

「2022.08.19」

沪镍不锈钢市场周报

需求乏力去库不畅 镍不锈钢弱势调整

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

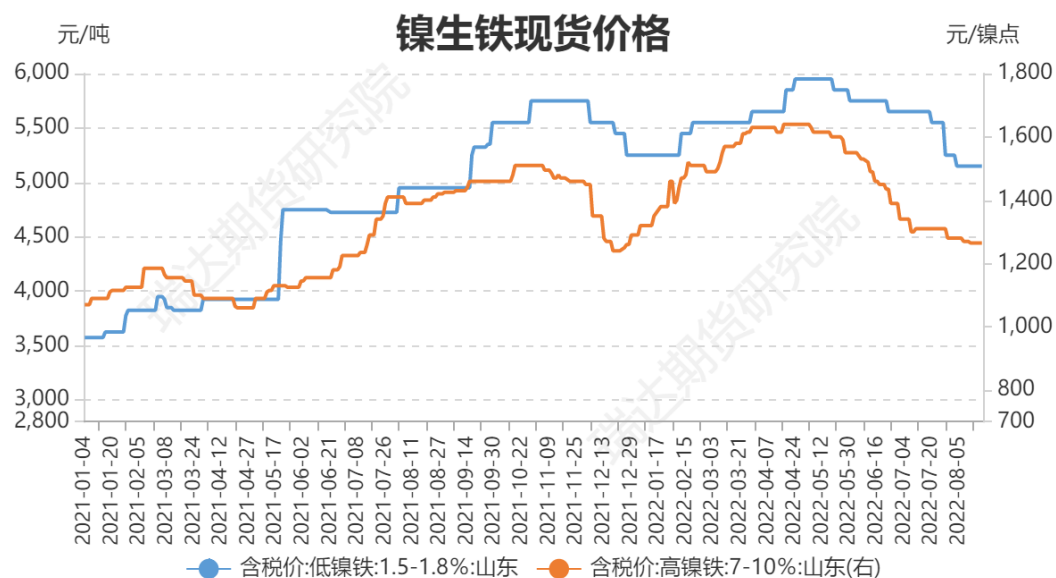
「周度要点小结」

- ◆ **镍本周回顾：**沪镍价格震荡下跌，美联储官员坚持鹰派立场，美元指数大幅走强；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：**美联储多位官员表示将继续收紧货币政策，使得9月加息75基点的概率增加，美元指数继续走强；近期中国经济数据表现不及预期，市场情绪偏谨慎。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，不过市场存在畏高情绪。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，美元指数走强，下游存在畏高心态。技术上，NI2209合约周度开盘光头阴线反弹迹象，三角震荡收敛趋势。操作上，建议167000-180000区间操作。

- ◆ **不锈钢本周回顾：**不锈钢价格大幅下跌，300系产量持稳，不过利润亏损钢厂挺价，终端需求依然表现不佳，且印尼资源回国量增多，不锈钢出现累库。
- ◆ **观点总结：**上游镍铁供应过剩局面，镍价承压下行，成本端支撑减弱；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。并且终端消费依旧乏力，市场信心不足，叠加印尼资源回国量增多，使得市场到货明显增加，不锈钢库存止降回升。预计不锈钢价格弱势运行。
- ◆ **展望下周：**预计不锈钢价格企稳震荡，钢厂生产利润不佳，但需求依旧乏力。技术上，SS2209合约跌破15300关口，日线MACD指标死叉。操作上，建议逢回升轻仓做空。

本周期货价格震荡下跌 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

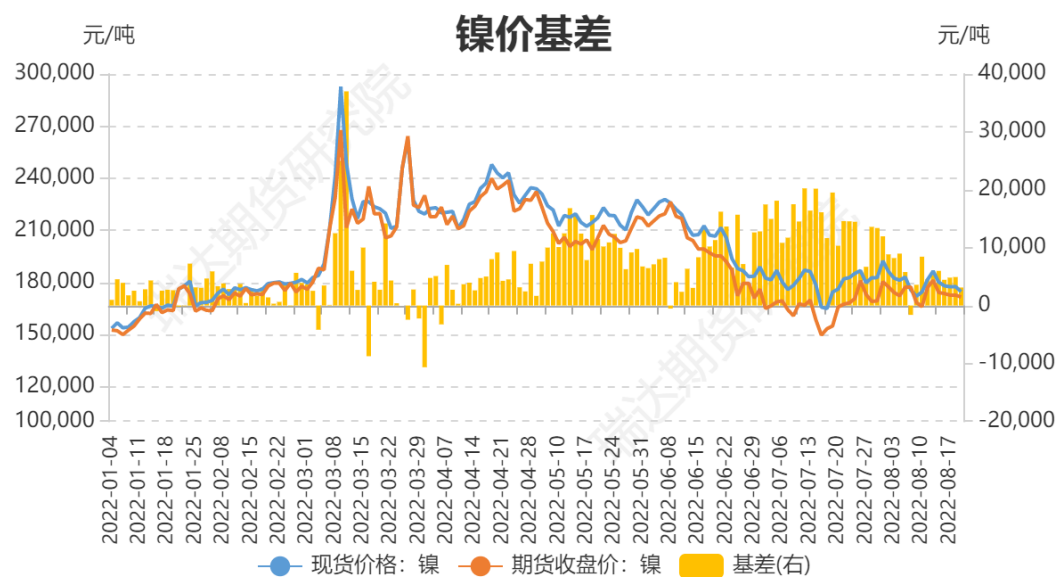


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月19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171580元/吨，不锈钢期货价格为15260元/吨。

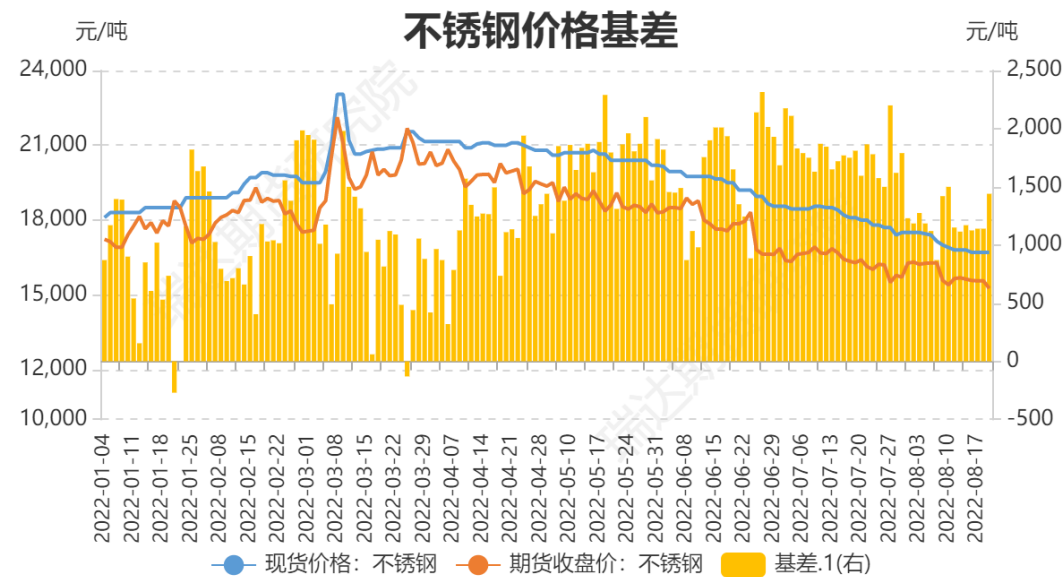
本周镍价基差小降，不锈钢基差企稳

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19日，镍价基差为5120元/吨，不锈钢价格基差为1440元/吨。

本周镍不锈钢比值上升，镍锡比值小幅回升

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

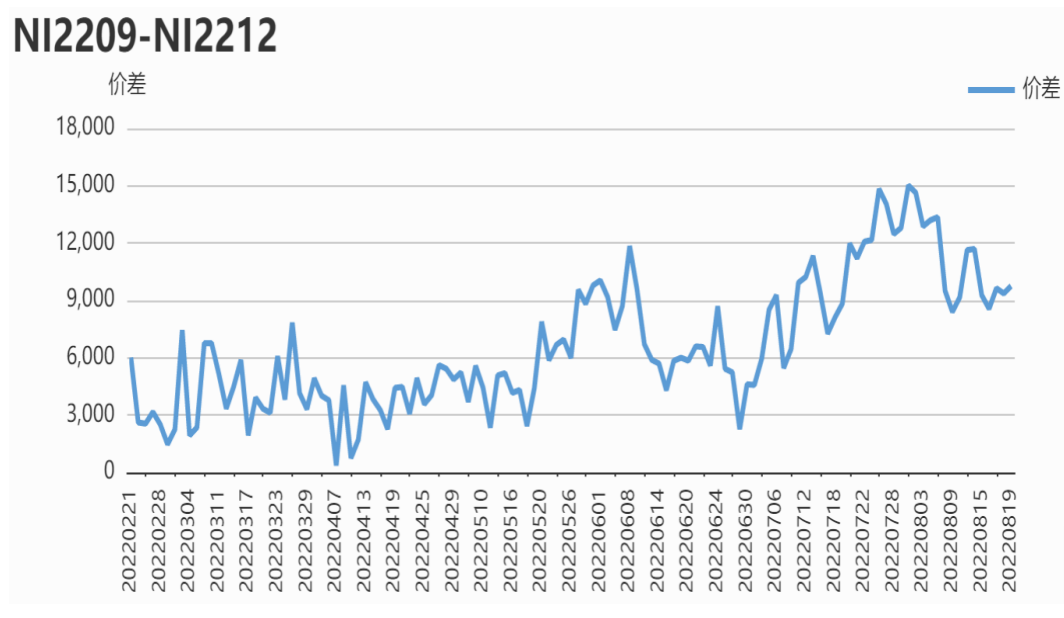


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至8月19日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为11.24，锡镍以收盘价计算当前比价为1.16。

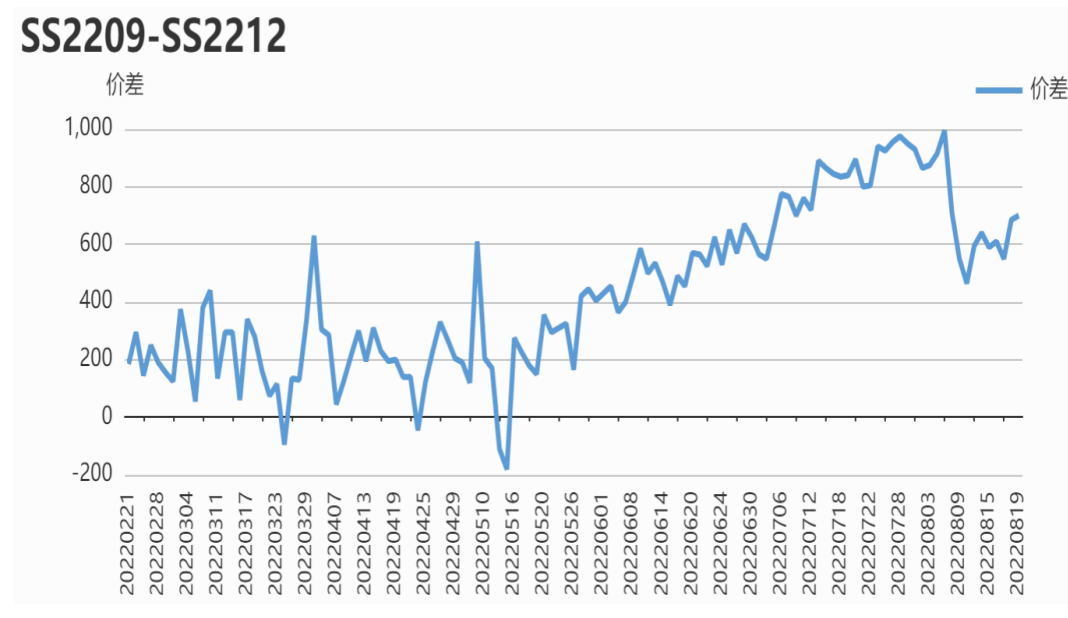
沪镍近远月价差小幅下降，不锈钢近远月价差小幅上升

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19日，沪镍09-12合约价差9760元/吨；不锈钢09-12合约价差700元/吨。

沪镍净多持仓大幅下降，不锈钢净多持仓小幅增加

图9、沪镍前二十名持仓量

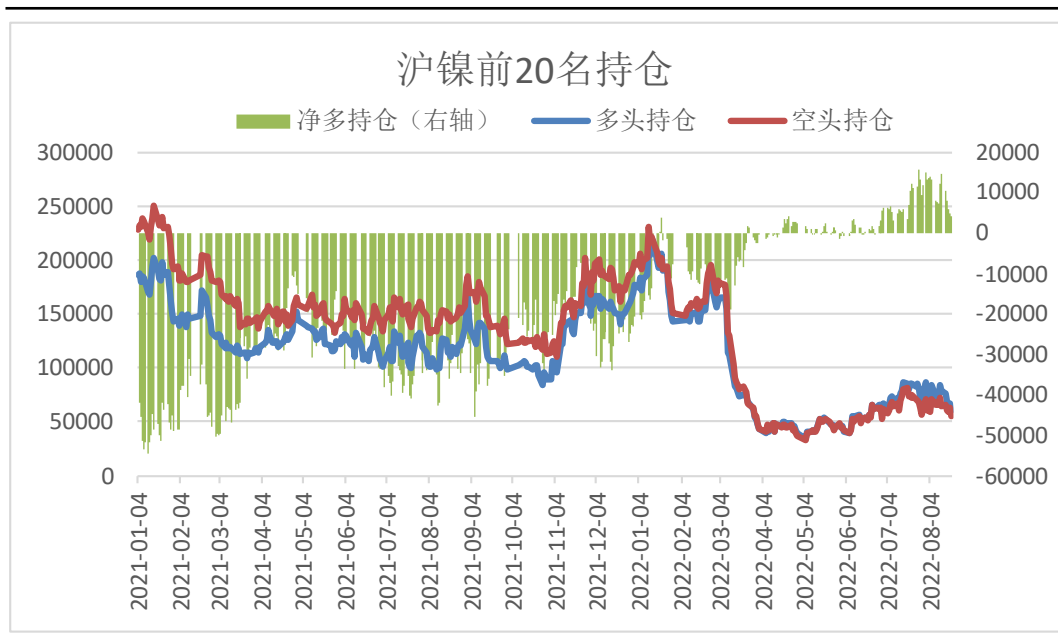
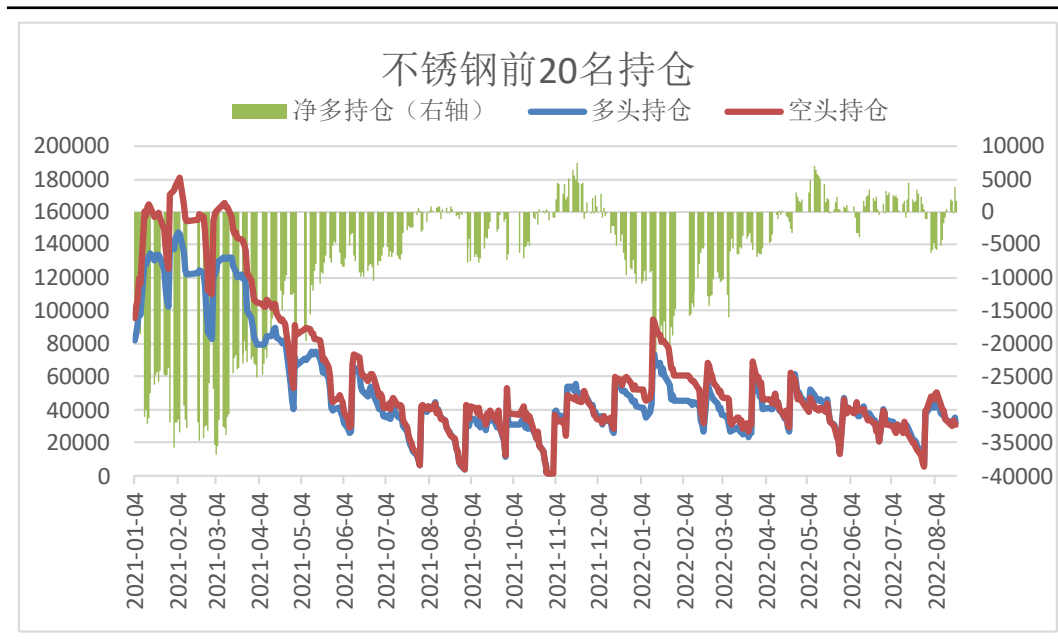


图10、不锈钢前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月19日，沪镍净多持仓+4085手，较上周-10608手；不锈钢净多持仓+1694手，较上周+1363手。

供应端——镍矿库存持续回升 进口窗口小幅盈利

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

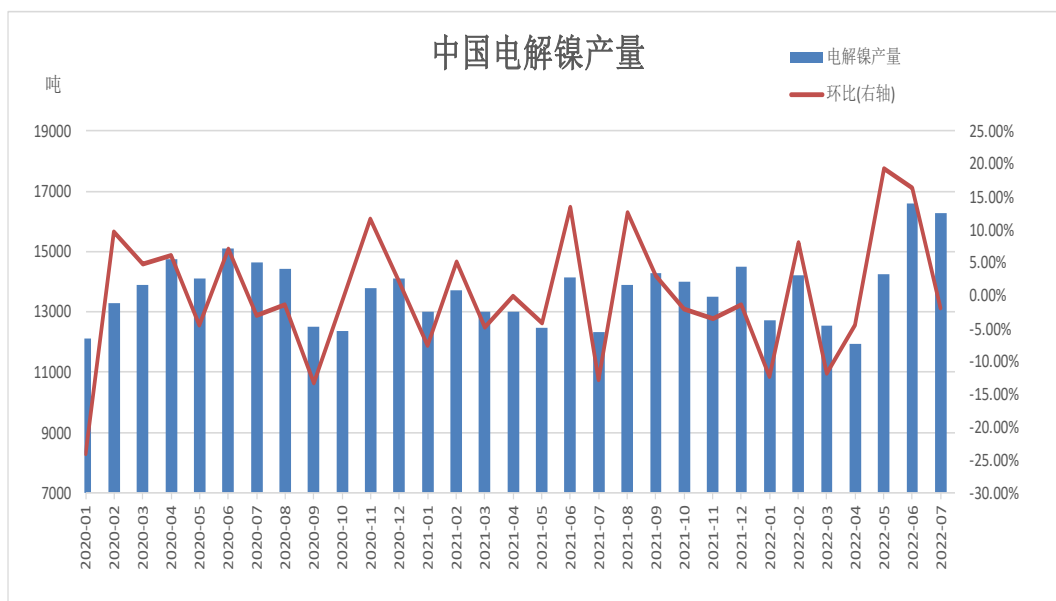


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月12日，全国主要港口统计镍矿库存为567.94万吨。4日，进口盈利为7500元/吨。

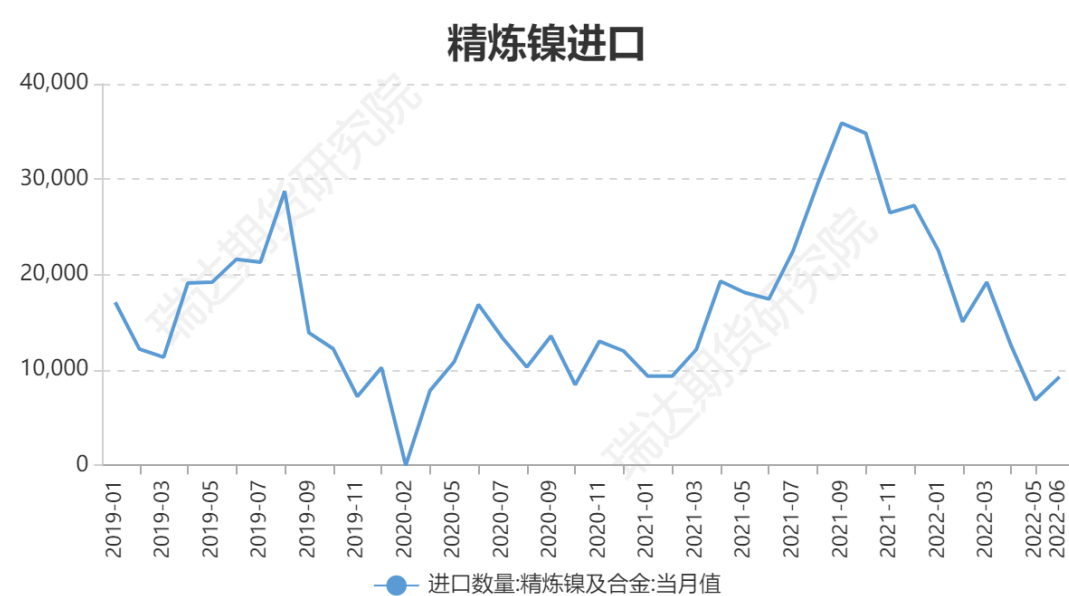
供应端——国内电解镍产量维持高位

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%；6月，中国精炼镍进口量9274吨。

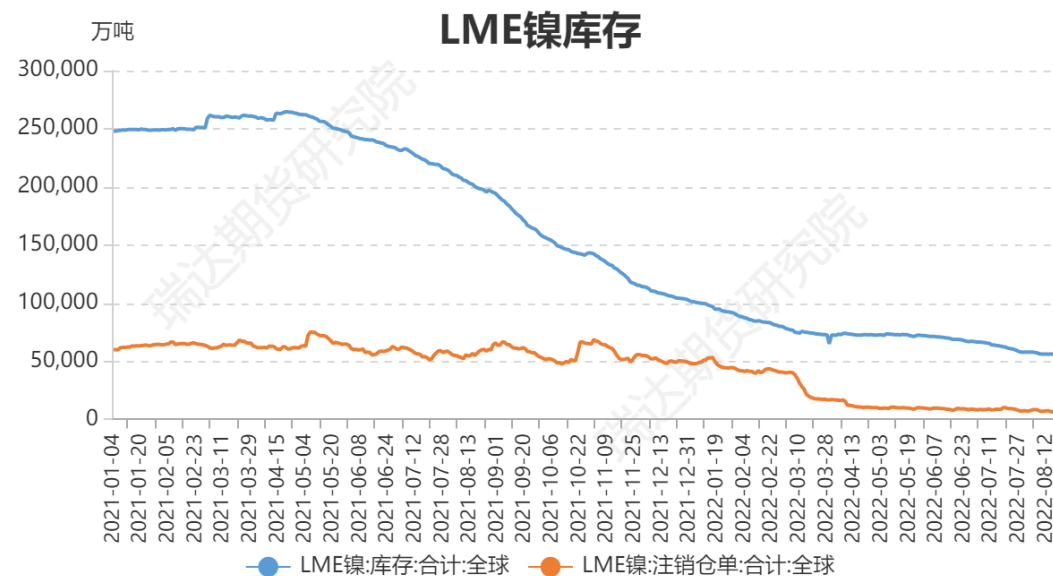
供应端——镍库存均小幅下降

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

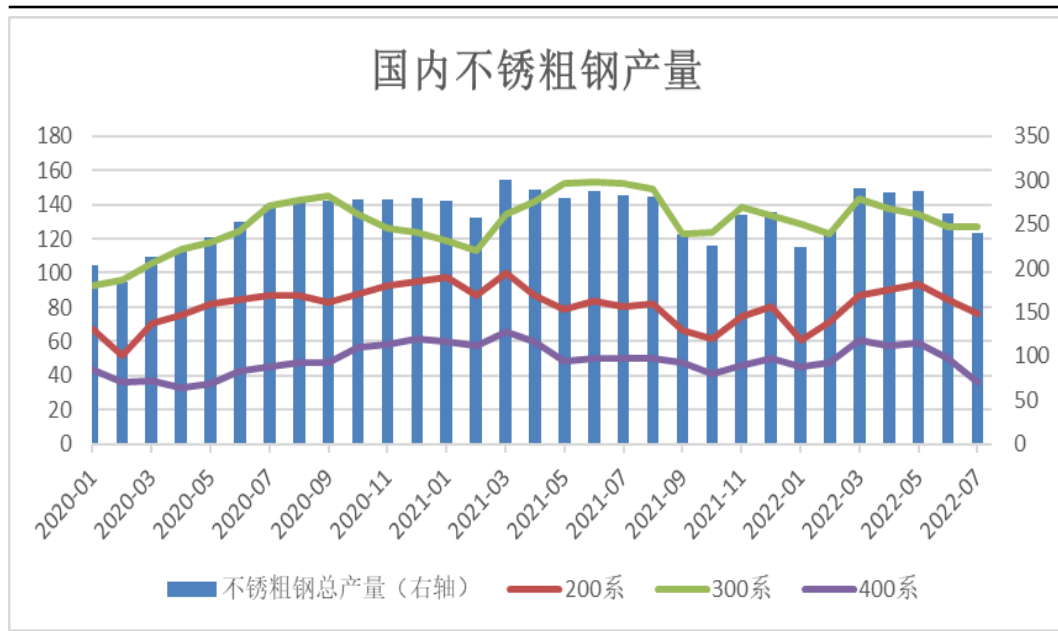


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月19日, 上海期货交易所镍库存为3818吨; LME镍库存为55914吨, 注销仓单为7716吨。

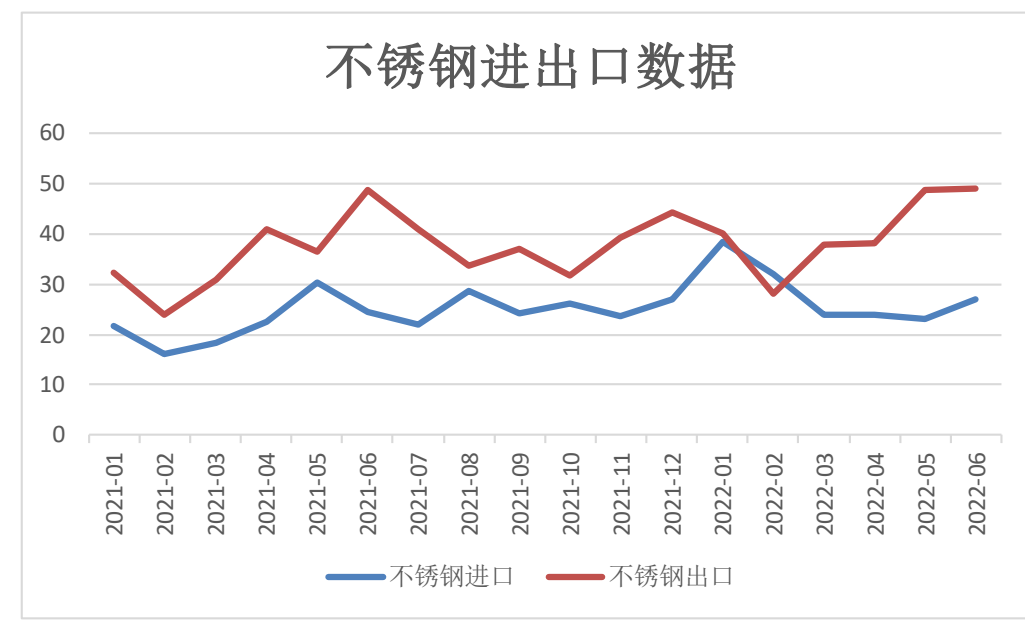
需求端——300系产量持稳 出口大幅增加

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

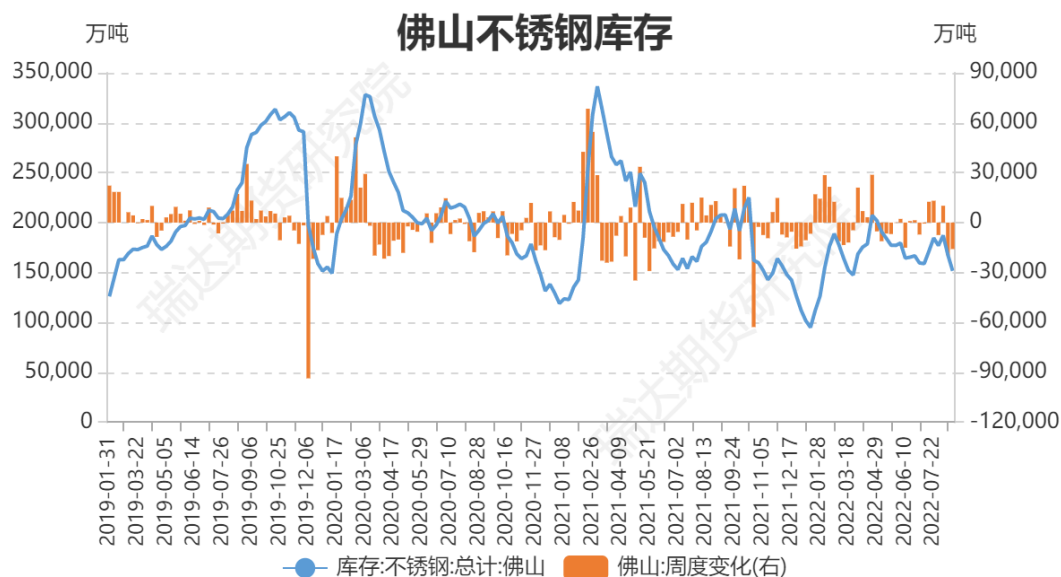


来源: wind 瑞达期货研究院

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27.13万吨，出口量为48.99万吨。

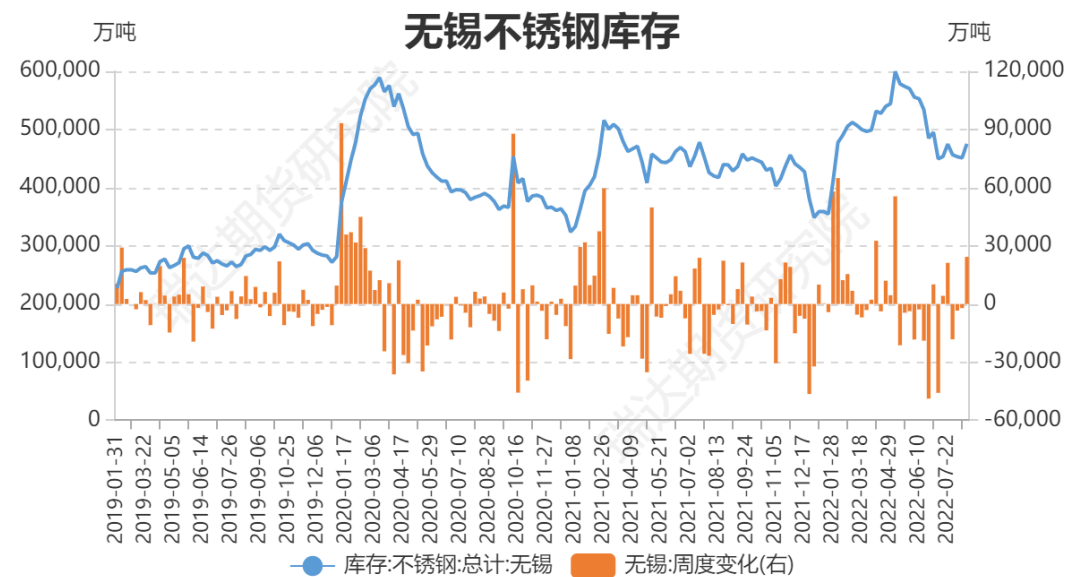
需求端——不锈钢库存止降回升

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

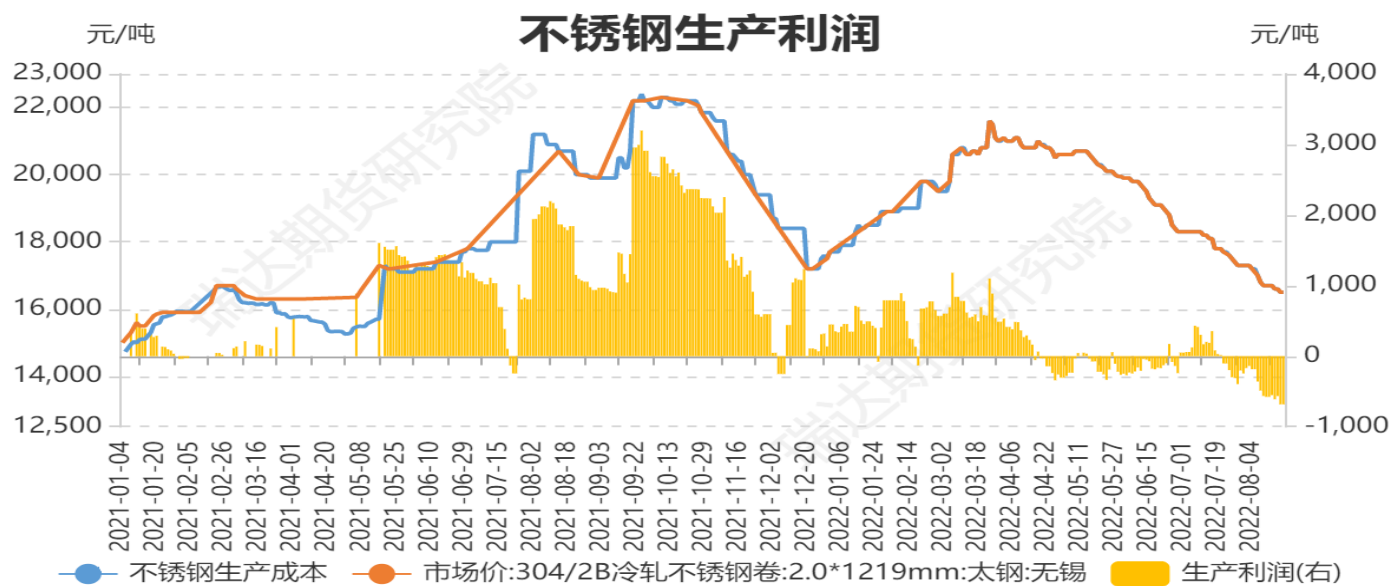


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月19日，佛山不锈钢库存为151600吨，较上周减少15900吨；无锡不锈钢库存为475400吨，较上周增加24300吨。

需求端——不锈钢生产利润亏损加深

图21、不锈钢生产利润

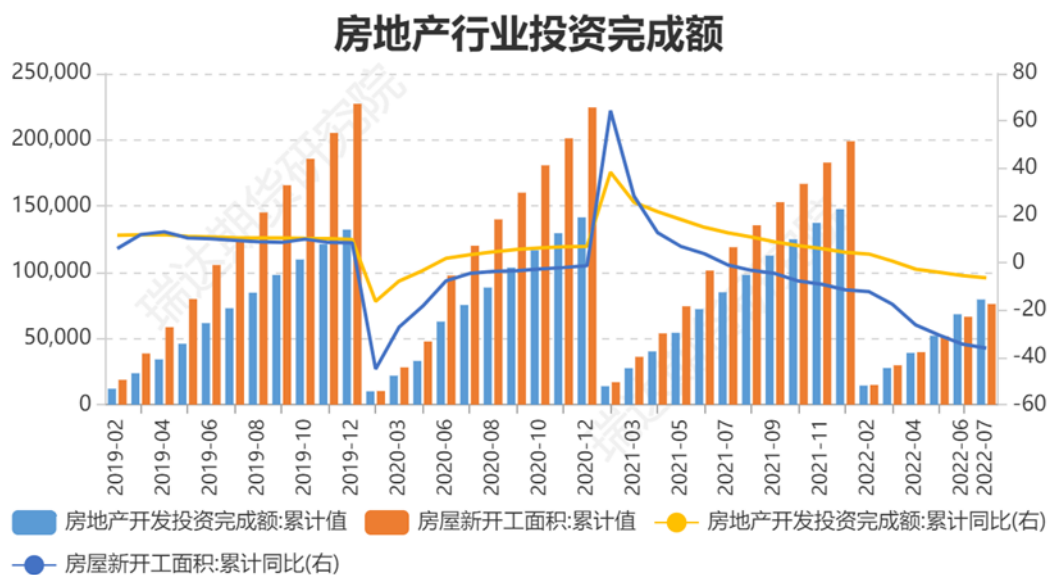


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年8月19日, 不锈钢平均生产利润-680元/吨。

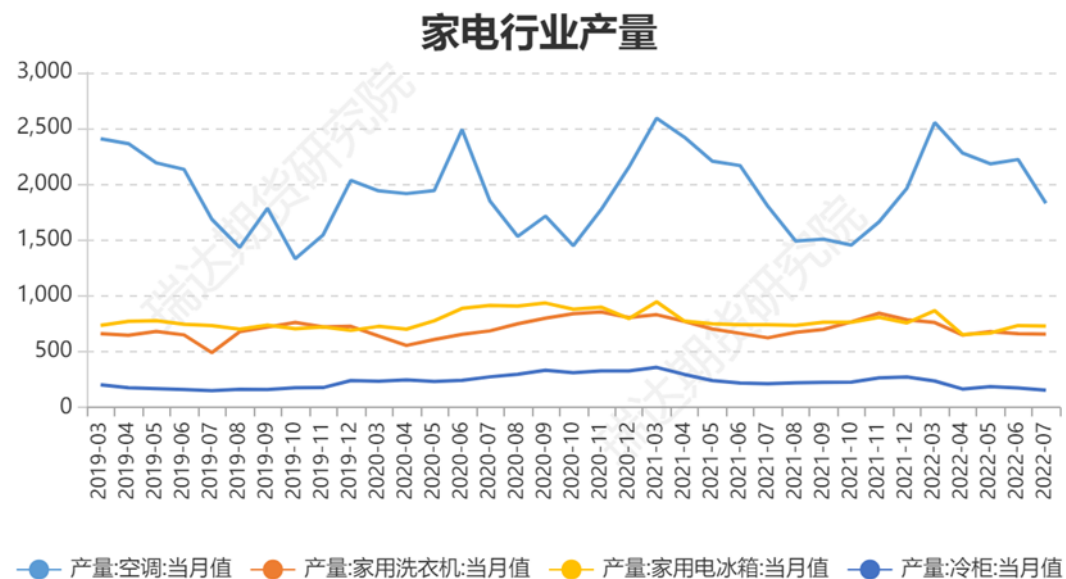
需求端——终端行业恢复态势

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

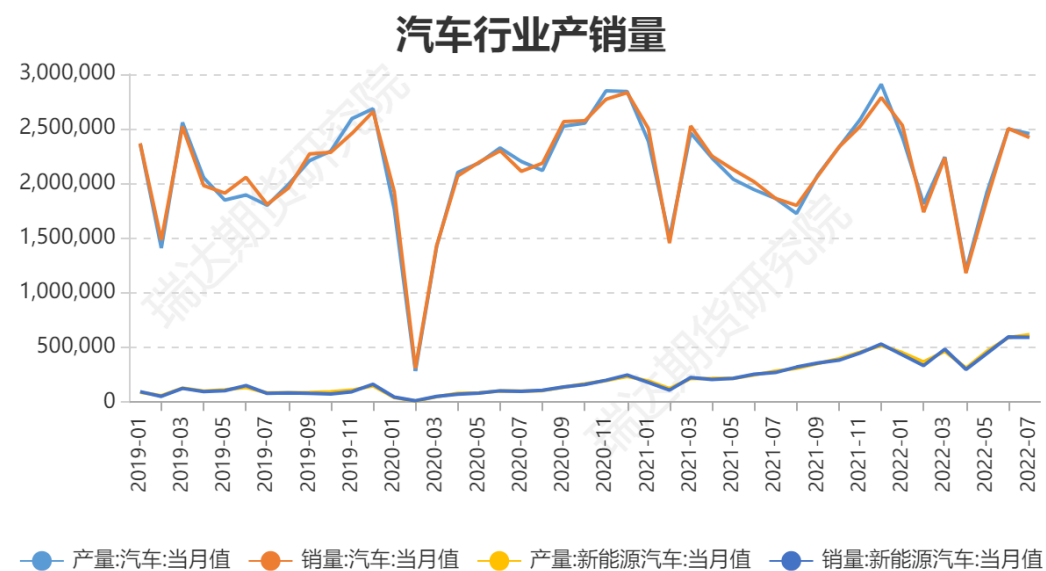


来源：wind 瑞达期货研究院

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

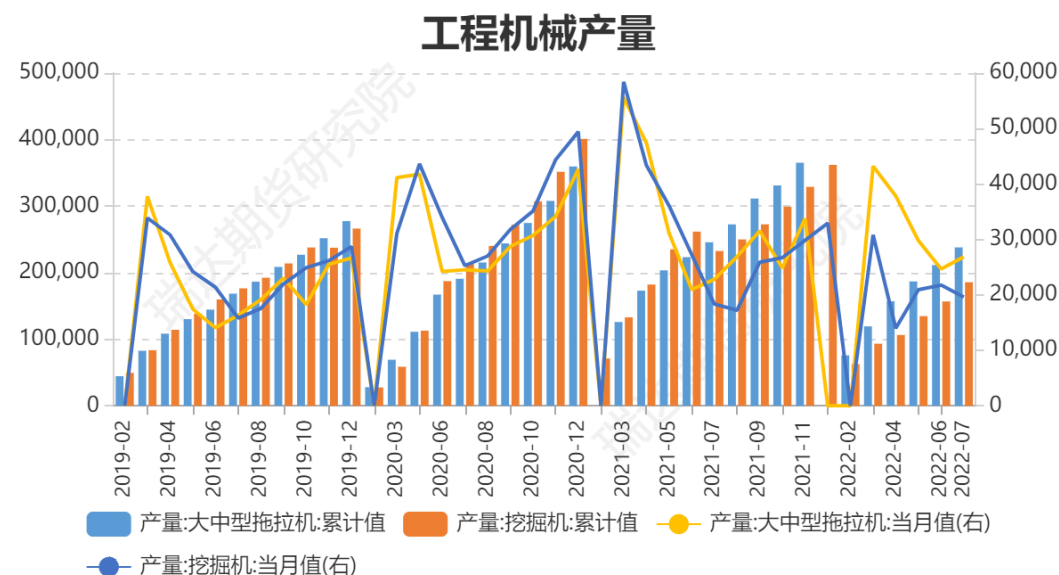
图24、汽车行业产销量



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。