

「2022.07.15」

沪镍不锈钢市场周报

供应增长需求悲观 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：**沪镍价格大幅下滑，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，而需求转弱预期。
- ◆ **观点总结：**美国6月CPI数据涨幅创40年最大，美联储7月延续激进加息的预期高涨，全球经济衰退的忧虑升温，避险情绪推升美元指数；中国二季度经济数据缺乏亮点，市场情绪偏悲观。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；而有消息称磷酸锰铁锂电池即将量产，引发三元电池被挤占担忧，需求减弱预期。近期全球镍市库存小幅下降，预计镍价弱勢震荡。
- ◆ **展望下周：**预计镍价震荡下跌，货币收紧情绪悲观，但需求悲观预期。技术上，NI2208合约周度上影阴线，关注10日均线压力。操作上，建议空头思路。

- ◆ **不锈钢本周回顾：**不锈钢价格承压下滑，原料端镍价大幅下跌，生产成本有所下移，钢厂继续小幅减产，不过库存消化放缓。
- ◆ **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，且受疫情防空影响，部分销售加工环节均有放缓，库存消化速度再次放慢。终端消费依旧乏力，需求依然缺乏改善。预计不锈钢价格弱勢震荡。
- ◆ **展望下周：**预计不锈钢价格震荡调整，成本端持续走弱，库存消化不佳。技术上，SS2208合约仍处于下行通道，关注20日均线压力。操作上，建议空头思路。

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

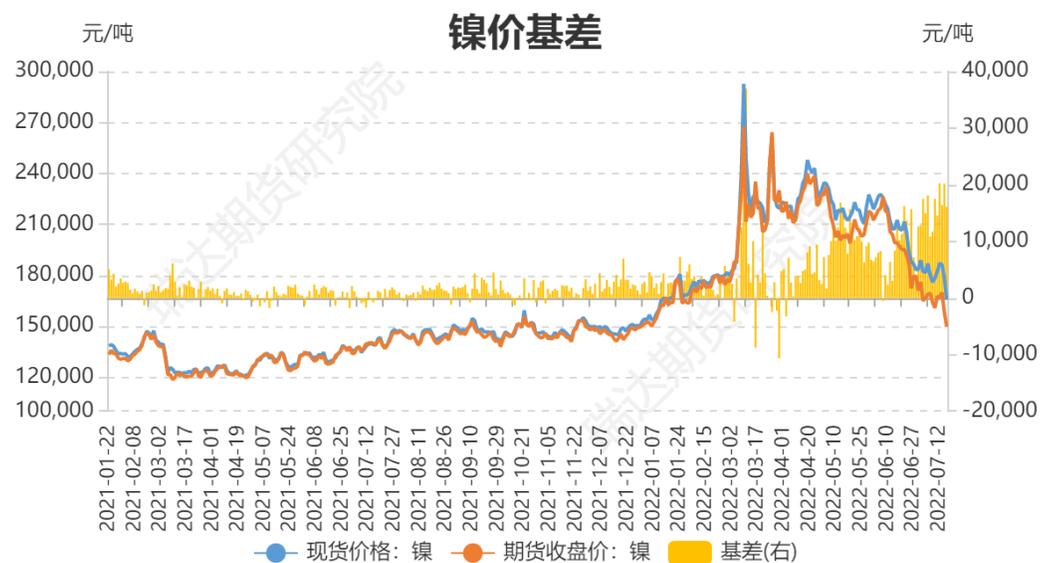


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月15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1310元/镍点；沪镍期货价格为143430元/吨，不锈钢期货价格为16050元/吨。

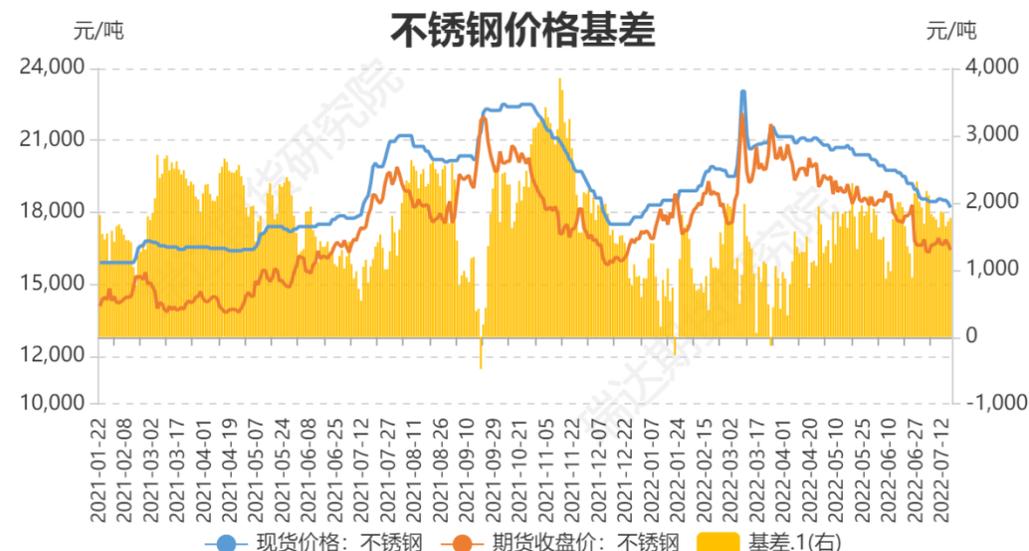
本周镍价基差高位，不锈钢基差小幅下跌

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15日，镍价基差为16110元/吨，不锈钢价格基差为1770元/吨。

本周镍不锈钢比值高位回落，镍锡比值回升

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

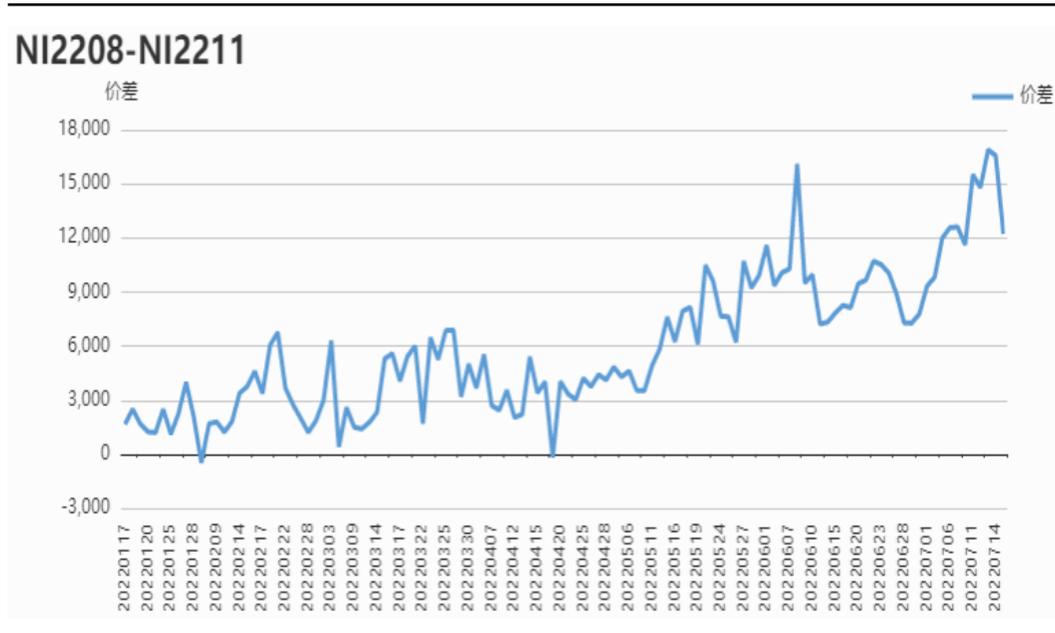


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至7月15日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.51，锡镍以收盘价计算当前比价为1.21。

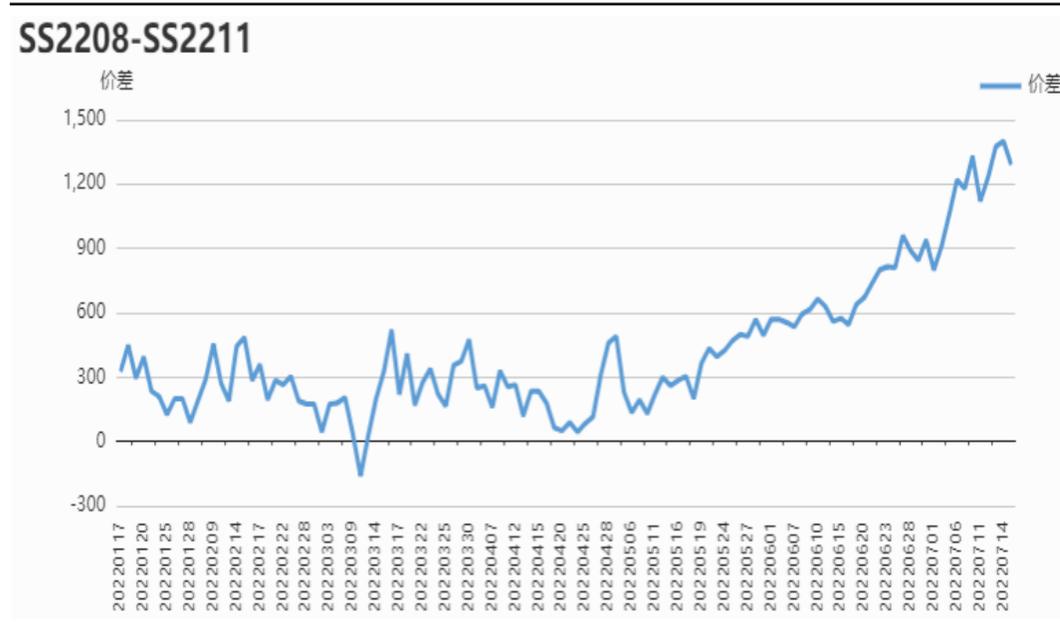
沪镍近远月价差冲高回落，不锈钢近远月价差震荡上行

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

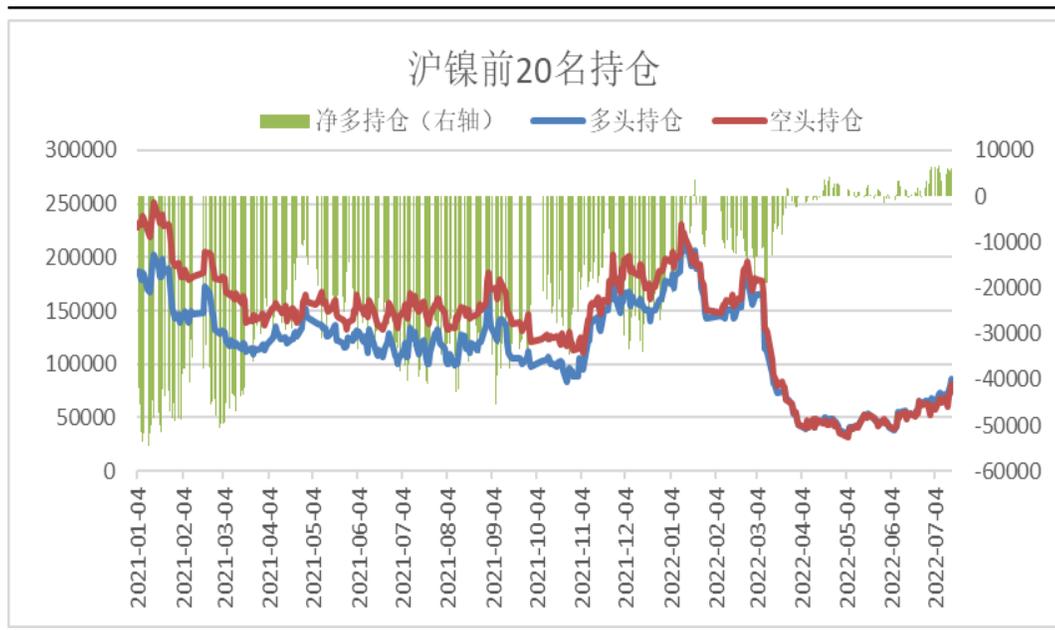


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月15日，沪镍08-11合约价差12220元/吨；不锈钢08-11合约价差1290元/吨。

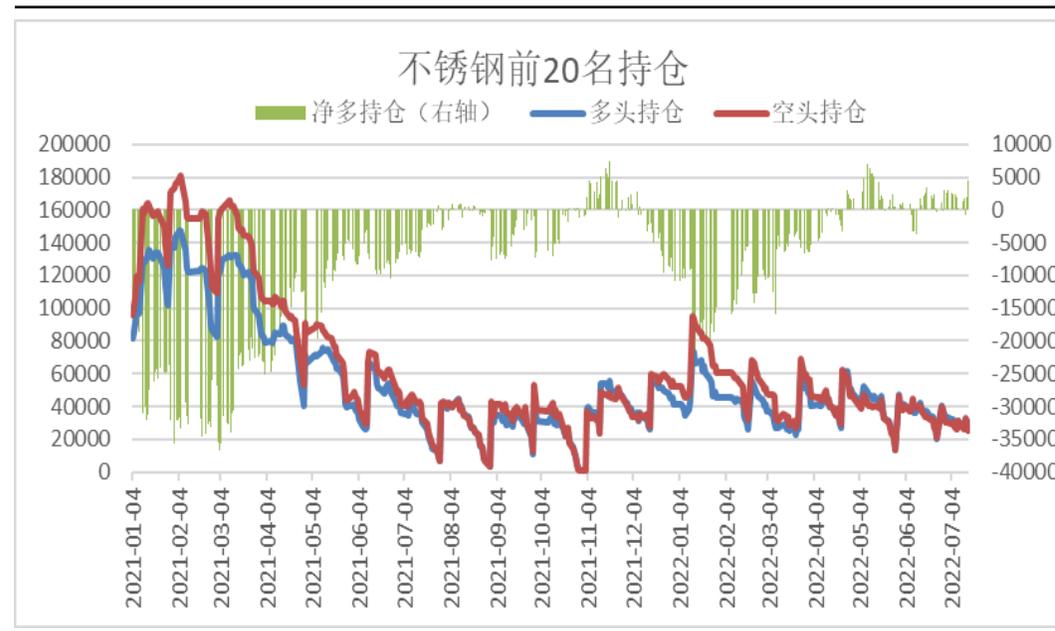
沪镍净多持仓增加，不锈钢净多持仓增加

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



截止至2022年7月15日，沪镍净多持仓+5873手，较上周+2581手；不锈钢净多持仓+4522手，较上周+4338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

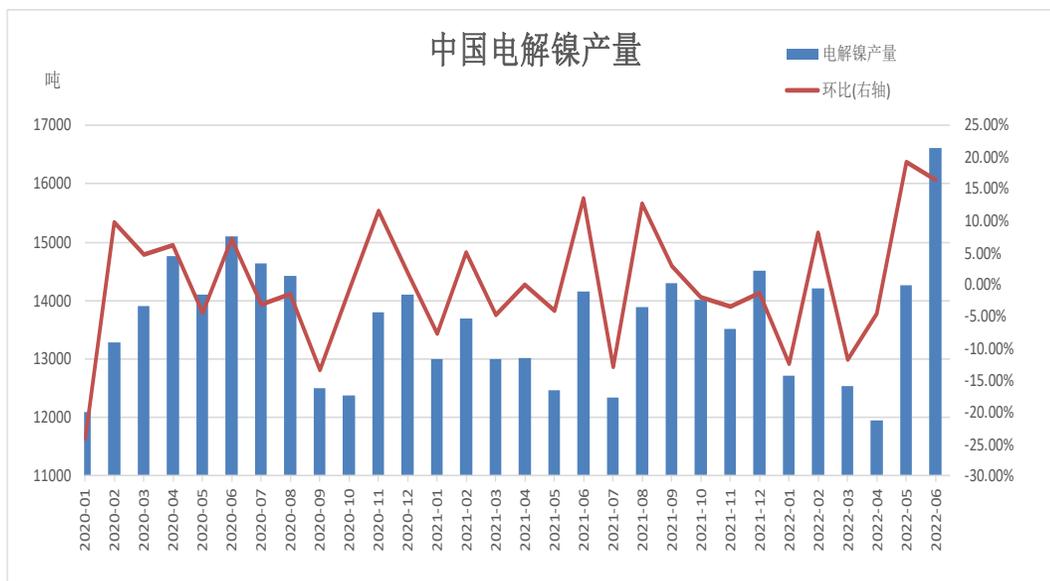


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月15日，全国主要港口统计镍矿库存为508.95万吨。7日，进口盈利为+60000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。

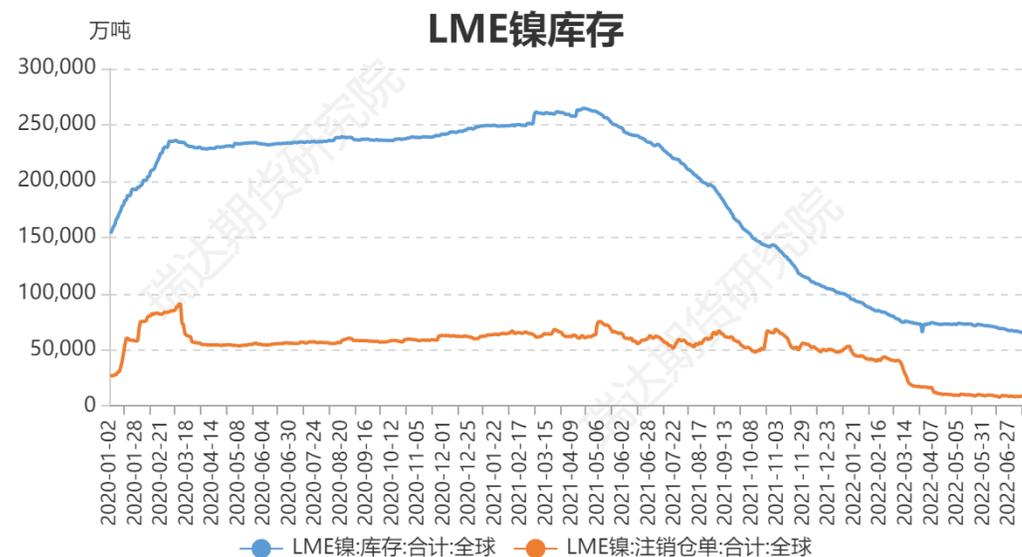
供应端——国内外镍库存小幅下降

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

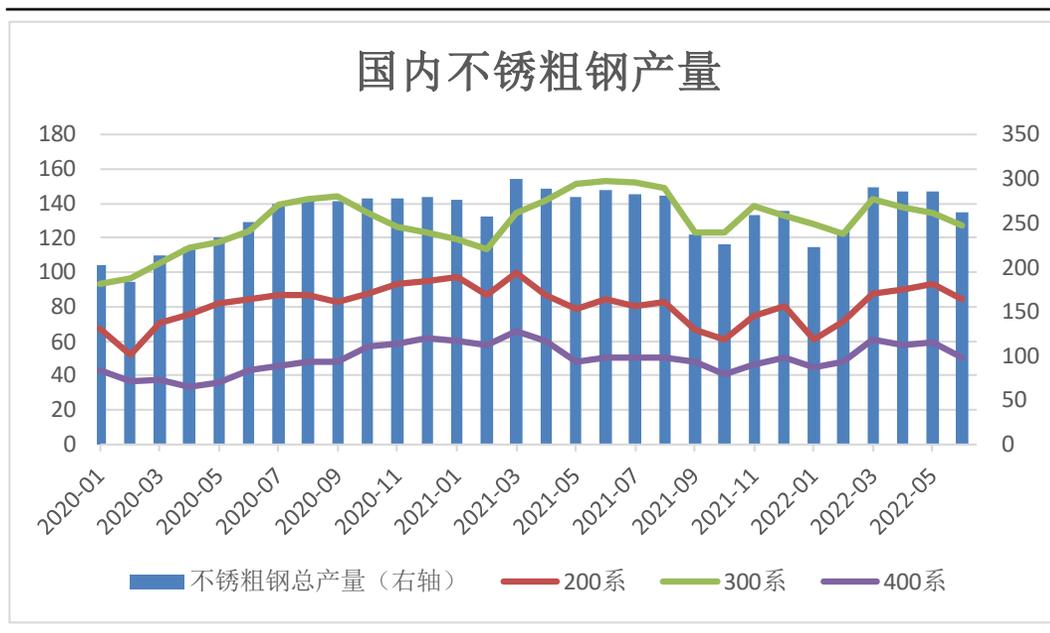


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月15日，上海期货交易所镍库存为1826吨；LME镍库存为63084吨，注销仓单为8550吨。

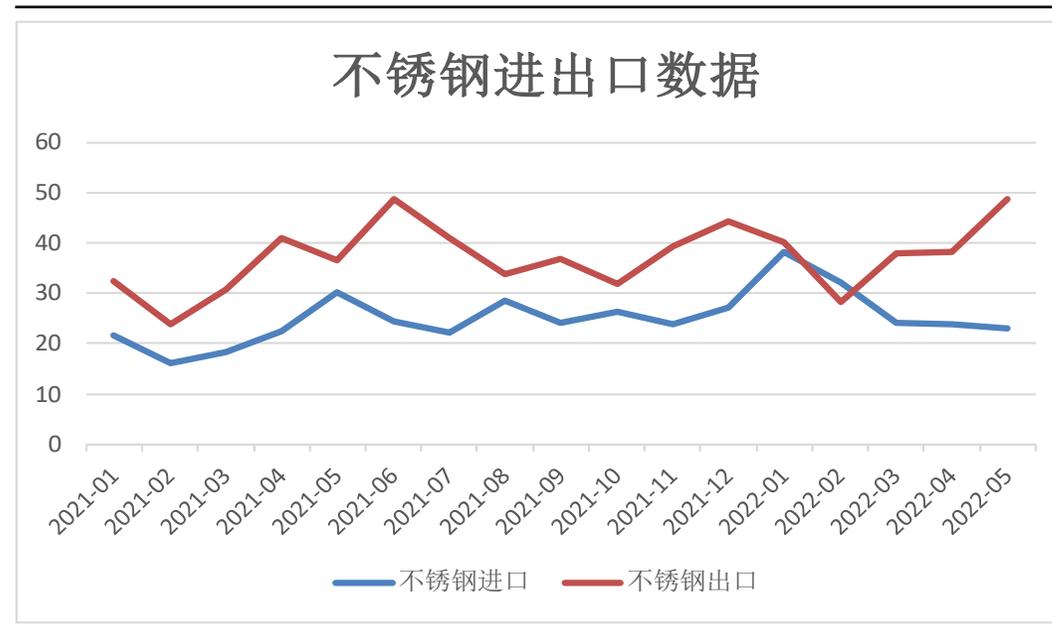
需求端——不锈钢产量继续下降 出口大幅增加

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

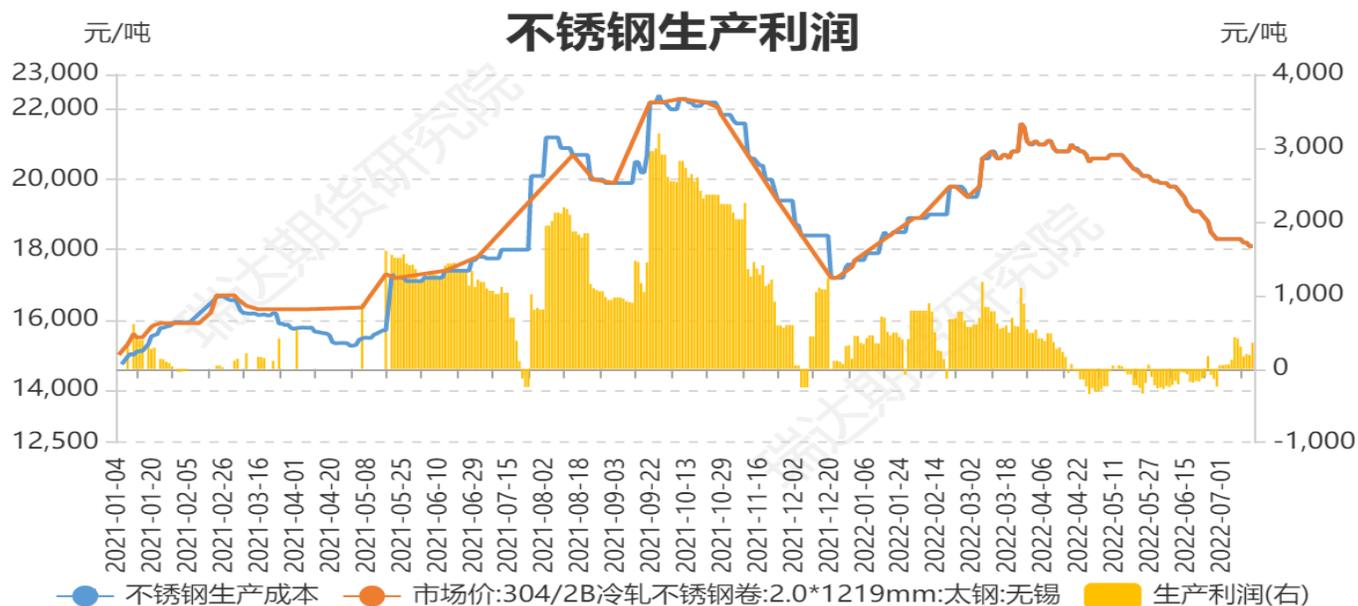


来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月15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453600吨，较上周增加4200吨。

需求端——不锈钢生产利润重回盈利

图21、不锈钢生产利润

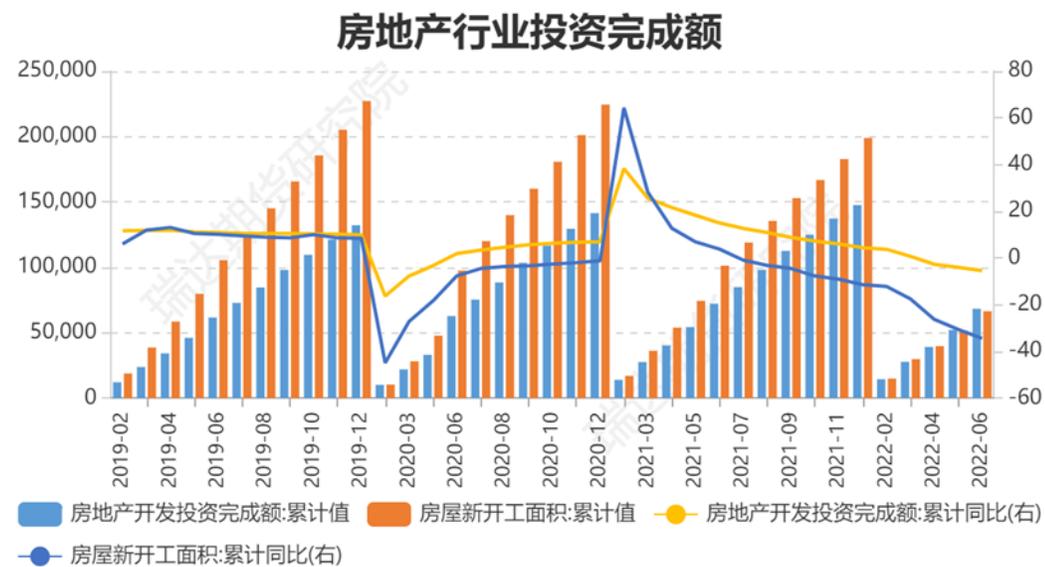


来源: wind 瑞达期货研究院

截止至2022年7月15日，不锈钢平均生产利润350元/吨。

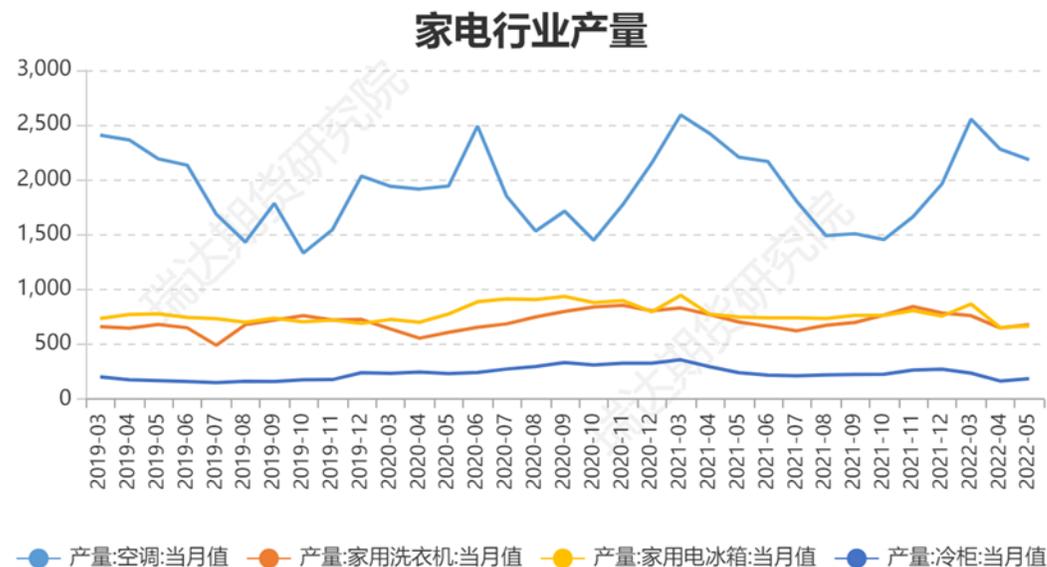
需求端——终端行业缓慢恢复

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

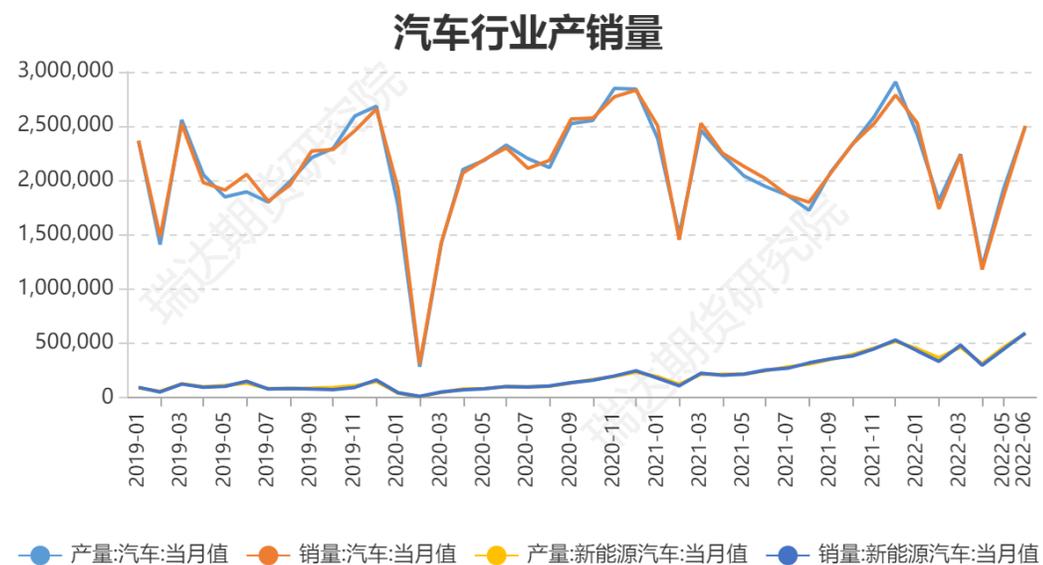


来源：wind 瑞达期货研究院

2022年1-6月，国内房地产开发投资累计完成额68314亿元，同比下降5.4%。2022年5月，中国空调产量2182.9万台。

需求端——终端行业缓慢恢复

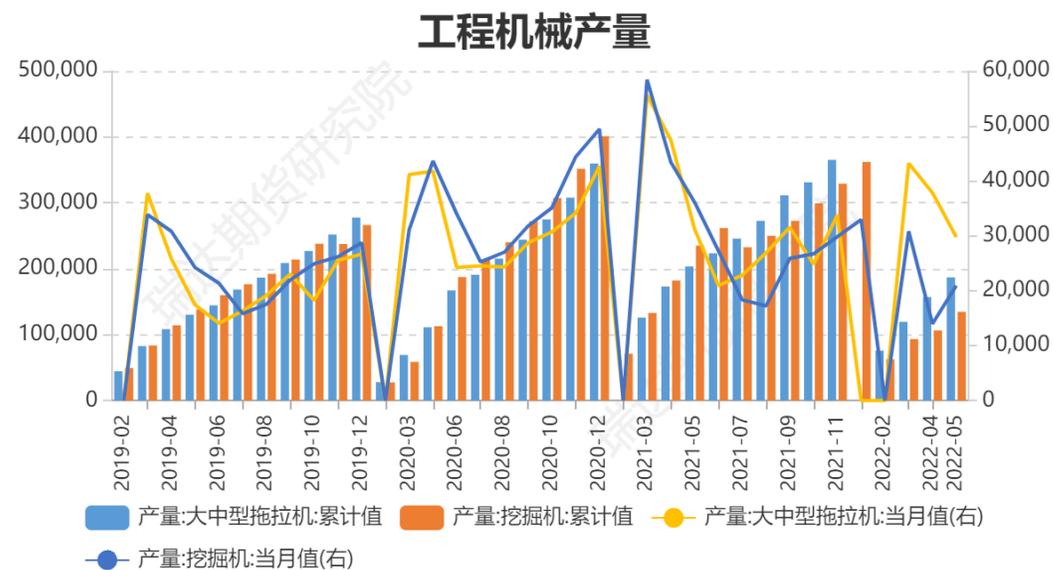
图24、汽车行业产销量



来源：wind 瑞达期货研究院

2022年6月，中国汽车产销量分别为249.9万辆和250.2万辆；新能源汽车产销量分别为59万辆和59.6万辆。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。