

「2022.06.17」

沪镍不锈钢市场周报

库存下降需求尚弱 镍不锈钢企稳震荡

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

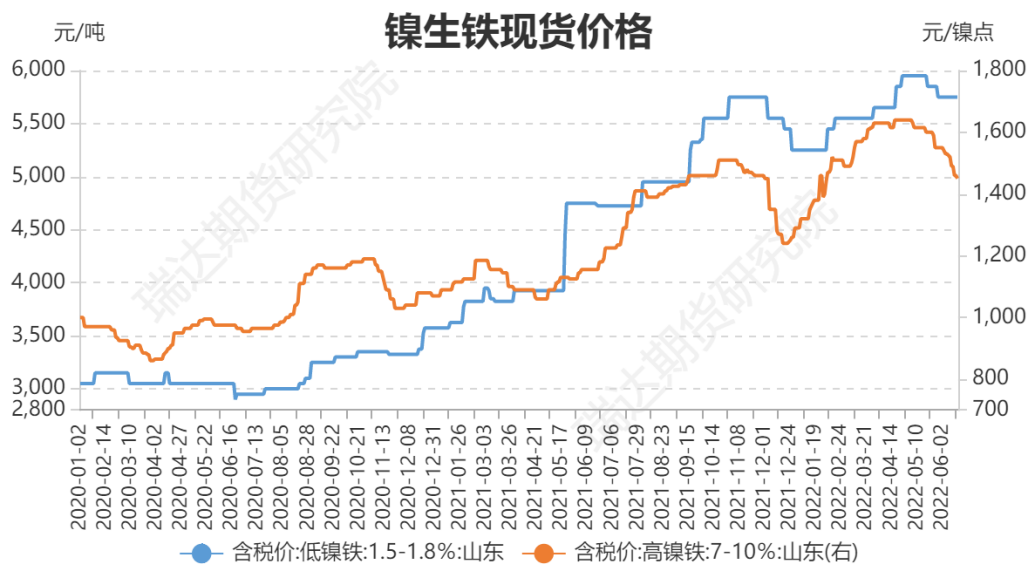
「周度要点小结」

- ◆ **镍本周回顾：**沪镍价格冲高回落，美国通胀居高不下，美联储6月大幅加息75基点，美元指数大幅上涨，全球经济衰退忧虑加剧，并且供应端继续增长，而需求走弱态势。
- ◆ **观点总结：**美联储6月议息会议宣布加息75基点，以遏制通胀飙升，并且预估美国经济将明显放缓，失业率将攀升，市场情绪转弱。基本面，菲律宾镍矿供应量开始回升，国内炼厂产量预计保持增长，不过镍矿库存并未如预期垒增；而印尼镍产品出口大幅增加，或将缓解国内供应紧张的局面。下游不锈钢利润收缩产量小幅下降，对需求影响开始显现；不过新能源随着疫情好转，需求呈现向好态势。近期全球镍市库存再次转降，预计镍价企稳运行。
- ◆ **展望下周：**预计镍价企稳震荡，炼厂产量增加，但库存再次转降。技术上，NI2207合约周度开盘光头阴线反弹迹象，关注190000关口支撑。操作上，建议前期空单逢低离场。

- ◆ **不锈钢本周回顾：**不锈钢价格震荡下跌，原料端镍价大幅下跌，生产成本有所下移，并且下游需求依然表现不佳，库存虽有小幅下降，但主要因持货商出货积极。
- ◆ 库存出现小幅回落，钢厂利润收缩减产意愿增加，以及原料镍价上涨，对价格形成支撑。
- ◆ **观点总结：**上游镍库存持续走低，支撑镍价大幅回升，近期成本端支撑增强；现货钢价相对坚挺，叠加此前高成本原料库存，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。近期国内市场仍有货源陆续到场，不过近期钢价跌势放缓，持货商出货走量心态积极，库存得到小幅消化。而目前下游普遍接单不佳，需求依然相对疲软。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，钢厂小幅减产，但需求仍显乏力。技术上，SS2207合约维持下行通道，关注60日均线支撑。操作上，建议区间高抛低吸操作。

本周期货价格大幅下滑

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

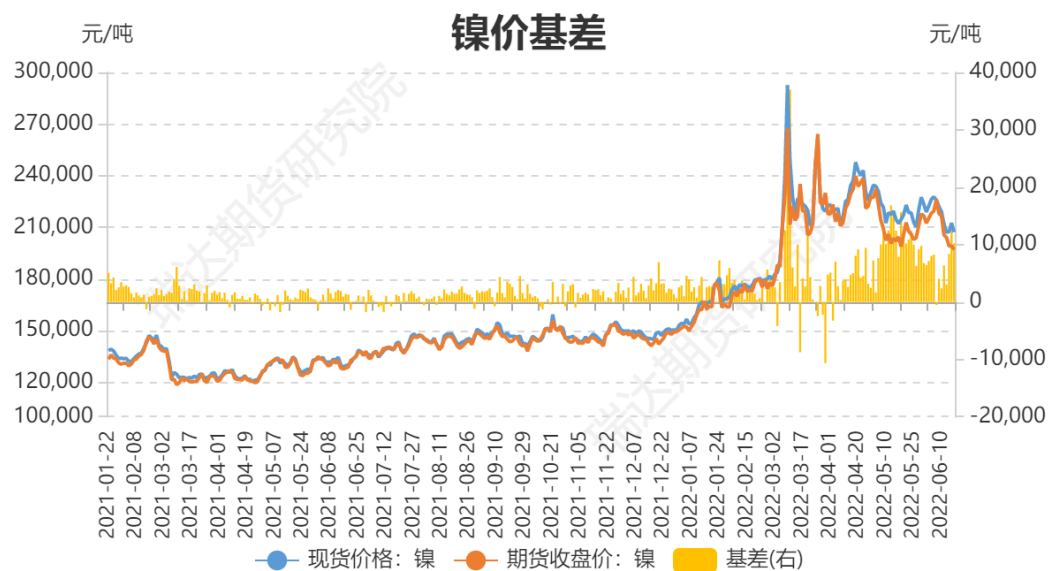


来源：wind 瑞达期货研究院

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5750元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1460元/镍点；沪镍期货价格为197000元/吨，不锈钢期货价格为17565元/吨。

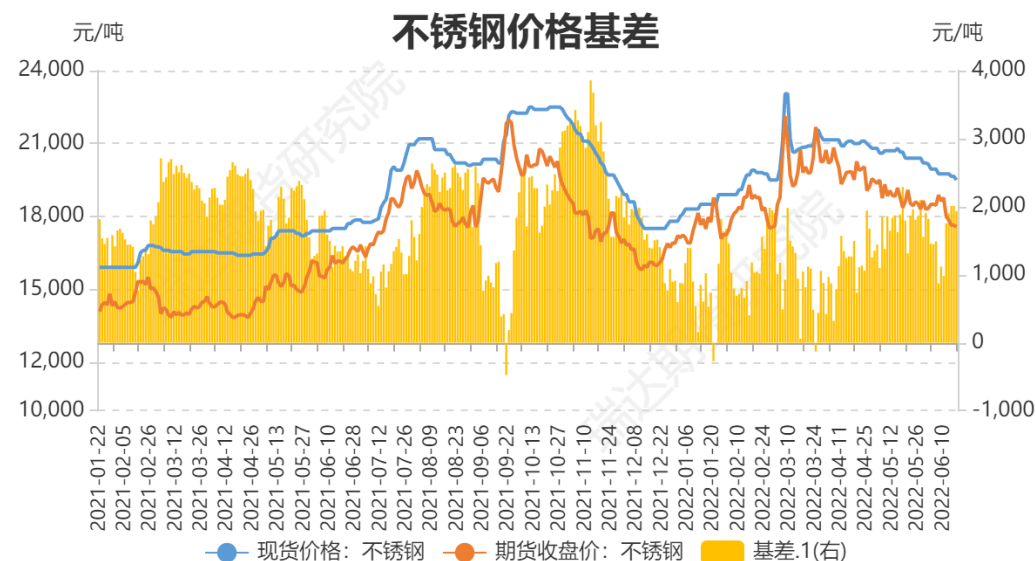
本周镍价基差回升，不锈钢基差回升

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2022年6月17日，镍价基差为10200元/吨，不锈钢价格基差为1935元/吨。

本周镍不锈钢比值震荡，镍锡比值小幅回升

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

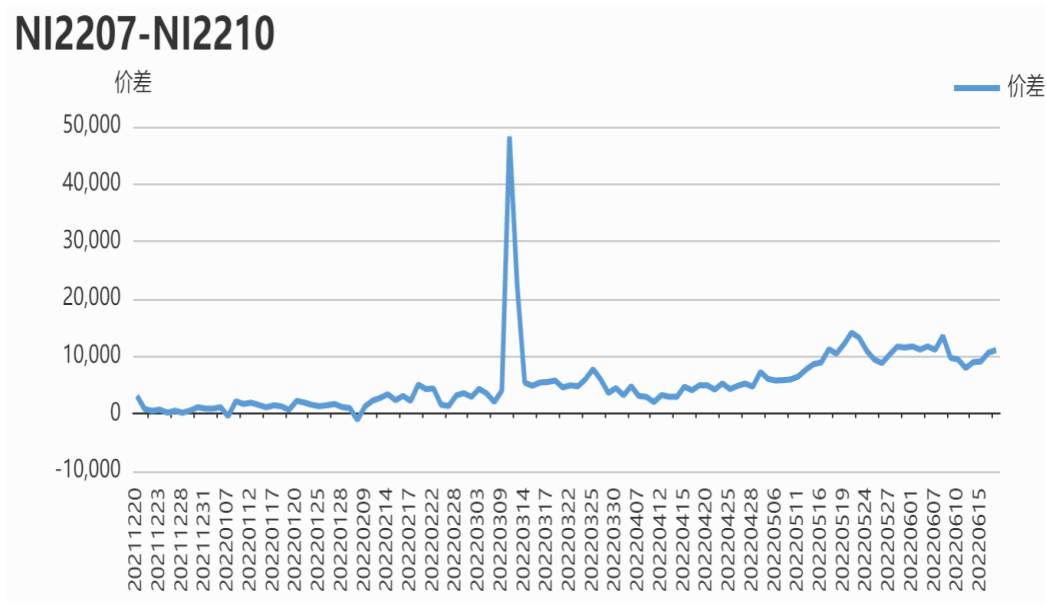


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至6月17日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为11.30，锡镍以收盘价计算当前比价为1.28。

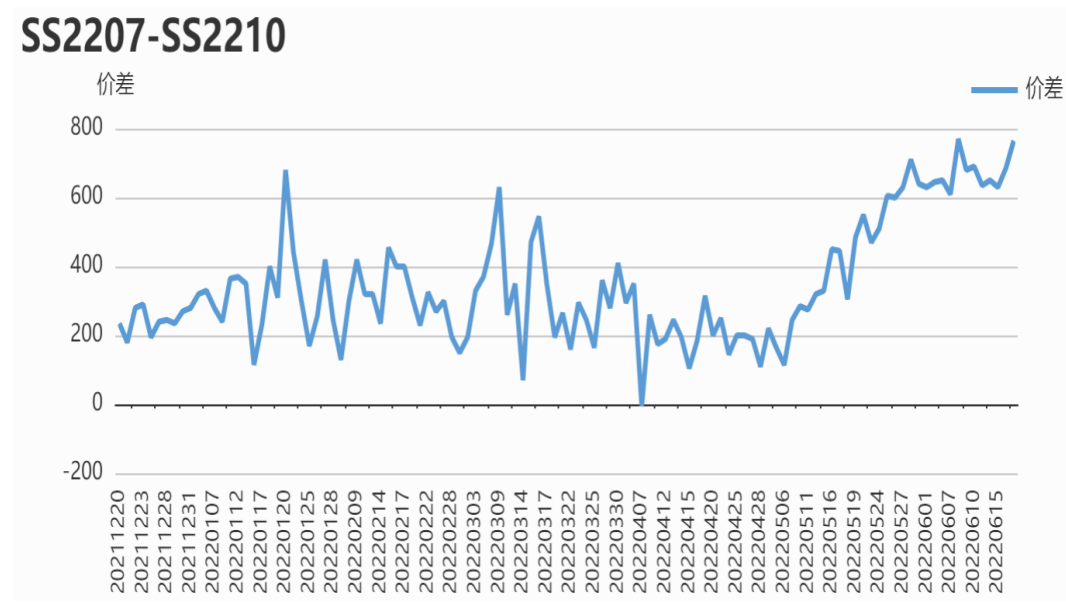
沪镍近远月价差小幅回升，不锈钢近远月价差小幅续涨

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2022年6月17日，沪镍07-10合约价差11120元/吨；不锈钢07-10合约价差765元/吨。

沪镍净多持仓减少，不锈钢净多持仓增加

图9、沪镍前二十名持仓量

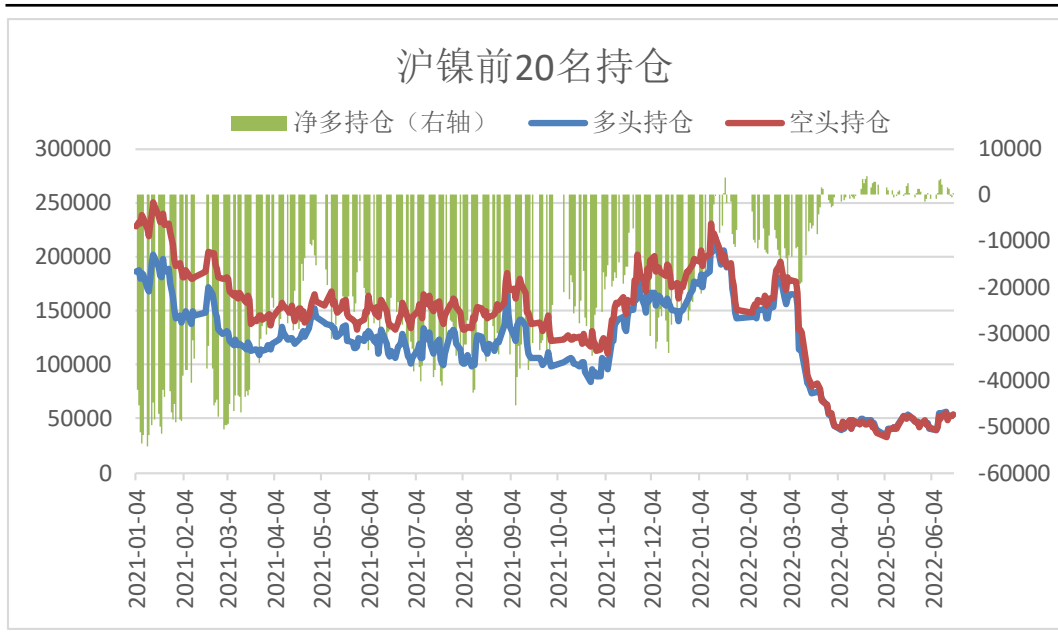
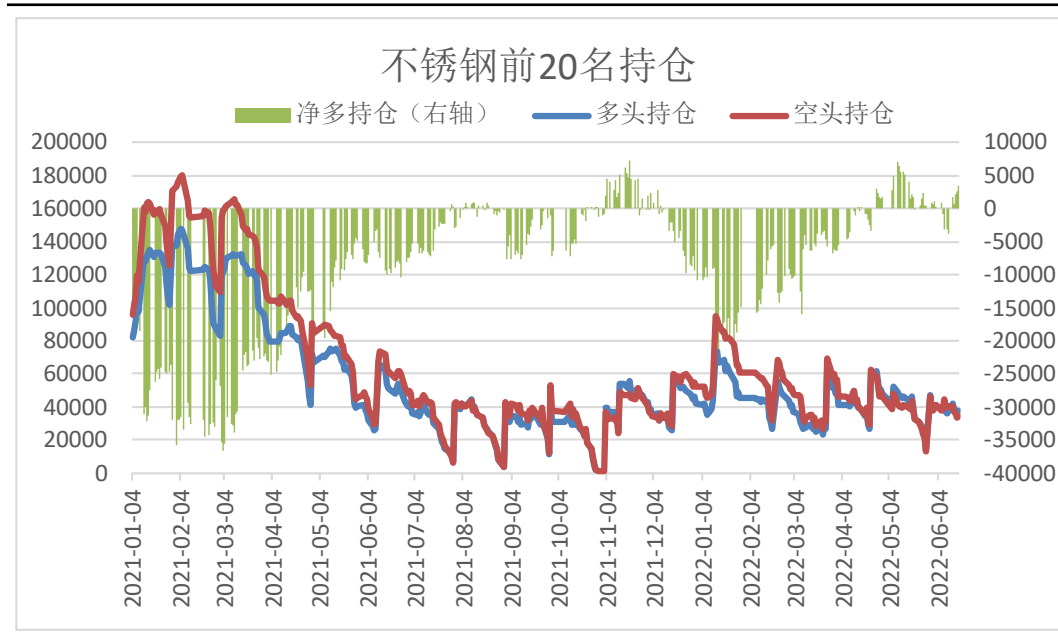


图10、不锈钢前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月17日，沪镍净多持仓+415手，较上周-1804手；不锈钢净多持仓3492手，较上周+7295手。

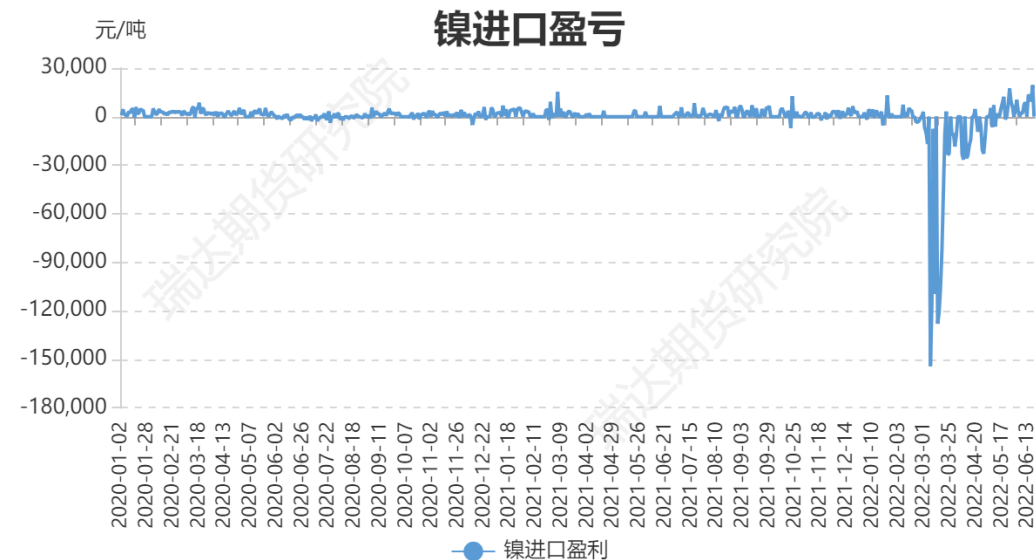
供应端——镍矿库存继续下降 进口窗口扩大

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

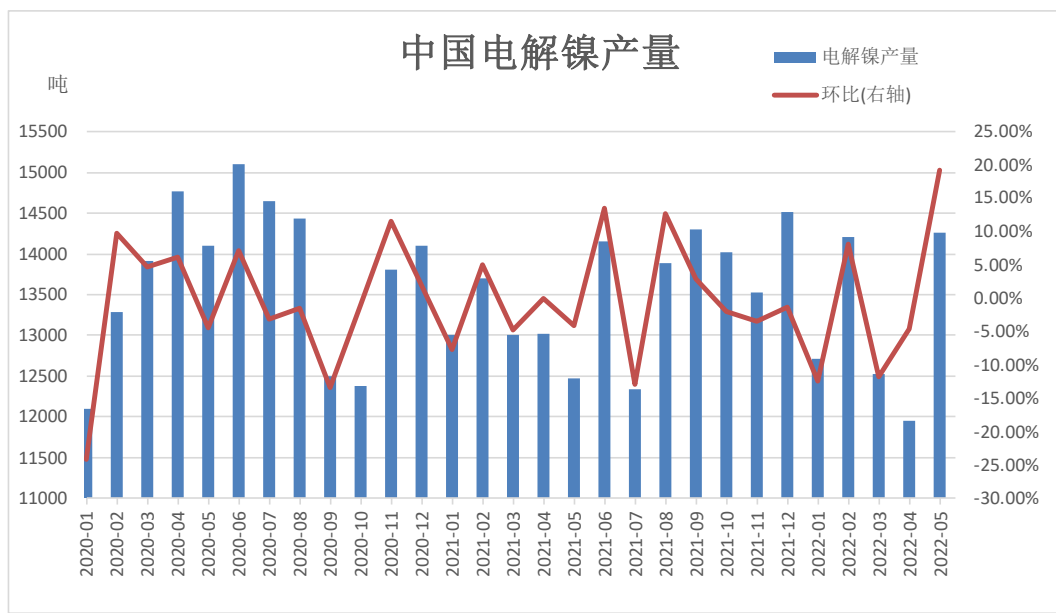


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月15日，全国主要港口统计镍矿库存为434.17万吨。16日，进口盈利为+9000元/吨。

供应端——国内电解镍产量大幅增加

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5月，中国电解镍产量14263吨，环比增加19.3%；4月，中国精炼镍进口量12567吨。

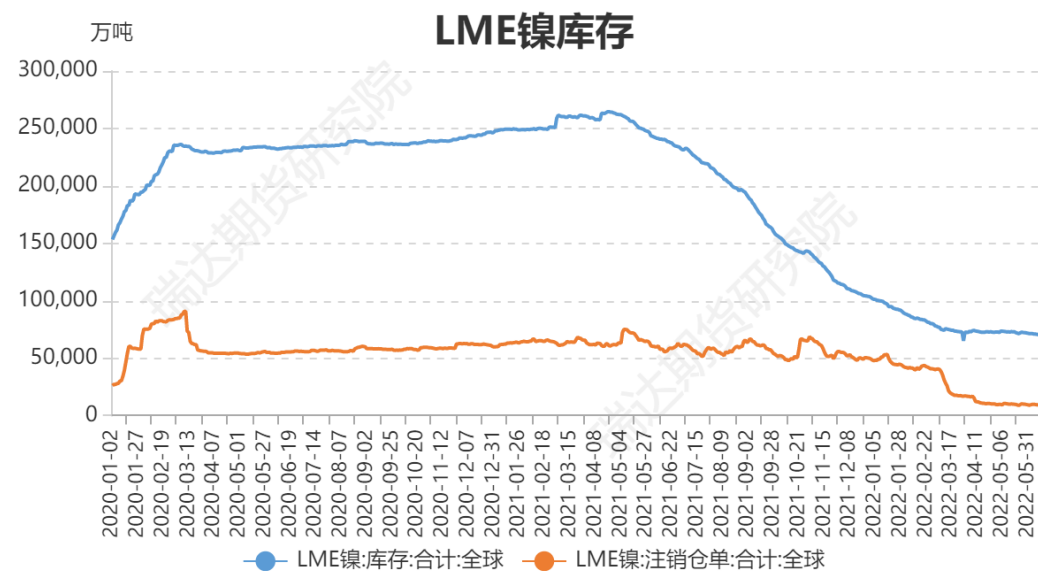
供应端——国内外镍库存继续下降

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

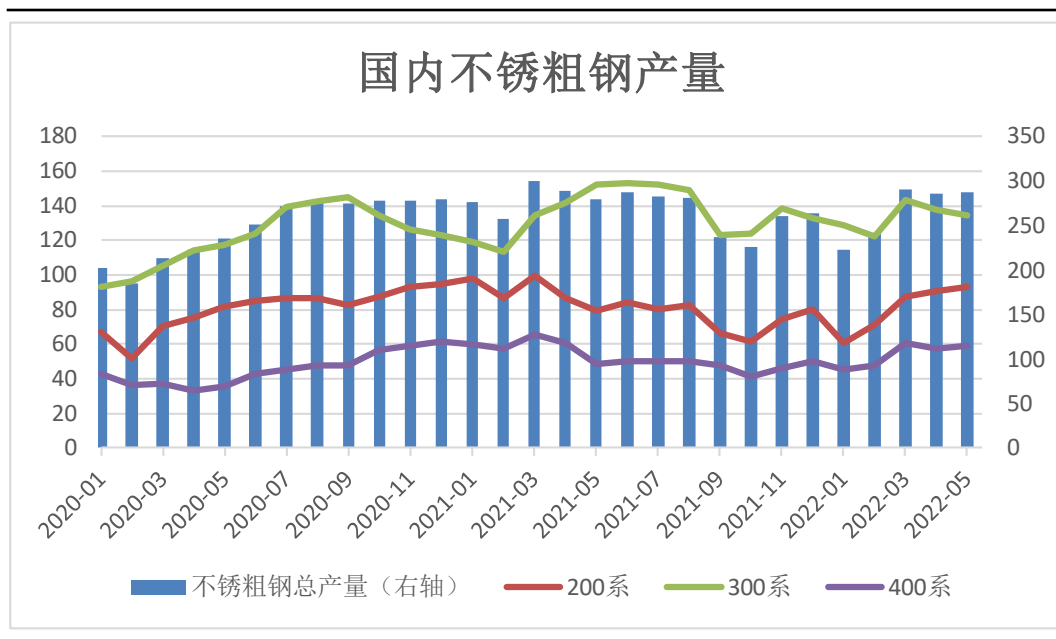


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月17日，上海期货交易所镍库存为2564吨；17日，LME镍库存为68868吨，注销仓单为8556吨。

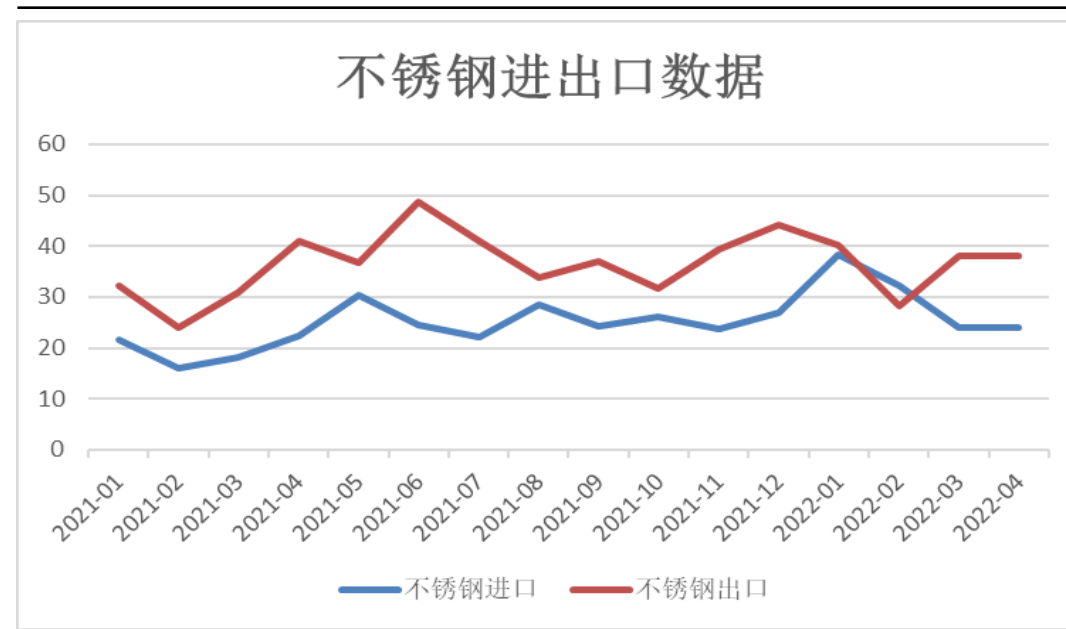
需求端——不锈钢产量小幅下降

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5月，中国主流钢厂不锈钢产量286.73万吨，其中300系产量134.64万吨；中国不锈钢进口量为24万吨，出口量为37.98万吨。

需求端——不锈钢库存下降趋势

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

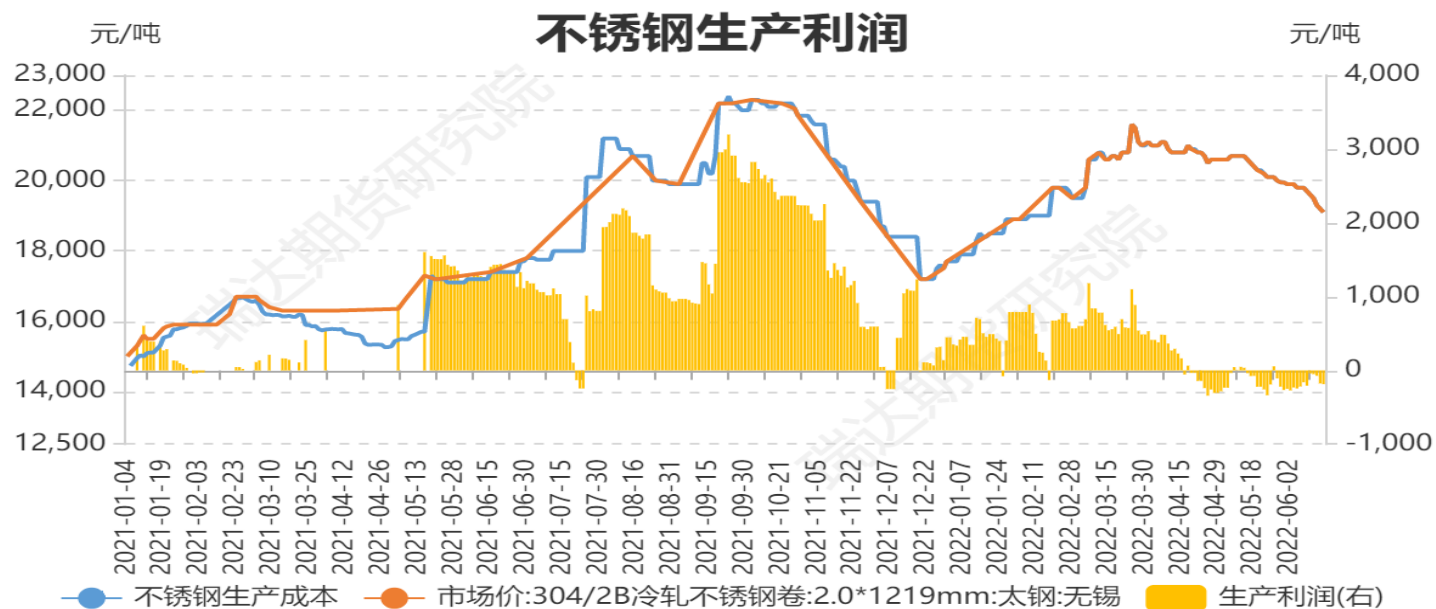


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月17日，佛山不锈钢库存为165300吨，较上周增加900吨；无锡不锈钢库存为53390吨，较上周减少18900吨。

需求端——不锈钢生产利润维持亏损

图21、不锈钢生产利润

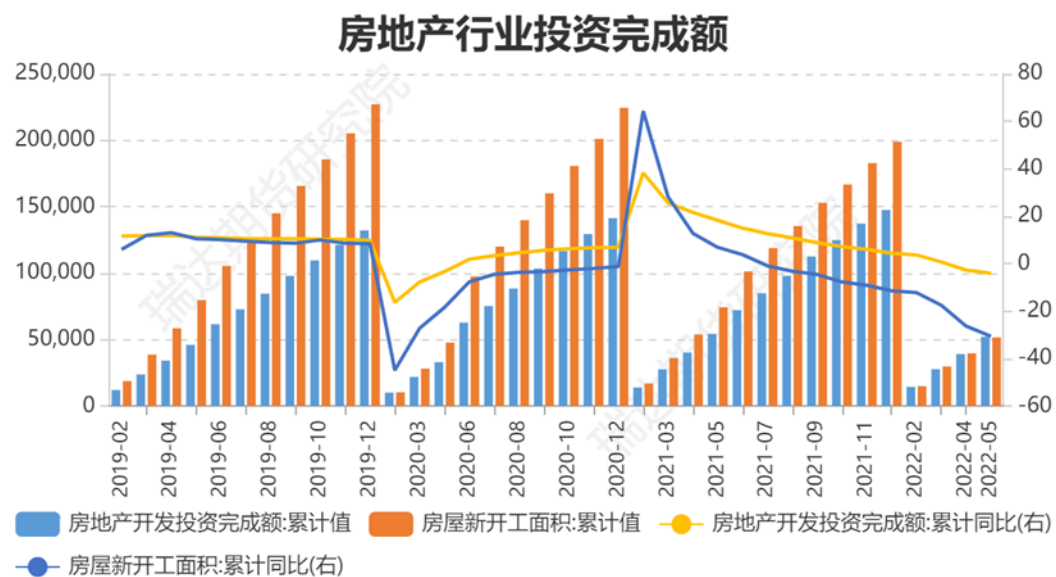


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月17日，不锈钢平均生产利润-186元/吨。

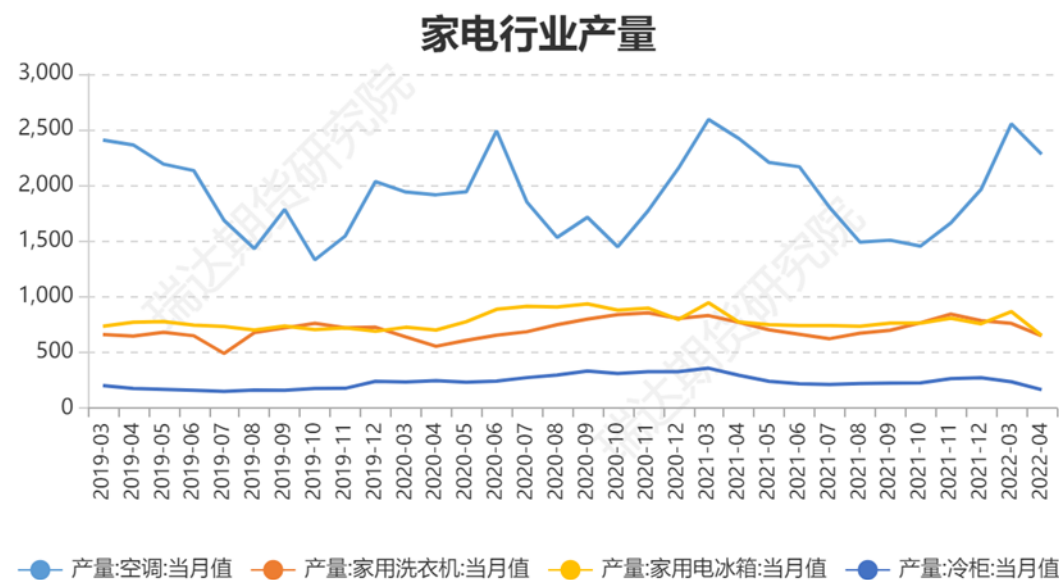
需求端——终端行业表现不佳

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

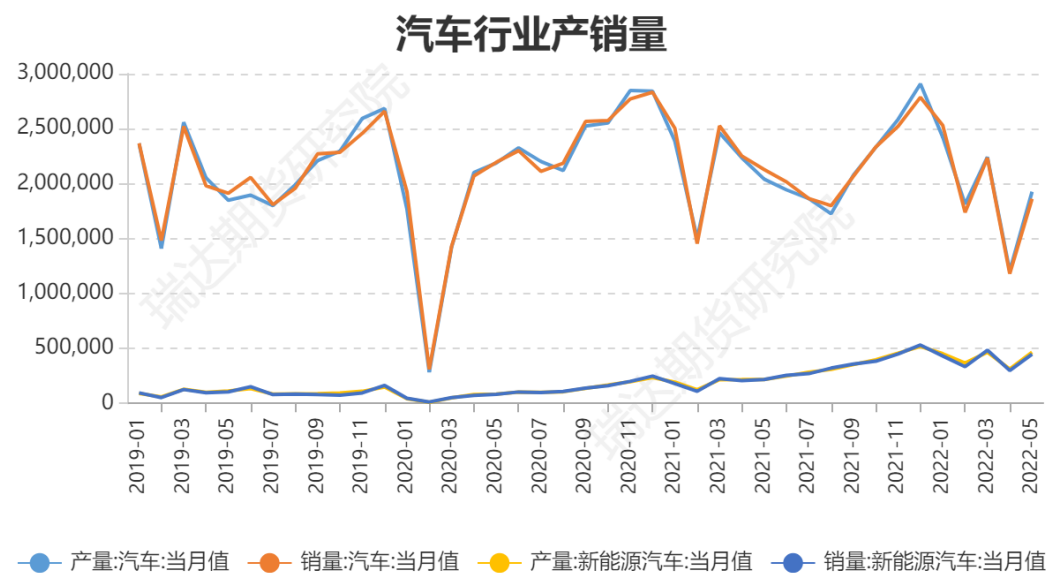


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-5月，国内房地产开发投资累计完成额52133.62亿元，同比下降4%。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

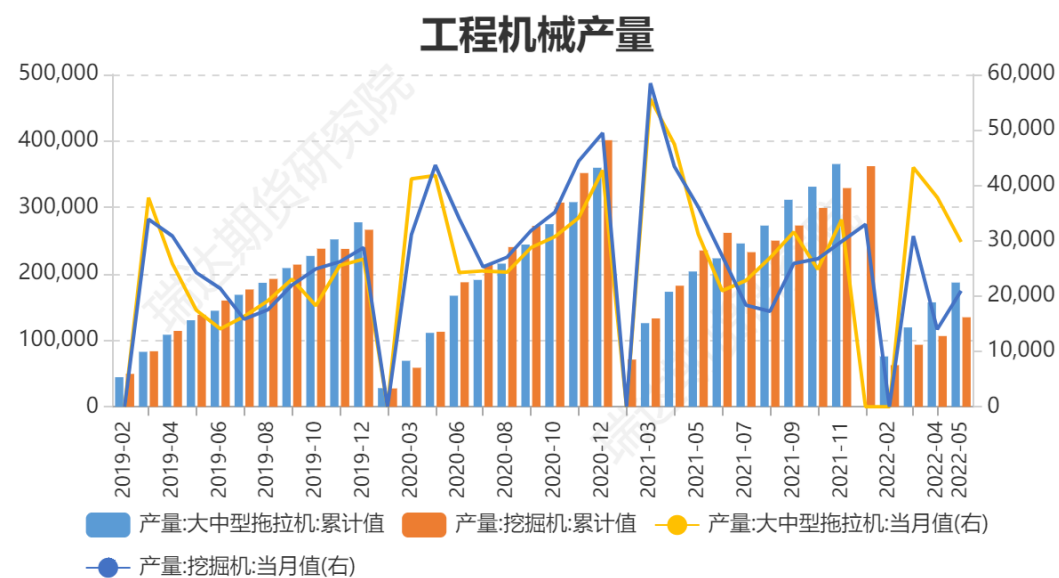
图24、汽车行业产销量



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年5月，中国汽车产销量分别为192.6万辆和186.2万辆；新能源汽车产销量分别为46.6万辆和44.7万辆。5月，中国大中型拖拉机产量29761台；挖掘机产量20937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。