

# 「2022.09.16」

## 沪镍不锈钢市场周报

情绪谨慎去库放缓 镍不锈钢价格震荡

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0016929

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



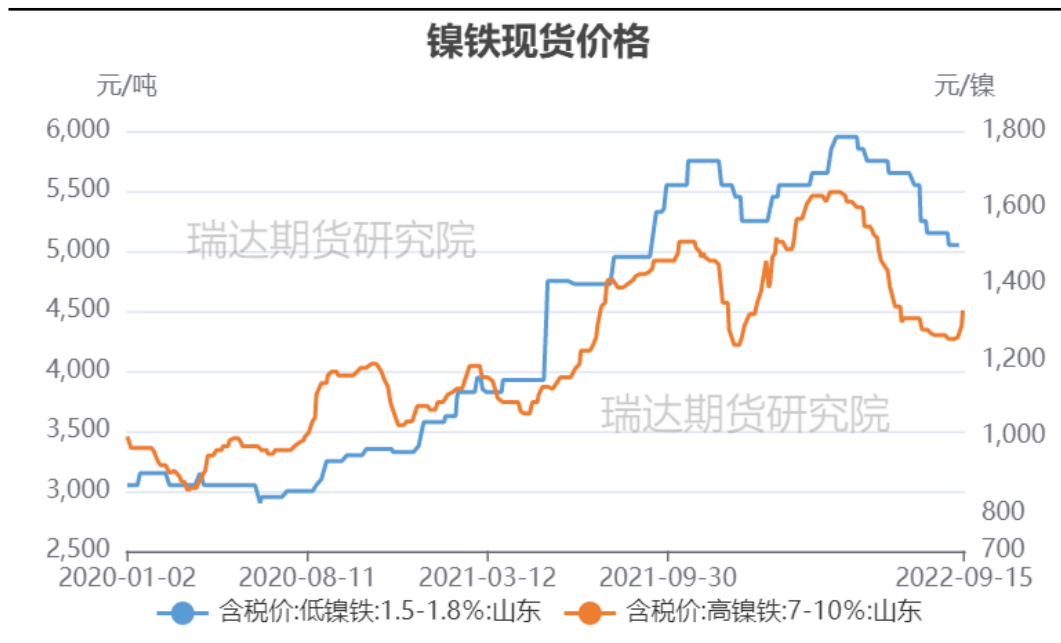
## 3、产业情况

## 「周度要点小结」

- ◆ **周度回顾：**沪镍2210合约高位回调，因美联储加息预期升温，且欧洲央行大幅加息，打击风险情绪；镍市库存下降放缓，下游畏高情绪升温。
- ◆ **行情分析：**美国通胀高企且就业数据较好，提振市场对美联储激进加息的压注，美元指数大幅上涨；货币流动性收缩趋势，使得市场风险情绪受到抑制。基本面，菲律宾镍矿供应量处于季节性高位，镍矿进口价格回落，原料供应逐渐改善。不过近期国内夏季高温缺电情况，导致精镍炼厂开工率下降，使得精炼镍产量环比下降，低于预期。下游不锈钢需求改善，钢厂亏损情况好转，后续有增长预期；不过美国发布削减通胀法案，可能将对新能源需求带来不利。近期市场畏高情绪升温，镍市库存去库放缓，预计镍价宽幅调整。
- ◆ **展望下周：**预计镍价震荡调整，美联储加息预期，库存下降放缓。技术上，NI2210合约20日均线支撑，持仓减量多头谨慎。操作上，建议高抛低吸思路。
  
- ◆ **周度回顾：**不锈钢2210合约高开回落，国内外钢厂因各种原因减产，市场到货数量减少，叠加下游需求得到释放，库存持续下降。但宏观面情绪转弱。
- ◆ **行情分析：**上游镍铁利润不佳产量维持低位，镍铁价格弱稳；国内不锈钢厂因利润不佳减产，减产幅度高于预期；并且浙江地区遭遇台风，交通物流可能受到影响。不锈钢价格止跌反弹，使得下游采购积极性上升，前期观望订单陆续落地，不锈钢库存连续四周下降，预计短期不锈钢价格高位震荡。
- ◆ **展望下周：**预计价格震荡调整，宏观情绪不佳，但库存继续去化。技术上，SS2210合约持仓减量多头谨慎，关注16400位置支撑。操作上，建议区间轻仓操作。

## 本周期货价格高位回调

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

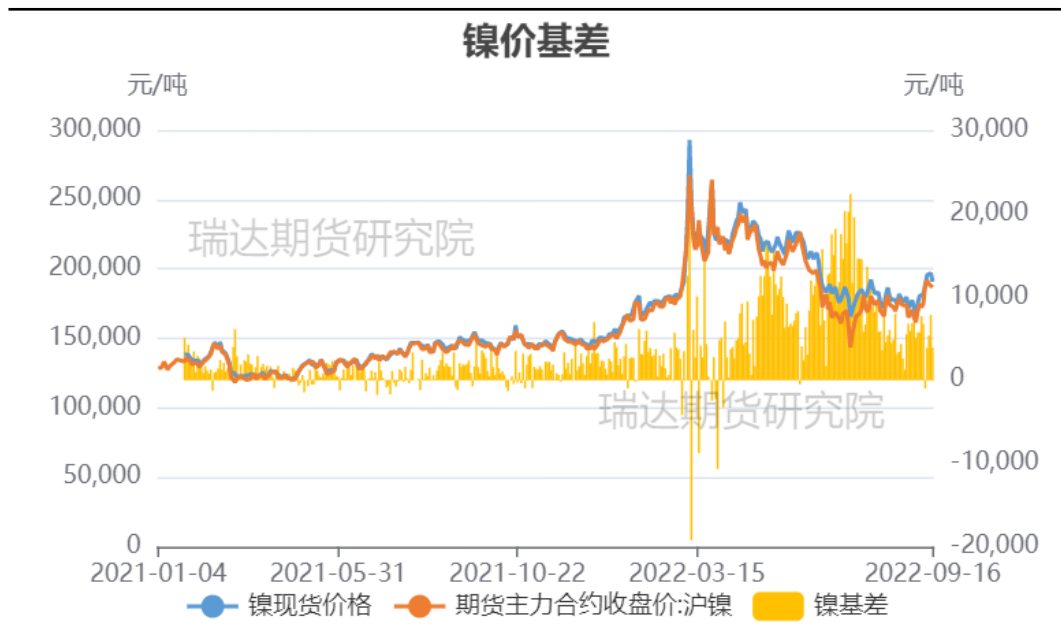


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月16日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5050元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1330元/镍点；沪镍期货价格为186860元/吨，不锈钢期货价格为16845元/吨。

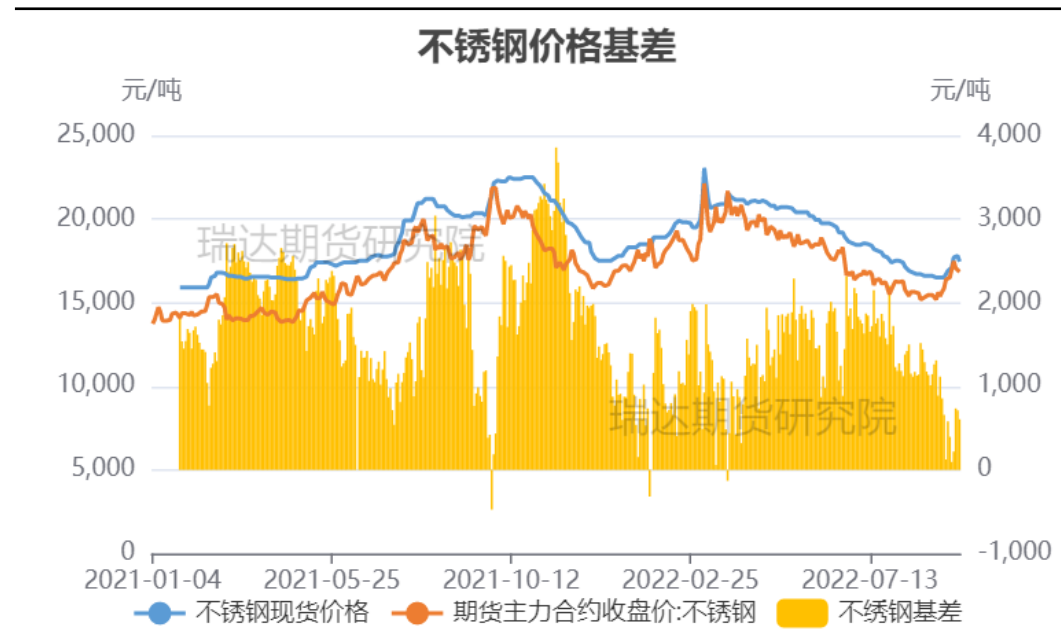
## 本周镍价基差偏高，不锈钢基差下降

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9月16日，镍价基差为3890元/吨，不锈钢价格基差为605元/吨。

## 本周镍不锈钢比值小幅走强，锡镍比值继续下行

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

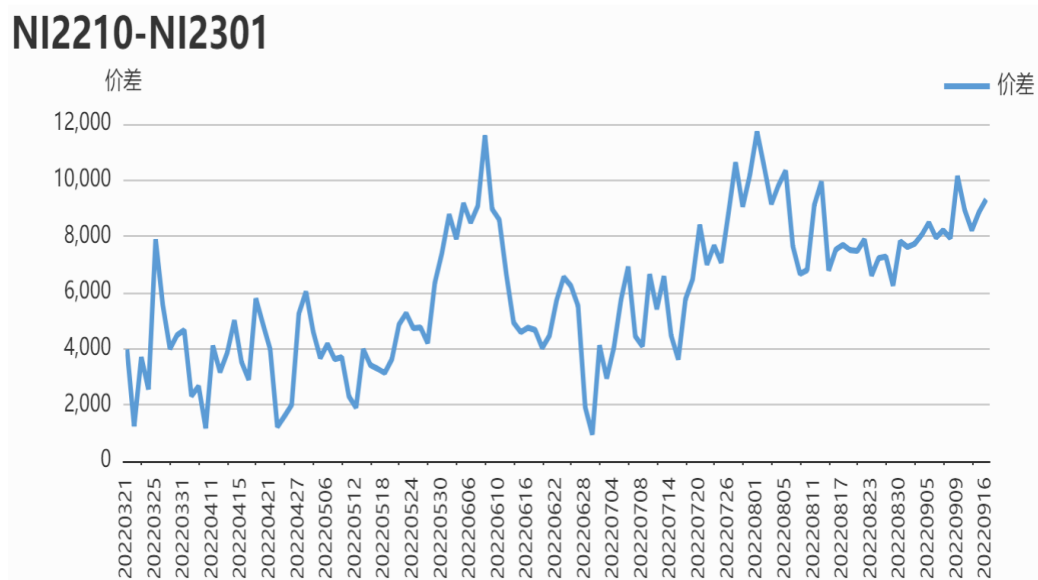


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至9月16日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为11.09，锡镍以收盘价计算当前比价为0.94。

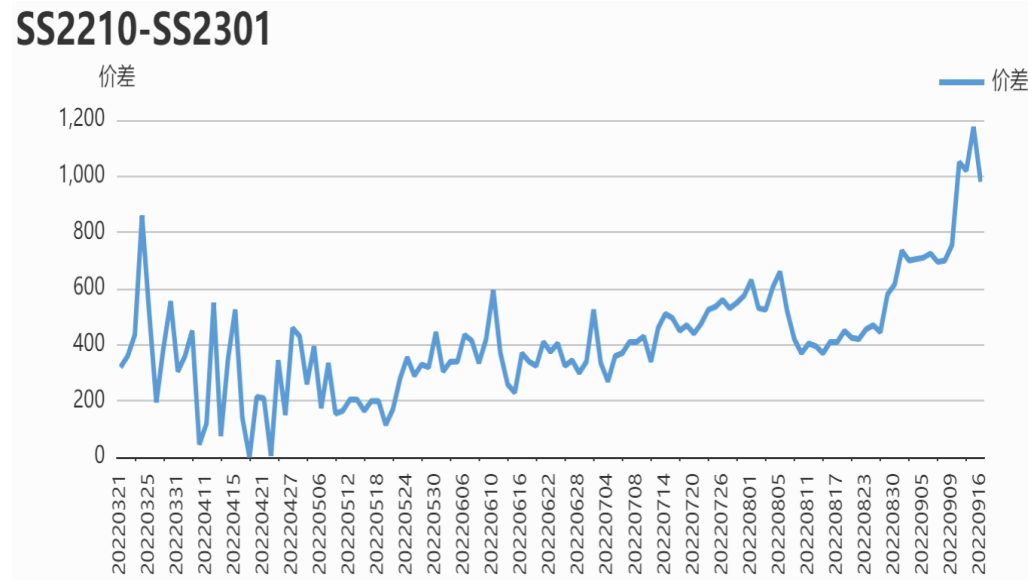
## 沪镍近远月价差上行趋势 不锈钢近远月价差高位回调

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9月16日，沪镍10-01合约价差9320元/吨；不锈钢10-01合约价差980元/吨。

## 本周沪镍前20名净持仓走高，不锈钢前20名净持仓回升

图9、沪镍前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

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9月16日，沪镍净多持仓11746手；不锈钢净多持仓-4241。



## 供应端——镍矿港口库存增加 进口窗口利润扩大

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

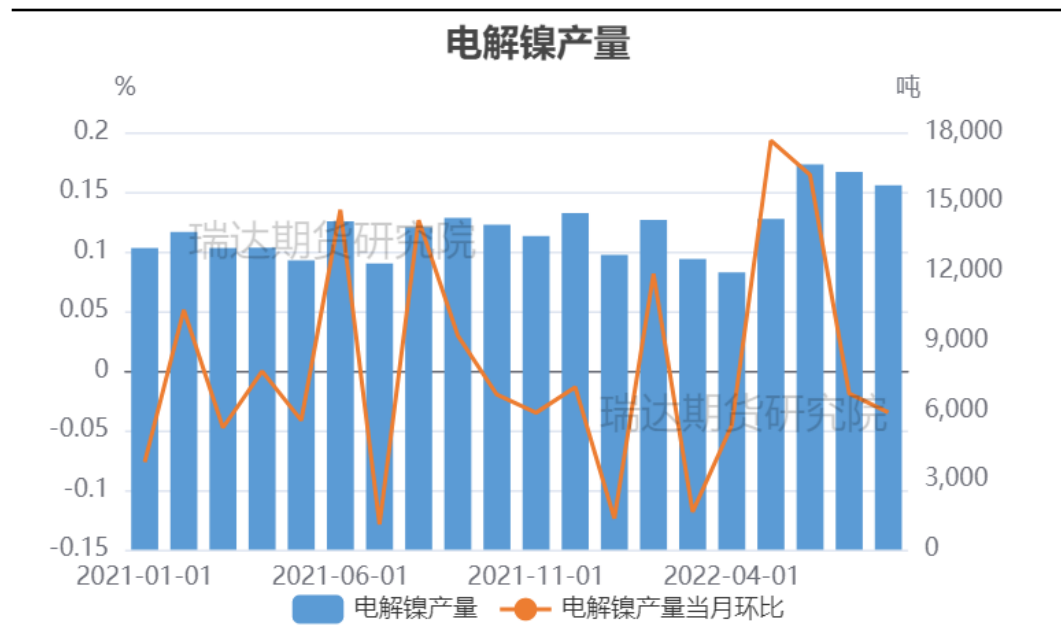


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月9日，全国主要港口统计镍矿库存为684.02万吨。截止至2022年9月16日，进口盈利为11700元/吨。

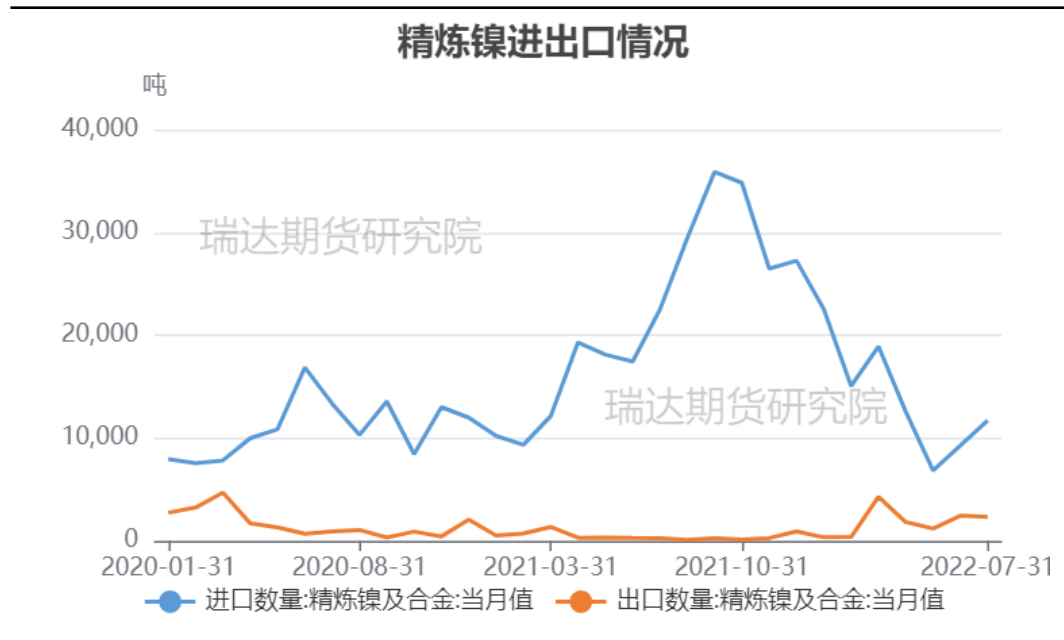
## 供应端——国内电解镍产量有所下降

图13、中国电解镍产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年7月，中国电解镍产量15716吨，环比下降3.5%；7月，中国精炼镍进口量11701吨。

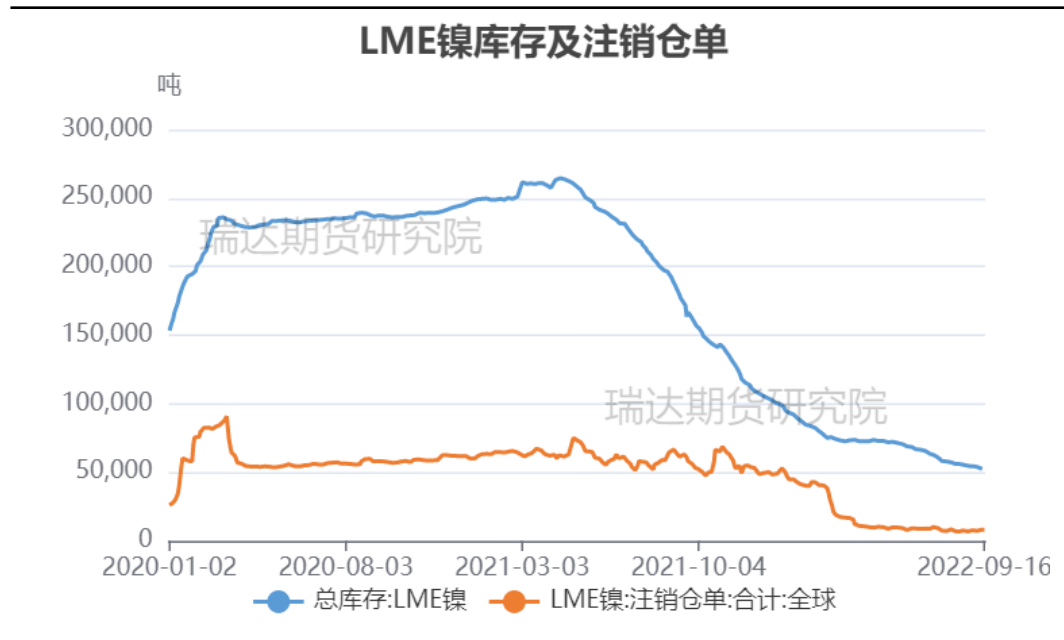
## 供应端——国内外镍库存下降趋势

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

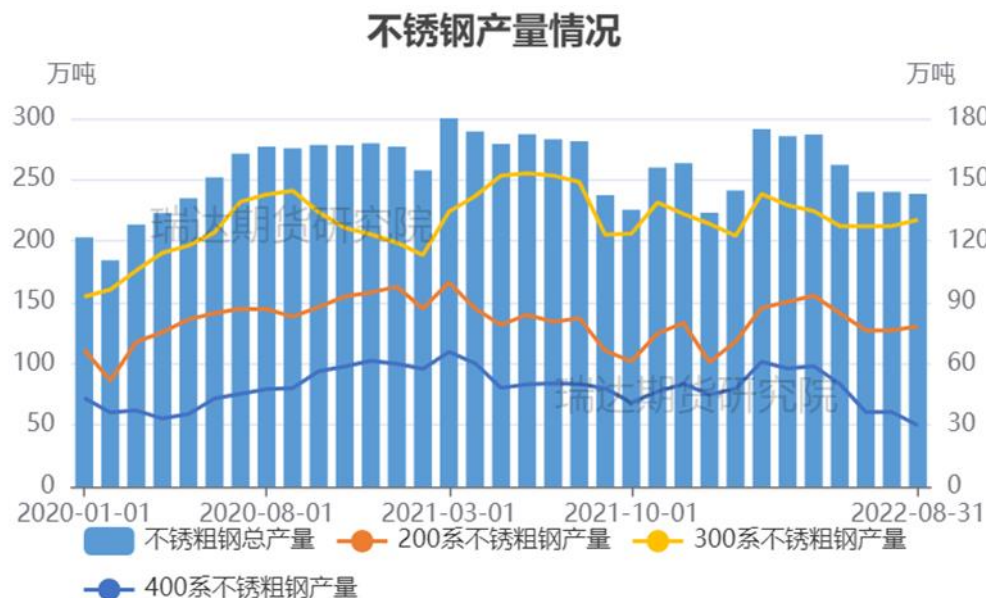


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月16日，上海期货交易所镍库存为3427吨；14日，LME镍库存为51690吨，注销仓单为8010吨。

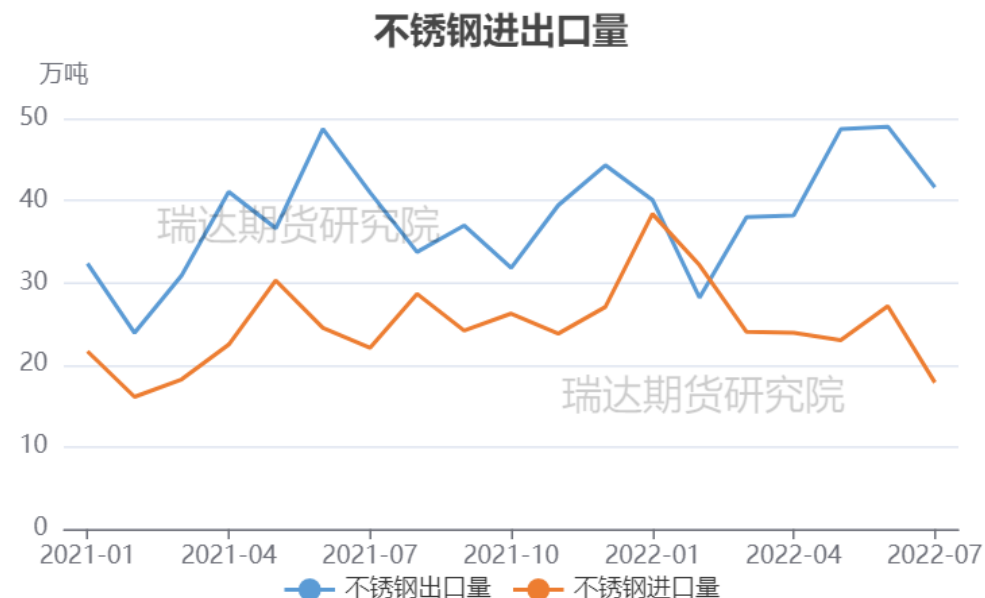
## 需求端——300系产量下降 出口环比下降

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7月，中国主流钢厂不锈钢产量240.04万吨，其中300系产量127.32万吨；中国不锈钢进口量为17.84万吨，出口量为41.6万吨。

## 需求端——不锈钢库存继续下降

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

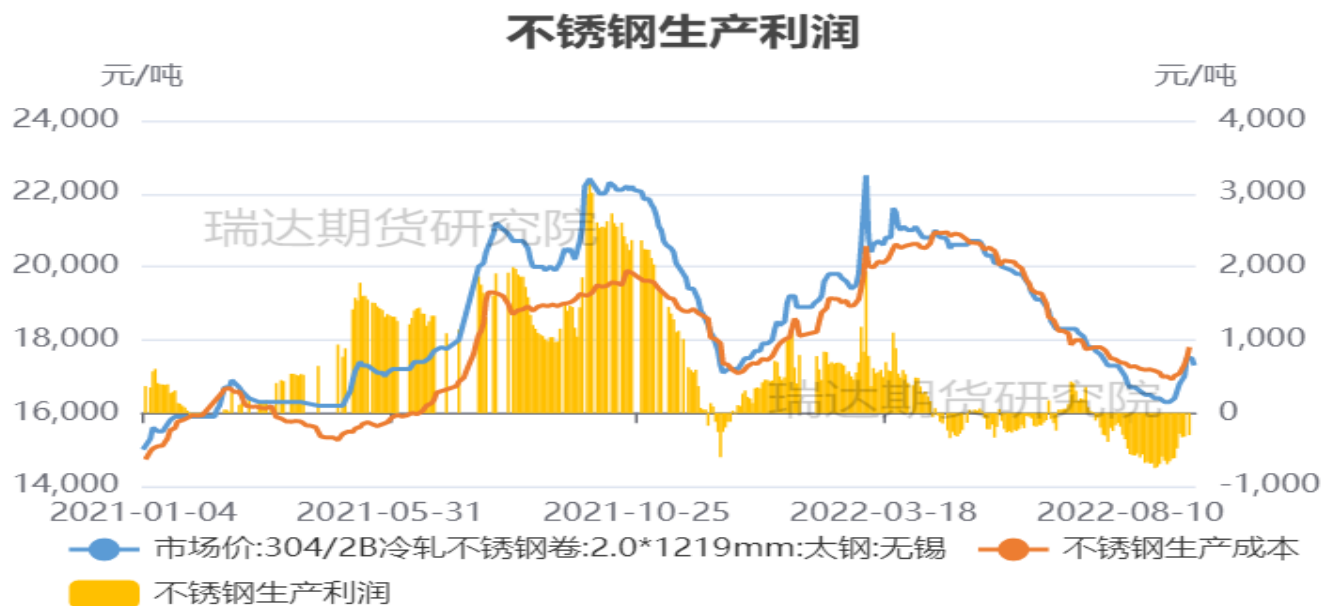


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月16日，佛山不锈钢库存为122500吨，较上周下降4500吨；无锡不锈钢库存为396100吨，较上周增加2300吨。

## 不锈钢生产亏损收缩

图21、不锈钢生产利润

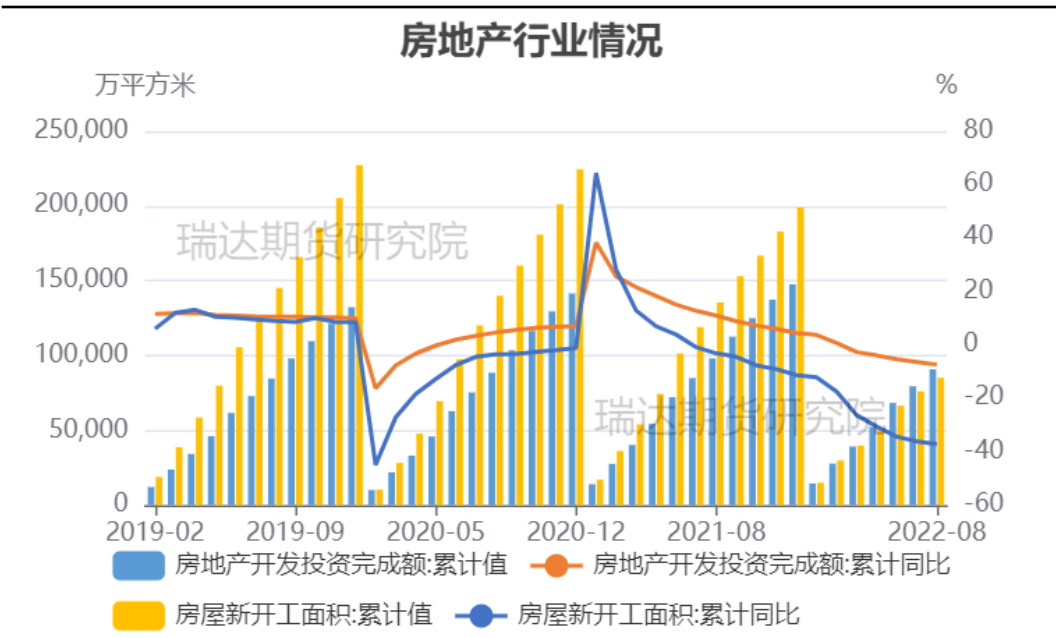


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年9月16日，不锈钢平均生产利润-20元/吨。

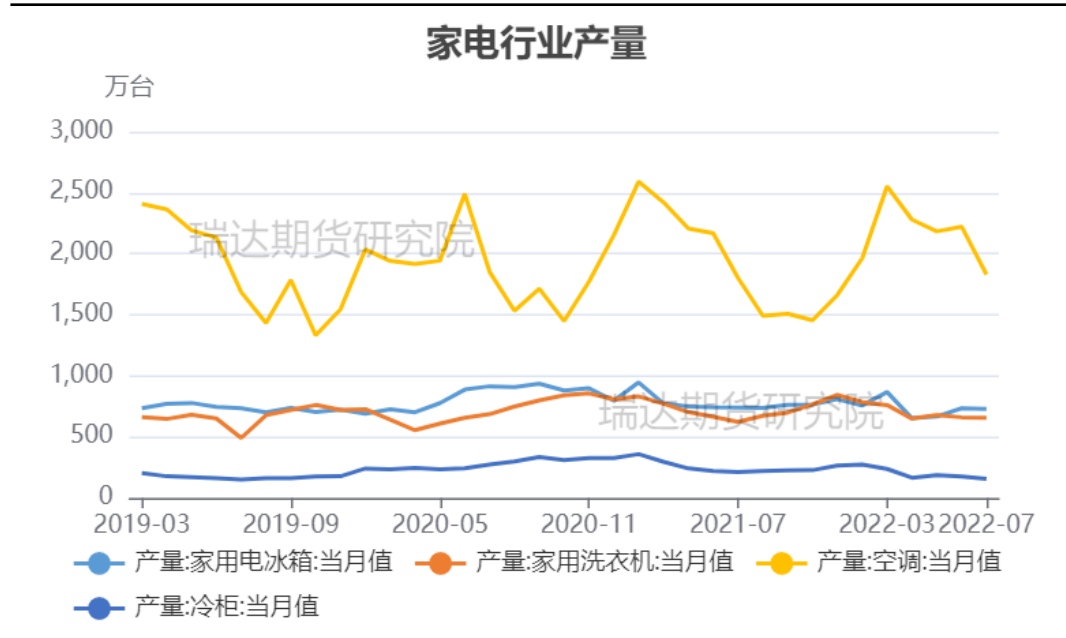
## 需求端——终端行业恢复态势

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

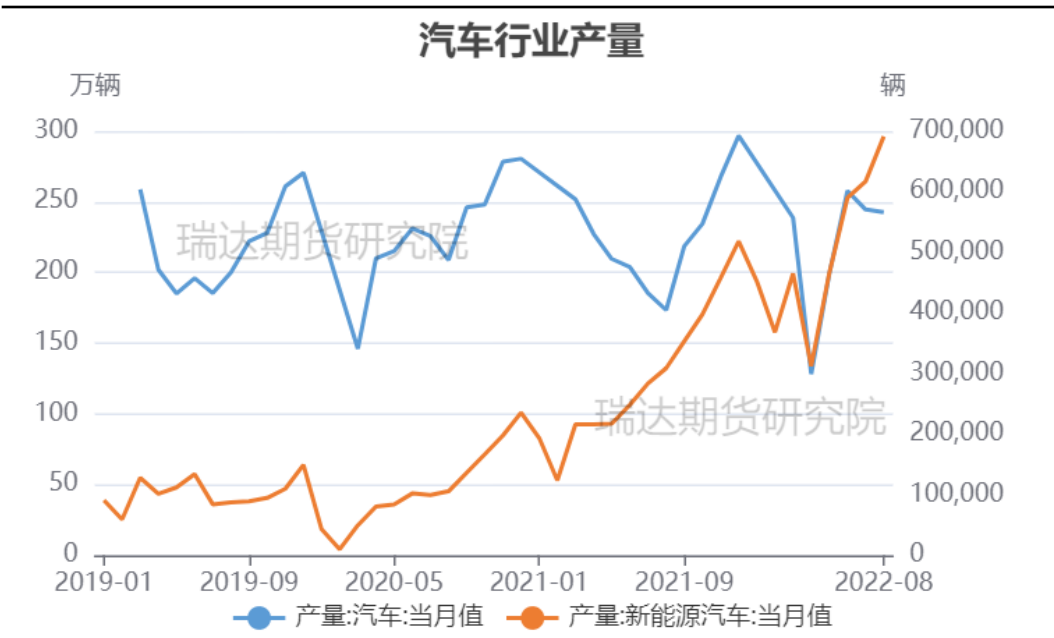


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-8月，国内房地产开发投资累计完成额90809亿元，同比下降7.4%。2022年7月，中国空调产量1829.9万台。

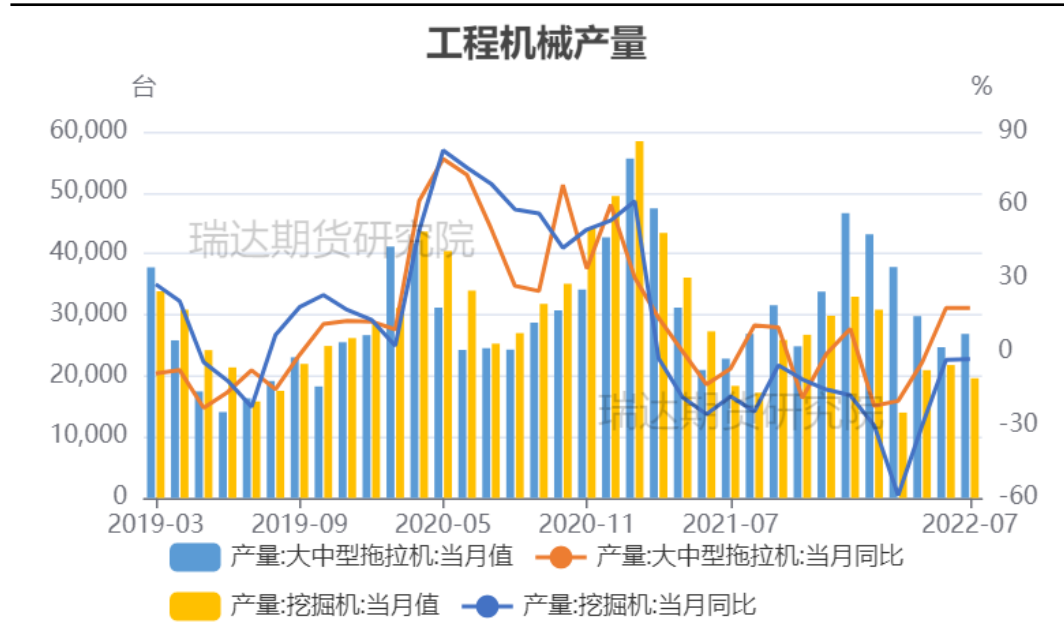
## 需求端——终端行业恢复态势

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

2022年8月，中国汽车产量为242.6万辆；新能源汽车产量为69.1万辆。7月，中国大中小型拖拉机产量26868台；挖掘机产量19612台。



## 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。