

「2022.04.29」

沪镍不锈钢市场周报

市场多空因素交织 镍不锈钢震荡调整

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

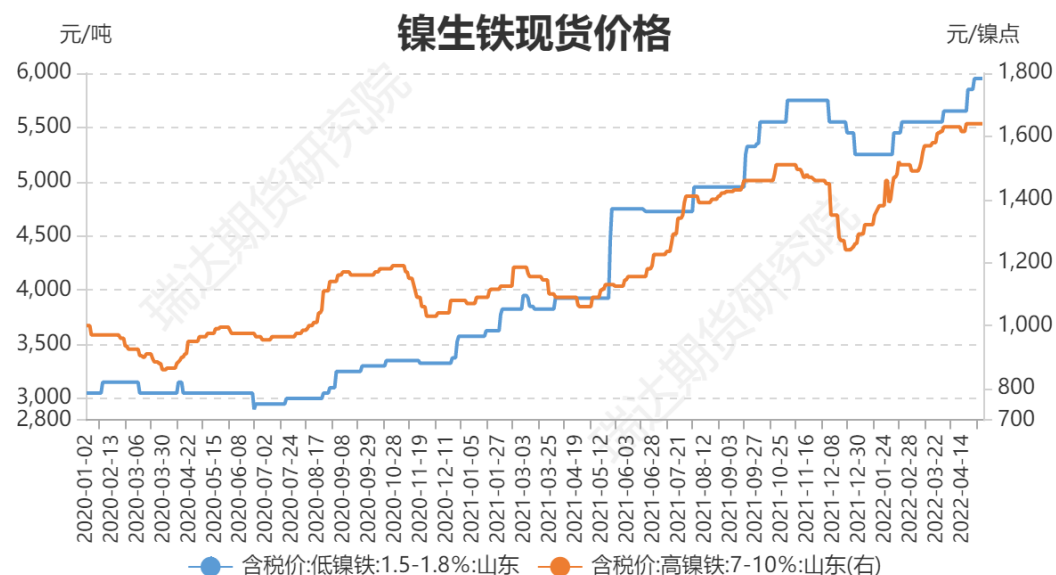
「周度要点小结」

- ◆ **镍本周回顾：**沪镍价格下探回升，因美联储预计将大幅加快升息步伐，打击市场风险情绪，美元指数持续上行。不过镍市库存继续走低，支撑镍价止跌回升。
- ◆ **观点总结：**美联储主席鲍威尔释放鹰派信号，大幅加息的可能性增大，叠加俄罗斯与乌克兰军事冲突仍在继续，对全球经济运行带来冲击，市场对经济前景较为悲观，同时美元指数延续强势。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿价格爬升的影响开始显现，印尼镍矿内贸基价持续上涨；不过印尼3月份镍产品出口大幅增加，或将缓解供应紧张的局面。下游不锈钢产量小幅增长，但是生产利润收缩明显，且镍价上涨也打击下游采购意愿；叠加近期国内疫情蔓延，新能源汽车生产受限。近期镍市库存小幅下降态势，强现实、弱预期情况下，预计短期镍价宽幅震荡。。
- ◆ **展望下周：**预计镍价宽幅震荡，库存持续去化，但需求转弱担忧。技术上，NI2206合约周度下影阴线存在支撑，主流多头减仓较大。操作上，建议在220000-245000区间操作，止损各5000。

- ◆ **不锈钢本周回顾：**不锈钢价格震荡下跌，因市场对经济前景偏悲观，打击市场风险情绪，同时不锈钢市场呈现垒库，对钢价形成压力。
- ◆ **观点总结：**上游原料端供应偏紧，国内镍铬炼厂开工率整体不高，生产成本上升趋势，钢厂的挺价情绪浓厚；目前生产利润已降至亏损状态，后市减产可能增加。而目前不锈钢产量仍保持在较高水平，市场陆续有货源到场；不过下游节前备货意愿增加，近期市场库存出现回落，累库压力暂有缓解。目前库存绝对水平仍在高位，仍需关注后市消化表现。预计不锈钢价格震荡调整。
- ◆ **展望下周：**预计不锈钢价格震荡调整，成本支撑增强，但库存仍在较高水平。技术上，SS2206合约周度下影阴线存在支撑。操作上，建议在18700-20000区间操作，止损各400。

本周期货价格上行趋势

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

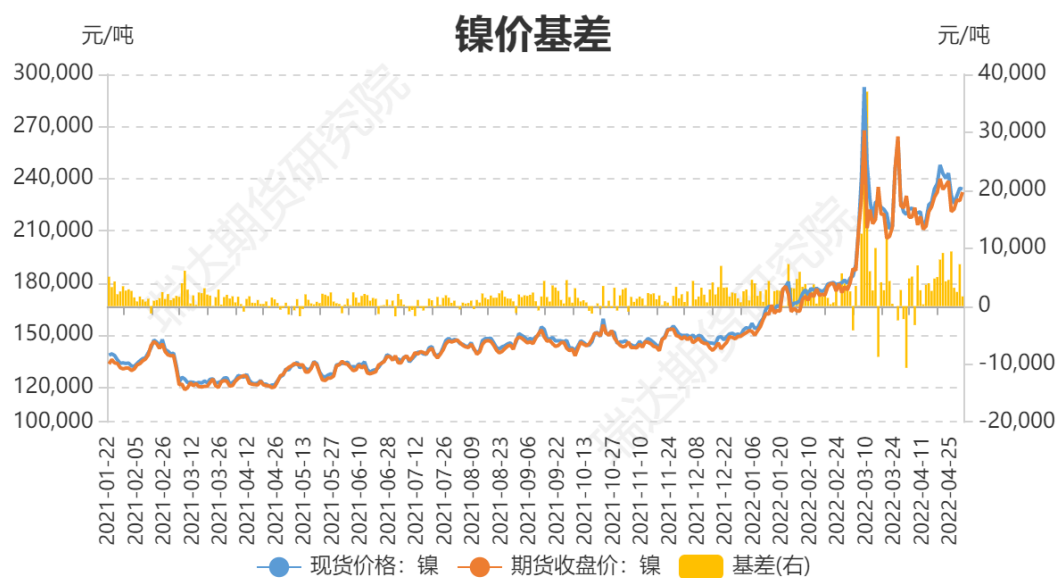


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月29日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5950元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1640元/镍点；沪镍期货价格为232230元/吨，不锈钢期货价格为19360元/吨。

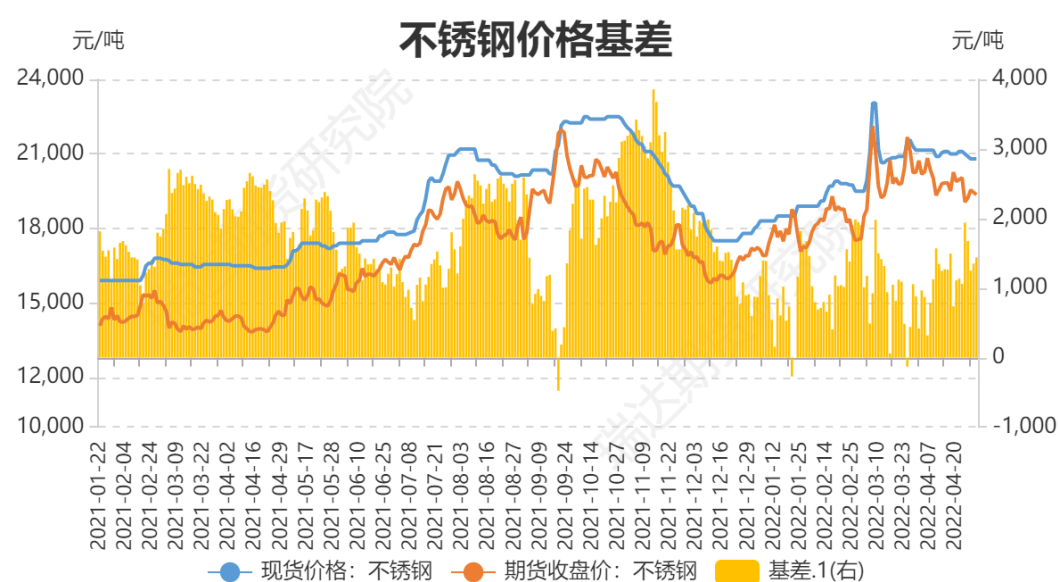
本周镍价基差有所下降，不锈钢基差走强

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

截止至2022年4月29日，镍价基差为1670元/吨，不锈钢价格基差为1440元/吨。

本周镍不锈钢比值走强，镍锡比值走弱

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

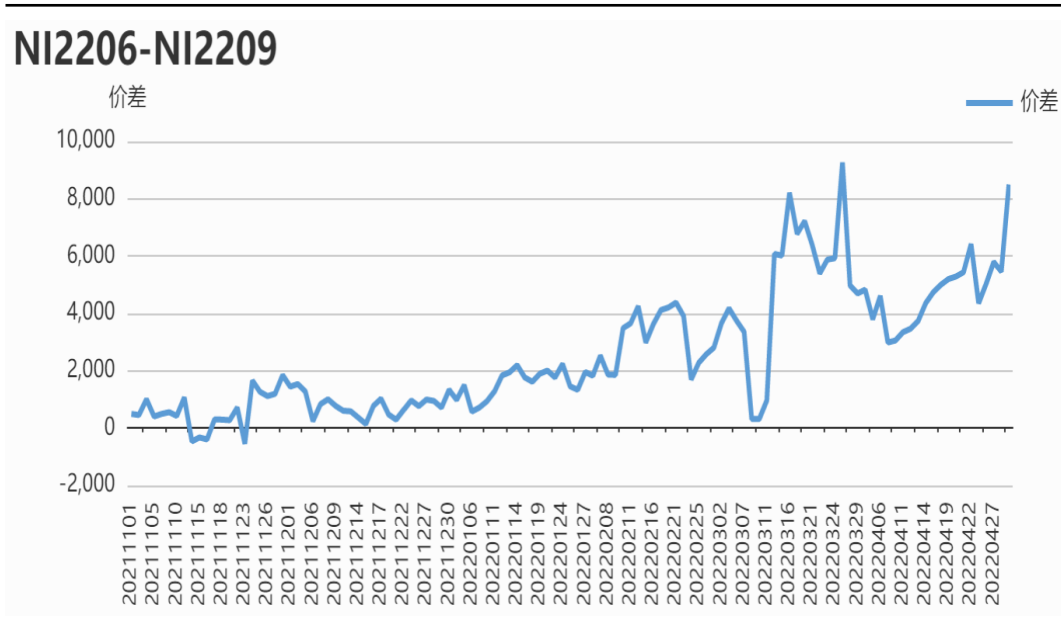


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至4月29日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为12.00，锡镍以收盘价计算当前比价为1.43。

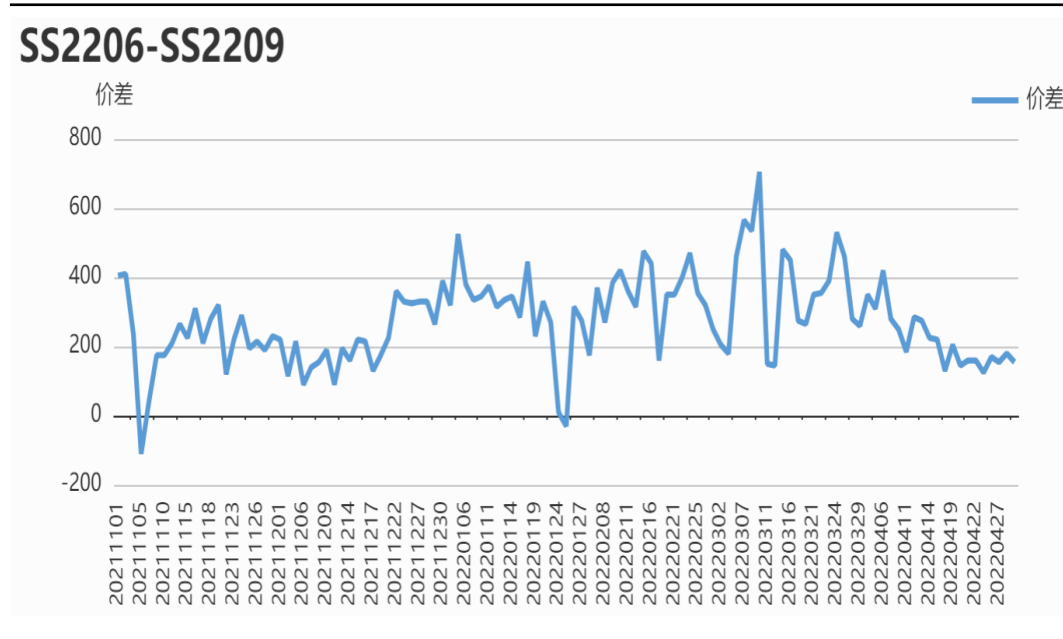
沪镍近远月价差上扬，不锈钢近远月价差跌势放缓

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4月29日，沪镍06-09合约价差8500元/吨；不锈钢06-09合约价差165元/吨。

沪镍净持仓下降，不锈钢净持仓增加

图9、沪镍前二十名持仓量

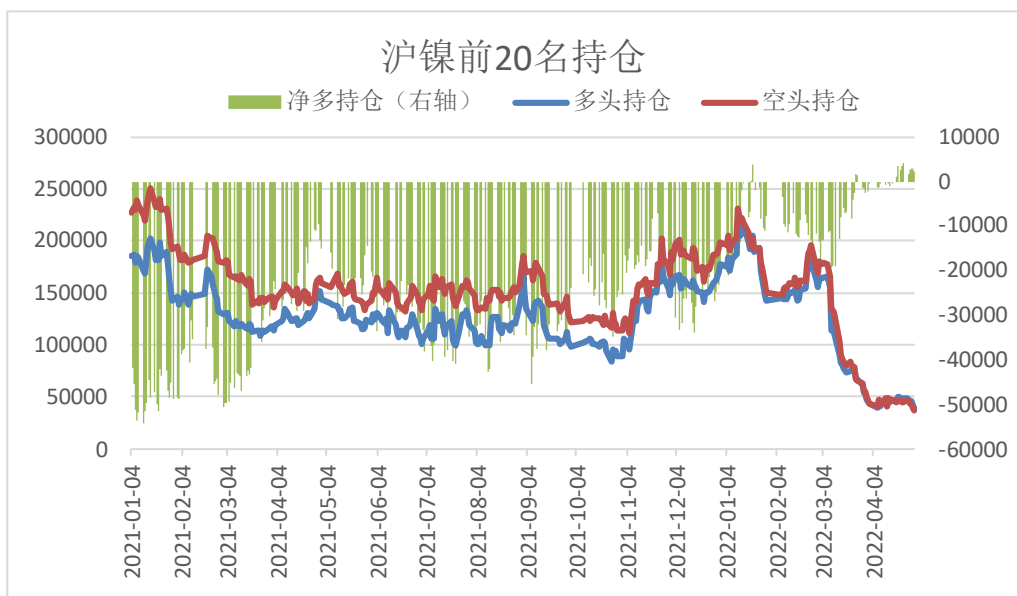
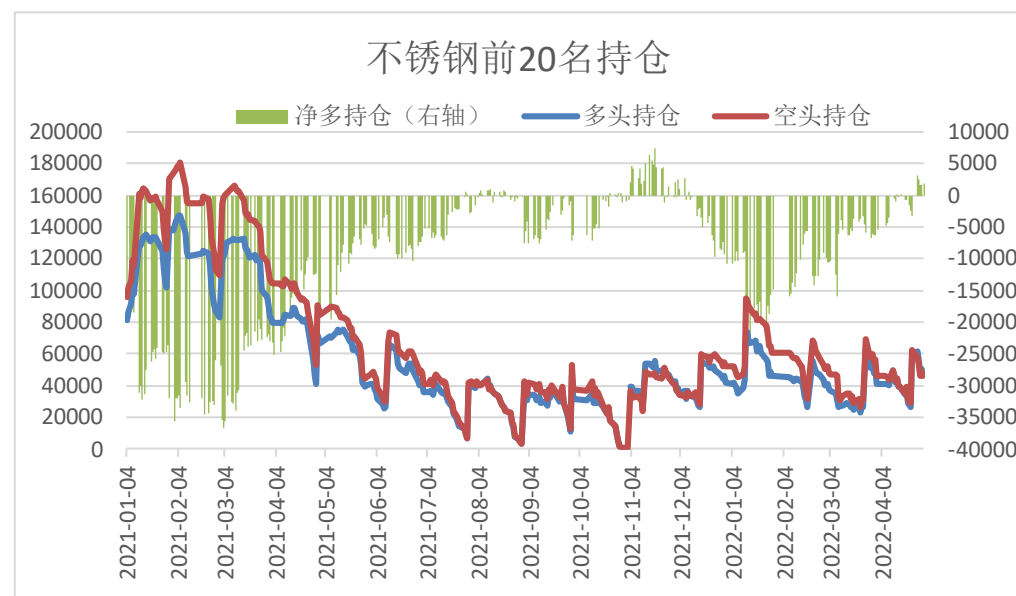


图10、不锈钢前二十名持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月29日，沪镍净多持仓+2376手，较上周-1831手；不锈钢净多持仓+1814手，较上周+5099手。

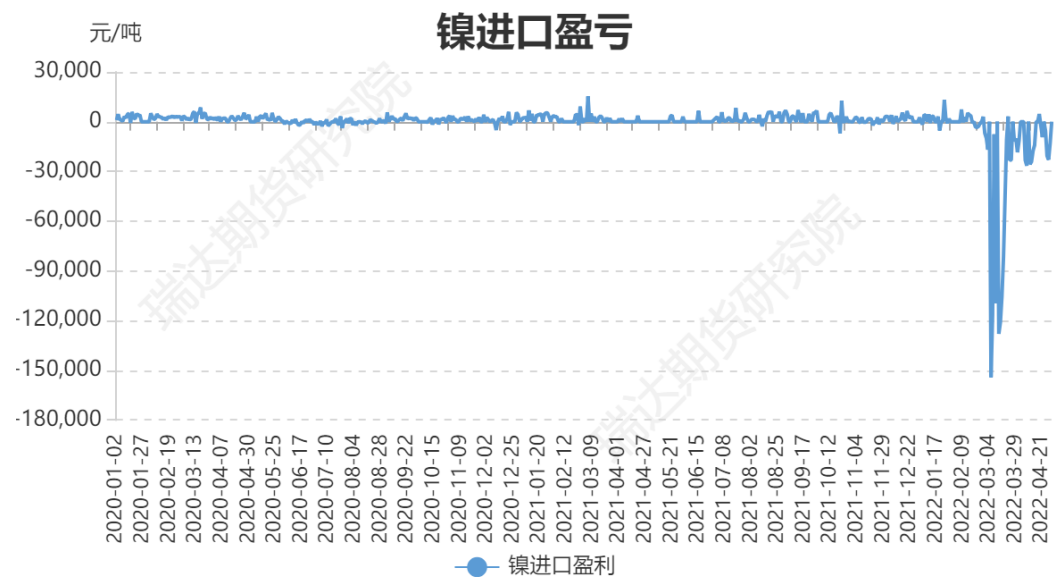
供应端——原料供应偏紧

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

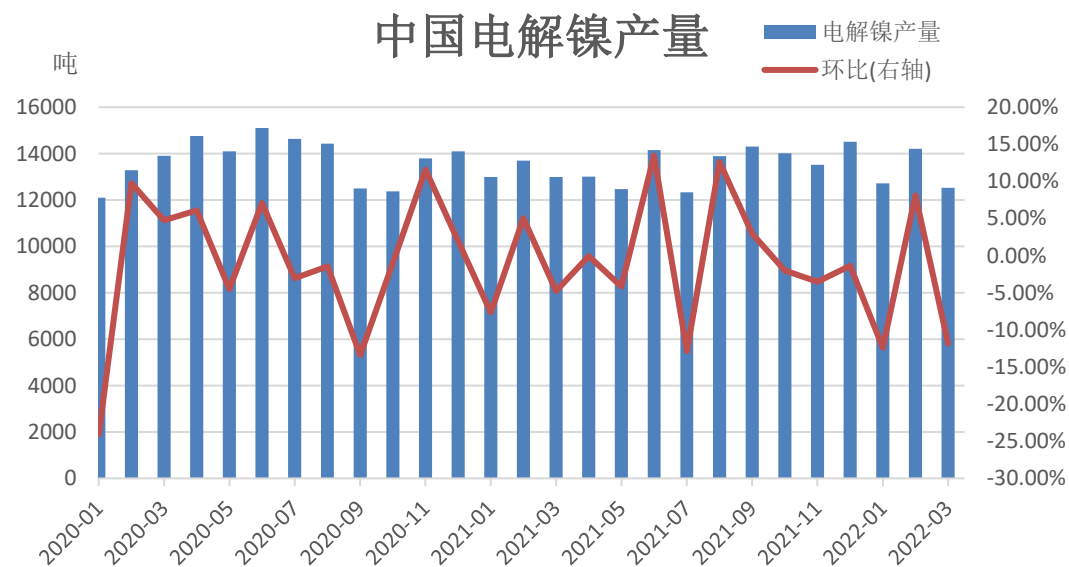


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月22日，全国主要港口统计镍矿库存为499.87万吨。28日，进口盈利为-13000元/吨。

供应端——国内电解镍产量环比下降

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3月，中国电解镍产量12531吨，环比下降11.8%；中国精炼镍进口量15051吨。

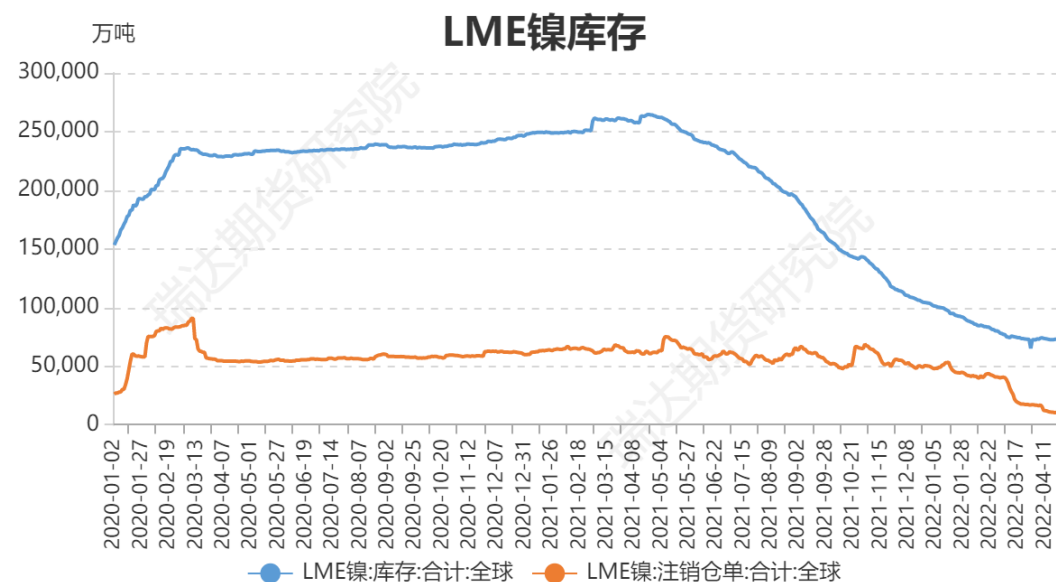
供应端——国内外镍库存均下降

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

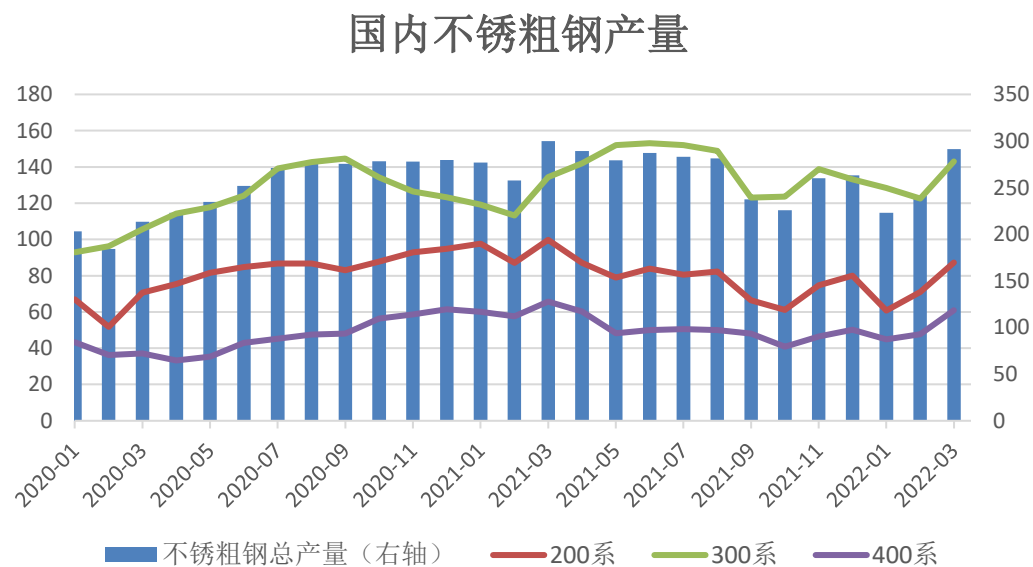


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月29日，上海期货交易所镍库存为5354吨；28日，LME镍库存为72642吨，注销仓单为10074吨。

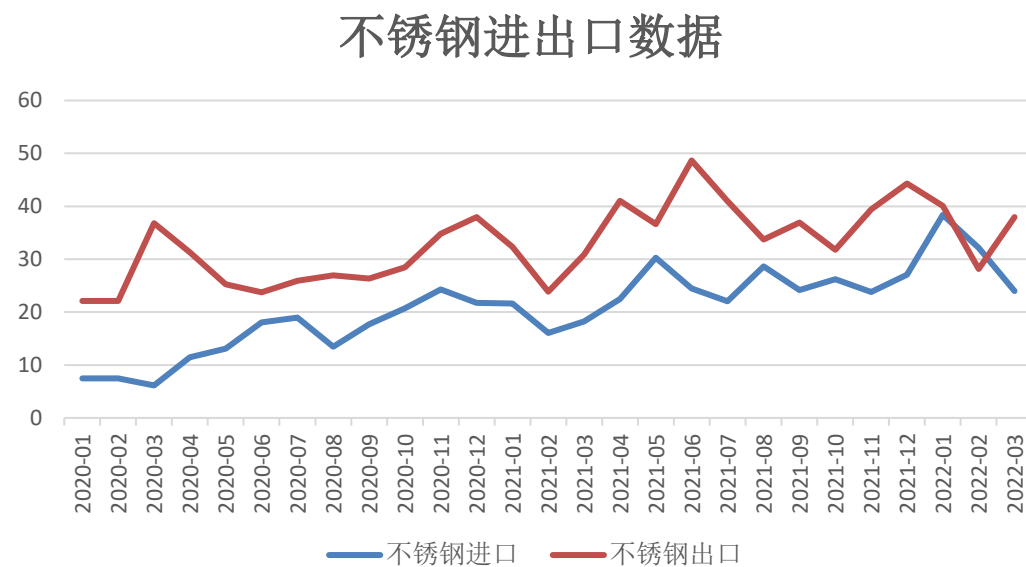
需求端——不锈钢产量保持高位

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

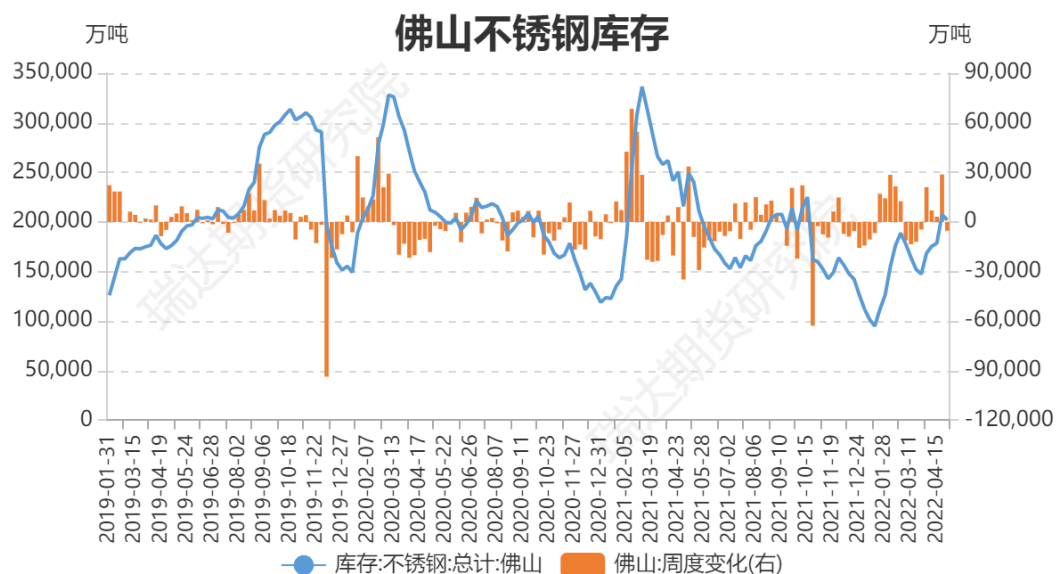


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年3月，中国主流钢厂不锈钢产量291.27万吨，其中300系产量143.07万吨；中国不锈钢进口量为24万吨，出口量为37.98万吨。

需求端——不锈钢库存增长放缓

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

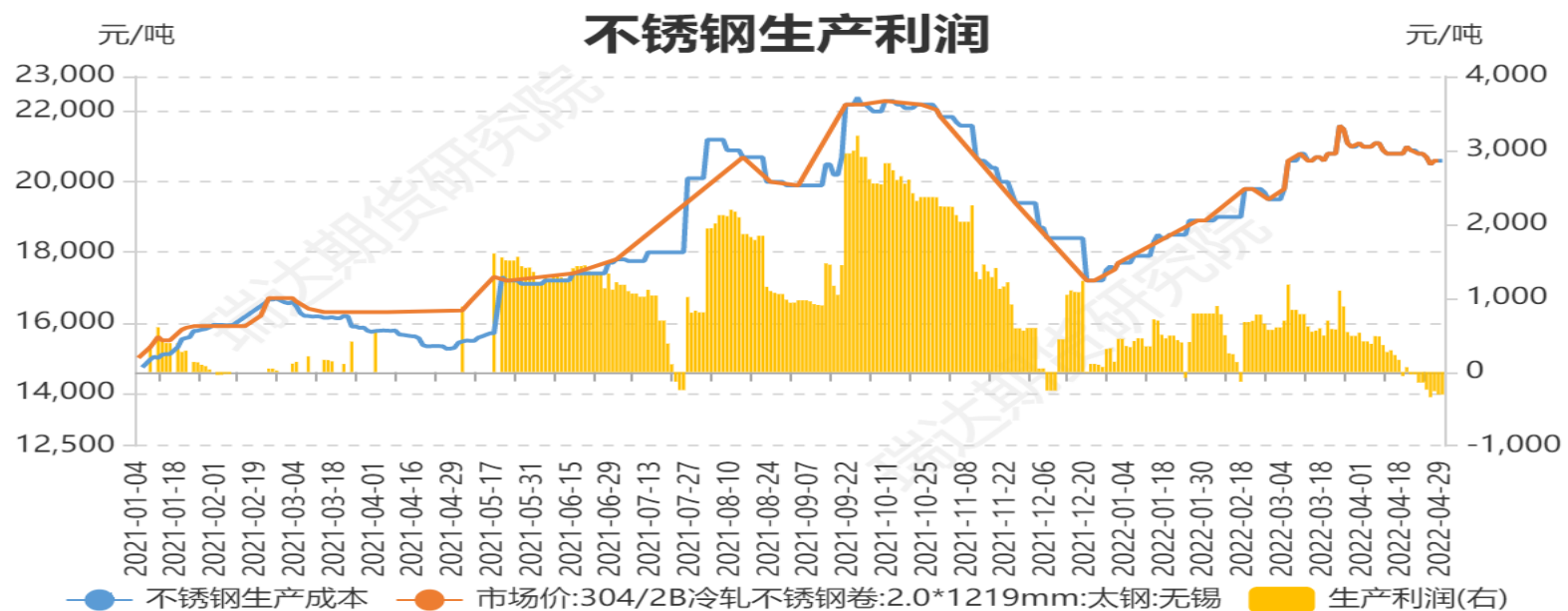


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月29日，佛山不锈钢库存为202000吨，较上周减少5300吨；无锡不锈钢库存为544200吨，较上周增加4500吨。

需求端——不锈钢生产利润亏损

图21、不锈钢生产利润

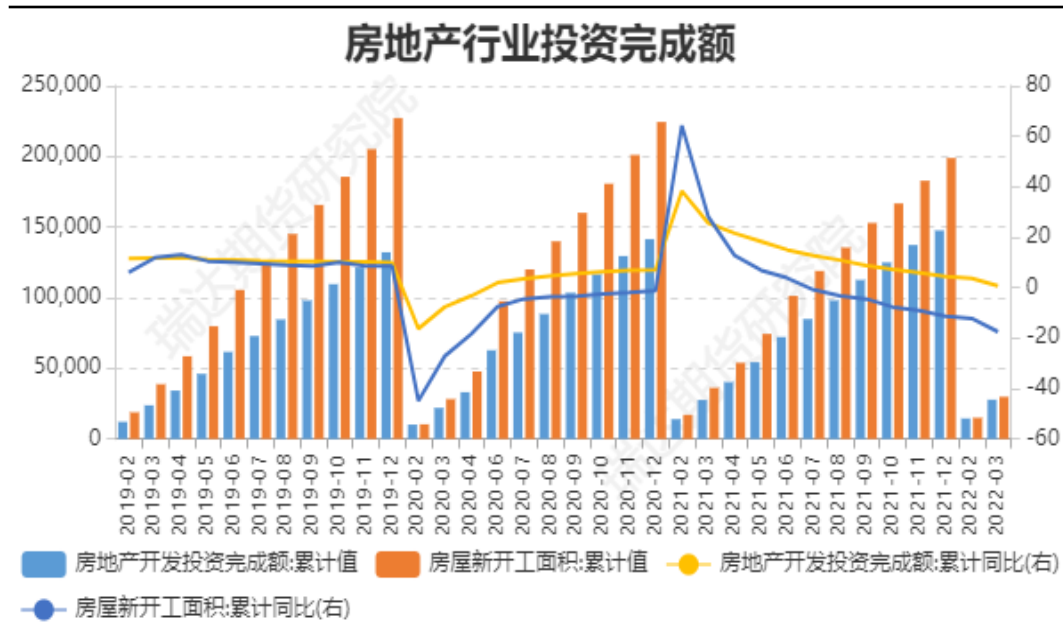


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年4月29日，不锈钢平均生产利润-305元/吨。

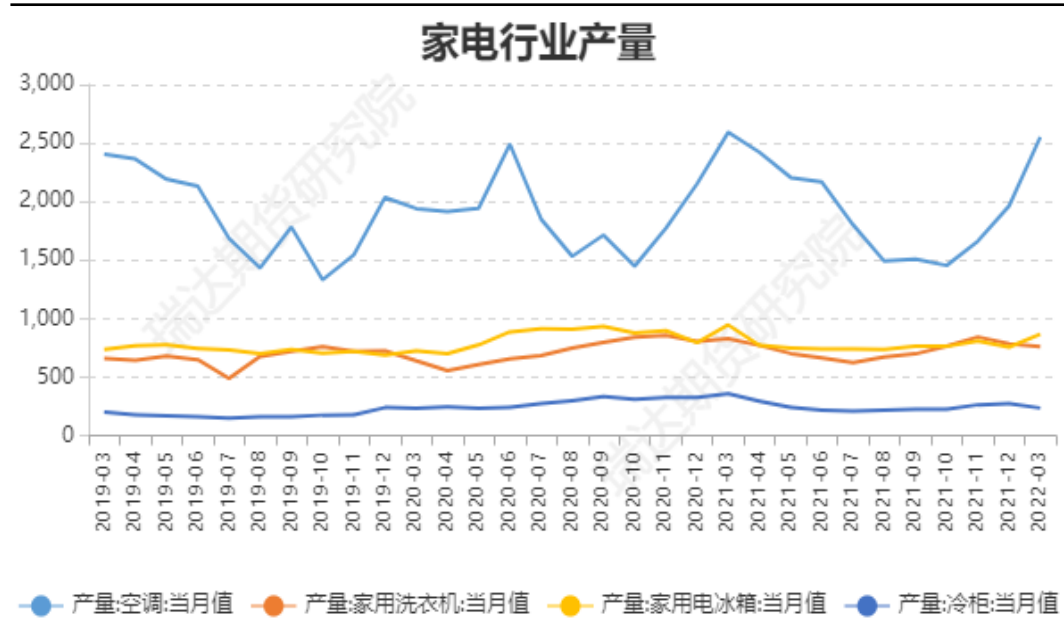
需求端——终端行业企稳态势

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

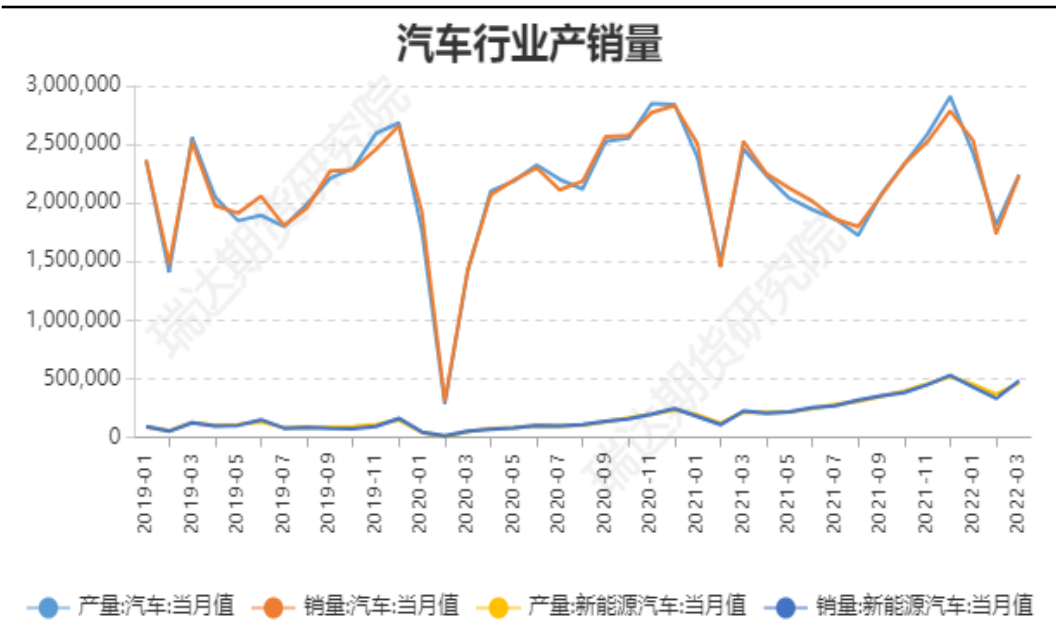


来源: wind 瑞达期货研究院

2022年1-3月，国内房地产开发投资累计完成额27764.95亿元，同比增加0.7%。2022年3月，中国空调产量2552.45万台，同比增加0.5%。

需求端——终端行业企稳态势

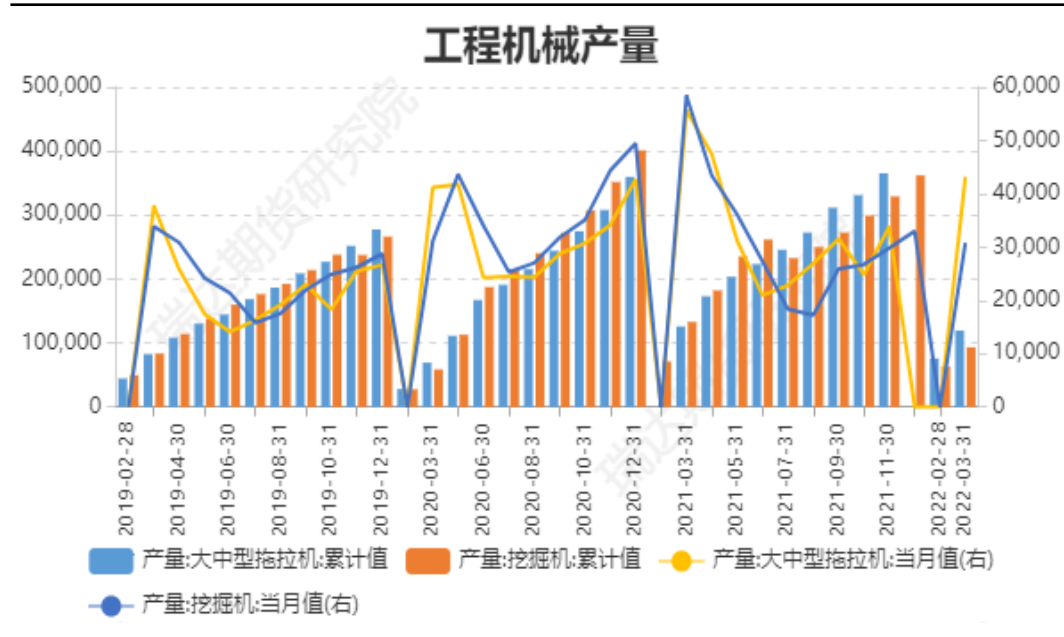
图24、汽车行业产销量



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年3月，中国汽车产销量分别为224.14万辆和223.39万辆；新能源汽车产销量分别为46.5万辆和48.4万辆。3月，中国大中型拖拉机产量43198台；挖掘机产量30812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。