

「2023.11.03」

# 沪镍不锈钢市场周报

产量&库存表现分化 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



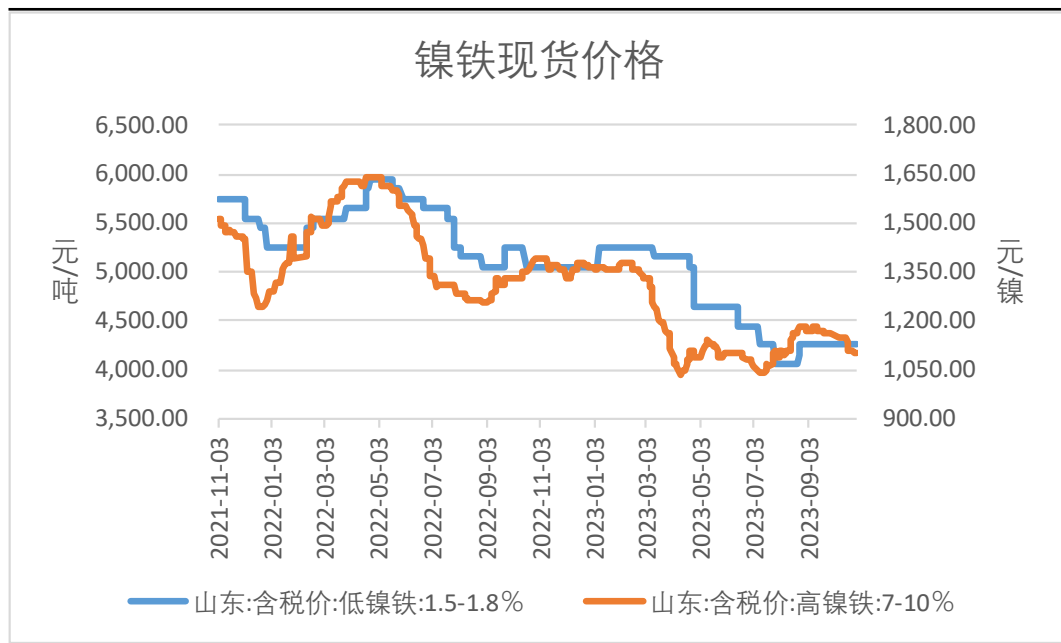
### 3、产业情况

## 「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周Ni2312合约震荡下跌。前半周受10月国内制造业PMI指数回落至荣枯线以下以及镍中间品回流加速，削弱电积镍成本支撑，镍价承压下跌；后半周随着美联储、英国央行接连宣布维持利率不变，市场预期各国央行本轮加息已基本结束，受此利好消息影响，镍价有所回升。
  - ◆ **行情展望：**宏观面，全球主要央行加息周期基本结束，但利率仍将保持在限制性水平，直至通胀回落。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，供给持续宽松，令镍价承压；国内方面，镍矿港口库存仍在增加，但增幅有所放缓，随着菲律宾方面进入雨季，预计发运量将下滑，在炼厂产能高位运行对原料有大量需求的情况下，镍矿库存预计转向减少，然而随着镍中间品回流量增加，电积镍生产成本被进一步削弱，镍价或仍有一定下跌空间。
  - ◆ **策略建议：**操作上，Ni2312合约建议震荡偏空交易，注意操作节奏。
- 
- ◆ **周度回顾：**本周SS2312合约震荡下跌。前半周，受到印尼方面由于生产镍铁的高品位镍矿将于六年内耗尽消息影响，不锈钢价格走高；而后受到制造业PMI下滑和镍不锈钢联动影响，不锈钢价格反转下跌；后半周随着不锈钢厂停产检修面积不断扩大，同时不锈钢社会库存连续四周降库，供给减少支撑不锈钢价格反弹。
  - ◆ **行情展望：**印尼方面为应对镍矿耗尽的问题或将限制炼厂产能，镍铁供给的减少将在成本端支撑不锈钢价格；此外，进入11月后，粗钢平控范围逐渐扩大，钢厂纷纷停产检修，叠加库存不断去化，不锈钢供应过剩的问题有所好转，但仍需关注终端需求复苏力度。
  - ◆ **策略建议：**操作上，SS2312合约建议以震荡交易为主，注意操作节奏。

## 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



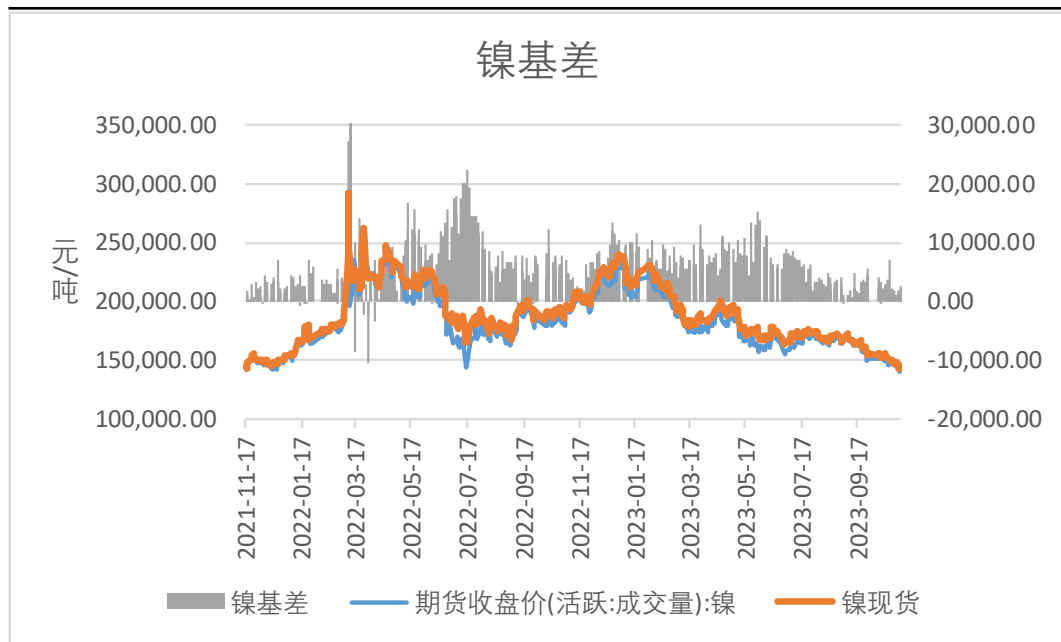
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日，山东:含税价:低镍铁:1.5-1.8%价格为4250元/吨，较10月27日持平；截至2023年11月3日，山东:含税价:高镍铁:7-10%价格为1065元/镍，较10月27日下跌35元/镍，跌幅3.18%。

截至2023年11月3日，沪镍收盘价为142830元/吨，较10月27日下跌3130元/吨，跌幅2.14%；截至2023年11月3日，不锈钢收盘价为14595元/吨，较10月27日上涨15元/吨，涨幅0.1%。

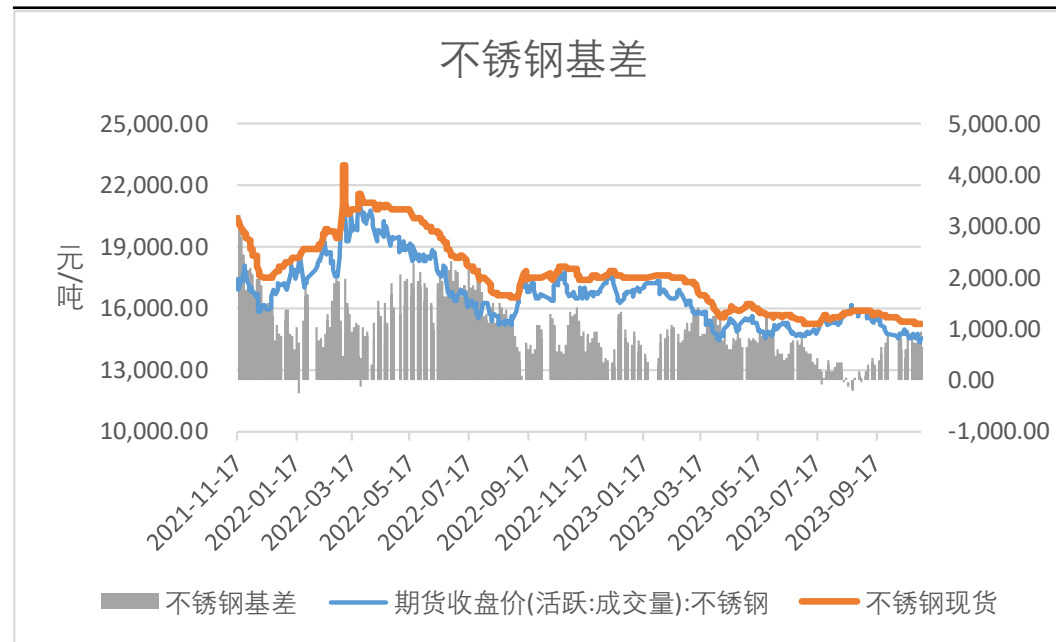
## 本周沪镍基差走强、不锈钢基差走弱

图3、镍价基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、不锈钢基差走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日，沪镍收盘价为142830元/吨，现货价为144000元/吨；基差为1170元/吨。

截至2023年11月3日，不锈钢收盘价为14595元/吨，现货价为15250元/吨；基差为655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



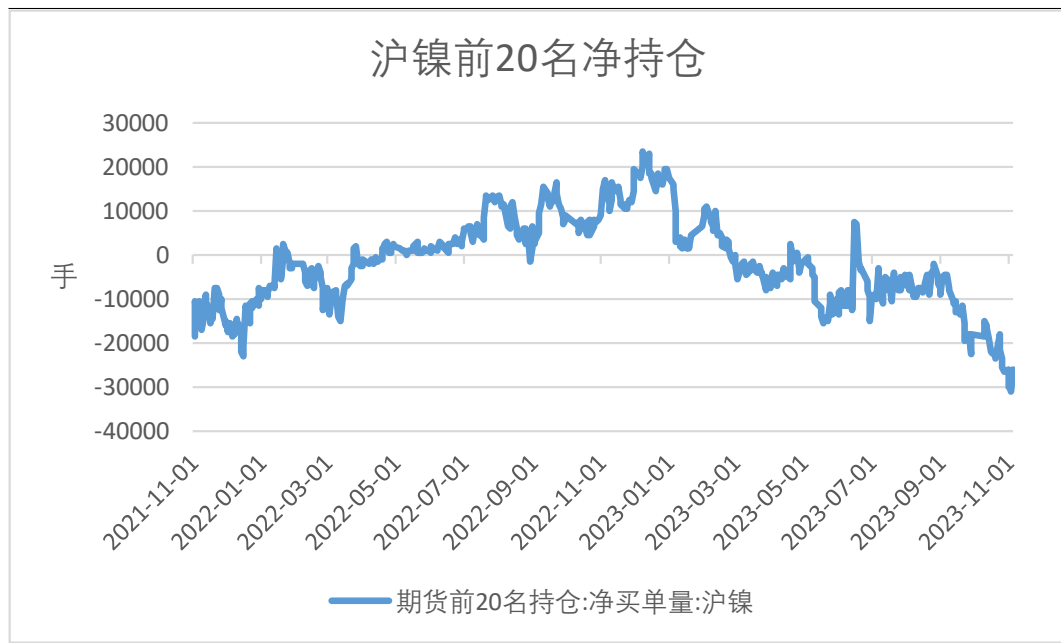
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日，上期所镍不锈钢价格当前比价为9.79，较10月27日减少0.2。

截至2023年11月3日，上期所锡镍价格当前比价为1.45，较10月27日减少0.01。

## 本周沪镍前20净买单量增加、不锈钢前20净买单量减少

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



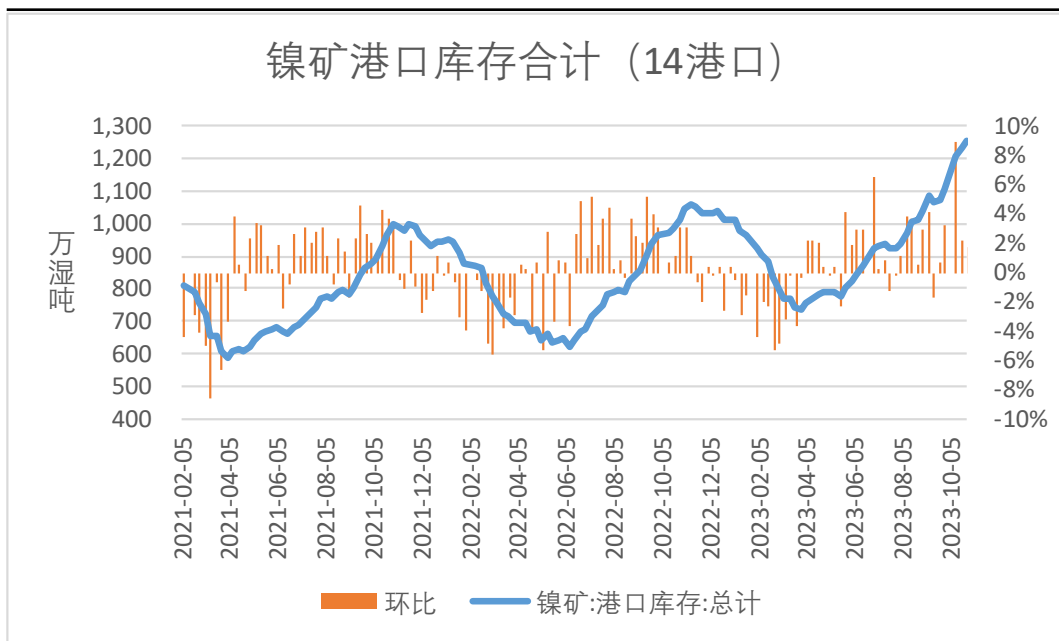
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日，沪镍前20净多持仓为-262719手，较10月27日增加258手；

截至2023年11月3日，不锈钢前20净多持仓为-14804手，较10月27日减少16172手。

## 供应端——镍矿港口库存增加 进口窗口亏损扩大

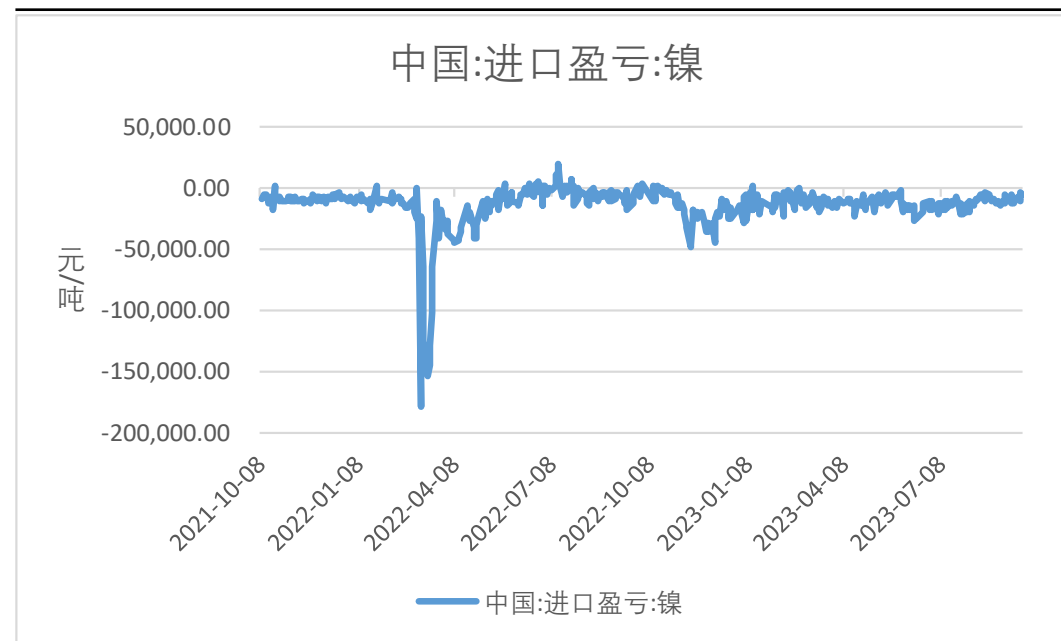
图11、国内镍矿港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截止至2023年11月3日，全国主要港口统计镍矿库存为1278.49万吨，环比增加1.84%。

图12、镍进口盈亏分析



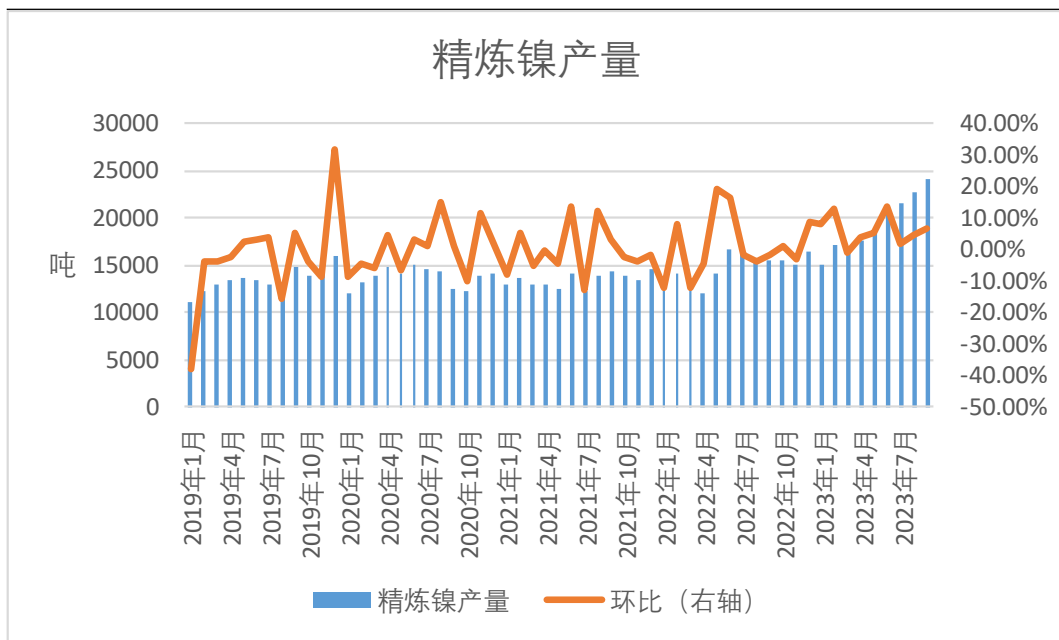
来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年11月2日，镍的进口盈亏为-11868.44元/吨，较2023年10月26日下降4259.76元/吨。



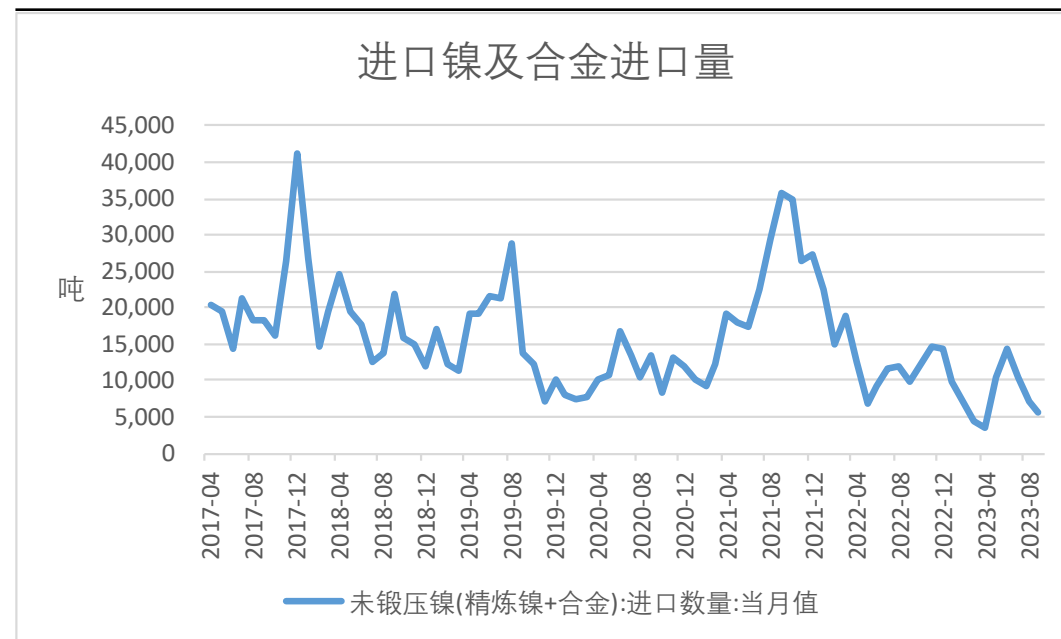
## 供应端——国内电解镍产量维持高位 进口量持续萎缩

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



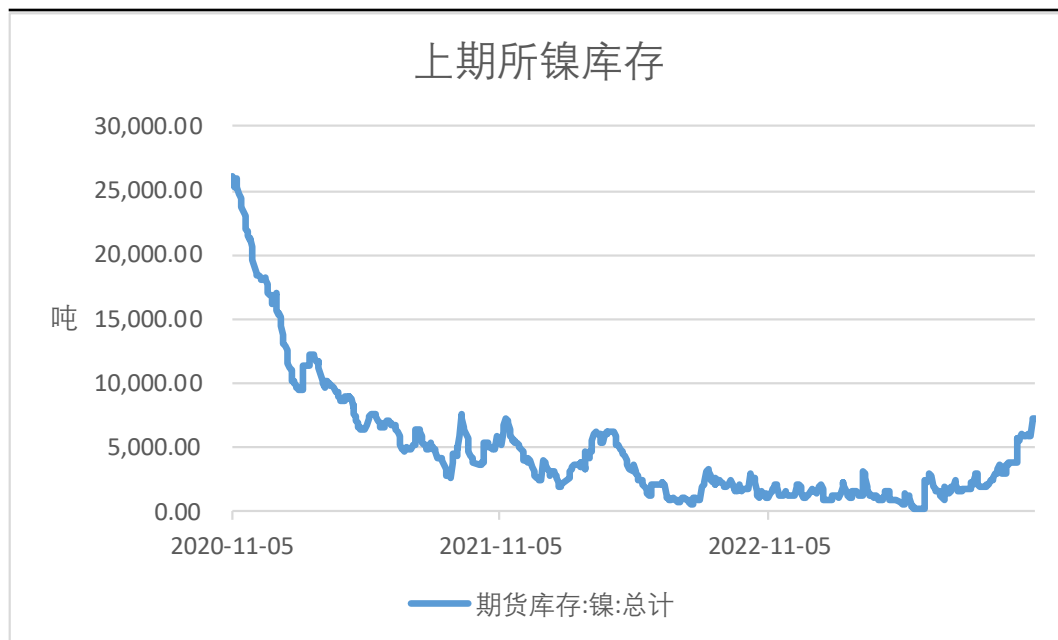
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

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9月，精炼镍及合金进口量为5717.02吨；1-9月，精炼镍及合金累计进口72982.17吨，同比减少38.52%。

## 供应端——上期所镍库存本周增加

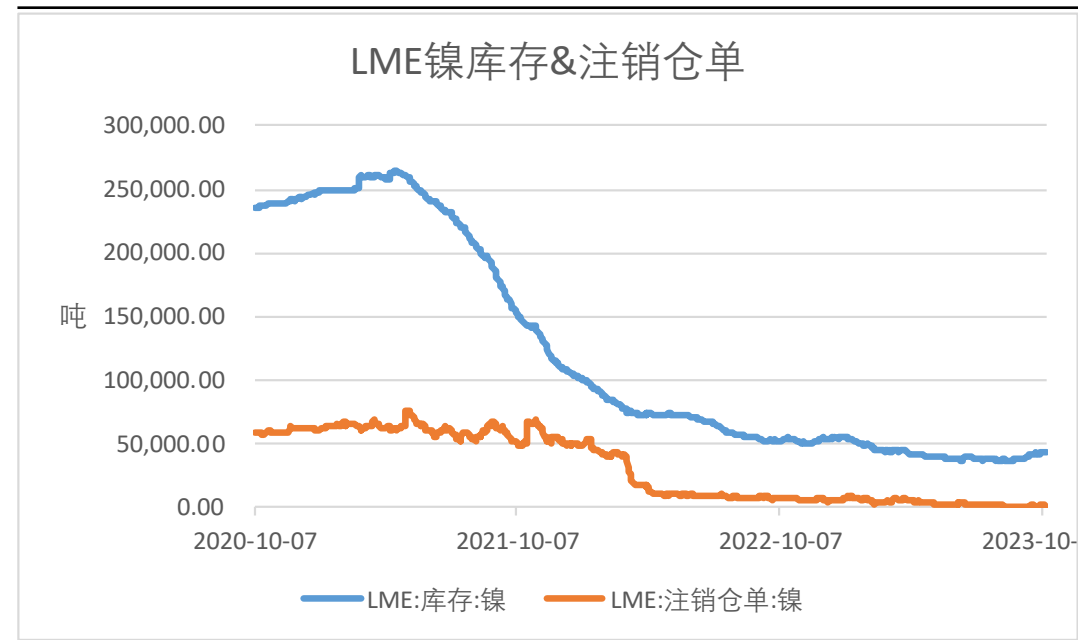
图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日，上海期货交易所镍仓单库存为7084吨，较10月27日增加1187吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

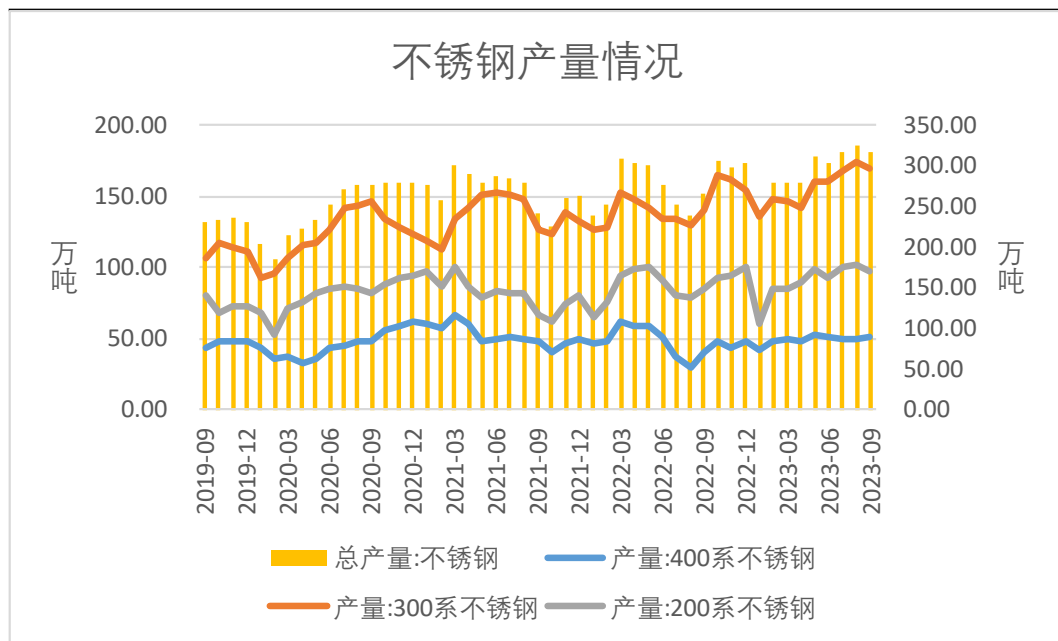


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月2日，LME镍库存为43050吨，较10月27日减少2514吨。

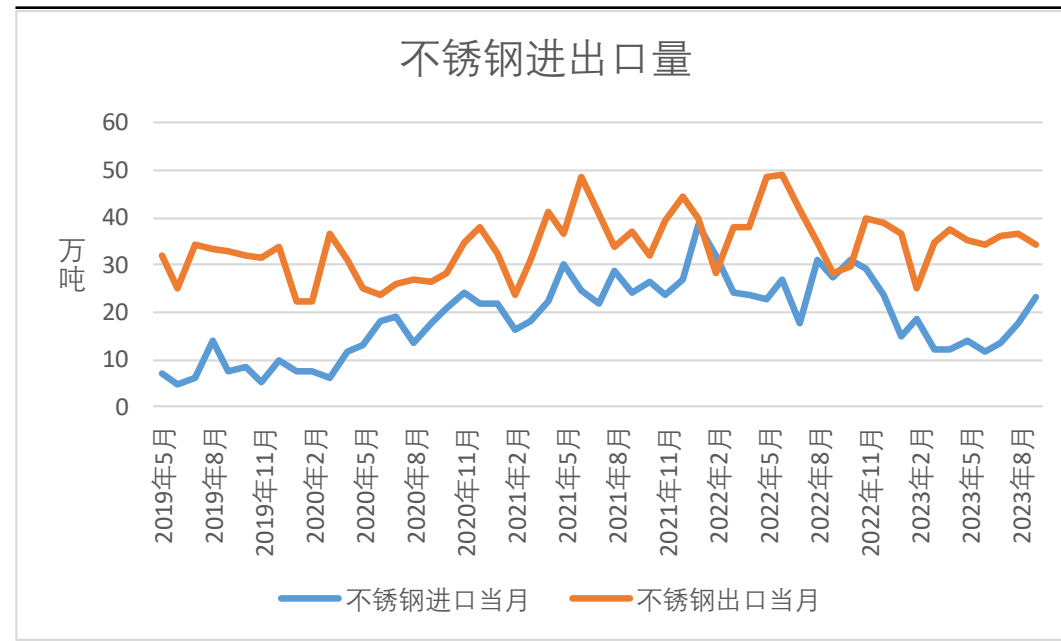
## 需求端——300系产量环比下降 进出口量环比上升

图17、国内不锈钢产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图18、不锈钢进出口数据



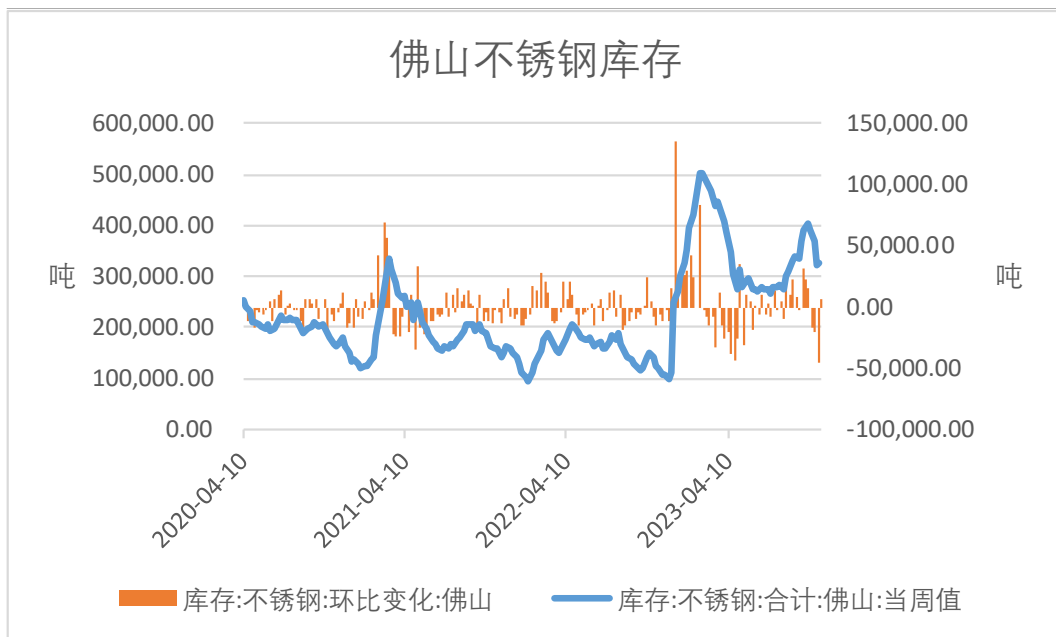
来源：mysteel 瑞达期货研究院

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9月，不锈钢进口量23.15万吨，出口量34.3万吨。1-9月，累计进口量138.58万吨，累计出口量310.81万吨。 <sup>11</sup>

## 需求端——佛山不锈钢库存增加 无锡不锈钢库存减少

图19、佛山不锈钢周度库存

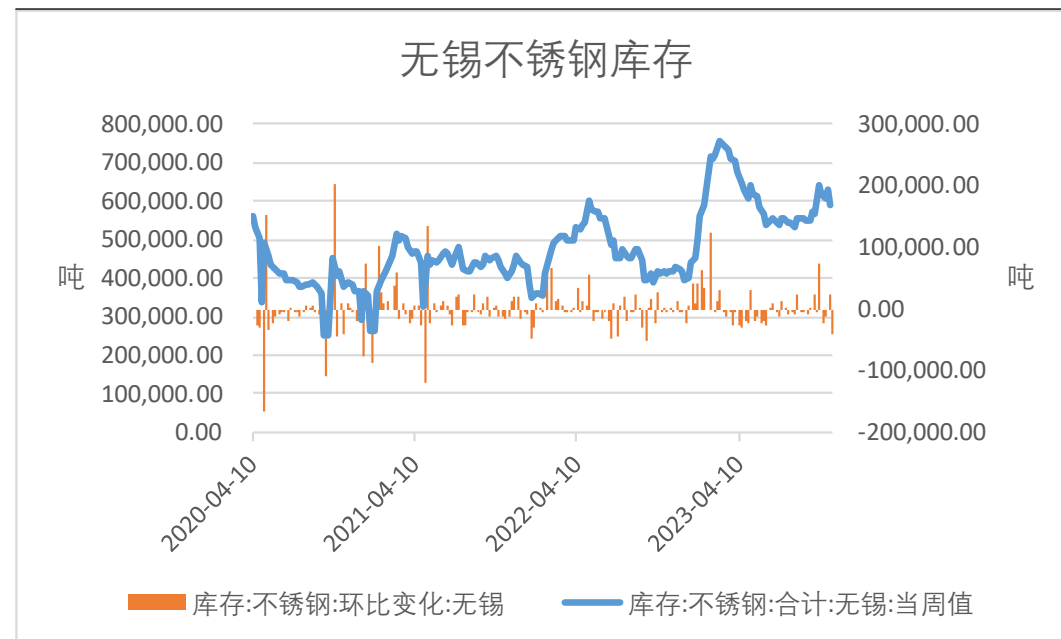


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日，佛山不锈钢库存为328269吨，较10月27日增加6190吨。

截至2023年11月3日，无锡不锈钢库存为587480吨，较10月27日减少41414吨。

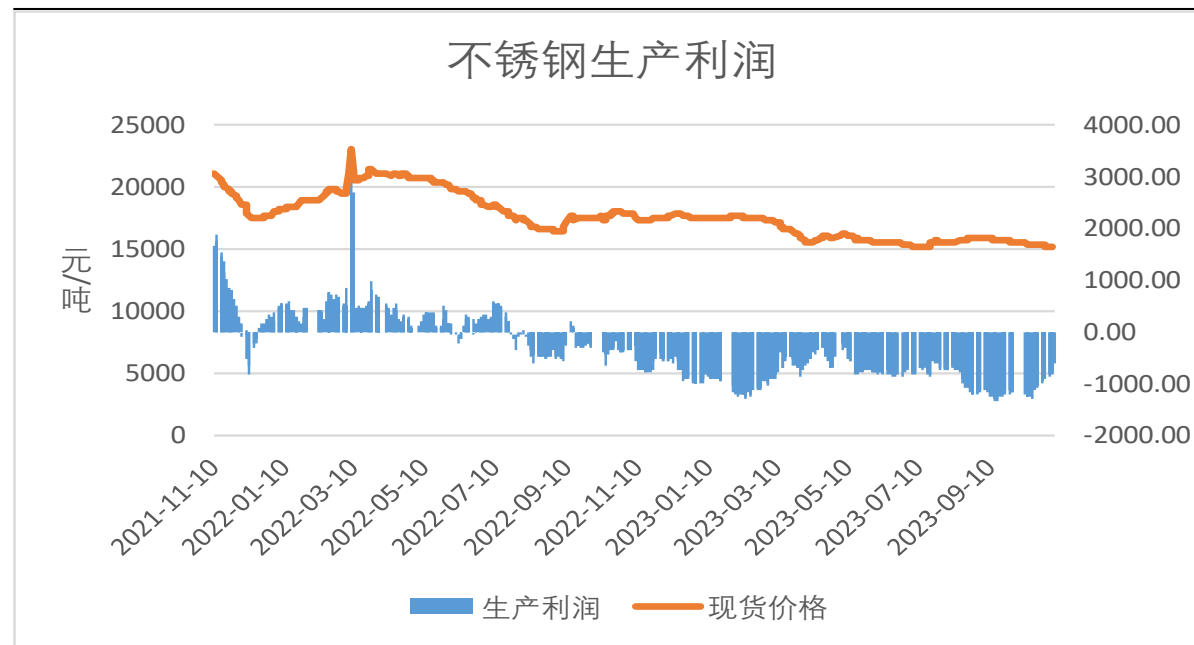
图20、无锡不锈钢周度库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

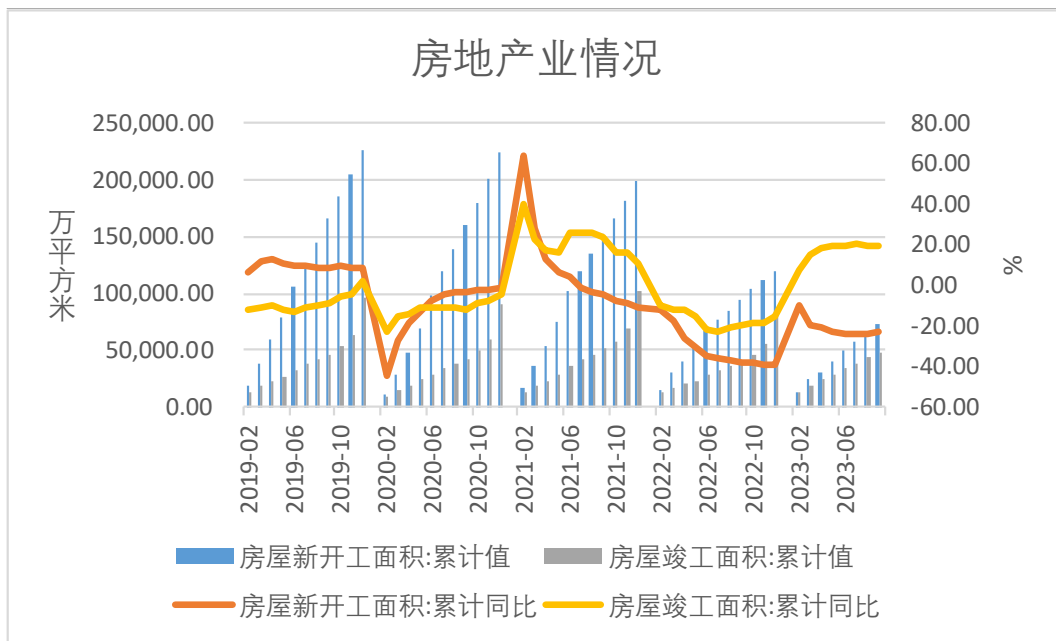


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年11月3日，不锈钢生产利润为-620.29元/吨，较上一日增加154.44元/吨。

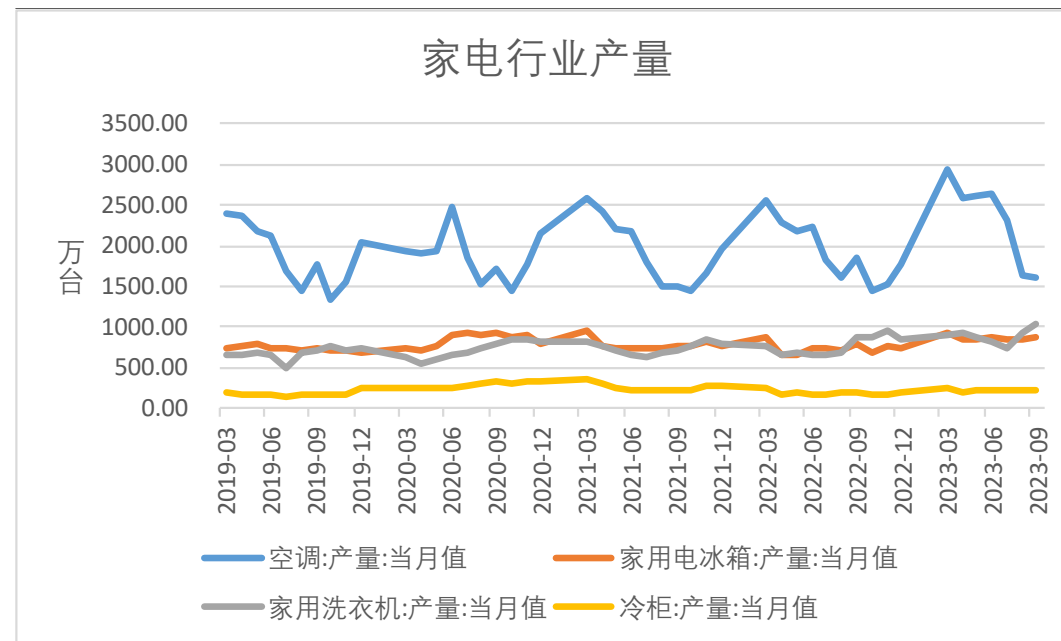
## 需求端——终端行业有所恢复

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



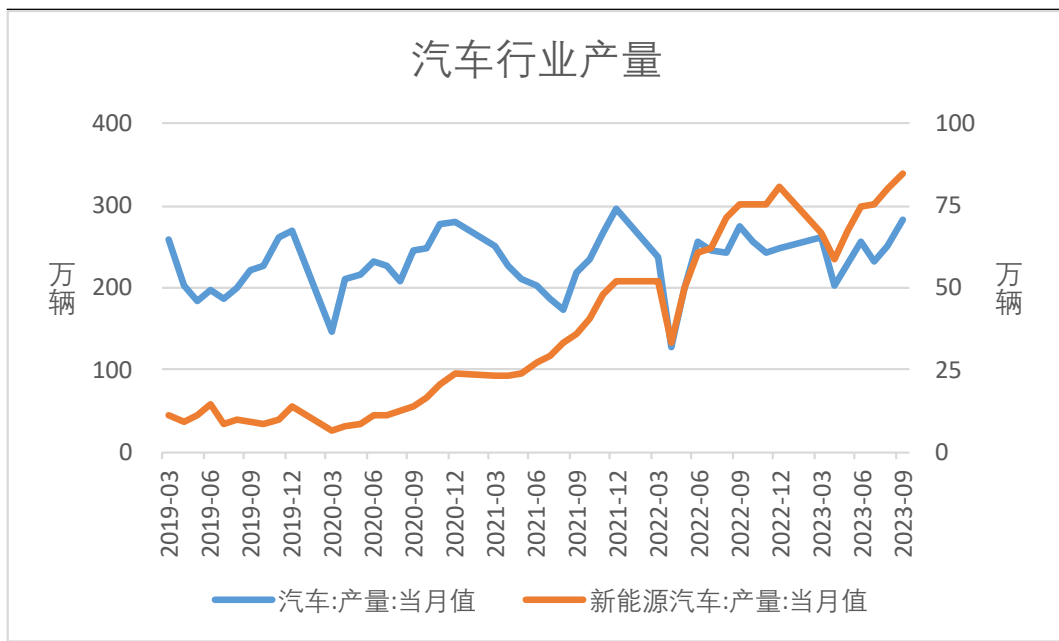
来源：wind 瑞达期货研究院

2023年1-9月，房屋新开工面积为72123.41万平方米，同比减少23.4%；房屋竣工面积为48704.63万平方米，同比增加19.8%。

国家统计局数据显示，2023年8月，空调产量为1611.37万台，同比减少13.27%；家用电冰箱产量为885.05万台，同比增加10.7%；洗衣机产量为1035.01万台，同比增加18.92%；冷柜产量为218.29万台，同比增加13.04%。

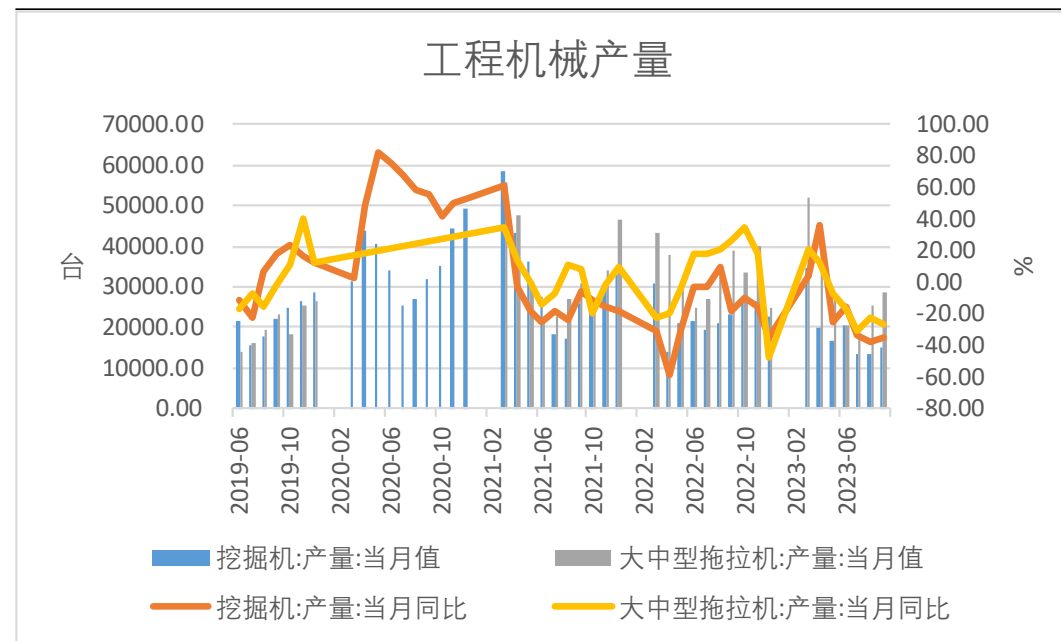
## 需求端——终端行业有所恢复

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9月中国汽车产量为283.32万辆，同比增加2.73%；新能源汽车产量为84.7万辆，同比增加11.74%。截止2023年9月，挖掘机产量为14886台，同比减少35.5%；大中型拖拉机产量为28517台，同比减少27.28%。

## 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。