

「2023.09.08」

沪镍不锈钢市场周报

供给宽松需求不振 镍不锈钢震荡下行

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

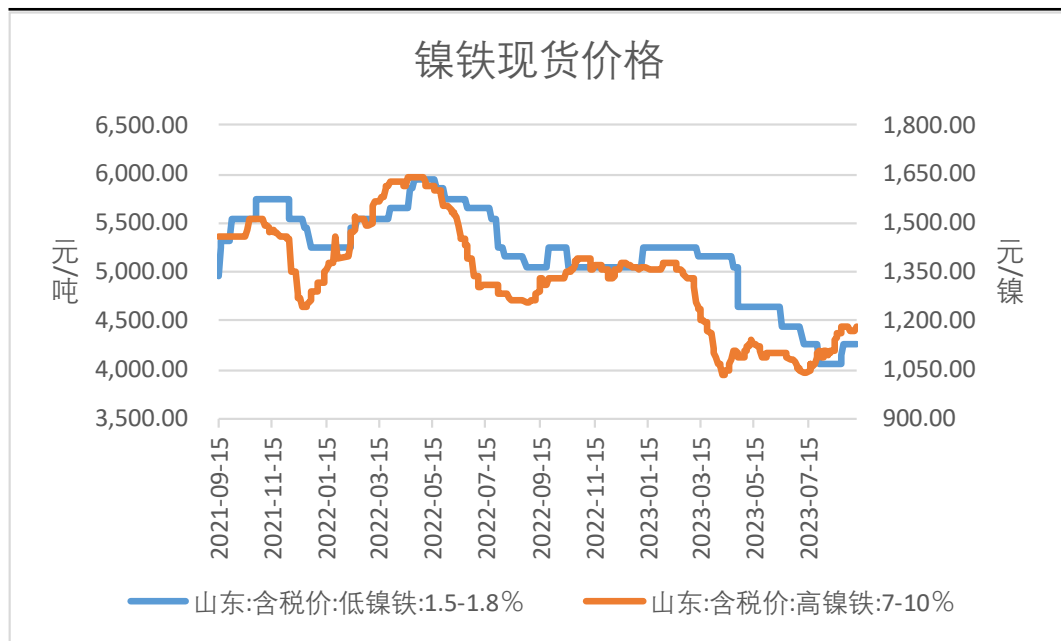
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周Ni2310合约震荡下跌。前半周，受上周国内宏观政策的持续影响和美国就业市场放缓对美联储加息预期的降低，镍价走高，后半周，随着美联储官员的接连表态，均认为通胀仍在高位，其中在FOMC具有投票权的理事沃勒表示还需将利率维持在高位，市场情绪受到抑制，叠加8月精炼镍产量持续扩张，炼厂开工率保持高位，镍价承压回落。
- ◆ **行情展望：**宏观面，本周四位美联储官员发表讲话，其中两人态度偏鹰，两人态度较温和，但四人均表示通胀仍在高位，令市场对美联储11月加息预期增加。基本面，国外方面，虽受印尼镍矿政策扰动，但菲律宾方面增产一定程度上缓解了印尼方面减产的压力；国内方面，本周镍矿港口库存连续七周增加；8月电解镍产量保持扩张态势，9月份排产预测产量仍会继续上升；库存方面上期所库存连续四周增加；供给宽松的态势将延续，预计镍价仍有下跌空间。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，Ni2310合约轻仓逢高做空，注意操作节奏及风险控制。

- ◆ **周度回顾：**本周SS2310合约震荡下跌。对美联储可能在11月份加息的预期同样在后半周令不锈钢价格承压。8月份粗钢产量小幅增加，本周不锈钢社会库存连续5周增加，同样打压不锈钢价格。
- ◆ **行情展望：**供给端，印尼方面镍矿政策带来的冲击，因菲律宾的增产计划而有所缓解，不锈钢成本端支撑松动，为价格打开下行空间；需求端，虽在政策利好环境下，市场对金九银十预期抱有期待，但在终端需求依旧不振的情况下，后期需关注政策刺激能否兑现。
- ◆ **策略建议：**操作上建议，SS2310合约轻仓逢高做空，注意操作节奏及风险控制。

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



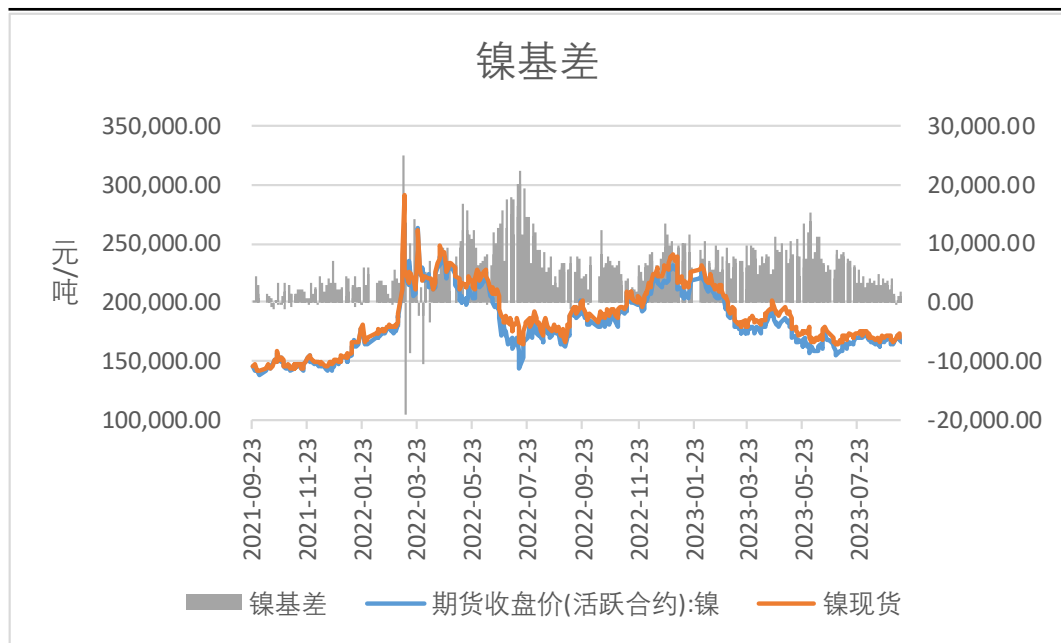
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月8日，山东:含税价:低镍铁:1.5-1.8%价格为4250元/吨，较9月1日持平；截至2023年9月8日，山东:含税价:高镍铁:7-10%价格为1180元/镍，较9月1日上涨10元/镍点，涨幅0.85%。

截至2023年9月8日，沪镍收盘价为166220元/吨，较9月1日下跌1980元/吨，跌幅1.18%；截至2023年9月8日，不锈钢收盘价为15540元/吨，较8月25日下跌315元/吨，涨幅1.99%。

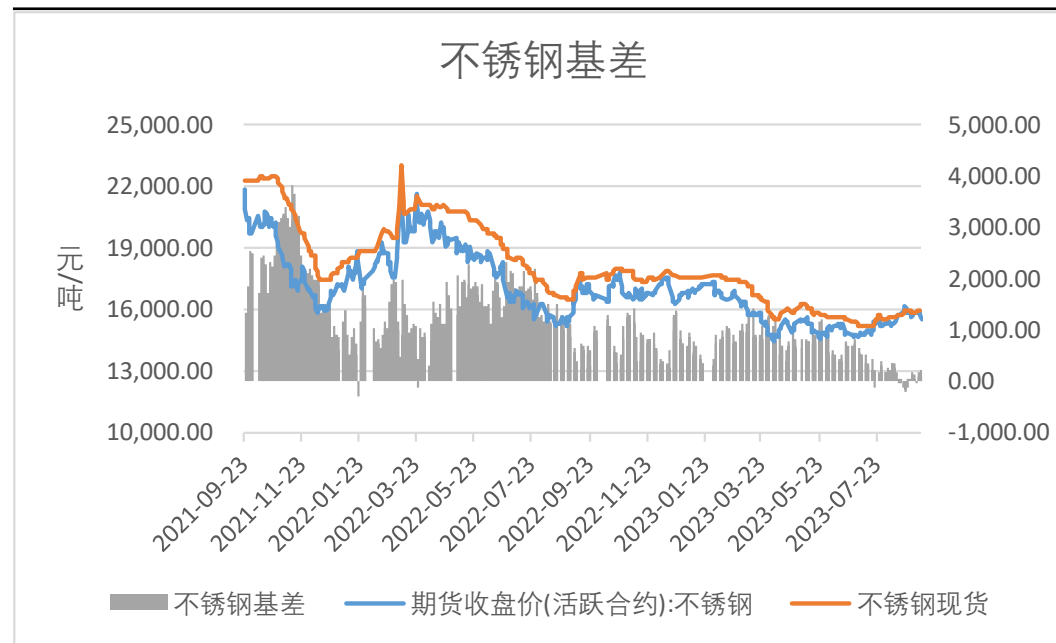
本周沪镍不锈钢基差由负转正

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

截至2023年9月8日，沪镍收盘价为166220元/吨，现货价为167900元/吨；基差为1680元/吨。

截至2023年9月8日，不锈钢收盘价为15540元/吨，现货价为15850元/吨；基差为310元/吨。

本周镍不锈钢比值、锡镍比值均上升

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

截至2023年9月8日，上期所镍不锈钢价格当前比价为10.70，较9月1日增加0.09。

截至2023年9月8日，上期所锡镍价格当前比价为1.32，较9月1日增加0.03。

本周沪镍前20净持仓量减少，不锈钢前20净持仓量由负转正

图9、沪镍持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、不锈钢持仓量



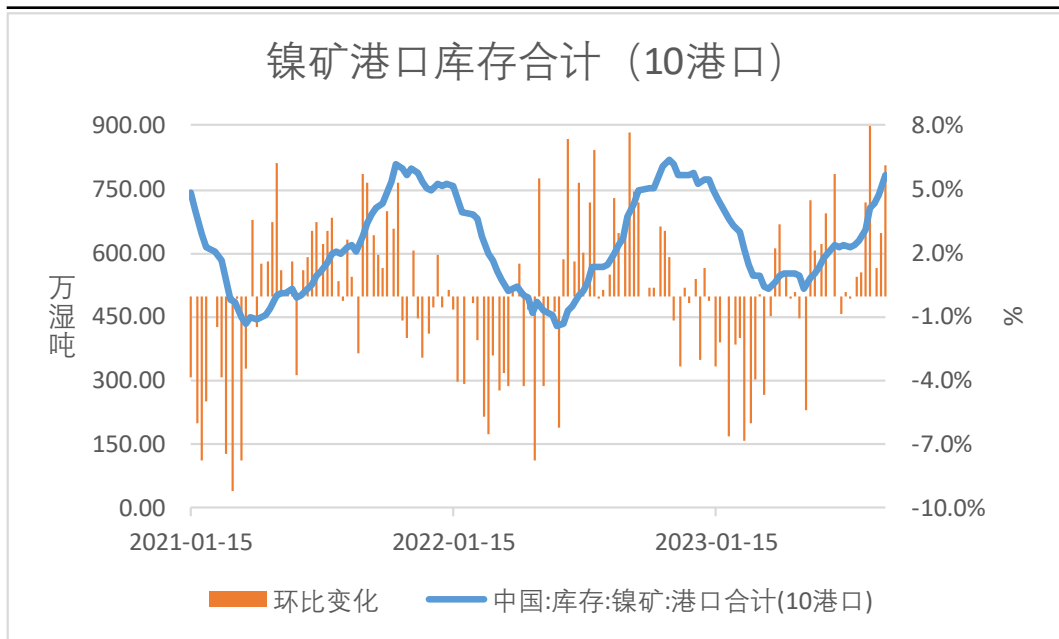
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月8日，沪镍前20净多持仓为-8183手，较9月1日减少3109手；

截至2023年9月8日，不锈钢前20净多持仓为6174手，较9月1日增加18676手。

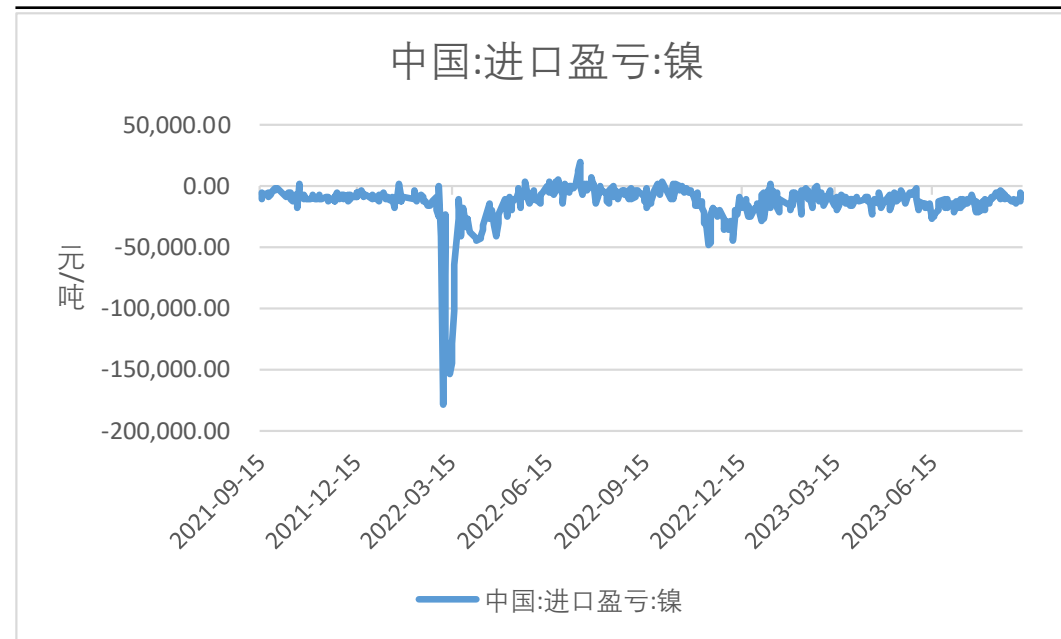
供应端——镍矿港口库存上涨 进口窗口亏损缩窄

图11、国内镍矿港口库存



来源: mysteel 瑞达期货研究院

图12、镍进口盈亏分析



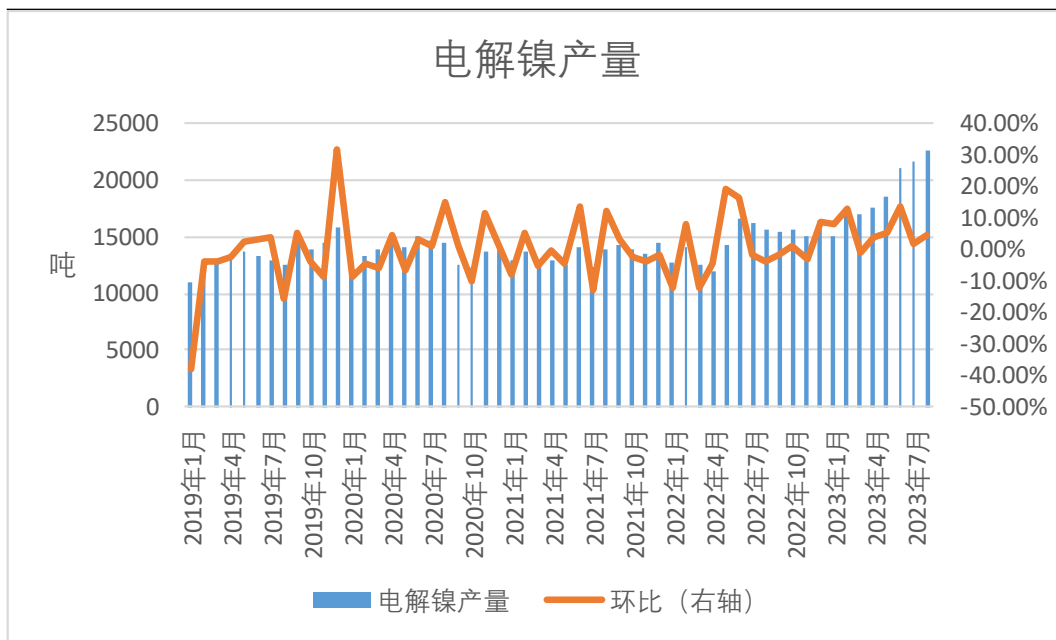
来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2023年9月8日，全国主要港口统计镍矿库存为783.5万吨，环比上涨6.2%。

截止至2023年9月7日，镍的进口盈亏为-8679.97元/吨，较2023年8月31日增加1943.17元/吨。

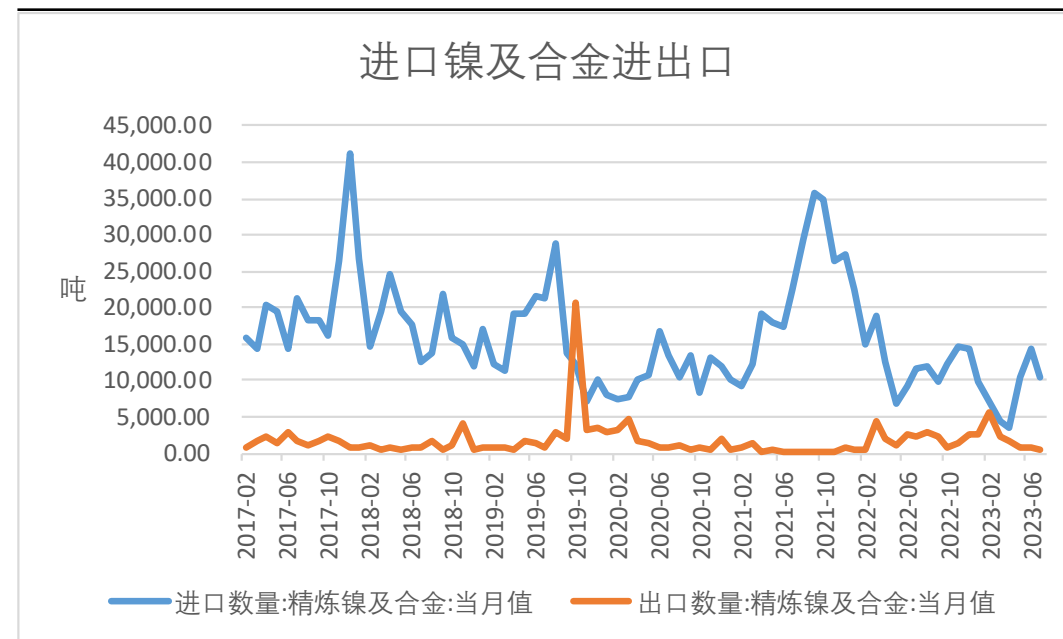
供应端——国内电解镍产量维持高位

图13、中国电解镍产量



来源：mysteel 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进出口量



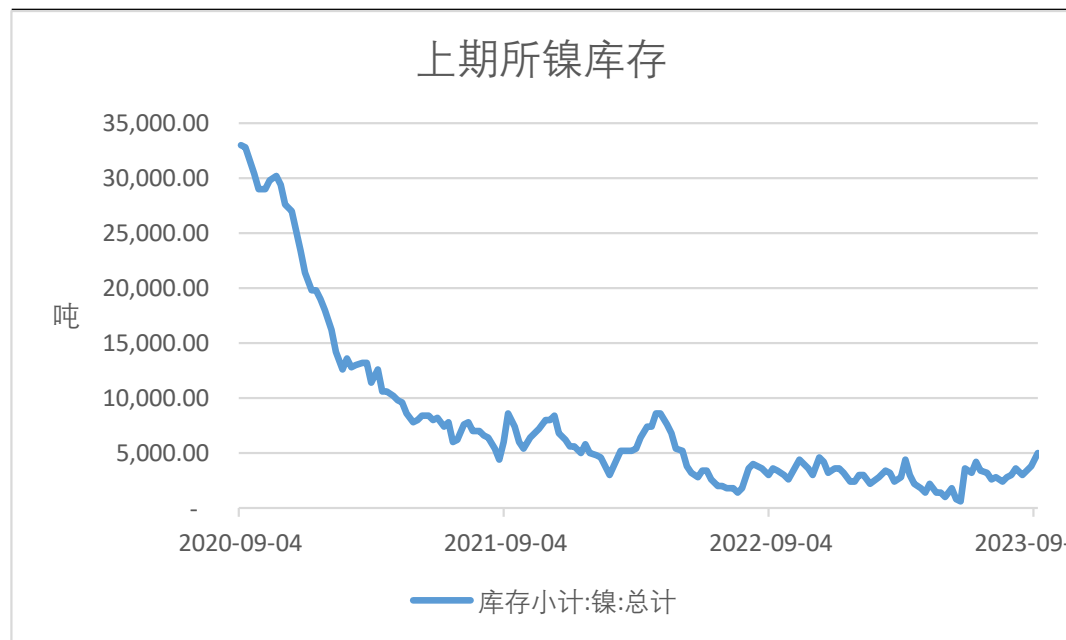
来源：wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年8月，电解镍产量为22675吨，环比增加4.78%，9月预测值为23300吨。

海关总署数据显示，2023年7月，精炼镍及合金进口量为10359.39吨；精炼镍及合金出口量为580.28吨；1-7月，精炼镍及合金累计出口144887.19吨；1-7月，精炼镍及合金累计进口59896.67吨，同比减少38.18%。

供应端——上期所镍库存本周增加

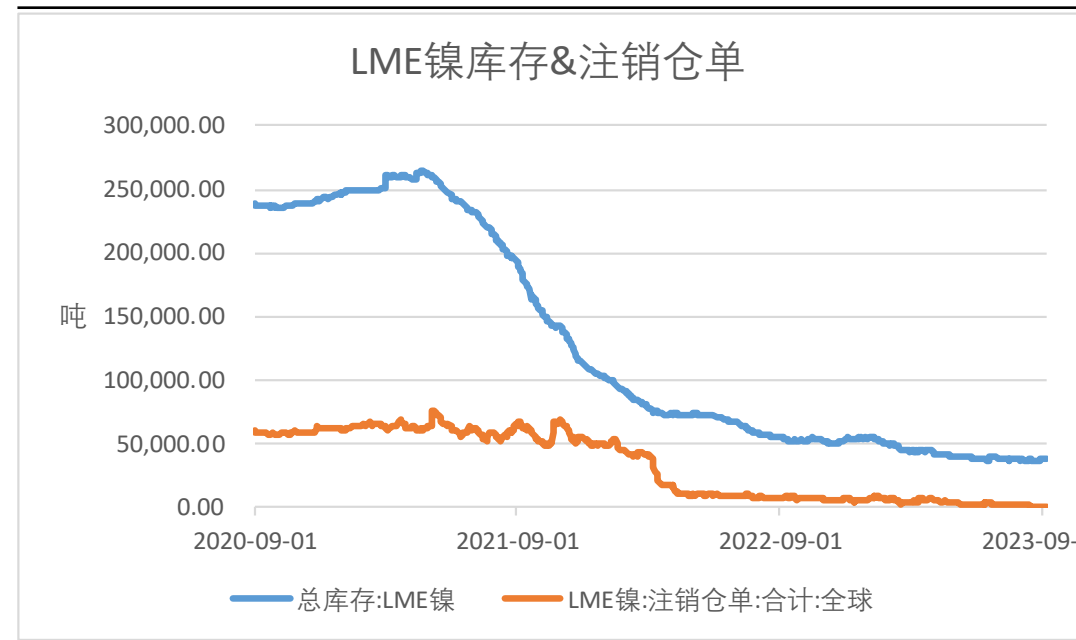
图15、SHF镍库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月8日,上海期货交易所镍库存为4968吨,较9月1日增加1168吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

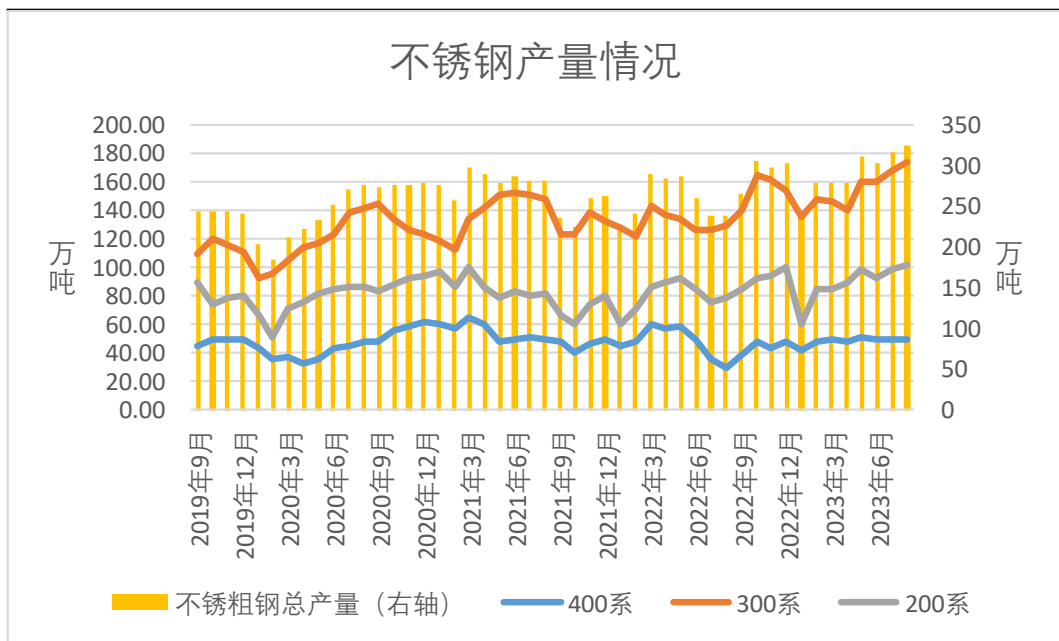


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月8日, LME镍库存为37980吨,较9月1日增加810吨。

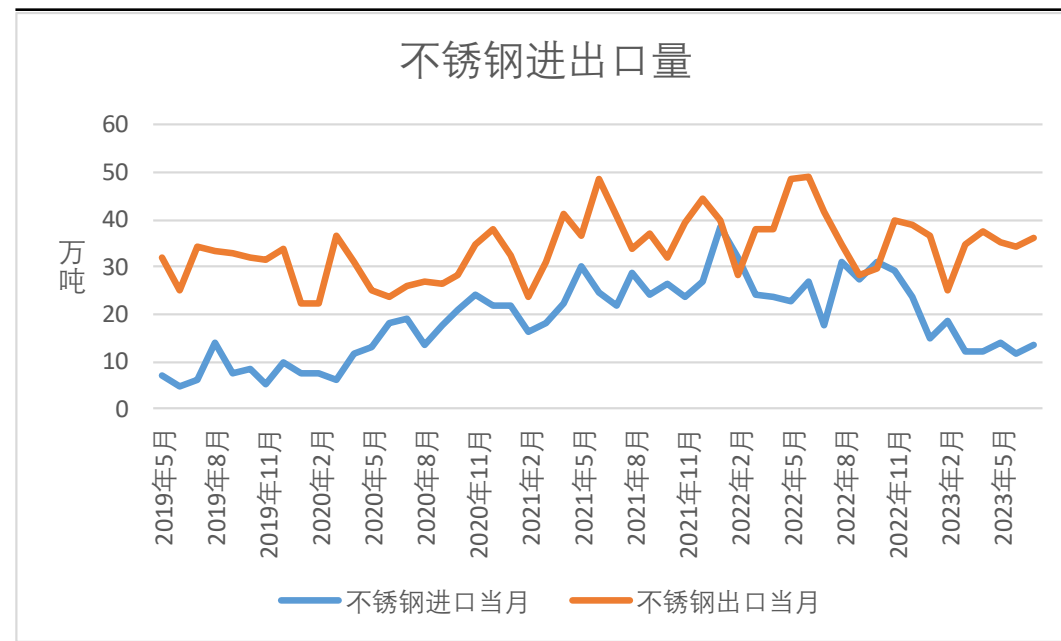
需求端——300系产量环比小幅增加 进出口量环比上升

图17、国内不锈钢产量



来源：mysteel 瑞达期货研究院

图18、不锈钢进出口数据



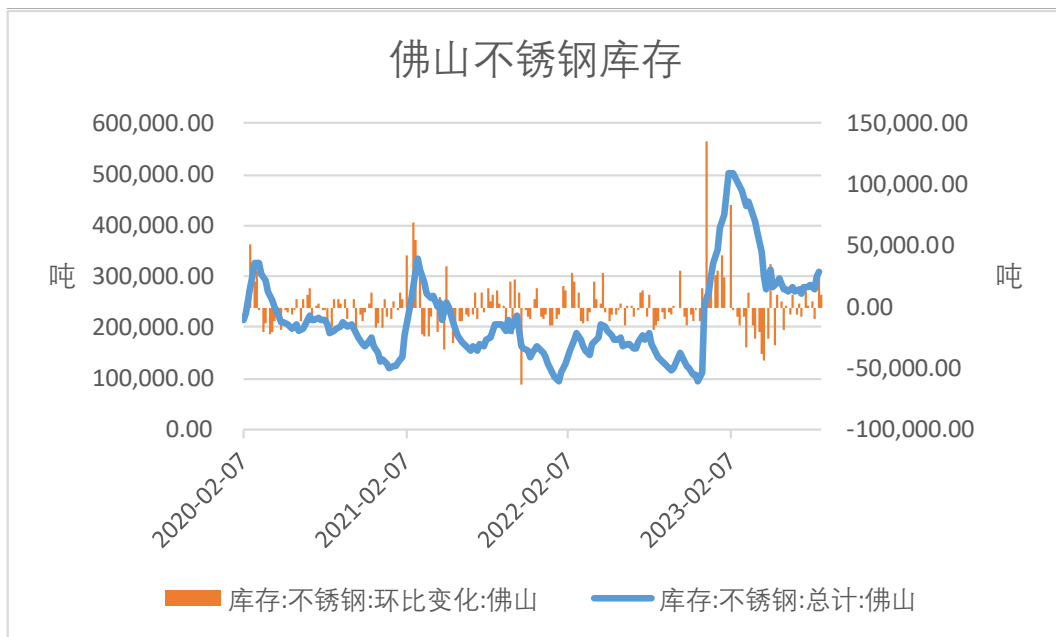
来源：mysteel 瑞达期货研究院

截至2023年8月，不锈粗钢总产量为325.53万吨，环比增加2.3%；400系不锈钢总产量为49.22万吨，环比下跌0.6%；300系不锈钢总产量为174.98万吨，环比增加3.5%；200系不锈钢总产量为101.33万吨，环比增加1.6%。

海关总署数据显示，2023年7月，不锈钢进口量13.68万吨，出口量35.98万吨。1-7月，累计进口量97.96万吨，累计出口量239.87万吨。¹¹

需求端——佛山不锈钢库存增加，无锡库存减少

图19、佛山不锈钢周度库存

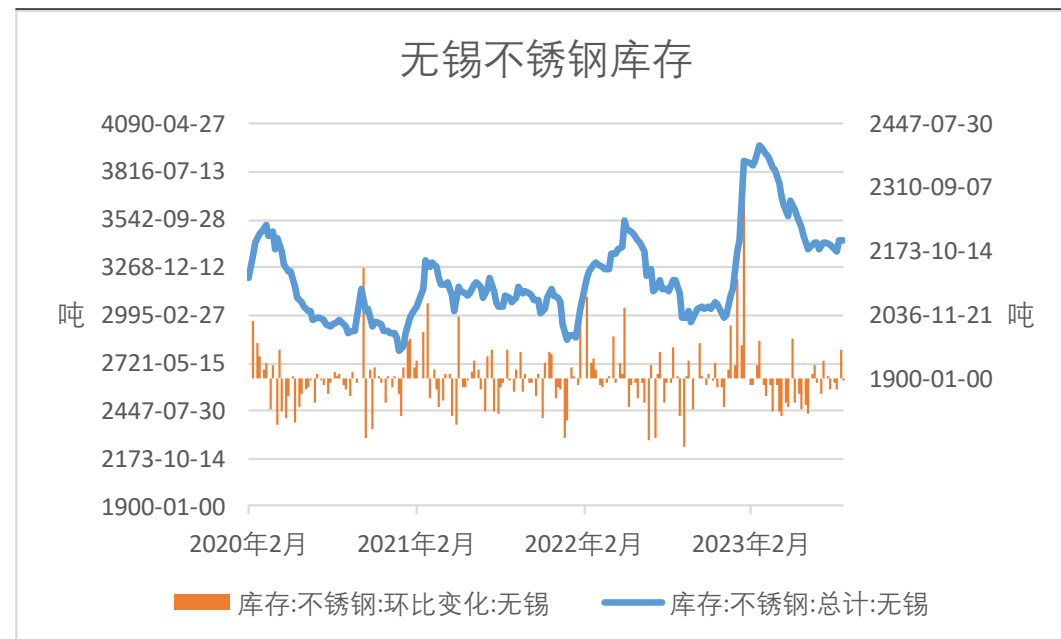


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月8日，佛山不锈钢库存为339800吨，较8月25日增加8600吨。

截至2023年9月8日，无锡不锈钢库存为548600吨，较8月25日减少8100吨。

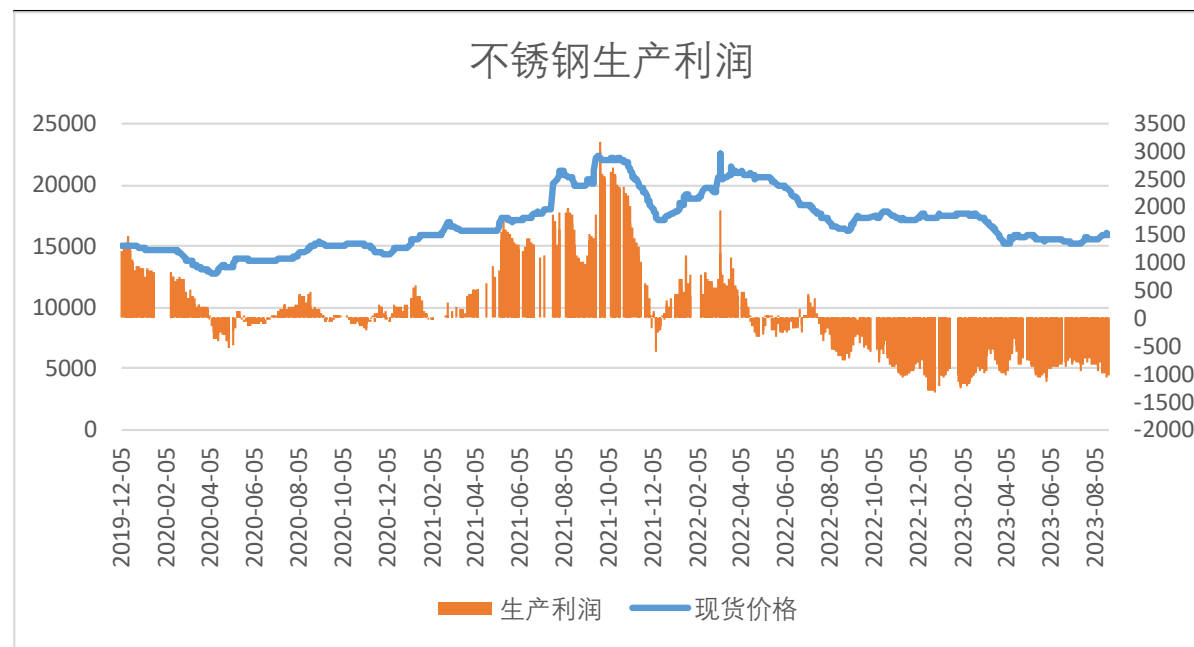
图20、无锡不锈钢周度库存



来源：wind 瑞达期货研究院

不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

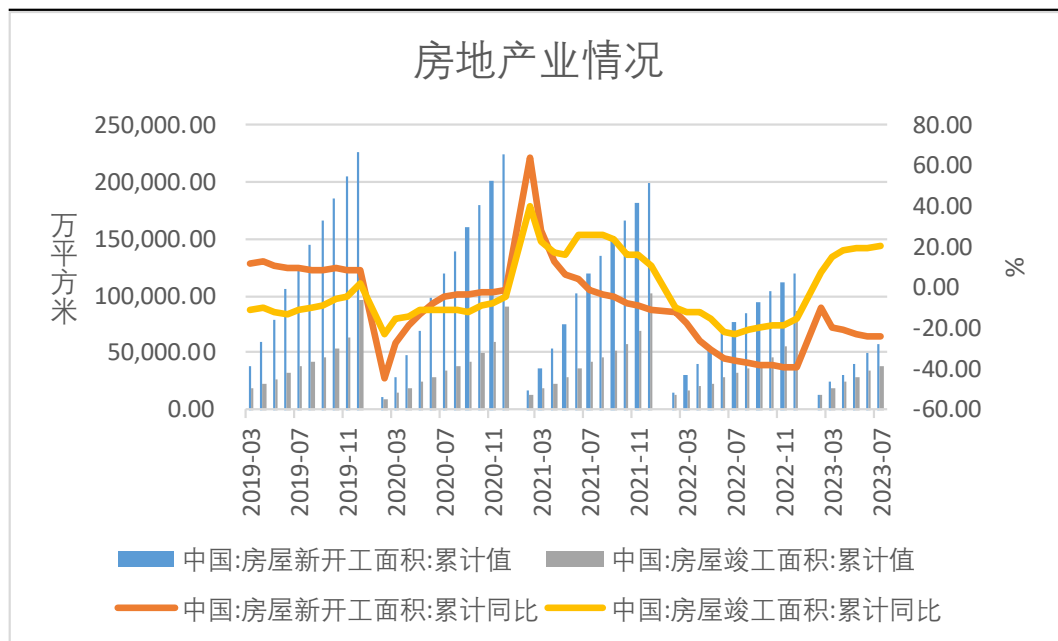


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年9月7日，不锈钢生产利润为-896.09元/吨，较上一日增加24.32元/吨。

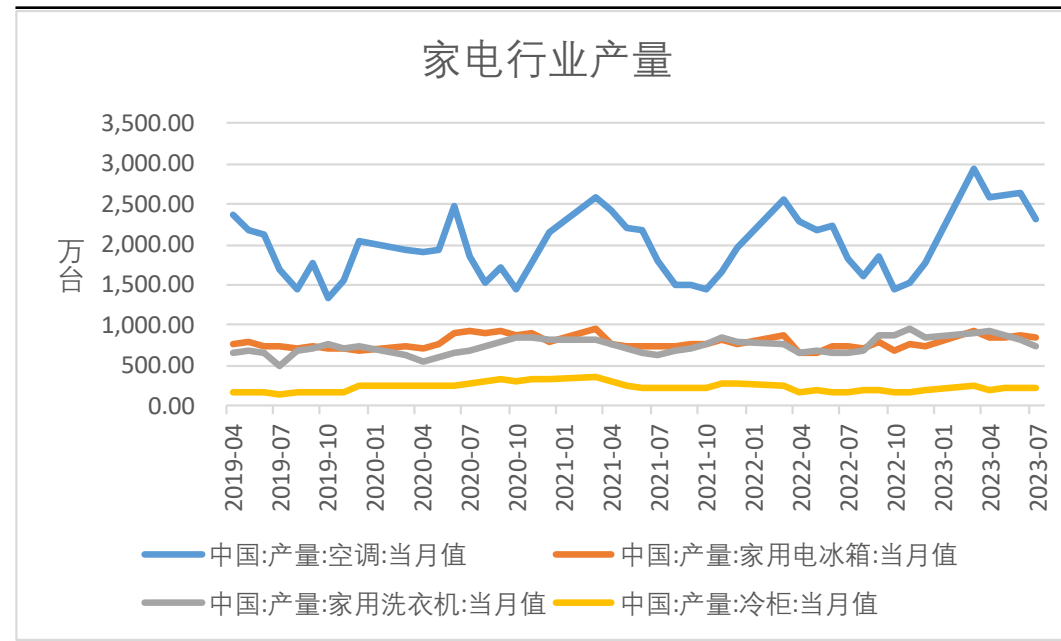
需求端——终端行业恢复态势

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



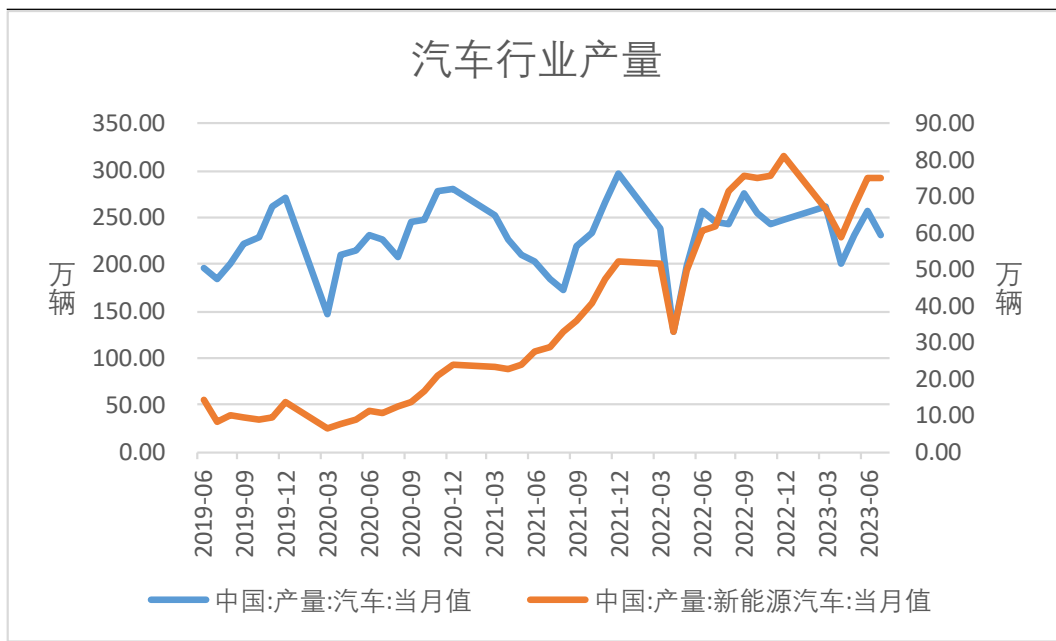
来源：wind 瑞达期货研究院

2023年1-7月，房屋新开工面积为56969万平方米，同比减少24.5%；房屋竣工面积为38405万平方米，同比增加20.5%。

国家统计局数据显示，2023年7月，空调产量为2305.8万台，同比增加26%；家用电冰箱产量为849.5万台，同比增加16.6%；洗衣机产量为727.4万台，同比增加10.6%；冷柜产量为215.5万台，同比增加38.5%。

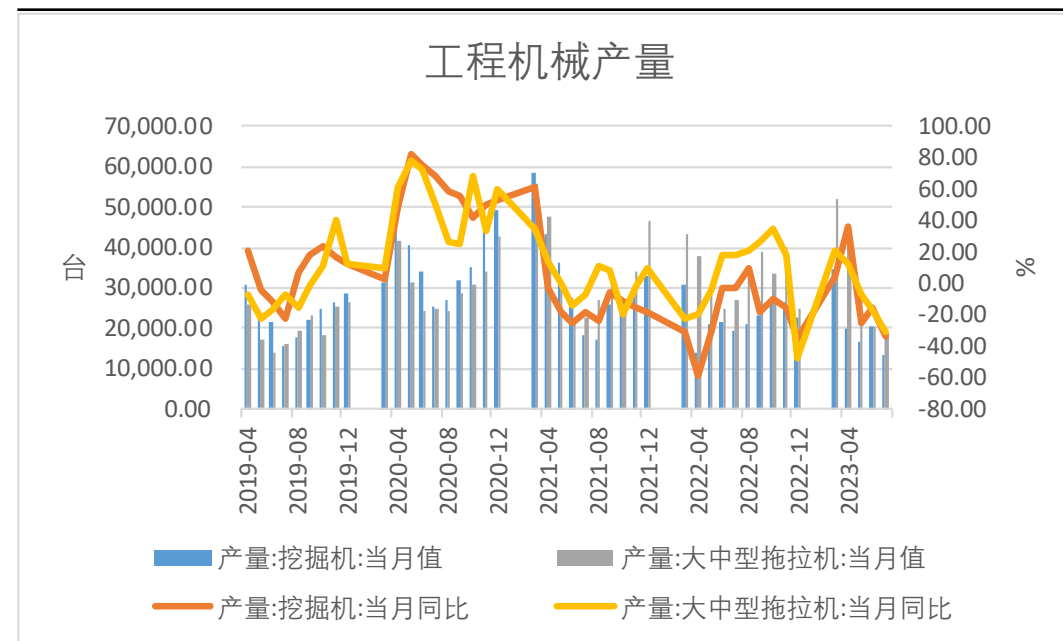
需求端——终端行业恢复态势

图24、汽车行业产销量



来源：wind 瑞达期货研究院

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7月中国汽车产量为232.4万辆，同比减少4.93%；新能源汽车产量为75.2万辆，同比增加21.48%。截止2023年7月，挖掘机产量为13237台，同比减少33.9%；大中型拖拉机产量为18626台，同比减少30.68%。

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。