

# 「2022.09.09」

## 沪镍不锈钢市场周报

炼厂减产需求改善 镍不锈钢价格走强

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0016929

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



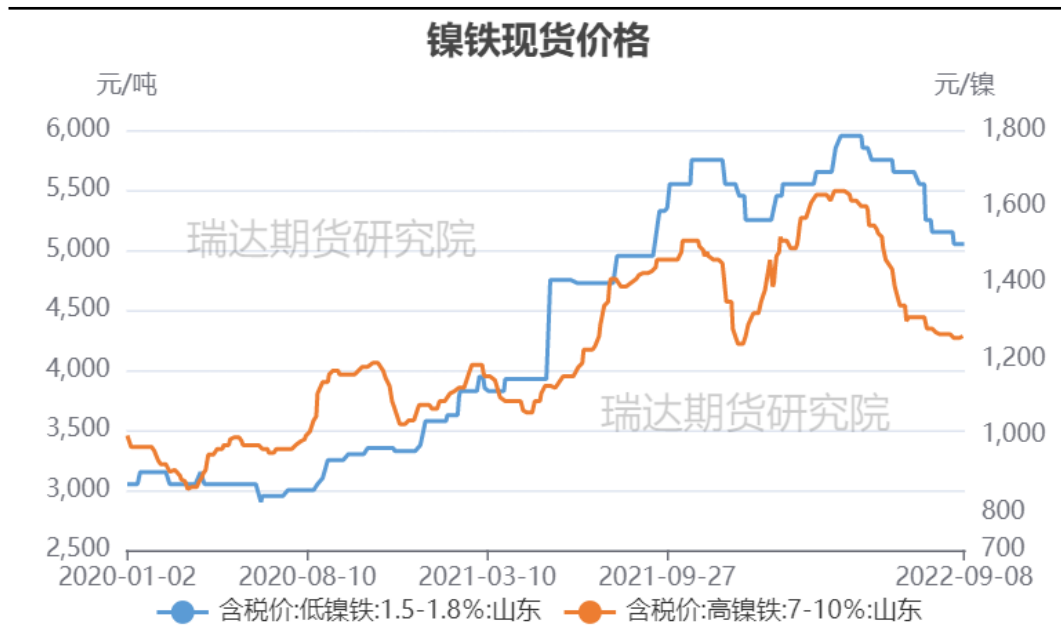
## 3、产业情况

## 「周度要点小结」

- ◆ **周度回顾：**沪镍2210合约大幅上涨，因美联储加息预期消化，且欧洲央行大幅加息，美元承压回落；国内镍炼厂继续减产，且下游需求改善，供应趋紧。
- ◆ **行情分析：**欧洲央行大规模加息75基点，美元指数承压；但货币流动性收缩趋势，使得市场风险情绪受到抑制。基本面，菲律宾镍矿供应量处于季节性高位，镍矿进口价格回落，原料供应逐渐改善。不过近期国内夏季高温缺电情况，导致精镍炼厂开工率下降，使得精炼镍产量环比下降，低于预期。下游不锈钢需求改善，钢厂亏损情况好转，后续有增长预期；新能源行业保持强劲，不过三元电池需求增量有限。近期下游采购氛围较好，镍市库存小幅下降，预计镍价震荡偏强。
- ◆ **展望下周：**预计镍价震荡上涨，炼厂继续减产，下游需求改善。技术上，NI2210合约周度大阳线行情看涨，持仓增量。操作上，建议多头思路。
  
- ◆ **周度回顾：**不锈钢2210合约大幅上涨，国内外钢厂因各种原因减产，市场到货数量减少，叠加下游观望态度下降，需求得到释放，库存持续下降。
- ◆ **行情分析：**上游镍铁利润不佳产量维持低位，镍铁价格弱稳；国内不锈钢厂因利润不佳减产，减产幅度高于预期；并且8月以来欧洲因能源紧缺导致钢厂减产，韩国某钢厂因大火停产。并且不锈钢价格止跌反弹，使得下游采购积极性上升，前期观望订单陆续落地，不锈钢库存连续三周下降，预计短期不锈钢价格震荡上涨。
- ◆ **展望下周：**预计价格震荡上涨。技术上，SS2210合约周度大阳线行情看涨，关注5日均线支撑。操作上，建议多头思路。

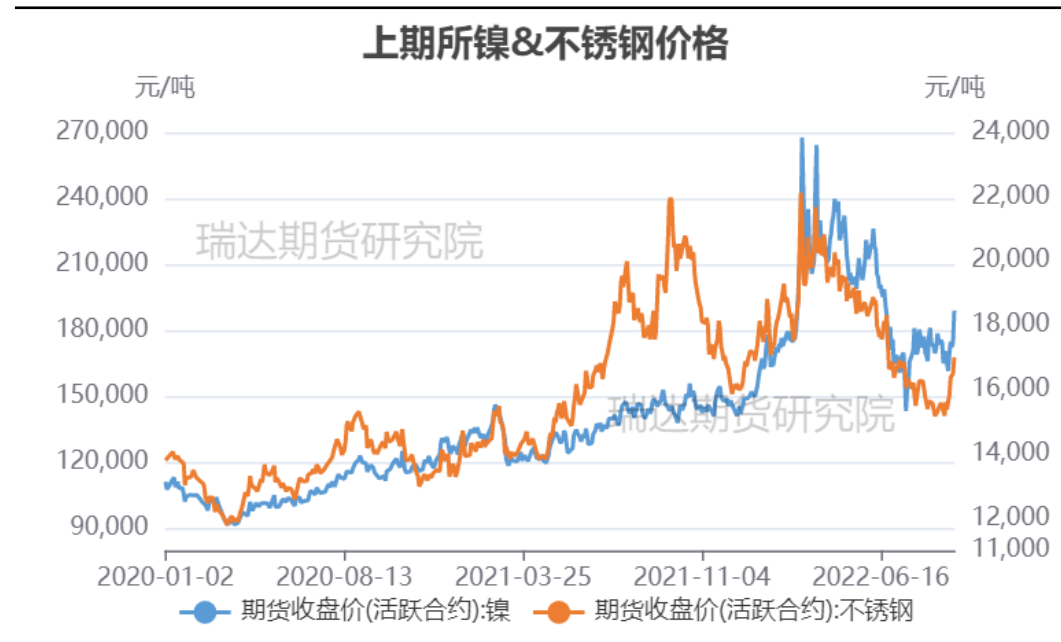
## 本周期货价格止跌回升

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

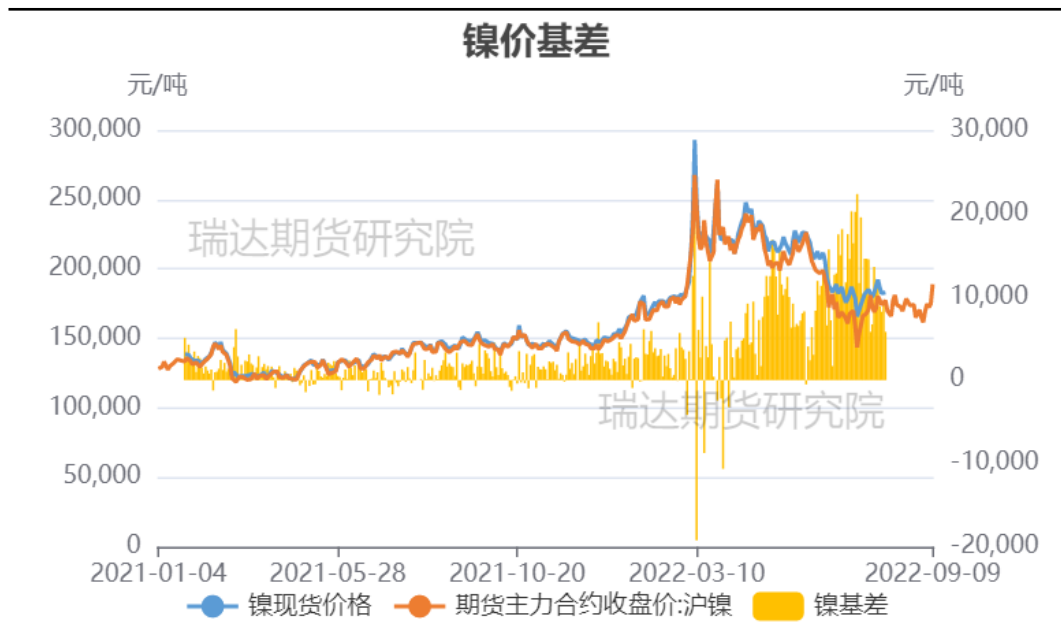


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月9日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5050元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1260元/镍点；沪镍期货价格为189000元/吨，不锈钢期货价格为17005元/吨。

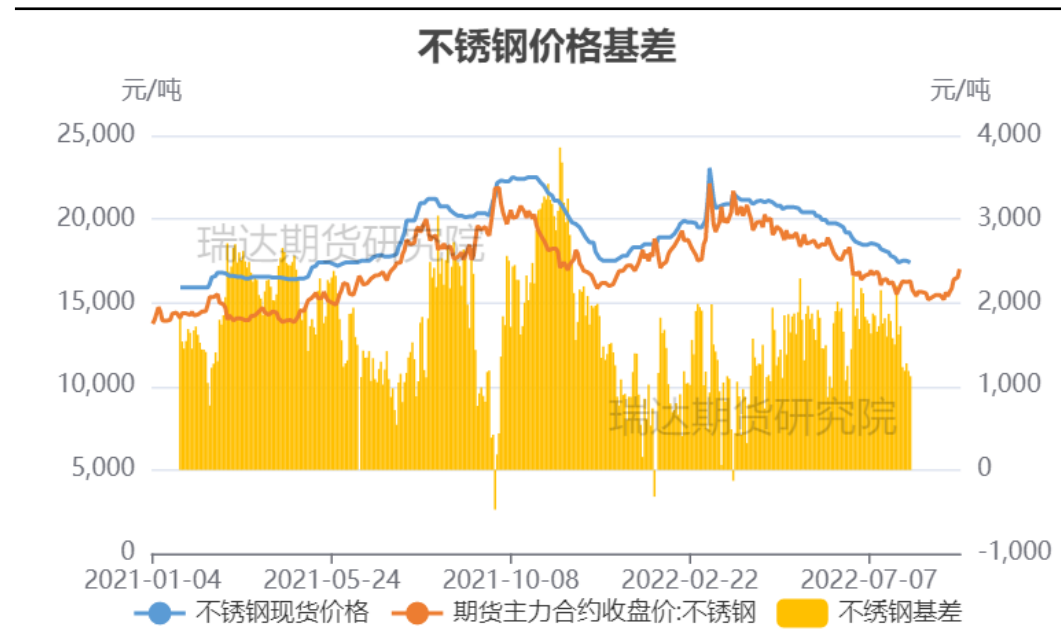
## 本周镍价基差下降，不锈钢基差下降

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9月9日，镍价基差为-1000元/吨，不锈钢价格基差为95元/吨。

## 本周镍不锈钢比值小幅走强，锡镍比值大幅下滑

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



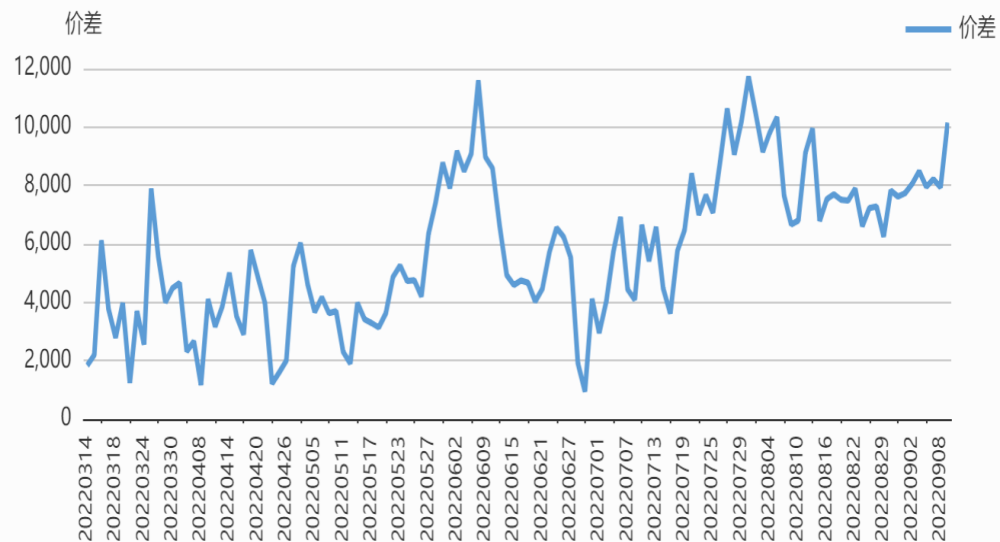
来源: wind 瑞达期货研究院

截止至9月9日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为11.11，锡镍以收盘价计算当前比价为0.95。

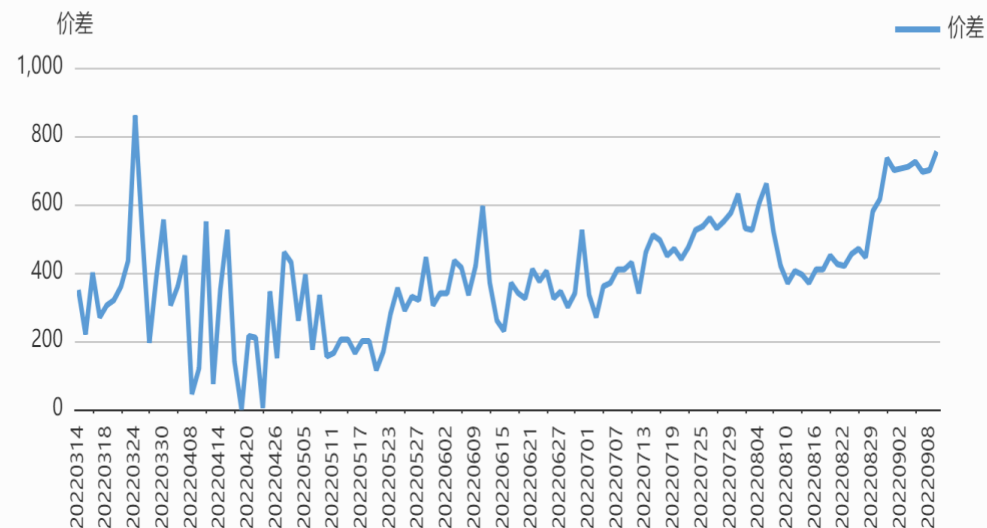
## 沪铜近远月价差大幅增加

图7、近远月价差走势

### NI2210-NI2301



### SS2210-SS2301



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月9日, 沪镍10-01合约价差10150元/吨; 不锈钢10-01合约价差755元/吨。

## 本周沪镍前20名净持仓增加，不锈钢前20名净持仓下降

图8、前二十名持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月9日，沪镍净多持仓15845手；不锈钢净多持仓-8798。



## 供应端——镍矿港口库存增加 进口窗口保持开启

图9、国内镍矿港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、镍进口盈亏分析



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月2日，全国主要港口统计镍矿库存为617.63万吨。截止至2022年4月14日，进口盈利为6400元/吨。

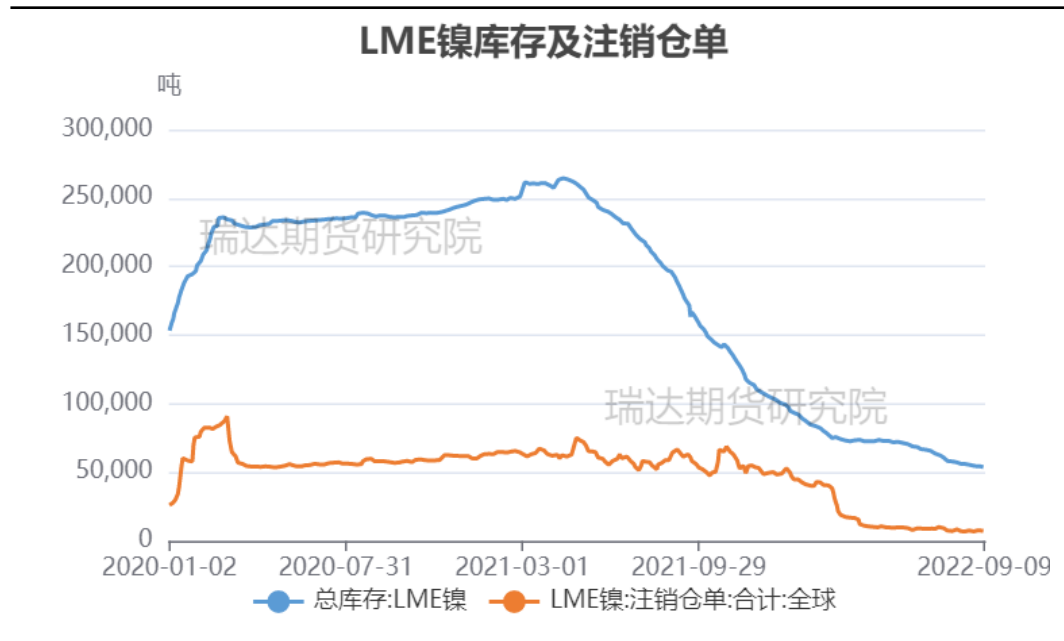
## 供应端——国内外镍库存均下降

图13、SHF镍库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、LME镍库存与注销仓单

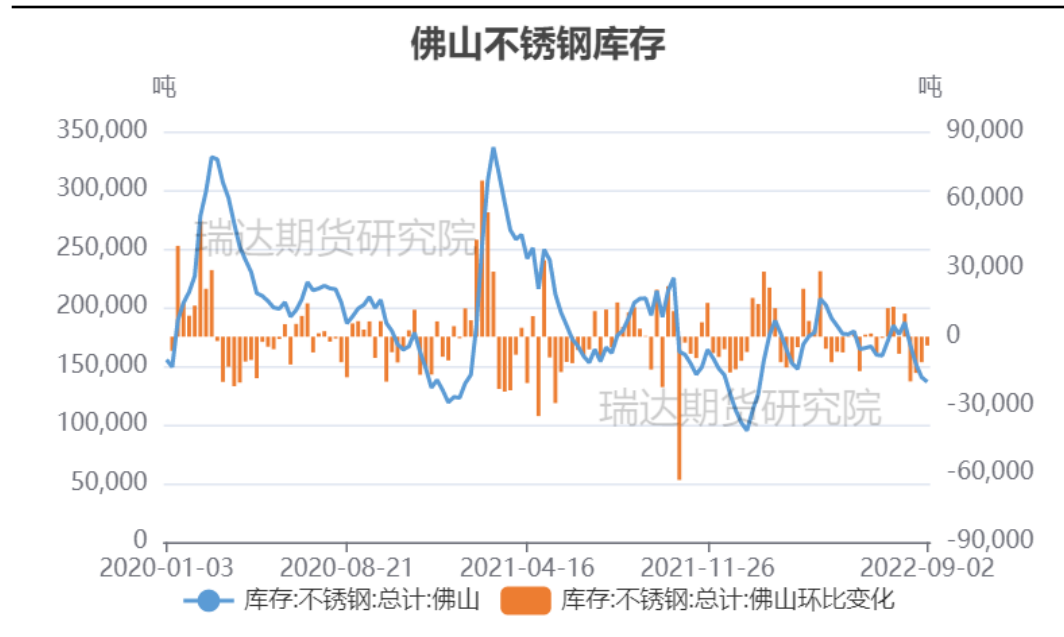


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月9日，上海期货交易所镍库存为3523吨；14日，LME镍库存为53556吨，注销仓单为8088吨。

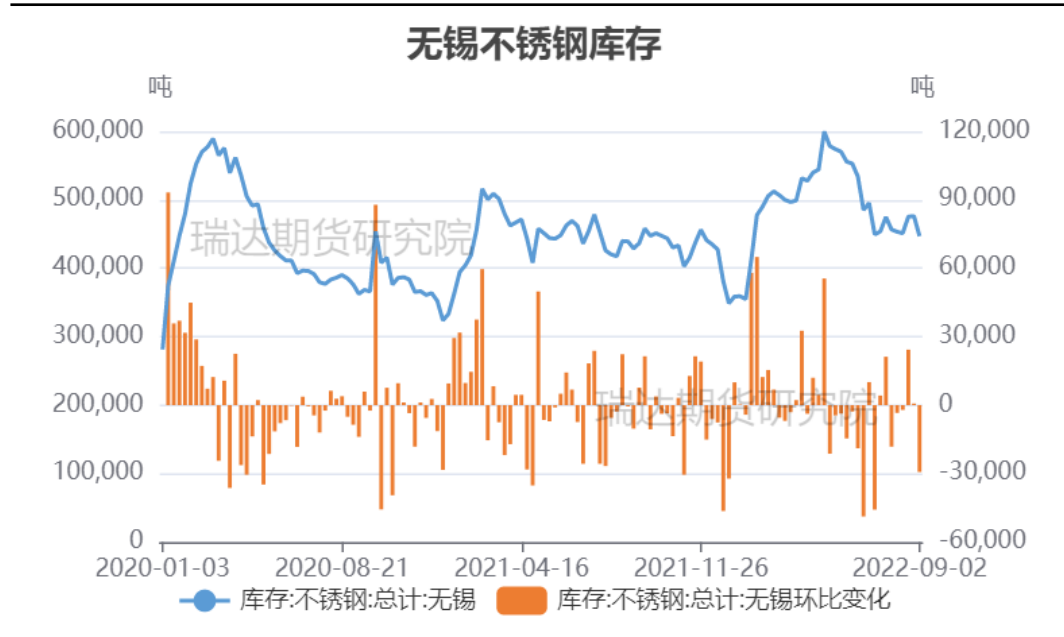
## 需求端——不锈钢库存下降明显

图11、佛山不锈钢周度库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、无锡不锈钢周度库存



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月2日，佛山不锈钢库存为136500吨，较上周下降3900吨；无锡不锈钢库存为446800吨，较上周减少29300吨。

## 不锈钢生产亏损收缩

图15、不锈钢生产利润



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月9日，不锈钢平均生产利润-280元/吨。

## 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。