

「2024. 07. 26」

# 沪镍不锈钢市场周报

情绪谨慎需求弱勢 镍不锈钢期价下跌

研究员：

王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

助理研究员：

陈思嘉 期货从业资格证F03118799

王凯慧 期货从业资格证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



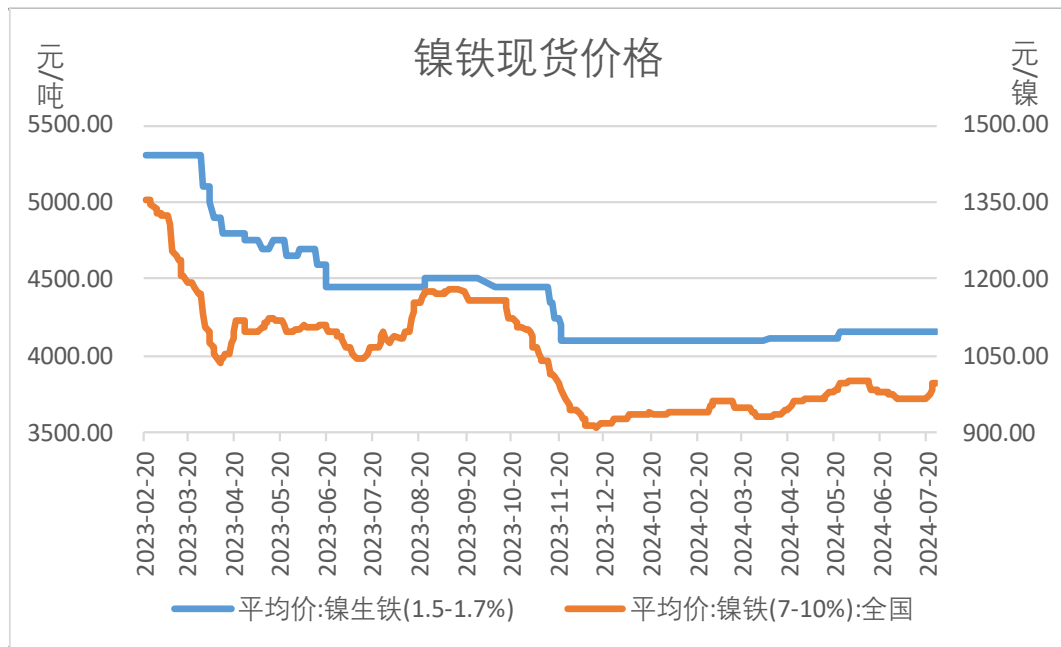
### 3、产业情况

## 「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周NI2409合约继续下跌。宏观面，近期中美经济数据均表现不佳，市场风险情绪受挫。基本面，原料端印尼RKAB审批较慢，不过冶炼继续爬升，且下游需求淡季。
- ◆ **行情展望：**宏观面，美国第二季度GDP季调后环比折年率初值为2.8%，预估为2.0%，前值为1.4%，数据超过预期，风险情绪略有缓和。基本面，原料端印尼RKAB审批缓慢，且菲律宾降雨影响镍矿运输，冶炼厂原矿补库意愿较高，因此镍矿供应仍呈现偏紧状态。冶炼端国内各大冶炼厂维持正常生产，产量稳中有升，印尼中间品产能也在陆续投放，精镍供应仍趋于宽松。三元前驱体淡季阶段，企业订单依旧较弱，镍盐询盘及成交活跃度均偏低。不锈钢终端需求淡季来临，新订单指数下降明显。近期国外库存继续上升，国内则小幅回落，预计近期镍价弱稳运行。技术面，沪镍持仓减量，空头氛围下降，关注MA10压力。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议轻仓空单持有。
  
- ◆ **周度回顾：**本周SS2409合约宽幅震荡。镍铁价格相对坚挺，生产利润呈现亏损，不锈钢厂计划减产，而下游需求淡季，且宏观前景偏悲观，谨慎观望情绪升温，库存持稳。
- ◆ **行情展望：**原料端，印尼RKAB审批进度偏慢，镍矿成本偏高，使得镍铁厂保持较低开工率，镍铁价格有所下调但相对坚挺；供应端，原料成本坚挺，使得钢厂生产利润倒挂，叠加夏季高温下游开工率下降，因此钢厂排产量预计将有明显下降。需求端，造船行业延续高景气度，对需求带来增量，但建筑行业进入淡季，新订单指数下降，需求整体开始走弱。当前不锈钢市场转向供需两弱格局，下游信心较弱，谨慎观望情绪升温，库存持稳运行。预计近期不锈钢价格震荡调整。技术面，不锈钢持仓下降，多空呈现分歧，关注MA10压力。
- ◆ **策略建议：**操作上，建议暂时观望。

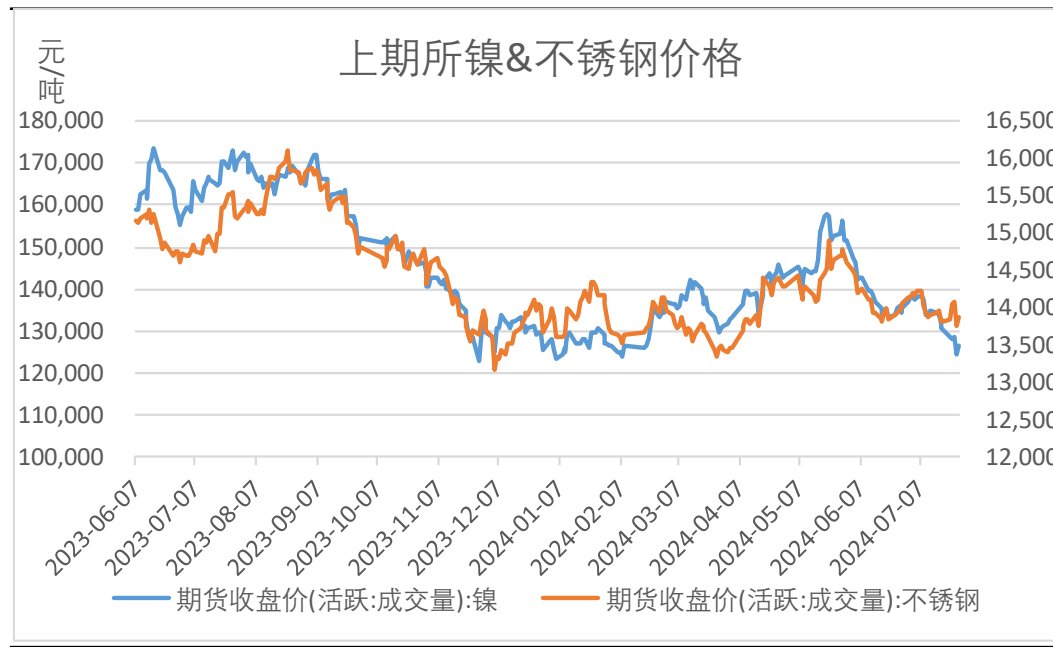
## 本周沪镍不锈钢期货价格续跌

图1、镍生铁现货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图2、国内镍不锈钢期货价格走势



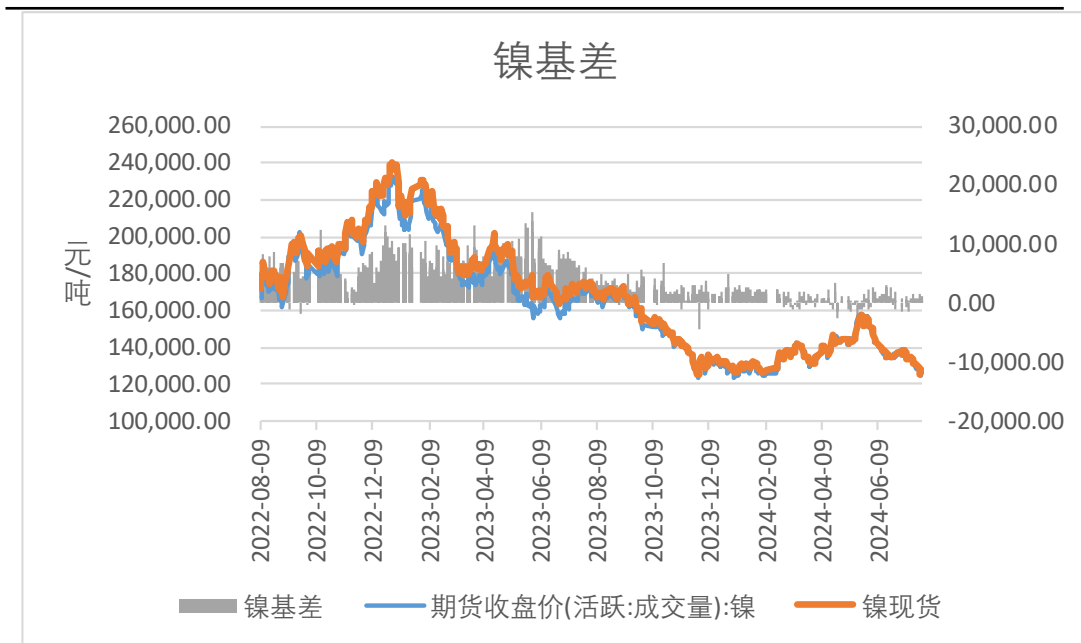
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至7月26日，平均价:镍生铁(1.5-1.7%)价格为4150元/吨，较上周持平；平均价:镍铁(7-10%):全国价格为995元/镍，较上周上涨30元/镍。

截至7月26日，沪镍收盘价为126700元/吨，较上周下跌3470元/吨；不锈钢收盘价为13860元/吨，较上周上涨45元/吨。

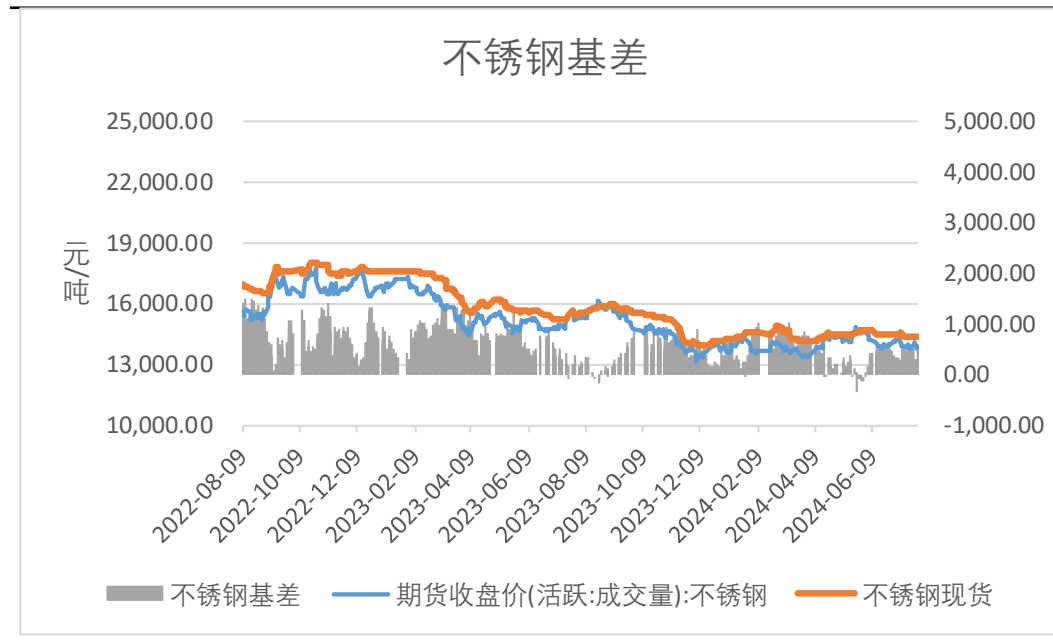
## 本周沪镍基差持稳、不锈钢基差持稳

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7月26日，电解镍现货价为127150元/吨，基差为450元/吨；不锈钢收盘价为14350元/吨，基差为490元/吨。

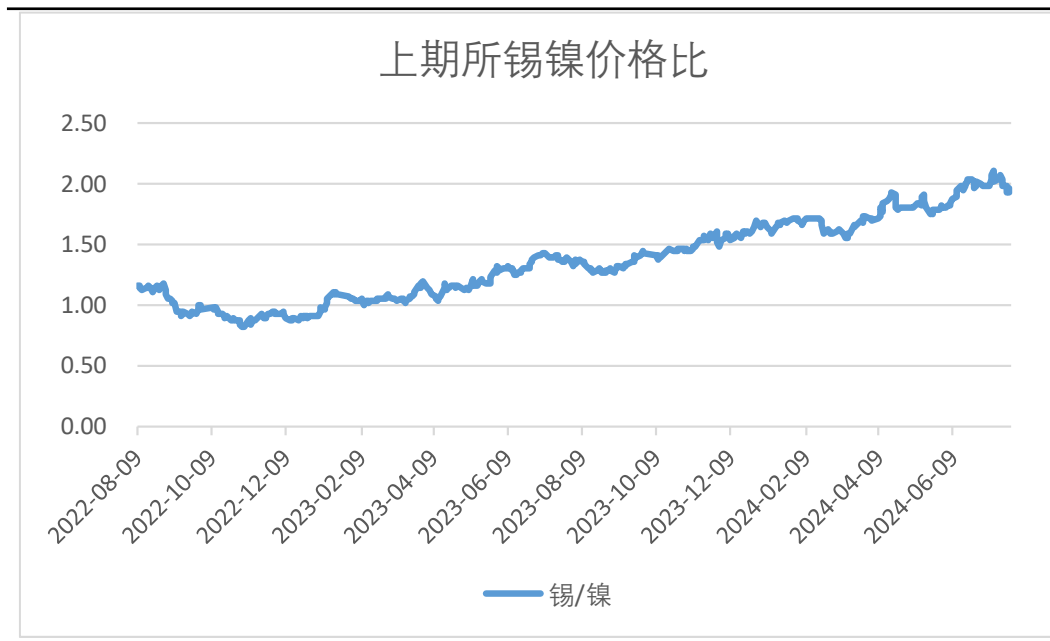
## 本周镍不锈钢比值下跌、锡镍比值回调

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



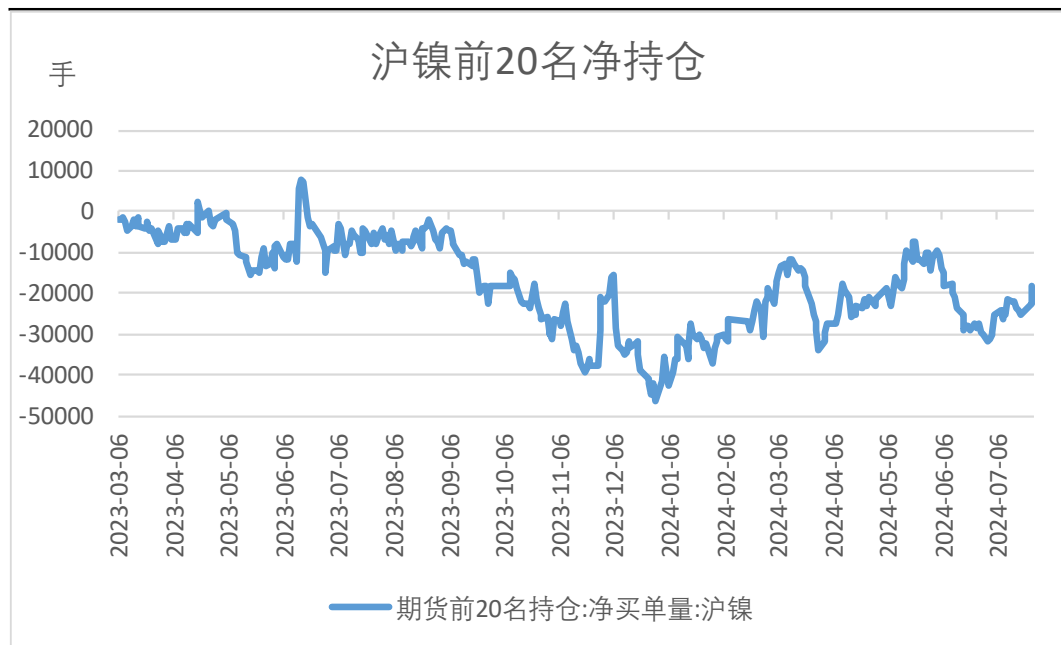
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至7月26日，上期所镍不锈钢价格比值为9.14，较上周下跌0.28；上期所锡镍价格比值为1.95元/吨，较上周下跌0.03。

# 「期现市场情况」

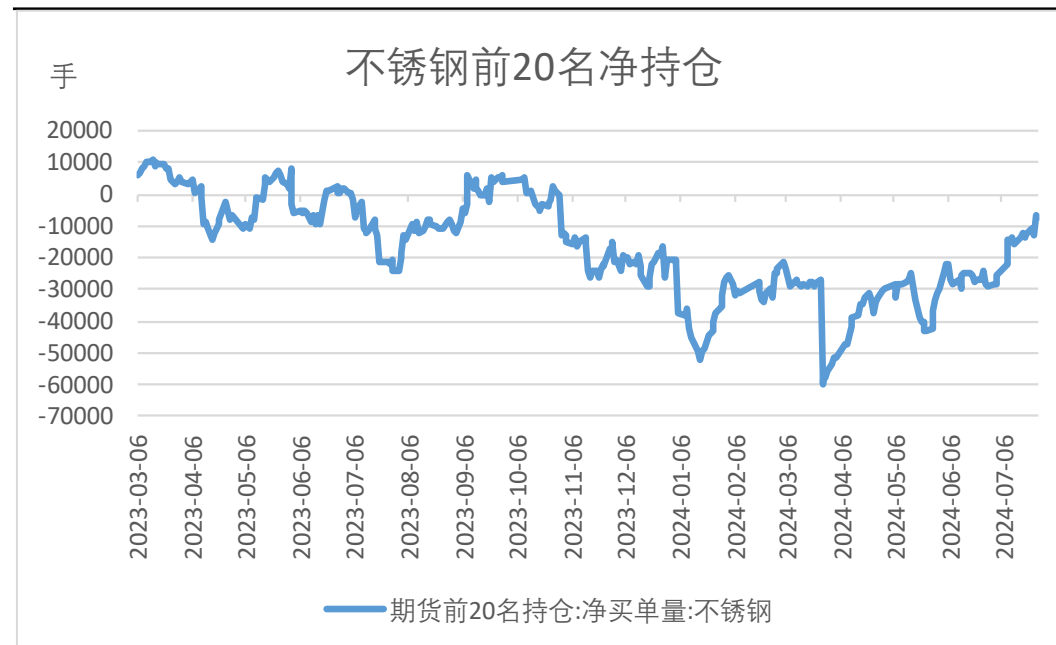
## 本周沪镍前20净买单量回升、不锈钢前20净买单量上升

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

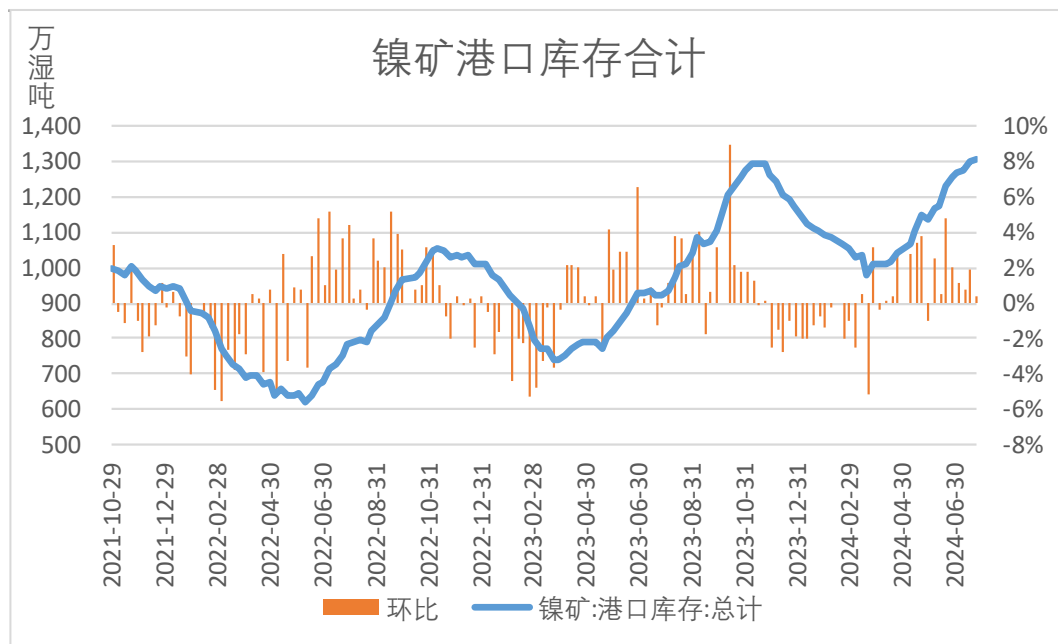


来源：上期所 瑞达期货研究院

截至7月26日，沪镍前20净多持仓为-18105手，较上周增加6327手；不锈钢前20净多持仓为-6973手，较上周增加3546手。

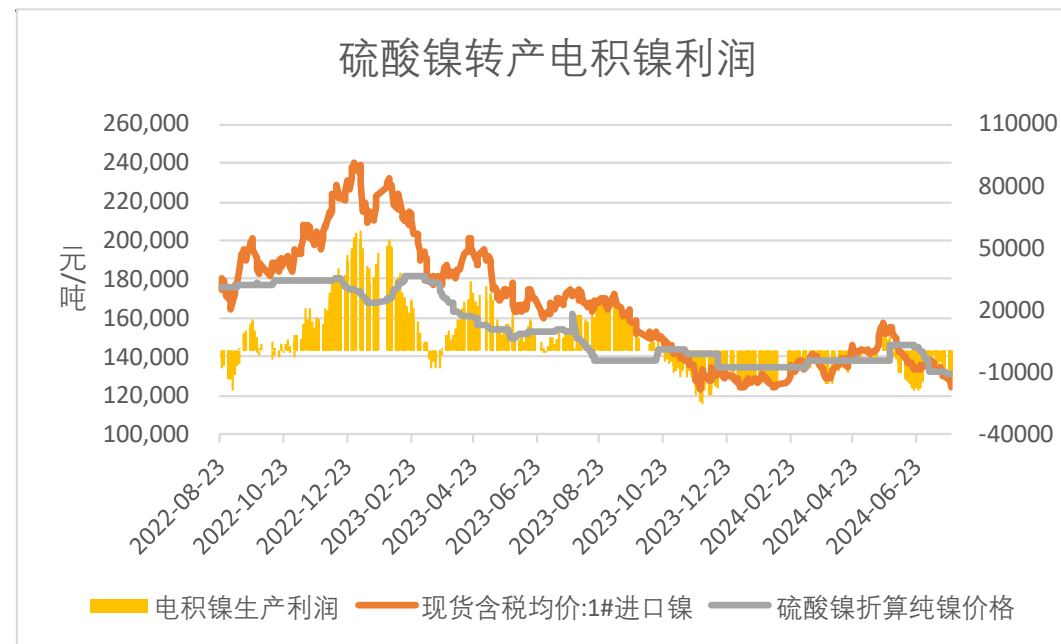
## 供应端——镍矿港口库存回升态势 电积镍生产亏损

图11、国内镍矿港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图12、电积镍生产利润



来源：同花顺 瑞达期货研究院

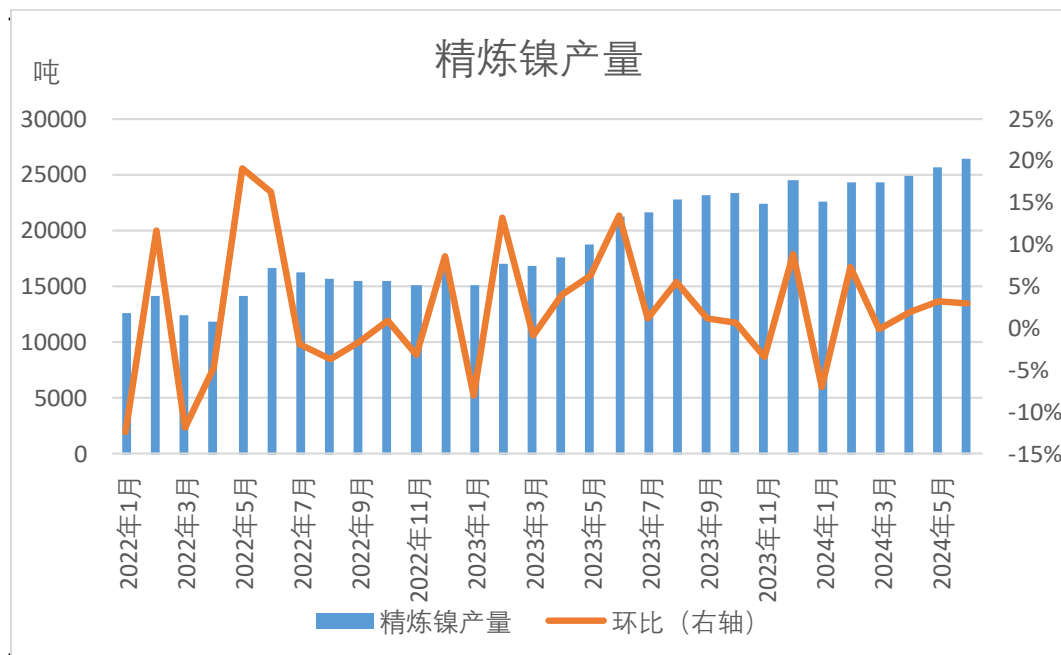
截至7月26日，全国主要港口统计镍矿库存为1308.94元/吨，较上周增加0.45%。

截至7月26日，电积镍的生产利润为-12359元/吨，较上周下降3141元/吨。



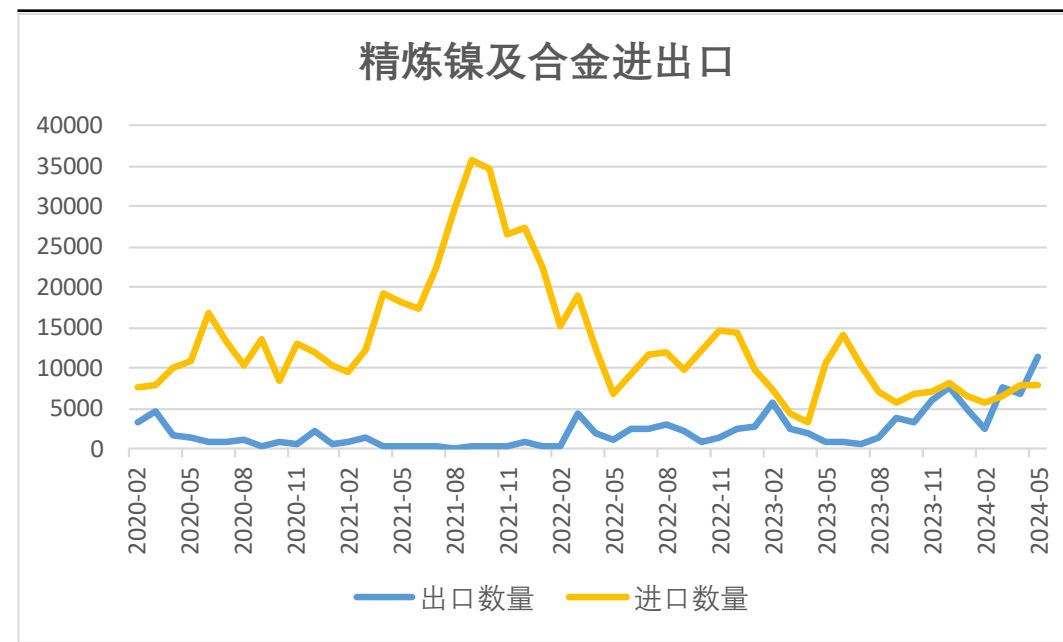
## 供应端——国内电解镍产量爬升 出口量大幅增加

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



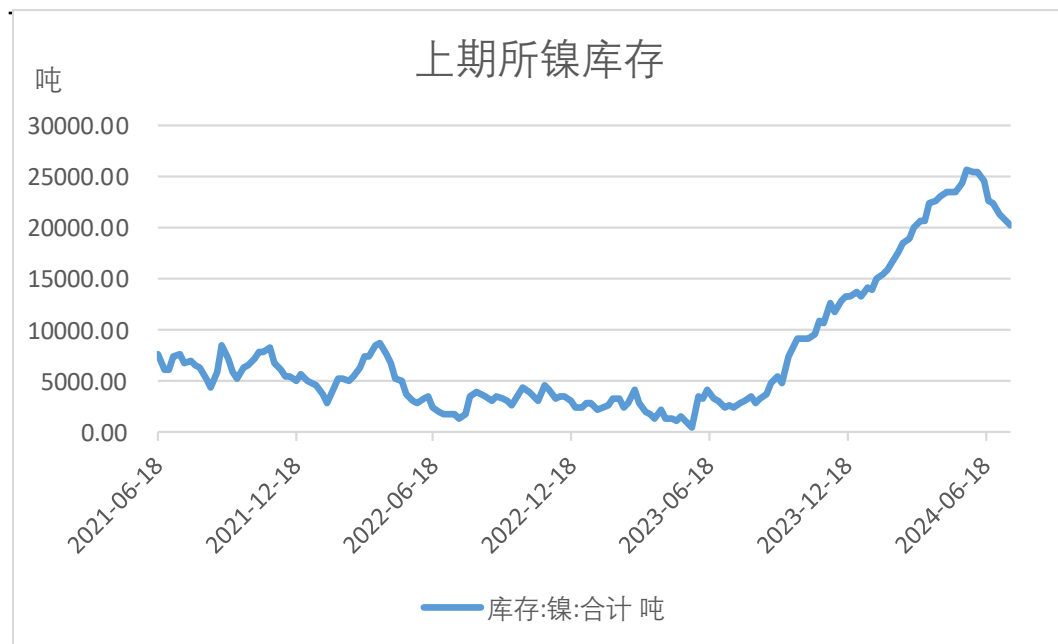
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2024年6月，电解镍产量为26475吨，环比增加3.02%。

海关总署数据显示，2024年5月，精炼镍及合金进口量为7904吨，环比增加0.24%；1-5月，累计进口量为34350吨，同比下降2.69%。精炼镍及合金出口量为11499吨，环比增加67.45%；1-5月，累计出口量为33143吨，环比增加147.52%。

## 供应端——上期所库存下降、LME镍库存继续增加

图15、SHF镍库存走势

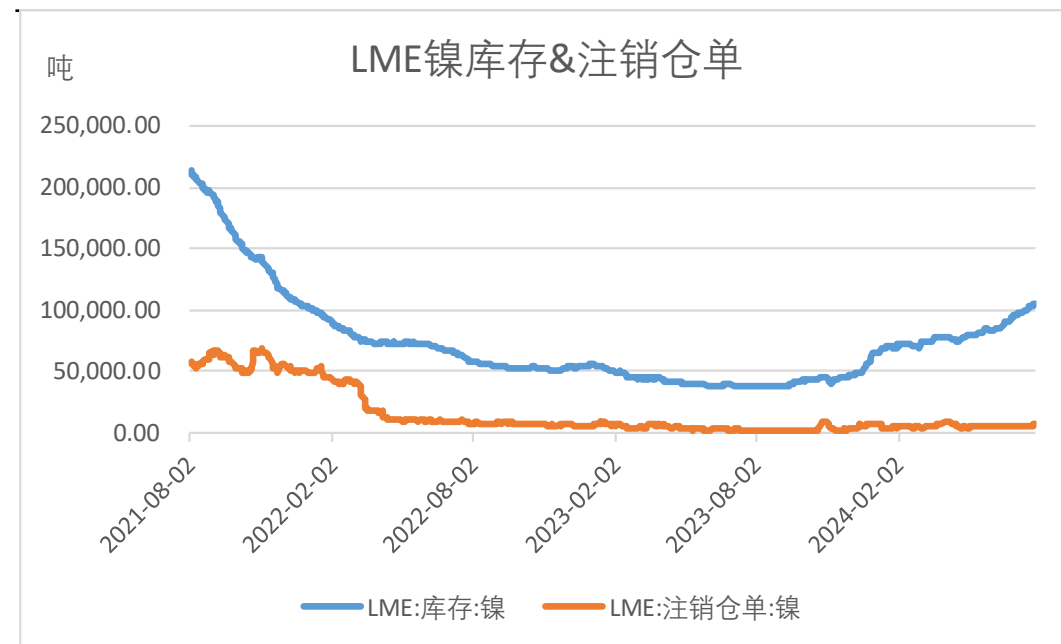


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至7月19日，上海期货交易所沪镍库存为20421吨，较上周下降453吨。

截至7月26日，LME镍库存为104388吨，较上周增加1848吨。

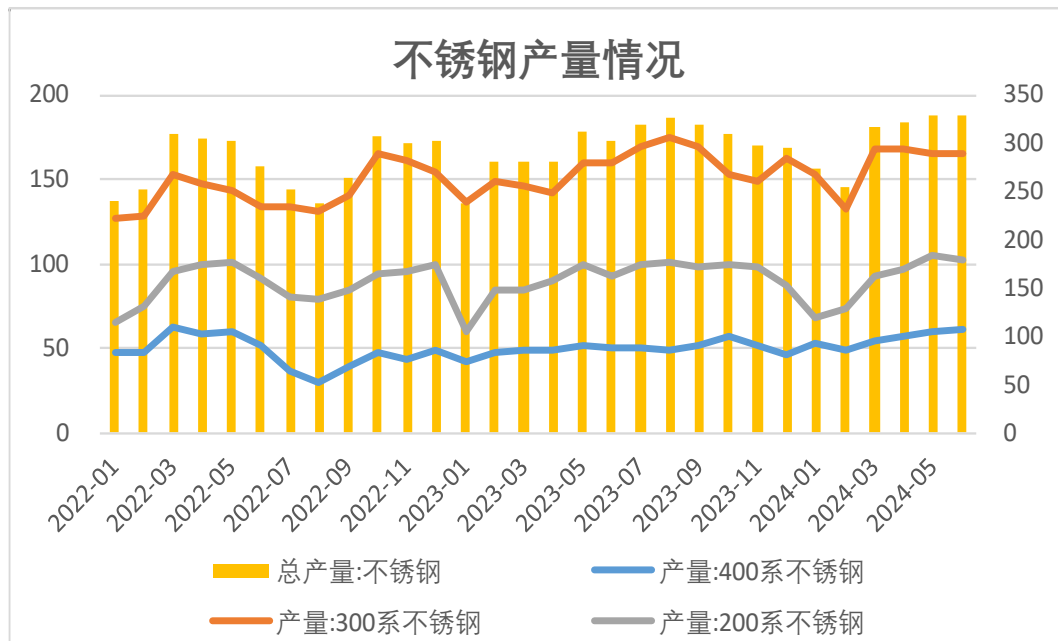
图16、LME镍库存与注销仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 需求端——300系产量计划减产 进口量上升

图17、国内不锈钢产量

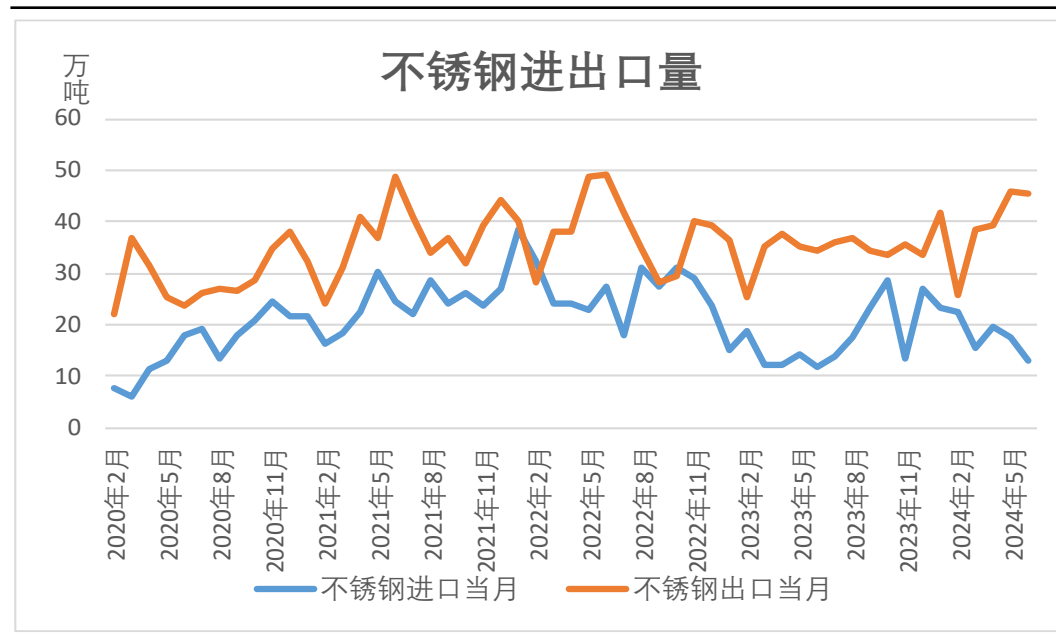


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2024年6月，不锈粗钢总产量为328.86万吨，环比下降0.34%；其中400系产量为61万吨，环比增加2.05%；300系产量为165.31万吨，环比增加0.02%；200系产量为102.55万吨，环比下降2.26%。

海关总署数据显示，2024年6月，不锈钢进口量为13.13万吨，环比下降1.96万吨；不锈钢出口量为45.28万吨，环比增加6.47万吨。1-6月，累计进口量110.78万吨，同比增加25.19万吨；累计出口量236.48万吨，同比增加21.64万吨。

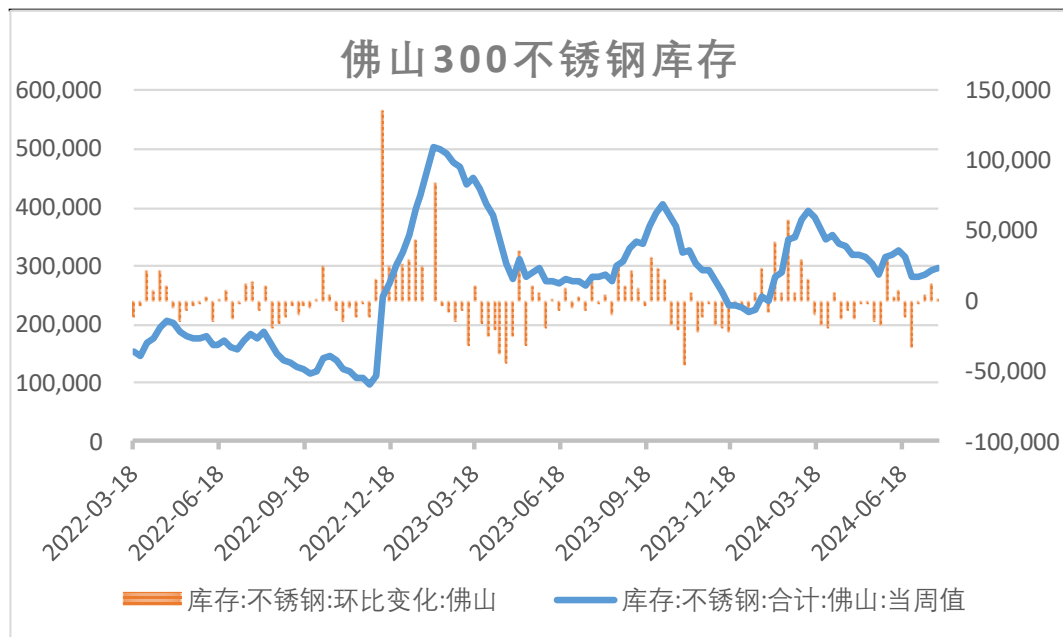
图18、不锈钢进出口数据



来源：mysteel 瑞达期货研究院

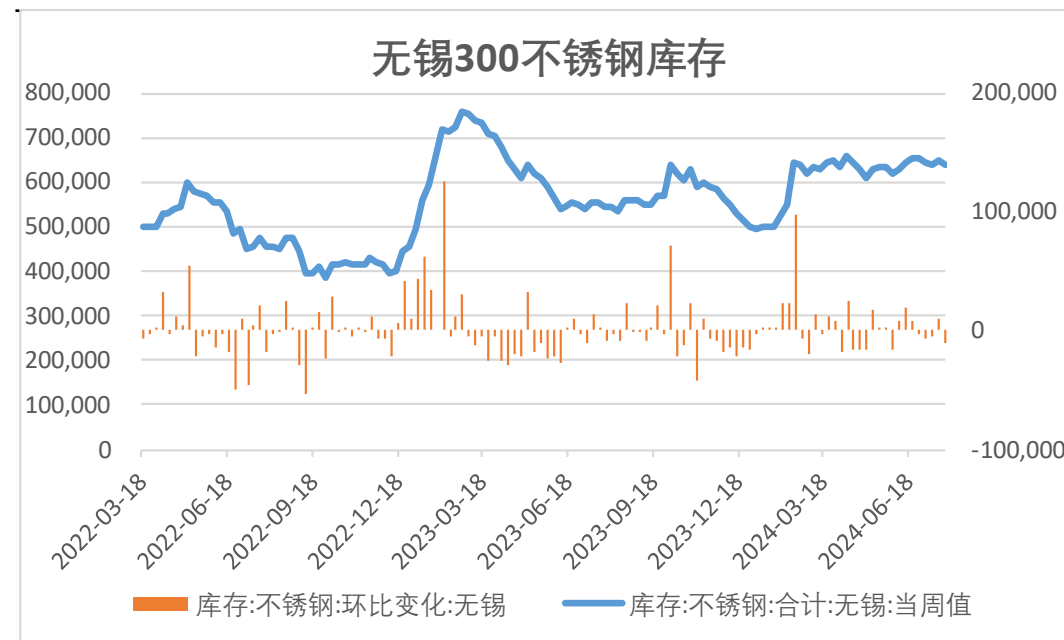
## 需求端——佛山无锡库存有所下降

图19、佛山不锈钢周度库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、无锡不锈钢周度库存

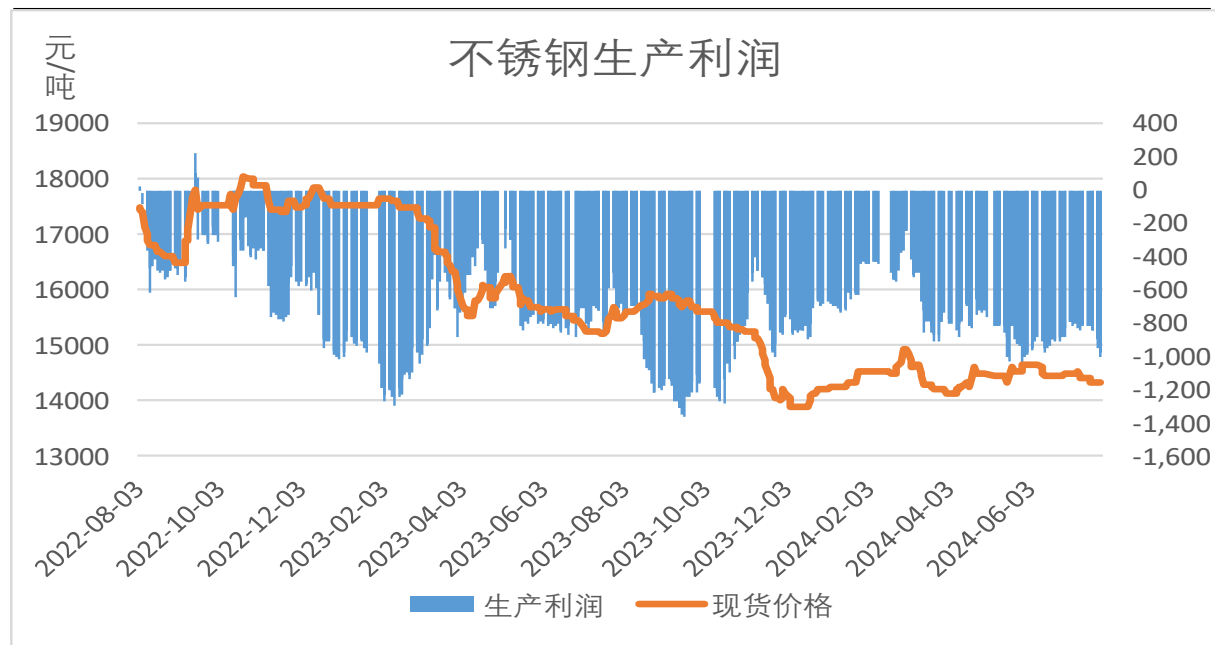


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至7月26日，佛山不锈钢库存为296228吨，较上周增加1411吨；无锡不锈钢库存为640867吨，较上周下降10278吨。

## 不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

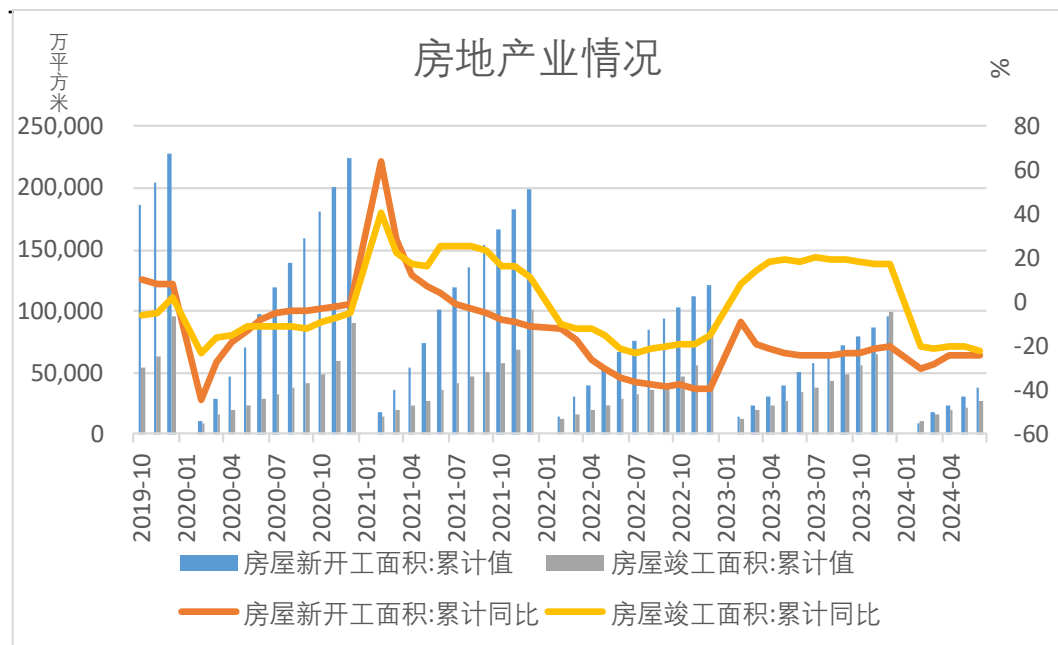


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至7月26日，不锈钢生产利润为-977元/吨，较上周下降137元/吨。

## 需求端——房地产业继续下行 家电行业销售旺季

图22、房地产投资完成额

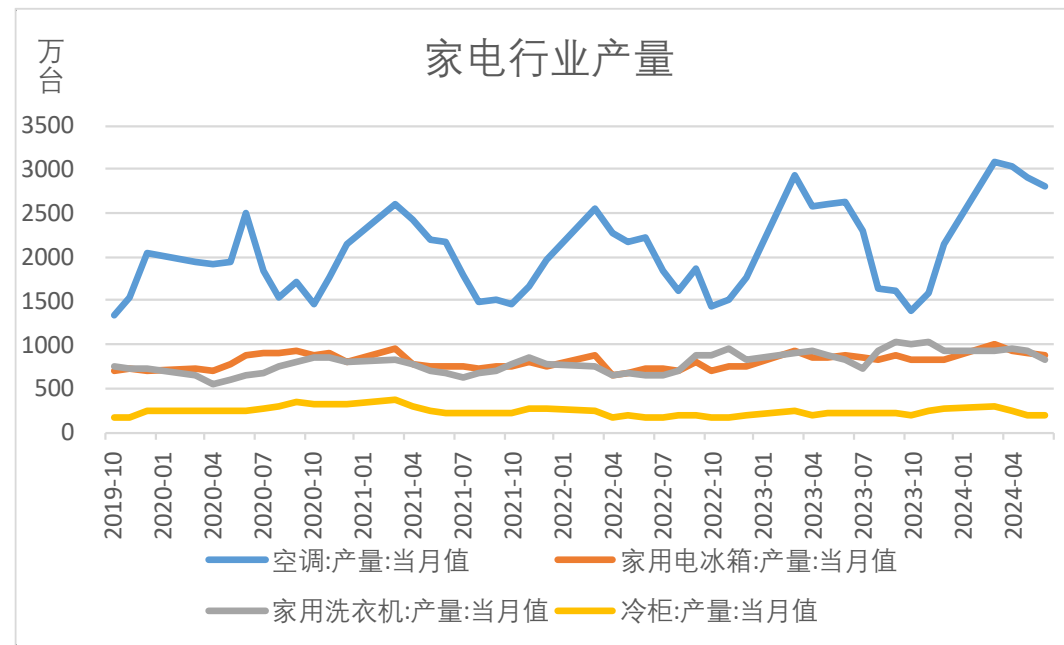


来源：同花顺 瑞达期货研究院

2024年1-6月，房屋新开工面积为38022.5271万平方米，同比下降23.7%；房屋竣工面积为26518.8902万平方米，同比下降21.8%；房地产开发投资为52528.8258万平方米，同比下降10.1%。

2024年6月，空调产量为2805.2978万台，同比增加6.36%；家用电冰箱产量为871.774万台，同比下降0.37%；家用洗衣机产量为815.6685万台，同比下降1.79%；冷柜产量为203.1649万台，同比下降7.53%。

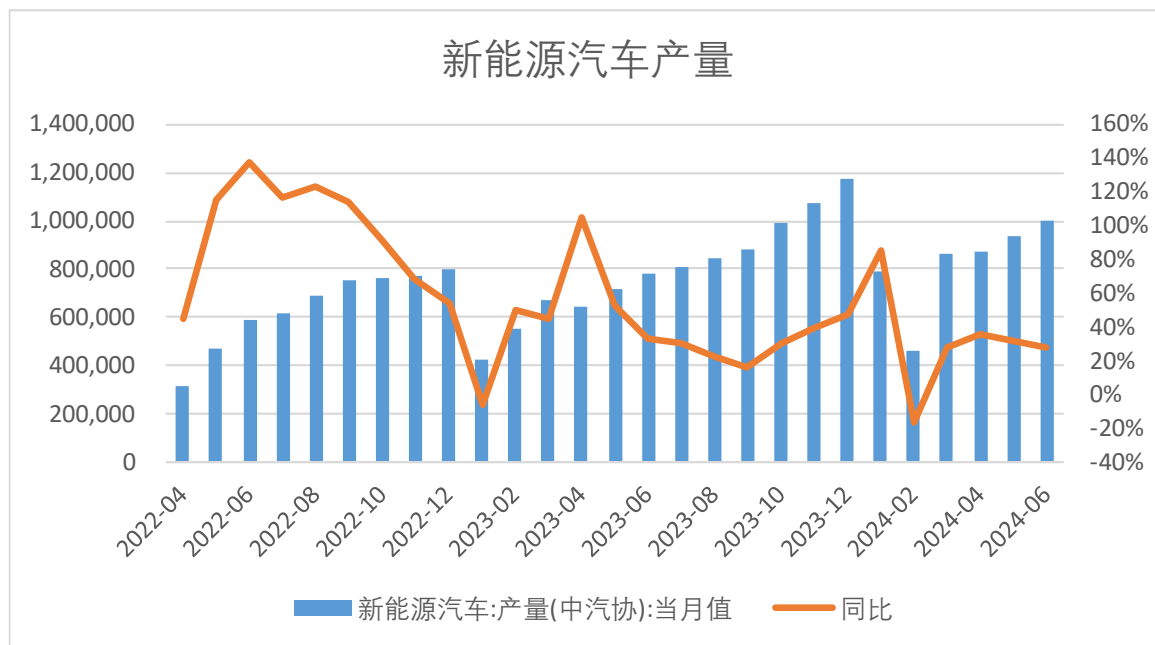
图23、家电行业产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

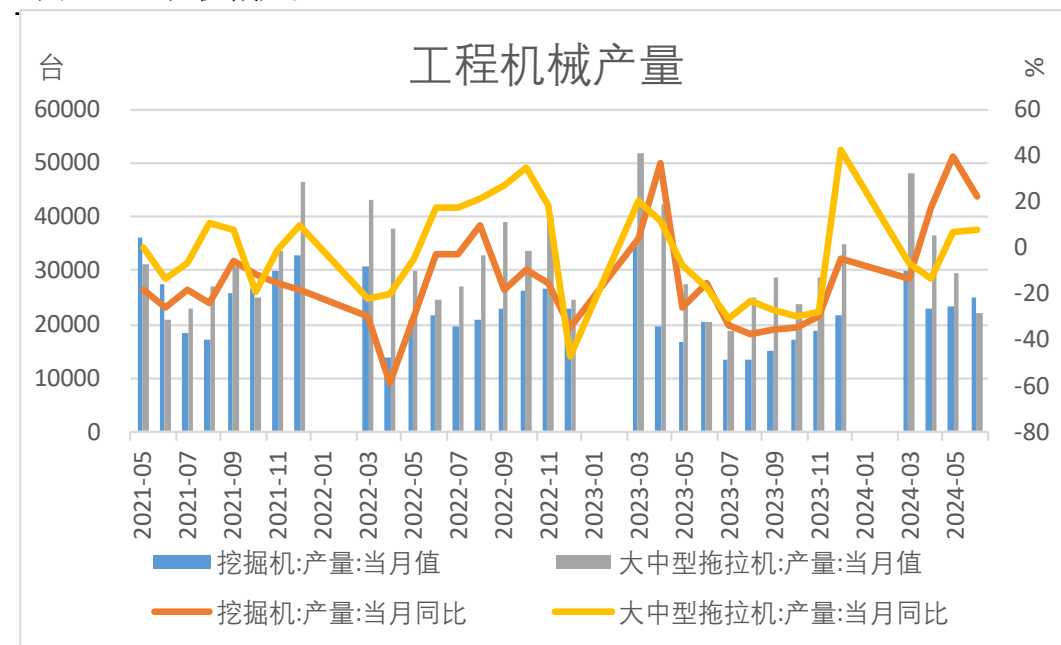
## 需求端——汽车产业表现较好 机械行业数据下滑

图24、新能源汽车产销量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图25、工程机械产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2024年6月中国新能源汽车产量为250.7万辆，同比下降5.4%；销量为255.2万辆，同比下降7%。

2024年6月，挖掘机产量为24866台，同比增加22.2%；大中型拖拉机产量为22003台，同比增加7.86%；小型拖拉机产量为11000台，同比下降15.4%。

## 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。