

「2023. 12. 29」

# 沪镍不锈钢市场周报

纯镍累库&需求不振 镍不锈钢期价下行

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



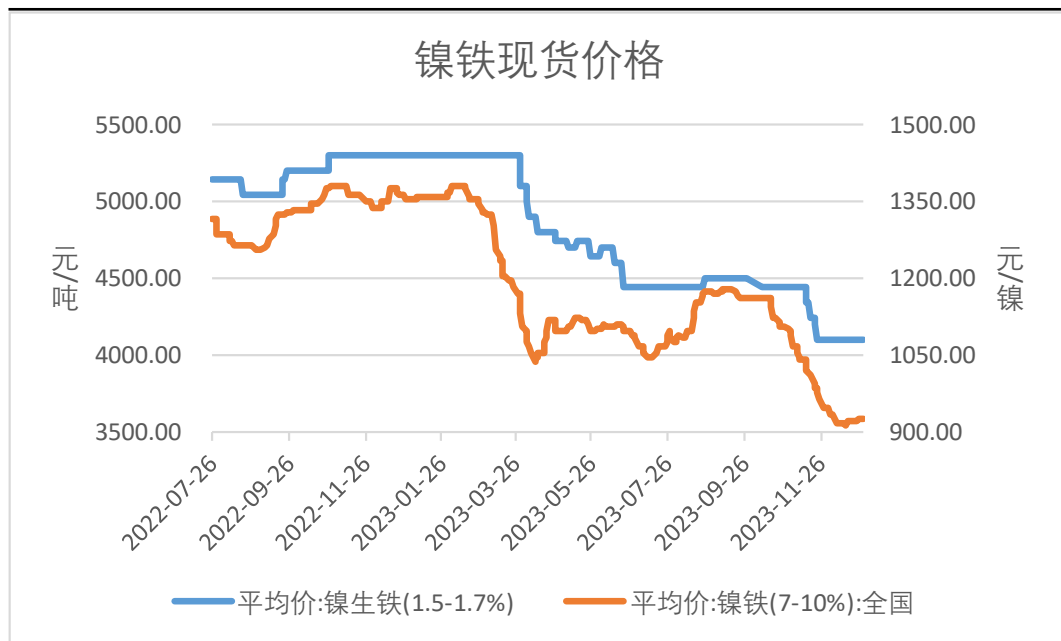
### 3、产业情况

## 「周度要点小结」

- ◆ **周度回顾：**本周Ni2402合约大幅下跌。宏观面，国外方面，美国11月核心PCE物价指数显示通胀持续降温，令市场对美联储降息预期进一步增加；国内方面，受11月工业企业利润增长加快影响，市场对需求前景持乐观态度；宏观利好情绪在一定程度上支撑镍价。基本面，近期，上期所累库速度放缓，而LME库存大幅增加，海外累库压力加大，伦镍沪镍双双下跌。
- ◆ **行情展望：**宏观面，目前市场对美联储降息预期令美元持续走弱，弱势美元在一定程度上利好镍价。基本面，原料端，在菲律宾进口量减少，国内产能高位运行的情况下，镍矿港口库存将持续去库；供应端，采购硫酸镍生产电积镍利润持续倒挂，在亏损的情况下炼厂生产速度放缓，但受制于固定成本，12月精炼镍产量预计仍维持高位。库存方面，受国内新增产电积镍转向海外交仓，本周上期所小幅累库，LME大幅累库，后续在需求缺乏改善的情况下，库存将继续积累。整体来看，国内外宏观情绪对镍价有提振作用，但镍市供强需弱的格局依旧，使得镍价承压。
- ◆ **策略建议：**操作上，Ni2401合约建议震荡偏空交易，注意操作节奏。
  
- ◆ **周度回顾：**本周SS2402合约小幅下跌。上周日印尼青山工业园发生爆炸，由于该园区为大型不锈钢生产基地，受消息影响，周一早盘不锈钢大幅高开，向上突破14万/吨关口；周二至周四市场相对平稳，不锈钢在14元/吨附近整理；周五，镍价大幅下跌，不锈钢受联动，跟随镍价下跌。
- ◆ **行情展望：**原料端，镍铁供应减少的同时价格有所企稳将在成本端支撑不锈钢价格；供应端，随着不锈钢生产利润好转，12月不锈钢产量预计有所回升；库存方面，本周不锈钢社会库存继续去化；需求端，终端行业表现依旧不佳，不锈钢需求仍然偏弱。整体来看，不锈钢虽在库存去化和成本支撑下有一定上涨空间，但受钢厂复产影响，后续供给有增加的预期，价格也受到一定抑制。
- ◆ **策略建议：**操作上，SS2402合约建议短线震荡交易，注意操作节奏。

## 本周沪镍不锈钢期货价格下跌

图1、镍生铁现货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图2、国内镍不锈钢期货价格走势



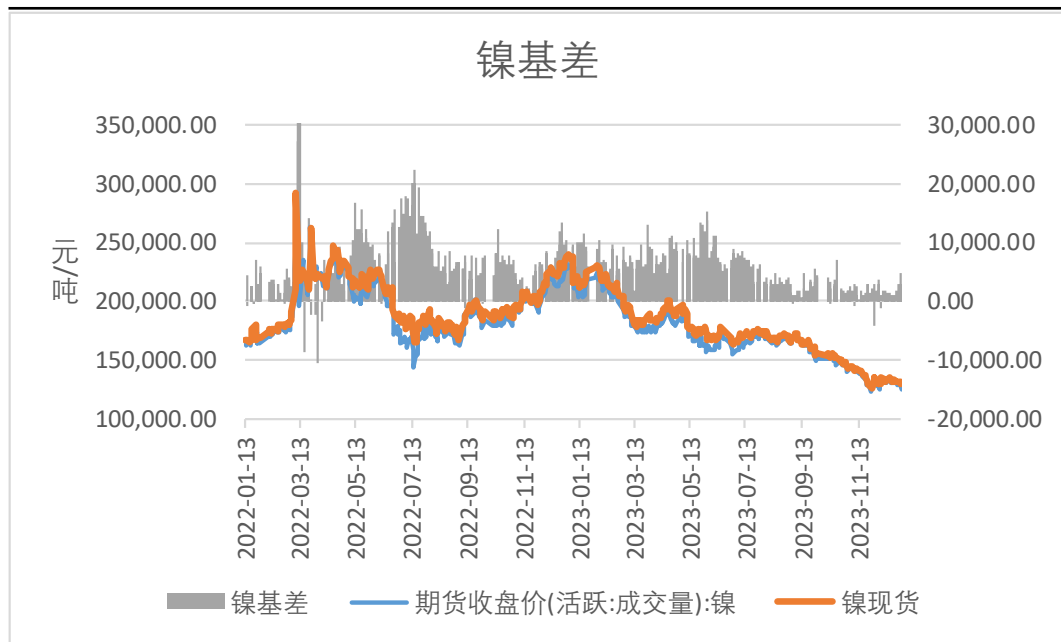
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月29日，全国:平均价:镍生铁:1.5-1.7%价格为4100元/吨，较12月22日持平；截至2023年12月29日，全国:平均价:镍铁:7-10%价格为925元/镍，较12月22日上涨5元/镍，涨幅0.54%。

截至2023年12月29日，沪镍收盘价为125210元/吨，较12月22日下跌5480元/吨，跌幅4.19%；截至2023年12月29日，不锈钢收盘价为13680元/吨，较12月15日下跌235元/吨，跌幅1.69%。

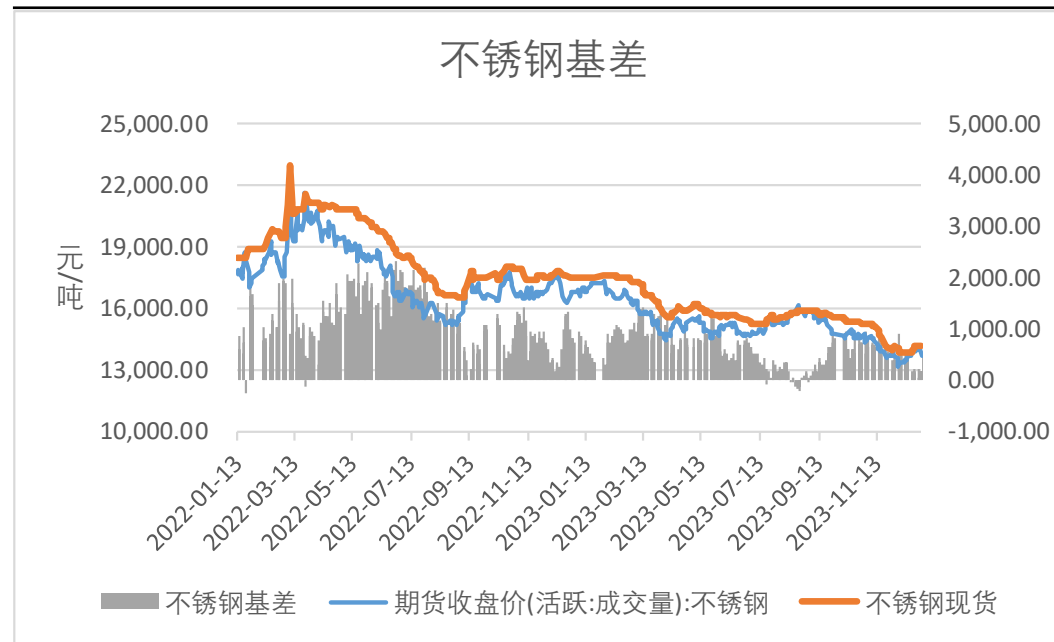
## 本周沪镍、不锈钢基差均走强

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12月29日，沪镍收盘价为125210元/吨，现货价为130200元/吨；基差为4990元/吨。

截至2023年12月29日，不锈钢收盘价为13680元/吨，现货价为14200元/吨；基差为520元/吨。

## 本周镍不锈钢比值下降、锡镍比值上升

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12月29日，上期所镍不锈钢价格当前比价为9.15，较12月22日减少0.24。

截至2023年12月29日，上期所锡镍价格当前比价为1.69，较12月22日增加0.09。

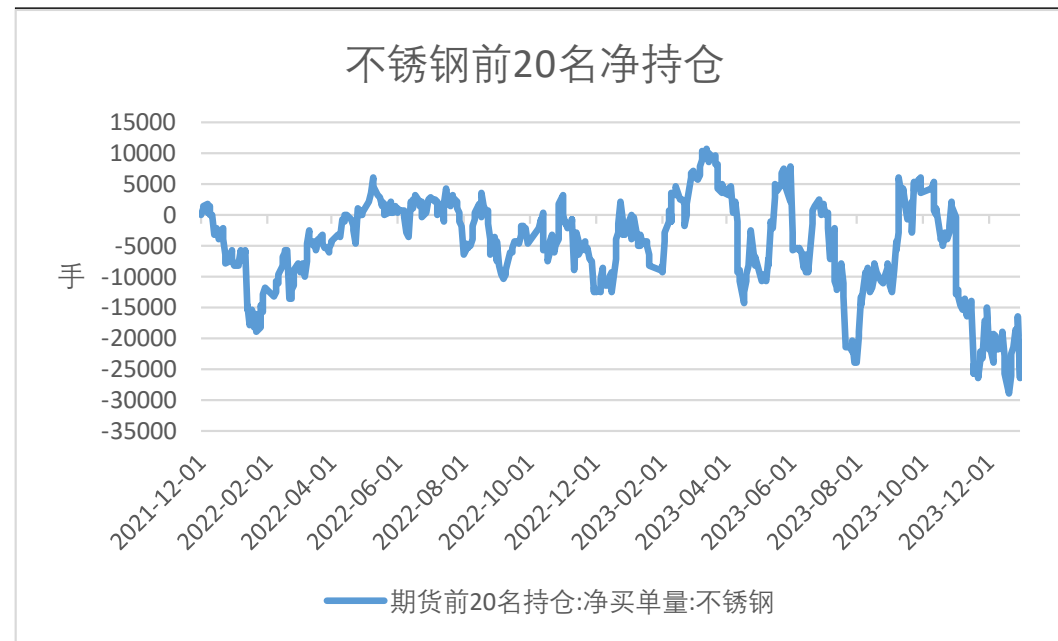
## 本周沪镍前20净买单量减少、不锈钢前20净买单量增加

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



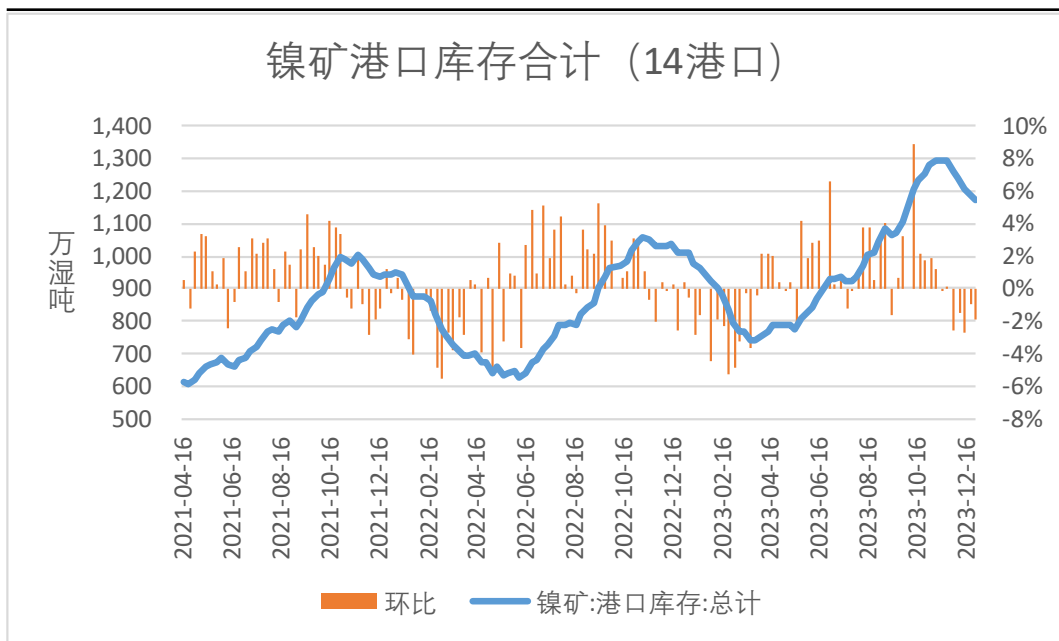
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2023年12月29日，沪镍前20净多持仓为-46508手，较12月22日减少7264手；

截至2023年12月29日，不锈钢前20净多持仓为-20585手，较12月22日增加972手。

## 供应端——镍矿港口库存继续减少 电积镍生产亏损扩大

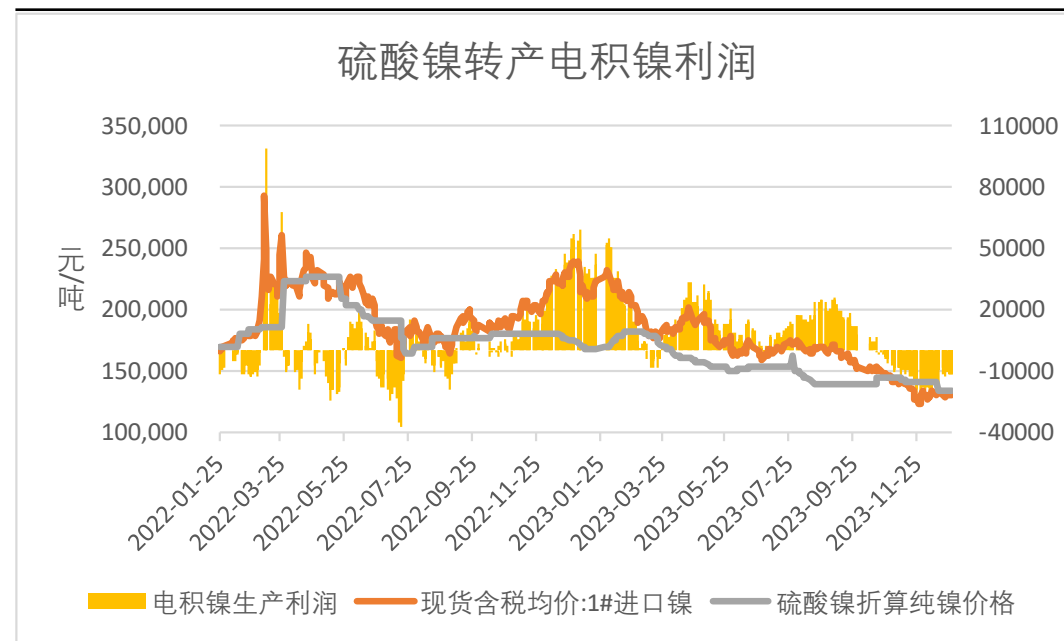
图11、国内镍矿港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截止至2023年12月29日，全国主要港口统计镍矿库存为1173.93万吨，环比减少1.9%。

图12、电积镍生产利润



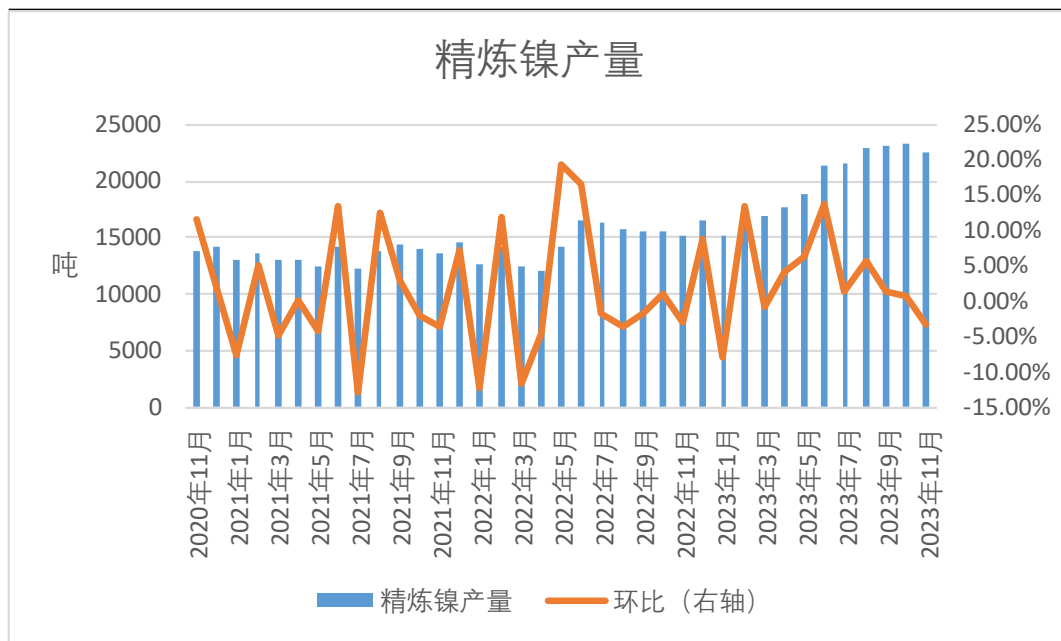
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截止至2023年12月29日，电积镍的生产利润为-13240.91元/吨，较2023年12月22日下跌2275元/吨。



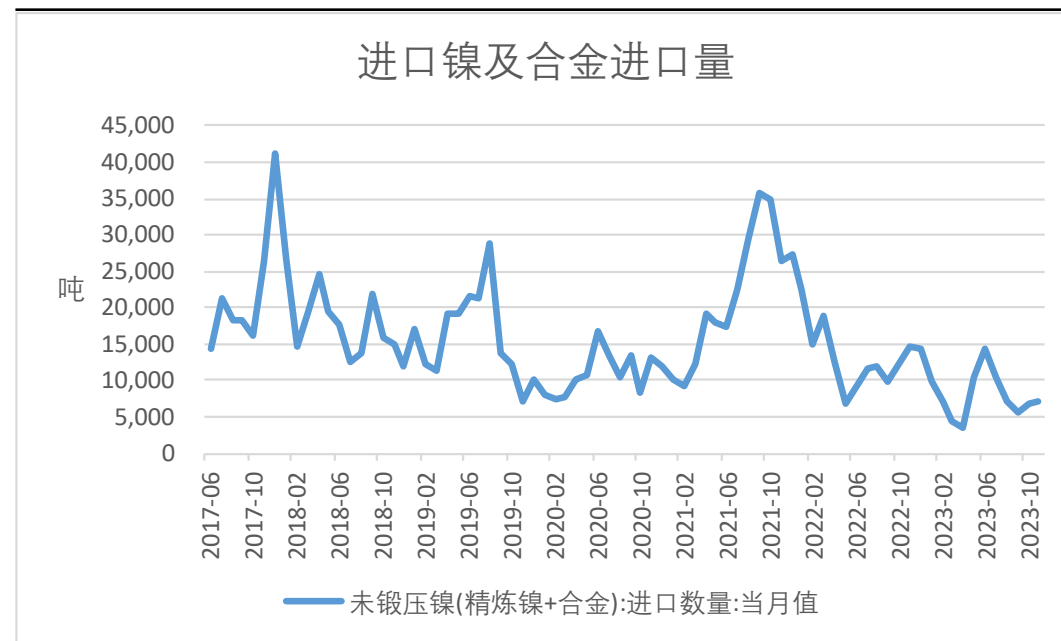
## 供应端——国内电解镍产量维持高位 进口量回升

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11月，电解镍产量为22510吨，环比减少3.62%，12月预测值为23300吨。

海关总署数据显示，2023年11月，精炼镍及合金进口量为7170.01吨；1-11月，精炼镍及合金累计进口86822.31吨，同比减少40.26%。

## 供应端——上期所镍库存本周增加

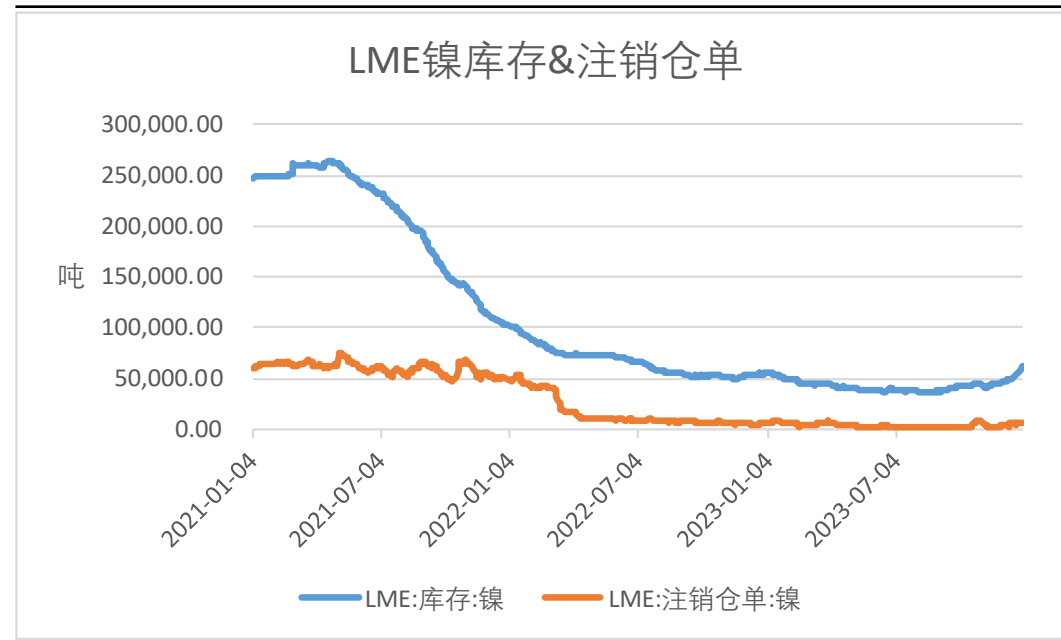
图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月29日，上海期货交易所镍仓单库存为11301吨，较12月22日增加314吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

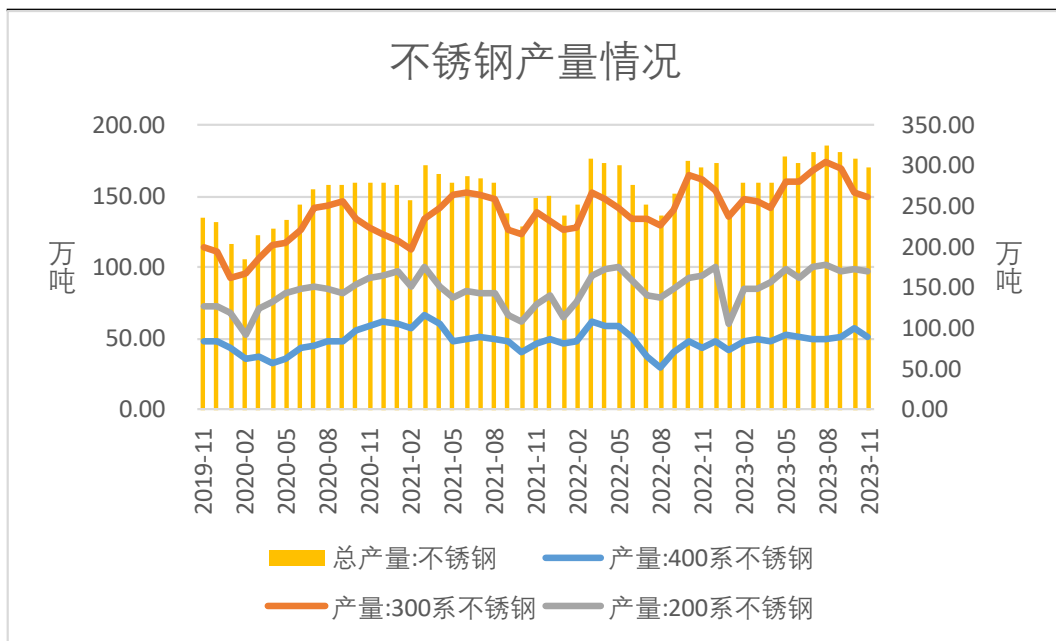


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月28日，LME镍库存为62022吨，较12月21日增加8346吨。

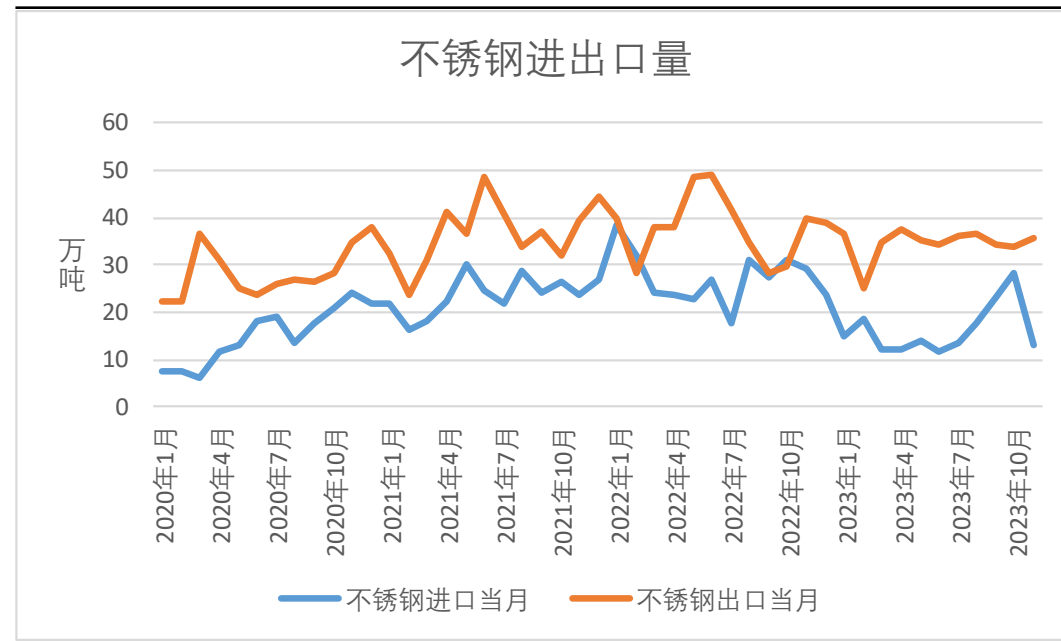
## 需求端——300系产量环比下降 进口量环比大幅回落

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



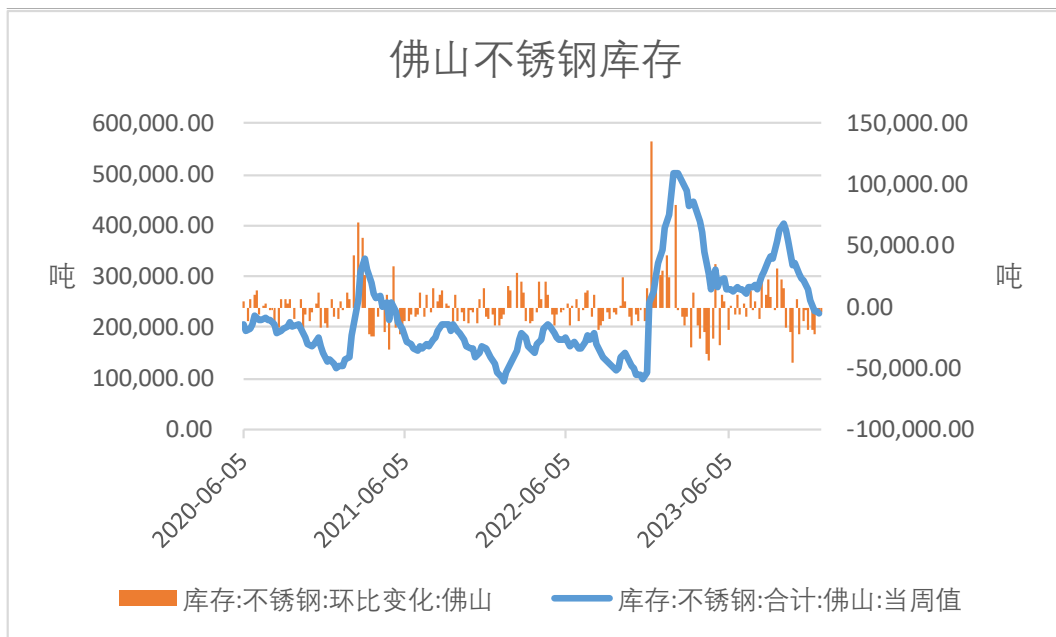
来源：mysteel 瑞达期货研究院

截至2023年11月，不锈钢粗钢总产量为298.4万吨，环比减少3.7%；400系不锈钢总产量为51.4万吨，环比减少10.3%；300系不锈钢总产量为149.2万吨，环比减少2.7%；200系不锈钢总产量为97.9万吨，环比减少1.6%。

海关总署数据显示，2023年11月，不锈钢进口量13.27万吨，出口量35.73万吨。1-11月，累计进口量180.27万吨，累计出口量380.18万吨<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

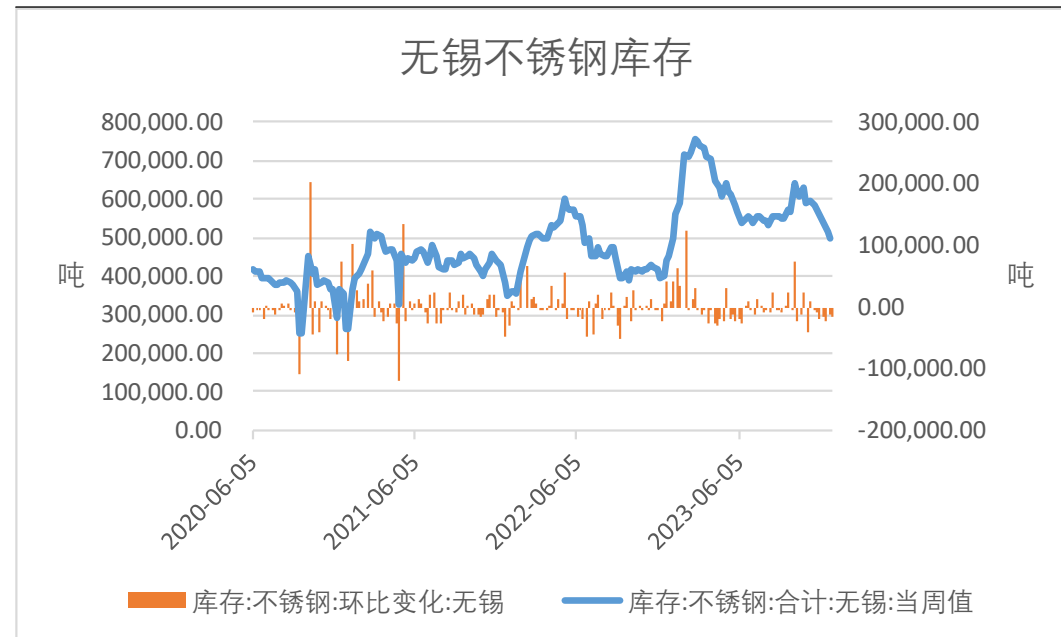


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月29日，佛山不锈钢库存为227844吨，较12月22日减少3565吨。

截至2023年12月29日，无锡不锈钢库存为498638吨，较12月22日减少15227吨。

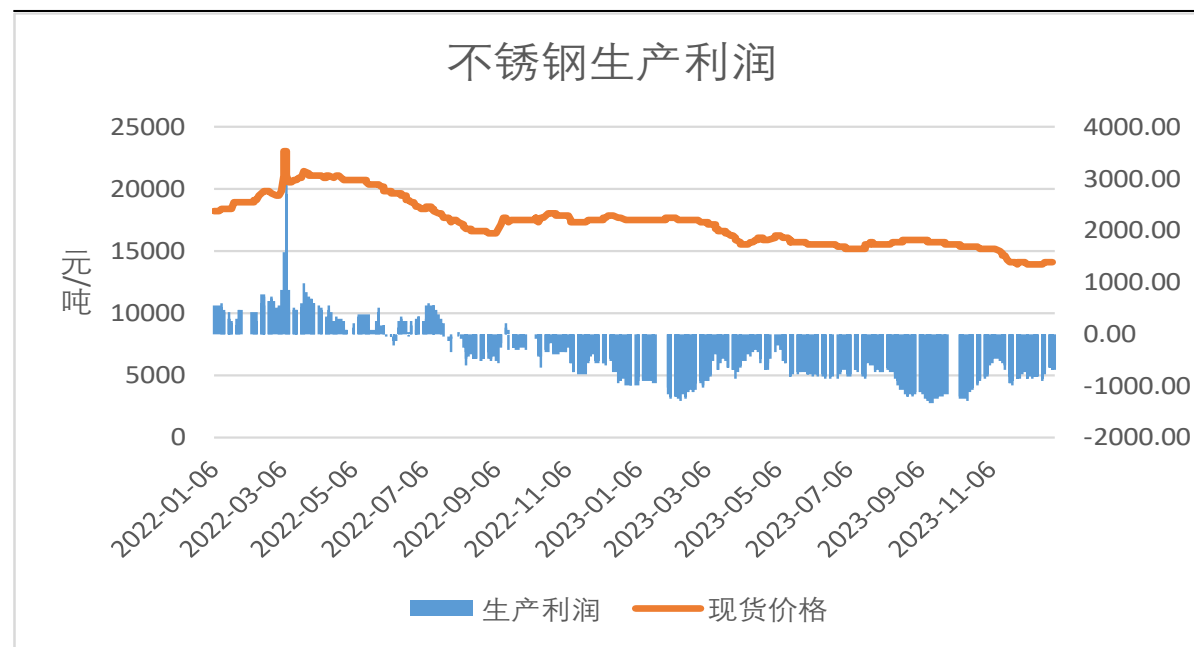
图20、无锡不锈钢周度库存



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

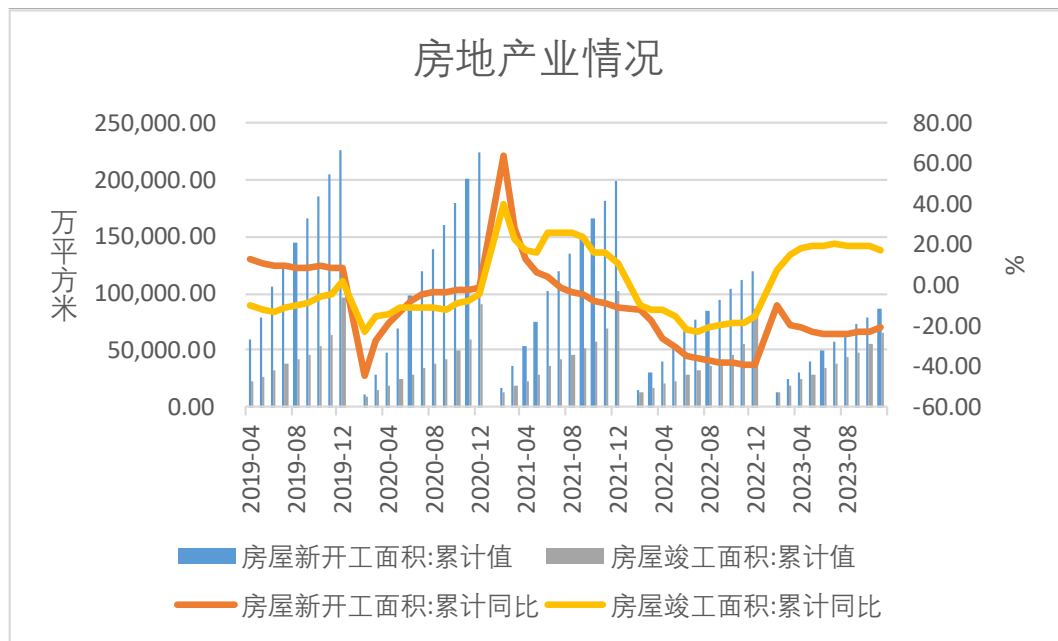


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月29日，不锈钢生产利润为-682.56元/吨，较上周减少2.71元/吨。

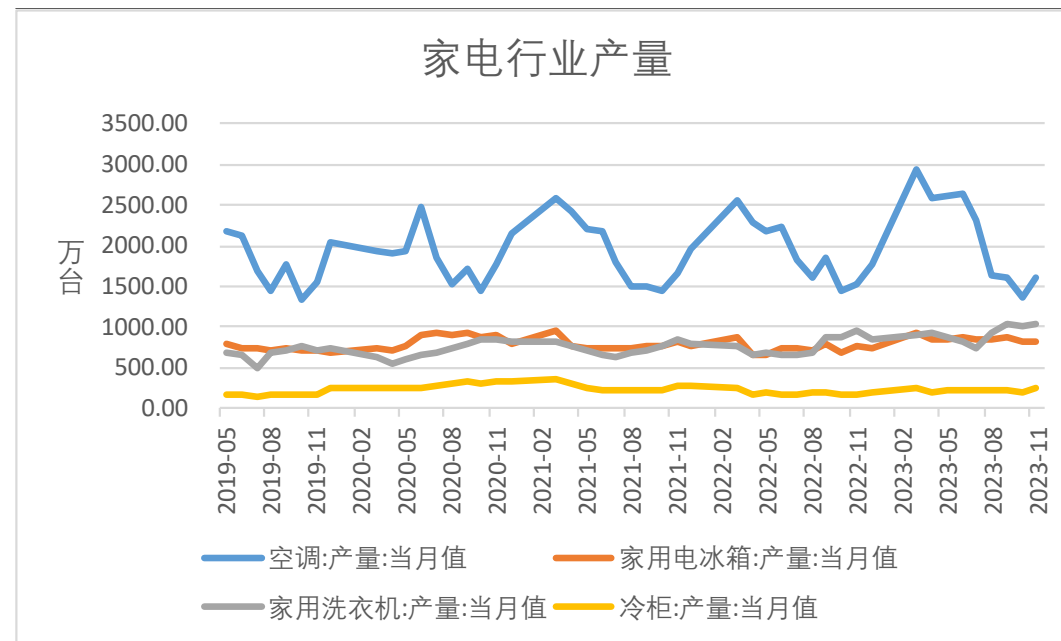
## 需求端——房地产业恢复缓慢 家电行业进入淡季

图22、房地产投资完成额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图23、家电行业产量



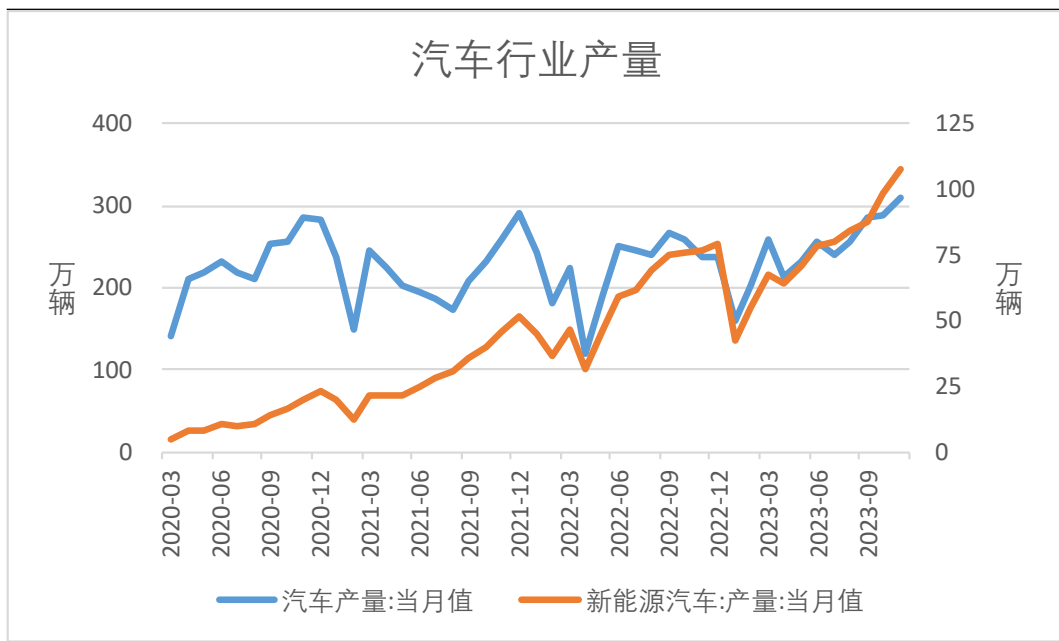
来源：同花顺 瑞达期货研究院

2023年1-11月，房屋新开工面积为87465万平方米，同比减少21.2%；房屋竣工面积为65237万平方米，同比增加17%。

国家统计局数据显示，2023年11月，空调产量为1595.7万台，同比增加5.45%；家用电冰箱产量为828.6万台，同比增加9.23%；洗衣机产量为1025.3万台，同比增加7.58%；冷柜产量为242.4万台，同比增加39.63%。

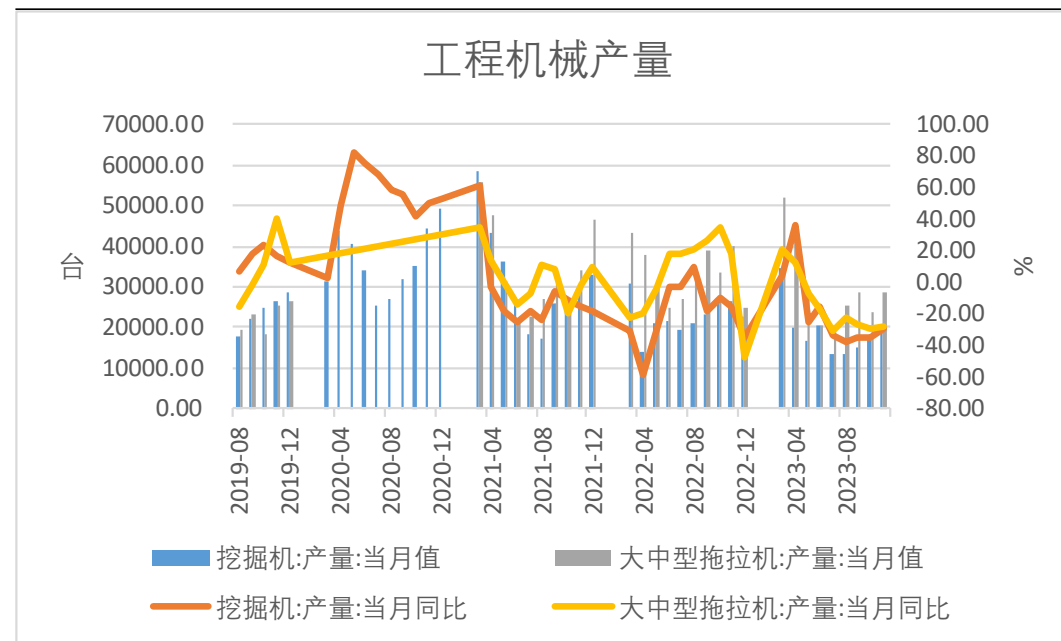
## 需求端——汽车产业表现较好 机械行业不及去年

图24、汽车行业产销量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图25、工程机械产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

中汽协数据显示，2023年11月中国汽车产量为309.3万辆，同比增加29.63%；新能源汽车产量为107.4万辆，同比增加39.84%。截止2023年11月，挖掘机产量为18744台，同比减少29.5%；大中型拖拉机产量为28588台，同比减少28.38%。

## 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。