

「2023.09.28」

沪镍不锈钢市场周报

供给宽松施压盘面 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

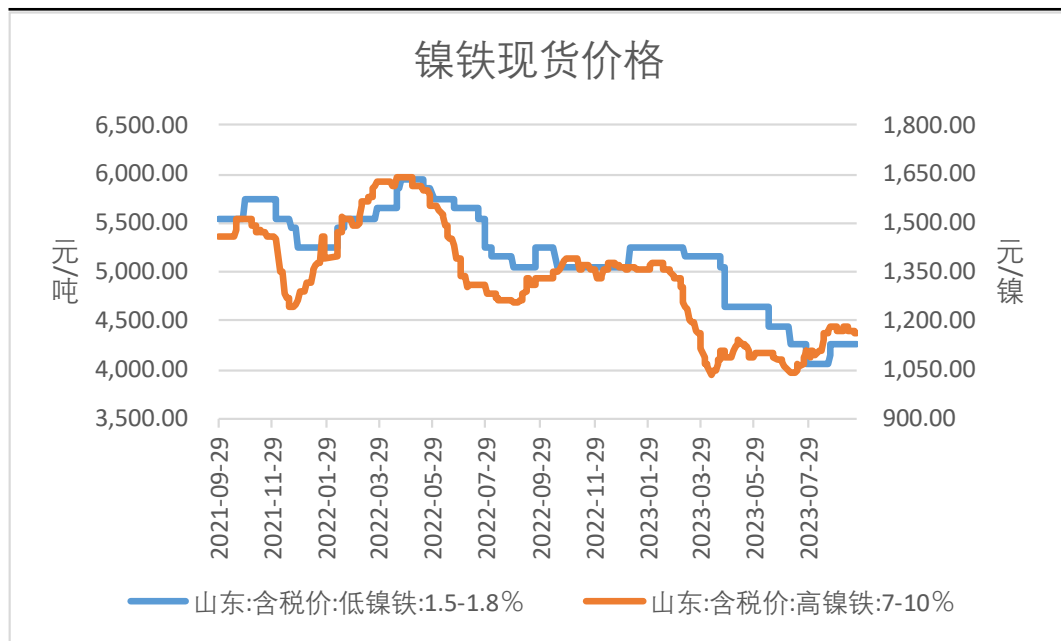
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周Ni2311合约震荡下跌。在FOMC具有投票权的美联储官员古尔斯比表示利率会长时间保持较高水平，同样是FOMC票委的什卡利预计美联储有六成概率再加息一次，四成概率持续加息；两位官员的鹰派态度令美元走强，镍价承压。据Mysteel数据，2023年8月中国精炼镍表观消费量小幅减少，合金行业镍消费下滑明显；需求不足抑制镍价。
- ◆ **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，全球精炼镍库存持续增加，且有新产能仍在投资建设中，国内方面镍矿港口库存量处在高位，原料供应充足，整体供给依旧保持宽松状态。
- ◆ **策略建议：**操作上，Ni2311合约建议以震荡偏空交易为主，关注150000元/吨支撑，注意操作节奏及风险控制。

- ◆ **周度回顾：**本周SS2311合约震荡下跌。宏观面，9月25日起存量首套房贷利率正式下调，预期利好终端需求房地产市场。基本面，本周又有钢厂宣布停产检修，结合前阶段钢厂停产检修资讯，预计9月份不锈钢产量有较大幅度的减少。
- ◆ **行情展望：**宏观面，各国央行将维持高利率的预期，同样令不锈钢承压；国内方面重点关注存量首套房贷利率下调能否有效提振房地产市场，进而带动不锈钢需求。基本面，金九即将过去，下游行业表现一般，不锈钢需求未见起色，旺季不旺行情明显，还需关注节后需求是否改善。
- ◆ **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



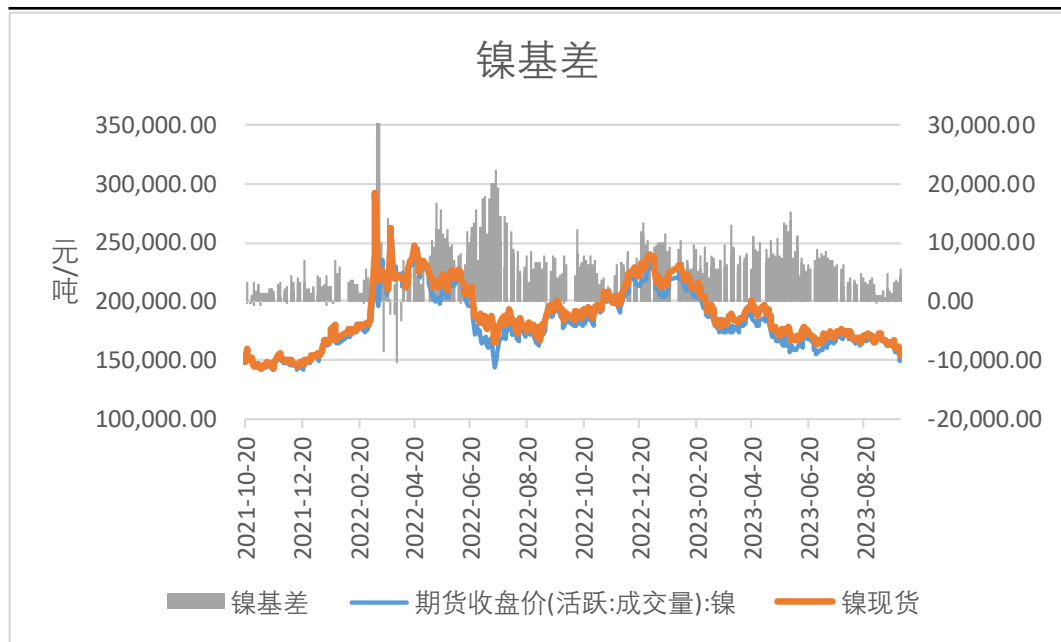
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月28日，山东:含税价:低镍铁:1.5-1.8%价格为4250元/吨，较9月22日持平；截至2023年9月28日，山东:含税价:高镍铁:7-10%价格为1160元/镍，较9月22日持平。

截至2023年9月28日，沪镍收盘价为151910元/吨，较9月22日下跌4750元/吨，跌幅3.03%；截至2023年9月28日，不锈钢收盘价为14800元/吨，较9月22日下跌365元/吨，跌幅2.41%。

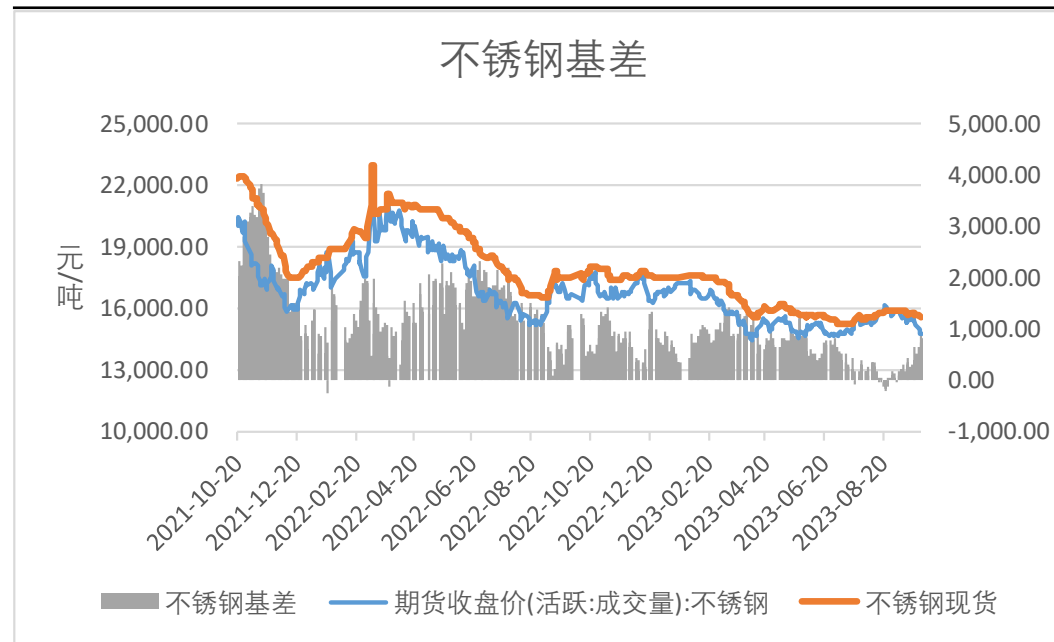
本周沪镍不锈钢基差走强

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

截至2023年9月28日，沪镍收盘价为151910元/吨，现货价为156150元/吨；基差为4240元/吨。

截至2023年9月28日，不锈钢收盘价为14800元/吨，现货价为15600元/吨；基差为800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：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



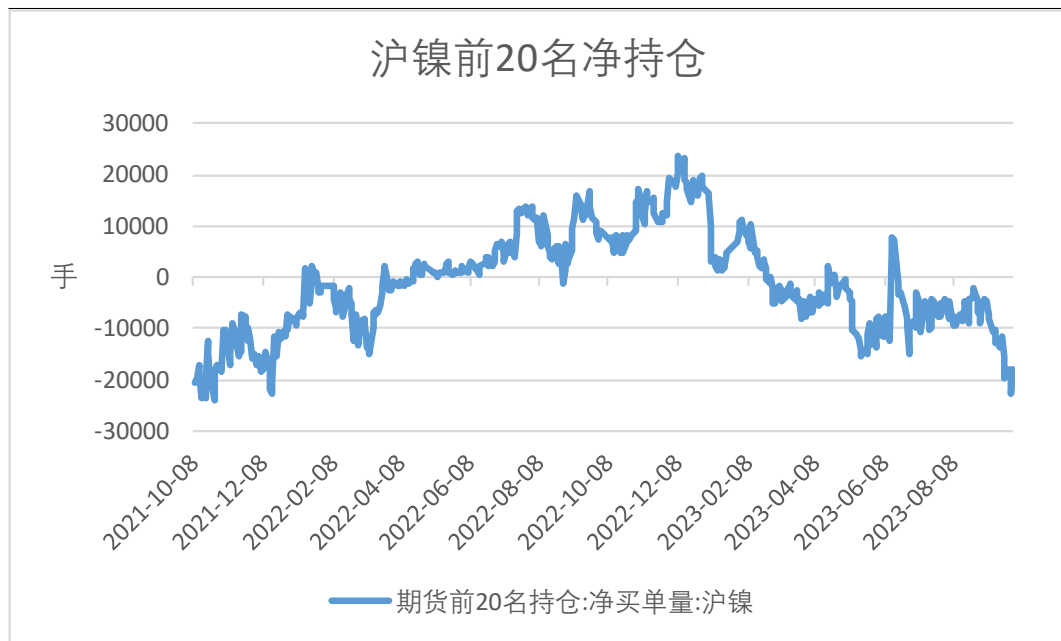
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年9月28日，上期所镍不锈钢价格当前比价为10.26，较9月22日减少0.1。

截至2023年9月28日，上期所锡镍价格当前比价为1.43，较9月22日增加0.04。

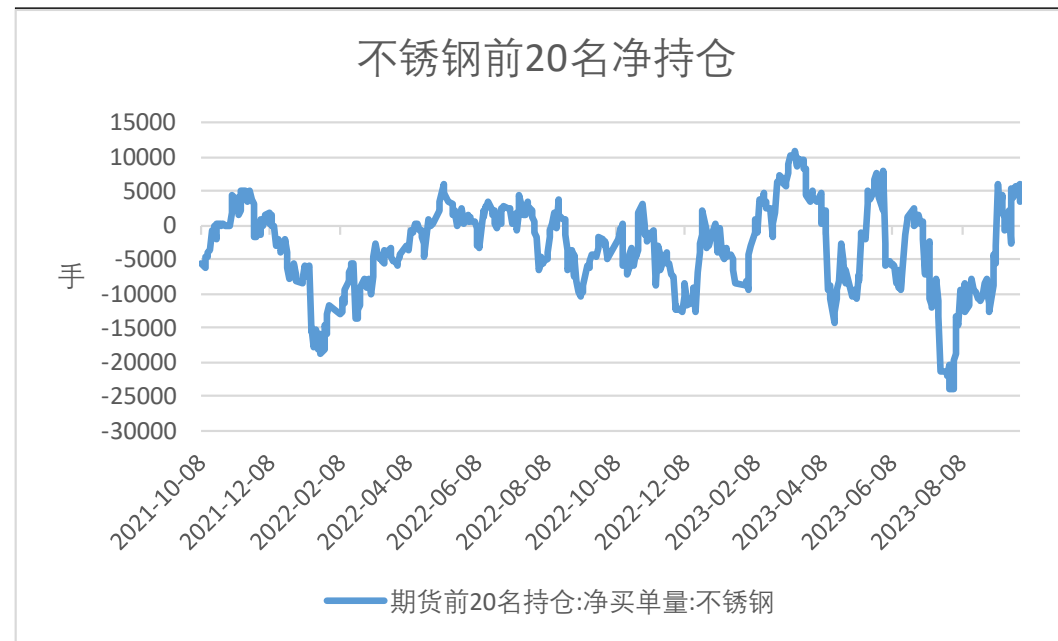
本周沪镍前20净持仓量增加，不锈钢前20净持仓量减少

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



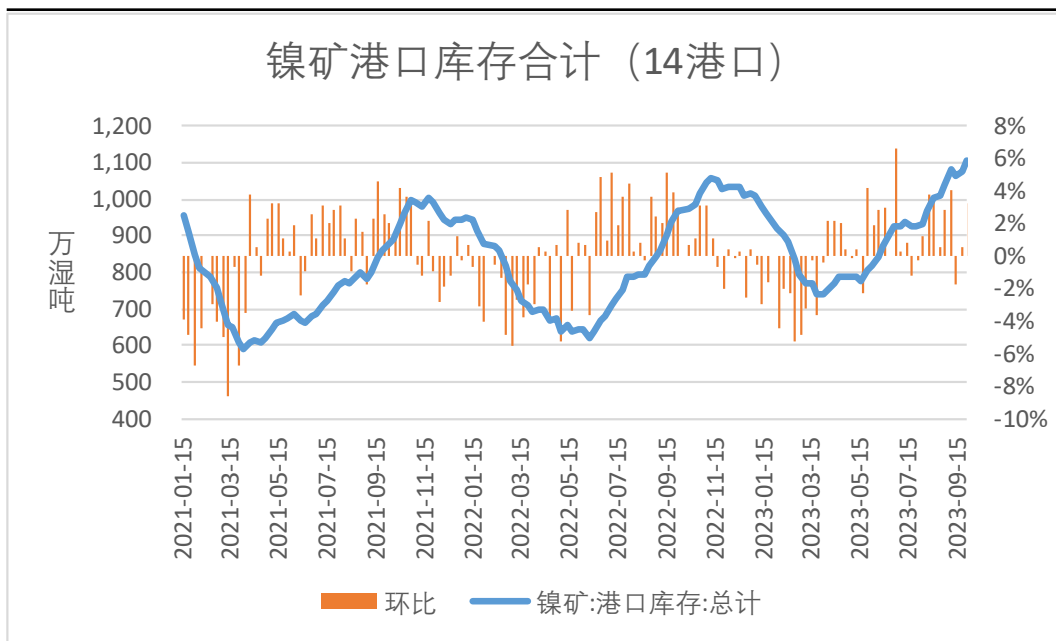
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2023年9月28日，沪镍前20净多持仓为-18222手，较9月22日增加1491手；

截至2023年9月22日，不锈钢前20净多持仓为3590手，较9月15日减少547手。

供应端——镍矿港口库存增加 进口窗口亏损扩大

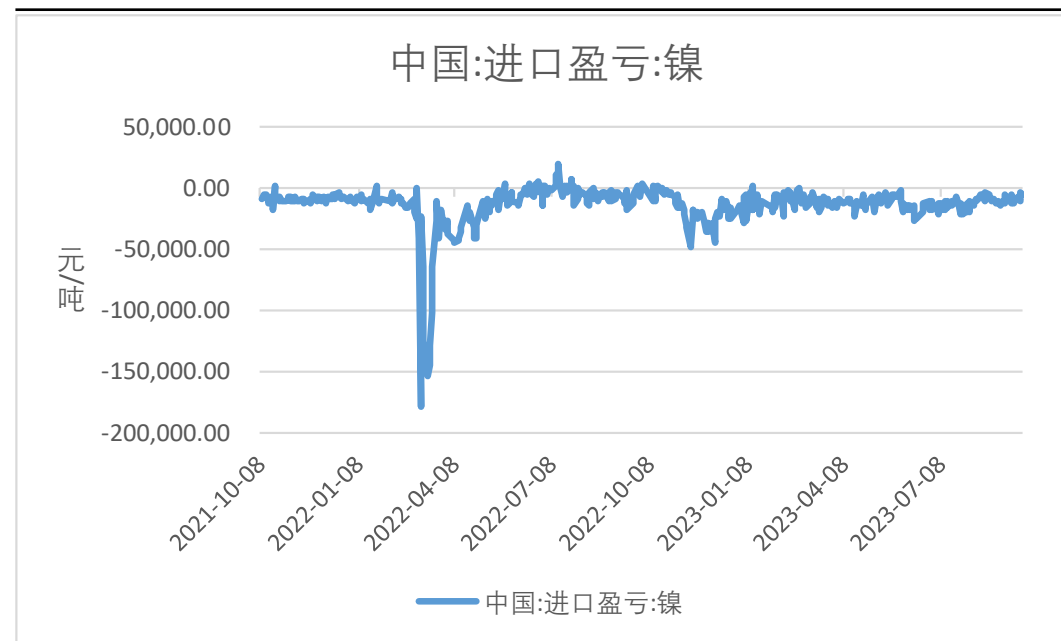
图11、国内镍矿港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截止至2023年9月28日，全国主要港口统计镍矿库存为1108.27万吨，环比增加3.21%。

图12、镍进口盈亏分析

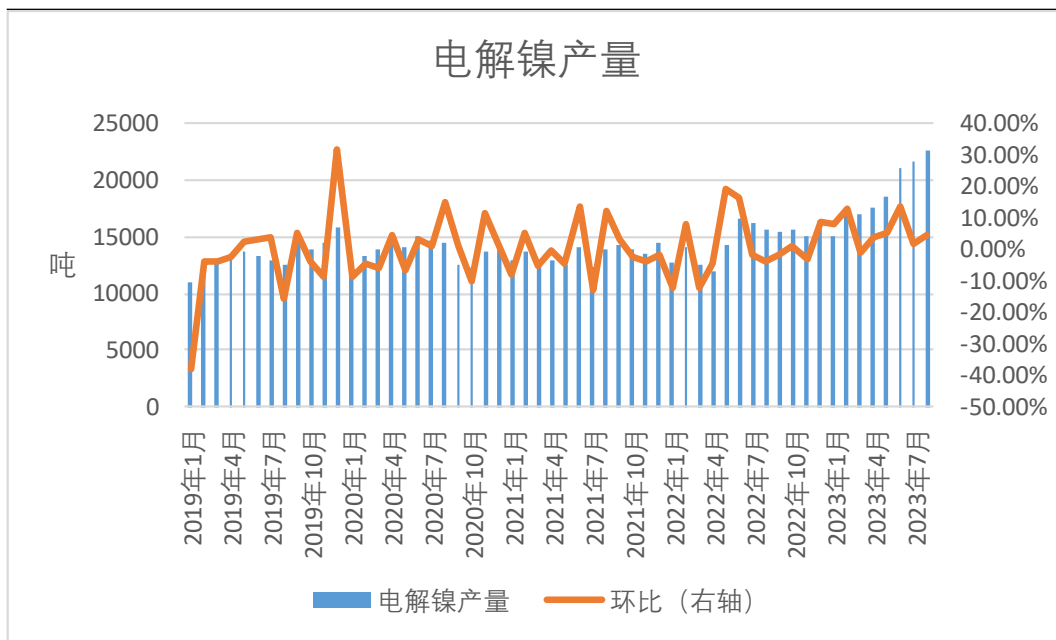


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年9月27日，镍的进口盈亏为-10356.21元/吨，较2023年9月22日减少2258.53元/吨。

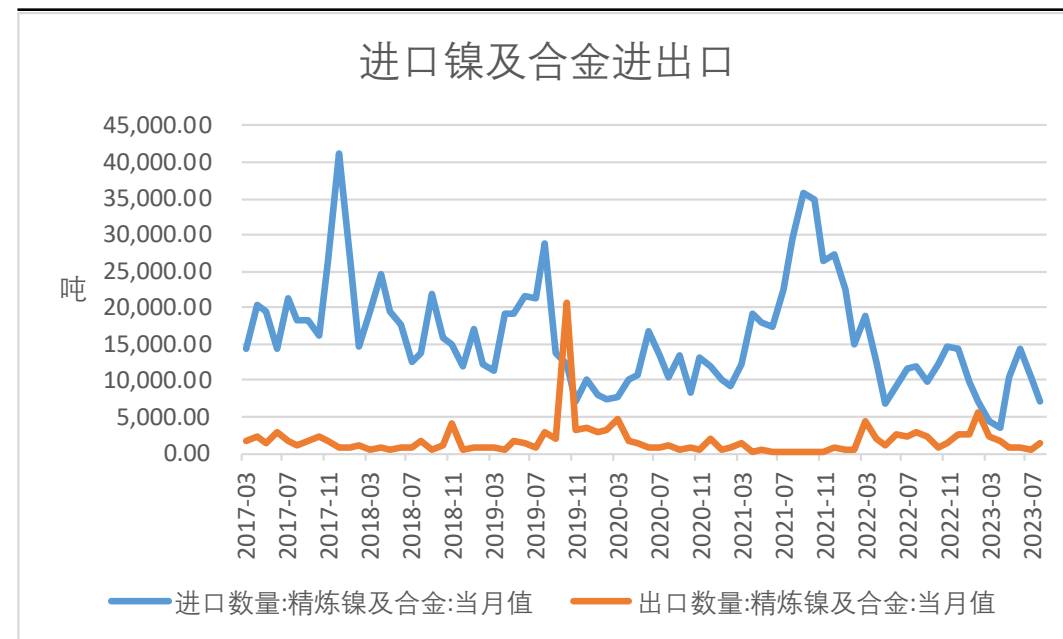
供应端——国内电解镍产量维持高位 进口量持续萎缩

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



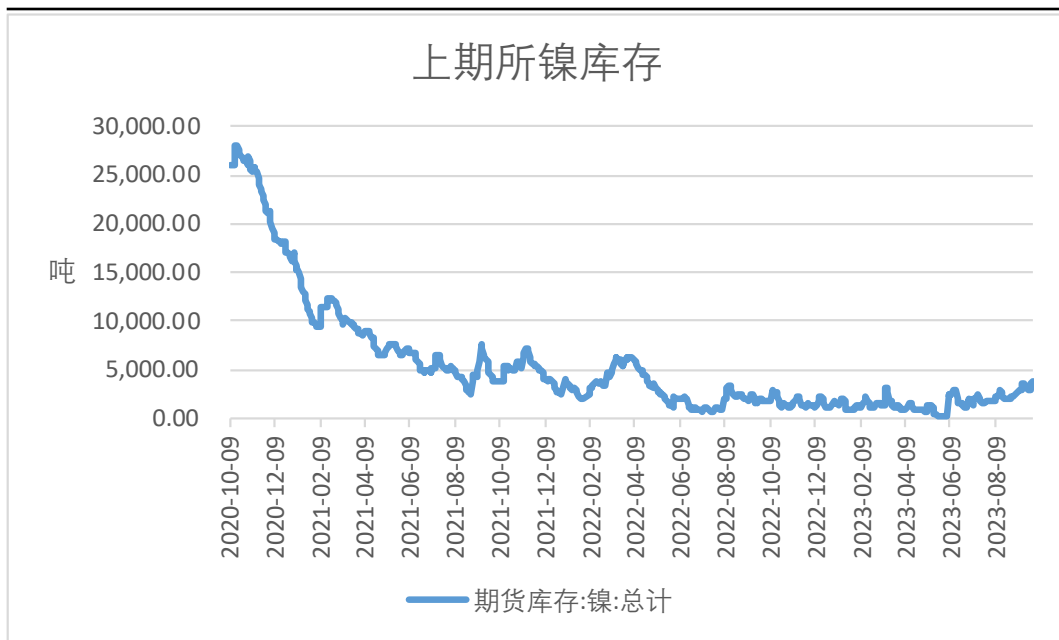
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

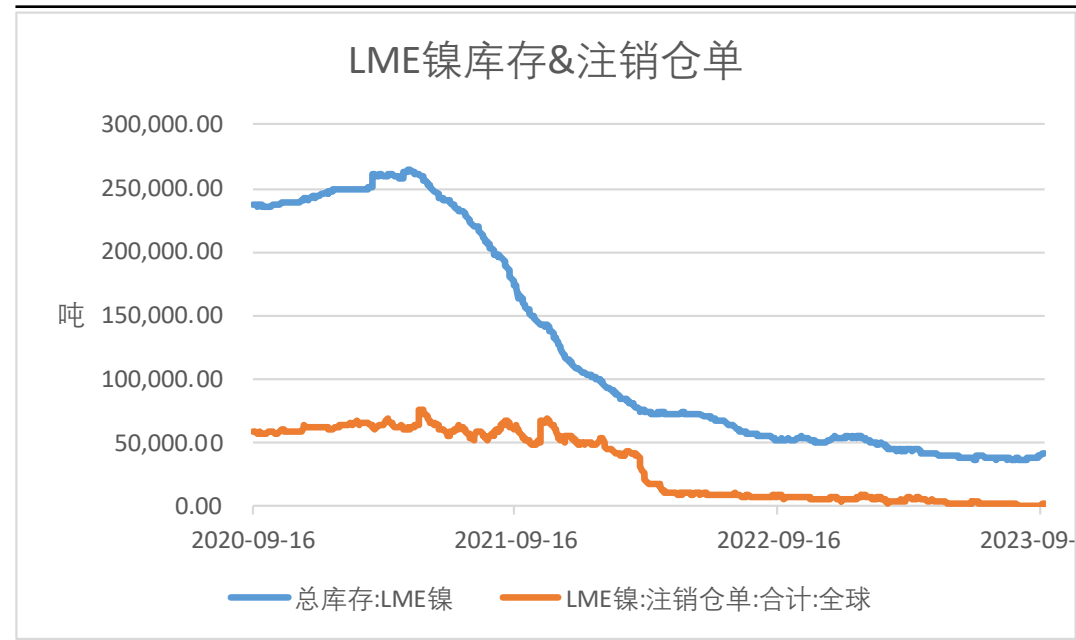
供应端——上期所镍库存本周增加

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



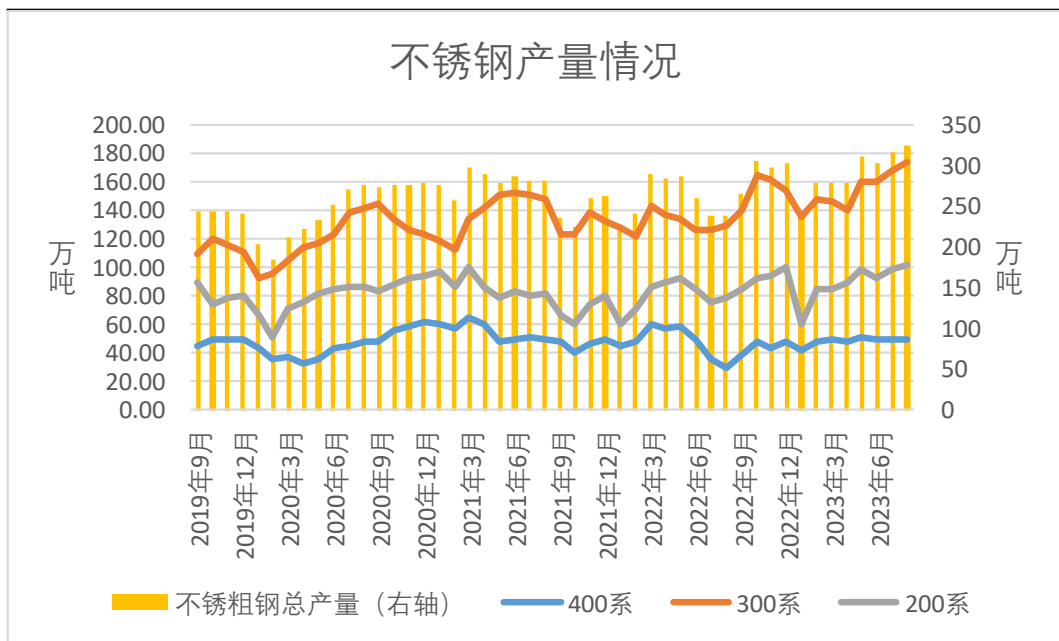
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月28日，上海期货交易所镍仓单库存为3873吨，较9月22日增加947吨。

截至2023年9月28日，LME镍库存为41982吨，较9月22日增加690吨。

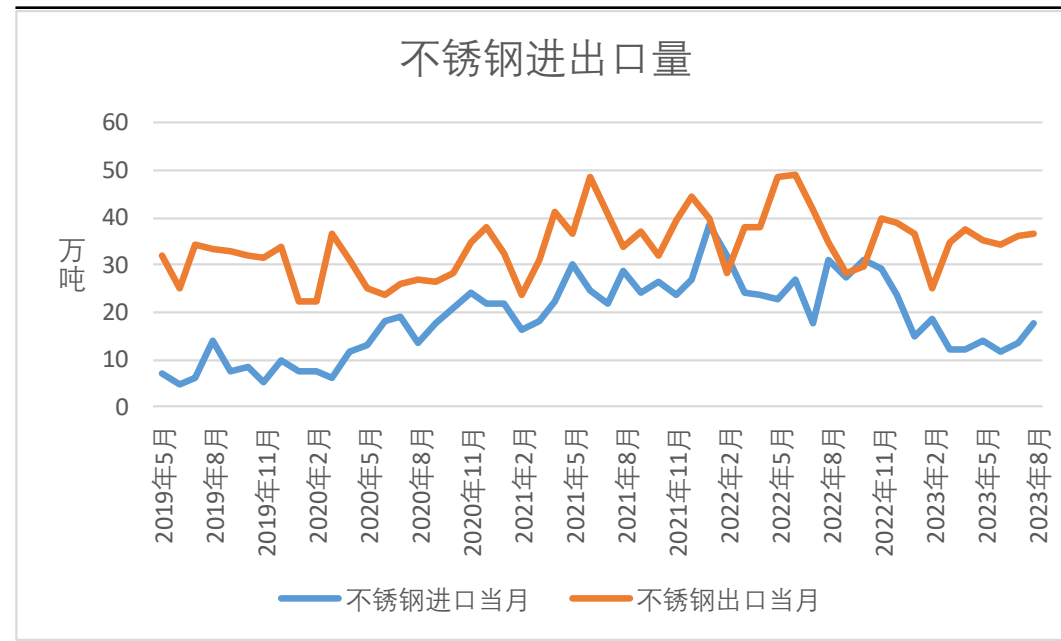
需求端——300系产量环比小幅增加 进出口量环比上升

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



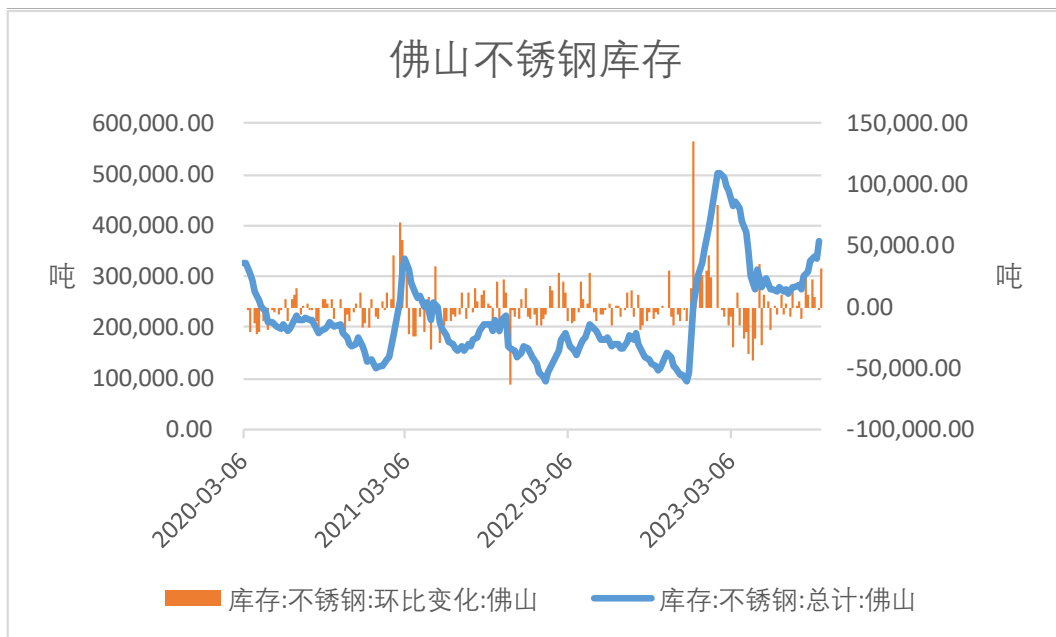
来源: mysteel 瑞达期货研究院

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

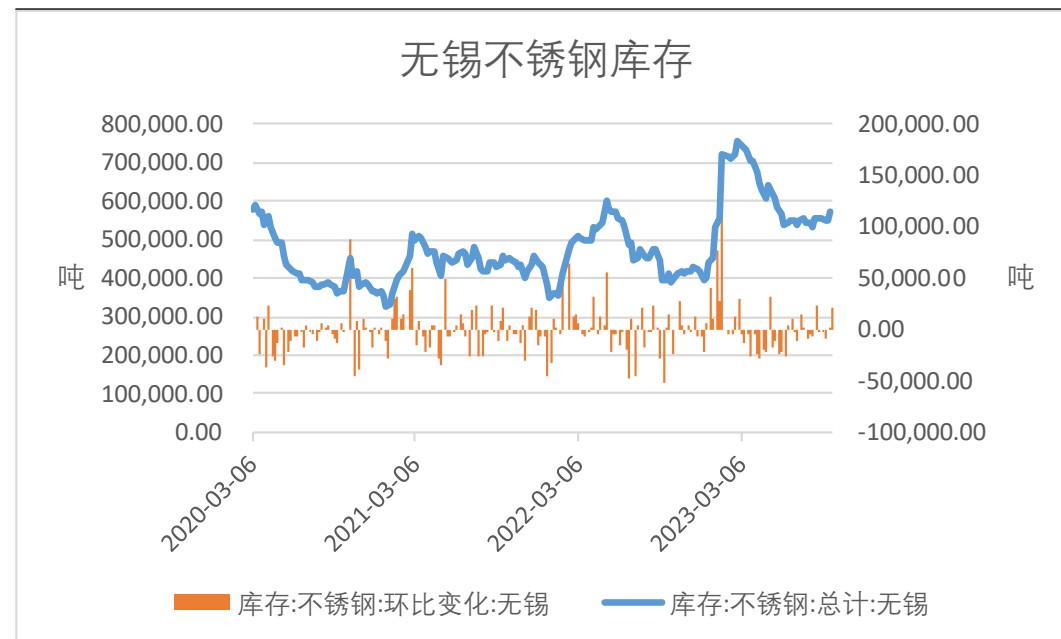


来源: wind 瑞达期货研究院

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。

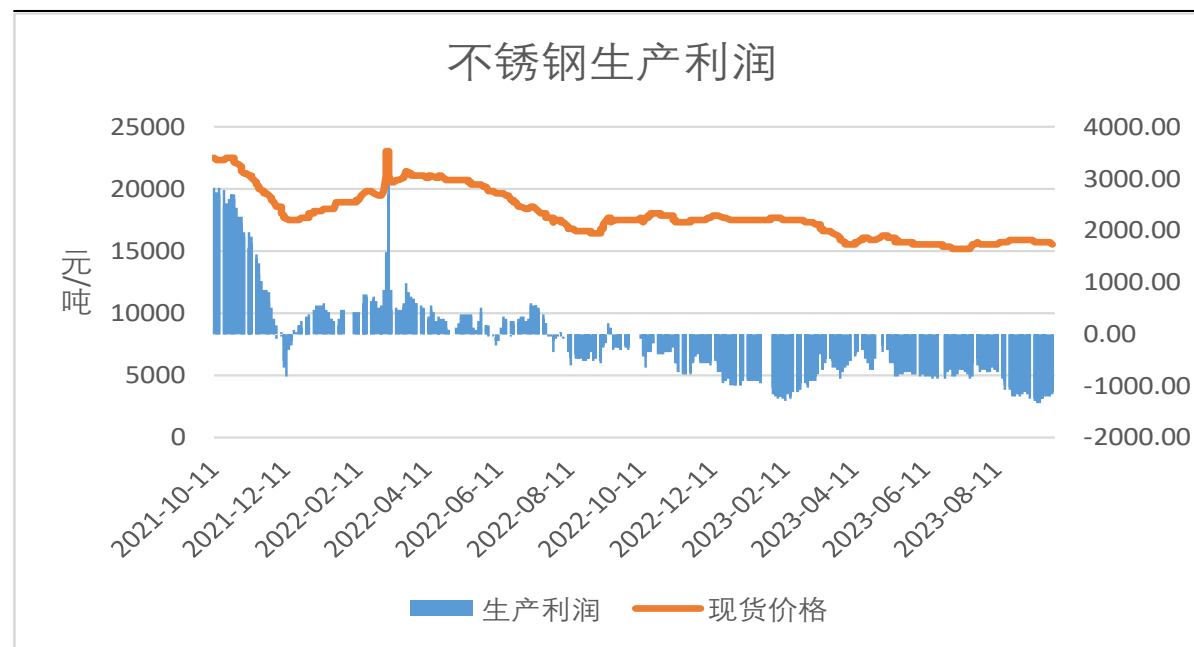
图20、无锡不锈钢周度库存



来源: wind 瑞达期货研究院

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

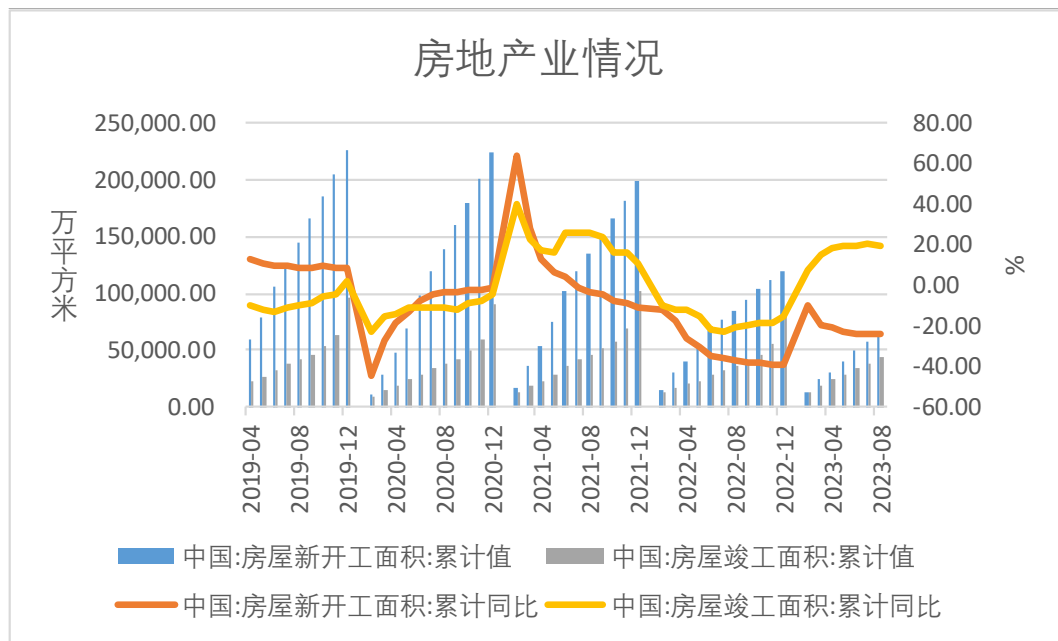


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月22日，不锈钢生产利润为-1162.22元/吨，较上一日减少12.48元/吨。

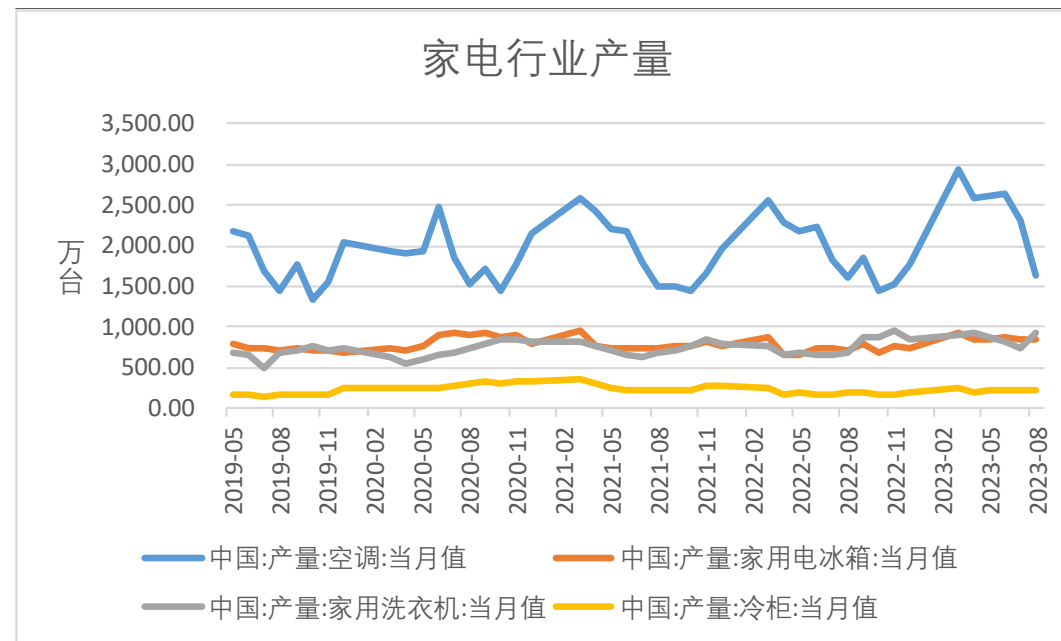
需求端——终端行业恢复缓慢

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



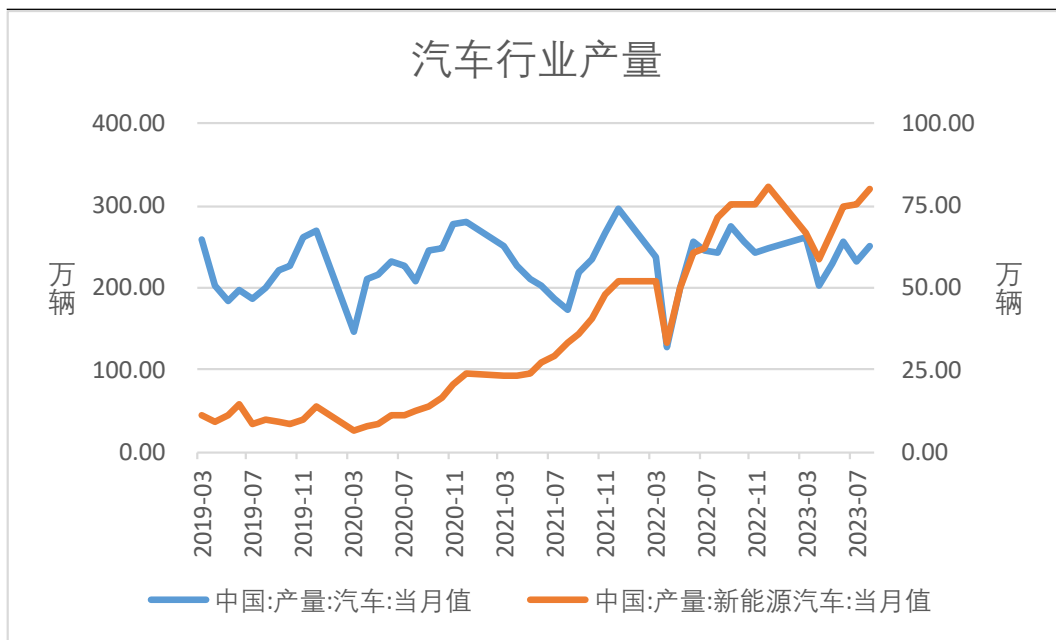
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

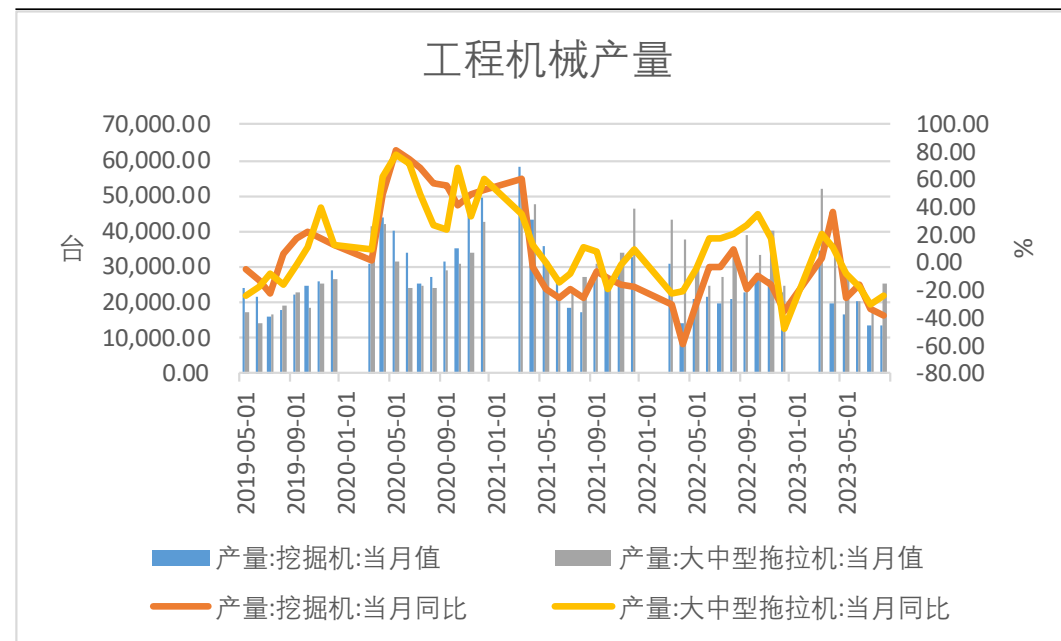
需求端——终端行业恢复缓慢

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。