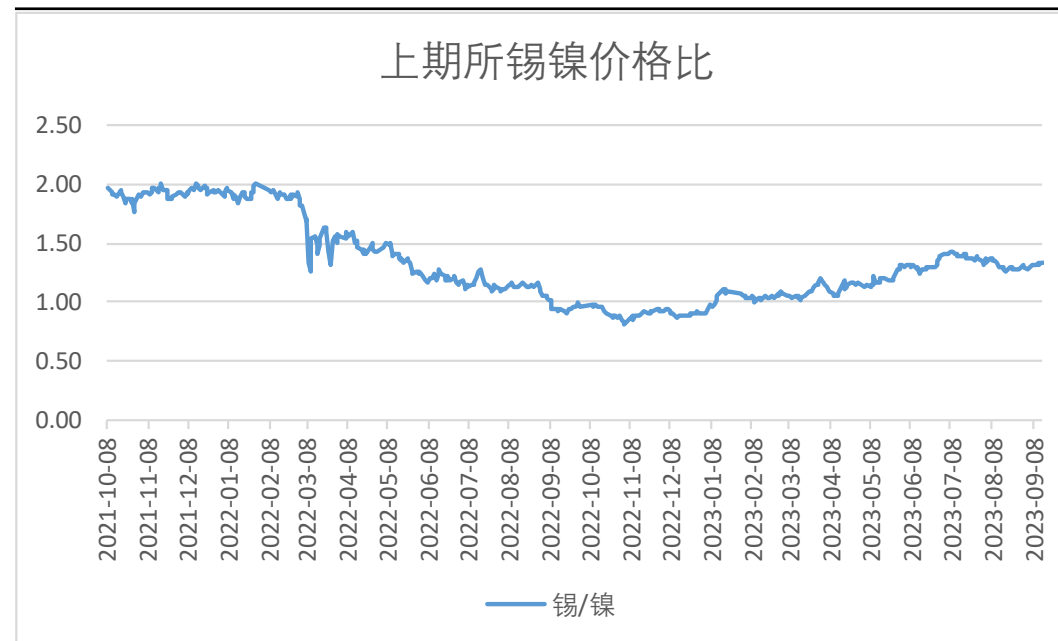
本周镍不锈钢比值下降、锡镍比值上升

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22日，上期所镍不锈钢价格当前比价为10.37，较9月15日减少0.17。

截至2023年9月22日，上期所锡镍价格当前比价为1.39，较9月15日增加0.05。

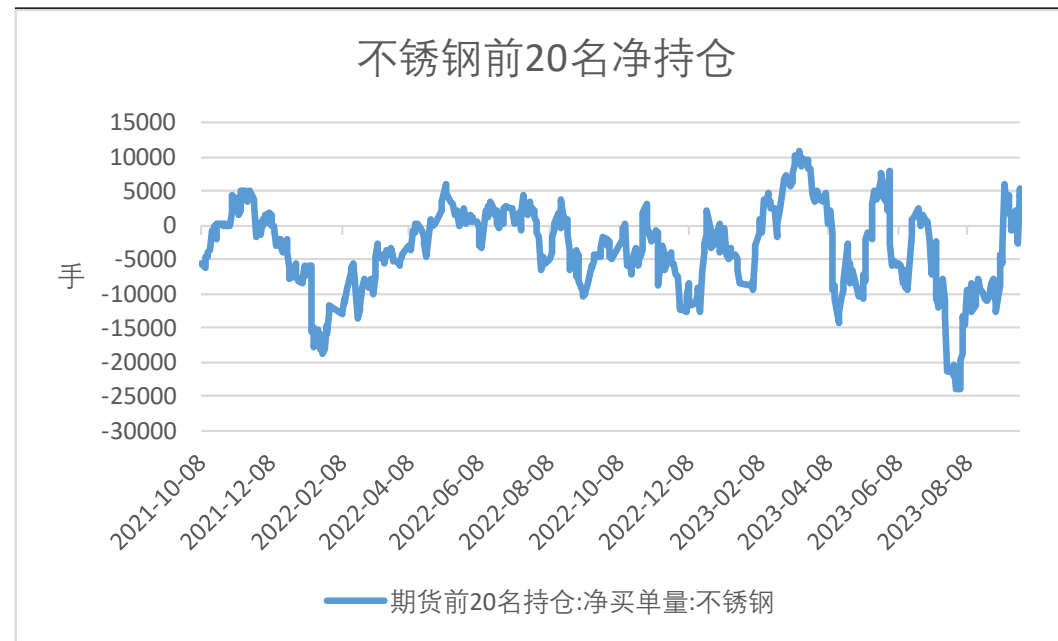
本周沪镍前20净持仓量减少，不锈钢前20净持仓量由负转正

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



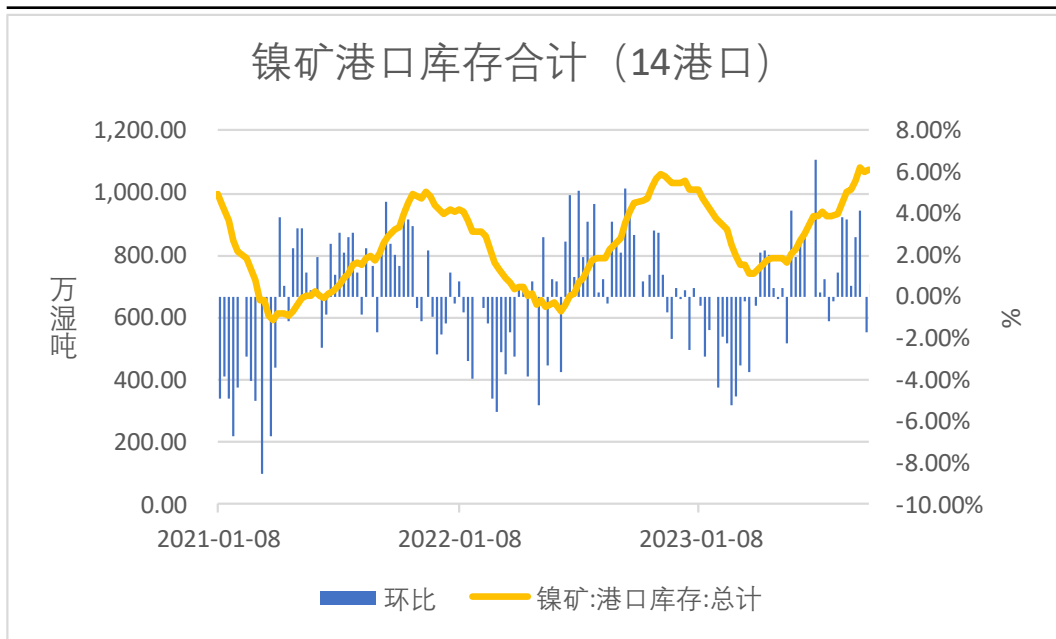
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月22日，沪镍前20净多持仓为-19713手，较9月15日减少7299手；

截至2023年9月22日，不锈钢前20净多持仓为4137手，较9月15日增加4715手。

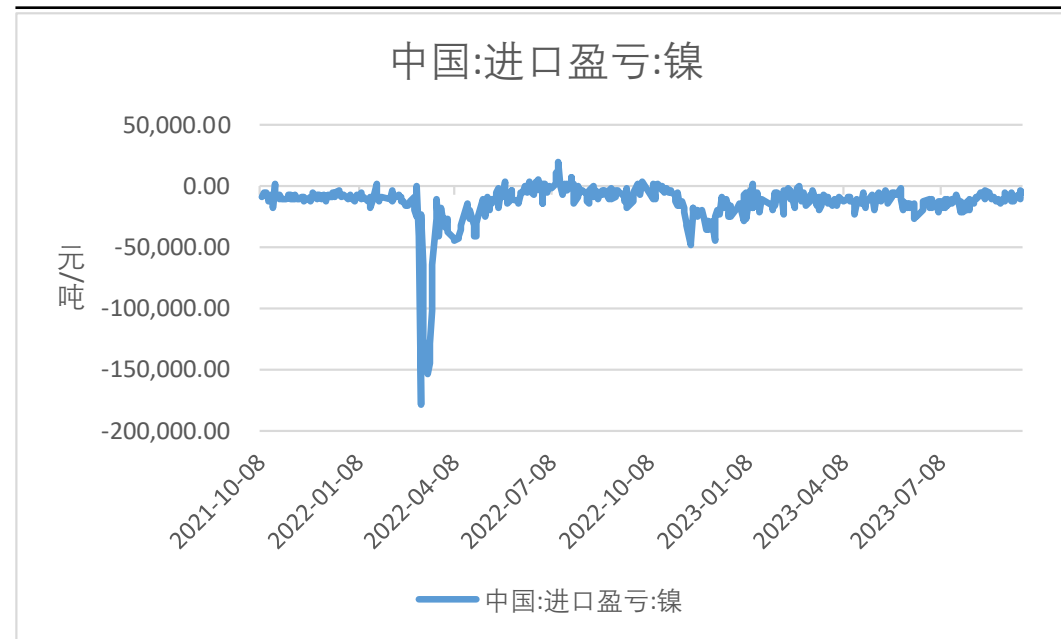
供应端——镍矿港口库存增加 进口窗口亏损缩窄

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



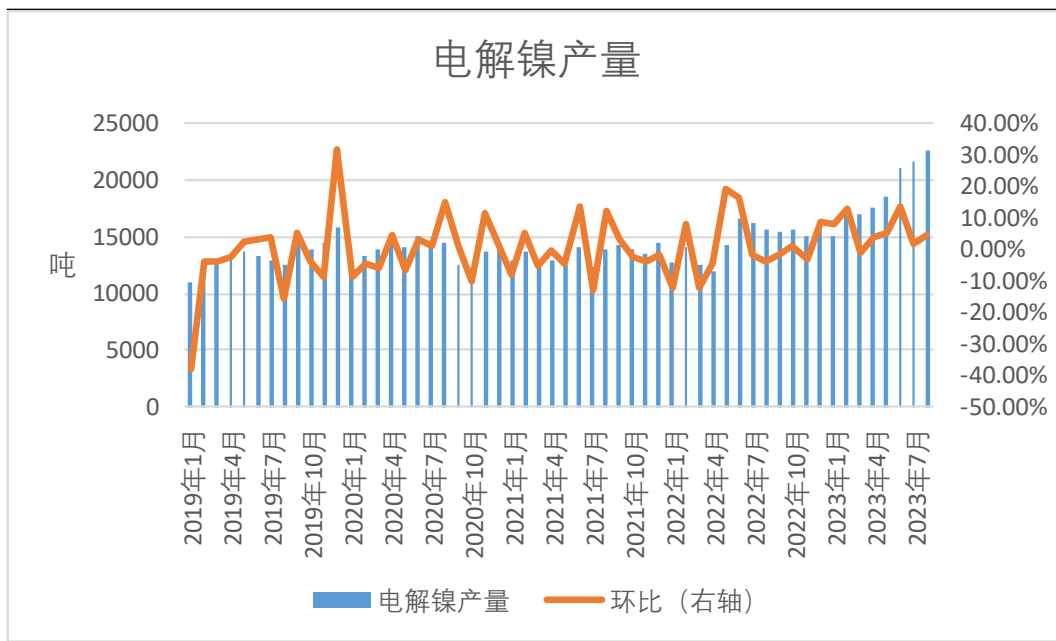
来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年9月22日，全国主要港口统计镍矿库存为1073.75万吨，环比增加0.62%。

截止至2023年9月21日，镍的进口盈亏为-4976.85元/吨，较2023年9月14日增加7396.02元/吨。

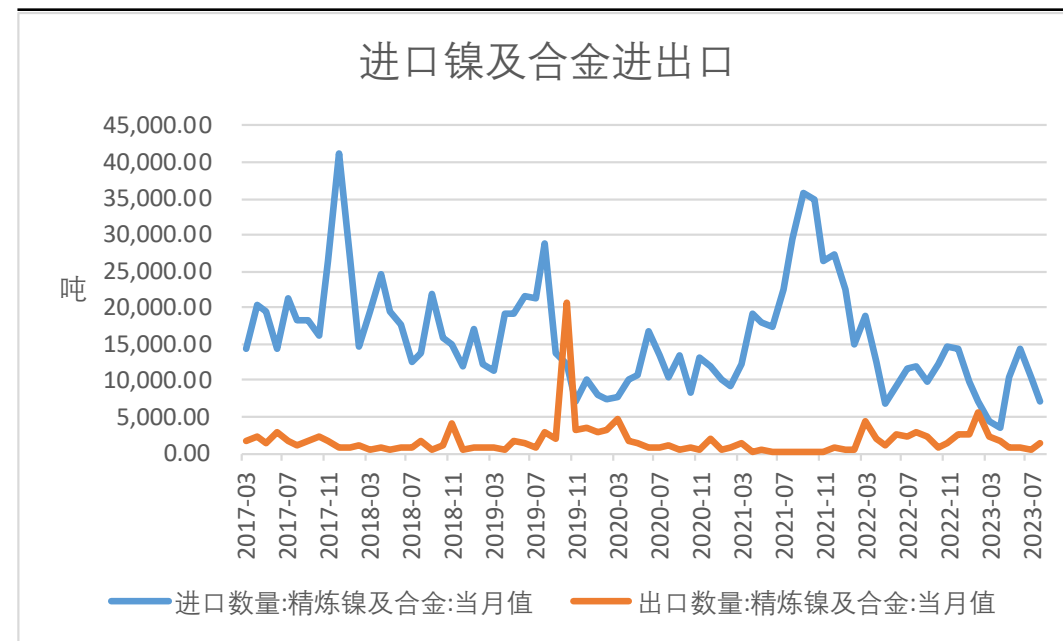
供应端——国内电解镍产量维持高位 进口量持续萎缩

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



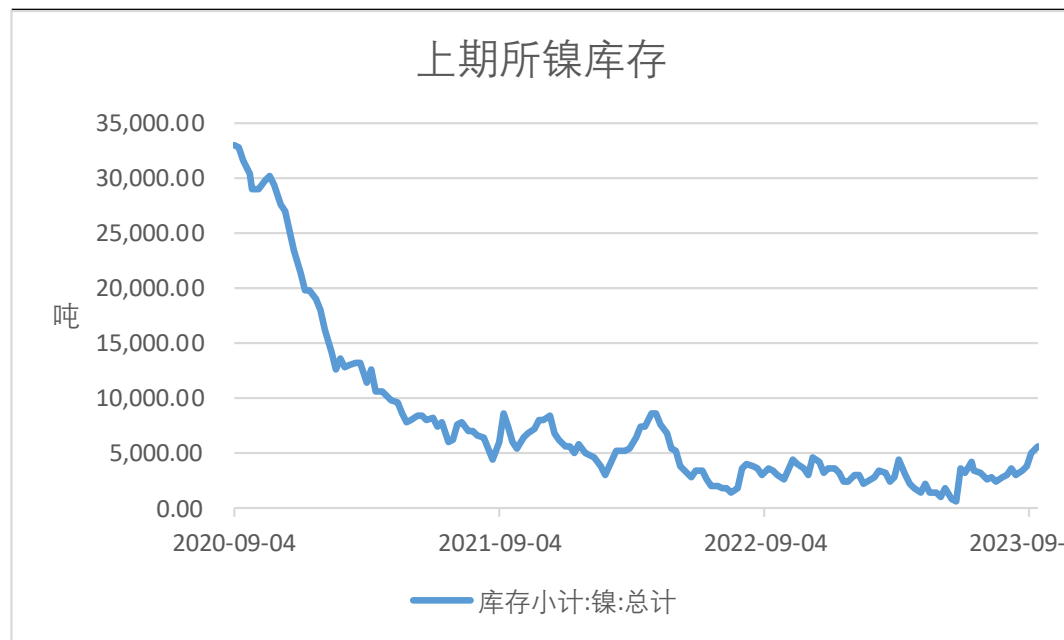
来源：wind 瑞达期货研究院

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8月，精炼镍及合金进口量为7153.82吨；精炼镍及合金出口量为1393.89吨；1-8月，精炼镍及合金累计出口16281.07吨；1-8月，精炼镍及合金累计进口67032.48吨，同比减少38.41%。

供应端——上期所镍库存本周减少

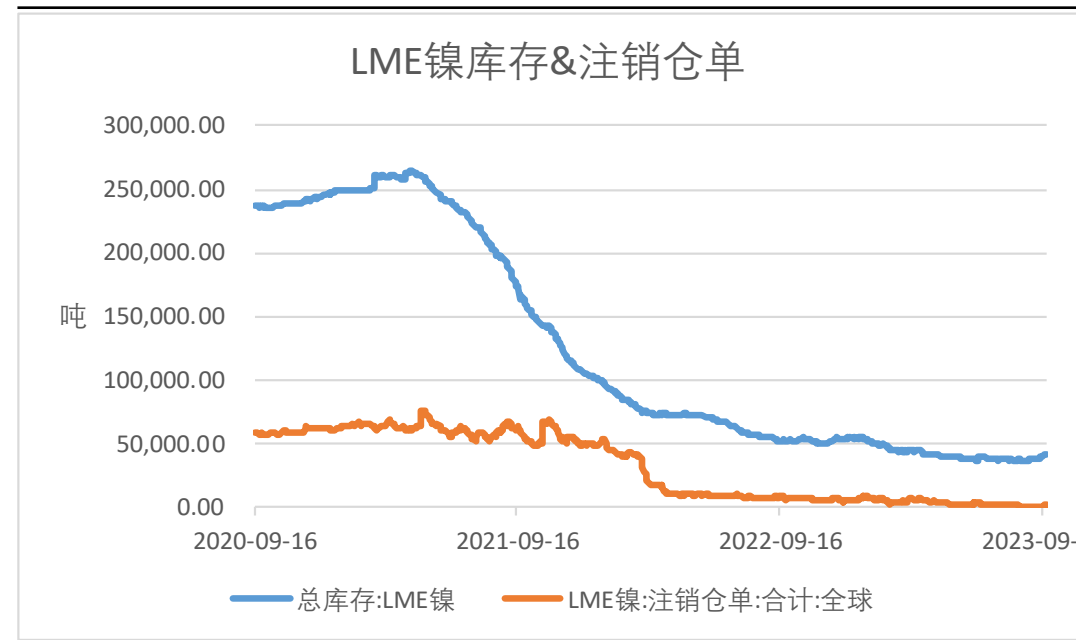
图15、SHF镍库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月22日, 上海期货交易所镍库存为4900吨, 较9月15日减少655吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

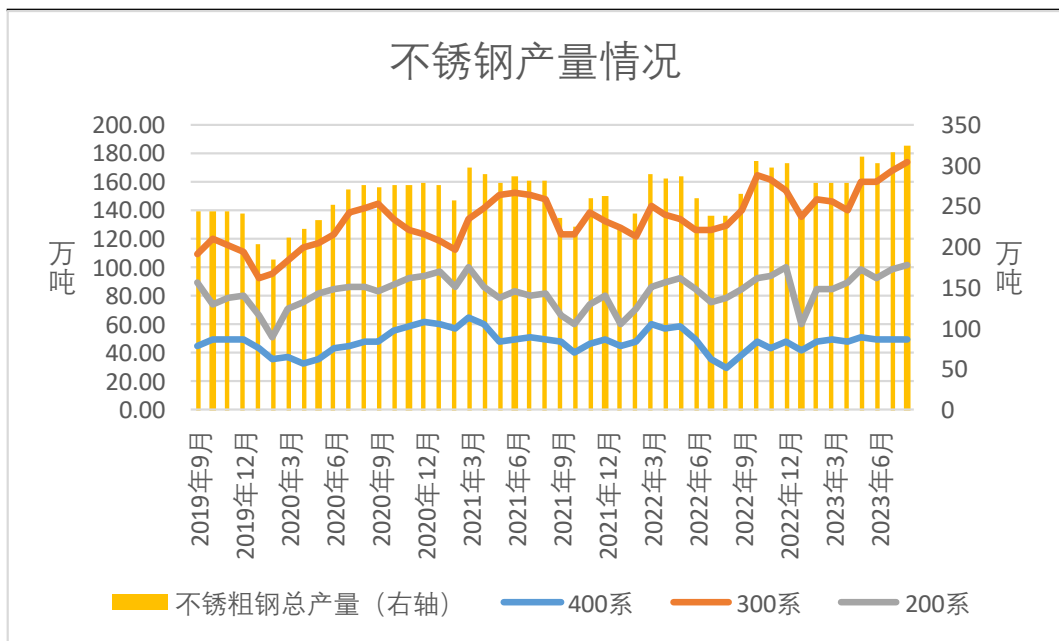


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月22日, LME镍库存为41292吨, 较9月15日增加2352吨。

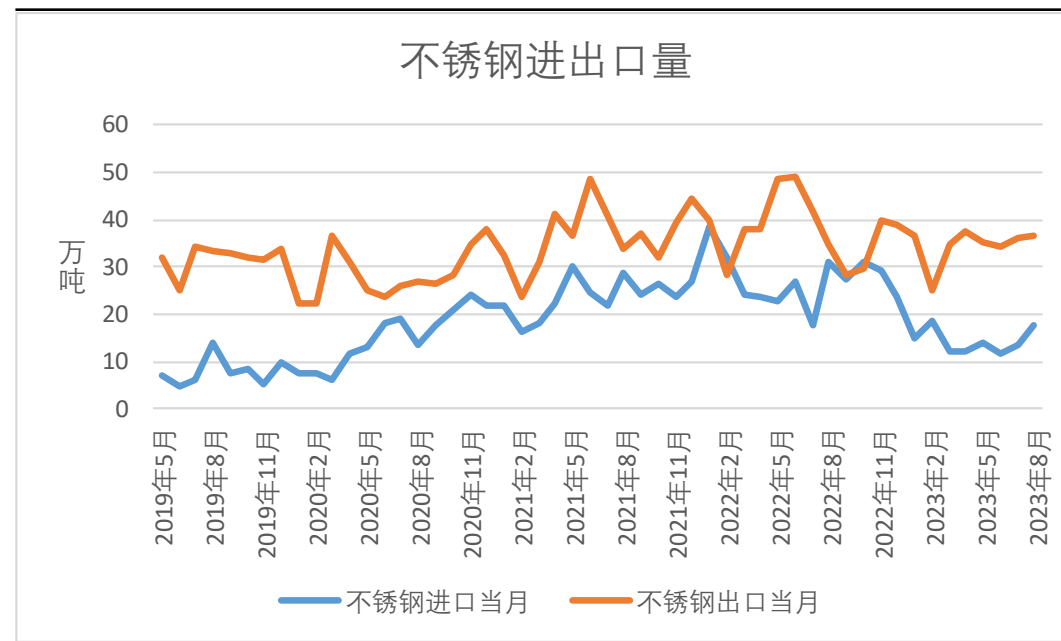
需求端——300系产量环比小幅增加 进出口量环比上升

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



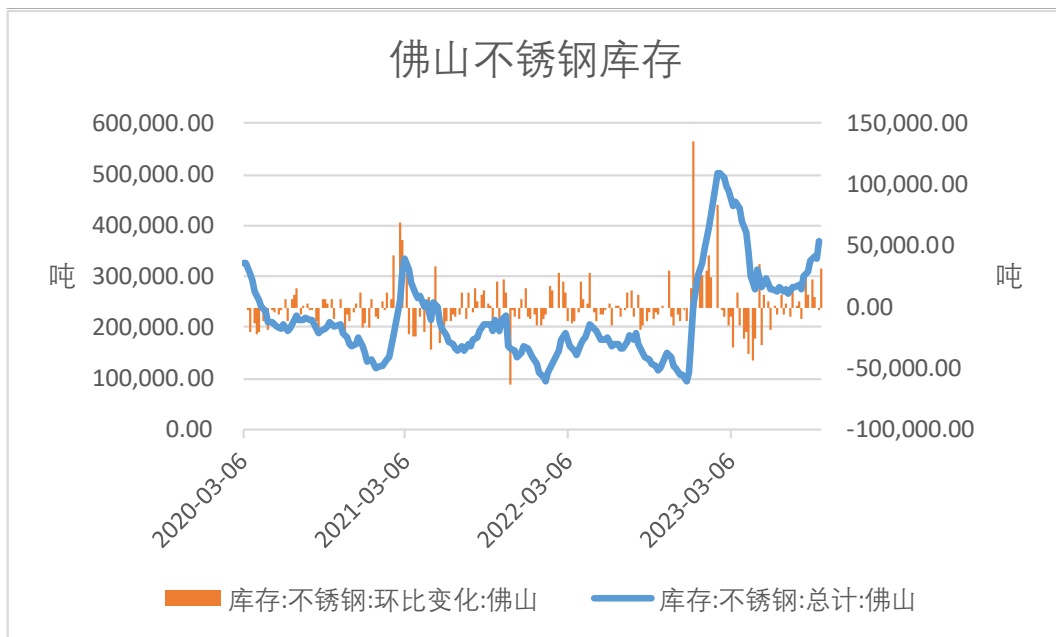
来源: mysteel 瑞达期货研究院

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8月，不锈钢进口量17.46万吨，出口量36.63万吨。1-8月，累计进口量115.43万吨，累计出口量276.5万吨。¹¹

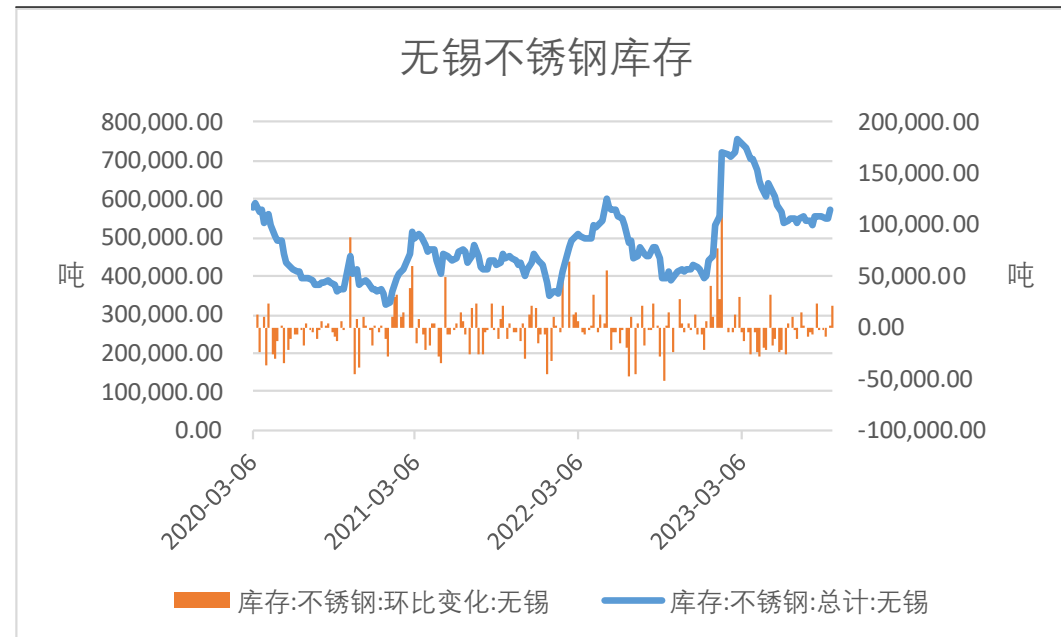
需求端——佛山无锡不锈钢库存增加

图19、佛山不锈钢周度库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、无锡不锈钢周度库存



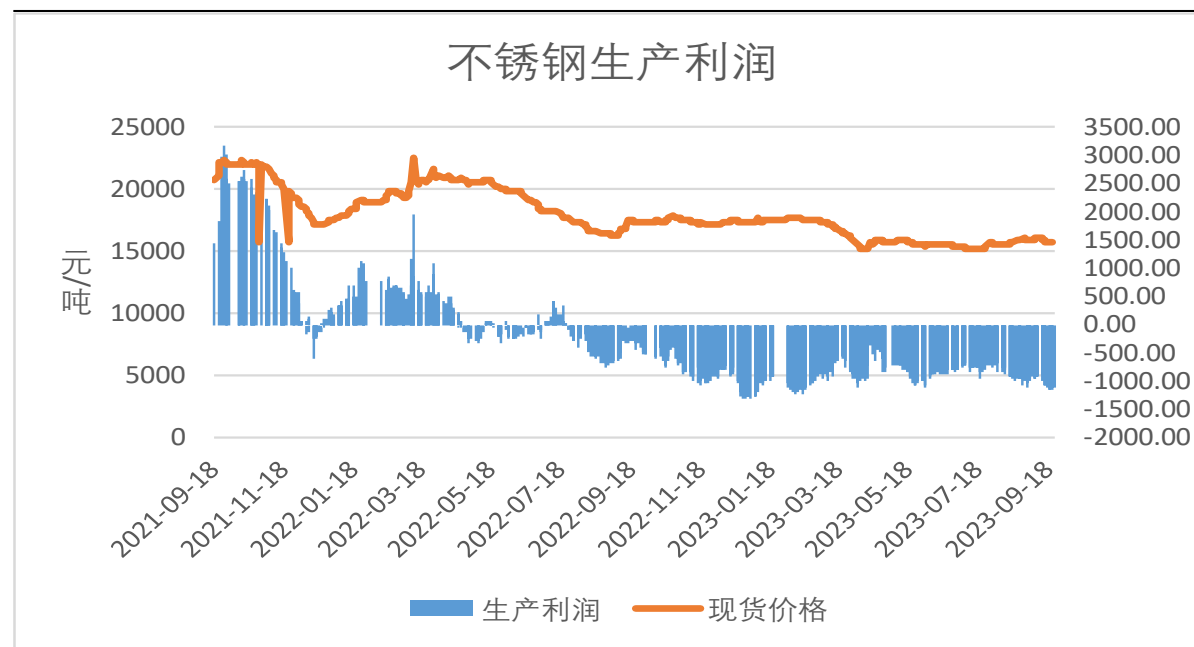
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月22日,佛山不锈钢库存为367700吨,较9月15日增加31100吨。

截至2023年9月22日,无锡不锈钢库存为570400吨,较9月15日增加21600吨。

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

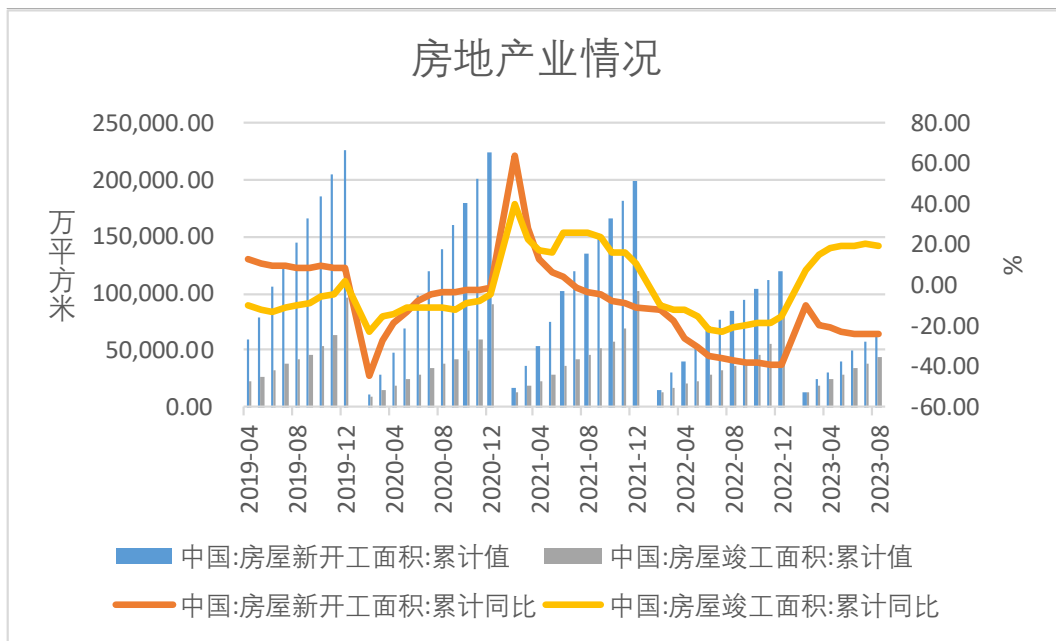


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月22日，不锈钢生产利润为-1093.06元/吨，较上一日减少25.96元/吨。

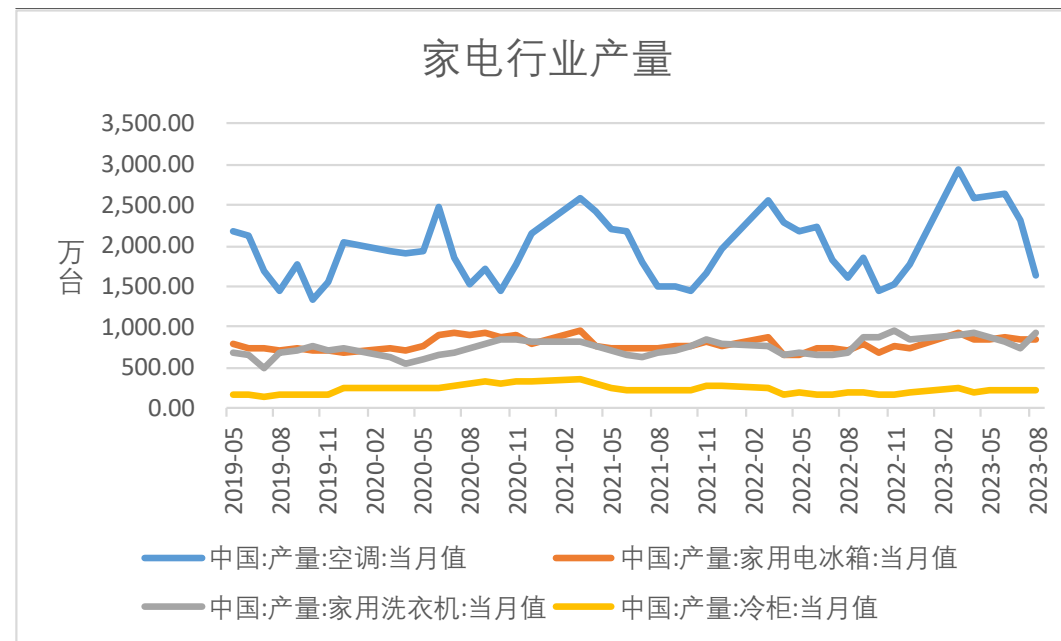
需求端——终端行业恢复缓慢

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



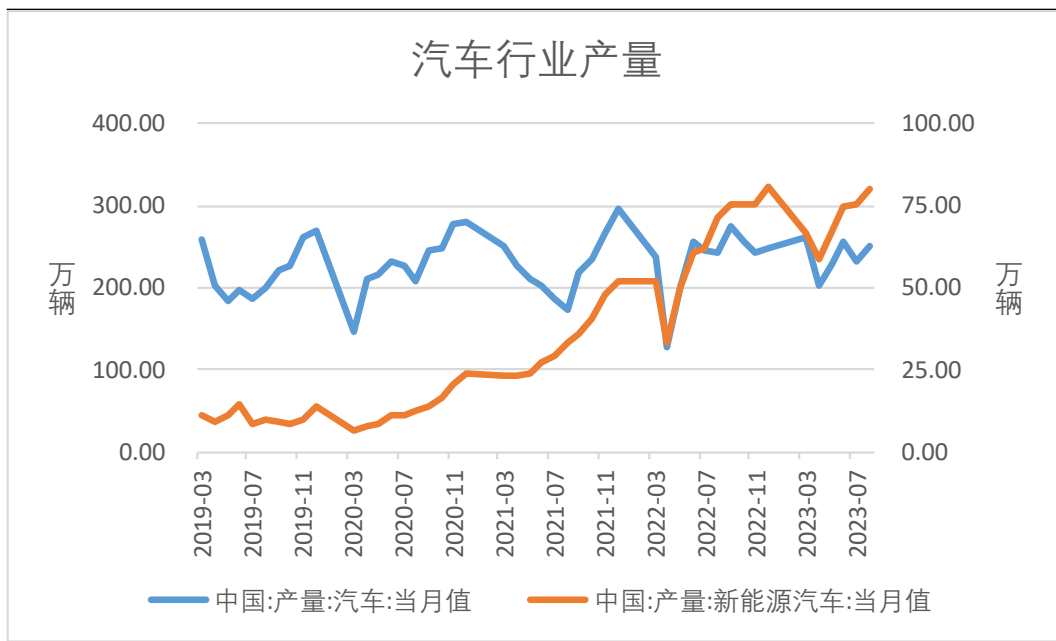
来源：wind 瑞达期货研究院

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8月，空调产量为1643.4万台，同比增加10.2%；家用电冰箱产量为838.3万台，同比增加13.84%；洗衣机产量为917.1万台，同比增加36.11%；冷柜产量为220.9万台，同比增加0.02%。

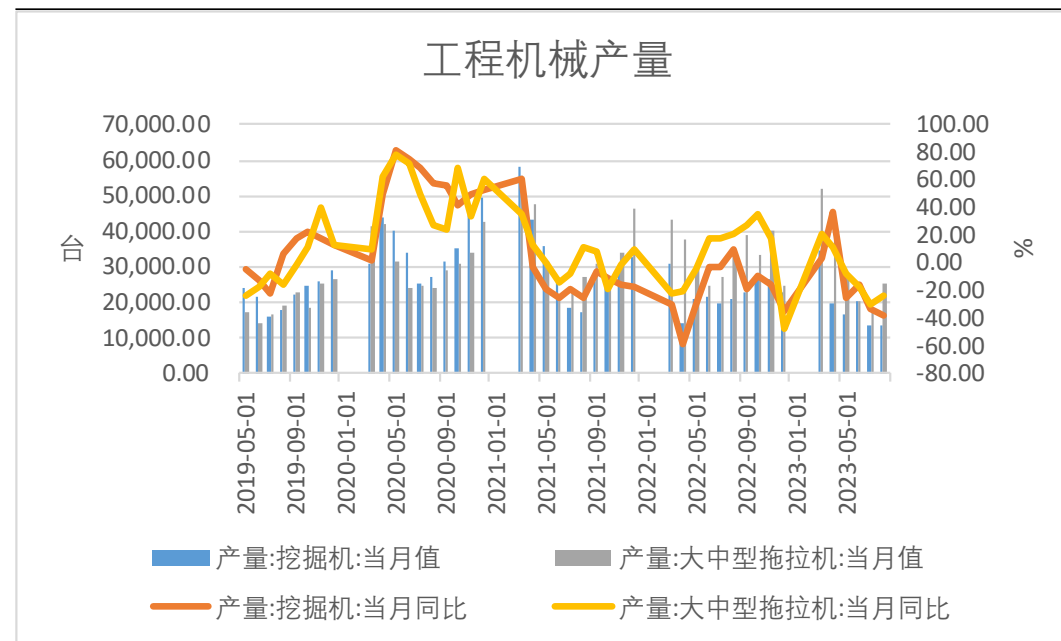
需求端——终端行业恢复缓慢

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8月，挖掘机产量为13354台，同比减少37.4%；大中型拖拉机产量为25093台，同比减少23.14%。

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。