

「2023.03.31」

沪镍不锈钢市场周报

需求乏力去库平平 镍不锈钢低位震荡

作者：许方莉

期货投资咨询证号：Z0017638

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2305合约上行遇阻，美联储放缓加息预期，美元承压下行，但银行业担忧难以消散；市场逢低采购，国内库存下降明显，LME注销仓单回升。
- ◆ **行情分析：**美联储3月如预期加息25个基点，但由于银行业的动荡，对前景采取了谨慎的立场；德国3月通胀率高于预期，这增加了欧洲央行进一步收紧货币政策的压力，美元指数承压下跌。基本面，上游镍矿进口环比开始下降，但镍矿进口价格回落，原料端供应情况尚可，国内精镍产量预计爬升。近期镍价大幅走低，下游逢低采购为主，库存得到明显去化；LME库存持稳运行，但注销仓单有所上升，预计镍价企稳震荡。
- ◆ **展望下周：**预计镍价企稳震荡，美元指数走弱，逢低采购库存去化。技术上，NI2305合约成交缩量交投谨慎，主流多头减仓较大。操作上，建议低位区间操作。

- ◆ **周度回顾：**不锈钢2305合约大幅下跌，不锈钢市场到货持稳，下游逢低采购意愿，库存回落态势，但去库表现平平；并且原料端价格下跌，不锈钢成本支撑减弱。
- ◆ **行情分析：**上游镍铁进口量回升，国内库存大幅增加，镍铁价格承压；且精镍价格也承压回落，令成本端支撑减弱。当前下游需求淡季尾期，并且国内基建投资加快，利好需求前景预期，下游存在逢低采购意愿，近期库存有所下降，但去库情况平平，预计不锈钢价格震荡偏弱。
- ◆ **展望下周：**预计价格弱势运行，逢低采购去库平平，成本支撑减弱。技术上，SS2305合约关注10日均线压力，主流多头减仓较大。操作上，建议暂时观望。

本周期货价格大幅下跌

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

截止至2023年3月31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1100元/镍点；沪镍期货价格为174170元/吨，不锈钢期货价格为14725元/吨。

本周镍价基差高位运行，不锈钢基差上升

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2023年3月31日，镍价基差为8980元/吨，不锈钢价格基差为1275元/吨。

本周镍不锈钢比值回升，锡镍比值大幅上升

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

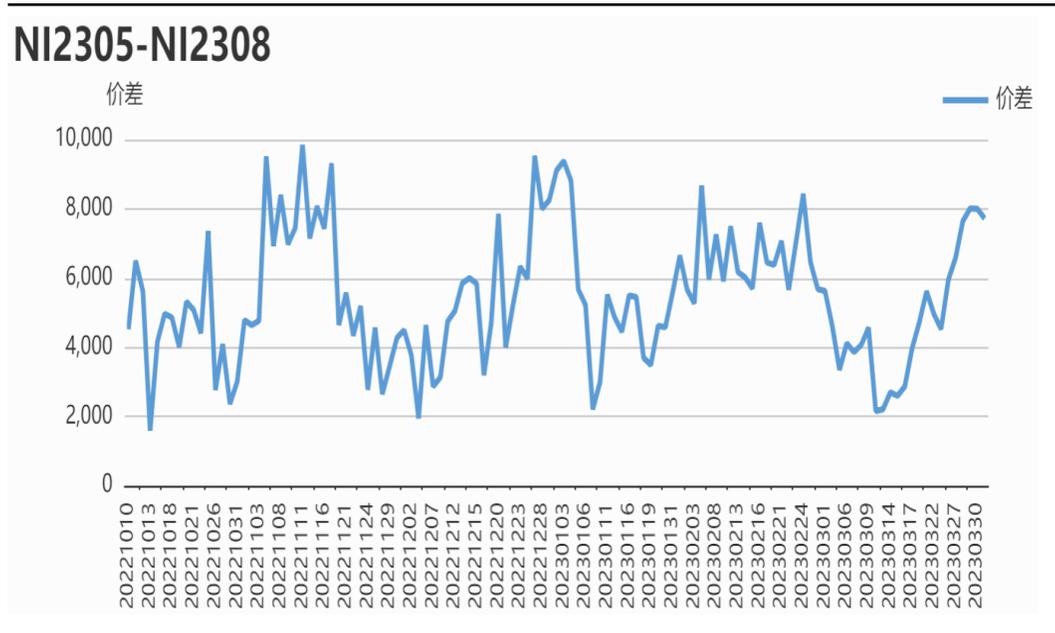


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至3月31日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为11.83，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2。

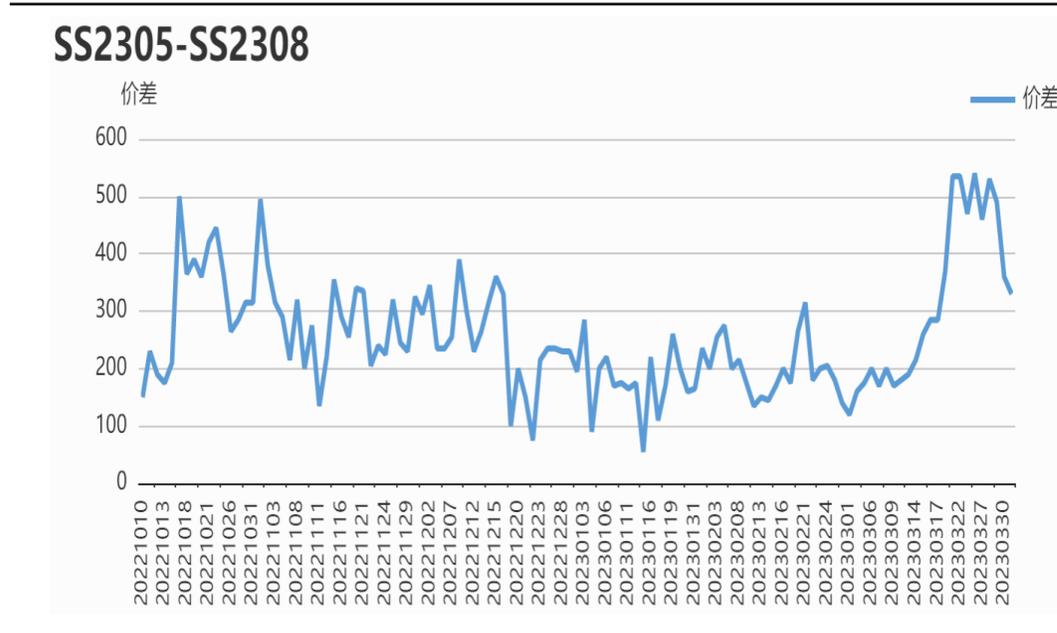
沪镍近远月价差上升 不锈钢价差回落

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2023年3月31日，沪镍05-08合约价差7720元/吨；不锈钢05-08合约价差330元/吨。

本周沪镍前20名净持仓下降，不锈钢前20名净持仓回落

图9、沪镍前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

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2023年3月31日，沪镍净多持仓-7629手；不锈钢净空持仓3802手。

供应端——镍矿港口库存下降 进口窗口重回亏损

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

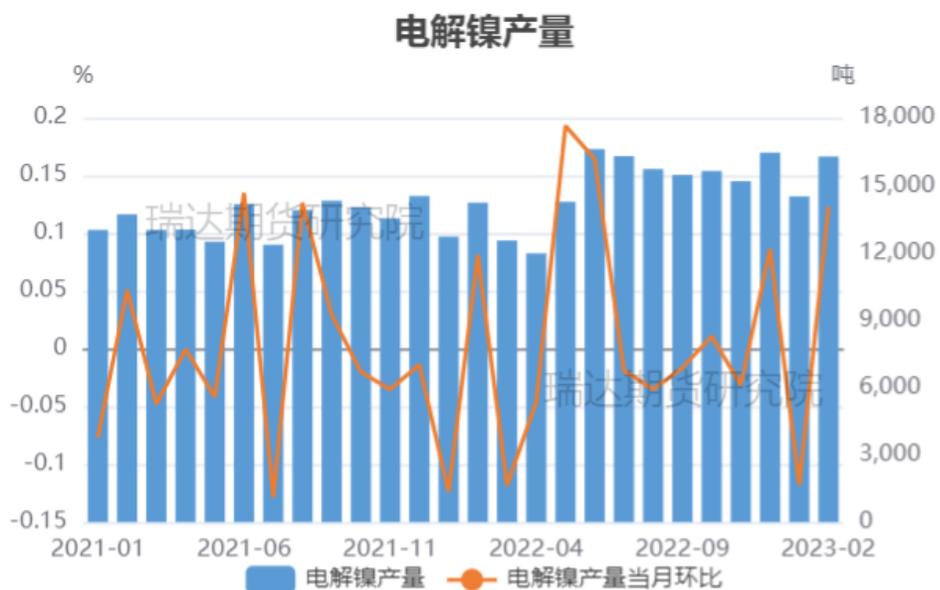


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年3月24日，全国主要港口统计镍矿库存为522.9万吨。进口亏损2030元/吨。

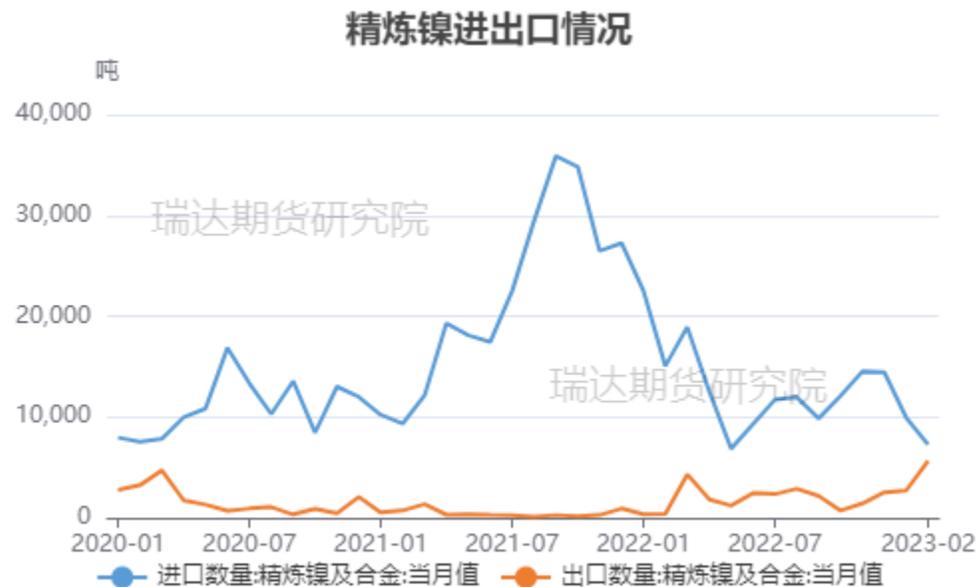
供应端——国内电解镍产量维持高位

图13、中国电解镍产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

2023年2月，中国电解镍产量16280吨，环比增加12.28%；2023年2月，中国精炼镍进口量7247.2吨。

供应端——镍市库存小幅下降趋势

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2023年3月31日，上海期货交易所镍库存为1807吨；LME镍库存为44454吨，注销仓单为5952吨。

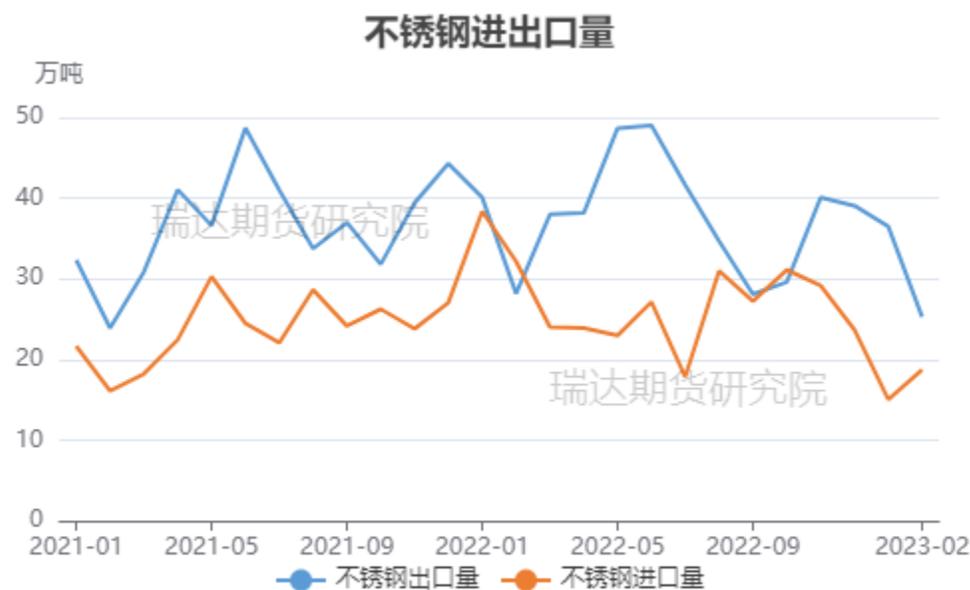
需求端——300系产量环比回落 出口量同比下降

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

2023年2月，中国主流钢厂不锈钢产量280.71万吨，其中300系产量148.31万吨；2月，中国不锈钢进口量为25.29万吨，出口量为18.73万吨。

需求端——不锈钢库存回落

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2023年3月24日，佛山不锈钢库存为432800吨，较上周减少15900吨；无锡不锈钢库存为707700吨，较上周下降25800吨。

不锈钢生产亏损扩大

图21、不锈钢生产利润

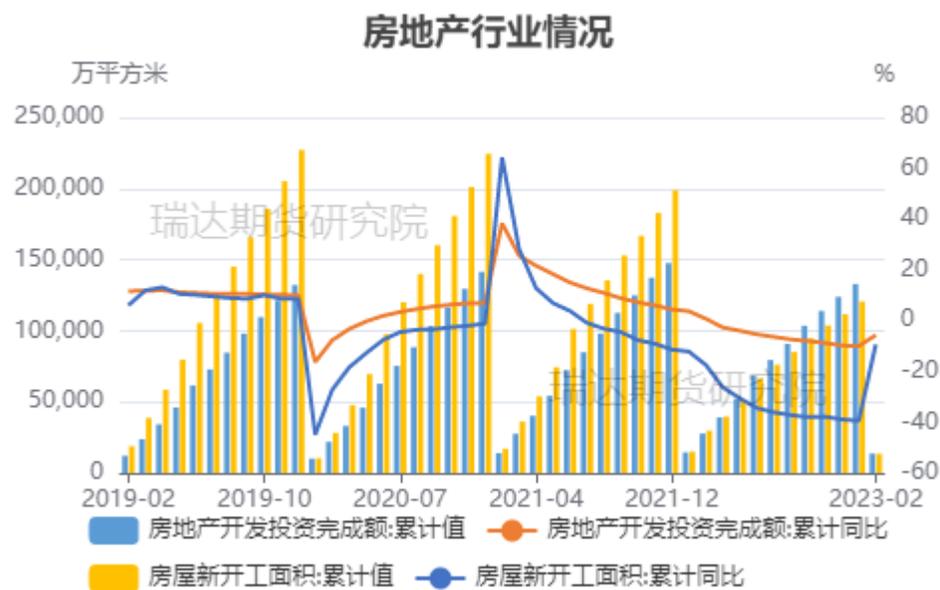


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2023年3月31日，不锈钢平均生产利润-800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

2023年1-2月，国内房地产开发投资累计完成额13669.25亿元，同比下降5.7%。2022年12月，中国空调产量1770.5万台。

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12月，中国汽车产量为248.8万辆；新能源汽车产量为81.4万辆。12月，中国大中型拖拉机产量24583台；挖掘机产量22751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。