

「2022.06.02」

沪镍不锈钢市场周报

情绪改善库存消化 镍不锈钢止跌回升

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

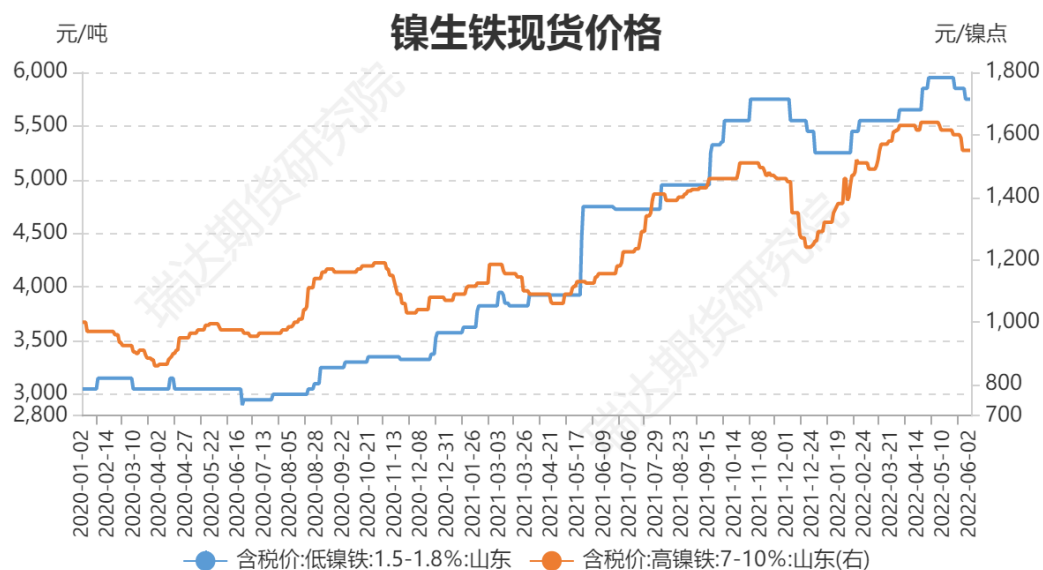
「周度要点小结」

- ◆ **镍本周回顾：**沪镍价格大幅回升，因国内疫情好转，经济活动开始恢复，下游采购需求增加，镍库存降至新低。
- ◆ **观点总结：**美国5月ADP就业数据表现远低于预期，并且市场风险情绪转强降低了美元的吸引力，使得美元指数再度承压；不过美联储继续释放鹰派信号，以求稳住对美元的信心。国内疫情好转经济活动逐渐恢复，也提振了市场情绪回暖。基本面，菲律宾镍矿供应量开始回升，国内镍矿供应呈现恢复态势；同时印尼镍产品出口大幅增加，或将缓解供应紧张的局面。下游新能源板块受疫情影响开始减弱，后市有望逐渐好转；不过不锈钢利润收缩产量下降，对需求影响或逐渐增加。不过目前全球镍库存降至低位，供应短缺的担忧依然存在，短期镍价预计震荡偏强。
- ◆ **展望下周：**预计镍价震荡偏强，风险情绪好转，库存降至低位。技术上，NI2207合约周度上影阳线行情难判，多空分歧较大。操作上，建议215000附近轻仓做多，止损位205000。

- ◆ **不锈钢本周回顾：**不锈钢价格震荡调整，市场采购需求不佳，库存出现小幅增加，不过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，库存出现下降，但需求依然乏力。技术上，SS2207合约关注18000关口支撑，日线MACD低位金叉。操作上，建议在18000-19000区间轻仓操作，止损各300。

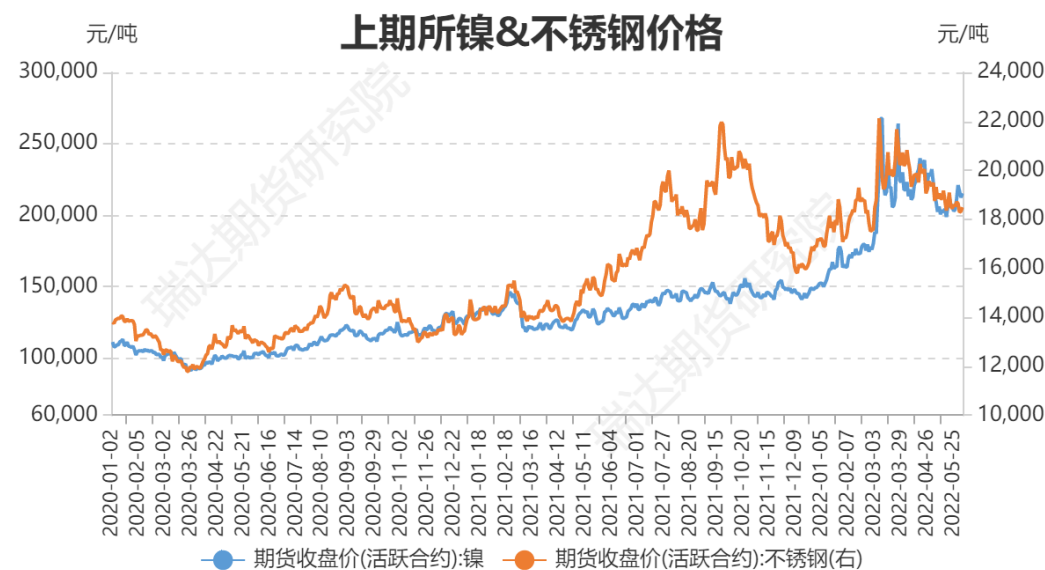
本周期货价格止跌回升

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

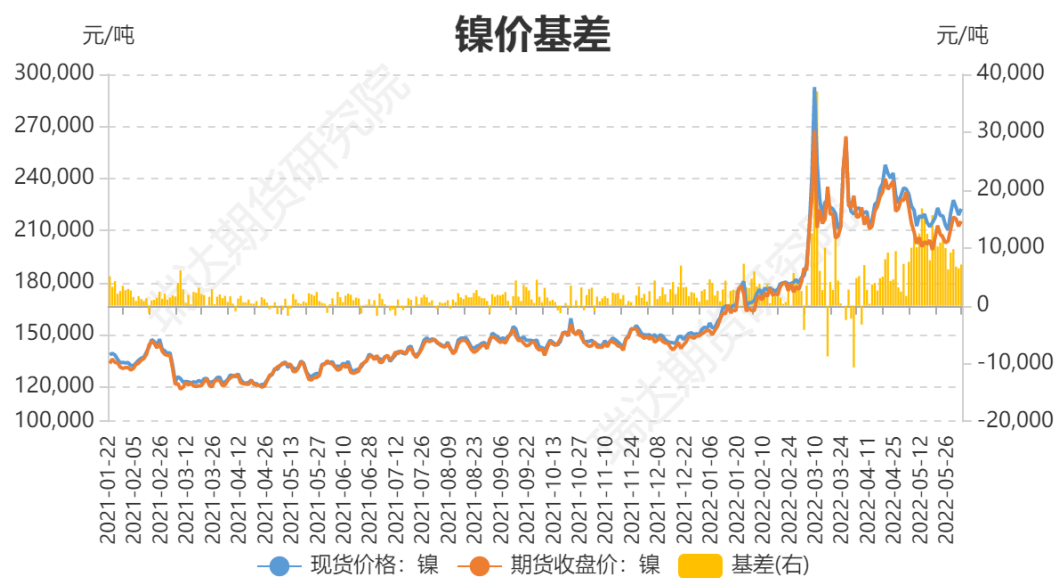


来源: wind 瑞达期货研究院

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1550元/镍点；沪镍期货价格为215380元/吨，不锈钢期货价格为18495元/吨。

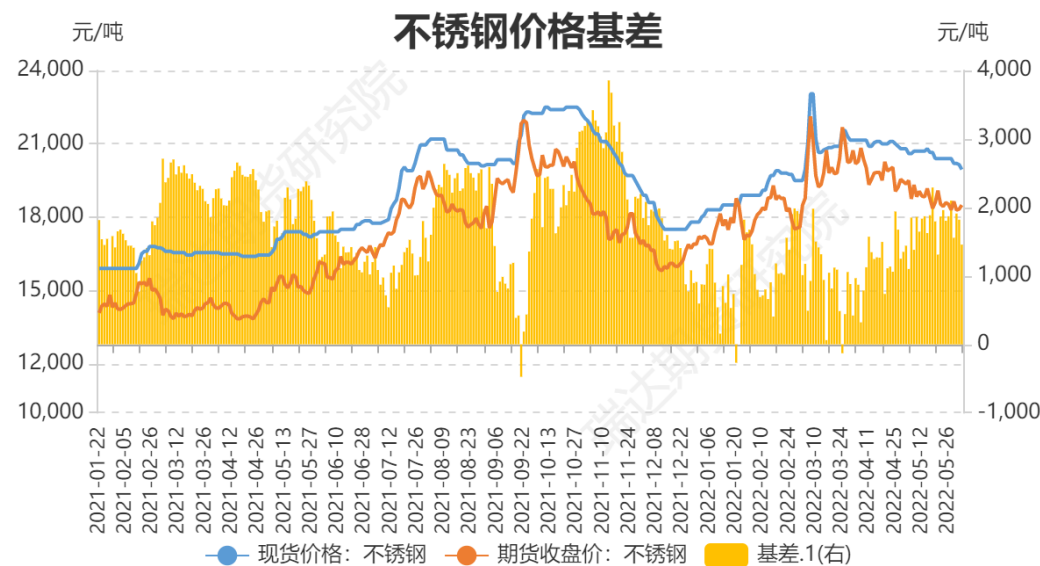
本周镍价基差小幅下降，不锈钢基差小幅回落

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2日，镍价基差为7120元/吨，不锈钢价格基差为1455元/吨。

本周镍不锈钢比值上升，镍锡比值大幅下滑

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

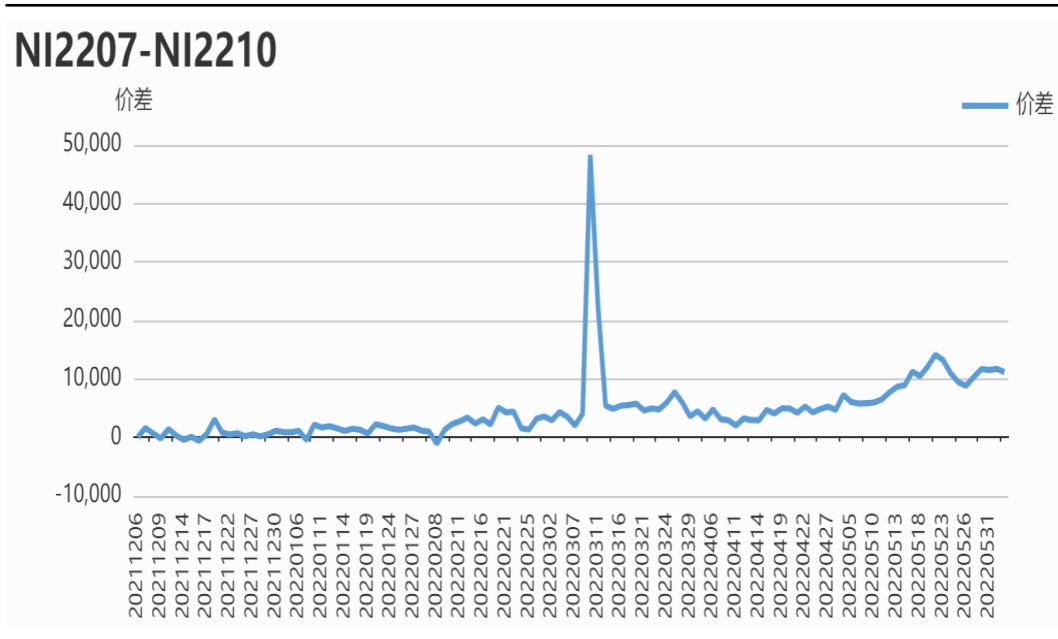


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至5月27日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为11.59，锡镍以收盘价计算当前比价为1.26。

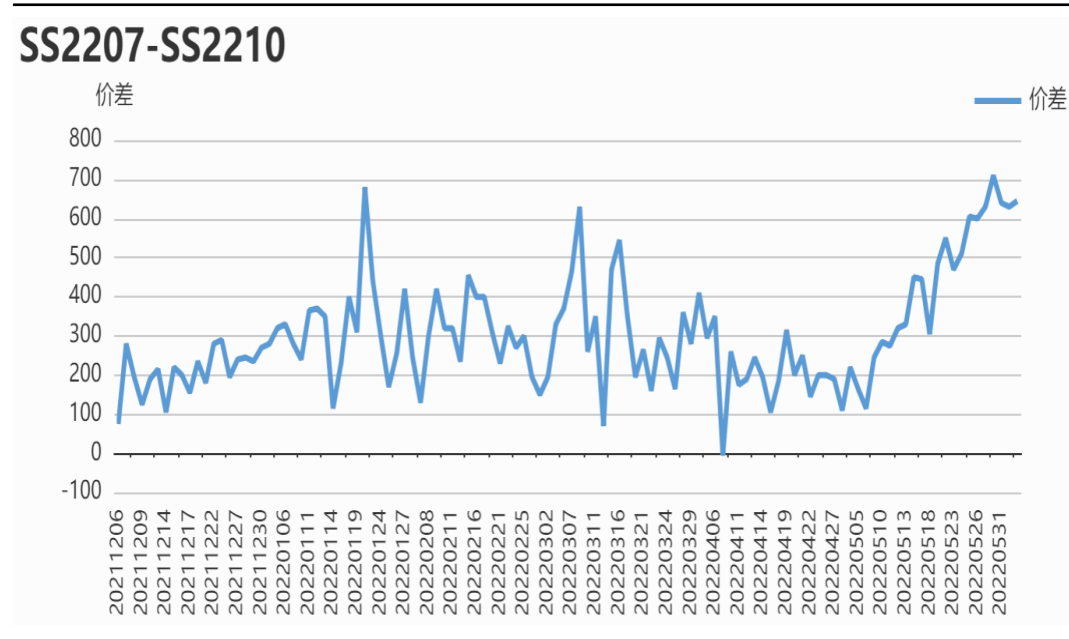
沪镍近远月价差小幅上行，不锈钢近远月价差继续上扬

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2日，沪镍07-10合约价差11200元/吨；不锈钢07-10合约价差645元/吨。

沪镍净持仓小幅下降，不锈钢净持仓小幅下降

图9、沪镍前二十名持仓量

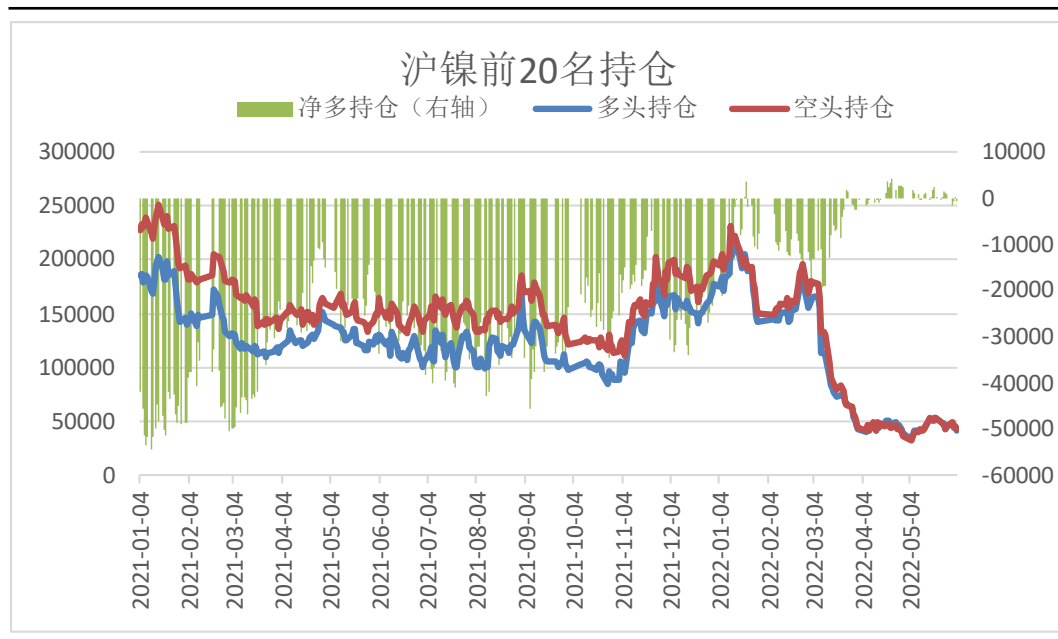
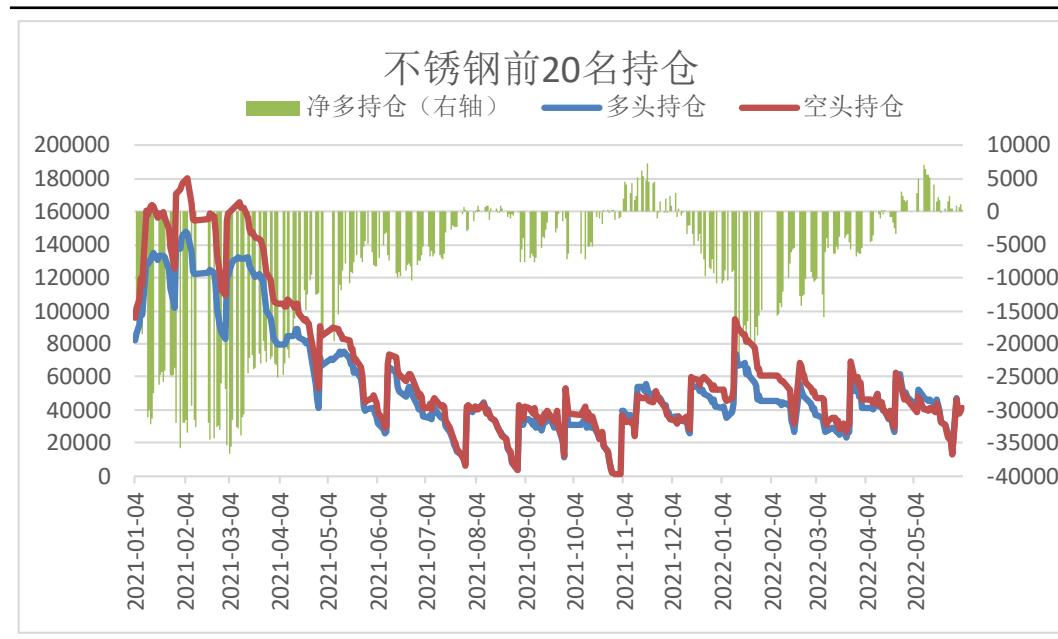


图10、不锈钢前二十名持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月2日，沪镍净多持仓-713手，较上周-1978手；不锈钢净多持仓+227手，较上周-300手。

供应端——原料供应恢复态势 进口窗口缩窄

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

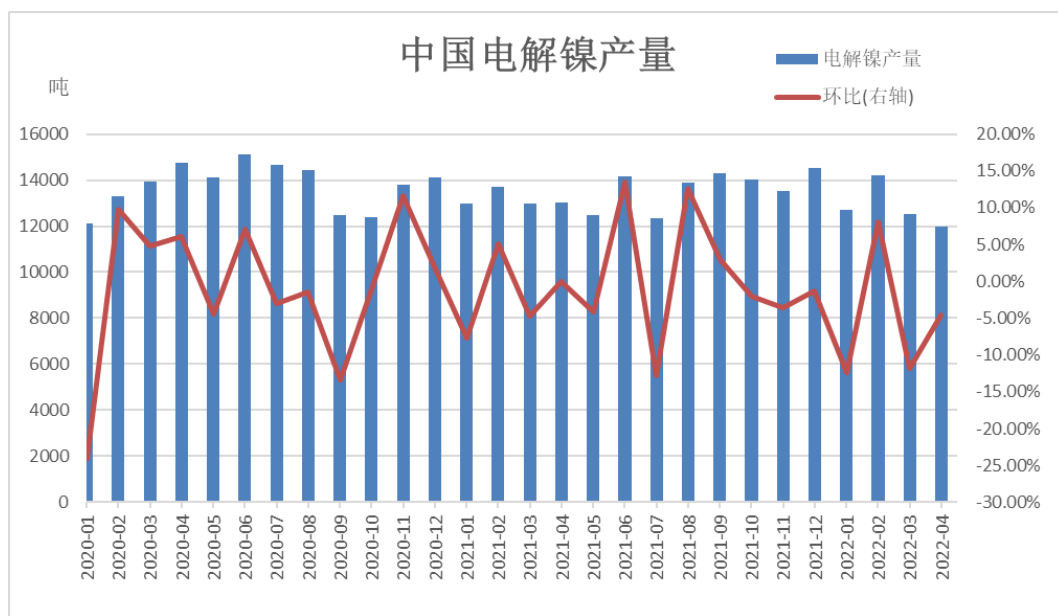


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日，全国主要港口统计镍矿库存为458.82万吨。1日，进口盈利为+170元/吨。

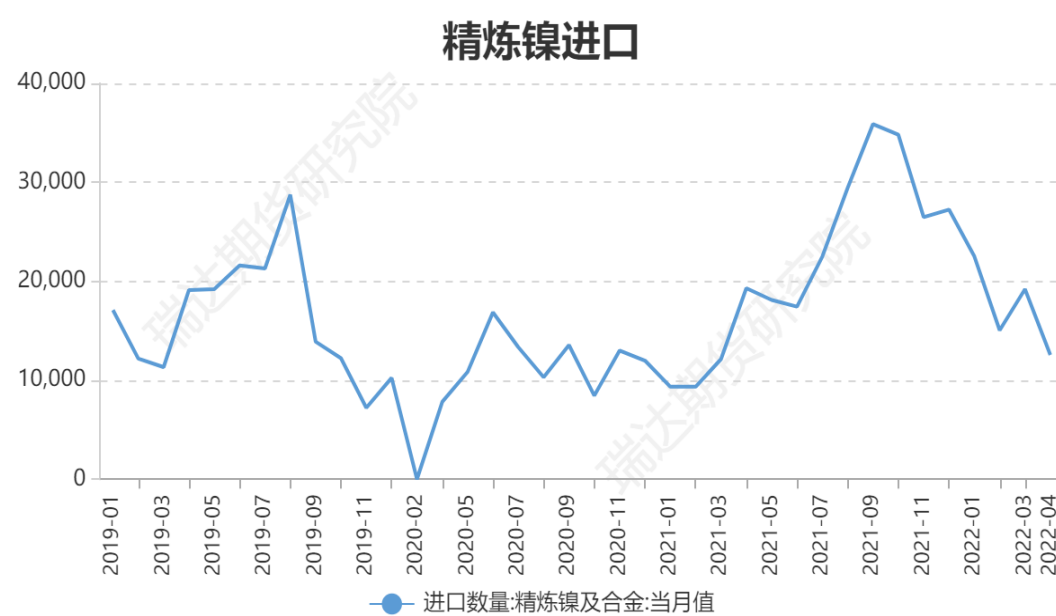
供应端——国内电解镍产量环比下降

图13、中国电解镍产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、精炼镍进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年4月，中国电解镍产量11956吨，环比下降4.59%；4月，中国精炼镍进口量12567吨。

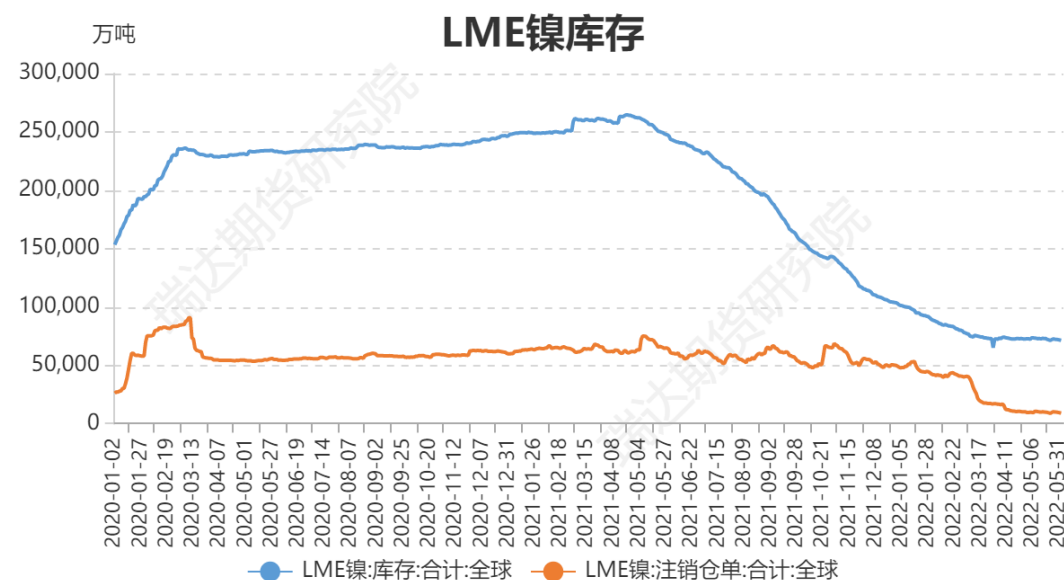
供应端——国内外镍库存降至低位

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

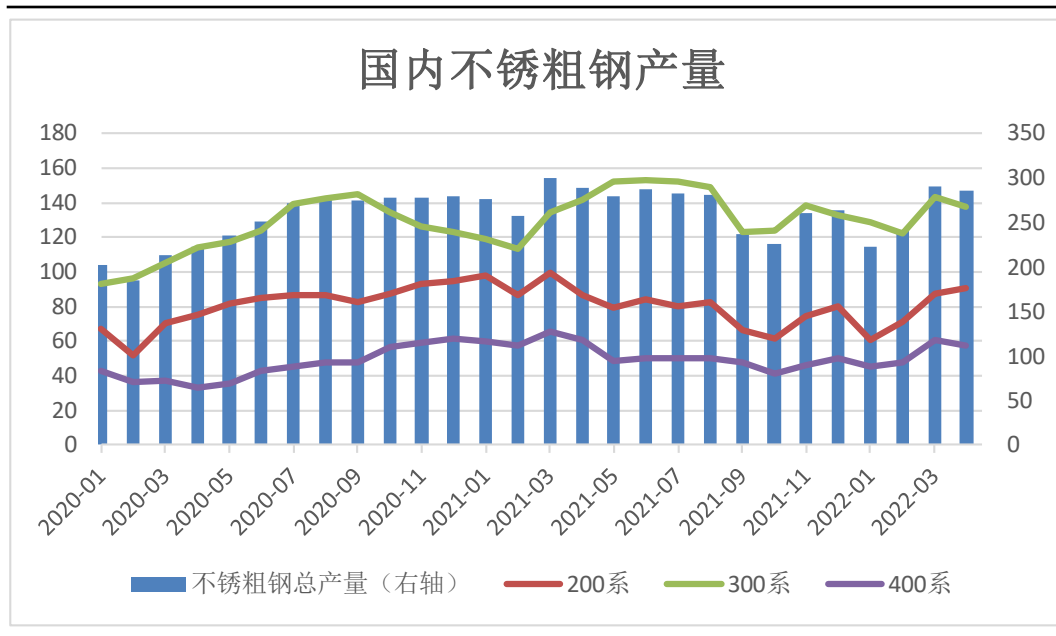


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月2日，上海期货交易所镍库存为3349吨；1日，LME镍库存为71388吨，注销仓单为9054吨。

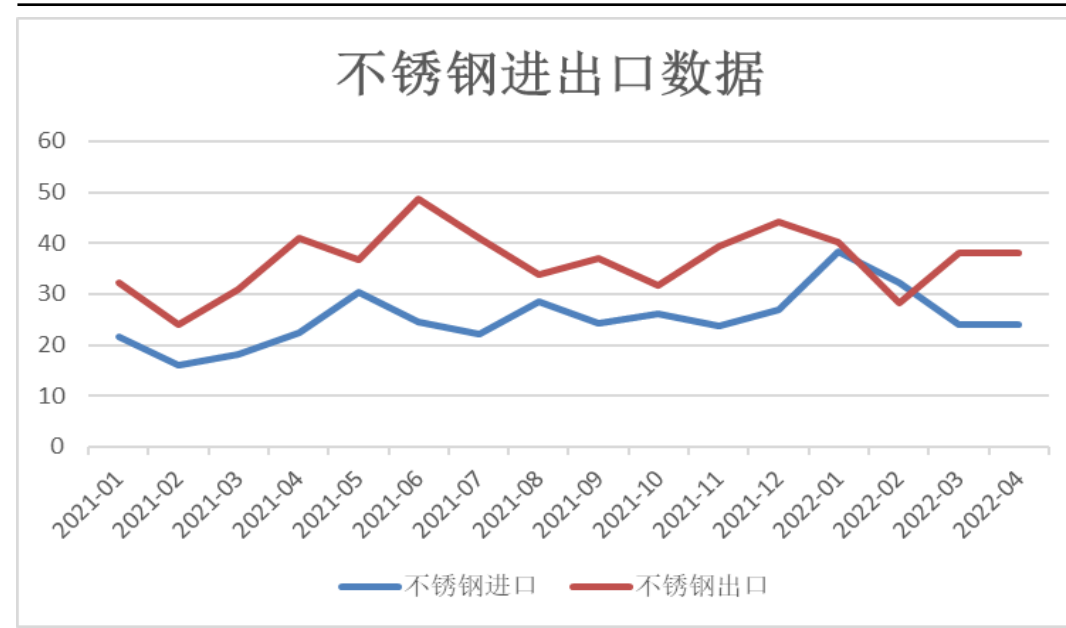
需求端——不锈钢产量小幅下降

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4月，中国主流钢厂不锈钢产量285.5万吨，其中300系产量137.49万吨；中国不锈钢进口量为24万吨，出口量为37.98万吨。

需求端——不锈钢库存有所回落

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

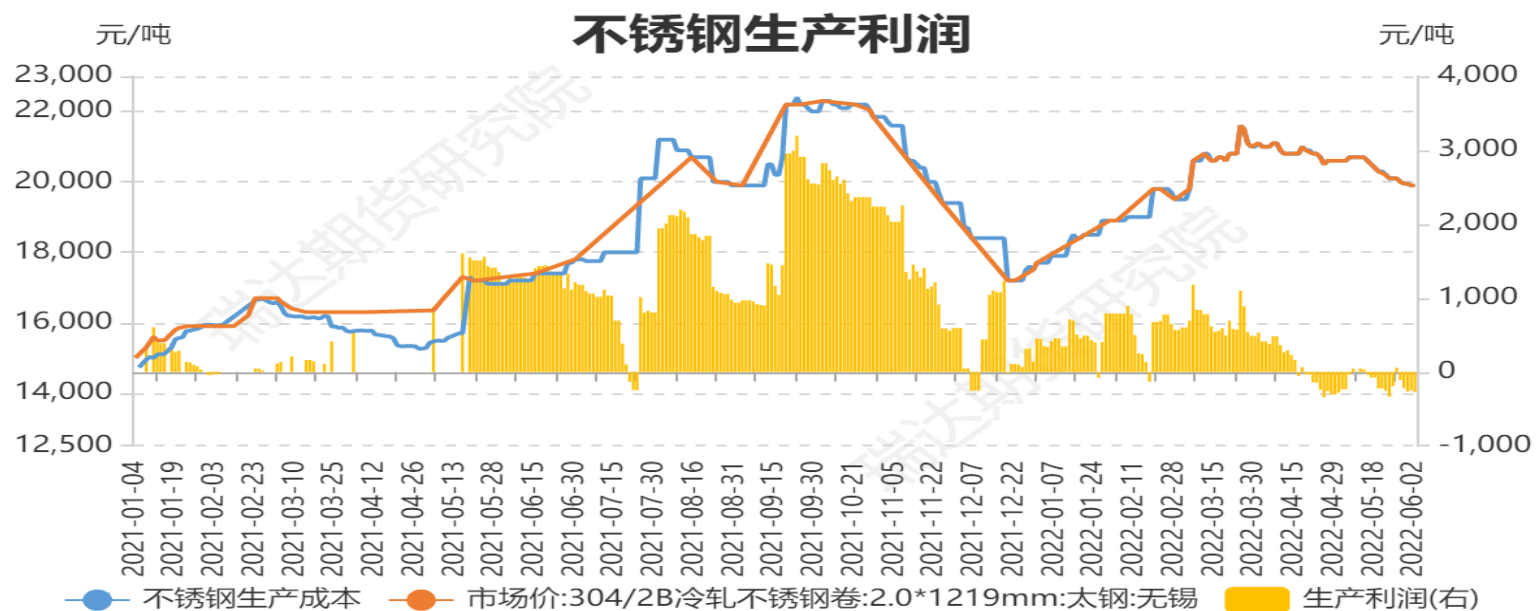


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年5月27日，佛山不锈钢库存为177100吨，较上周减少200吨；无锡不锈钢库存为570200吨，较上周减少3700吨。

需求端——不锈钢生产利润进入亏损

图21、不锈钢生产利润

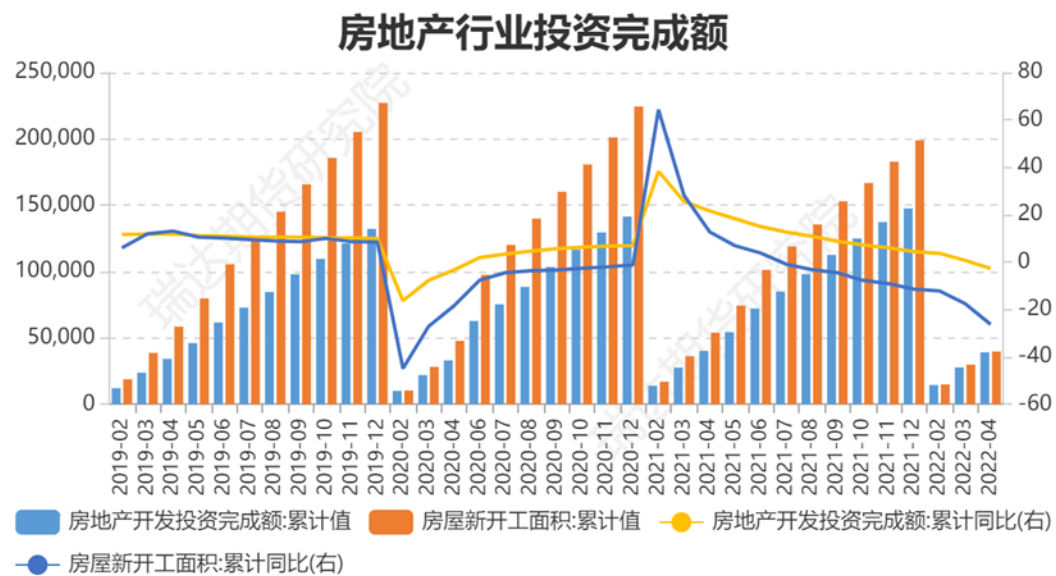


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年6月2日，不锈钢平均生产利润-270元/吨。

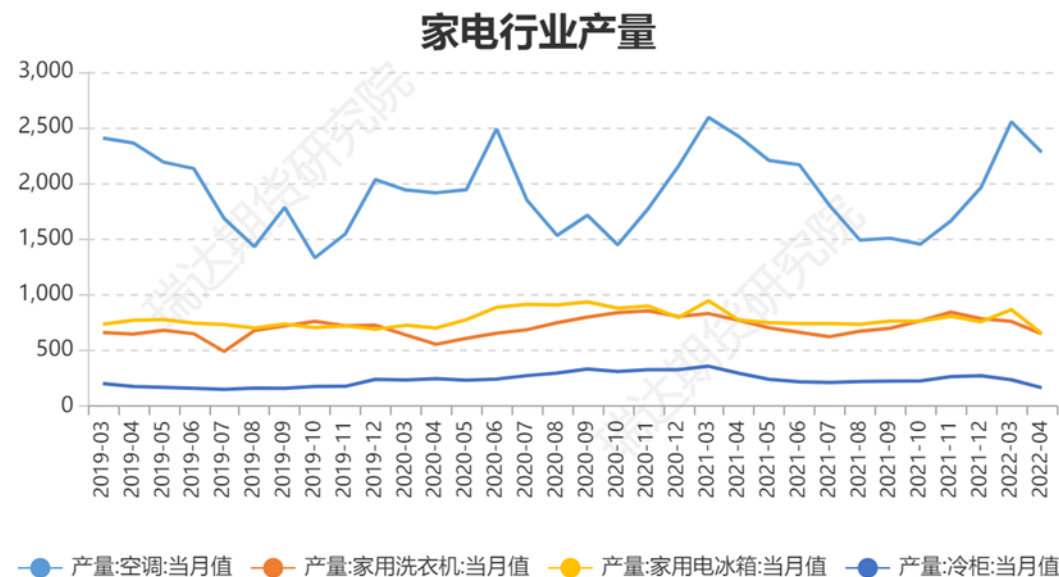
需求端——终端行业表现不佳

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

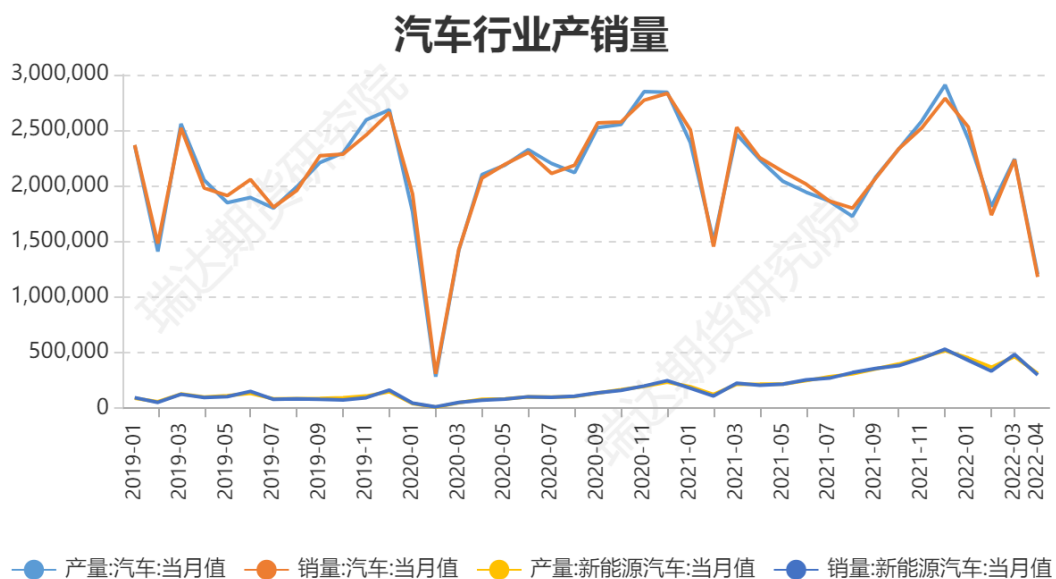


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-4月，国内房地产开发投资累计完成额39154.31亿元，同比下降2.7%。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

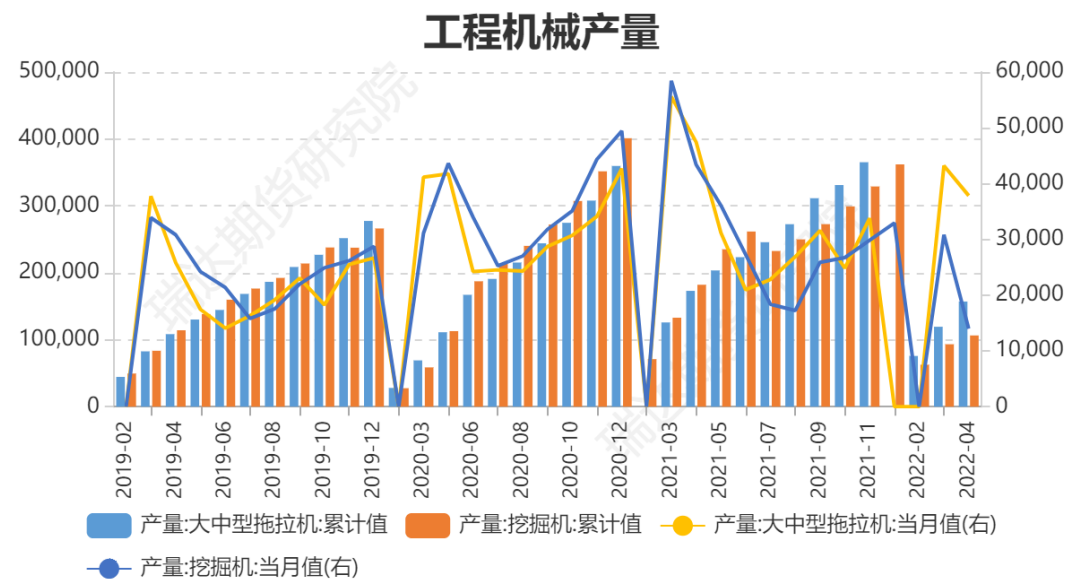
图24、汽车行业产销量



来源: wind 瑞达期货研究院

2022年4月，中国汽车产销量分别为120.5万辆和118.1万辆；新能源汽车产销量分别为31.2万辆和29.9万辆。3月，中国大中型拖拉机产量37836台；挖掘机产量13981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。