

「2023. 12. 15」

沪镍不锈钢市场周报

宏观利好VS供强需弱 镍不锈钢价格震荡

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

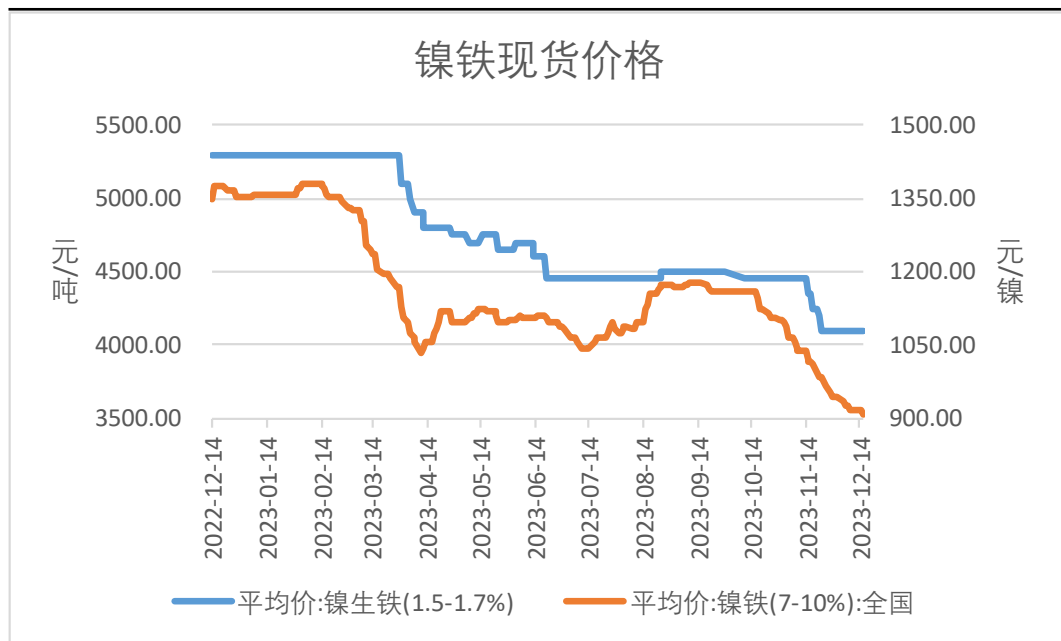
「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：** 本周Ni2401合约震荡下跌。前半周，美国11月非农数据以及11月CPI环比增速高于预期，市场对美联储首次降息时间预测有所推迟，镍价下跌；后半周，美联储、欧洲央行、英国央行相继公布利率决议，均宣布暂停加息，但仅美联储在会后声明中表现出鸽派立场，美元指数走弱，提振镍价，但受制于基本面疲弱，镍价涨幅有限。
- ◆ **行情展望：** 宏观面，美联储利率点阵图显示明年至少降息三次。基本面，据国际镍业研究小组报告显示，10月全球镍市供应过剩32200吨，远高于9月和去年同期，供给持续过剩抑制镍价上行；原料方面，镍矿港口库存持续减少；产量方面，印尼MHP产量持续放量，高冰镍产量受当地政府限制产能连续4个月下滑；国内硫酸镍受三元前驱体减产，以及采购硫酸镍生产镍板利润倒挂，整体需求减少，价格不断下跌，产量连续两个月下滑。整体来看，受宏观利好影响，镍价短期内或维持维持反弹态势，但镍市供强需弱的格局依旧，预计上涨空间有限。
- ◆ **策略建议：** 操作上，Ni2401合约建议短线震荡交易，注意操做节奏。

- ◆ **周度回顾：** 本周SS2402合约震荡上涨。宏观面，美元指数走弱同样对不锈钢价格有提振作用。基本面，镍铁价格开始止跌企稳，库存方面，本周国内不锈钢佛山无锡两地社会库存继续减少。
- ◆ **行情展望：** 原料端，镍铁价格企稳在成本端支撑不锈钢价格，11月中国、印尼镍铁产量均减少，原料供应减少，在成本端对不锈钢价格形成支撑；产量方面，12月随着前期停产钢厂部分复产，供给预计降幅有限；需求端，终端行业中，仅汽车产业表现较为亮眼，房地产业持续低迷，家电产业进入淡季，不锈钢需求仍然偏弱。整体来看，不锈钢仍处于供给回升，需求不振的环境下，预计上行空间有限。
- ◆ **策略建议：** 操作上，SS2402合约建议短线震荡交易，注意操做节奏。

本周沪镍不锈钢期货价格震荡

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



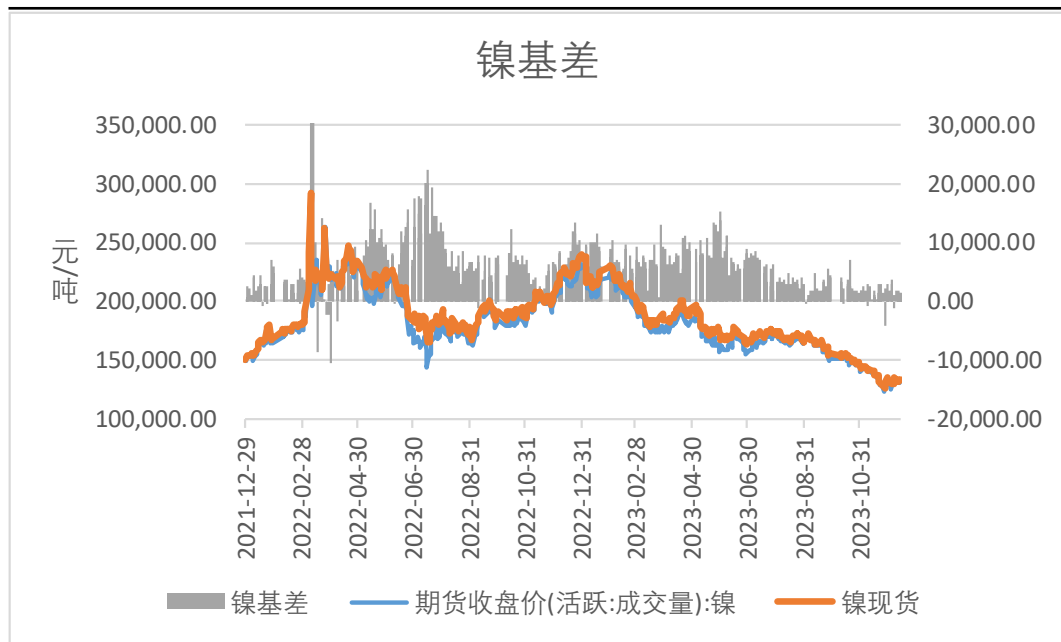
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月15日，全国:平均价:镍生铁:1.5-1.7%价格为4100元/吨，较12月8日持平；截至2023年12月15日，全国:平均价:镍铁:7-10%价格为910元/镍，较12月8日下跌5元/镍，跌幅0.05%。

截至2023年12月15日，沪镍收盘价为132080元/吨，较12月8日下跌1740元/吨，跌幅1.3%；截至2023年12月15日，不锈钢收盘价为13670元/吨，较12月8日上涨235元/吨，涨幅1.75%。

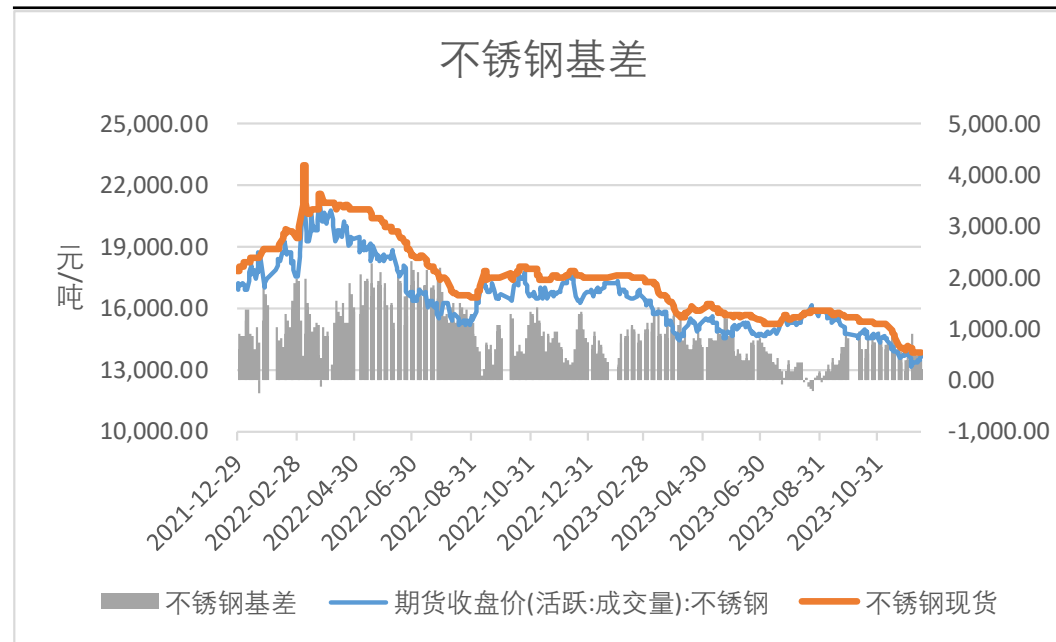
本周沪镍、不锈钢基差均走弱

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12月15日，沪镍收盘价为132080元/吨，现货价为133725元/吨；基差为1645元/吨。

截至2023年12月15日，不锈钢收盘价为13670元/吨，现货价为13900元/吨；基差为230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15日，上期所镍不锈钢价格当前比价为9.66，较12月8日减少0.31。

截至2023年12月15日，上期所锡镍价格当前比价为1.57，较12月8日增加0.03。

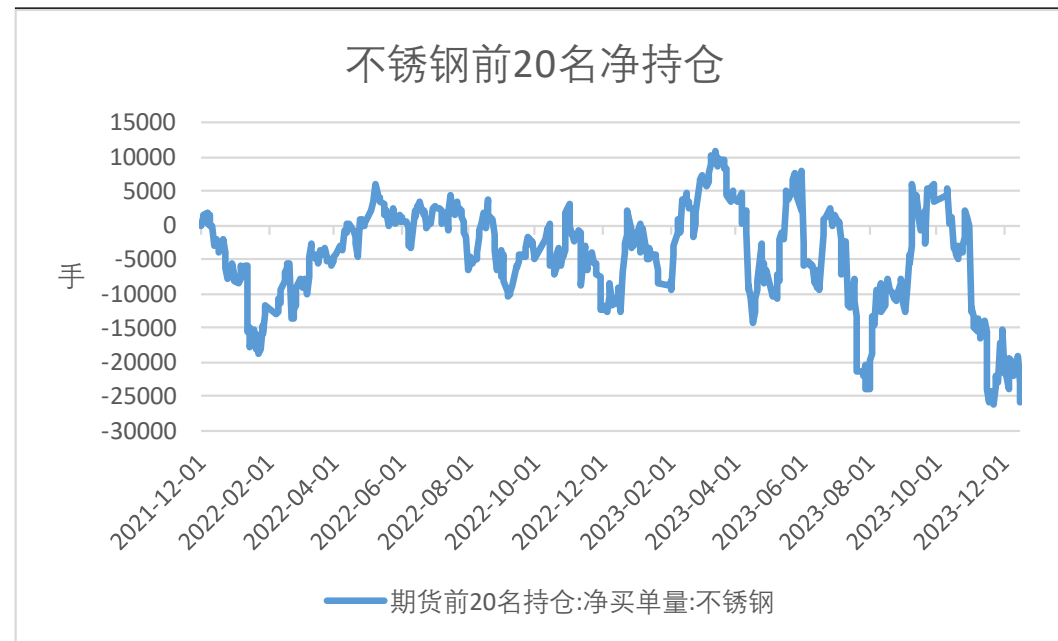
本周沪镍、不锈钢前20净买单量均减少

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



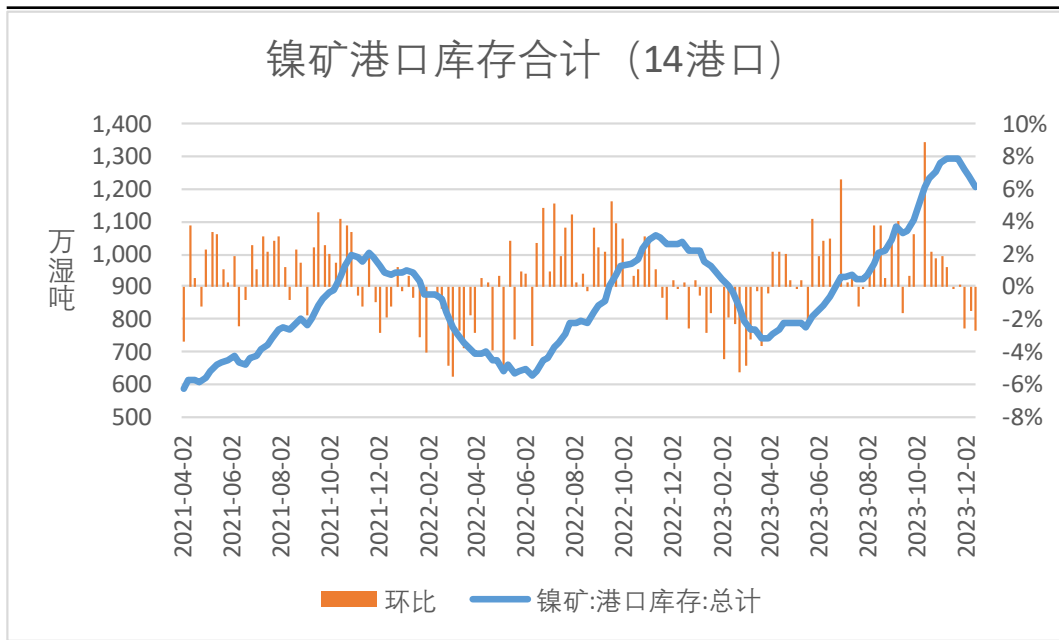
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2023年12月15日，沪镍前20净多持仓为-33236手，较12月8日减少622手；

截至2023年12月15日，不锈钢前20净多持仓为-25754手，较12月8日减少3865手。

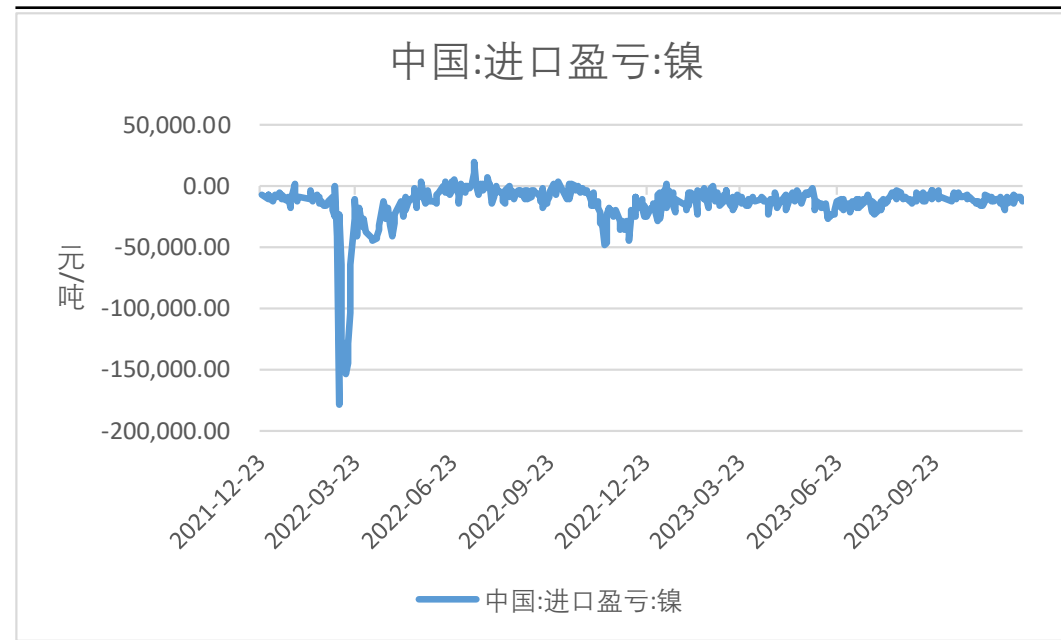
供应端——镍矿港口库存继续减少 进口窗口亏损缩窄

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



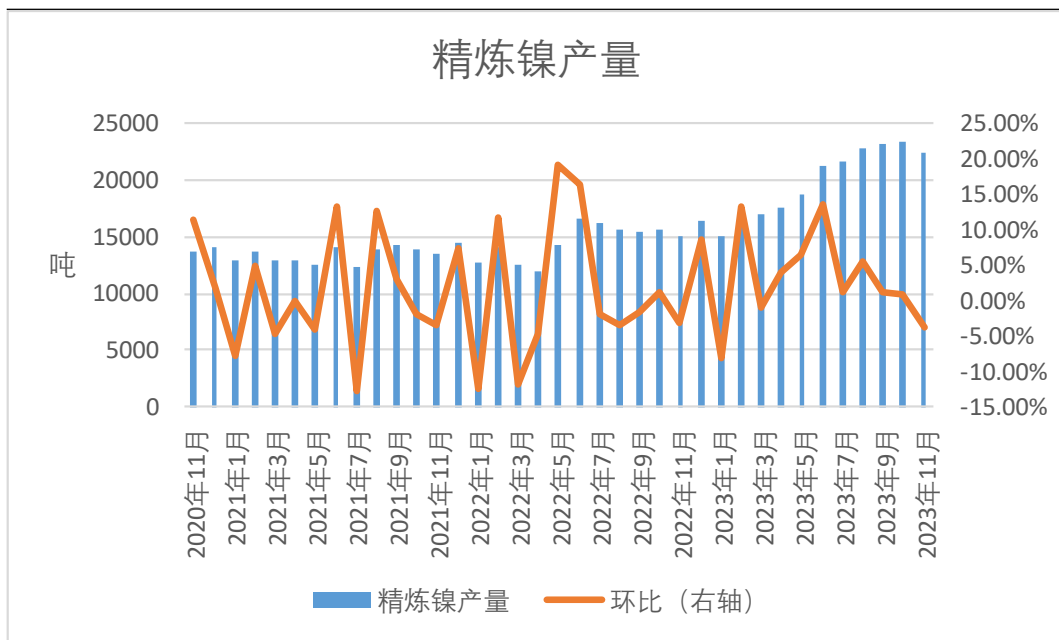
来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年12月15日，全国主要港口统计镍矿库存为1208.03万吨，环比减少2.77%。

截止至2023年12月14日，镍的进口盈亏为-12843.97元/吨，较2023年12月7日上涨591.79元/吨。

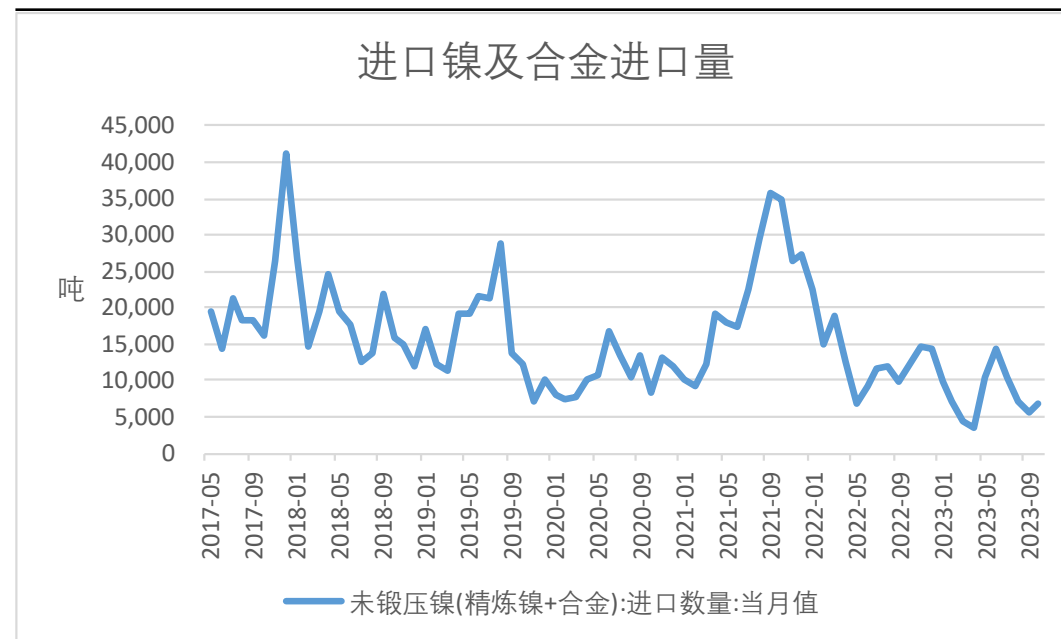
供应端——国内电解镍产量维持高位 进口量回升

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



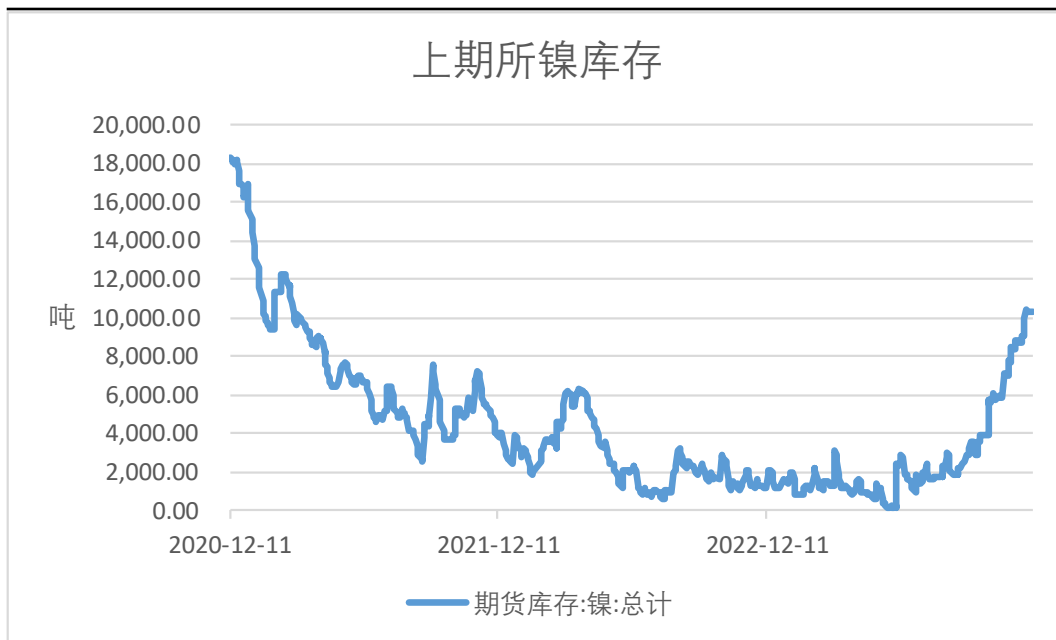
来源：同花顺 瑞达期货研究院

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10月，精炼镍及合金进口量为6670.12吨；1-10月，精炼镍及合金累计进口79652.29吨，同比减少39.11%。

供应端——上期所镍库存本周增加

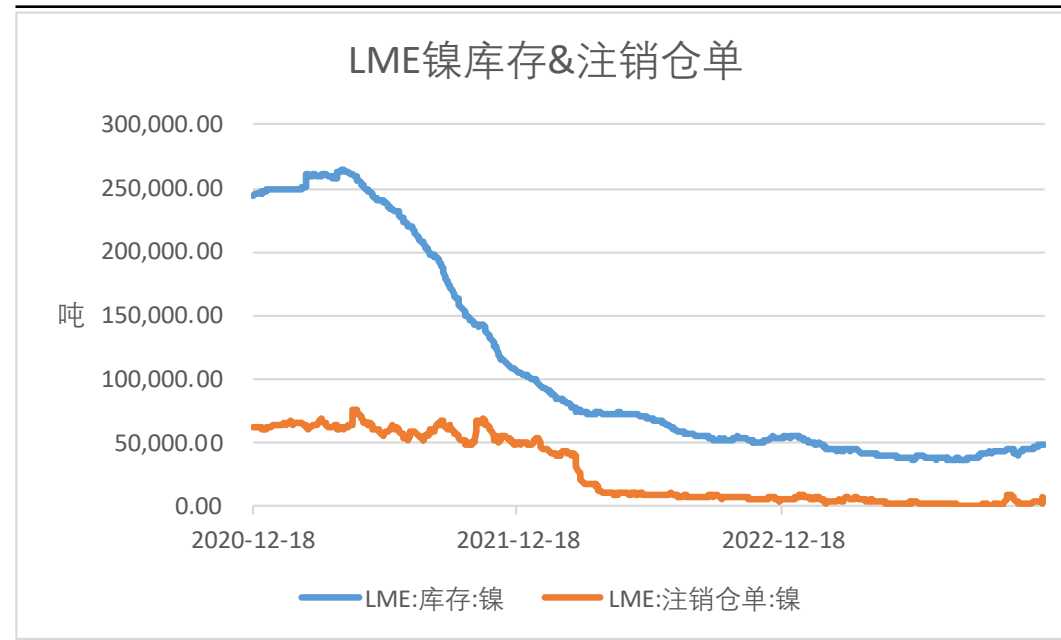
图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月15日，上海期货交易所镍仓单库存为11131吨，较12月8日增加860吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

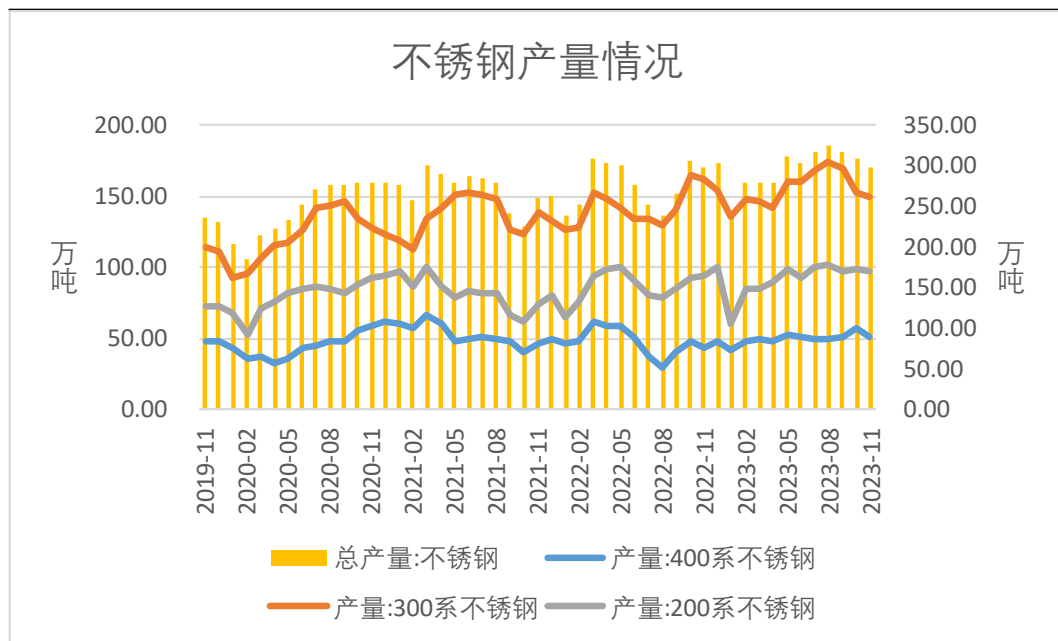


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月14日，LME镍库存为48954吨，较12月7日增加594吨。

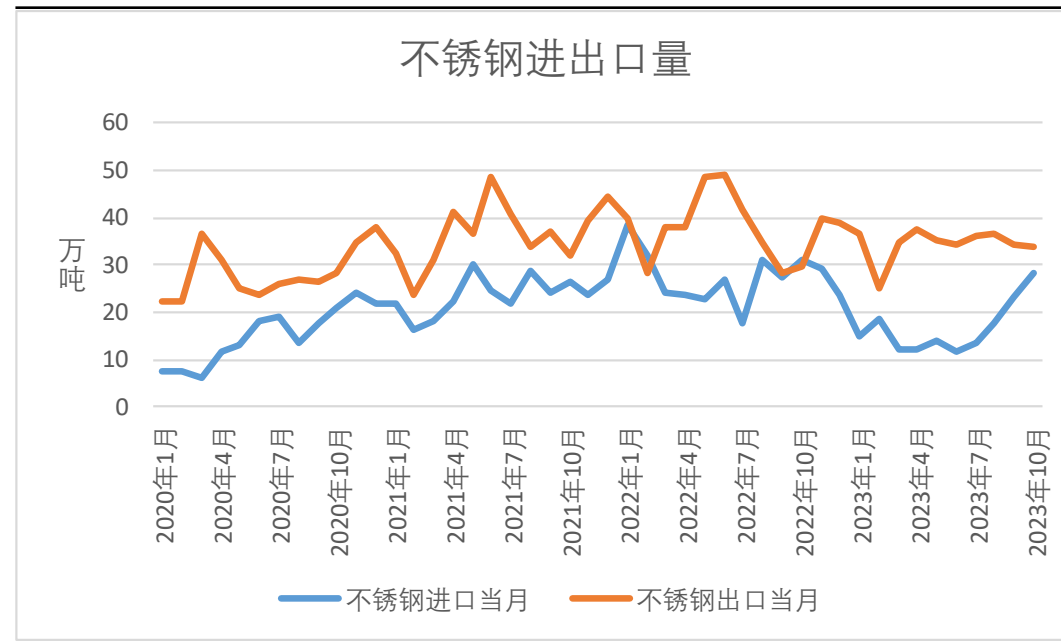
需求端——300系产量环比下降 进口量环比大增

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



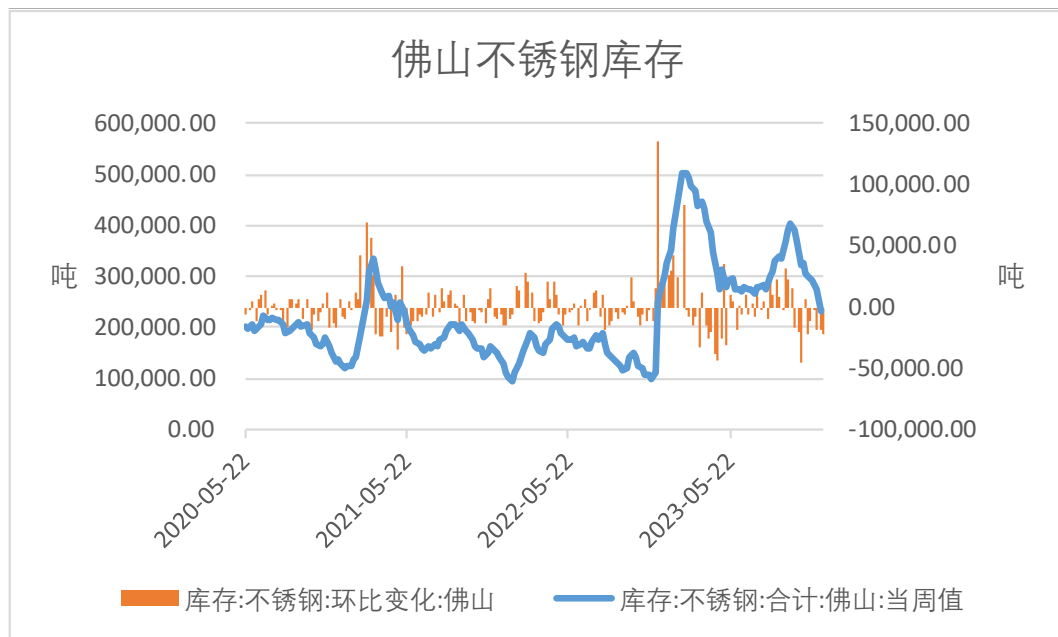
来源：mysteel 瑞达期货研究院

截至2023年10月，不锈粗钢总产量为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10月，不锈钢进口量28.42万吨，出口量33.65万吨。1-10月，累计进口量167万吨，累计出口量344.45万吨。¹¹

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

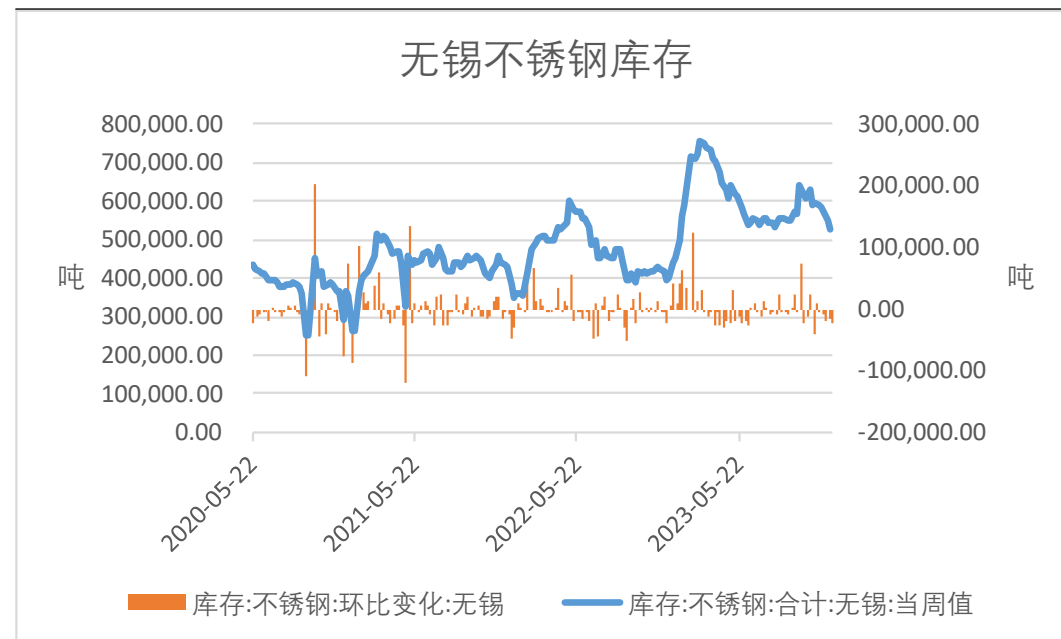


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月15日，佛山不锈钢库存为231546吨，较12月8日减少22897吨。

截至2023年12月15日，无锡不锈钢库存为527240吨，较12月8日减少22111吨。

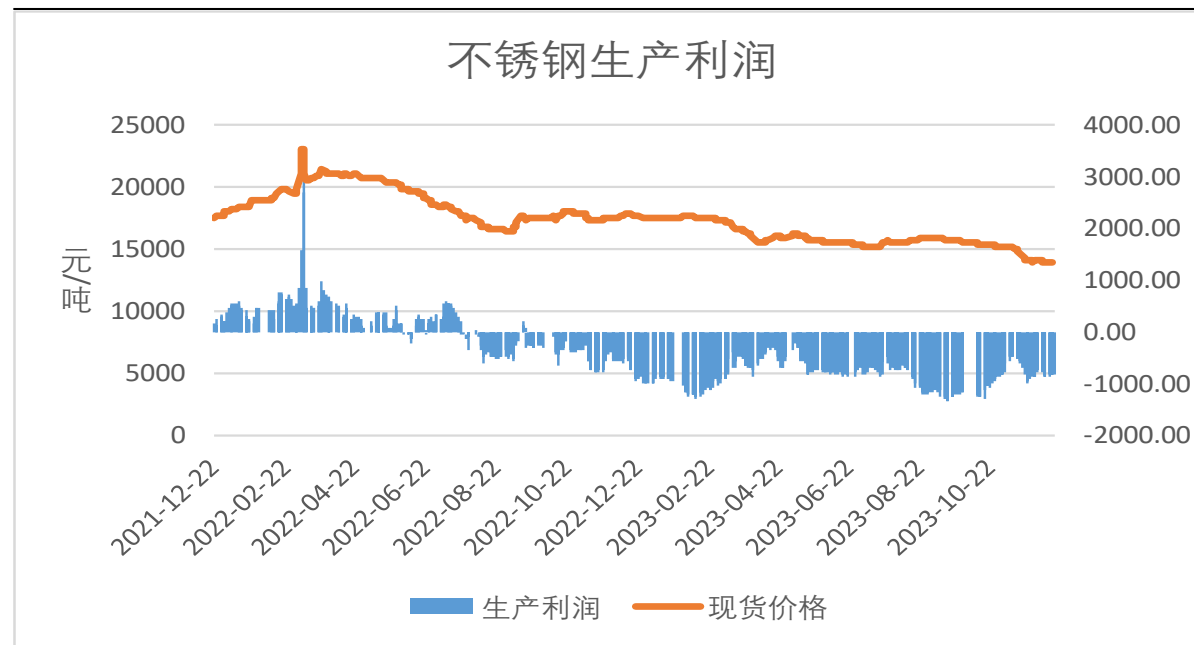
图20、无锡不锈钢周度库存



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

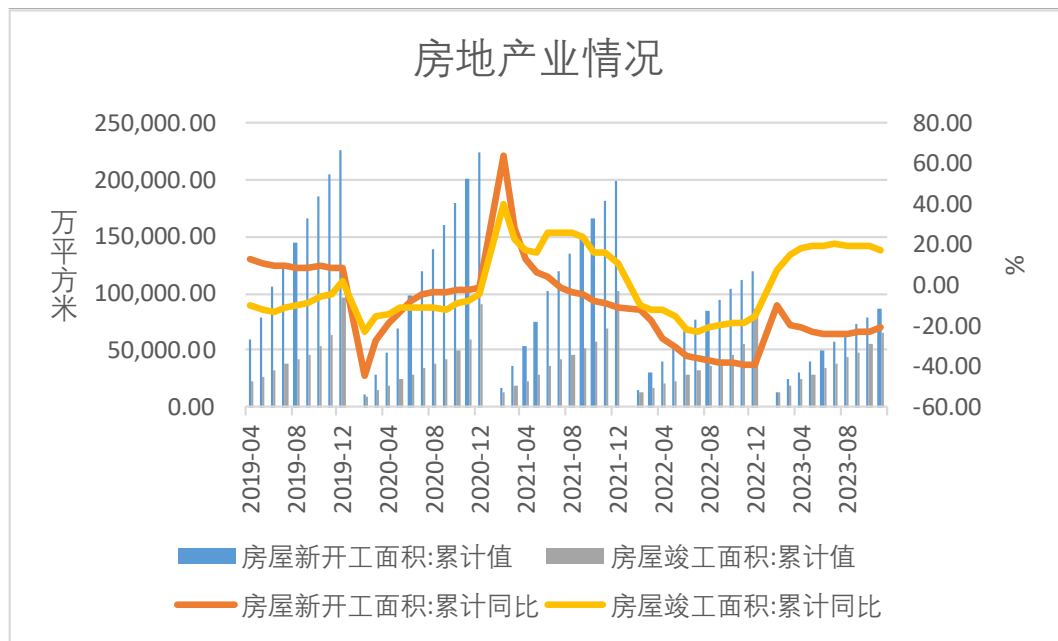


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月15日，不锈钢生产利润为-820.62元/吨，较上周增加22.52元/吨。

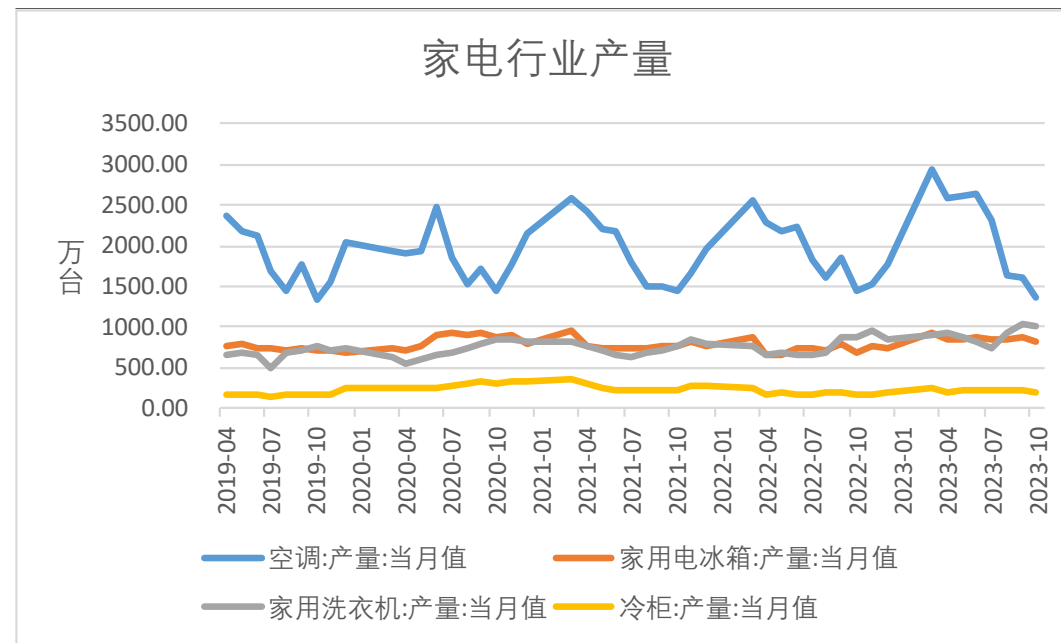
需求端——房地产业恢复缓慢 家电行业进入淡季

图22、房地产投资完成额



来源: wind 瑞达期货研究院

图23、家电行业产量



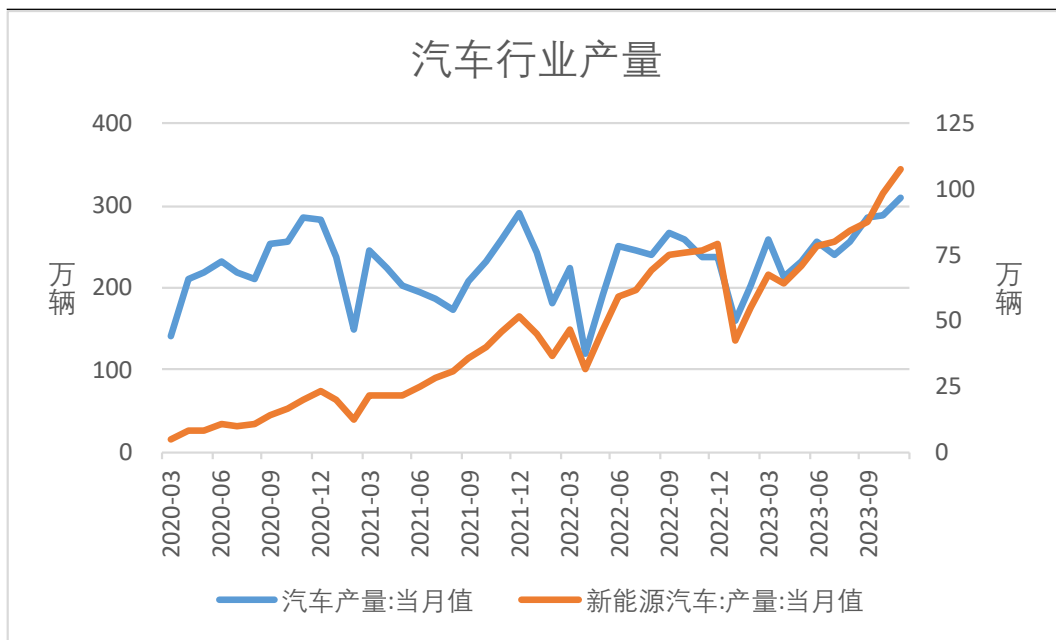
来源: wind 瑞达期货研究院

2023年1-11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10月，空调产量为1373万台，同比减少4.86%；家用电冰箱产量为827.2万台，同比增加19.88%；洗衣机产量为1005.7万台，同比增加14.21%；冷柜产量为205.2万台，同比增加26.51%。

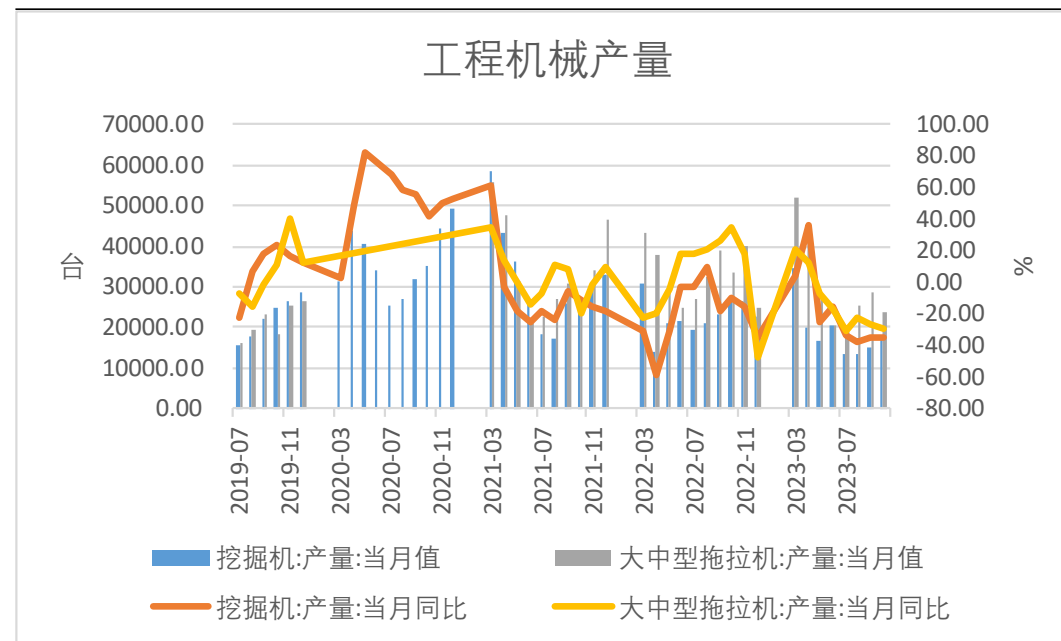
需求端——汽车产业表现较好 机械行业不及去年

图24、汽车行业产销量



来源: 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10月，挖掘机产量为17186台，同比减少34.6%；大中型拖拉机产量为23566台，同比减少29.64%。

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。