

「2023.10.27」

# 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



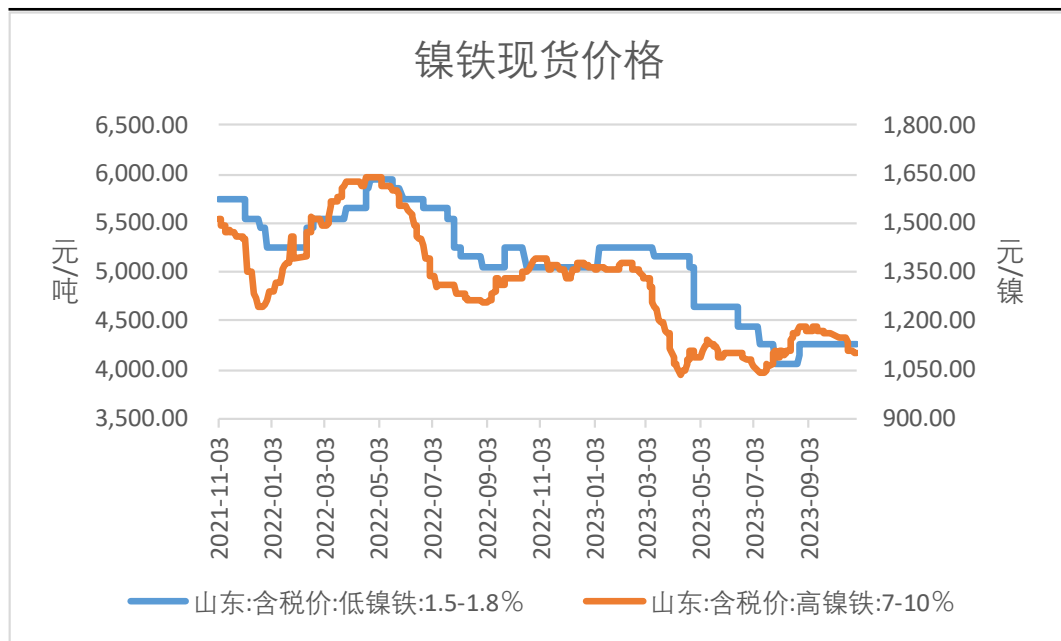
3、产业情况

## 「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周Ni2311合约小幅震荡。宏观面，本周又有两位美联储官员表示支持维持利率水平高位，同时强调美联储减低通胀的决心，至此市场普遍预测美联储11月份将暂停加息；周四晚间，欧洲央行决定暂停加息，市场认为欧洲央行本轮加息已结束，但仍将保持限制性利率；国内方面财政部发行万亿特别国债，中央汇金月内第二次入市，宏观政策支持力度加大。基本面，印尼政府计划暂停或限制二类镍加工厂的建设许可，以此平衡镍矿石的供应和需求，来实现生产运营的可持续性。
- ◆ **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，国内财政政策大力支持经济，对市场有提振作用。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，镍矿港口库存持续创新高，原料供应充足，但菲律宾方面即将进入雨季，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。
- ◆ **策略建议：**操作上，Ni2311合约建议震荡偏空交易，注意操作节奏。
  
- ◆ **周度回顾：**本周SS2312合约小幅震荡。基本面，国外方面，印尼政府计划暂停或限制二类镍加工厂的建设许可，将影响后续镍铁产量；国内方面，由于持续亏损，本周又有钢厂停产检修；同时不锈钢社会库存连续三周减少。
- ◆ **行情展望：**宏观面，国内财政政策或将改善终端产业景气，进而带动对不锈钢的需求。基本面，印尼方面镍铁产量或将进一步减少，原料供应的减少预计在一定程度上支撑不锈钢价格；钢厂减产和库存去化，也对不锈钢价格有利好，但还需观察终端需求恢复情况。
- ◆ **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



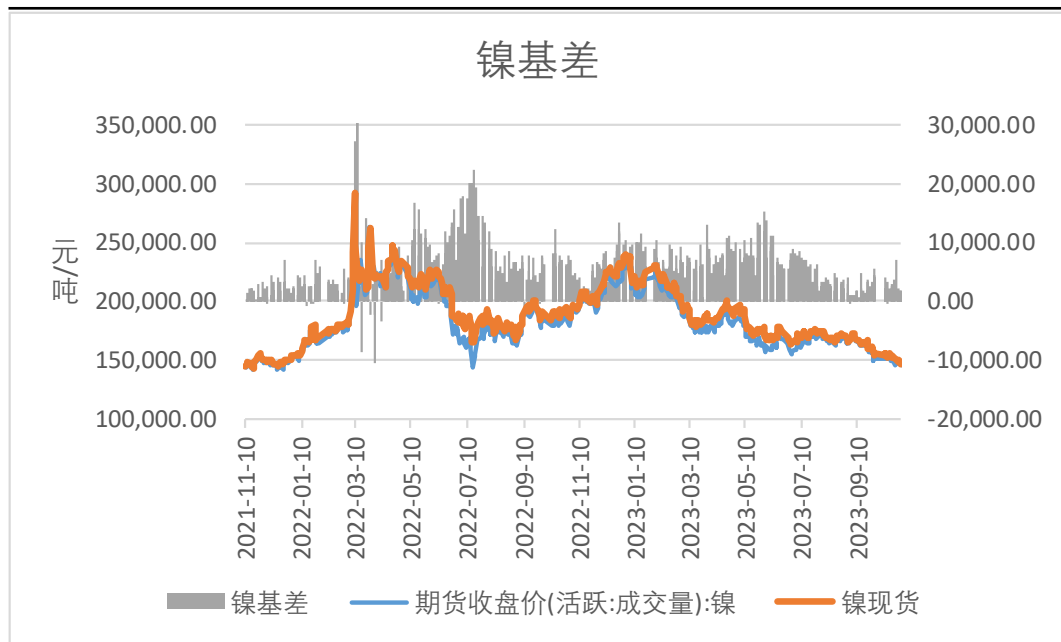
来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月27日，山东:含税价:低镍铁:1.5-1.8%价格为4250元/吨，较10月20日持平；截至2023年10月27日，山东:含税价:高镍铁:7-10%价格为1110元/镍，较10月20日持平。

截至2023年10月27日，沪镍收盘价为145960元/吨，较10月20日下跌40元/吨，跌幅0.03%；截至2023年10月27日，不锈钢收盘价为14580元/吨，较10月20日下跌35元/吨，跌幅0.24%。

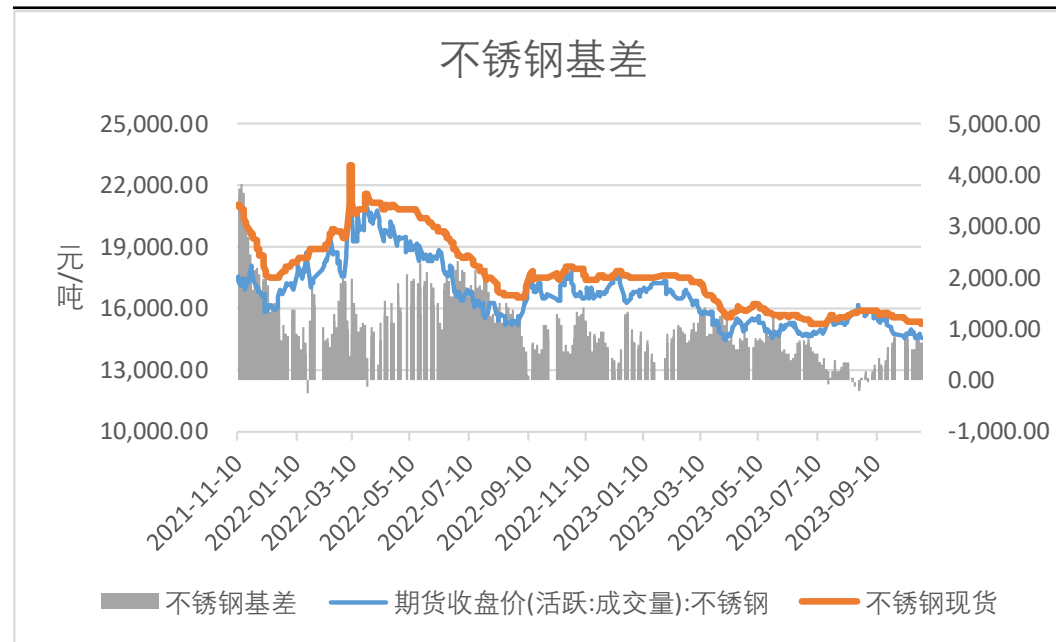
## 本周沪镍不锈钢基差走弱

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27日，沪镍收盘价为145960元/吨，现货价为146650元/吨；基差为1060元/吨。

截至2023年10月27日，不锈钢收盘价为14580元/吨，现货价为15300元/吨；基差为720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27日，上期所镍不锈钢价格当前比价为9.99，较10月20日减少0.06。

截至2023年10月27日，上期所锡镍价格当前比价为1.46，较10月20日增加0.01。

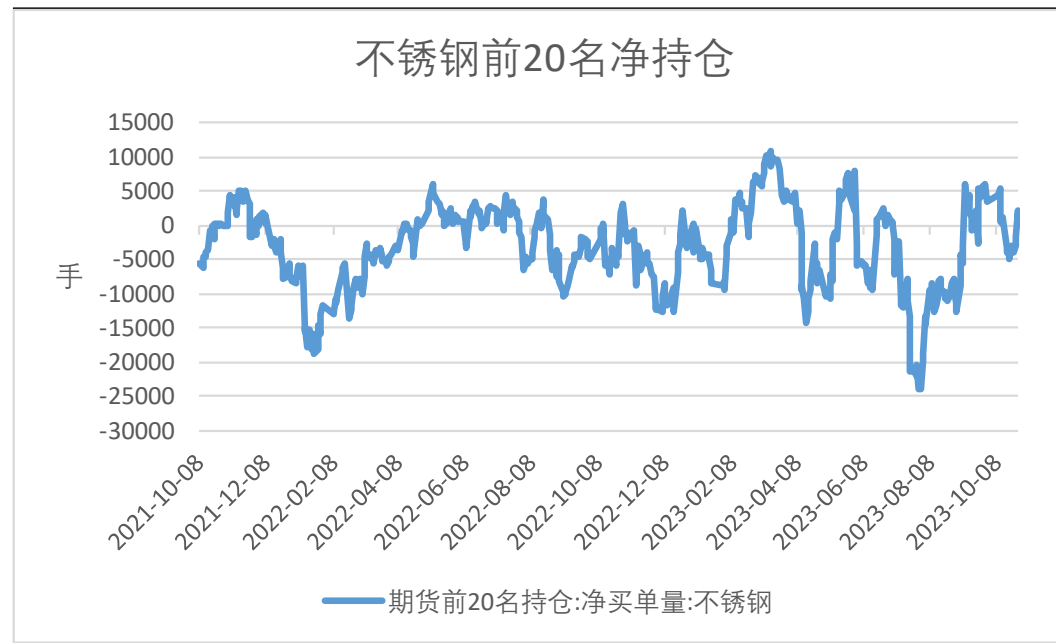
## 本周沪镍前20净买单量减少、不锈钢前20净买单量增加

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



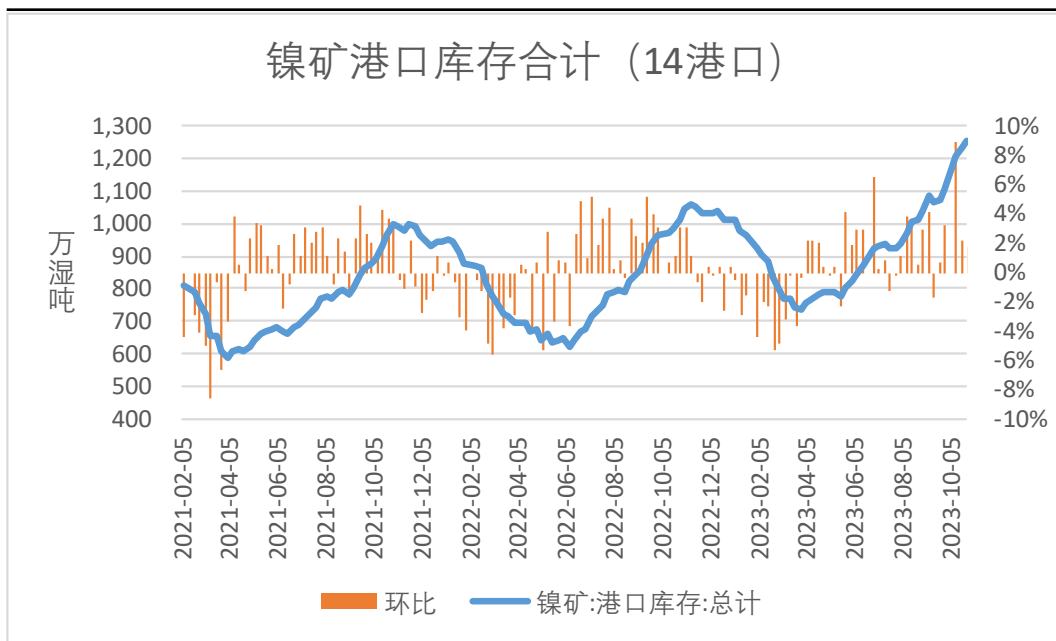
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2023年10月27日，沪镍前20净多持仓为-26529手，较10月20日减少3093手；

截至2023年10月27日，不锈钢前20净多持仓为1368手，较10月20日增加4178手。

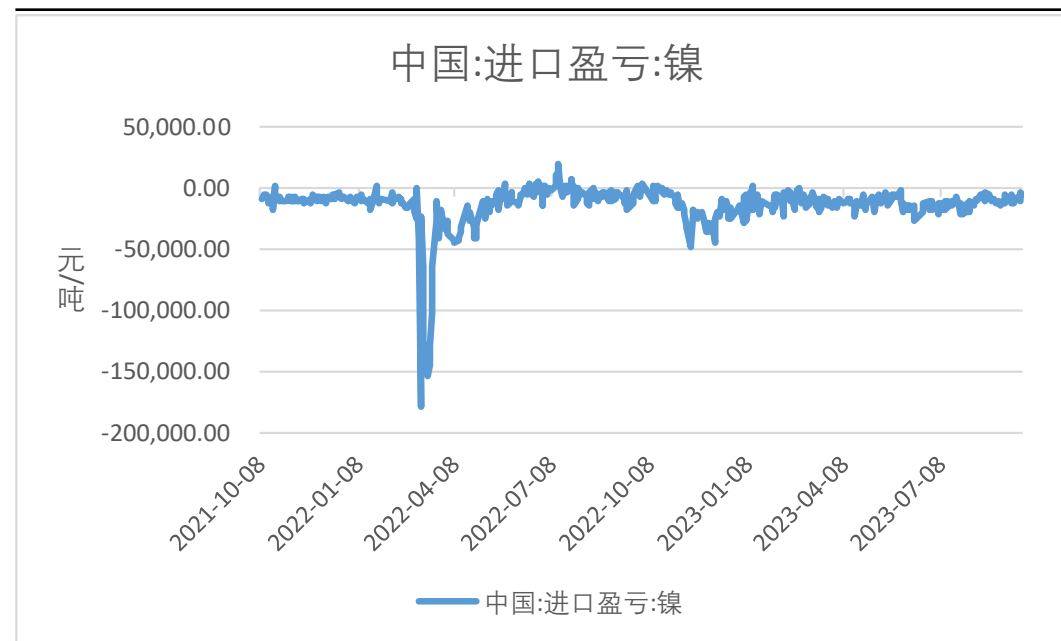
## 供应端——镍矿港口库存增加 进口窗口亏损缩窄

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

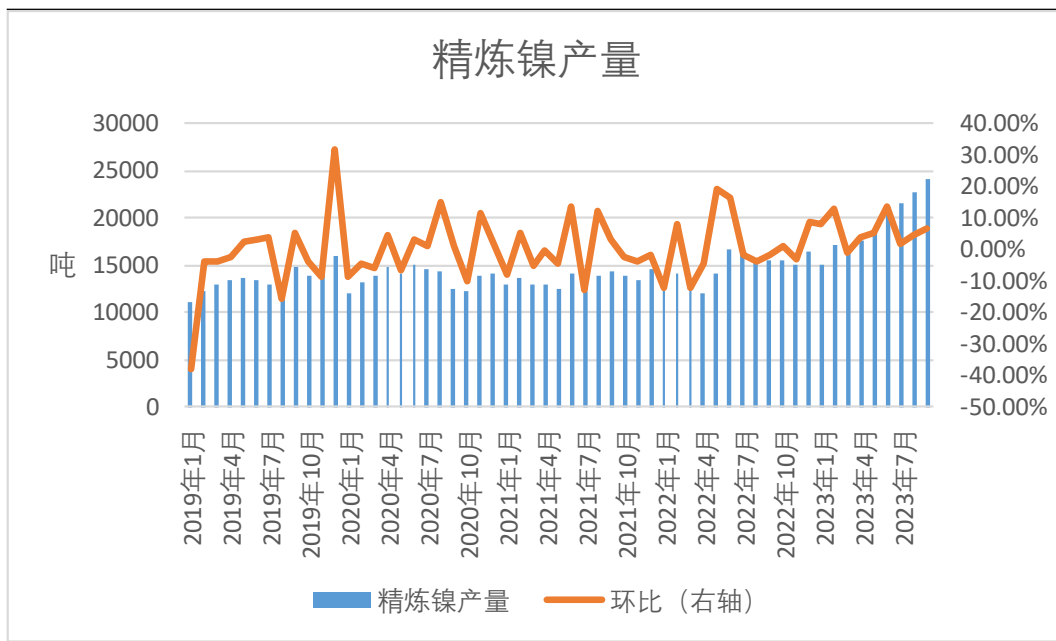
截止至2023年10月27日，全国主要港口统计镍矿库存为1255.43万吨，环比增加1.77%。

截止至2023年10月26日，镍的进口盈亏为-7608.68元/吨，较2023年10月19日增加1256.99元/吨。



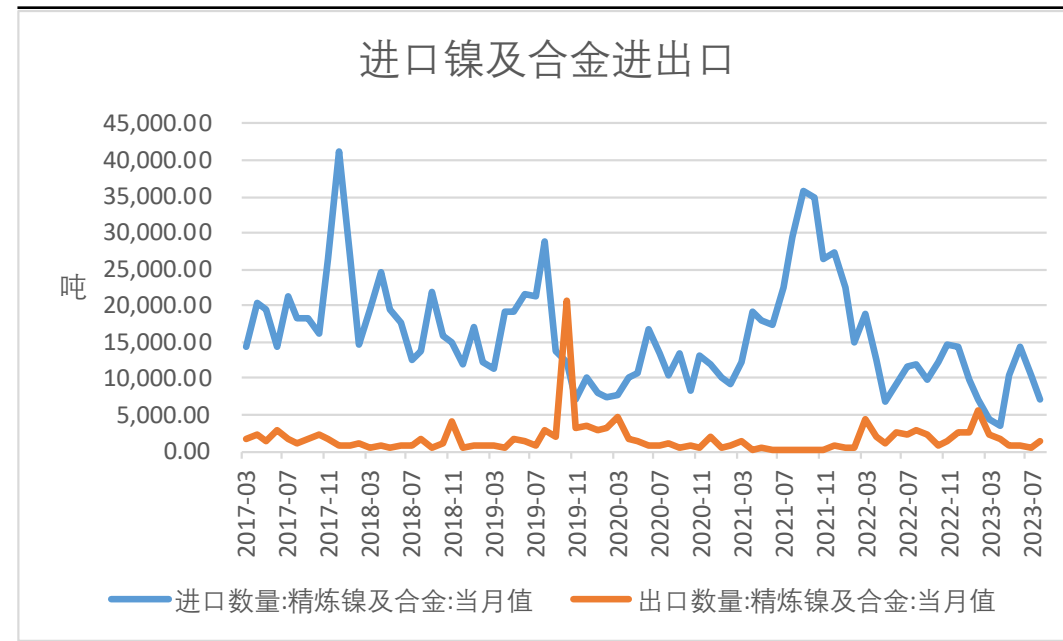
## 供应端——国内电解镍产量维持高位 进口量持续萎缩

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



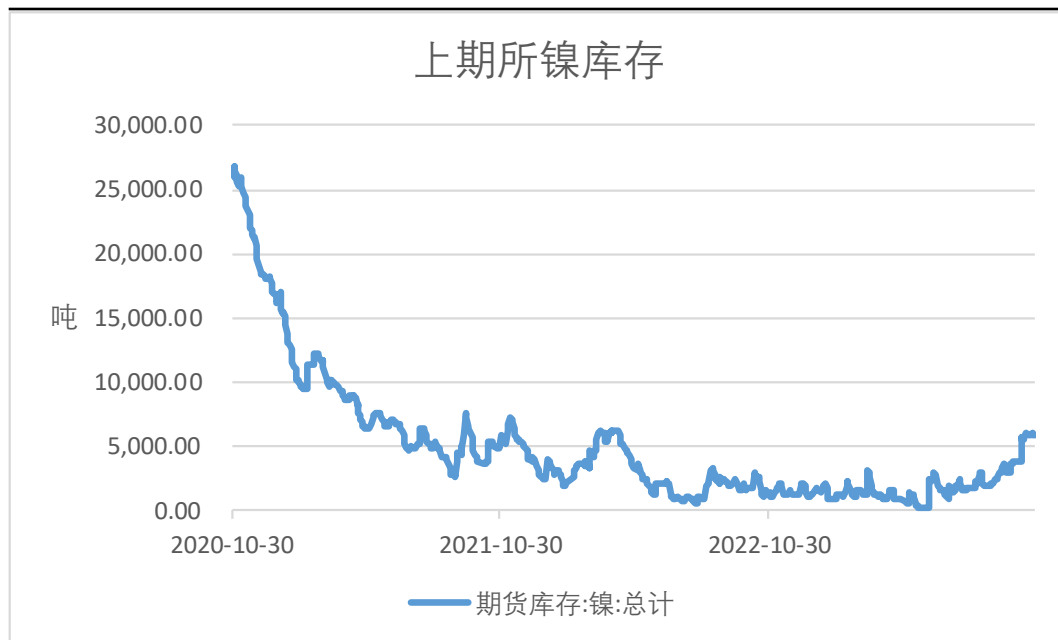
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

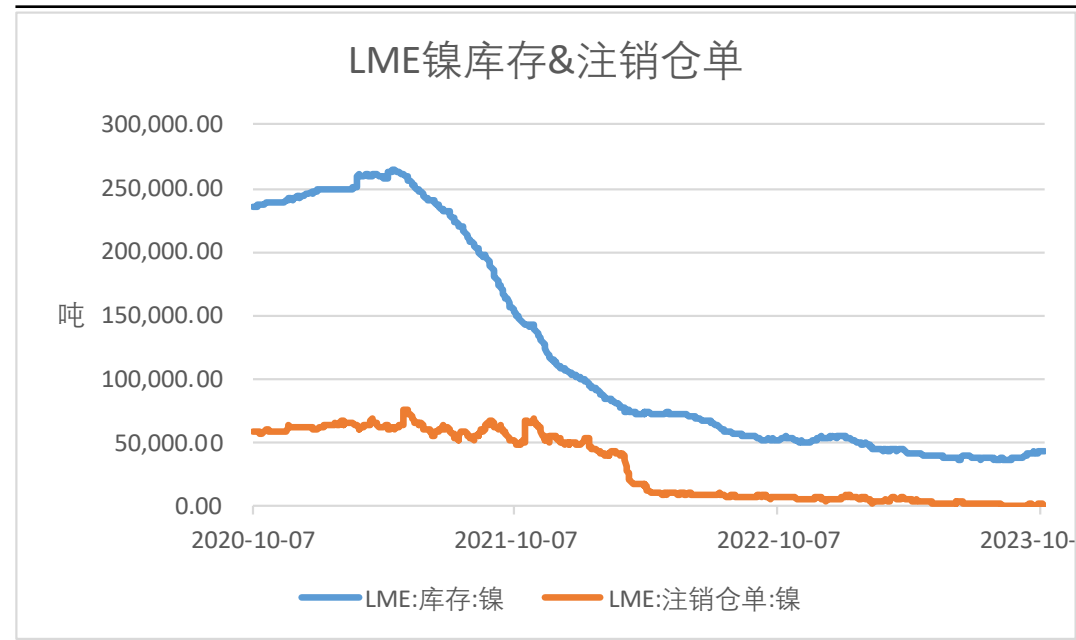
## 供应端——上期所镍库存本周增加

图15、SHF镍库存走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、LME镍库存与注销仓单



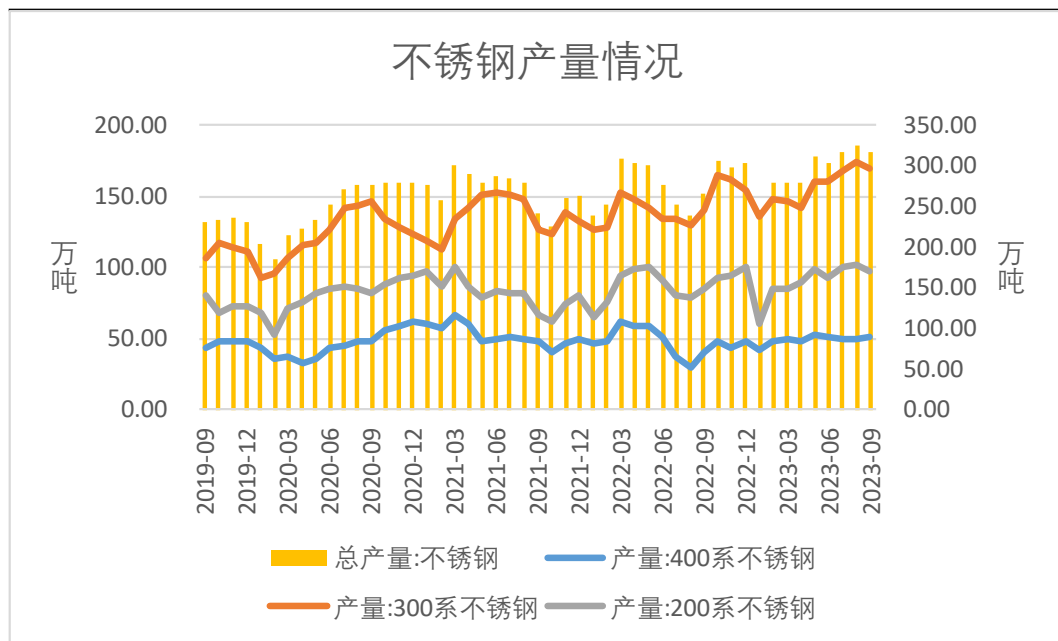
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月27日，上海期货交易所镍仓单库存为5897吨，较10月20日增加121吨。

截至2023年10月27日，LME镍库存为45564吨，较10月20日增加2370吨。

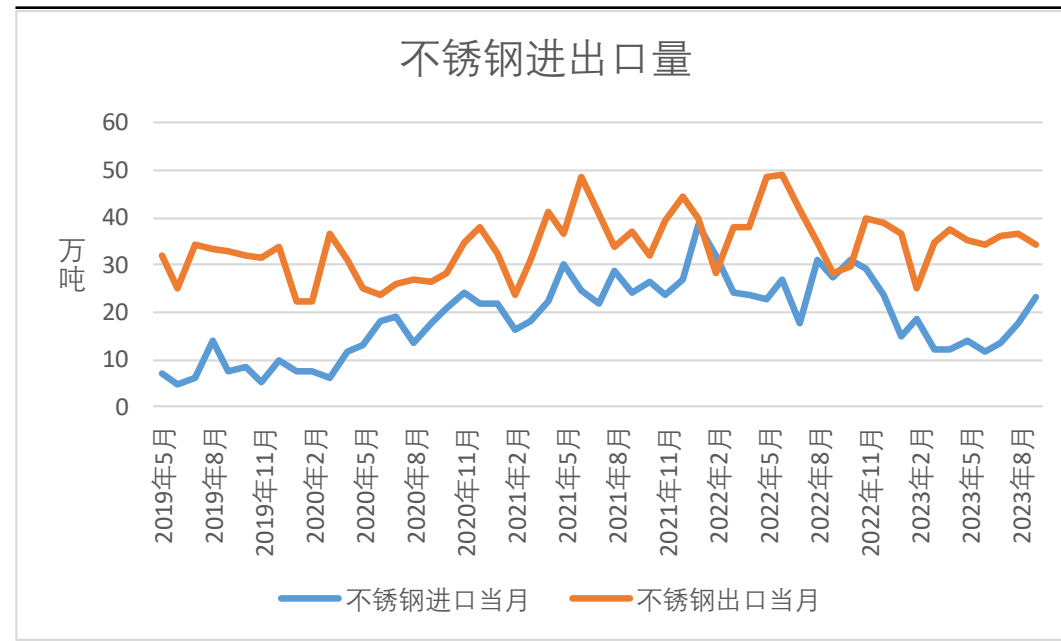
## 需求端——300系产量环比下降 进出口量环比上升

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



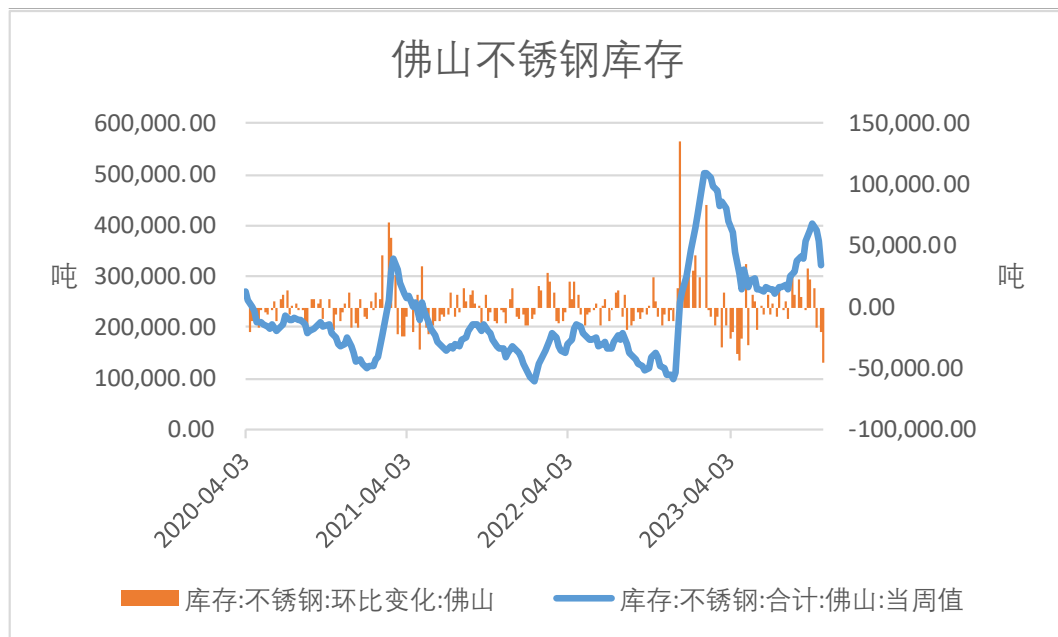
来源: mysteel 瑞达期货研究院

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>

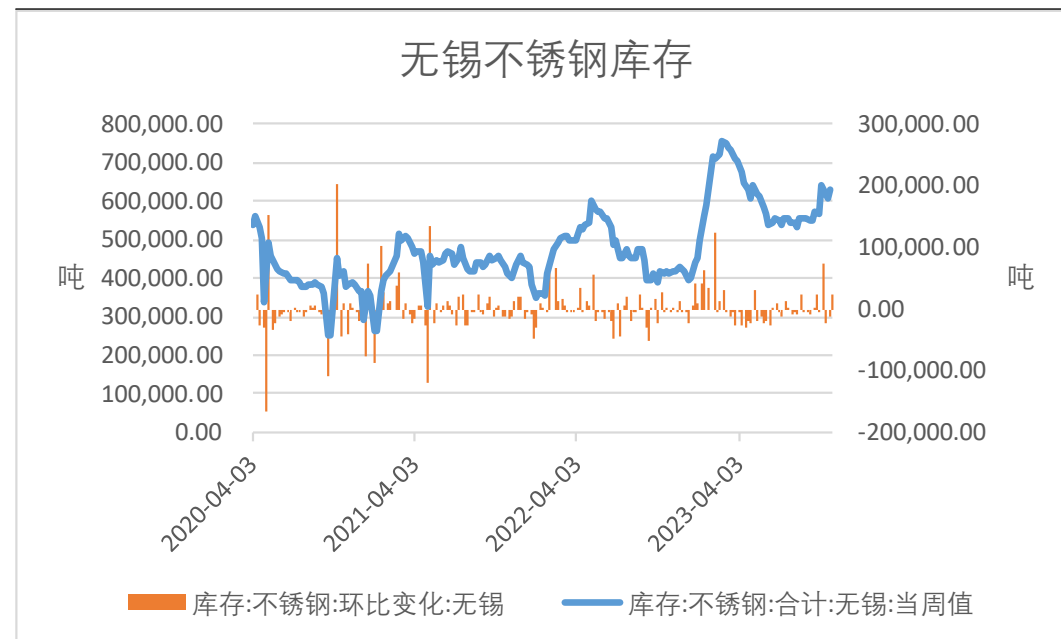
## 需求端——佛山不锈钢库存减少 无锡不锈钢库存增加

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



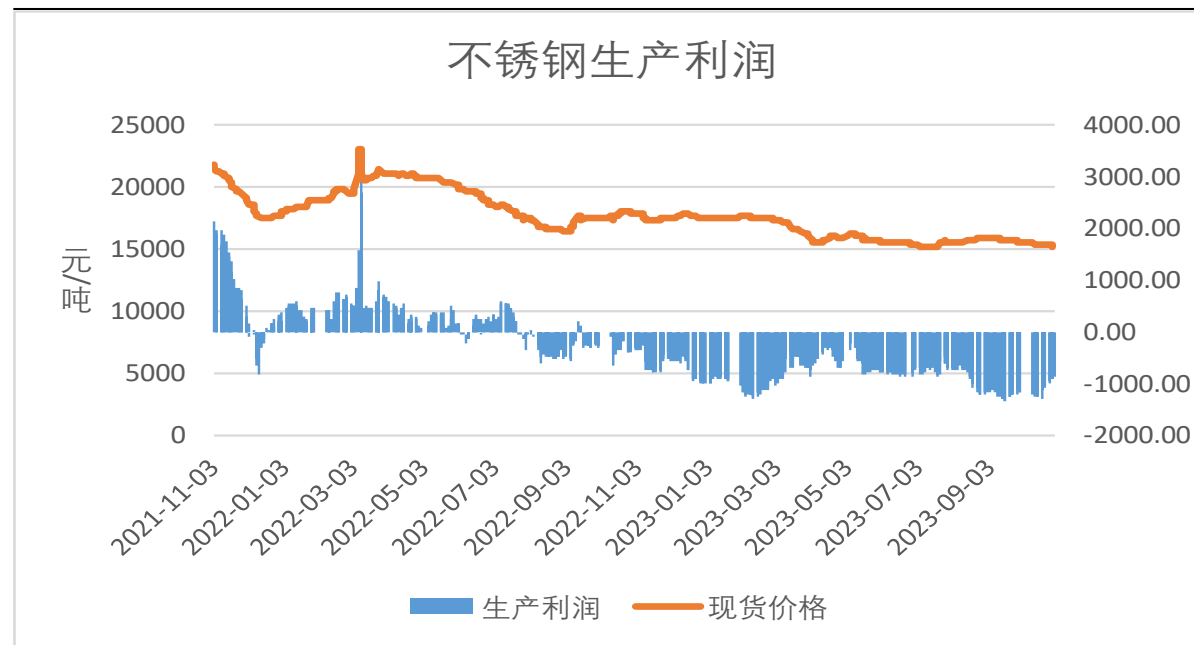
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月27日,佛山不锈钢库存为322079吨,较10月20日减少46479吨。

截至2023年10月27日,无锡不锈钢库存为628894吨,较10月20日减少22397吨。

## 不锈钢生产利润

图21、不锈钢生产利润

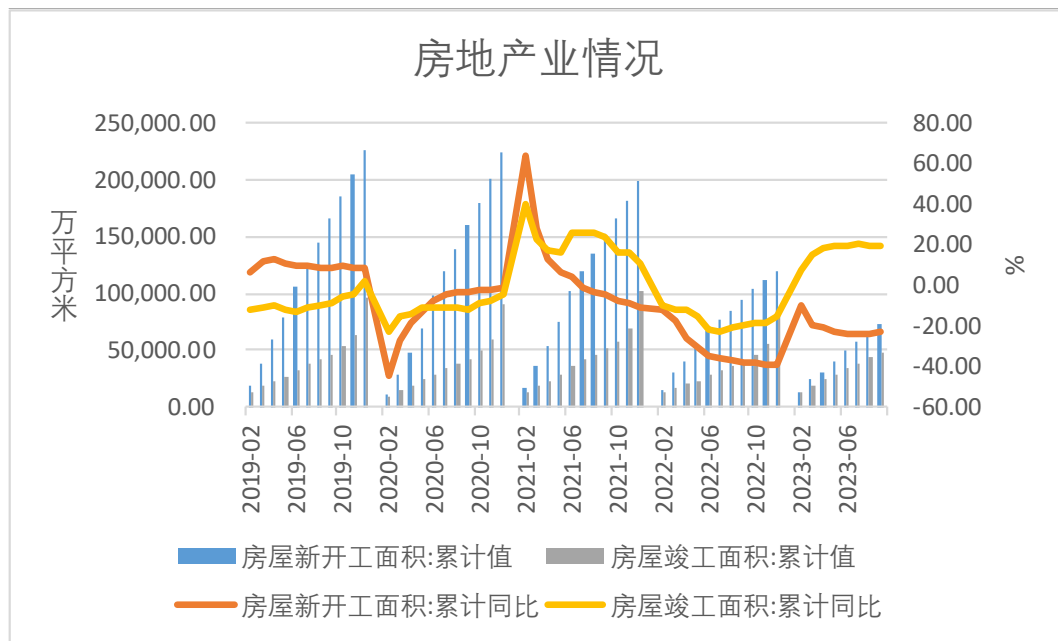


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023年10月27日，不锈钢生产利润为-869.28元/吨，较上一日增加37.36元/吨。

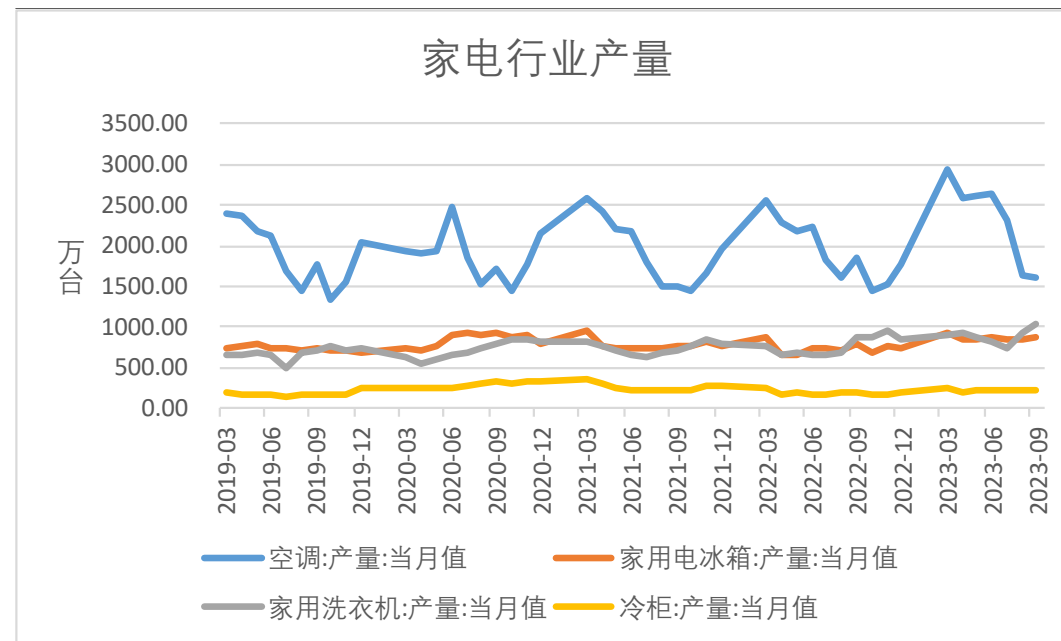
## 需求端——终端行业有所恢复

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



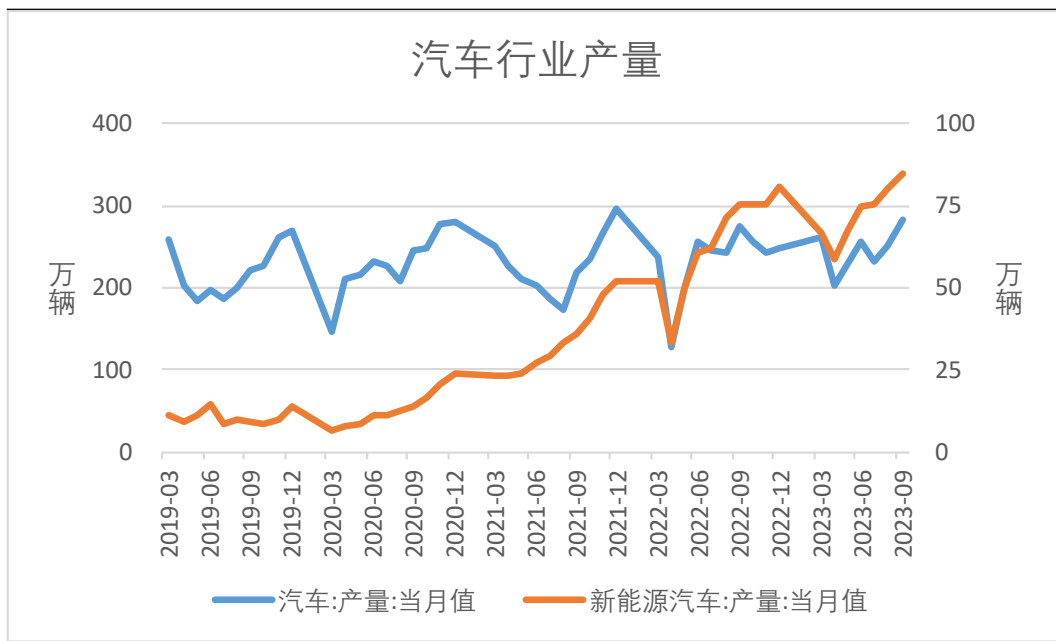
来源：wind 瑞达期货研究院

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%。

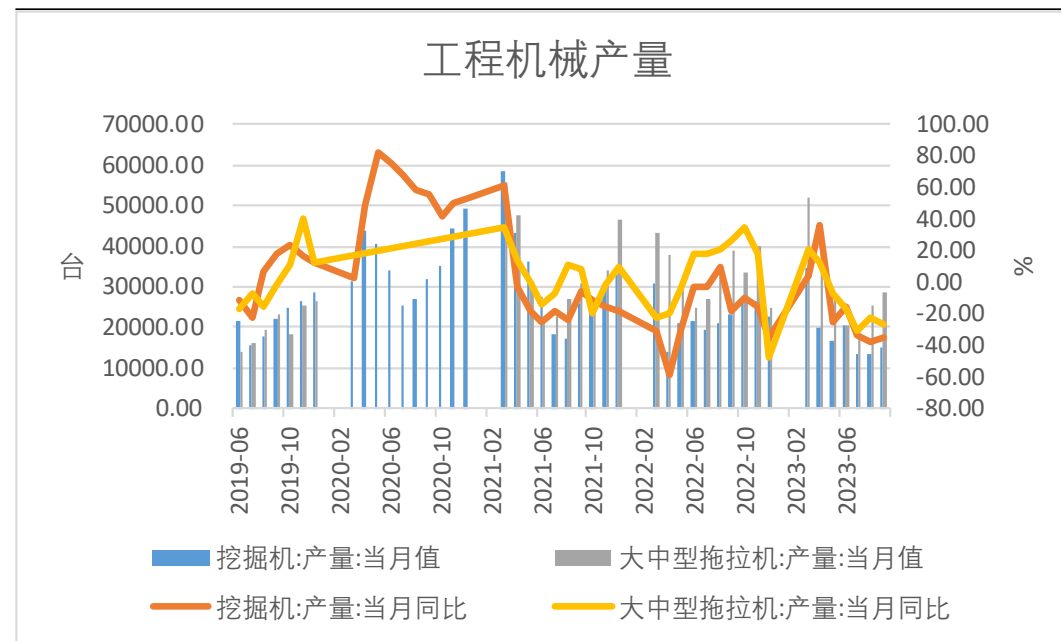
## 需求端——终端行业有所恢复

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。