

# 「2022.05.27」

## 沪镍不锈钢市场周报

产量下降库存走低 镍不锈钢跌势放缓

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



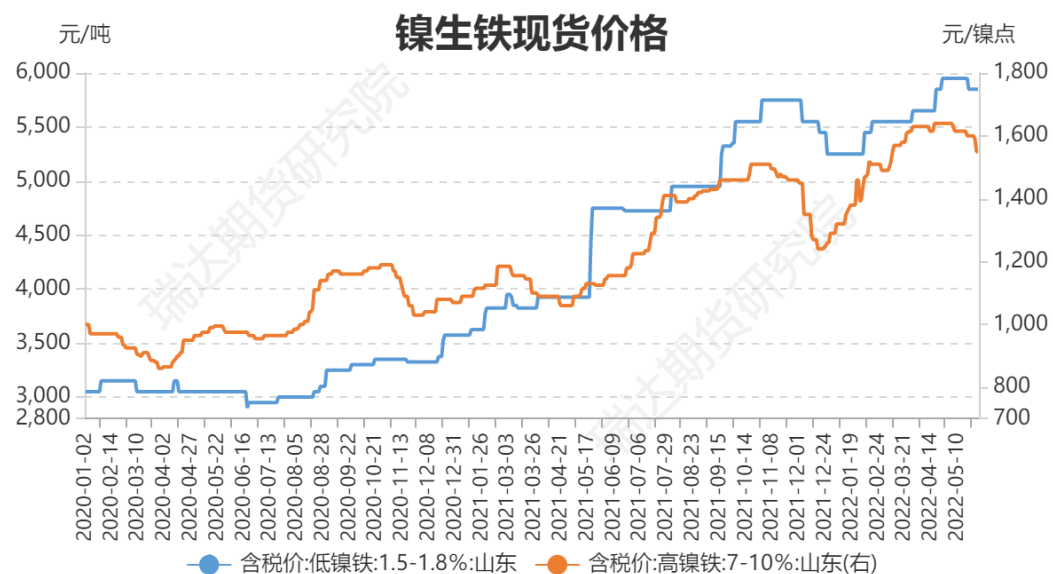
## 3、产业情况

## 「周度要点小结」

- ◆ **镍本周回顾：**沪镍价格下探回升，因美国经济数据表现不佳，美元指数高位回落，同时镍市库存继续走低，支撑镍价止跌回升。
- ◆ **观点总结：**市场对美联储过度加息的担忧情绪降温，并认为下半年将放缓或暂停紧缩周期，使得美元指数走弱；中国召开全国稳住经济大盘会议，经济下行压力增大背景下，政策端刺激措施预计加快推出。基本面，目前菲律宾雨季进入尾声，镍矿供应量开始回升，国内镍矿供应呈现恢复态势；同时印尼镍产品出口大幅增加，或将缓解供应紧张的局面。下游不锈钢利润收缩产量下降；新能源板块需关注政策。近期镍市库存延续小幅下降态势，预计镍价震荡调整。
- ◆ **展望下周：**预计镍价震荡调整，库存继续去化，但需求转弱担忧。技术上，NI2206合约周度下影十字星，日线MACD低位金叉。操作上，建议205000-220000区间轻仓操作，止损各6000。
  
- ◆ **不锈钢本周回顾：**不锈钢价格弱势运行，市场采购需求不佳，库存出现小幅增加，不过钢厂利润收缩减产意愿增加，以及原料镍价上涨，限制价格跌幅。
- ◆ **观点总结：**上游国内镍冶炼厂生产逐渐恢复，叠加印尼镍产品回国量增加，镍价出现回落，生产成本有所下移；但近期市场钢价表现弱势，叠加此前高成本库存，钢厂生产利润基本处于亏损状态，国内不锈钢企业已经开始有减产动作，预计后市产量将呈现小幅下降趋势。近期国内市场仍有货源陆续到场，而下游有畏跌心态提货不佳，库存呈现小幅增加。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，钢厂减产趋势，但库存呈现小幅增加。技术上，SS2207合约关注20日均线压力，日线MACD低位金叉。操作上，建议在17800-18800区间轻仓操作，止损各400。

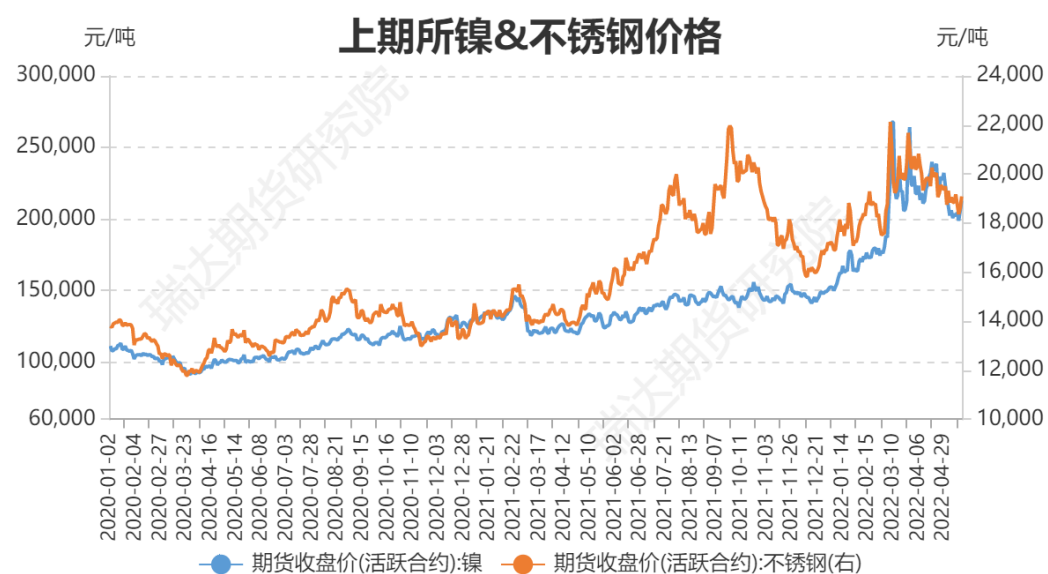
## 本周期货价格止跌回升

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

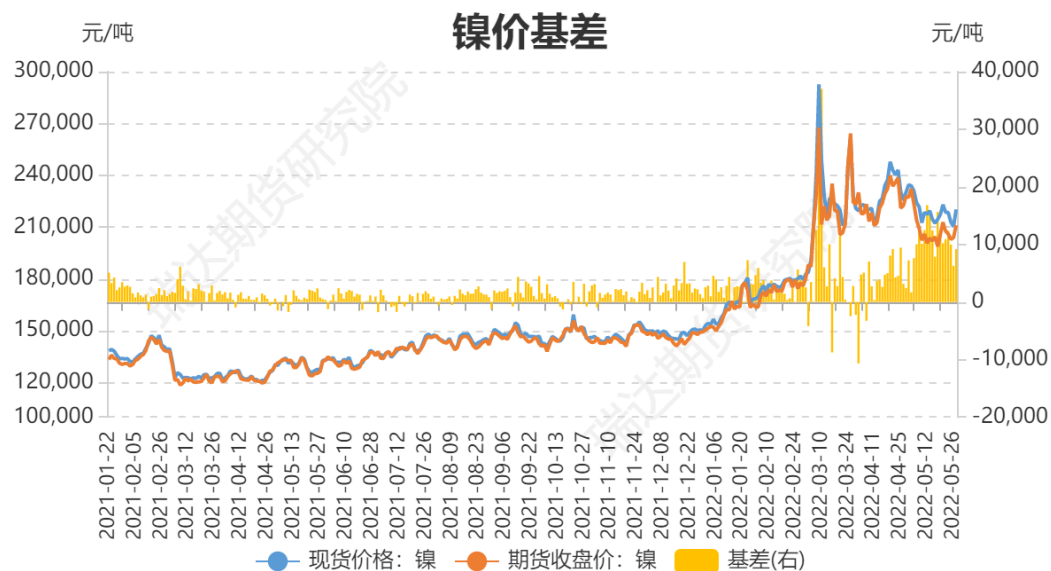


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5850元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1550元/镍点；沪镍期货价格为211080元/吨，不锈钢期货价格为18715元/吨。

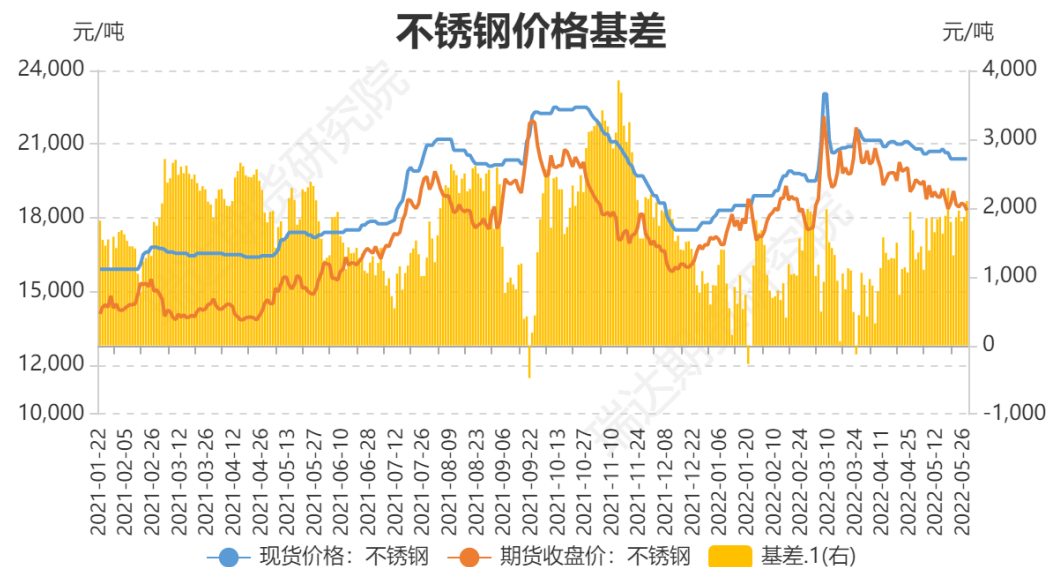
## 本周镍价基差小幅下降，不锈钢基差偏强运行

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5月27日，镍价基差为9170元/吨，不锈钢价格基差为2100元/吨。

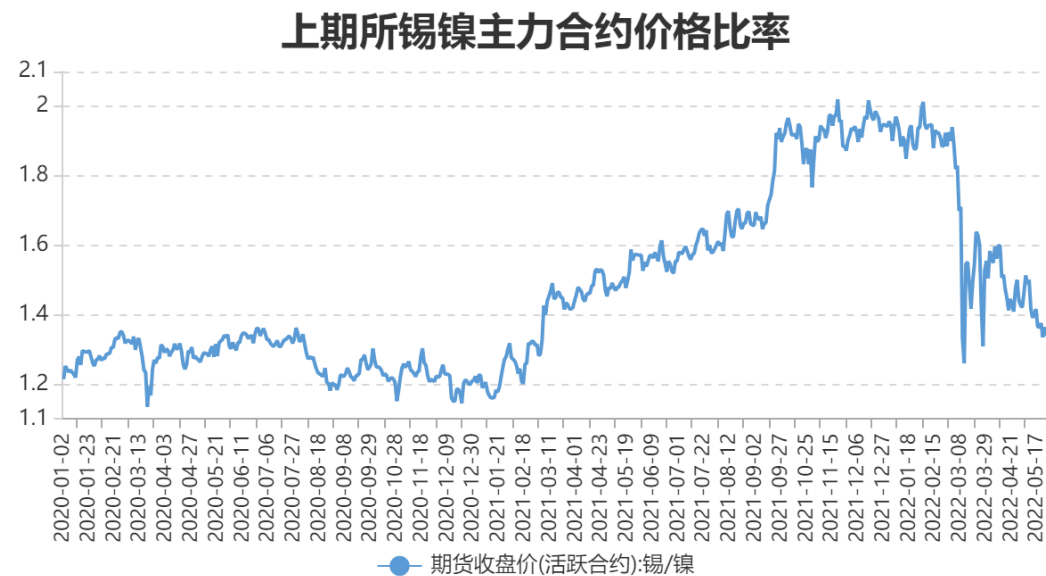
## 本周镍不锈钢比值小幅上升，镍锡比值大幅下滑

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



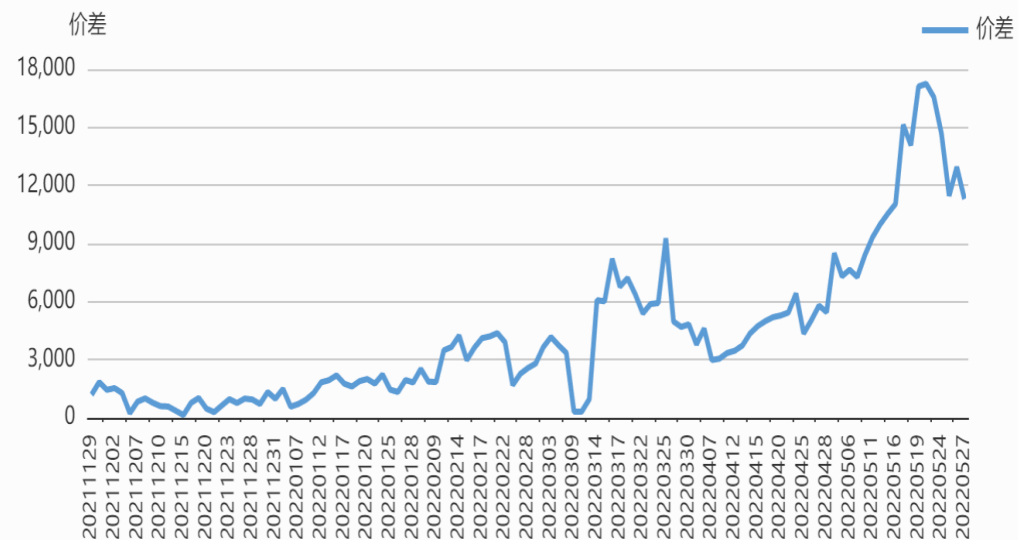
来源: wind 瑞达期货研究院

截止至5月27日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为11.27，锡镍以收盘价计算当前比价为1.24。

## 沪镍近远月价差高位回落，不锈钢近远月价差继续上扬

图7、沪镍近远月价差走势

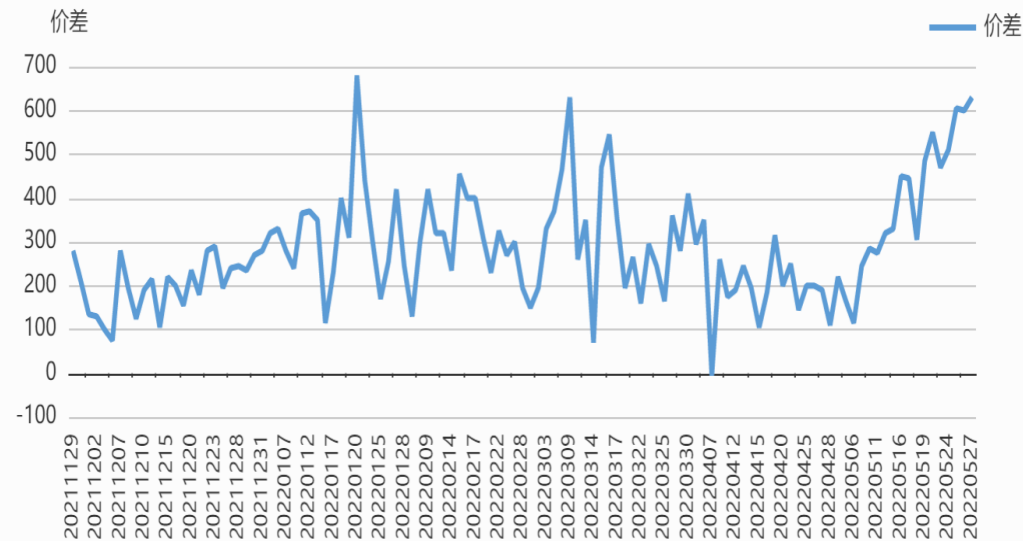
### NI2206-NI2209



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、不锈钢近远月价差走势

### SS2207-SS2210



来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日，沪镍06-09合约价差11300元/吨；不锈钢07-10合约价差630元/吨。

## 沪镍净持仓小幅波动，不锈钢净持仓小幅波动

图9、沪镍前二十名持仓量

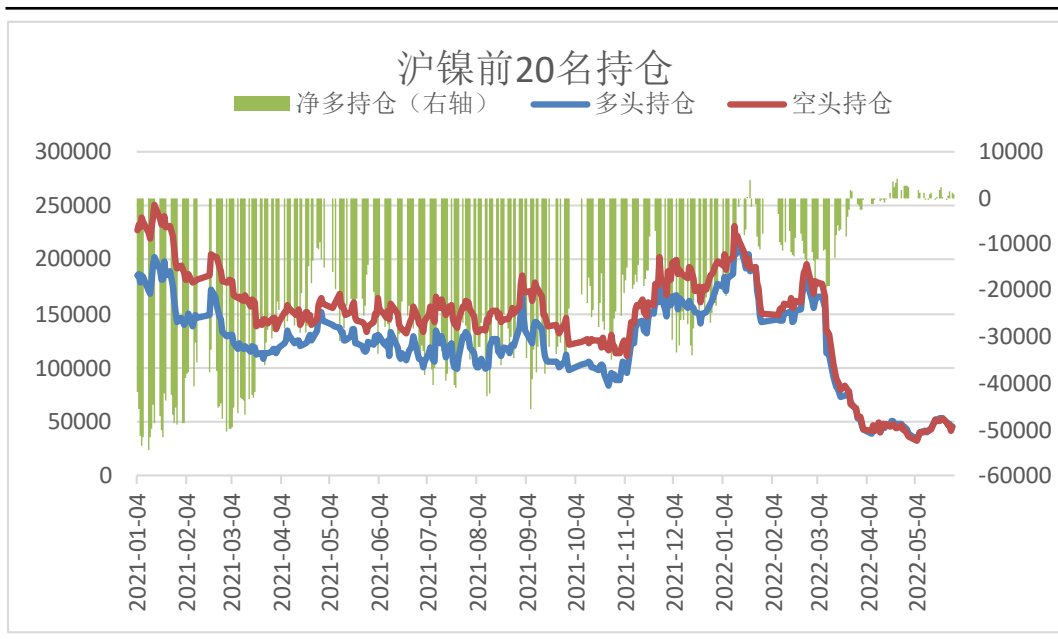
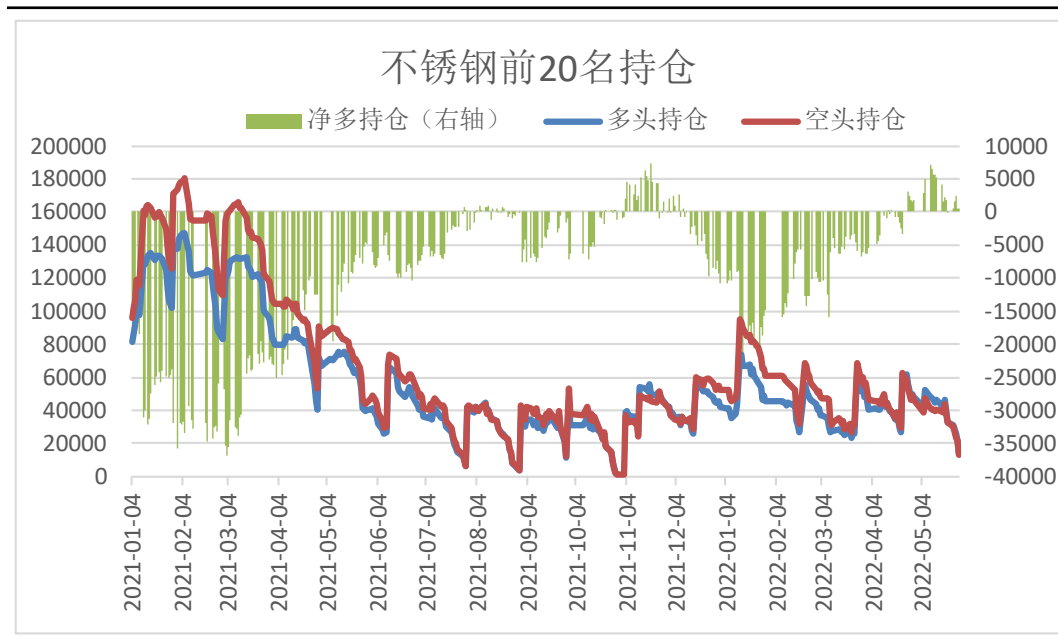


图10、不锈钢前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日，沪镍净多持仓+778手，较上周+593手；不锈钢净多持仓+437手，较上周+475手。



## 供应端——原料供应恢复态势

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

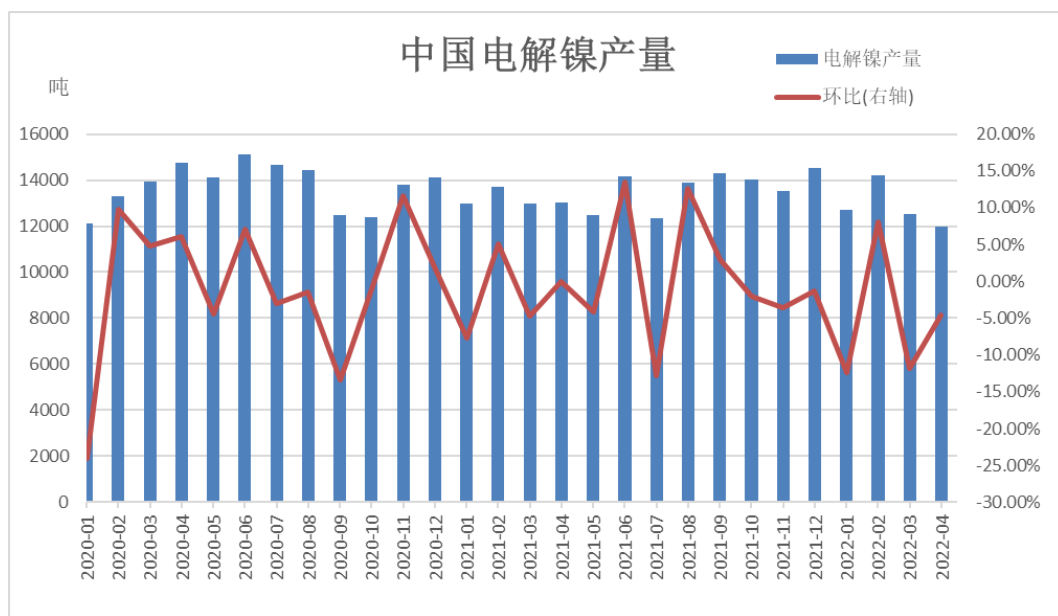


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日，全国主要港口统计镍矿库存为458.82万吨。19日，进口盈利为+11600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4月，中国电解镍产量11956吨，环比下降4.59%；4月，中国精炼镍进口量12567吨。

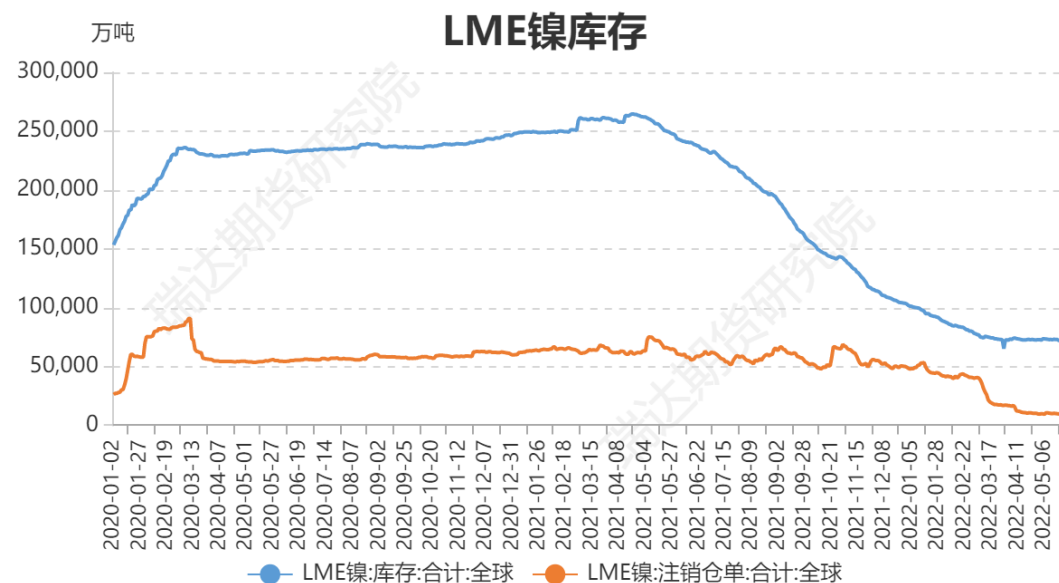
## 供应端——国内外镍库存均下降

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

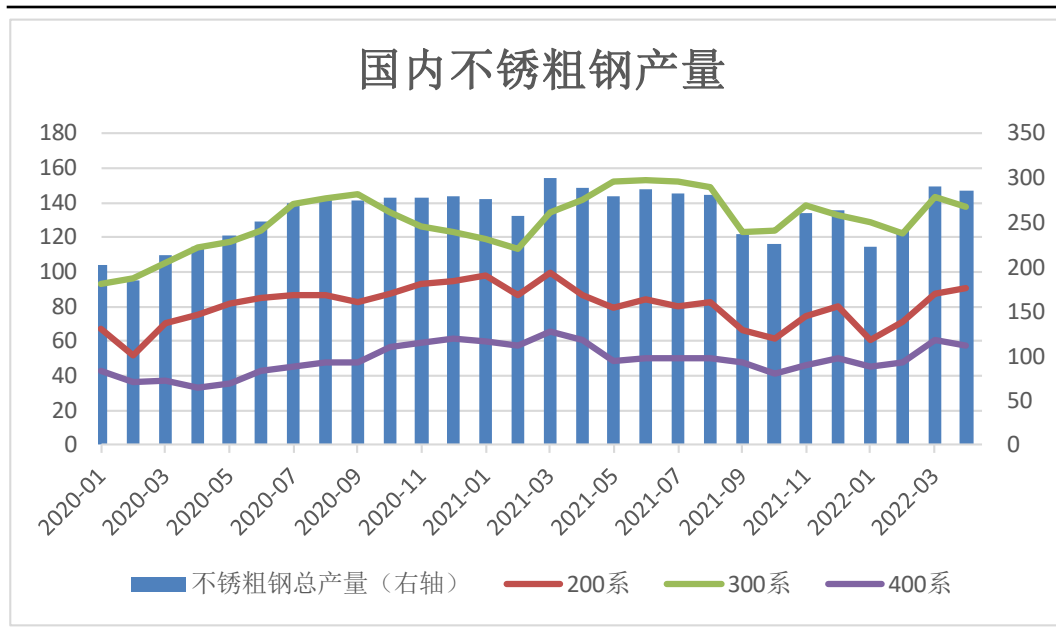


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日，上海期货交易所镍库存为2877吨；26日，LME镍库存为72300吨，注销仓单为9966吨。

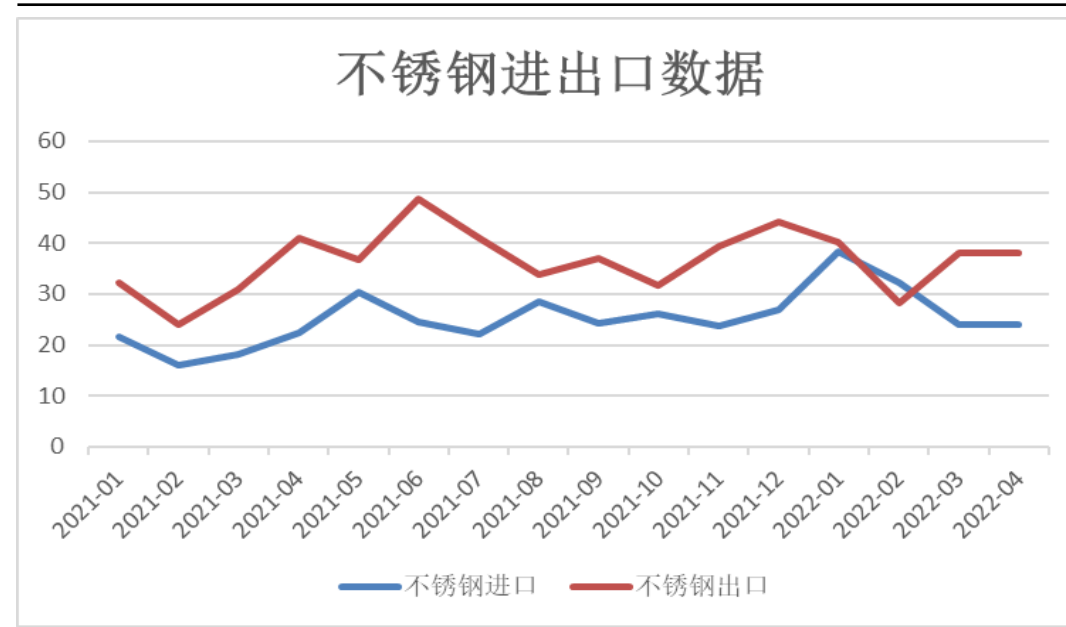
## 需求端——不锈钢产量小幅下降

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4月，中国主流钢厂不锈钢产量285.5万吨，其中300系产量137.49万吨；中国不锈钢进口量为24万吨，出口量为37.98万吨。

## 需求端——不锈钢库存有所回落

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

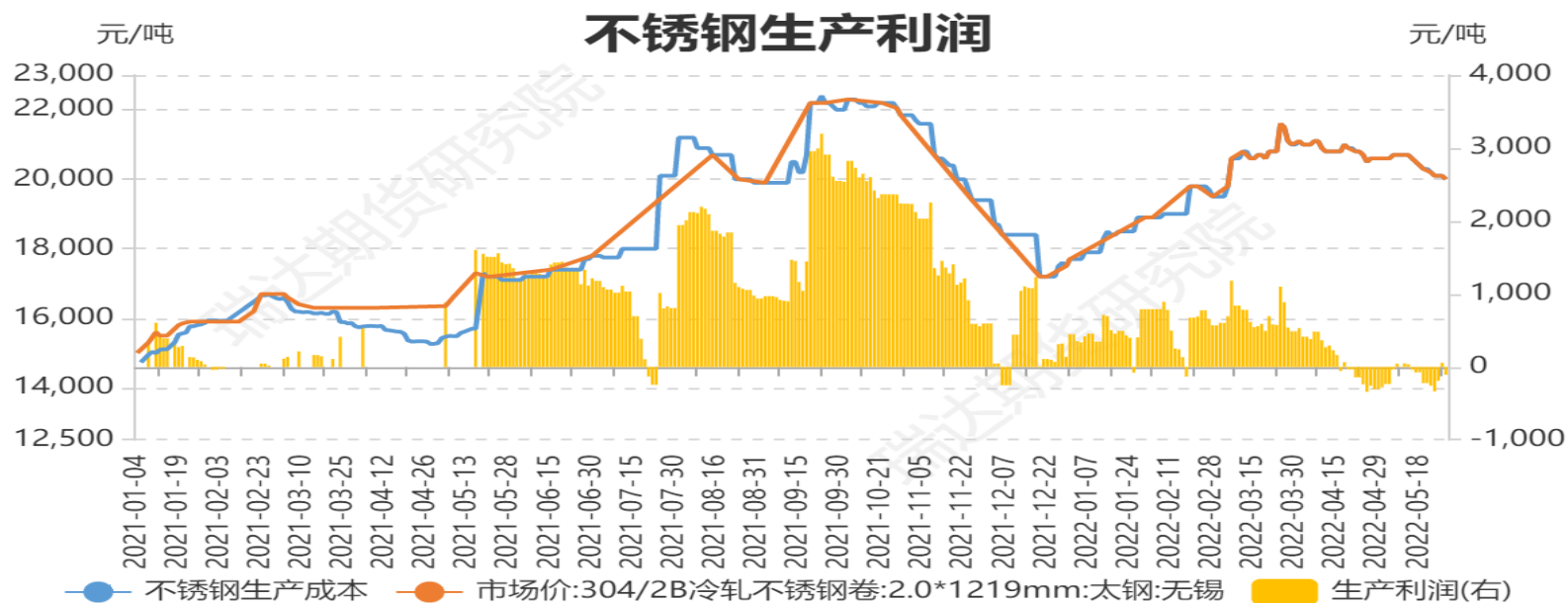


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日，佛山不锈钢库存为177100吨，较上周减少200吨；无锡不锈钢库存为570200吨，较上周减少3700吨。

## 需求端——不锈钢生产利润进入亏损

图21、不锈钢生产利润

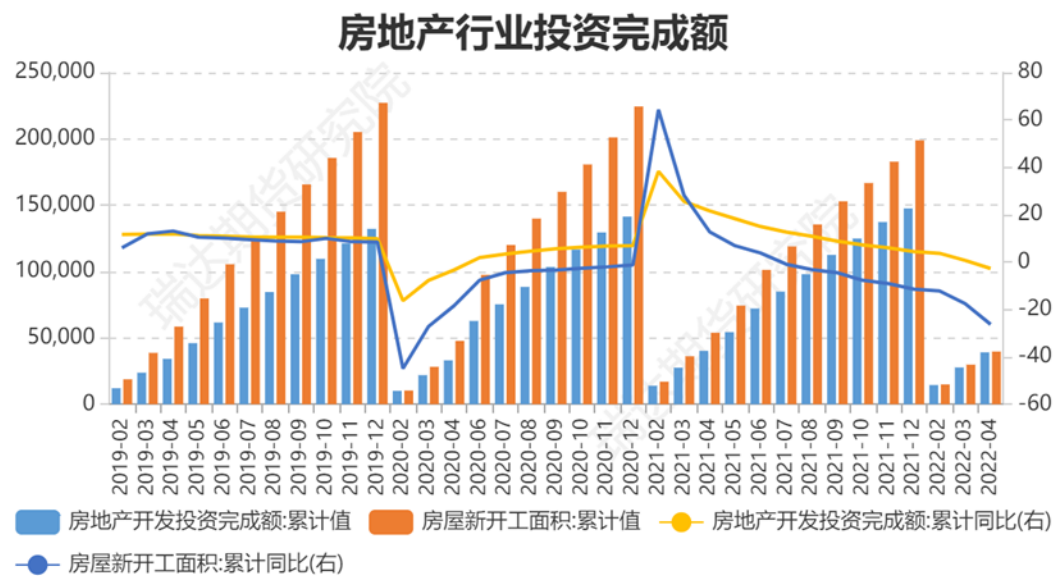


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日，不锈钢平均生产利润-108元/吨。

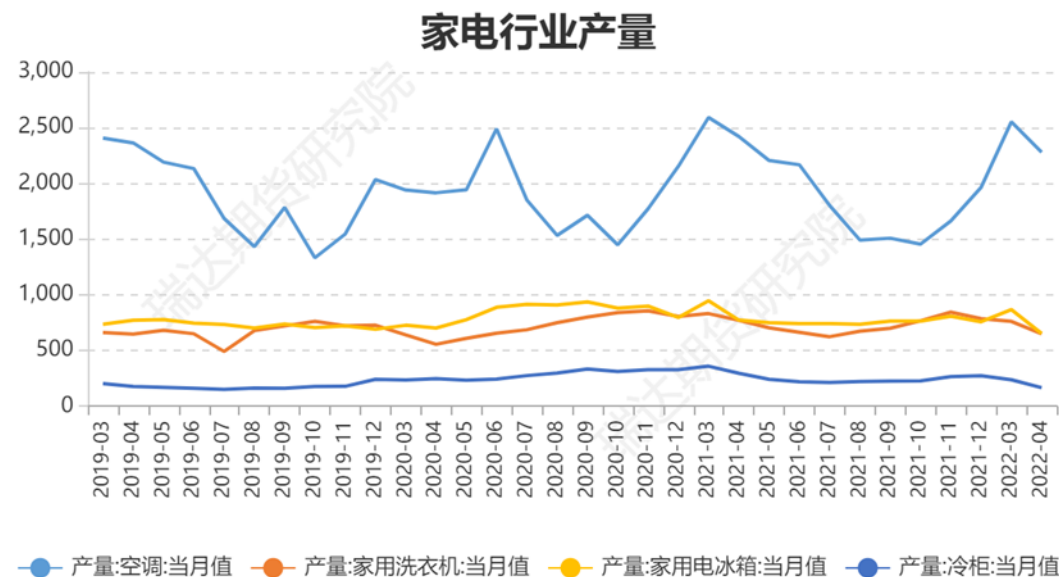
## 需求端——终端行业表现不佳

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

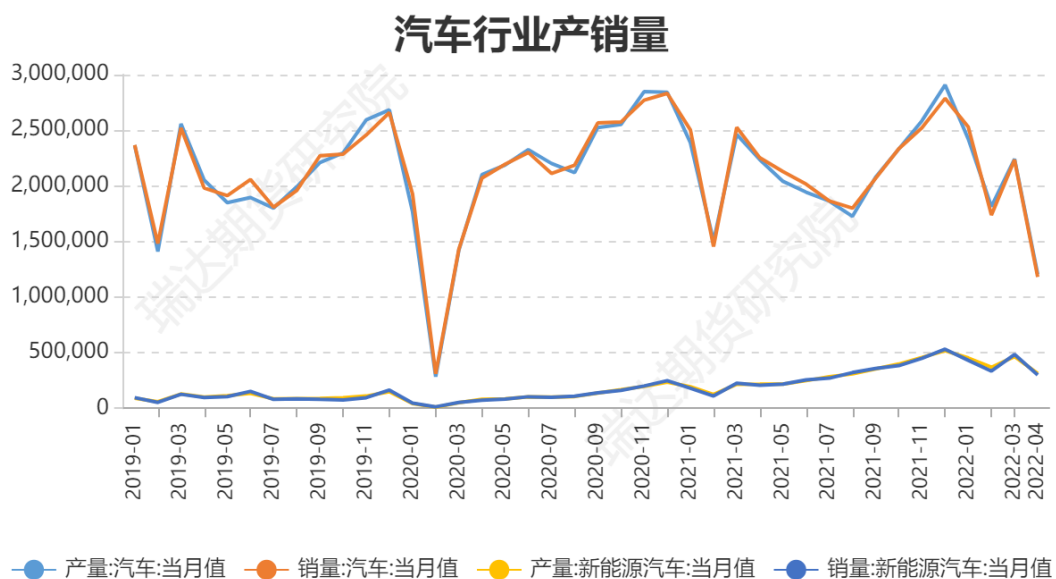


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-4月，国内房地产开发投资累计完成额39154.31亿元，同比下降2.7%。2022年4月，中国空调产量2279.2万台，同比下降5.86%。

## 需求端——终端行业表现不佳

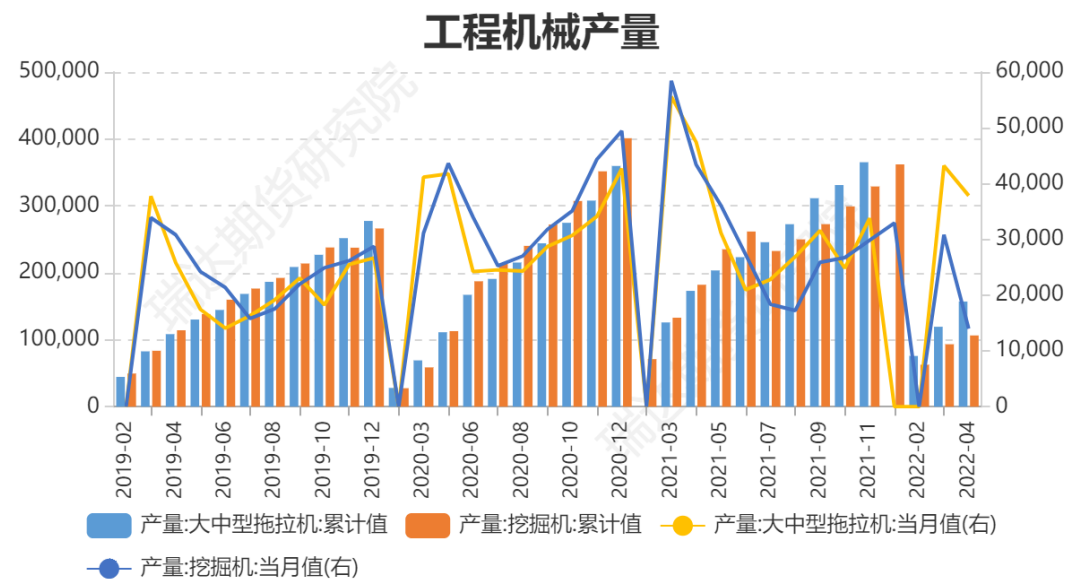
图24、汽车行业产销量



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年4月，中国汽车产销量分别为120.5万辆和118.1万辆；新能源汽车产销量分别为31.2万辆和29.9万辆。3月，中国大中型拖拉机产量37836台；挖掘机产量13981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。