

「2023.10.13」

# 沪镍不锈钢市场周报

供过于求VS成本支撑 镍不锈钢期价震荡

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



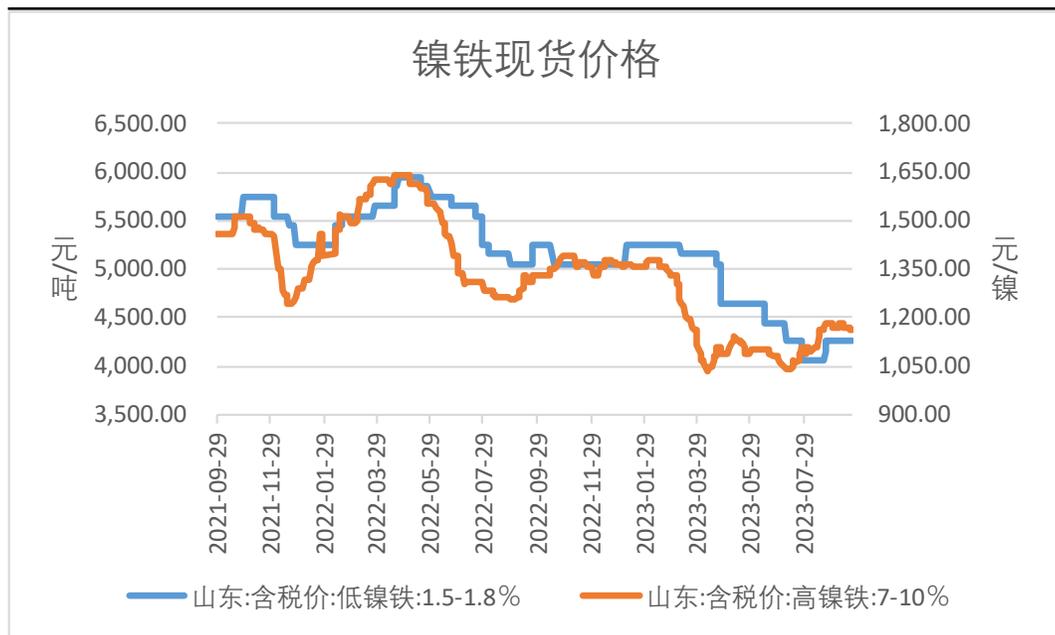
3、产业情况

## 「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：** 本周Ni2311合约震荡下跌。国外方面，美国9月份非农数据及CPI数据均超预期增加，就业市场的强劲及通胀的粘性，令市场对美联储继续加息的预期增加；此外本周多位美联储官员就货币政策表态，其中，美联储理事鲍曼与2023年票委卡什卡利均认为还应继续加息，由于两人在第四季度的两次会议中均有投票权，因此二人的态度同样令加息预期上升。国内方面，9月份官方制造业PMI重回扩张区间，制造业景气持续复苏；据Mysteel数据，9月份精炼镍产量、炼厂开工率及产能利用率均保持高位且持续增加，供给过剩压力持续存在。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美联储第四季度加息的预期令镍价承压，但国内制造业景气复苏对镍价有提振作用。基本面，全球精炼镍库存持续增加，且有新产能仍在投资建设中，国内方面，镍矿港口库存创3年来新高，原料供应充足，精炼镍产能持续扩张，整体供给依旧保持宽松状态，但由于镍价此前大幅下跌，已接近生产成本，预计后续新产线的投放速度将有所减缓，企业将着重于目前已投产线的达产目标。
- ◆ **策略建议：** 操作上，Ni2311合约建议观望，关注150000元/吨支撑。
  
- ◆ **周度回顾：** 本周SS2311合约震荡下跌。基本面，原料方面，受印尼方面镍矿政策收紧及生产亏损影响，9月份中国印尼镍铁产量环比均减少，同时，国内镍铁库存连续3个月减少；产量方面，9月份，受钢厂停产检修影响，粗钢产量有所减少。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美联储加息预期同样令不锈钢承压；国内官方制造业PMI重回扩张区间，同样利好不锈钢市场，后续重点关注需求复苏情况。基本面，原料供给减少或对不锈钢价格起到一定支撑，而钢厂利润持续不佳，也降低不锈钢生产意愿，预计10月份产量将进一步减少。
- ◆ **策略建议：** 操作上，SS2311合约建议观望。

## 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



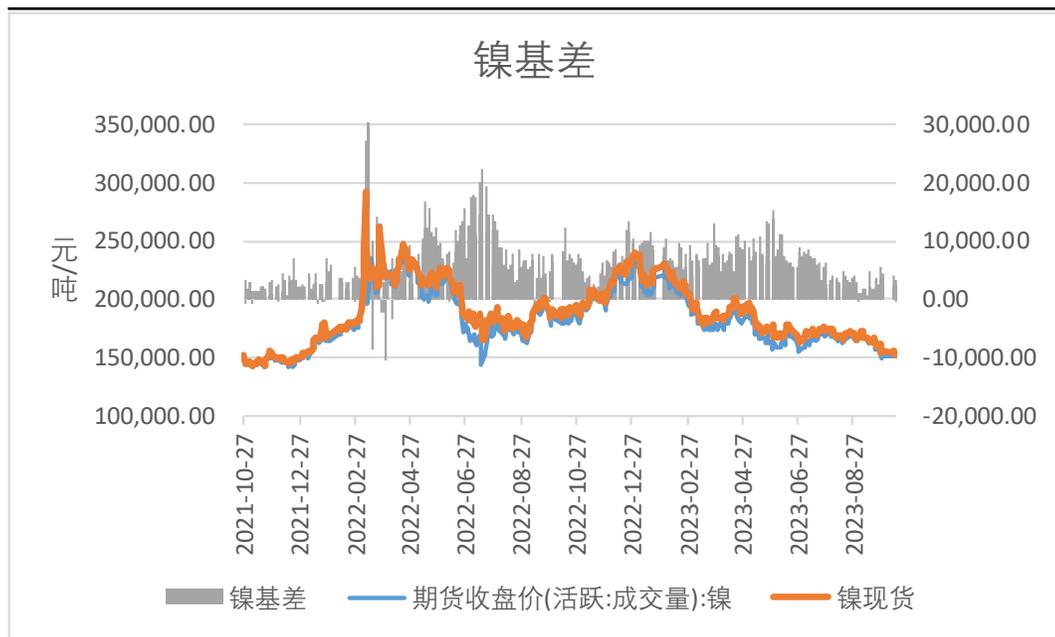
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月13日，山东:含税价:低镍铁:1.5-1.8%价格为4250元/吨，较9月28日持平；截至2023年10月13日，山东:含税价:高镍铁:7-10%价格为1145元/镍，较9月28日下跌15元/镍，跌幅1.29%。

截至2023年10月13日，沪镍收盘价为151220元/吨，较9月28日下跌690元/吨，跌幅0.45%；截至2023年10月13日，不锈钢收盘价为14785元/吨，较9月28日下跌15元/吨，跌幅0.1%。

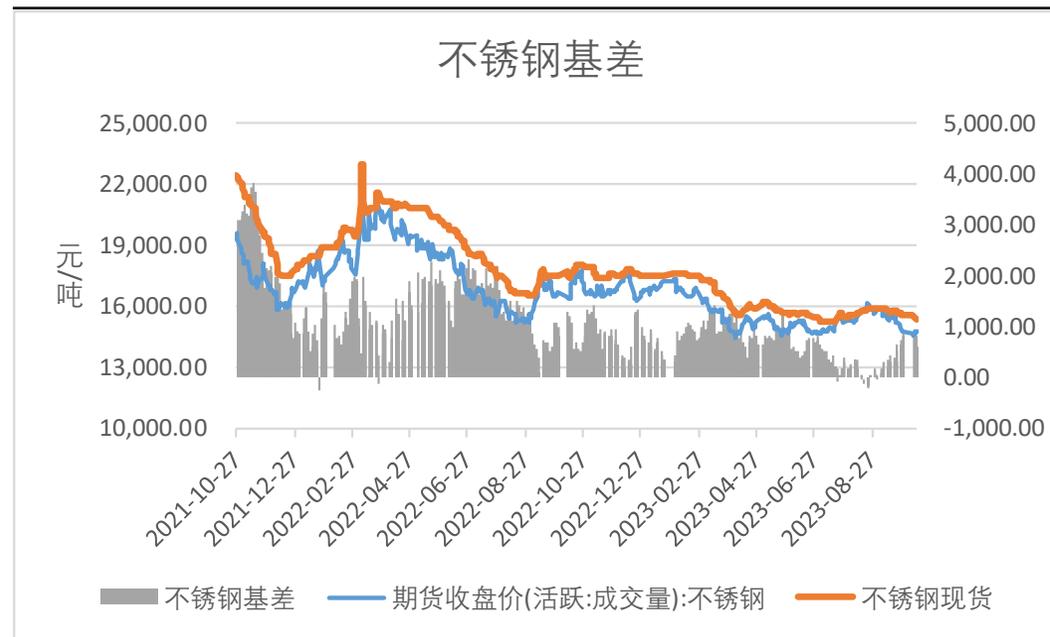
## 本周沪镍不锈钢基差走弱

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10月13日，沪镍收盘价为151220元/吨，现货价为153550元/吨；基差为2330元/吨。

截至2023年10月13日，不锈钢收盘价为14785元/吨，现货价为15400元/吨；基差为615元/吨。

## 本周镍不锈钢比值、锡镍比值均下降

图5、沪镍和不锈钢主力合约价格比率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、沪锡和沪镍主力合约价格比率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年10月13日，上期所镍不锈钢价格当前比价为10.23，较9月28日减少0.04。

截至2023年10月13日，上期所锡镍价格当前比价为1.43，较9月28日减少0.02。

## 本周沪镍、不锈钢前20净持仓量均减少

图9、沪镍持仓量



来源：上期所 瑞达期货研究院

图10、不锈钢持仓量



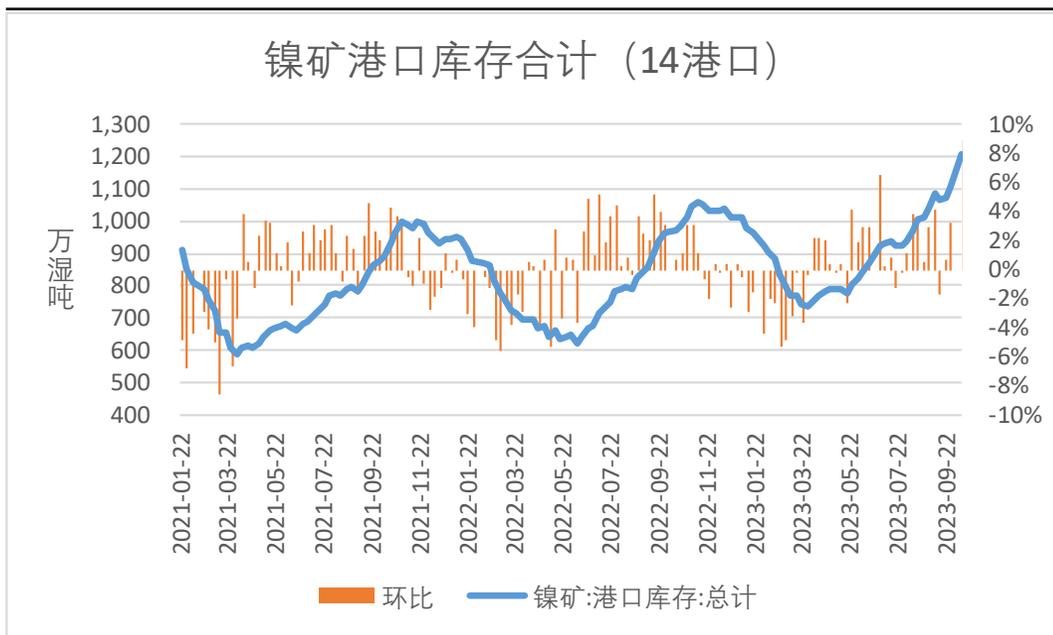
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2023年10月13日，沪镍前20净多持仓为-18902手，较9月28日减少680手；

截至2023年10月13日，不锈钢前20净多持仓为1122手，较9月28日减少2468手。

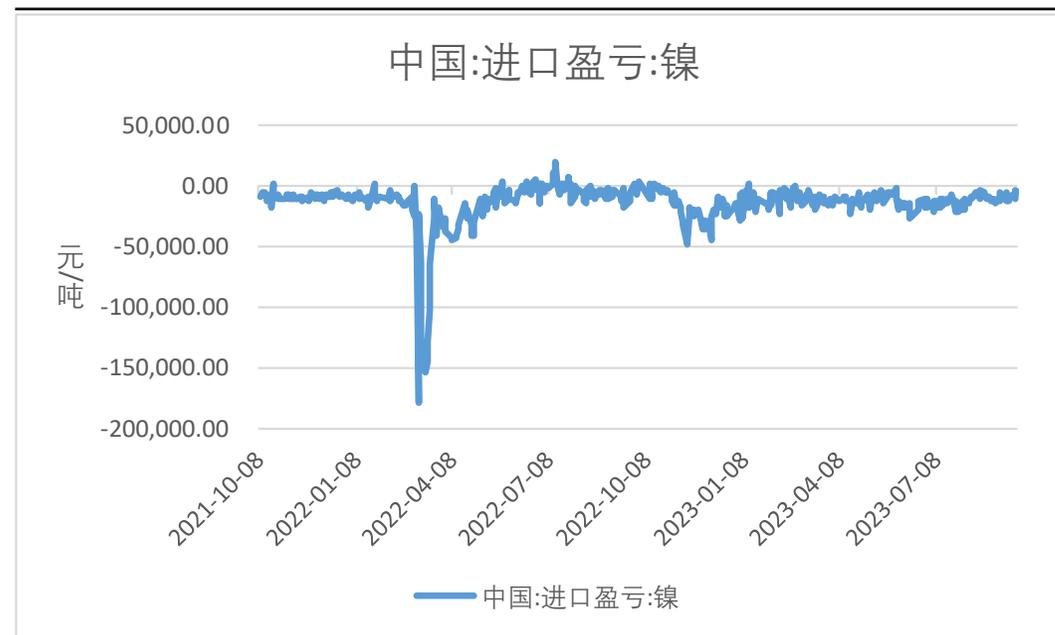
## 供应端——镍矿港口库存增加 进口窗口亏损扩大

图11、国内镍矿港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图12、镍进口盈亏分析



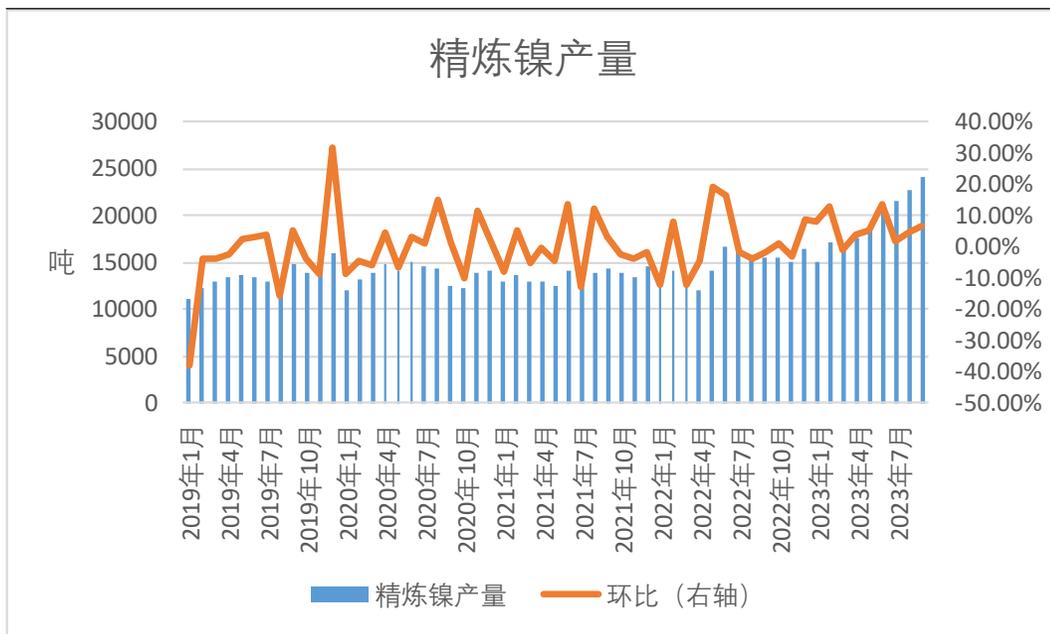
来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年10月13日，全国主要港口统计镍矿库存为1207.28万吨，环比增加8.93%。

截止至2023年10月12日，镍的进口盈亏为-10533.96元/吨，较2023年9月28日减少2284.54元/吨。

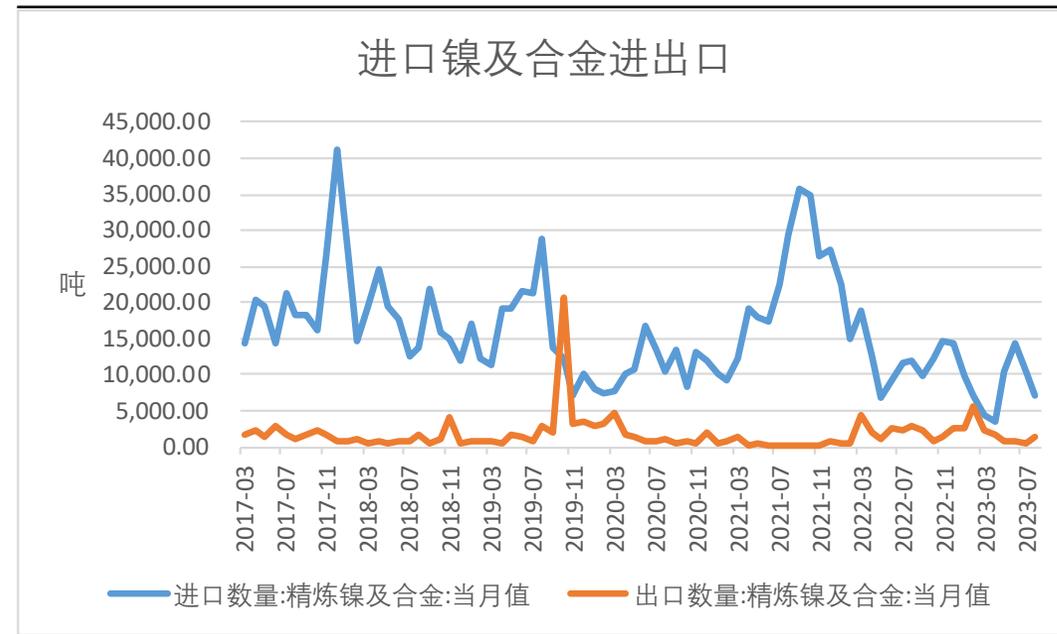
## 供应端——国内电解镍产量维持高位 进口量持续萎缩

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



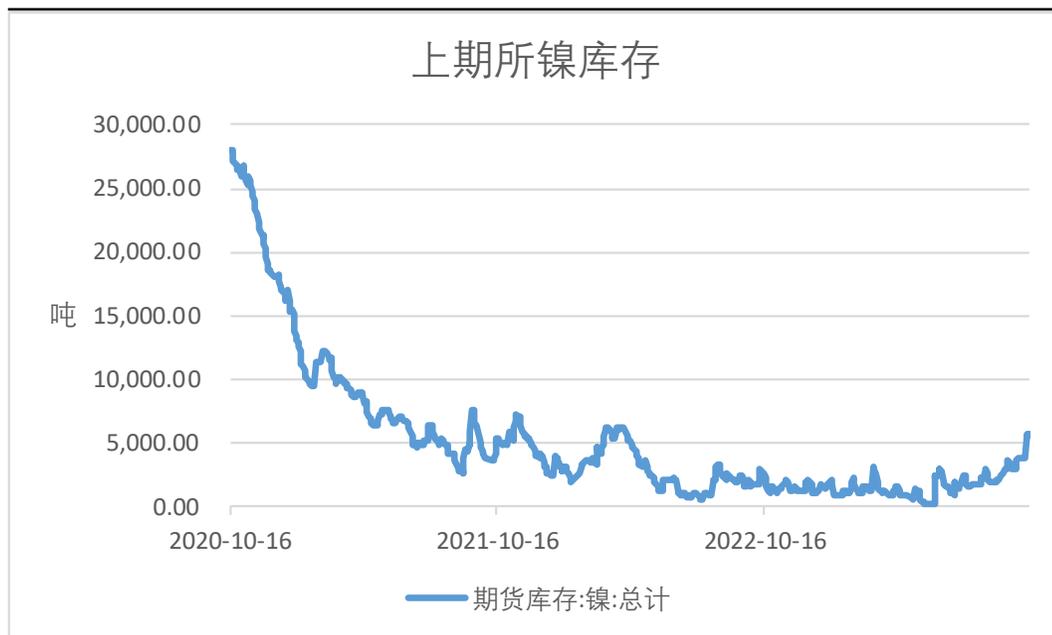
来源: wind 瑞达期货研究院

国家统计局数据显示，2023年9月，电解镍产量为24170吨，环比增加6.59%，10月预测值为24700吨。

海关总署数据显示，2023年8月，精炼镍及合金进口量为7153.82吨；精炼镍及合金出口量为1393.89吨；1-8月，精炼镍及合金累计出口16281.07吨；1-8月，精炼镍及合金累计进口67032.48吨，同比减少38.41%。

## 供应端——上期所镍库存本周增加

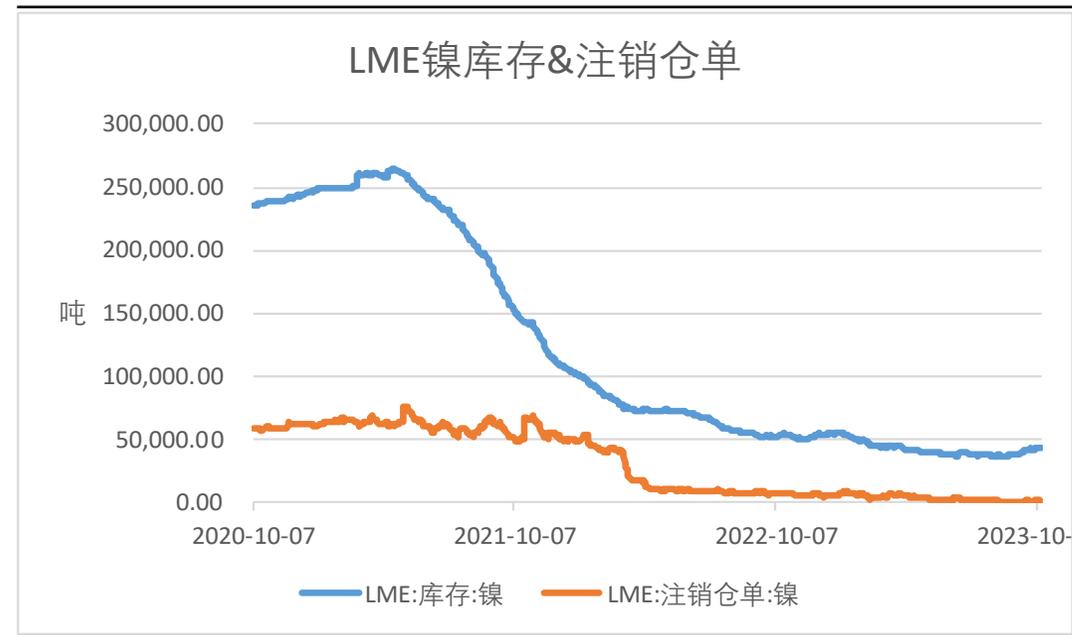
图15、SHF镍库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月13日, 上海期货交易所镍仓单库存为5659吨, 较9月28日增加1786吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

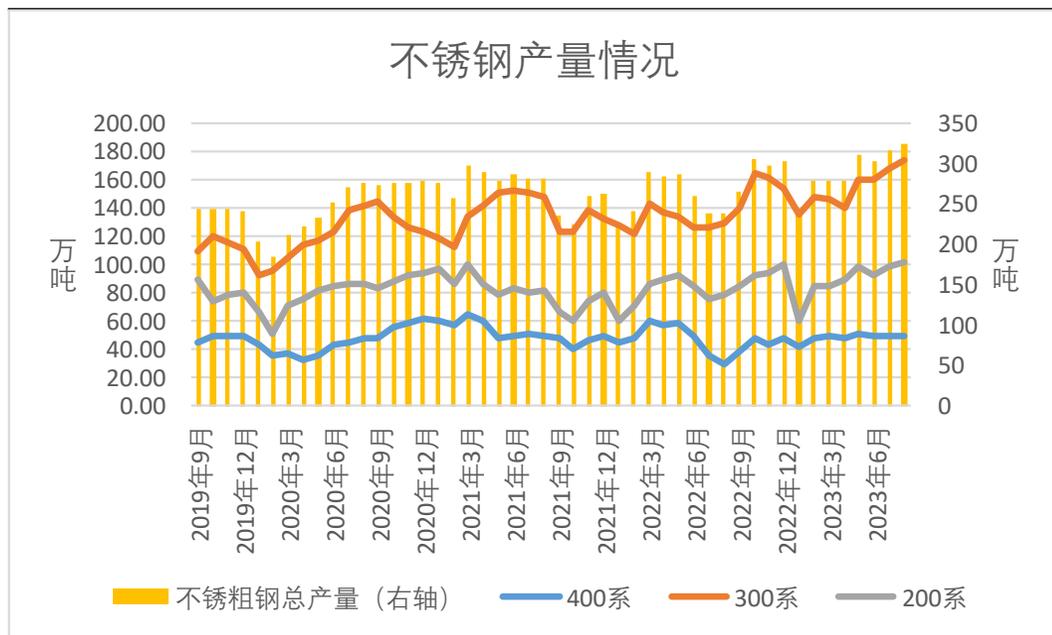


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月13日, LME镍库存为42870吨, 较9月28日增加888吨。

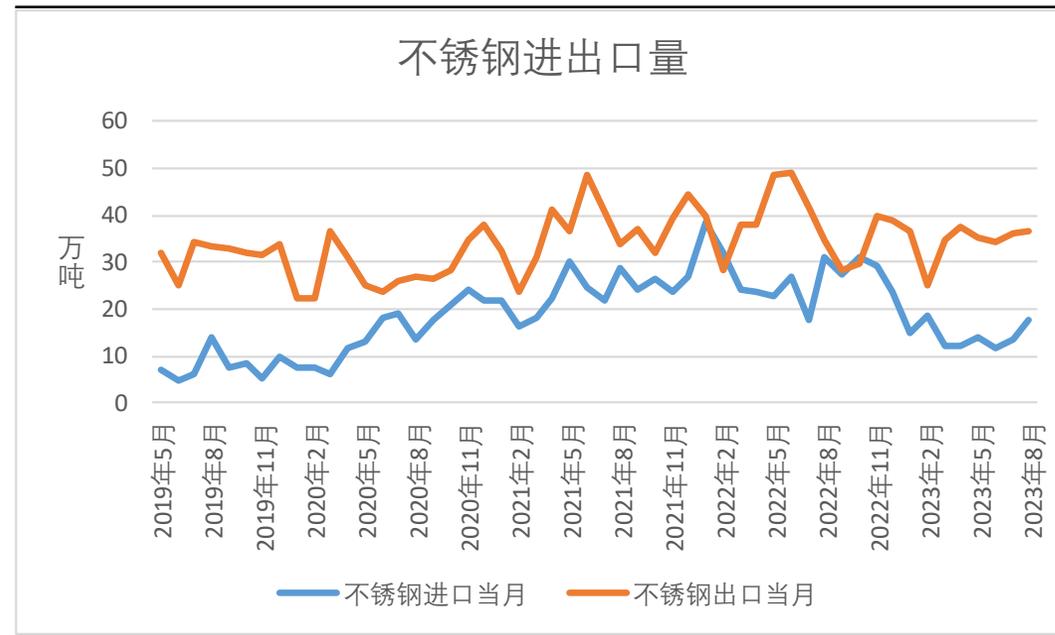
## 需求端——300系产量环比下降 进出口量环比上升

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



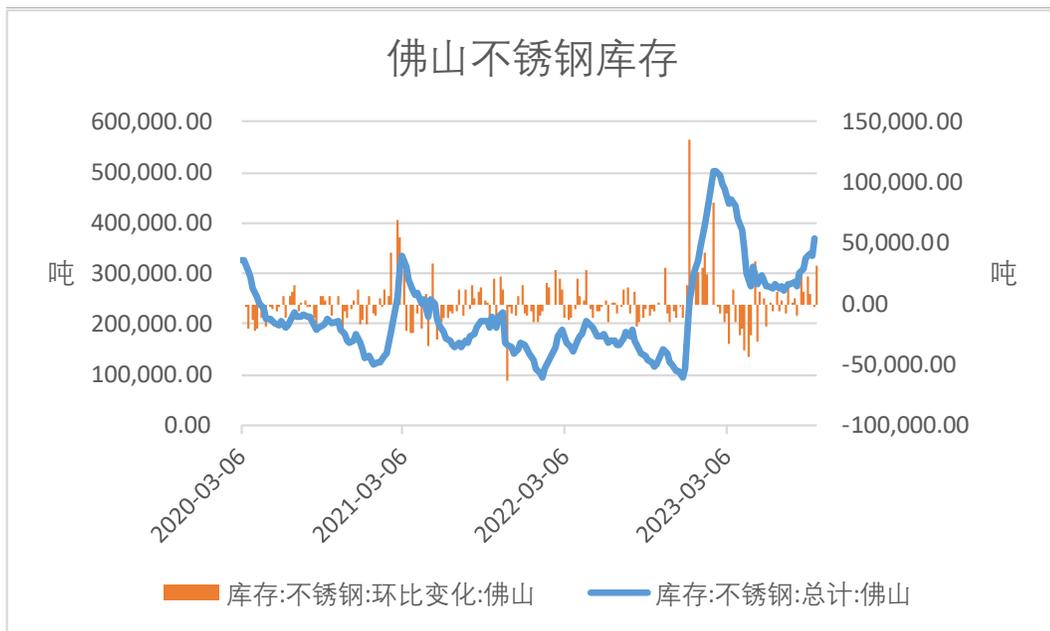
来源：mysteel 瑞达期货研究院

截至2023年9月，不锈粗钢总产量为318.78万吨，环比减少2.1%；400系不锈钢总产量为51.66万吨，环比增加5%；300系不锈钢总产量为169.15万吨，环比减少3.3%；200系不锈钢总产量为97.97万吨，环比减少3.3%。

海关总署数据显示，2023年8月，不锈钢进口量17.46万吨，出口量36.63万吨。1-8月，累计进口量115.43万吨，累计出口量276.5万吨。<sup>11</sup>

## 需求端——佛山无锡不锈钢库存均减少

图19、佛山不锈钢周度库存

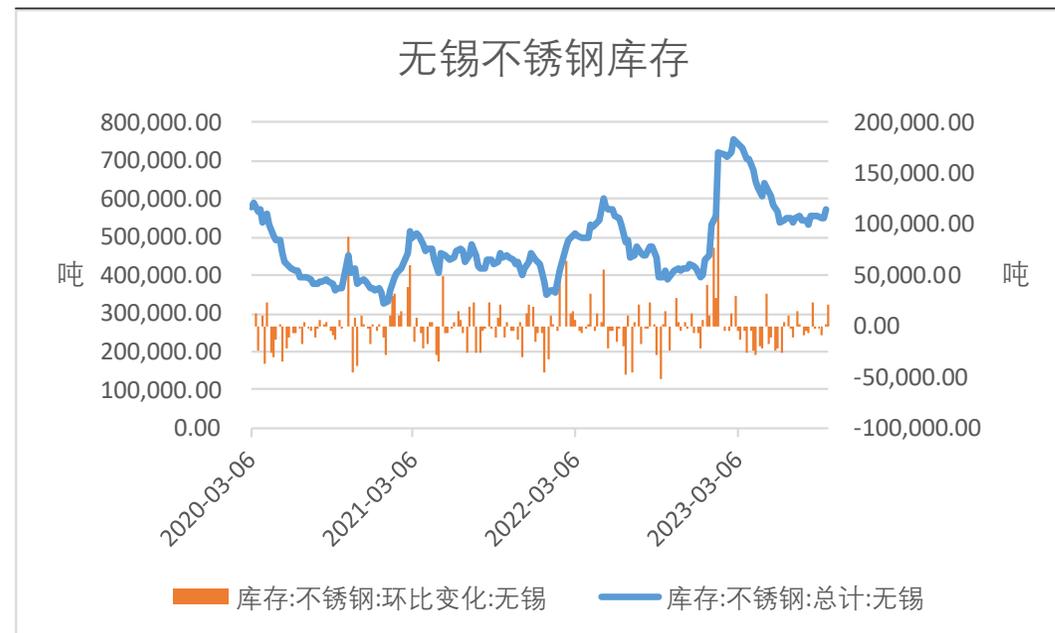


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月13日,佛山不锈钢库存为367700吨,较10月6日减少17300吨。

截至2023年10月13日,无锡不锈钢库存为618700吨,较10月6日减少21500吨。

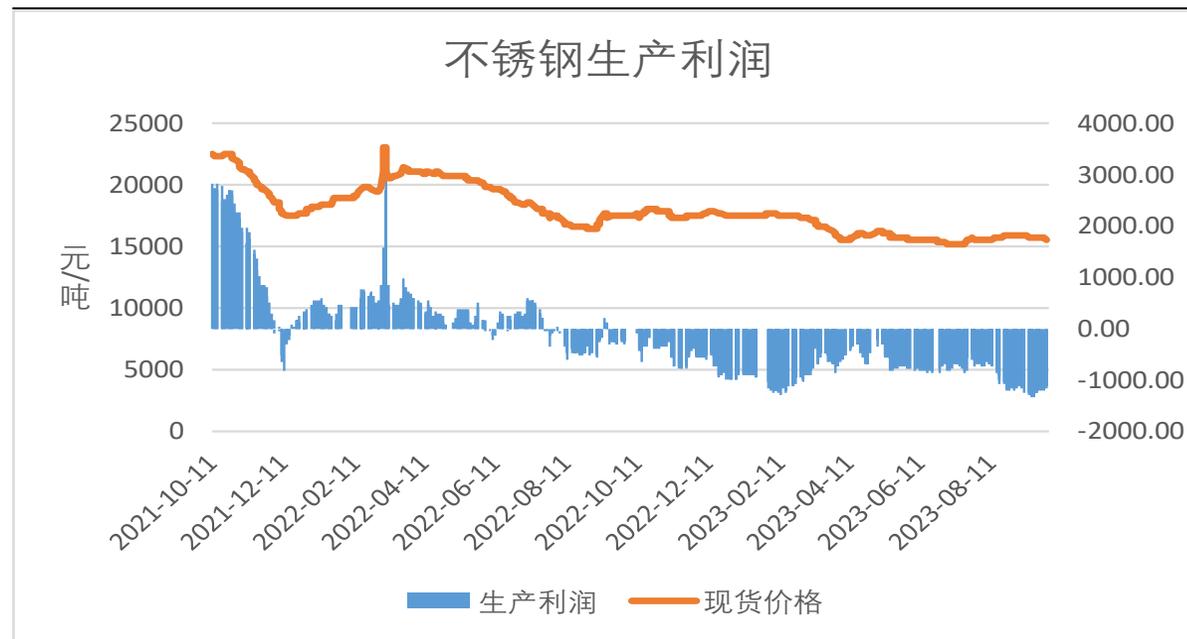
图20、无锡不锈钢周度库存



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

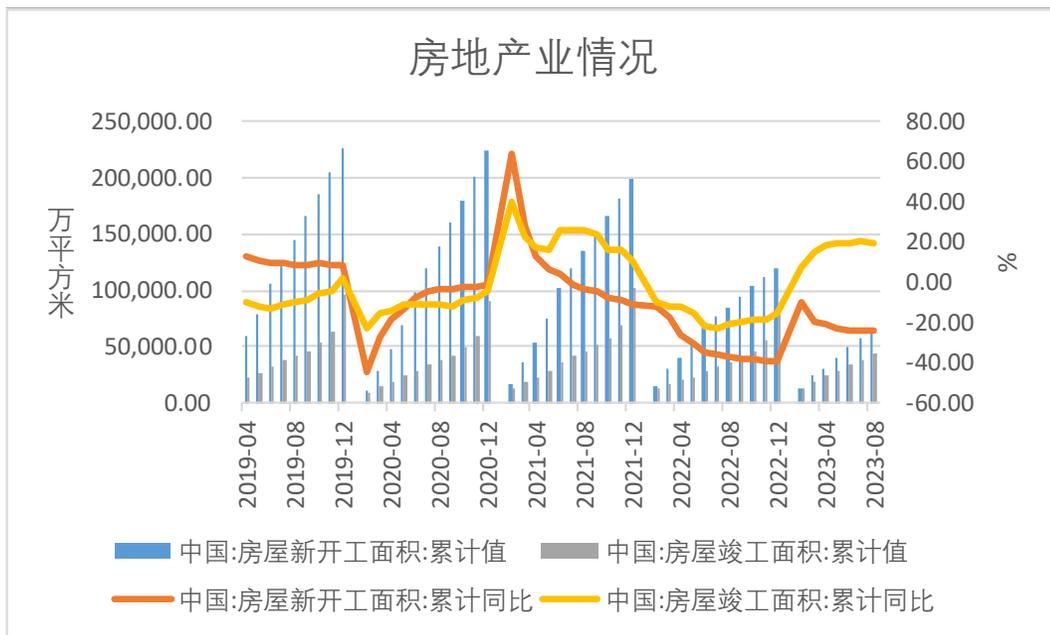


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月13日，不锈钢生产利润为-1267.36元/吨，较上一日减少8.32元/吨。

## 需求端——终端行业恢复缓慢

图22、房地产投资完成额

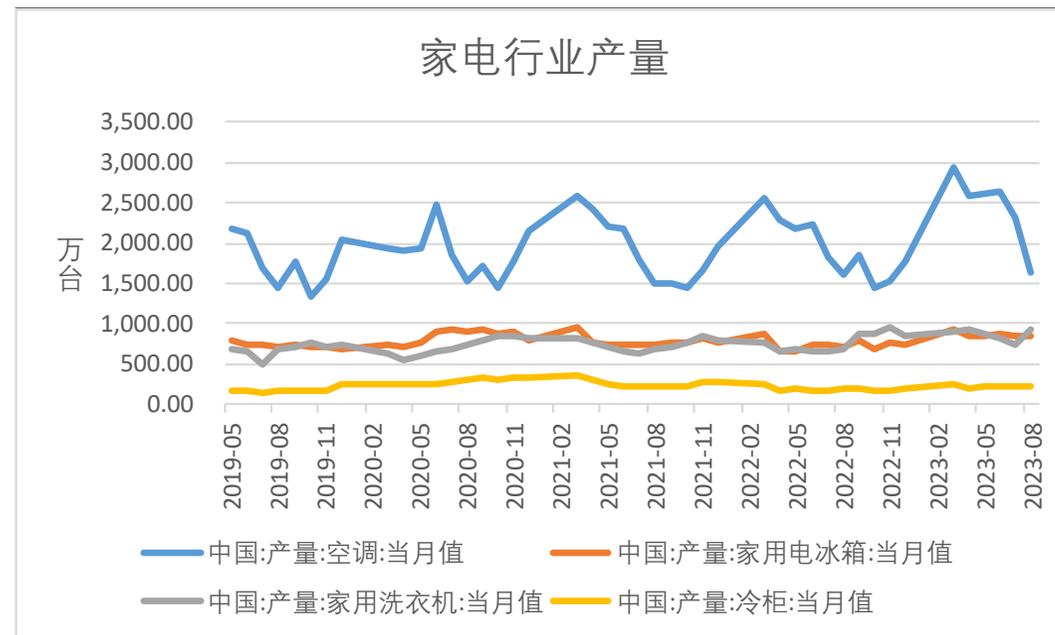


来源：wind 瑞达期货研究院

2023年1-8月，房屋新开工面积为63891万平方米，同比减少24.4%；房屋竣工面积为43726万平方米，同比增加19.2%。

国家统计局数据显示，2023年8月，空调产量为1643.4万台，同比增加10.2%；家用电冰箱产量为838.3万台，同比增加13.84%；洗衣机产量为917.1万台，同比增加36.11%；冷柜产量为220.9万台，同比增加0.02%。

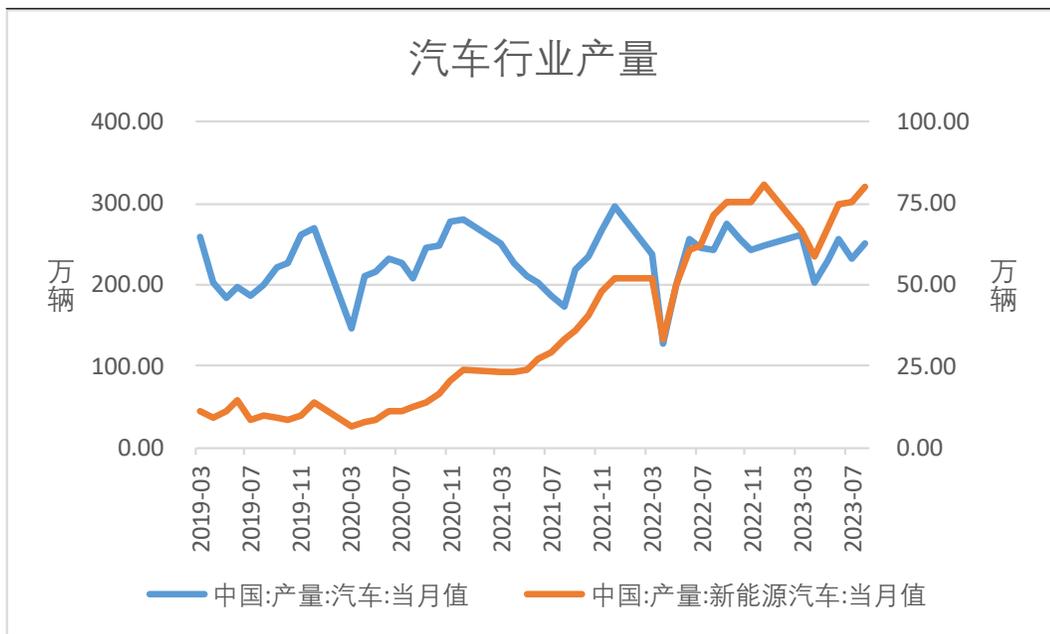
图23、家电行业产量



来源：wind 瑞达期货研究院

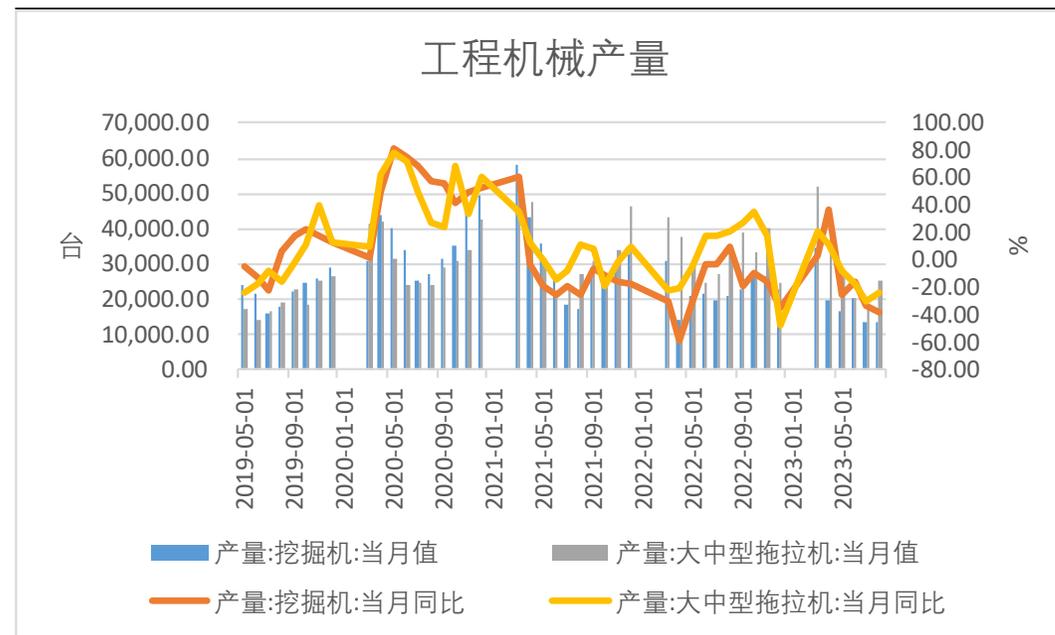
## 需求端——终端行业恢复缓慢

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8月中国汽车产量为251.3万辆，同比减少3.58%；新能源汽车产量为80万辆，同比增加12%。

截止2023年8月，挖掘机产量为13354台，同比减少37.4%；大中型拖拉机产量为25093台，同比减少23.14%。

## 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。