

# 「2022.07.08」

## 沪镍不锈钢市场周报

供应增长趋于宽松 镍不锈钢弱势运行

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



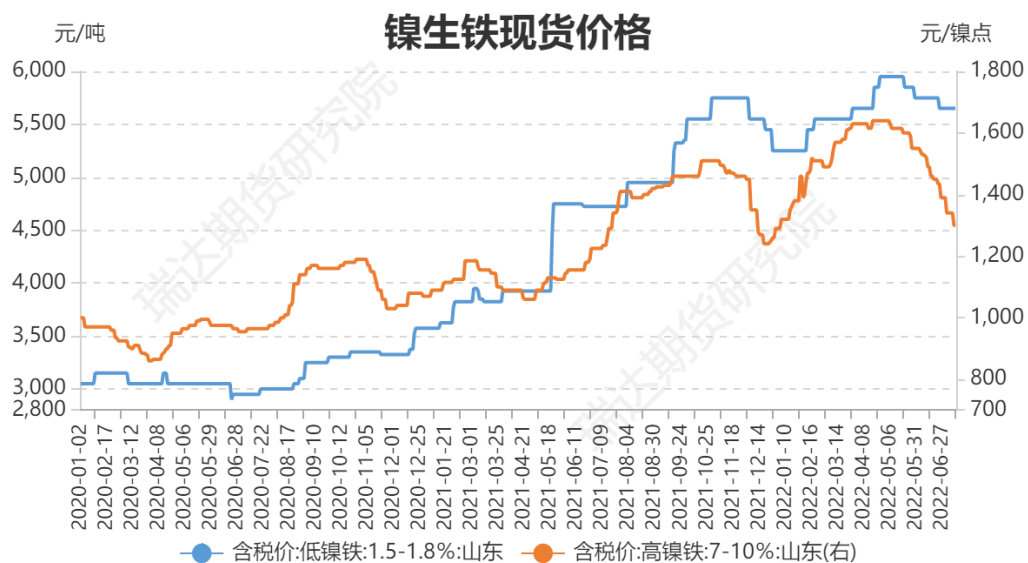
## 3、产业情况

## 「周度要点小结」

- ◆ **镍本周回顾：**沪镍价格震荡续跌，美联储预计将延续大幅加息，全球经济衰退忧虑加剧，美元指数走强，并且炼厂产量扩大，而下游表现依旧疲软。
- ◆ **观点总结：**全球经济数据表现不佳，美联储预计延续激进加息，美元指数走高，流动性收紧趋势，经济衰退担忧进一步加剧。基本面，菲律宾镍矿供应量开始回升，镍矿进口价格回落，国内炼厂产量呈现较快增长；而印尼镍产品出口大幅增加，其中高冰镍供应增长明显，预计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，需求呈现好转态势。近期全球镍市库存延续下降，预计镍价弱勢运行。
- ◆ **展望下周：**预计镍价震荡下跌，货币收紧情绪悲观，但库存降至低位。技术上，NI2208合约周度上影阴线，关注10日均线压力。操作上，建议逢回调做空思路。
  
- ◆ **不锈钢本周回顾：**不锈钢价格低位回升，原料端镍价大幅下跌，生产成本有所下移，但是钢厂继续小幅减产，且库存保持小幅去化。
- ◆ **观点总结：**上游镍铁供应过剩局面，镍价承压下行，成本端支撑减弱；不过钢厂生产利润基本处于亏损状态，且对后市持悲观态度，国内不锈钢企业有减产动作。近期国内市场仍有货源陆续到场，持货商降价抛货居多，出口需求得到明显释放，库存消化情况好于此前。不过终端消费依旧乏力，需求依然缺乏改善。预计不锈钢价格低位震荡。
- ◆ **展望下周：**预计不锈钢价格震荡调整，钢厂减产，出货积极库存消化。技术上，SS2208合约仍处于下行通道，主流多头建仓较大。操作上，建议16500-17500区间操作，止损各300。

## 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

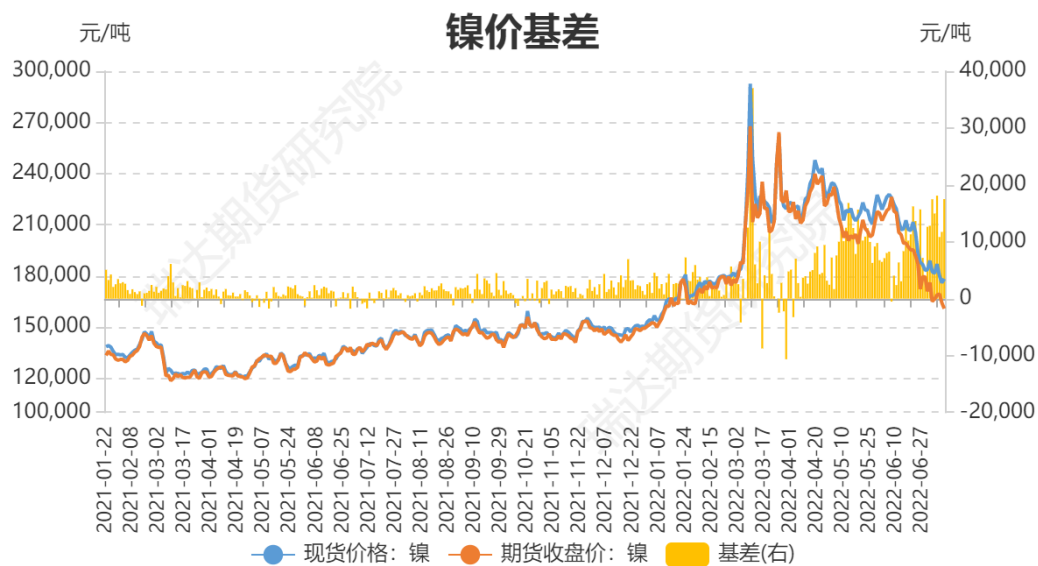


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月8日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5650元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1300元/镍点；沪镍期货价格为160800元/吨，不锈钢期货价格为16920元/吨。

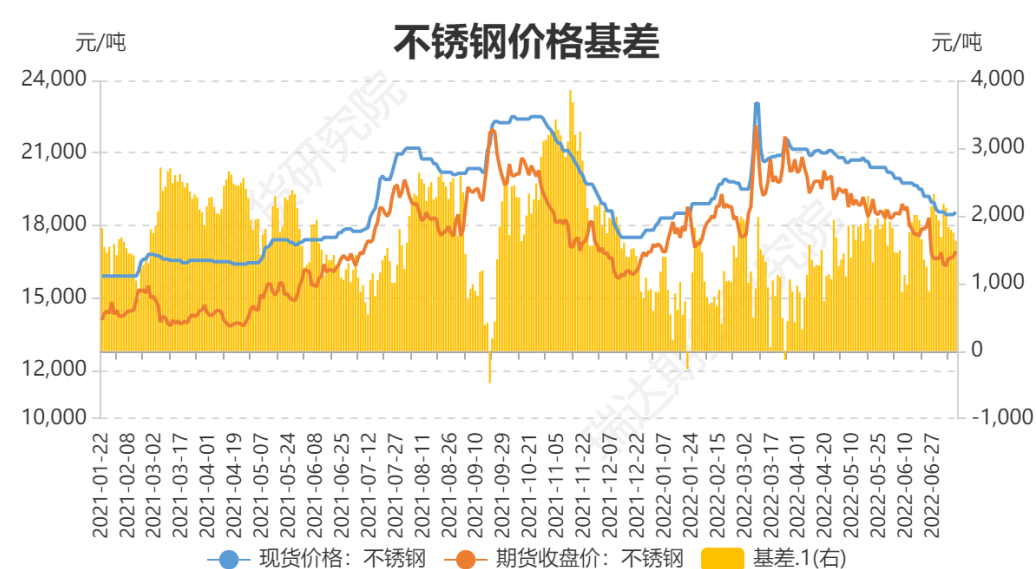
## 本周镍价基差小涨，不锈钢基差小幅下跌

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7月8日，镍价基差为17500元/吨，不锈钢价格基差为1630元/吨。

## 本周镍不锈钢比值高位回落，锡镍比值走低

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

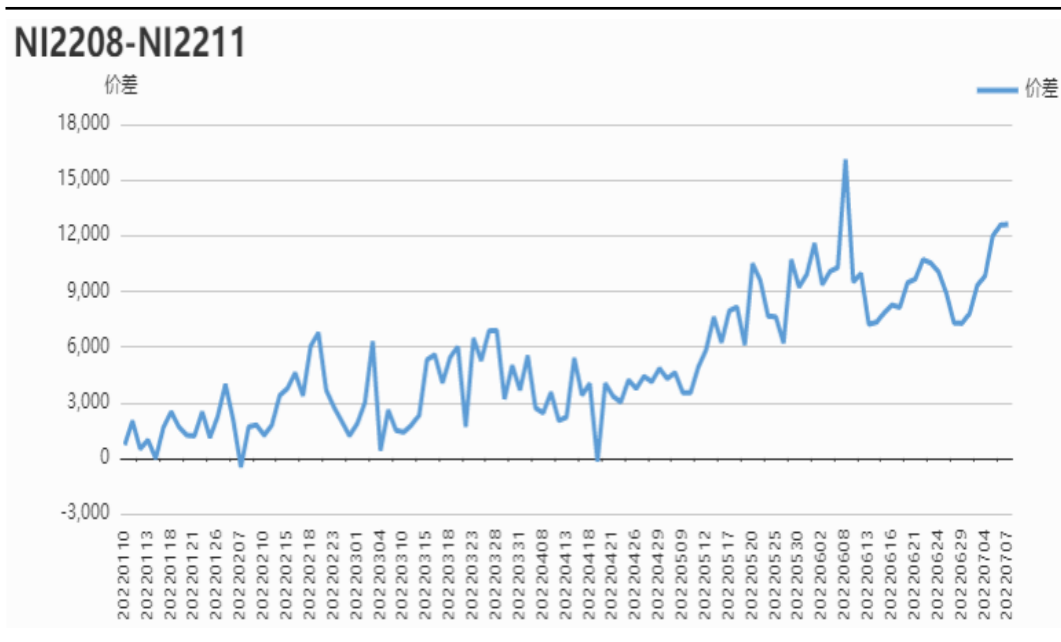


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至7月8日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.50，锡镍以收盘价计算当前比价为1.13。

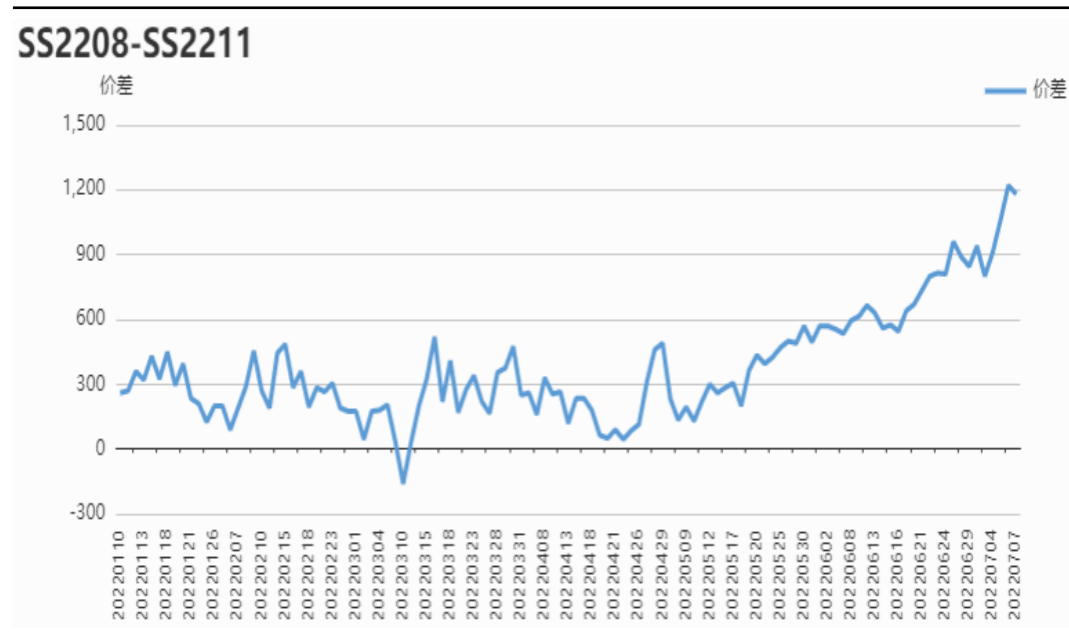
## 沪镍近远月价差大幅上涨，不锈钢近远月价差大幅上涨

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7月8日，沪镍08-11合约价差12610元/吨；不锈钢08-11合约价差1180元/吨。

## 沪镍净多持仓减少，不锈钢净多持仓减少

图9、沪镍前二十名持仓量

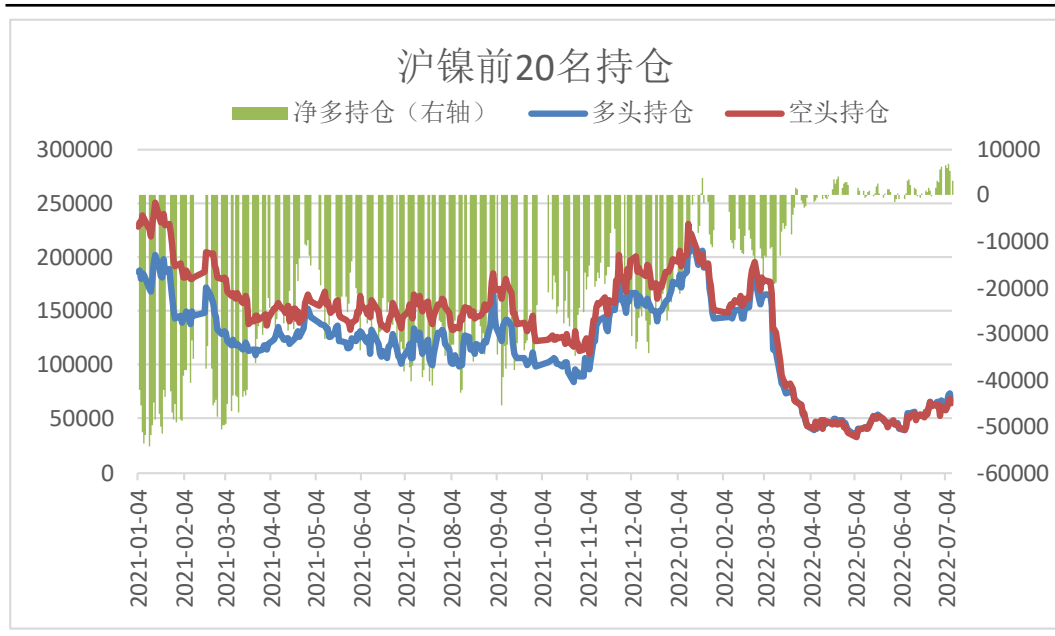
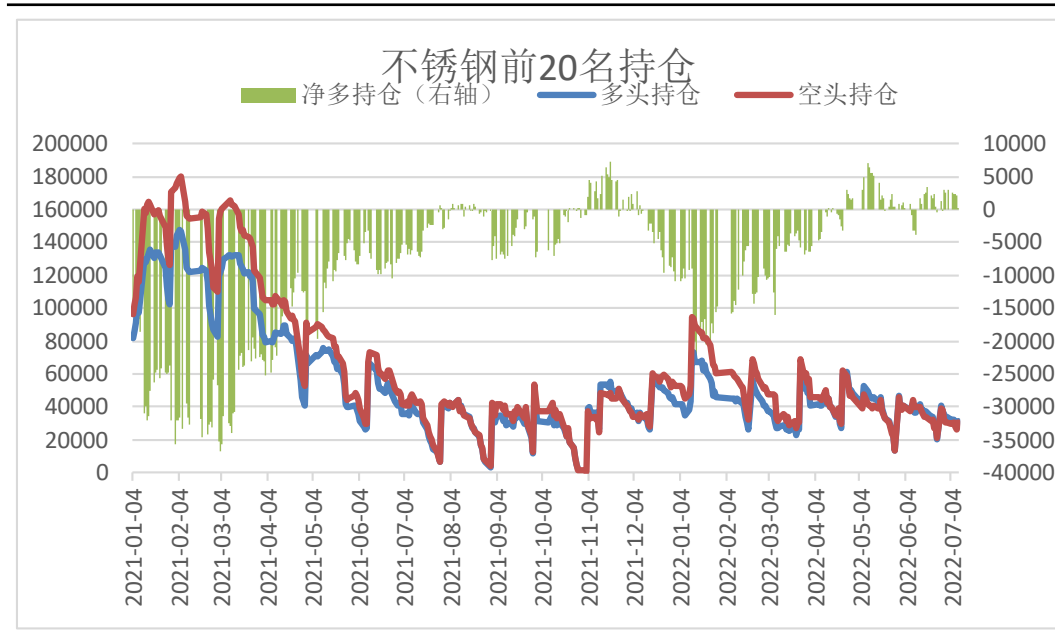


图10、不锈钢前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月8日，沪镍净多持仓+3292手，较上周-2991手；不锈钢净多持仓+184手，较上周-2768手。



## 供应端——镍矿库存小幅回升 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

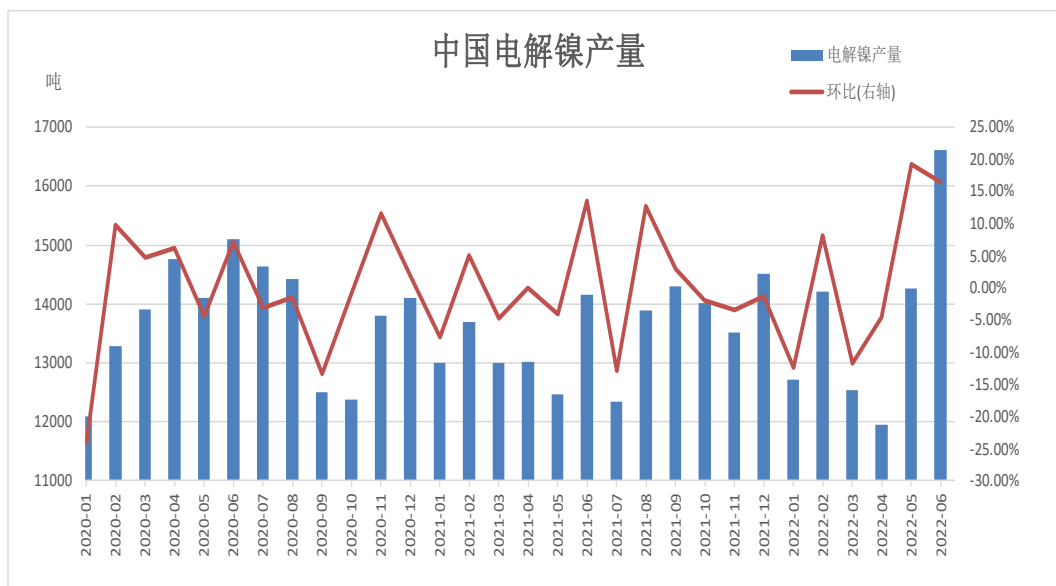


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月8日，全国主要港口统计镍矿库存为499.01万吨。7日，进口盈利为+50000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6月，中国电解镍产量16604吨，环比增加16.41%；5月，中国精炼镍进口量6855吨。

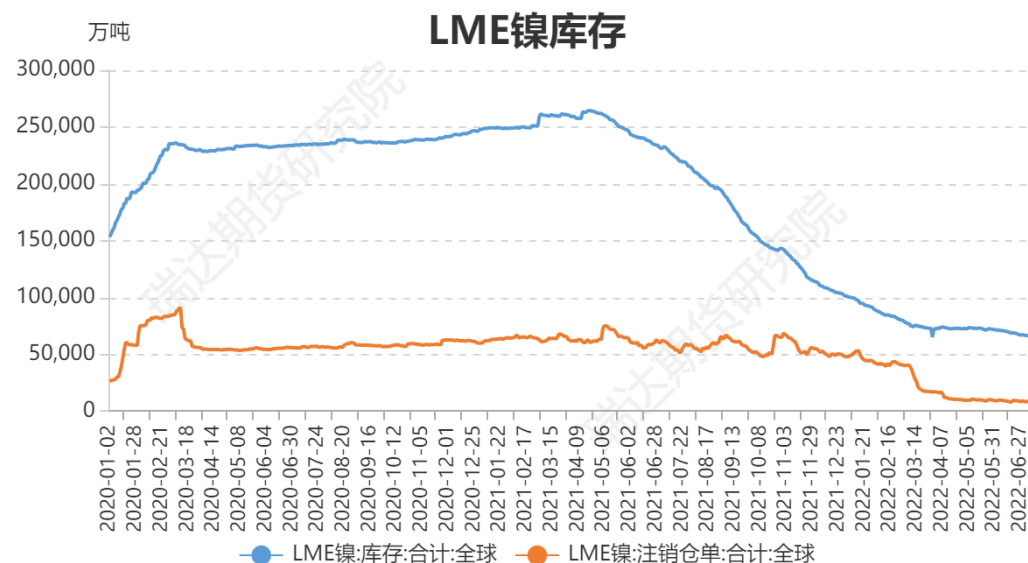
## 供应端——国内外镍库存小幅下降

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

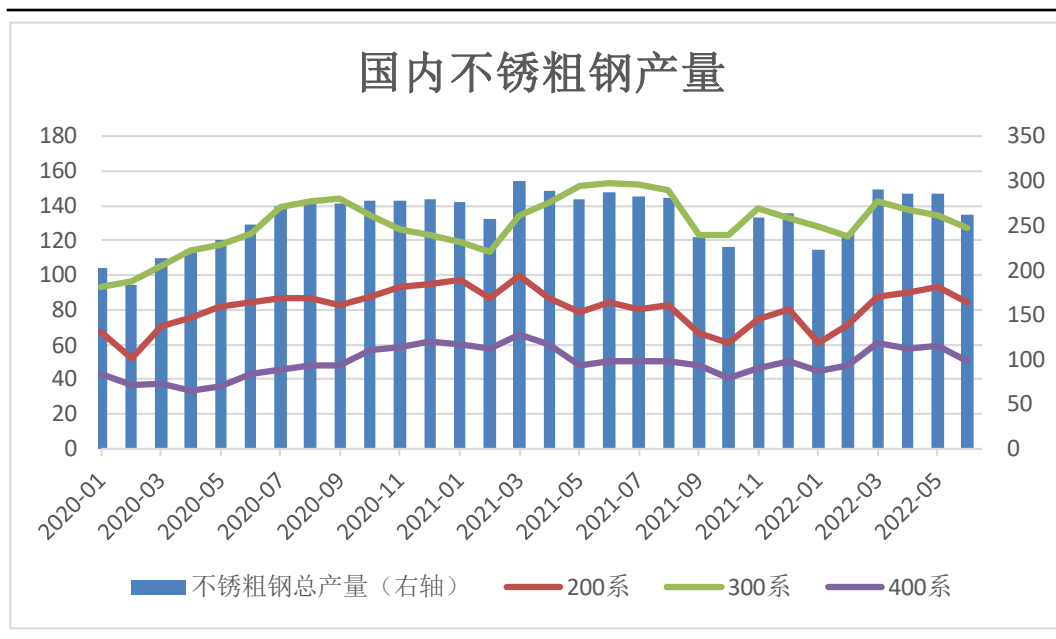


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月8日，上海期货交易所镍库存为1895吨；LME镍库存为65430吨，注销仓单为9006吨。

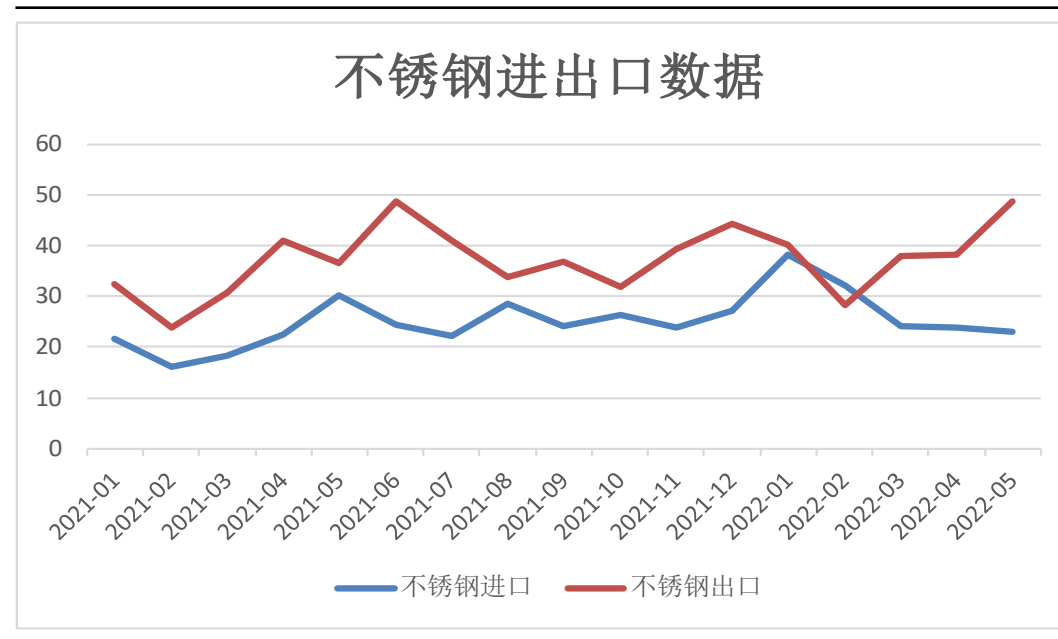
## 需求端——不锈钢产量继续下降 出口大幅增加

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6月，中国主流钢厂不锈钢产量262.19万吨，其中300系产量127.31万吨；中国不锈钢进口量为22.98万吨，出口量为48.67万吨。

## 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

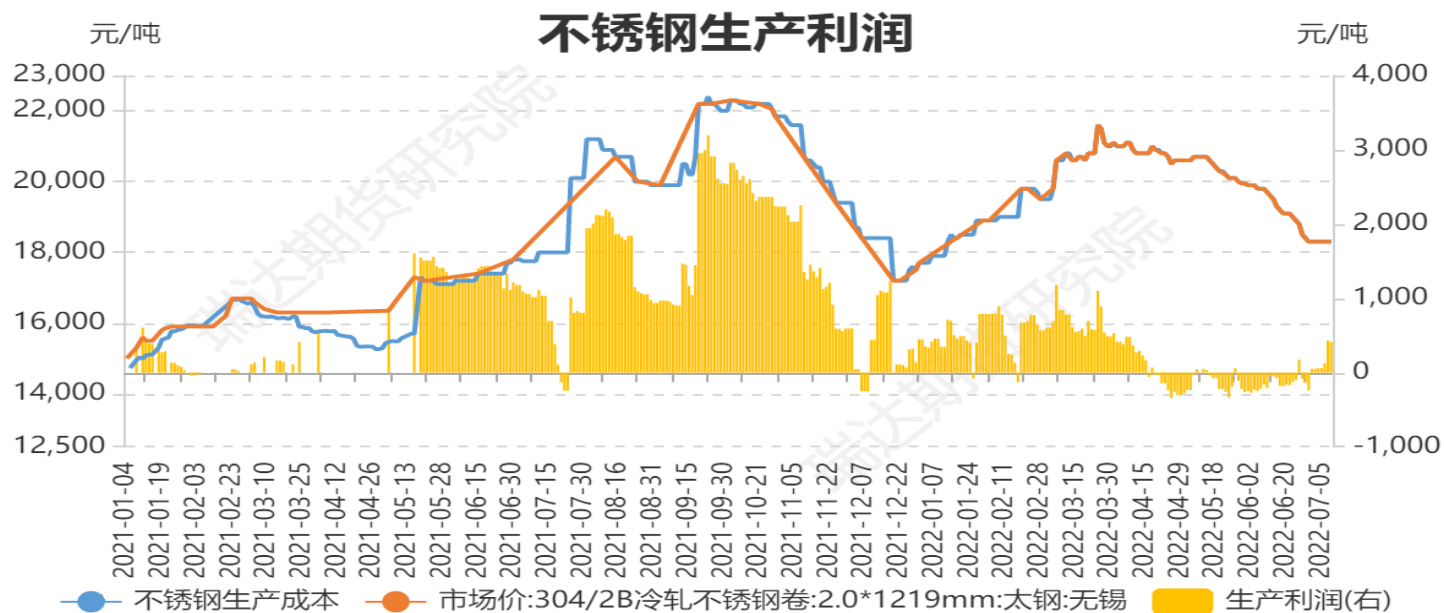


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月8日，佛山不锈钢库存为158900吨，较上周减少600吨；无锡不锈钢库存为449400吨，较上周减少45800吨。

## 需求端——不锈钢生产利润重回盈利

图21、不锈钢生产利润

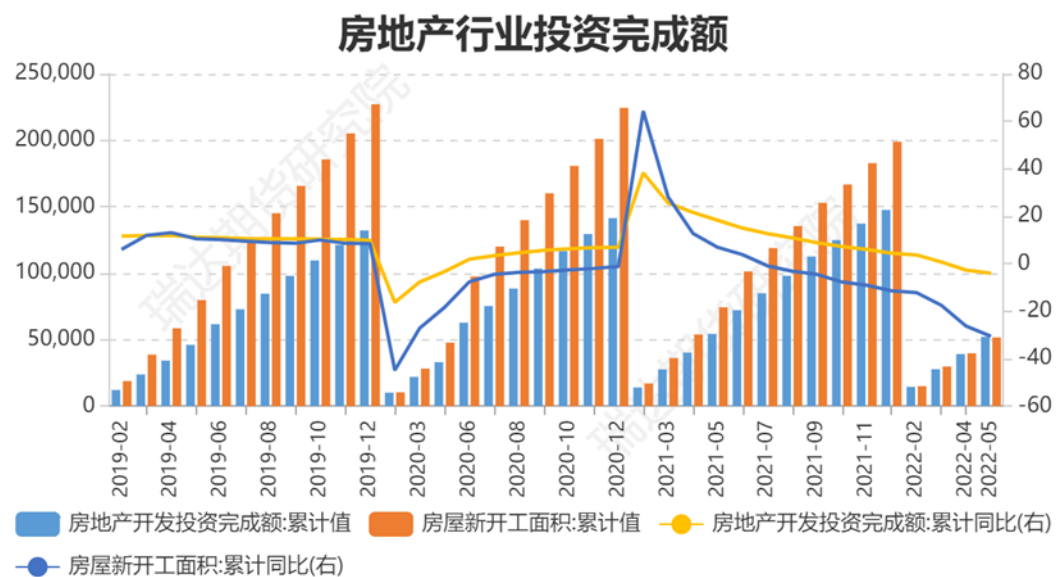


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月8日，不锈钢平均生产利润400元/吨。

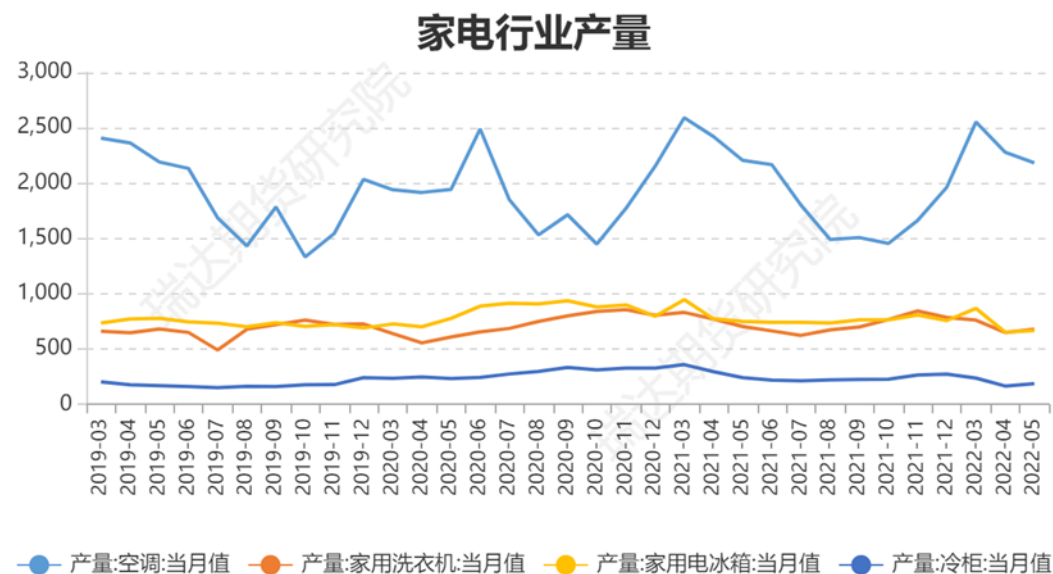
## 需求端——终端行业表现不佳

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

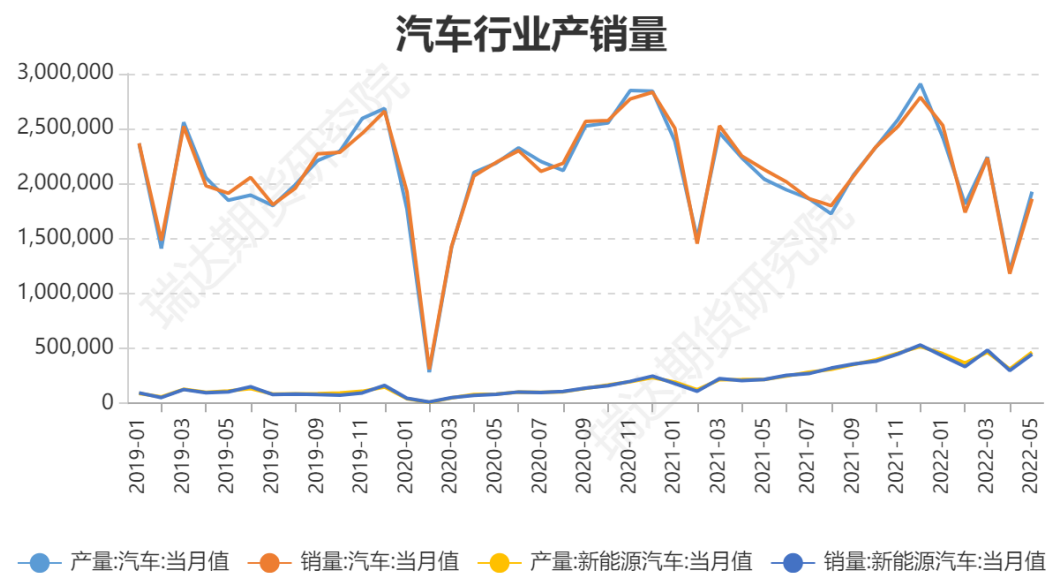


来源：wind 瑞达期货研究院

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5月，中国空调产量2182.9万台。

## 需求端——终端行业表现不佳

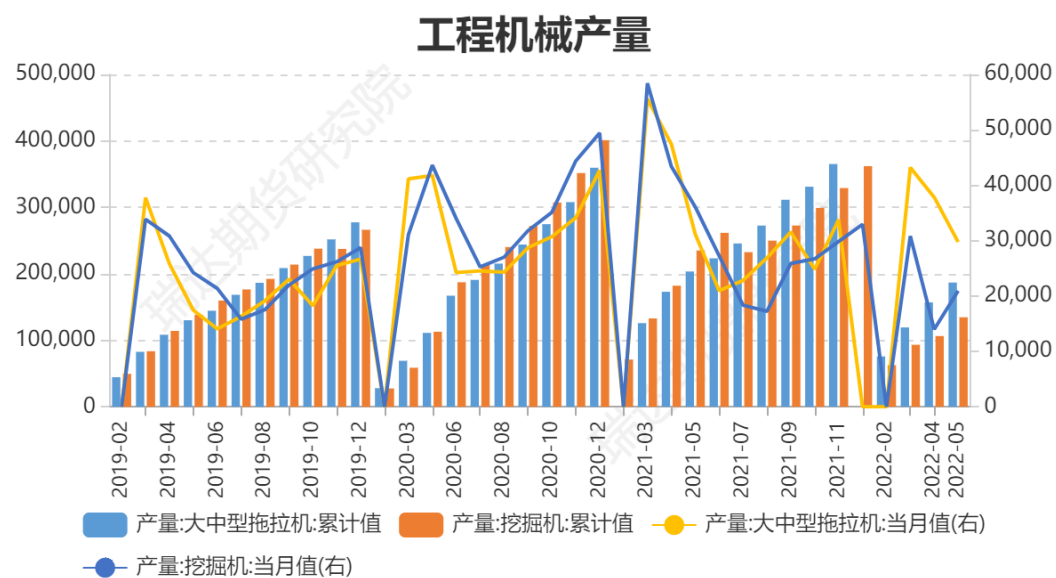
图24、汽车行业产销量



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。