

「2023.11.10」

沪镍不锈钢市场周报

产量&库存表现分化 镍不锈钢期价震荡

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

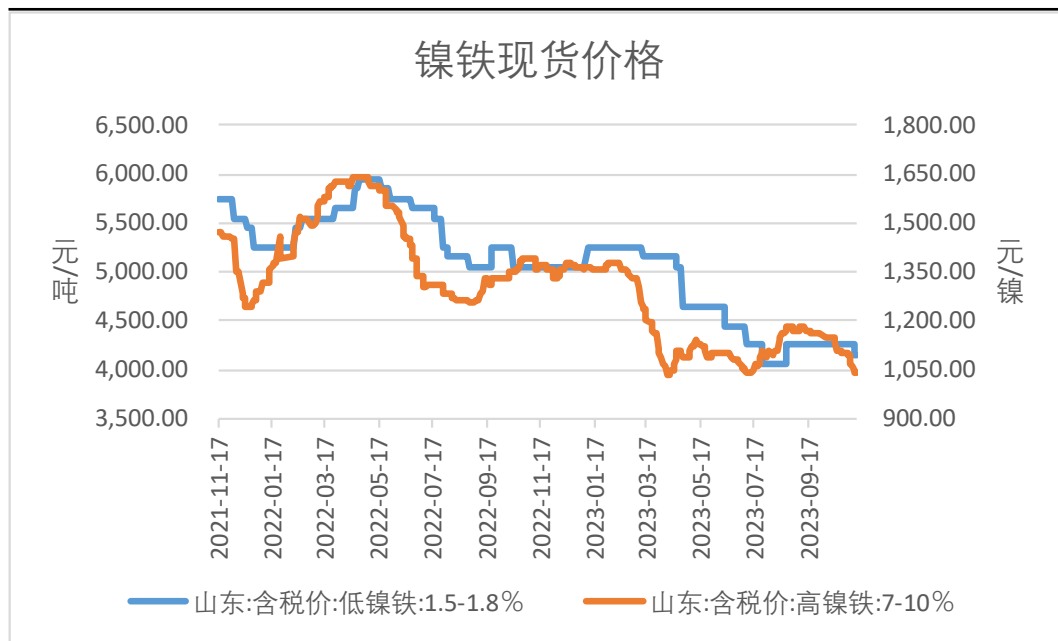
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周Ni2312合约震荡下跌。宏观面，11月3日晚间，美国非农就业数据公布，10月新增非农就业15万人，预期为18万，8月、9月新增就业人数均被大幅下调，同时失业率升至两年新高。本周多位美联储官员就货币政策发表观点，其中理事鲍曼、FOMC2023年票委卡什卡利及主席鲍威尔均持鹰派态度，三人的表态令美元走强，镍价承压。基本面，10月份国内精炼镍产量继续增长，但增速已有所放缓；同时印尼方面，镍铁产量大幅回升；库存方面，伦沪镍库存表现分化，LME连续两周去库，而上期所库存仍在增加。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国就业市场超预期放缓，一度令市场认为美联储加息周期已结束，但美联储主要官员的态度显示后续仍有继续加息的可能，利率走势仍有待观察。基本面，整体来看全球一级镍、二级镍的供给仍在增长中，供强需弱的格局短期维持不变；LME库存的减少或对伦镍起到支撑，进而对沪镍产生影响，但由于沪镍仍在累库，预计影响有限。
- ◆ **策略建议：**Ni2312合约建议震荡偏空交易，注意操作节奏。

- ◆ **周度回顾：**本周SS2312合约震荡下跌。宏观面，美联储官员的表态同样令不锈钢价格承压。基本面，10月份，受到不锈钢厂停产检修扩大影响，不锈钢产量连续两个月下滑，同时本周国内不锈钢社会库存连续五周减少。
- ◆ **行情展望：**印尼方面镍铁产量回升，加上镍铁价格不断下跌，不锈钢生产成本下移，后续重点关注镍铁回流情况；此外，随着粗钢平控范围逐渐扩大，叠加库存不断去化，不锈钢供应过剩的问题有所好转，但仍需关注终端需求复苏力度。
- ◆ **策略建议：**单边：SS2312合约建议以短线震荡交易为主，注意操作节奏。套利：可尝试镍不锈钢跨品种套利，做空Ni2312，做多SS2312，注意风险控制。

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



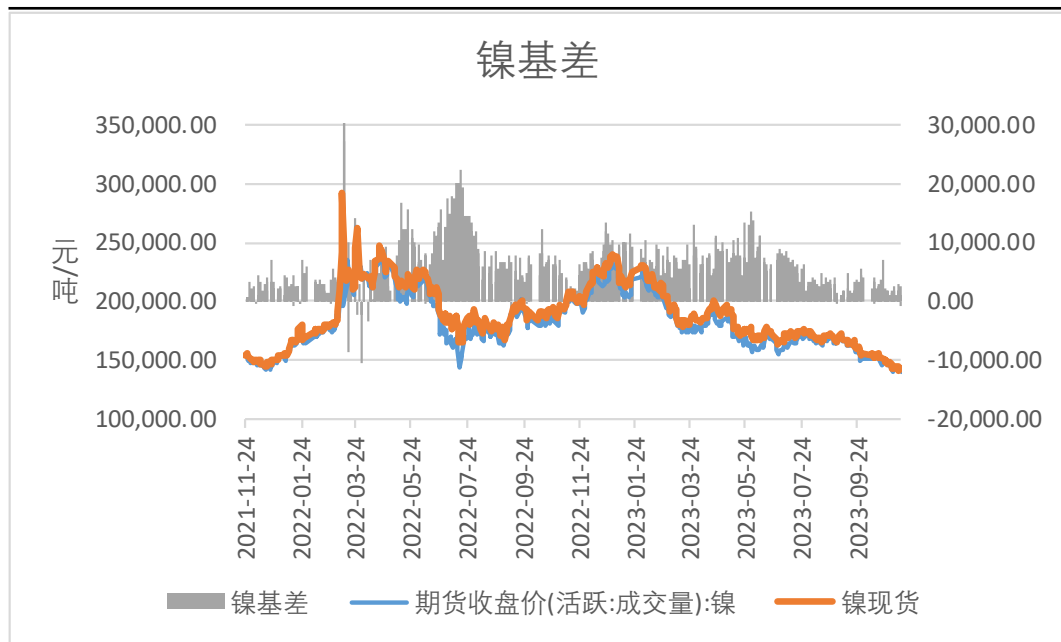
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月10日，山东:含税价:低镍铁:1.5-1.8%价格为4150元/吨，较11月3日下跌100元/吨，跌幅2.35%；截至2023年11月10日，山东:含税价:高镍铁:7-10%价格为1040元/镍，较11月3日下跌25元/镍，跌幅2.35%。

截至2023年11月10日，沪镍收盘价为140280元/吨，较11月3日下跌2550元/吨，跌幅1.79%；截至2023年11月10日，不锈钢收盘价为14445元/吨，较11月3日下跌150元/吨，跌幅1.03%。

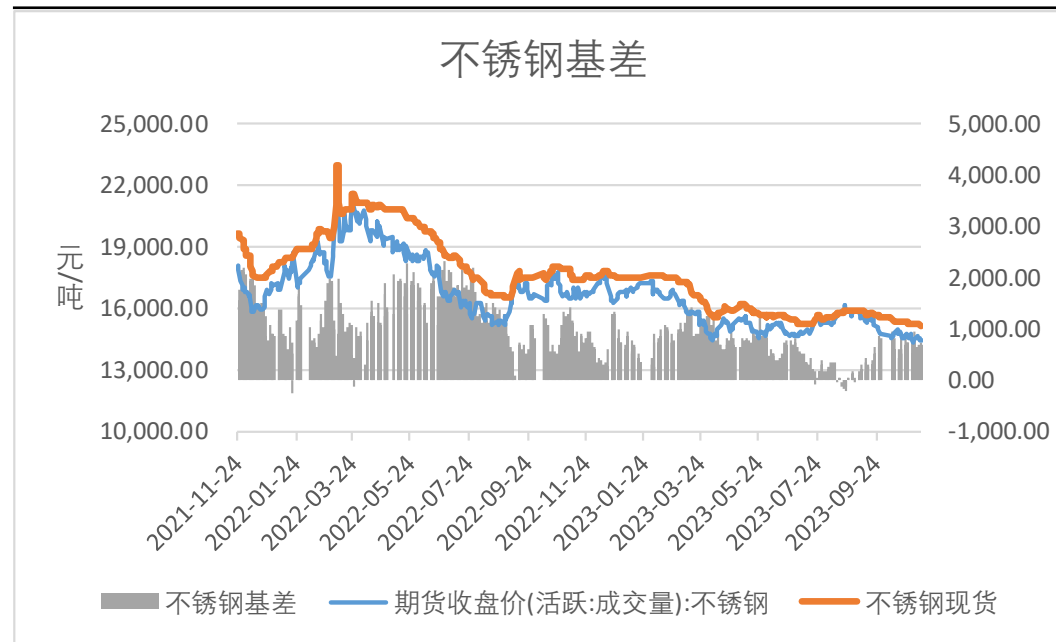
本周沪镍不锈钢基差走强

图3、镍价基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、不锈钢基差走势



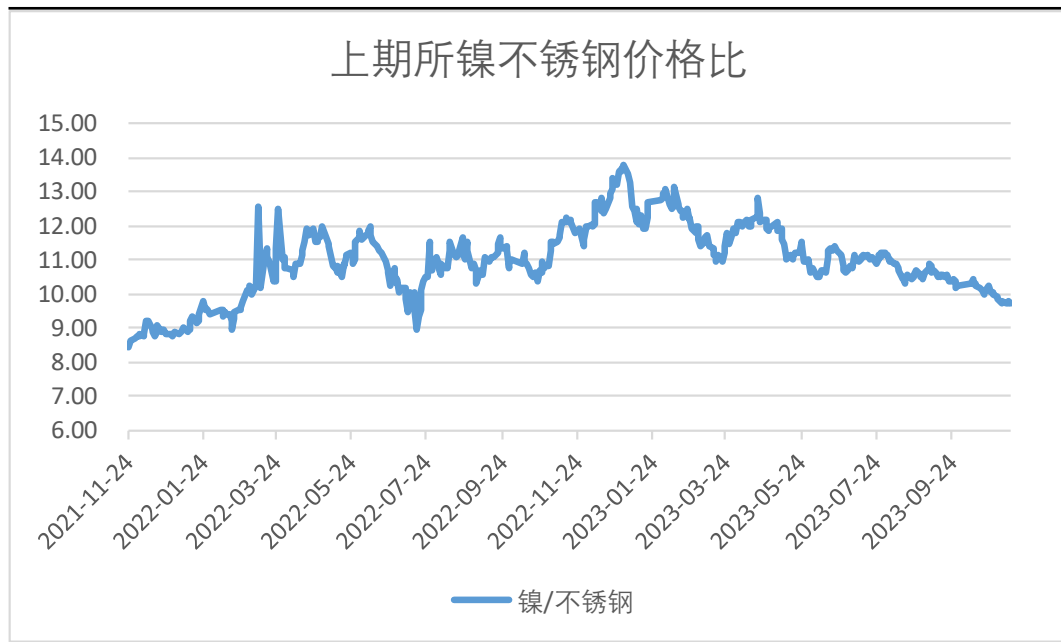
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月10日，沪镍收盘价为140280元/吨，现货价为142900元/吨；基差为2620元/吨。

截至2023年11月10日，不锈钢收盘价为14445元/吨，现货价为15150元/吨；基差为705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



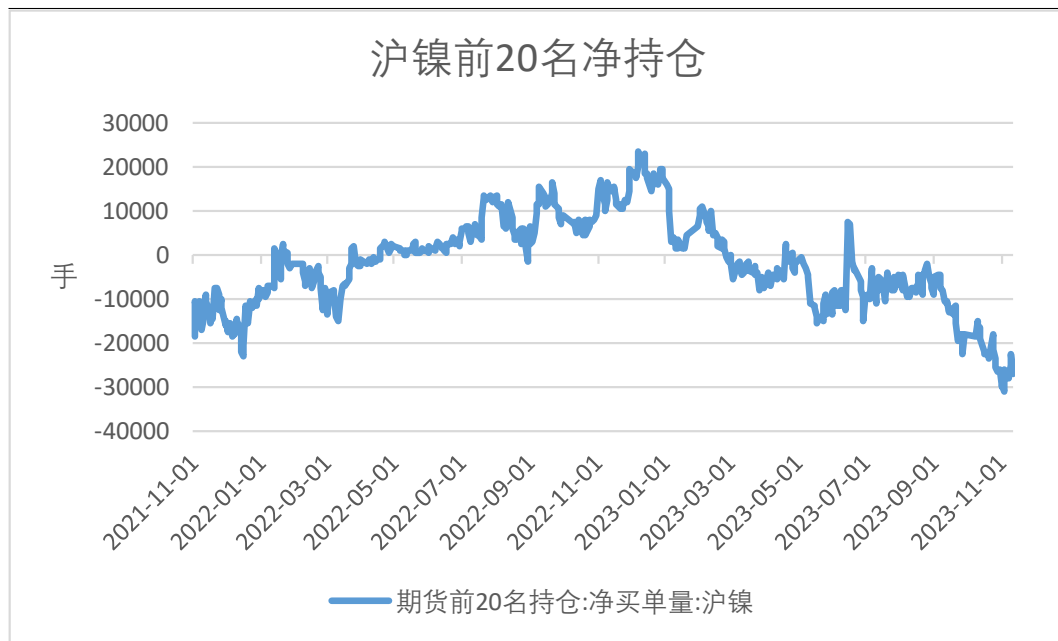
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月10日，上期所镍不锈钢价格当前比价为9.71，较11月3日减少0.07。

截至2023年11月10日，上期所锡镍价格当前比价为1.49，较11月3日增加0.04。

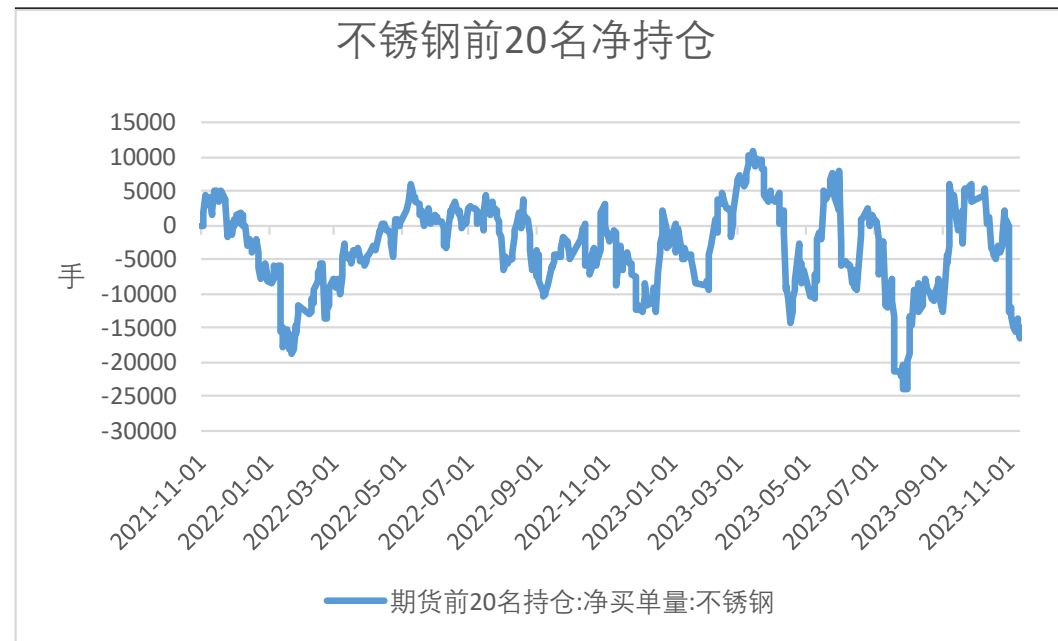
本周沪镍、不锈钢前20净买单量均减少

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



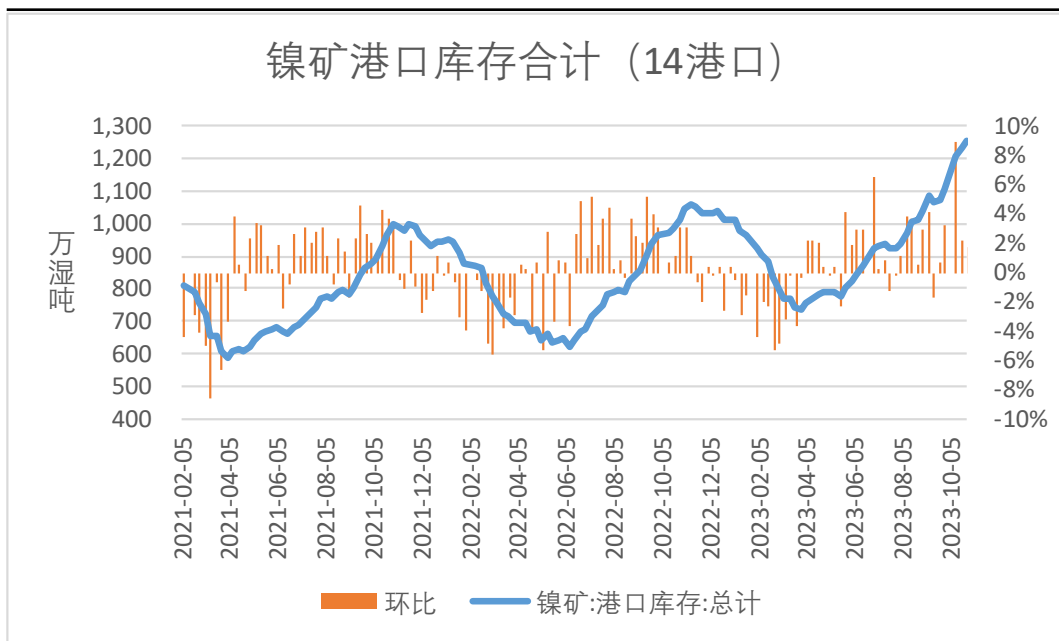
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2023年11月10日，沪镍前20净多持仓为-26968手，较11月3日减少697手；

截至2023年11月10日，不锈钢前20净多持仓为-14836手，较11月3日减少32手。

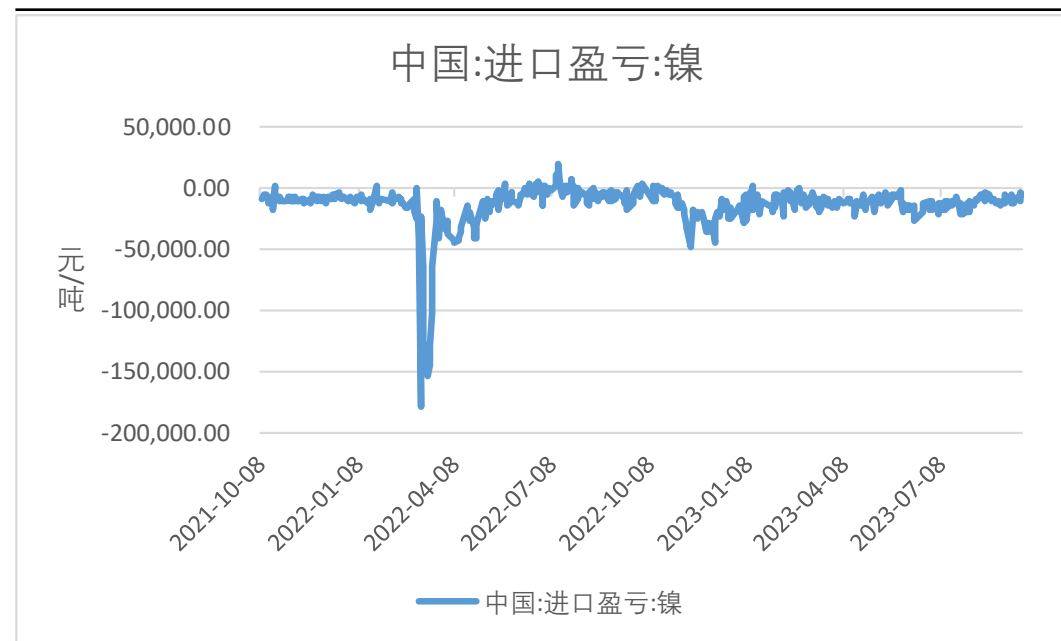
供应端——镍矿港口库存增加 进口窗口亏损缩窄

图11、国内镍矿港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图12、镍进口盈亏分析



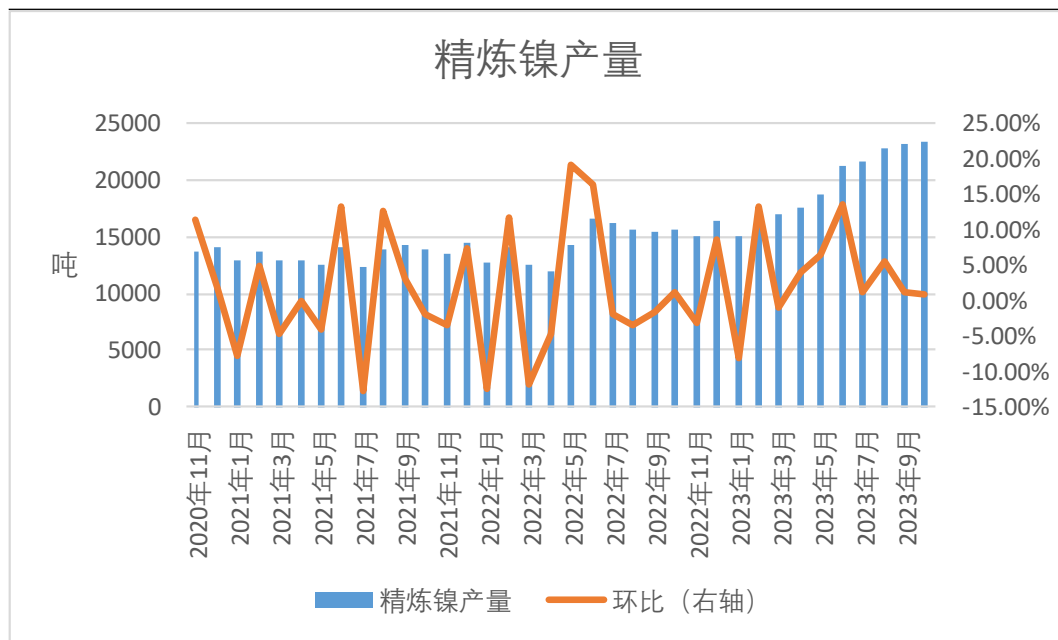
来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年11月3日，全国主要港口统计镍矿库存为1278.49万吨，环比增加1.84%。

截止至2023年11月9日，镍的进口盈亏为-11257.36元/吨，较2023年11月2日上升611.08元/吨。

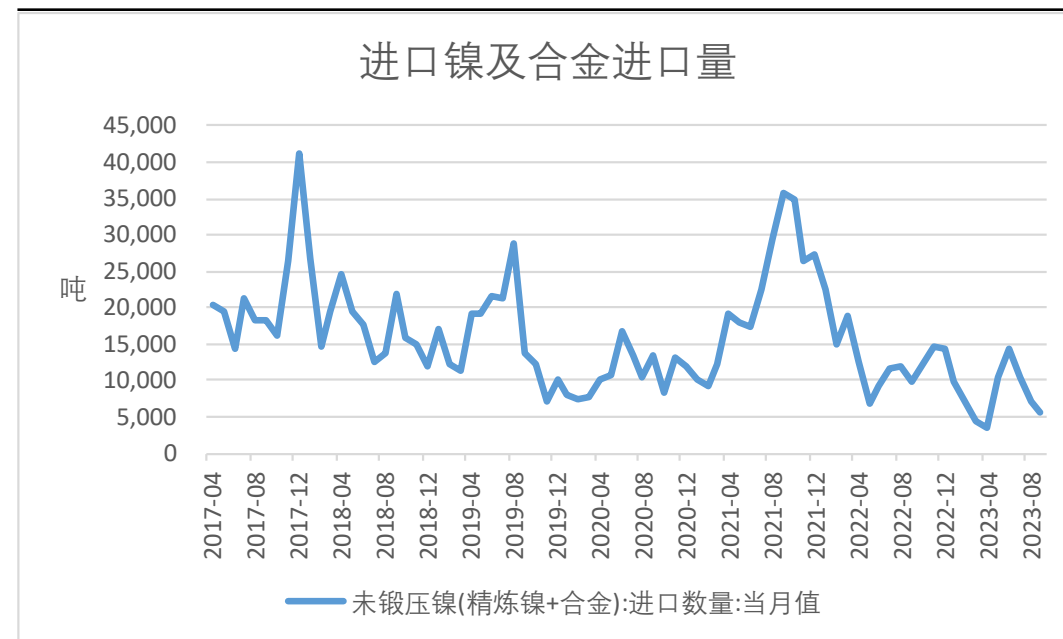
供应端——国内电解镍产量维持高位 进口量持续萎缩

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



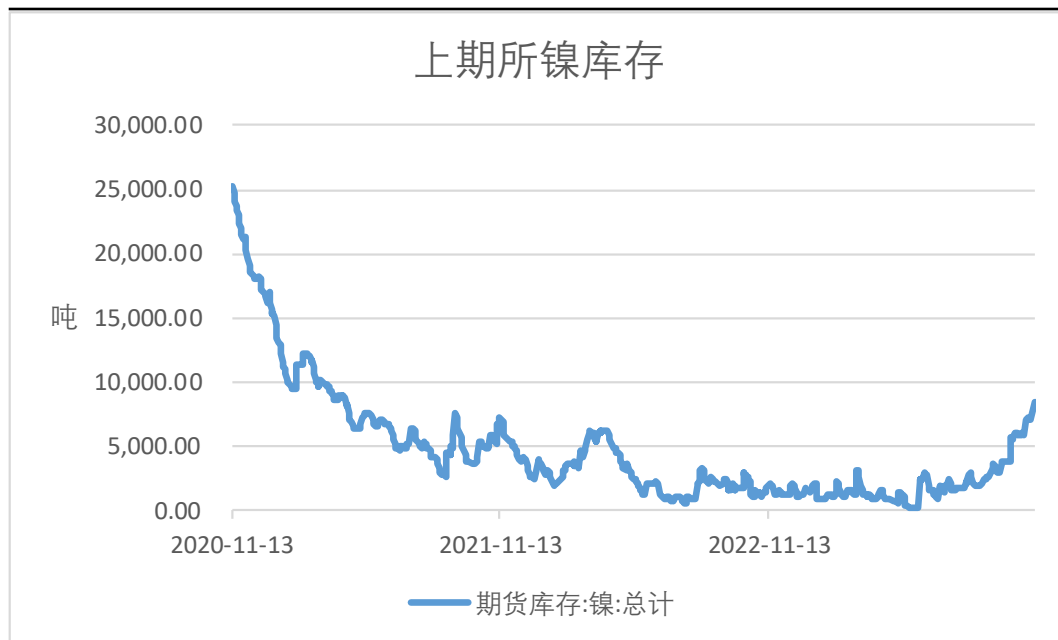
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年10月，电解镍产量为23355吨，环比增加0.82%，11月预测值为23475吨。

海关总署数据显示，2023年9月，精炼镍及合金进口量为5717.02吨；1-9月，精炼镍及合金累计进口72982.17吨，同比减少38.52%。

供应端——上期所镍库存本周增加

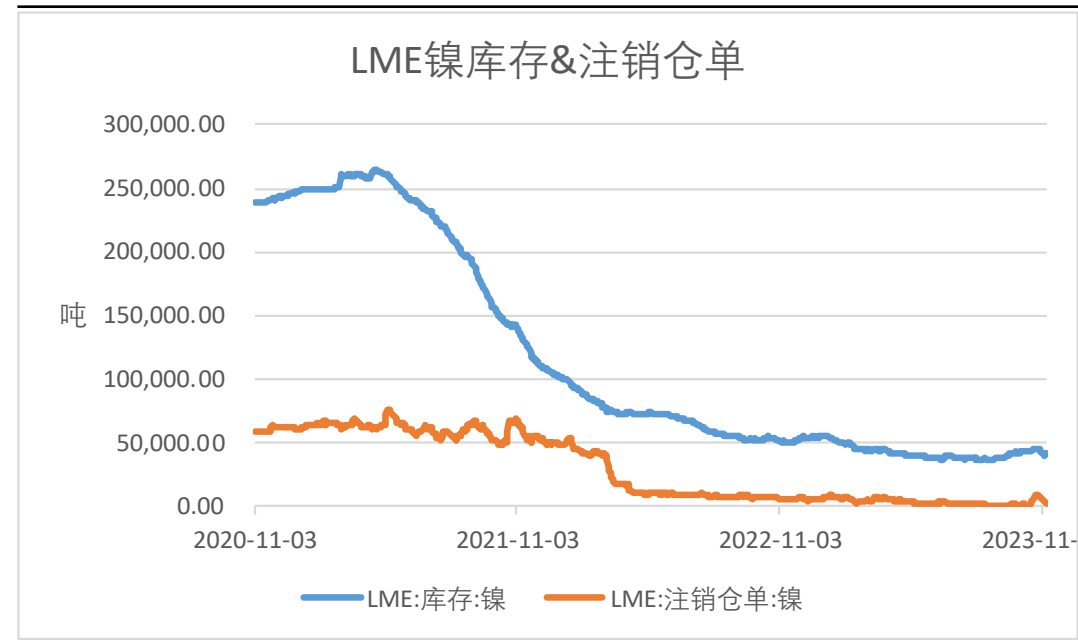
图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月10日，上海期货交易所镍仓单库存为8491吨，较11月3日增加1407吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

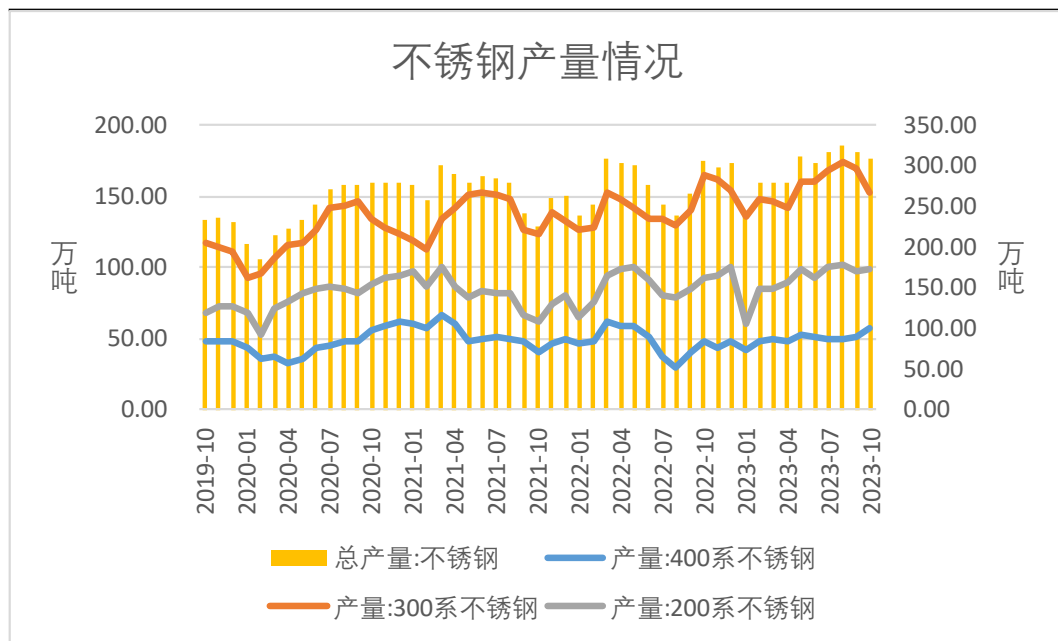


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月9日，LME镍库存为40674吨，较11月2日减少2376吨。

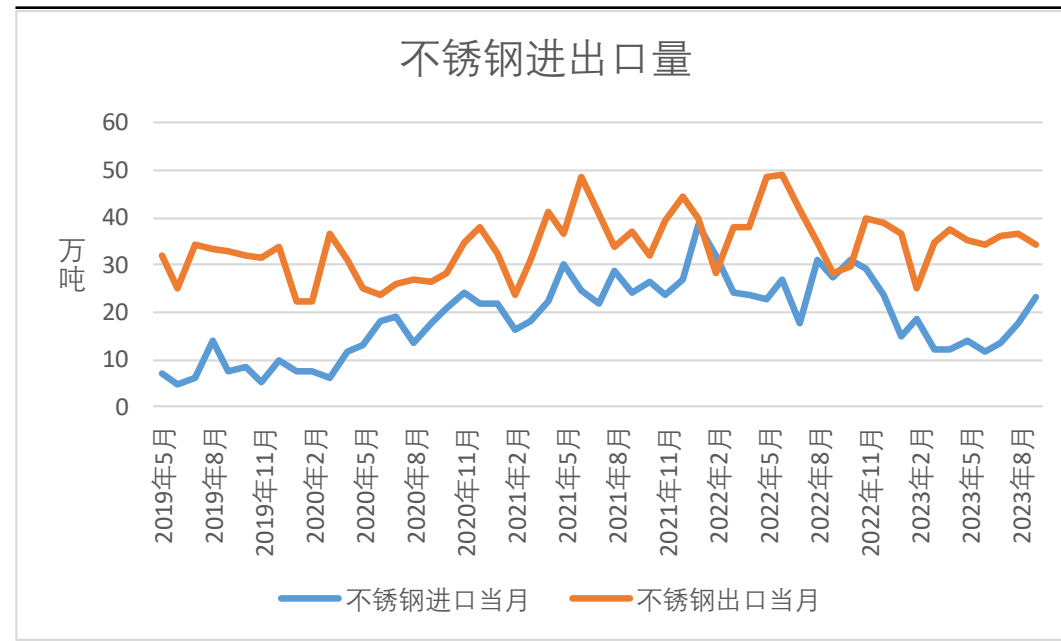
需求端——300系产量环比下降 进出口量环比上升

图17、国内不锈钢产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图18、不锈钢进出口数据



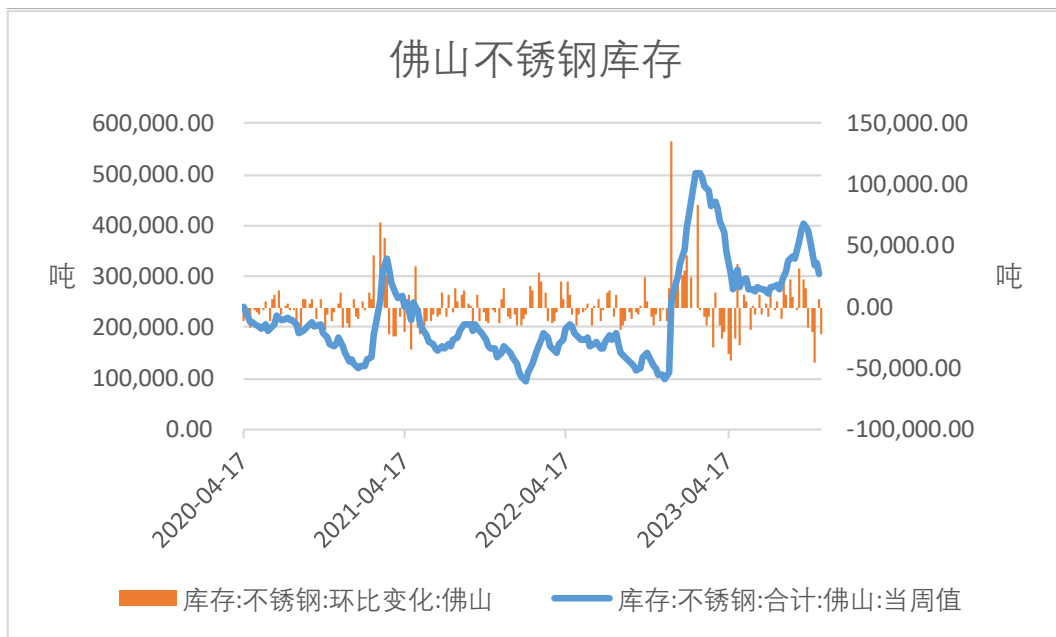
来源：mysteel 瑞达期货研究院

截至2023年10月，不锈粗钢总产量为310万吨，环比减少2.75%；400系不锈钢总产量为57.3万吨，环比增加10.92%；300系不锈钢总产量为153.4万吨，环比减少9.31%；200系不锈钢总产量为99.4万吨，环比增加1.46%。

海关总署数据显示，2023年9月，不锈钢进口量23.15万吨，出口量34.3万吨。1-9月，累计进口量138.58万吨，累计出口量310.81万吨。¹¹

需求端——佛山不锈钢库存减少 无锡不锈钢库存增加

图19、佛山不锈钢周度库存

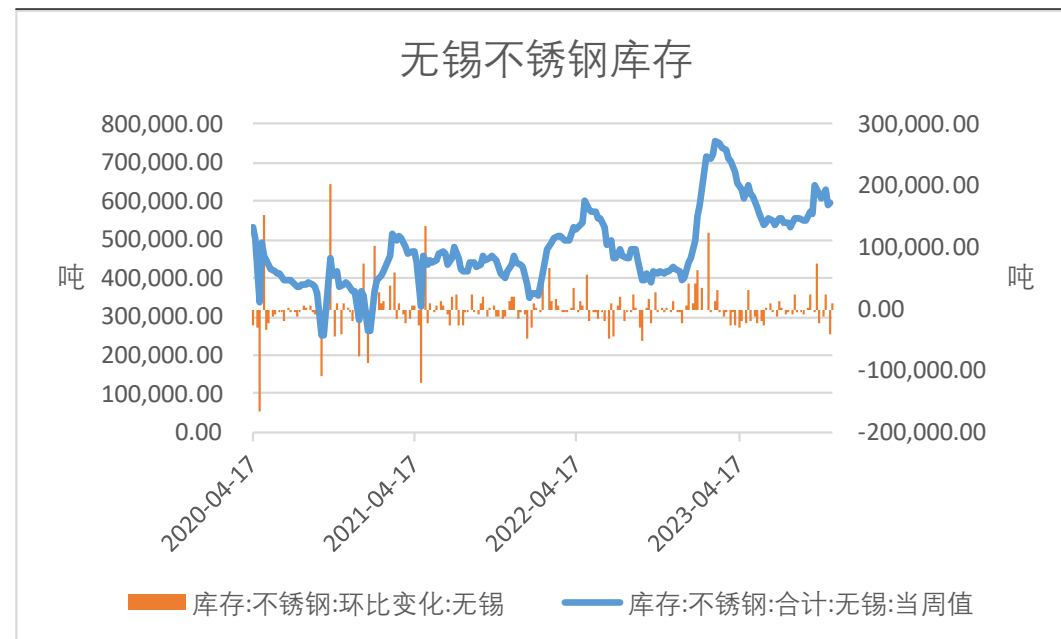


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月10日，佛山不锈钢库存为305248吨，较11月3日减少23021吨。

截至2023年11月10日，无锡不锈钢库存为597149吨，较11月3日增加9669吨。

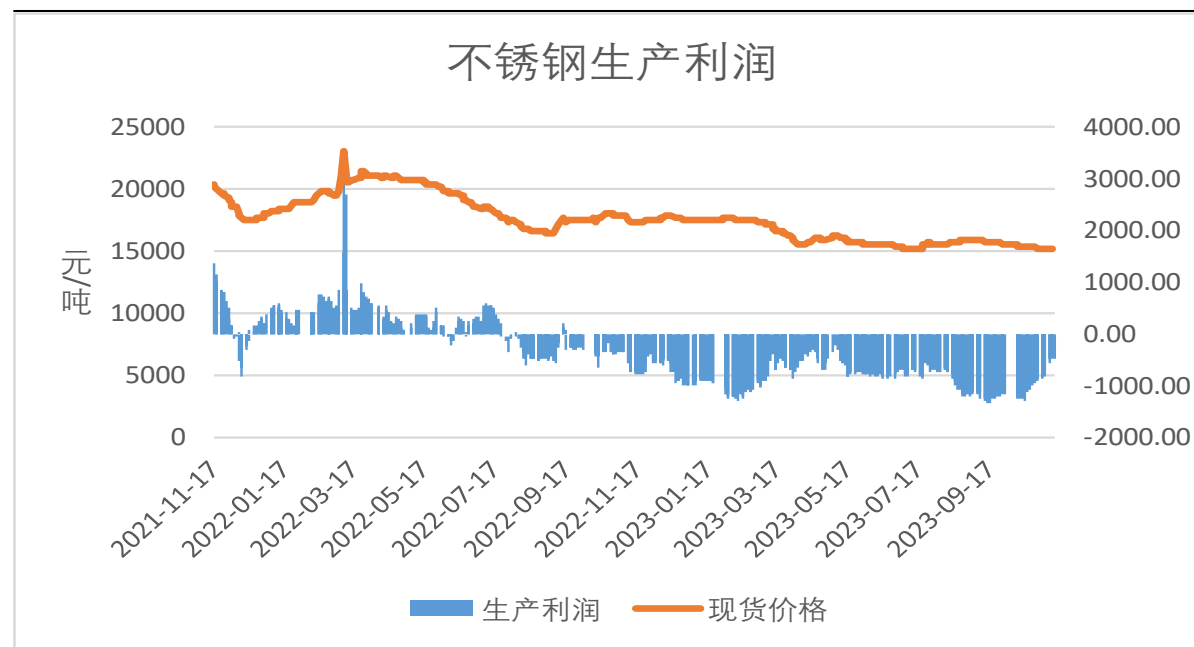
图20、无锡不锈钢周度库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

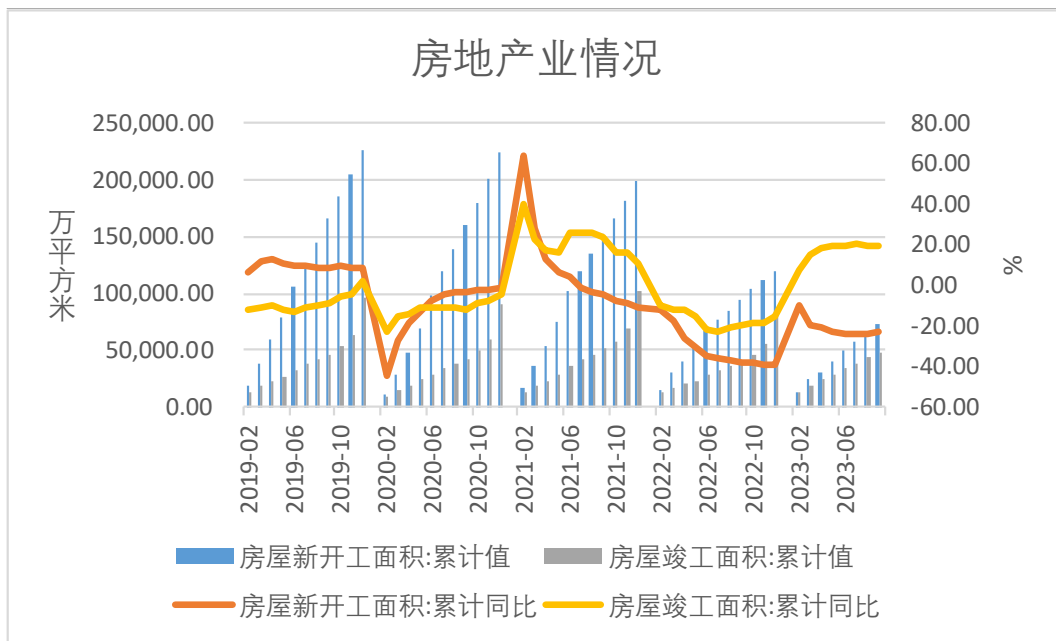


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月10日，不锈钢生产利润为-482.98元/吨，较上周增加137.32元/吨。

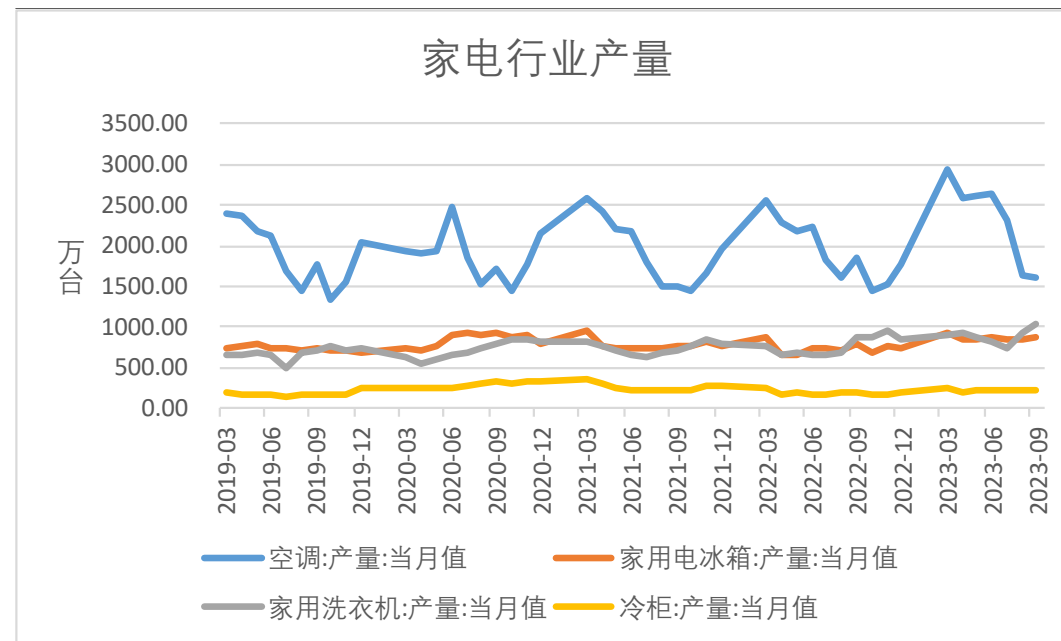
需求端——终端行业有所恢复

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



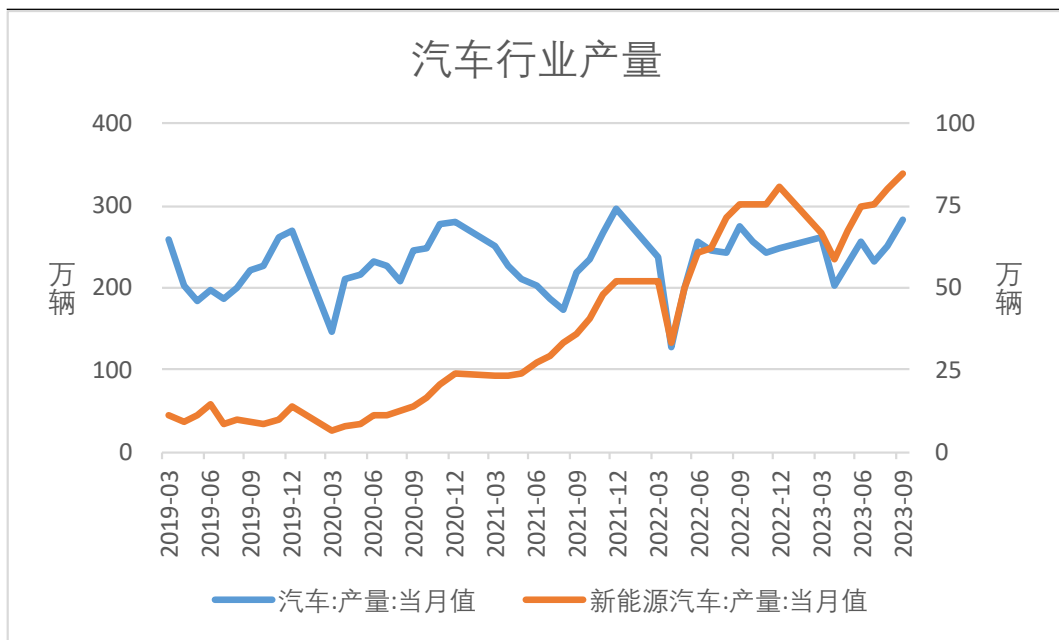
来源：wind 瑞达期货研究院

2023年1-9月，房屋新开工面积为72123.41万平方米，同比减少23.4%；房屋竣工面积为48704.63万平方米，同比增加19.8%。

国家统计局数据显示，2023年8月，空调产量为1611.37万台，同比减少13.27%；家用电冰箱产量为885.05万台，同比增加10.7%；洗衣机产量为1035.01万台，同比增加18.92%；冷柜产量为218.29万台，同比增加13.04%。

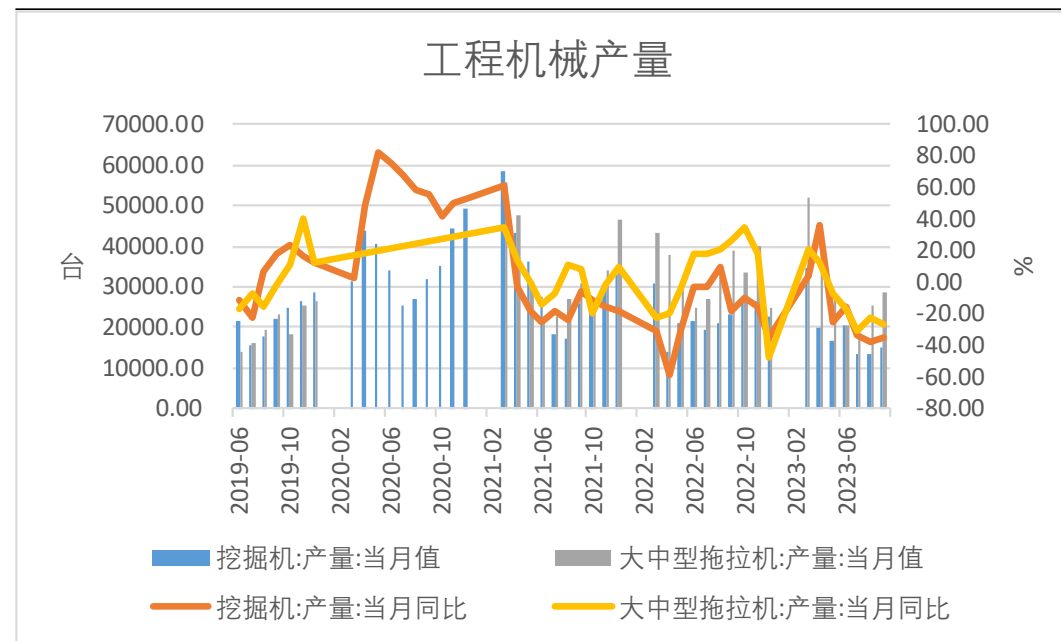
需求端——终端行业有所恢复

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9月中国汽车产量为283.32万辆，同比增加2.73%；新能源汽车产量为84.7万辆，同比增加11.74%。截止2023年9月，挖掘机产量为14886台，同比减少35.5%；大中型拖拉机产量为28517台，同比减少27.28%。

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。