

「2023.11.24」

# 沪镍不锈钢市场周报

成本下移供给过剩 镍不锈钢大幅走低

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



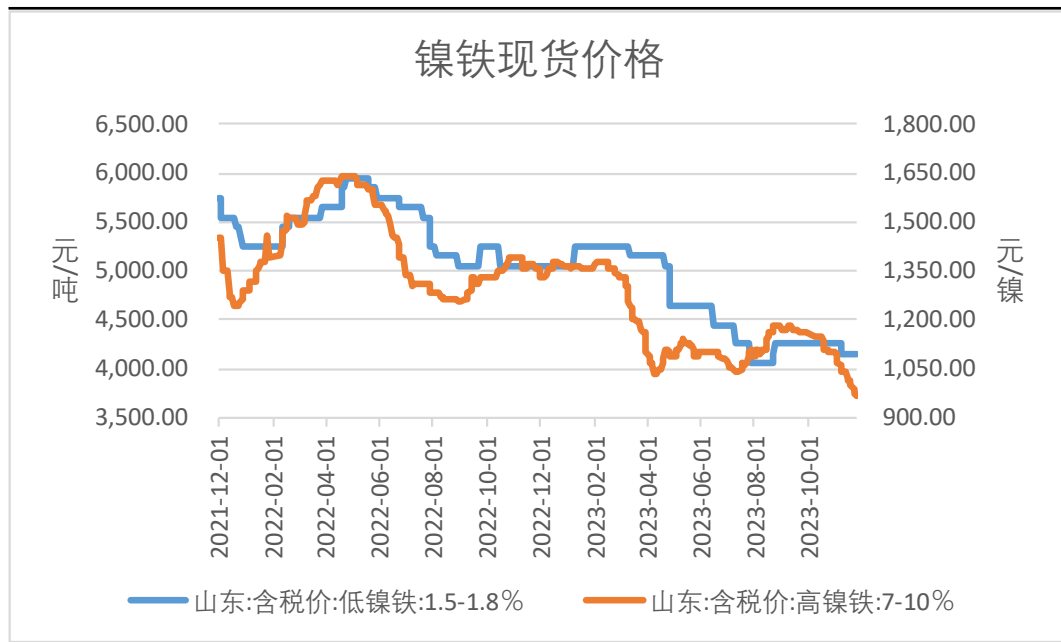
### 3、产业情况

## 「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周Ni2401合约大幅下跌。宏观面，11月份美联储会议纪要显示，所有决策者均认为在通胀下降至目标前，仍将保持限制性利率，若有必要将进一步收紧政策；该会议纪要整体鹰派，并未透露任何结束加息或降息意愿。基本面，据国际镍业研究组织（INSG）发布数据显示9月全球镍供应过剩23900吨，过剩量较8月及去年同期均明显增加，供给过剩加剧令镍价承压；进出口方面，据海关总署数据，10月我国镍矿进口量环比减少，精炼镍进口量小幅回升，同时，镍湿法中间品进口量大增。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国11月份会议纪要偏鹰派，令市场对美联储提前结束限制性利率的预期有所降温，美元走强，镍价承压。基本面，目前我国最大镍矿供应国菲律宾正值雨季，后续镍矿进口量预计将继续下滑；印尼方面镍湿法中间品持续放量，后续回流量还将增加，硫酸镍生产成本预计随之降低，硫酸镍转产电积镍利润将有所好转；电积镍成本支撑松动将增加镍价下行压力。
- ◆ **策略建议：**操作上，Ni2401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。基本面，进出口方面，10月份，镍铁、铬铁进口量均增加，不锈钢原料供应充足，同时不锈钢进口量创年内新高，进口供给持续增加，令不锈钢价格承压；库存方面，本周国内不锈钢佛山无锡两地社会库存继续减少；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：**印尼镍铁进口量增加，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、国内镍不锈钢期货价格走势



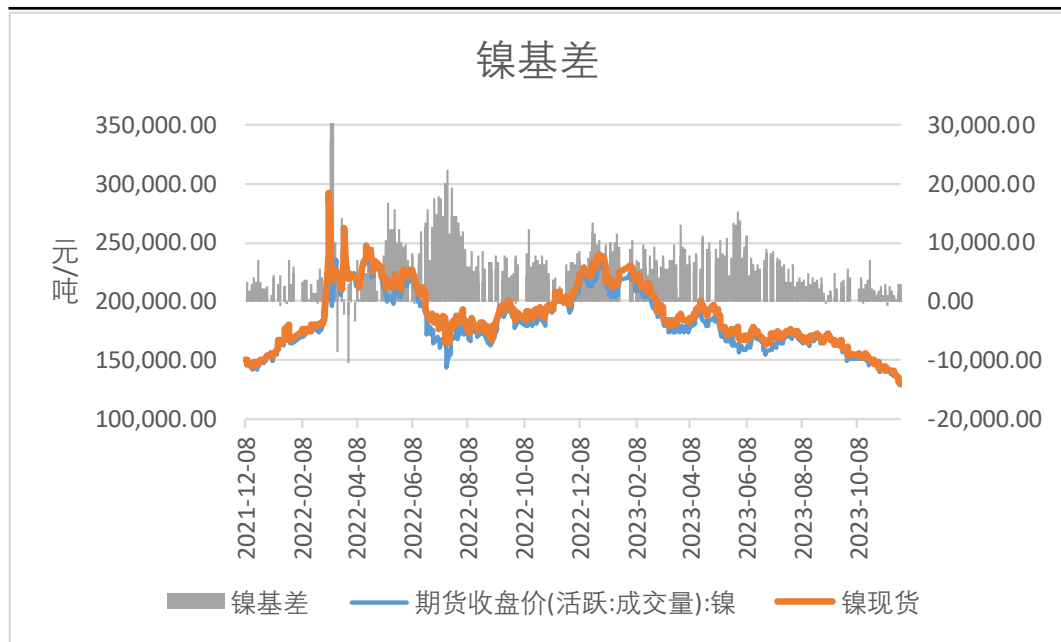
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月24日，山东:含税价:低镍铁:1.5-1.8%价格为4150元/吨，较11月17日持平；截至2023年11月24日，山东:含税价:高镍铁:7-10%价格为965元/镍，较11月17日下跌35元/镍，跌幅3.5%。

截至2023年11月24日，沪镍收盘价为128700元/吨，较11月17日下跌7590元/吨，跌幅5.57%；截至2023年11月24日，不锈钢收盘价为13695元/吨，较11月17日下跌205元/吨，跌幅1.47%。

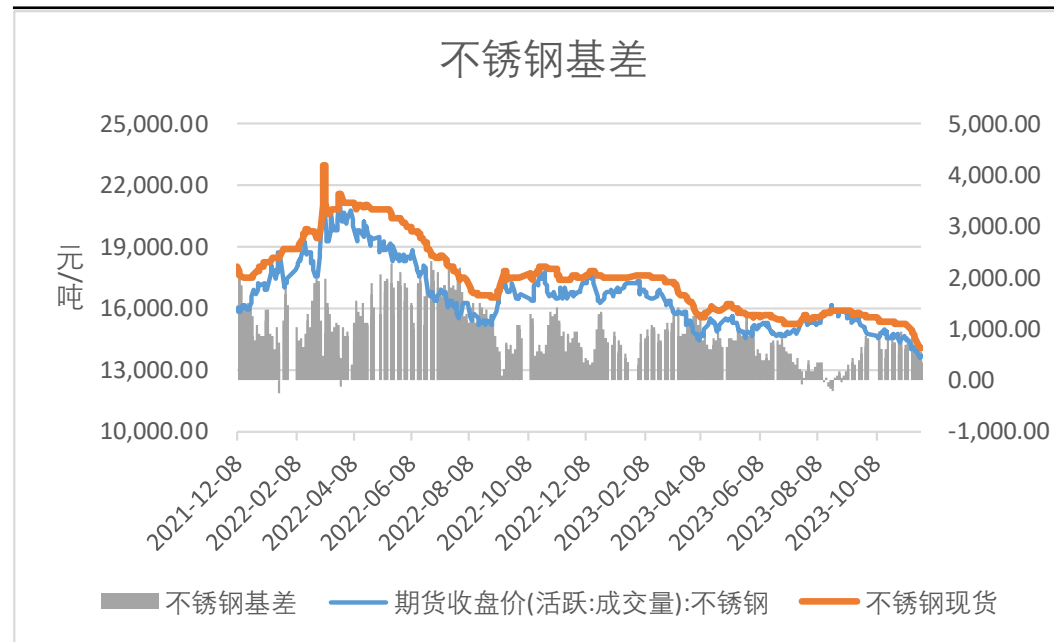
## 本周沪镍基差走强、不锈钢基差走弱

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



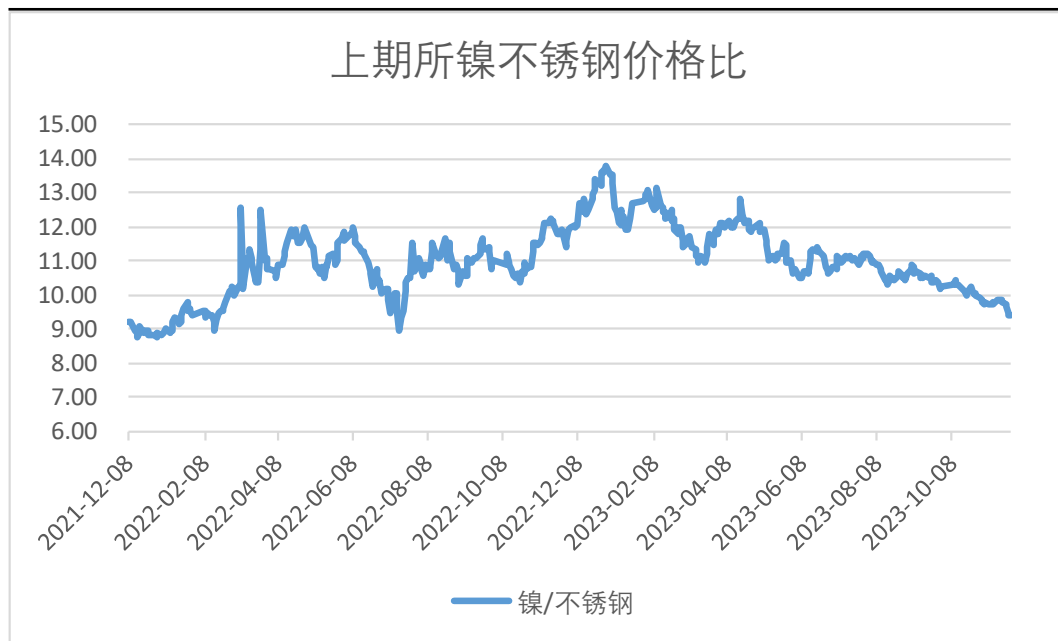
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月24日，沪镍收盘价为128700元/吨，现货价为130350元/吨；基差为1650元/吨。

截至2023年11月24日，不锈钢收盘价为13695元/吨，现货价为14050元/吨；基差为355元/吨。

## 本周镍不锈钢比值、锡镍比值均下降

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24日，上期所镍不锈钢价格当前比价为9.40，较11月17日减少0.41。

截至2023年11月24日，上期所锡镍价格当前比价为1.55，较11月17日减少0.02。

## 本周沪镍前20净买单量减少、不锈钢前20净买单量增加

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



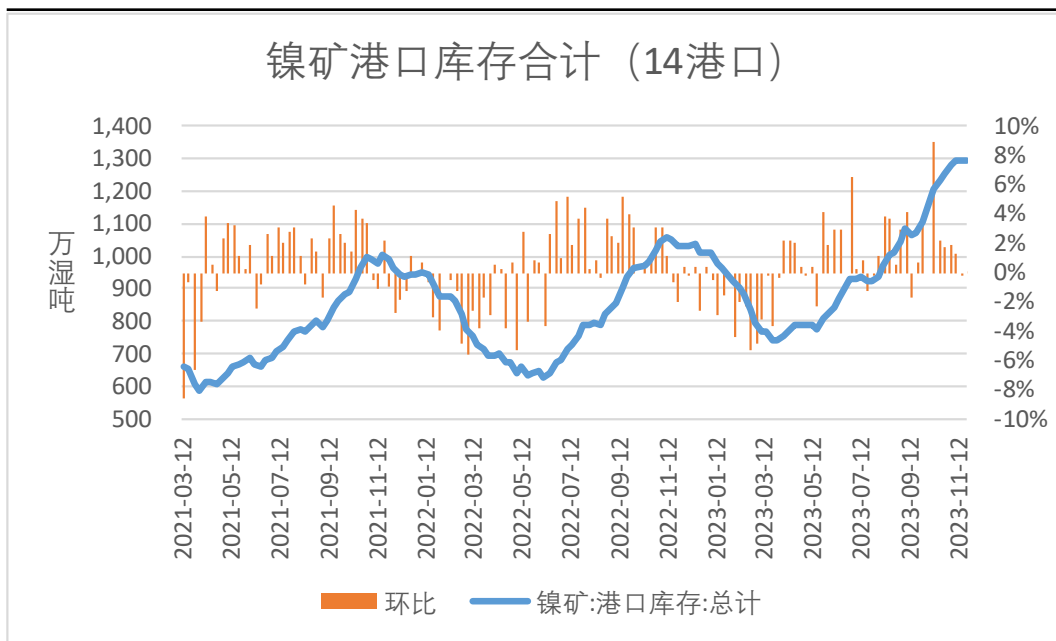
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2023年11月24日，沪镍前20净多持仓为-37548手，较11月17日减少68手；

截至2023年11月24日，不锈钢前20净多持仓为-23078手，较11月17日增加1073手。

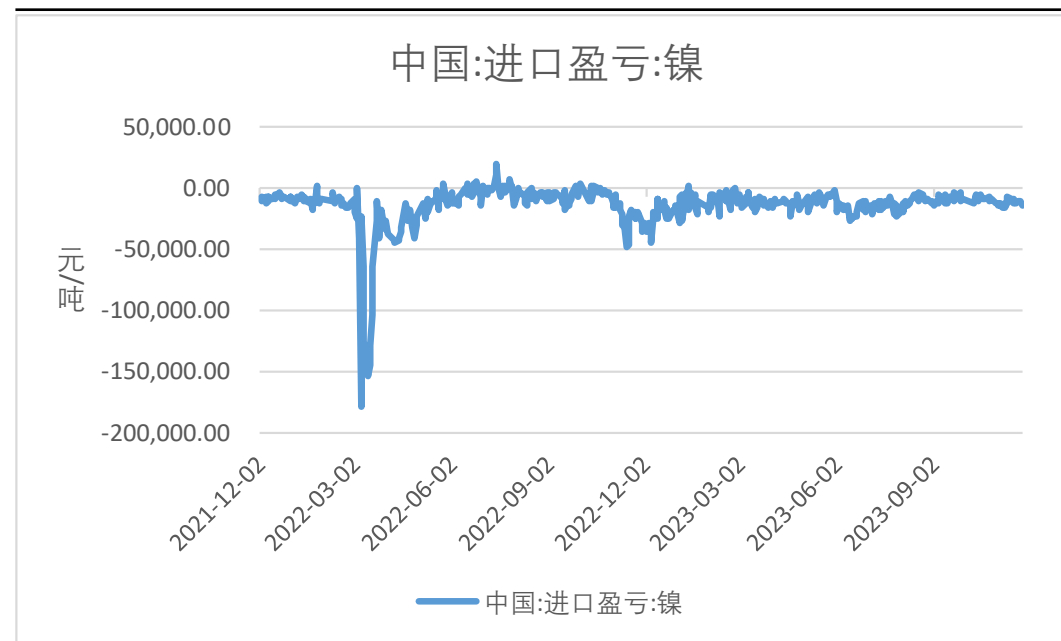
## 供应端——镍矿港口库存保持高位 进口窗口亏损扩大

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

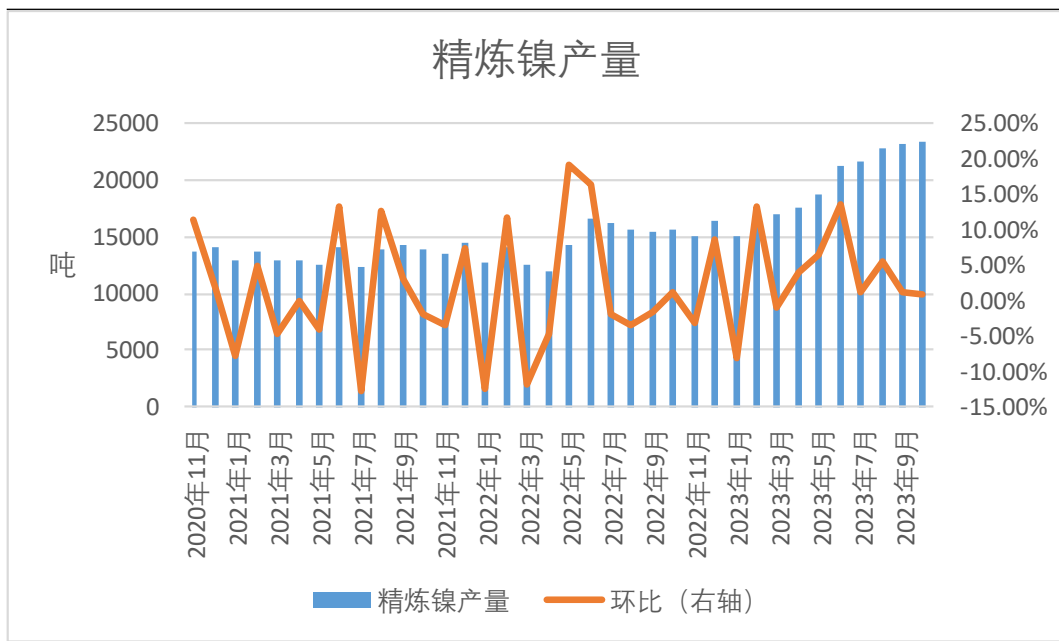
截止至2023年11月24日，全国主要港口统计镍矿库存为1294.66万吨，环比增加0.09%。

截止至2023年11月23日，镍的进口盈亏为-13655.84元/吨，较2023年11月16日下降4719.66元/吨。



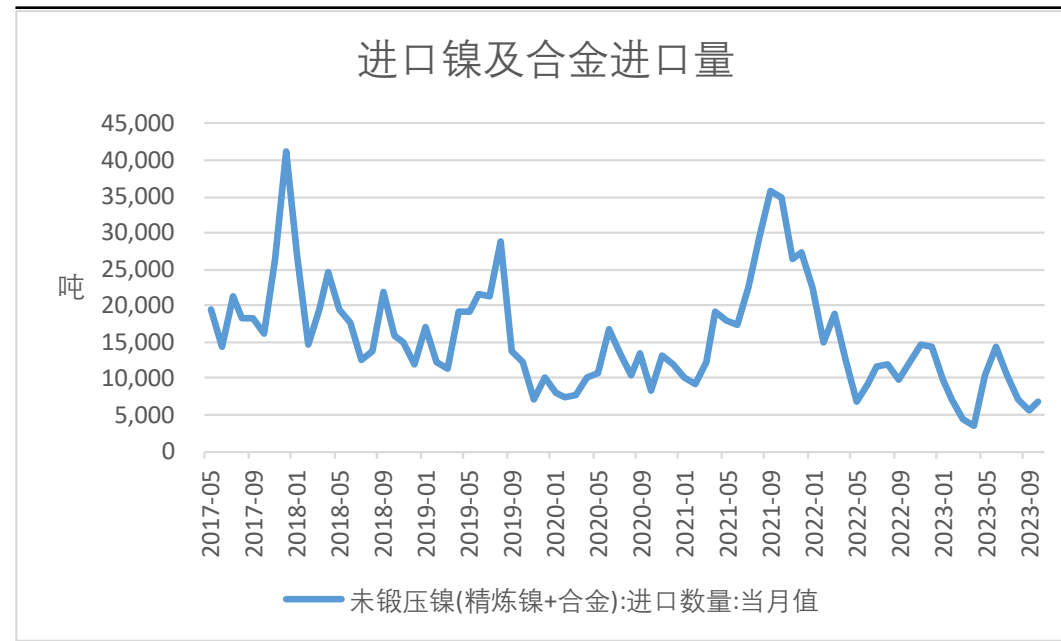
## 供应端——国内电解镍产量维持高位 进口量回升

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



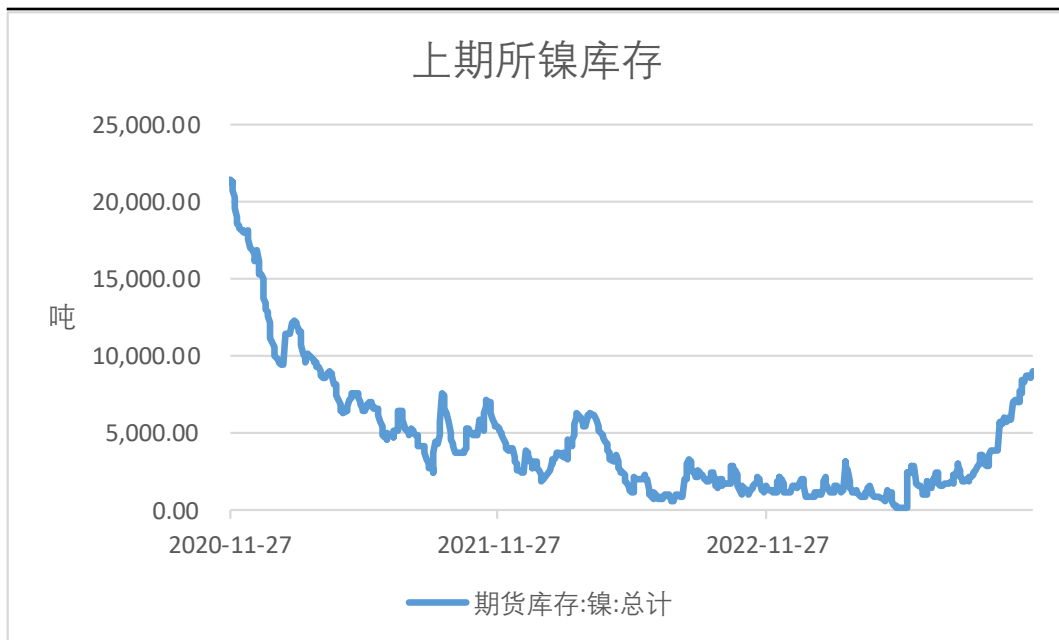
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

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10月，精炼镍及合金进口量为6670.12吨；1-10月，精炼镍及合金累计进口79652.29吨，同比减少39.11%。

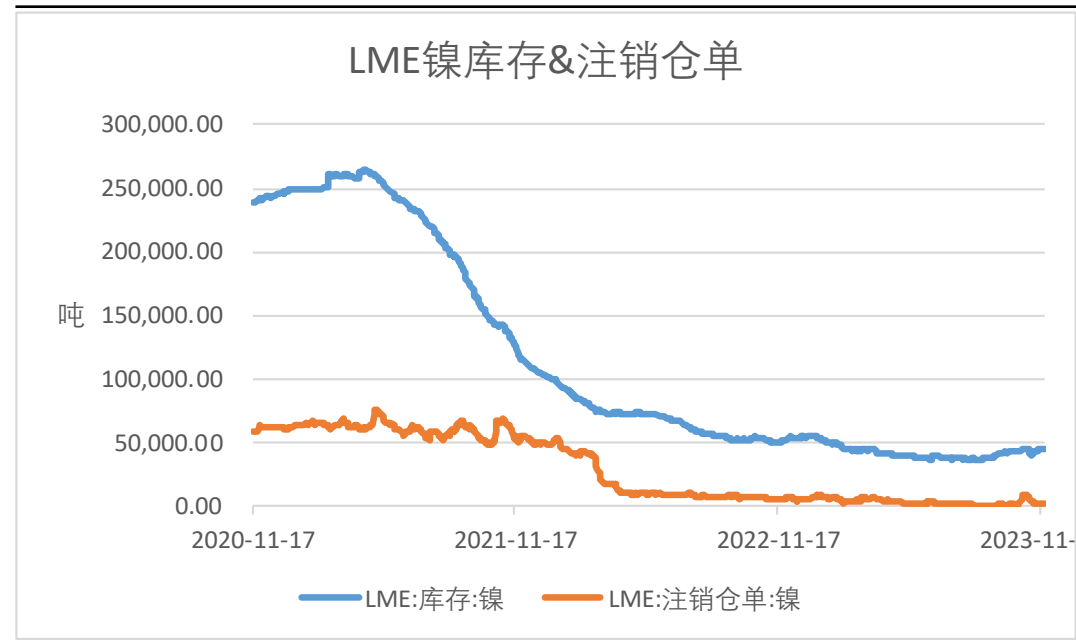
## 供应端——上期所镍库存本周增加

图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图16、LME镍库存与注销仓单



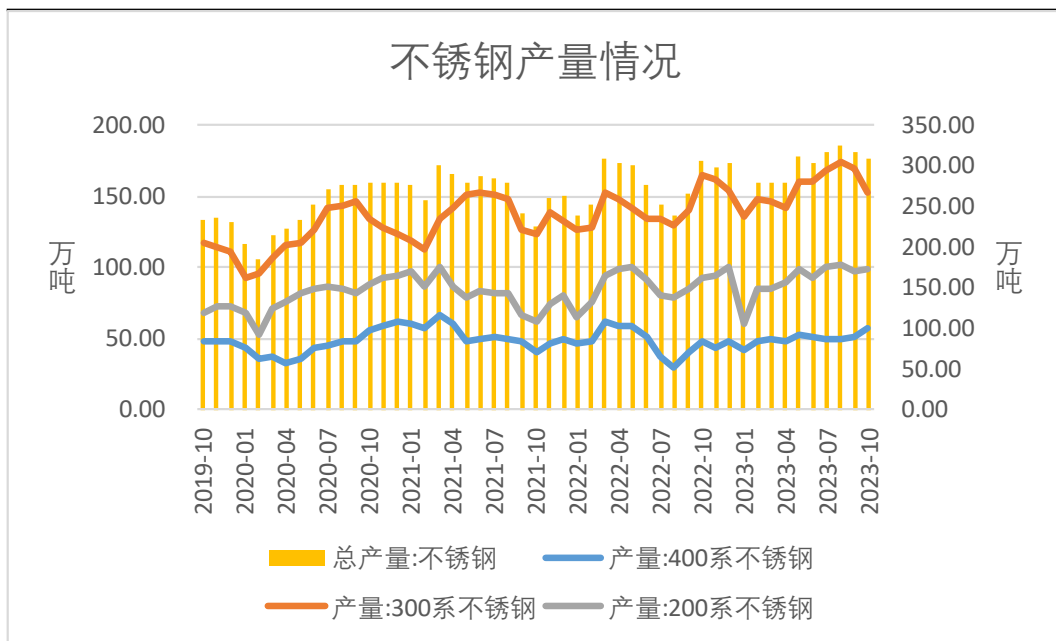
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月24日，上海期货交易所镍仓单库存为9101吨，较11月17日增加330吨。

截至2023年11月23日，LME镍库存为44586吨，较11月16日增加324吨。

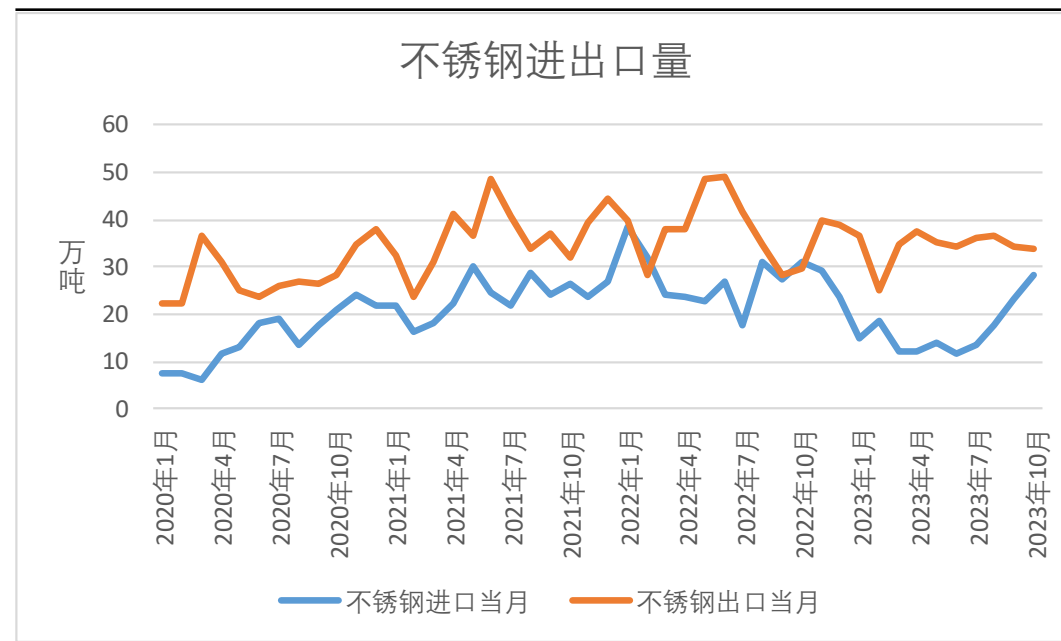
## 需求端——300系产量环比下降 进口量环比大增

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



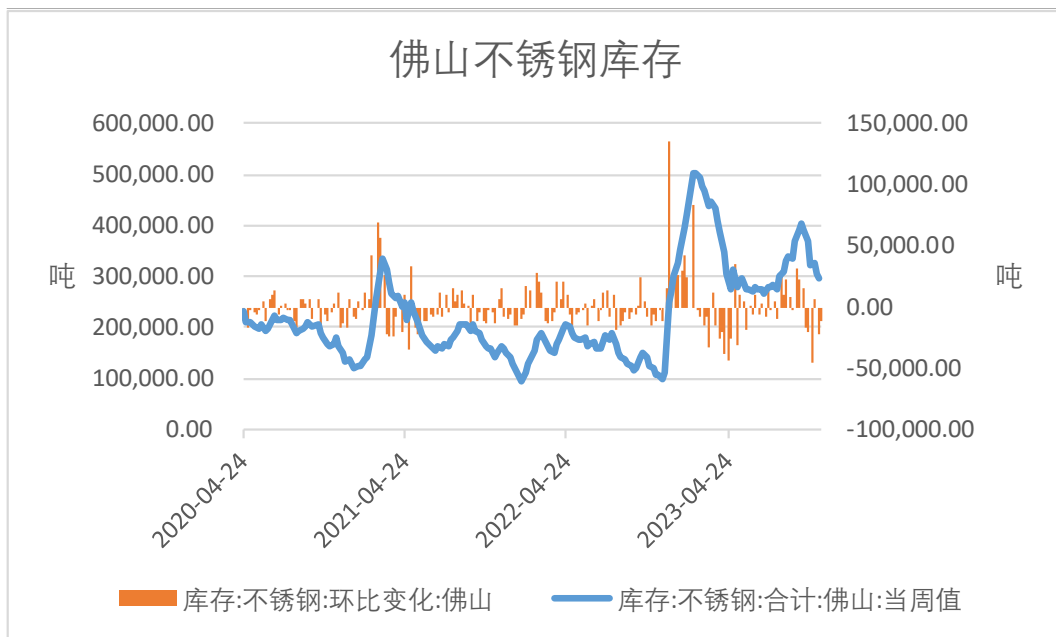
来源：mysteel 瑞达期货研究院

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10月，不锈钢进口量28.42万吨，出口量33.65万吨。1-10月，累计进口量167万吨，累计出口量344.45万吨。<sup>11</sup>

## 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

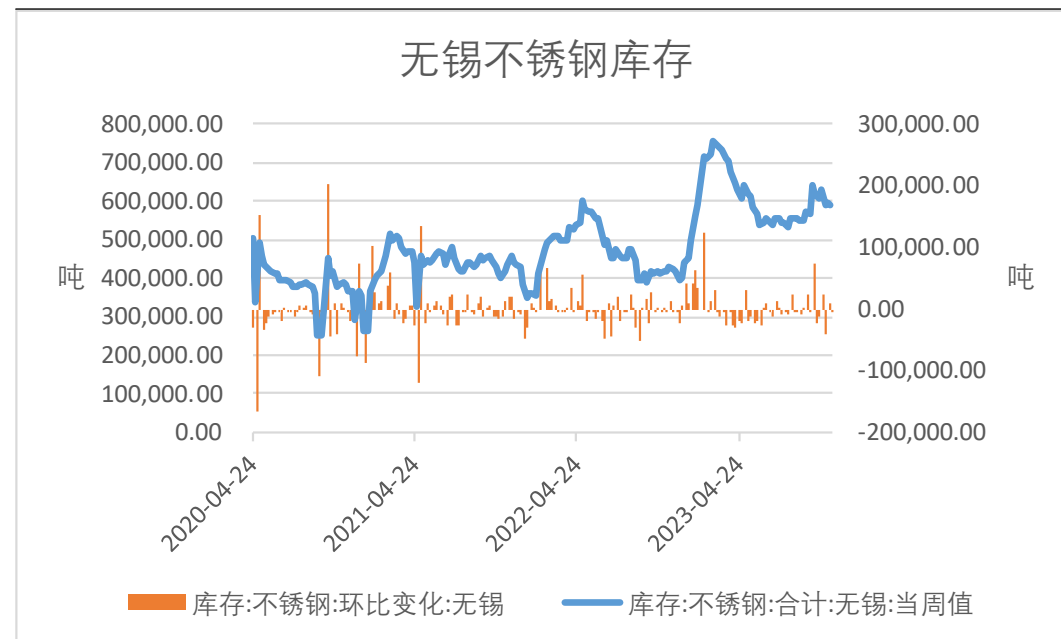


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月24日，佛山不锈钢库存为291995吨，较11月17日减少2065吨。

截至2023年11月24日，无锡不锈钢库存为582331吨，较11月17日减少8134吨。

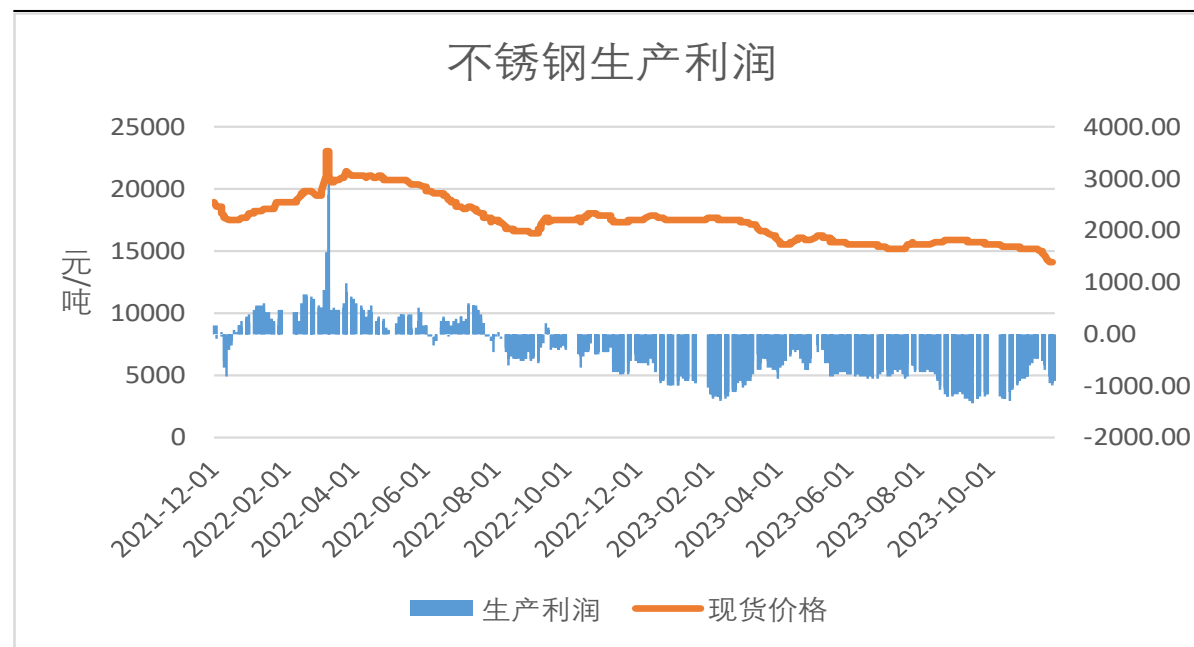
图20、无锡不锈钢周度库存



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

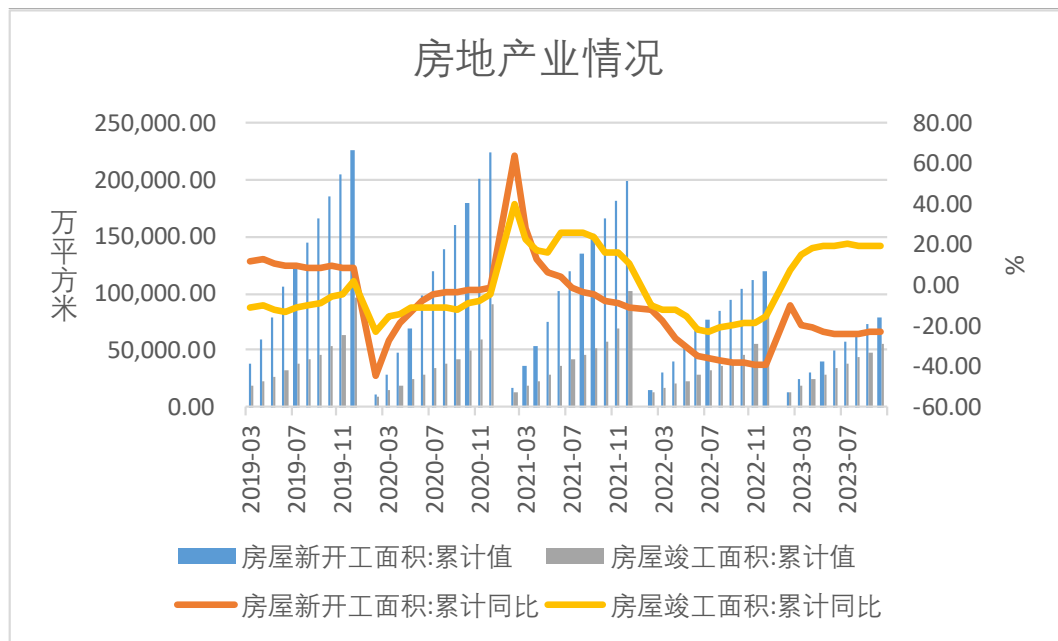


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月24日，不锈钢生产利润为-918.07元/吨，较上周减少239.91元/吨。

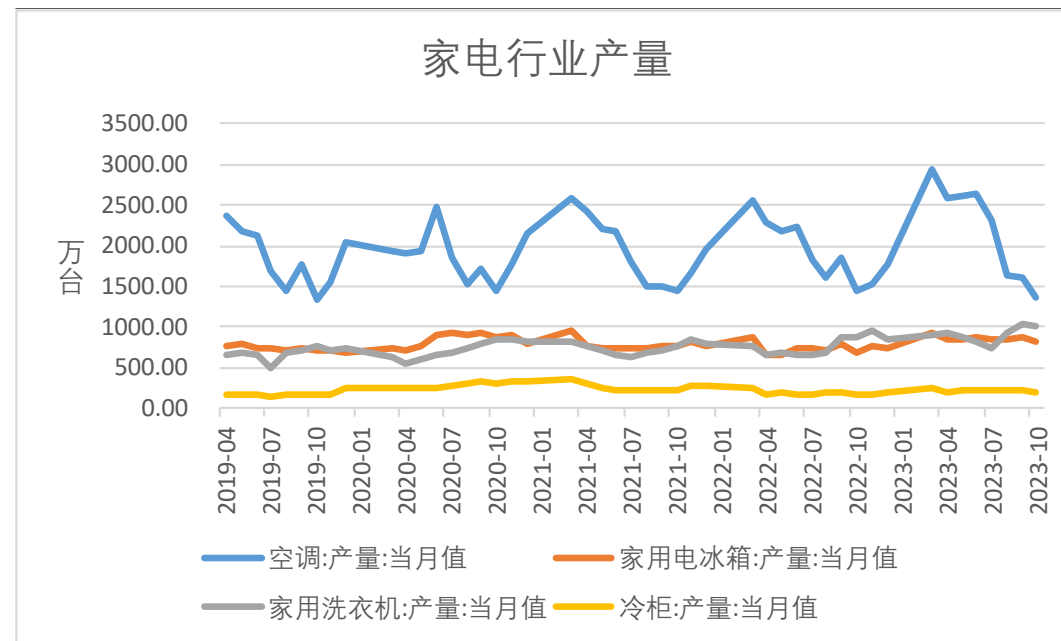
## 需求端——终端行业恢复缓慢

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



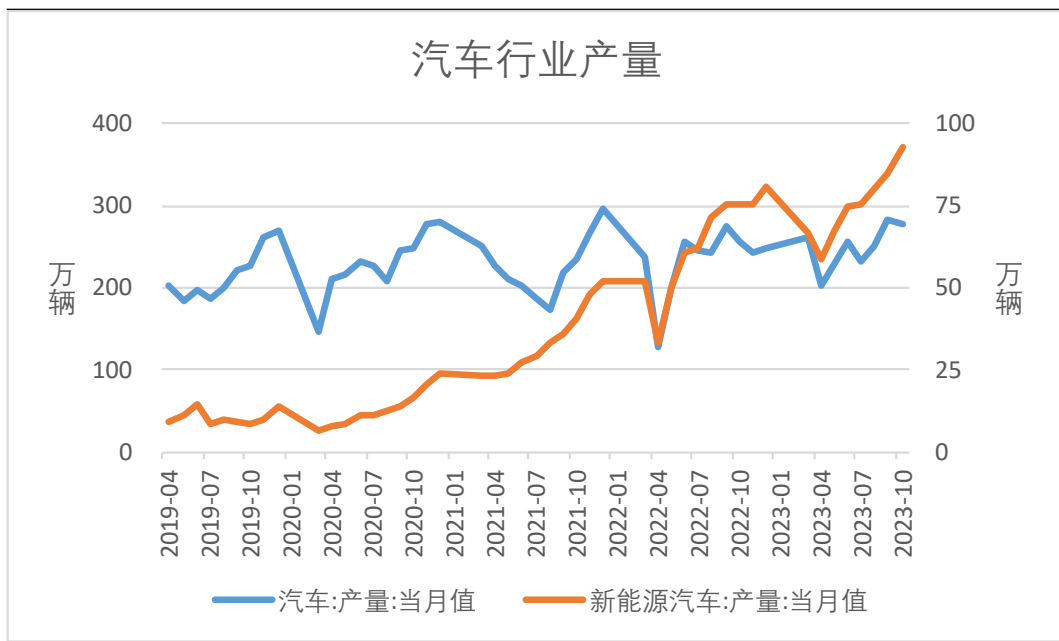
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

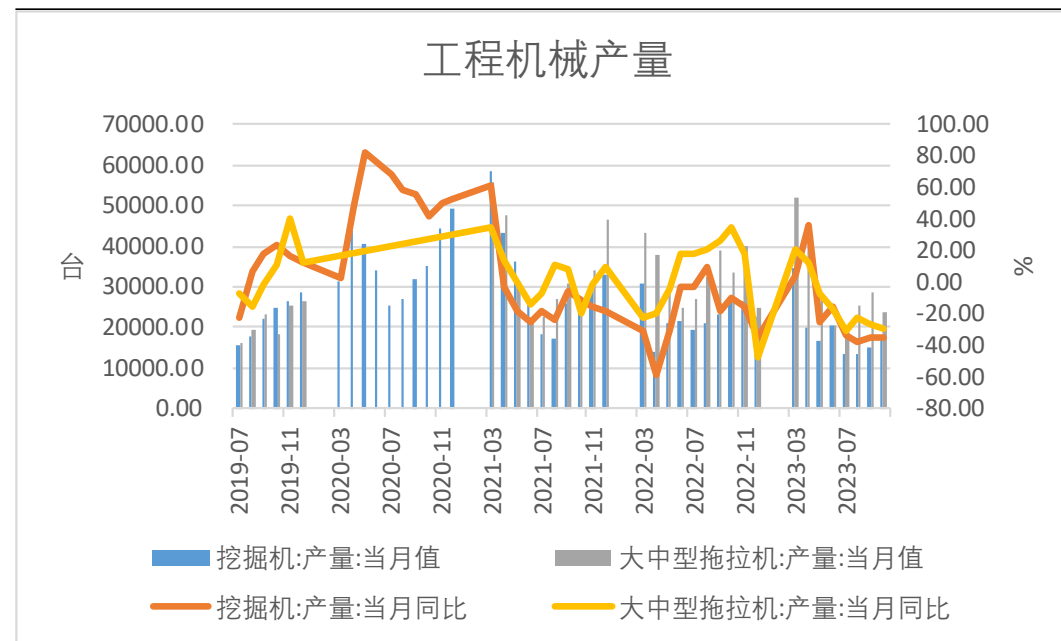
## 需求端——终端行业恢复缓慢

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。