

「2023.12.22」

# 沪镍不锈钢市场周报

宏观利好VS需求不振 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**



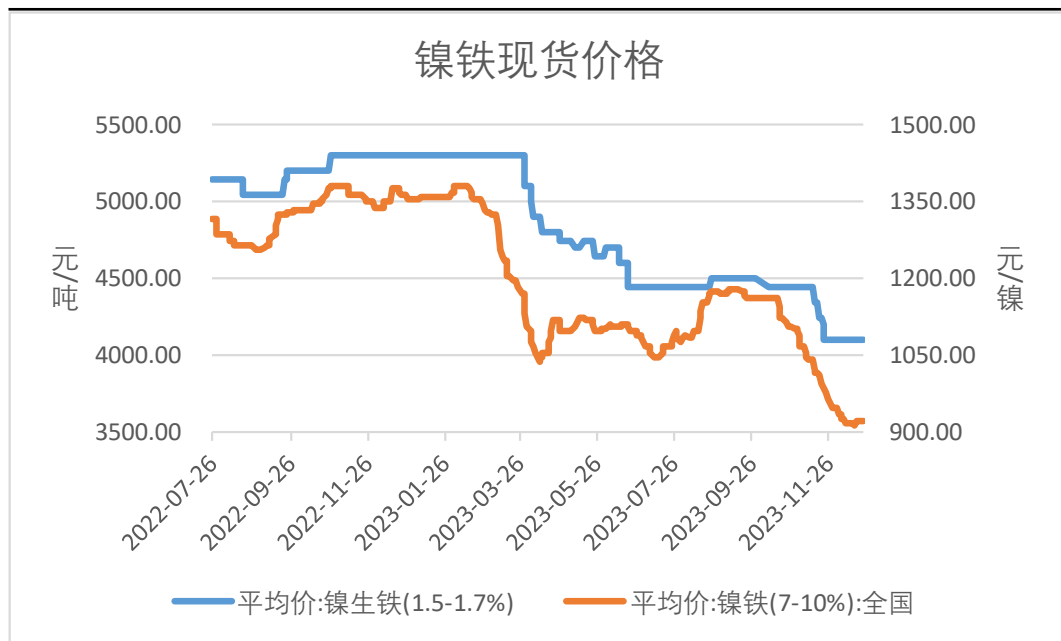
**3、产业情况**

## 「 周度要点小结 」

- ◆ **周度回顾：**本周Ni2401合约震荡下跌。宏观面，本周多位美联储官员就货币政策发表讲话，其中FOMC2024年票委威廉姆斯等四人的发言均在不同程度上打压市场降息预期；但本周公布的美国第三季度GDP以及PCE物价指数均不及预期，令市场对美联储的降息预期有所回升，美元指数下跌。基本面，11月镍矿进口量继续下滑；精炼镍进口小幅增加，而出口大增超7成；此外镍湿法中间品进口保持高位；国内镍相关产品供应依旧充足。
- ◆ **行情展望：**宏观面，目前市场对美联储降息预期较为乐观，但美联储官员整体态度偏鹰，需警惕后续降息不及预期对镍价的压力。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，MHP及硫酸镍价格不断下跌，电积镍成本支撑减弱，同时在国内精炼镍供应增加而需求有限的情况下，进出口格局或发生改变；库存方面，本周上期所小幅去库，LME大幅累库。整体来看，受美联储降息预期影响，美元持续走弱，将对镍价有提振作用，但镍市供强需弱的格局依旧，抑制价格上行。
- ◆ **策略建议：**操作上，Ni2401合约建议短线震荡交易，注意操作节奏。
  
- ◆ **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，进出口方面，11月，镍铁铬铁进口量均减少，不锈钢出口小幅增加而进口大幅回落，库存方面，本周不锈钢社会库存继续去化。
- ◆ **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，11月不锈钢进口供给减少而出口需求回升，在一定程度上对不锈钢价格有利好作用；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，不锈钢受库存去化和成本支撑，难有较大下跌。
- ◆ **策略建议：**操作上，SS2402合约建议震荡偏多交易，注意操作节奏。

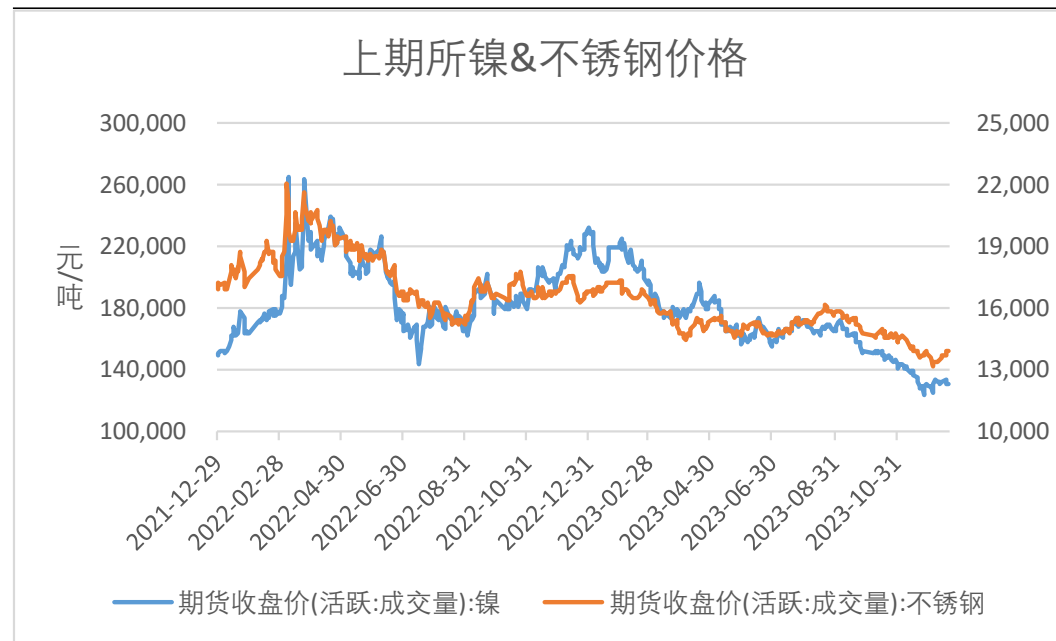
## 本周沪镍不锈钢期货价格震荡

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



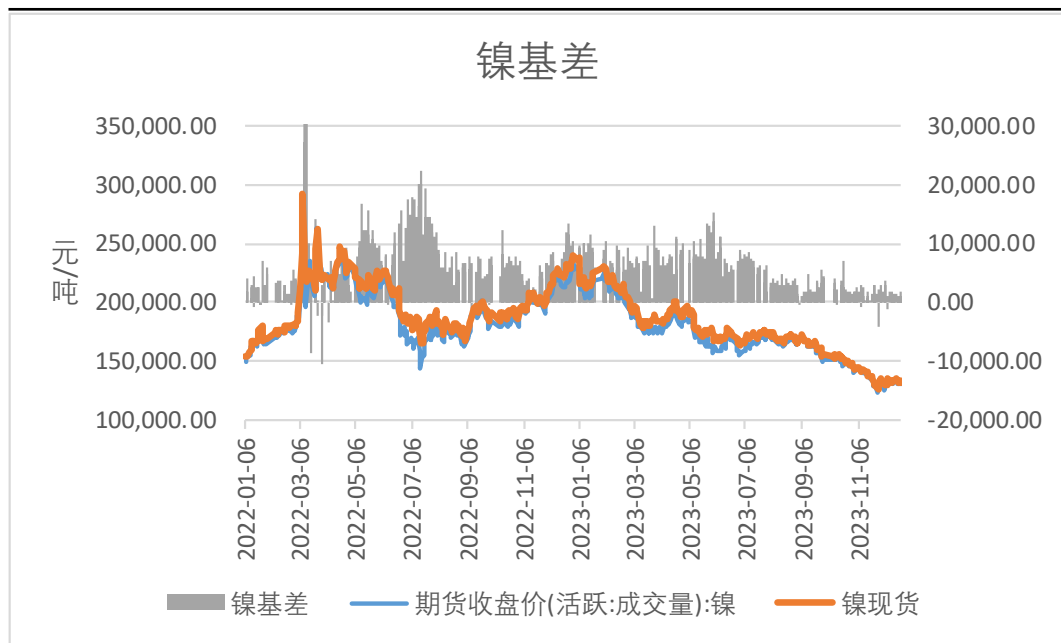
来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月22日，全国:平均价:镍生铁:1.5-1.7%价格为4100元/吨，较12月15日持平；截至2023年12月22日，全国:平均价:镍铁:7-10%价格为920元/镍，较12月15日上涨10元/镍，跌幅1.1%。

截至2023年12月22日，沪镍收盘价为130740元/吨，较12月15日下跌1340元/吨，跌幅1.01%；截至2023年12月22日，不锈钢收盘价为13915元/吨，较12月15日上涨245元/吨，涨幅1.79%。

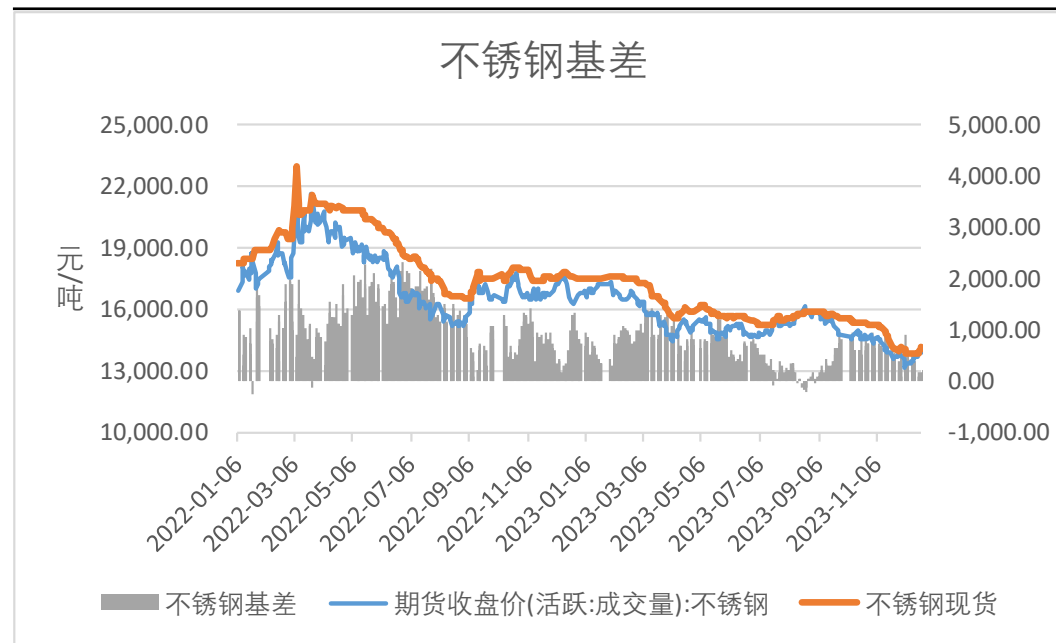
## 本周沪镍、不锈钢基差均走强

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22日，沪镍收盘价为130740元/吨，现货价为132550元/吨；基差为1810元/吨。

截至2023年12月22日，不锈钢收盘价为13915元/吨，现货价为14150元/吨；基差为235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22日，上期所镍不锈钢价格当前比价为9.4，较12月15日减少0.27。

截至2023年12月22日，上期所锡镍价格当前比价为1.61，较12月15日增加0.03。

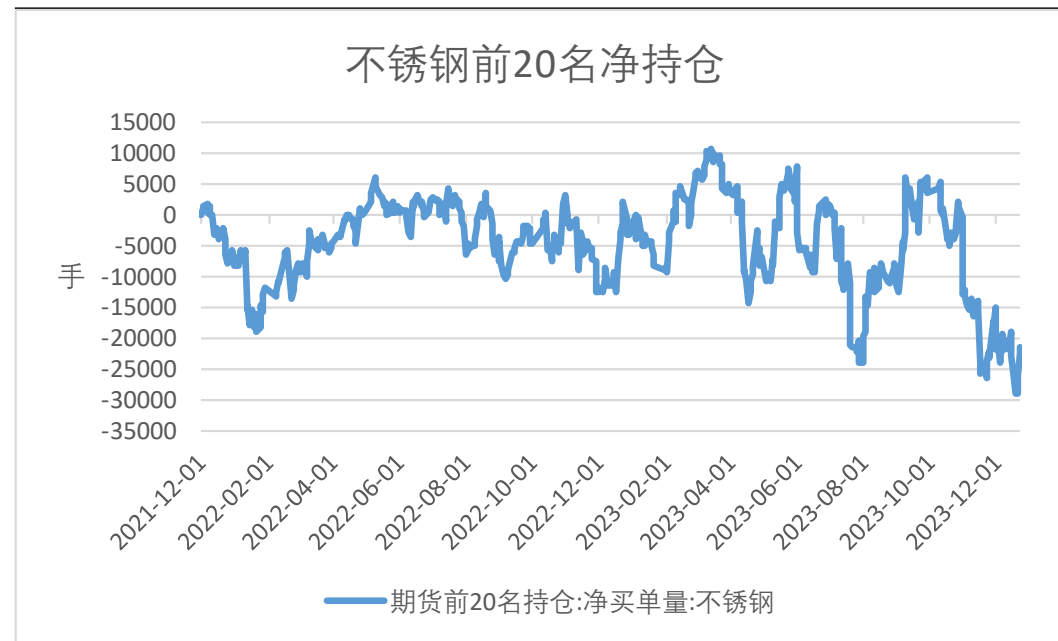
## 本周沪镍前20净买单量减少、不锈钢前20净买单量增加

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



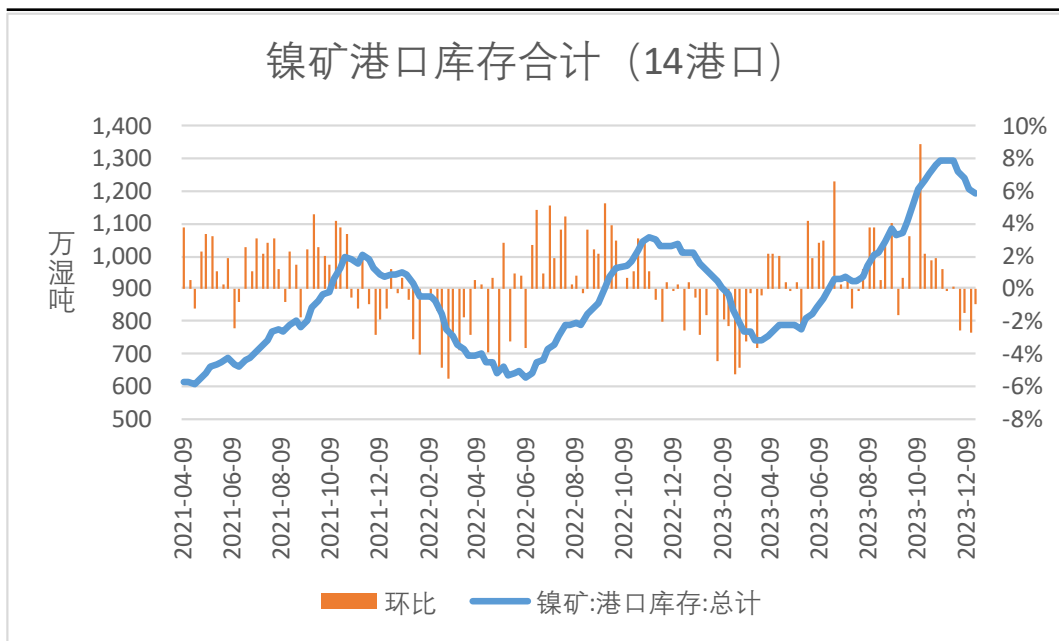
来源：上期所 瑞达期货研究院

截至2023年12月22日，沪镍前20净多持仓为-39244手，较12月15日减少6008手；

截至2023年12月22日，不锈钢前20净多持仓为-21557手，较12月15日增加4197手。

## 供应端——镍矿港口库存继续减少 进口窗口亏损扩大

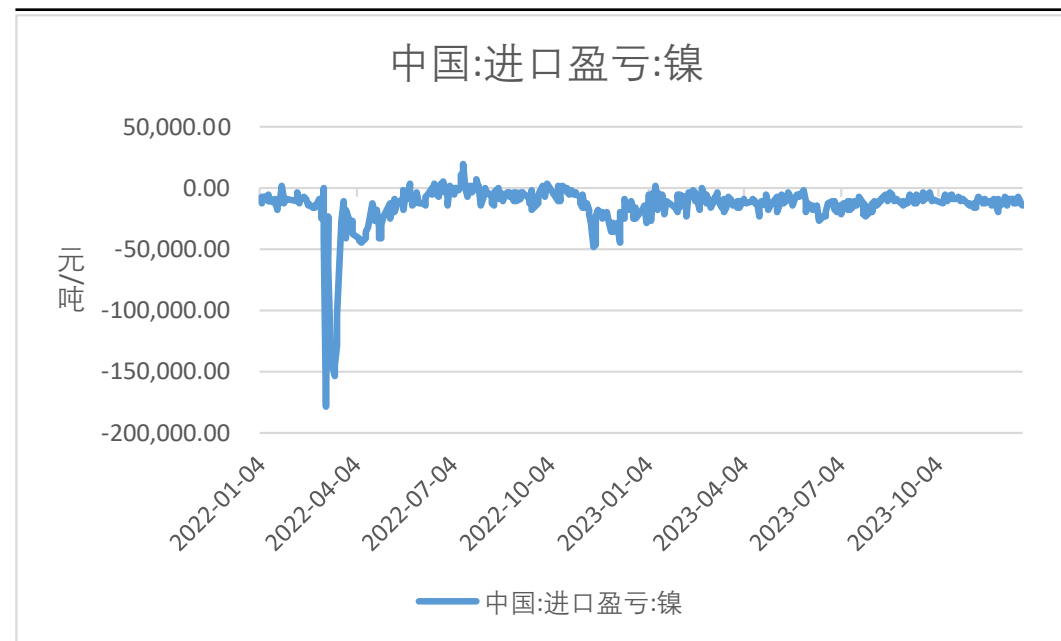
图11、国内镍矿港口库存



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截止至2023年12月22日，全国主要港口统计镍矿库存为1196.63万吨，环比减少0.94%。

图12、镍进口盈亏分析



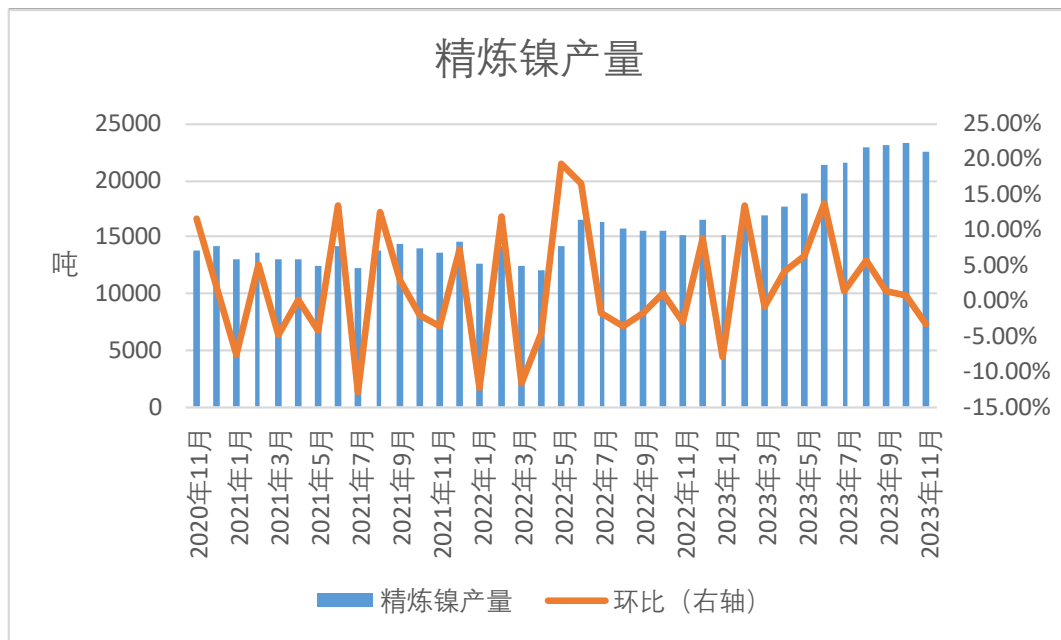
来源：wind 瑞达期货研究院

截止至2023年12月21日，镍的进口盈亏为-13673.57元/吨，较2023年12月14日下跌829.6元/吨。



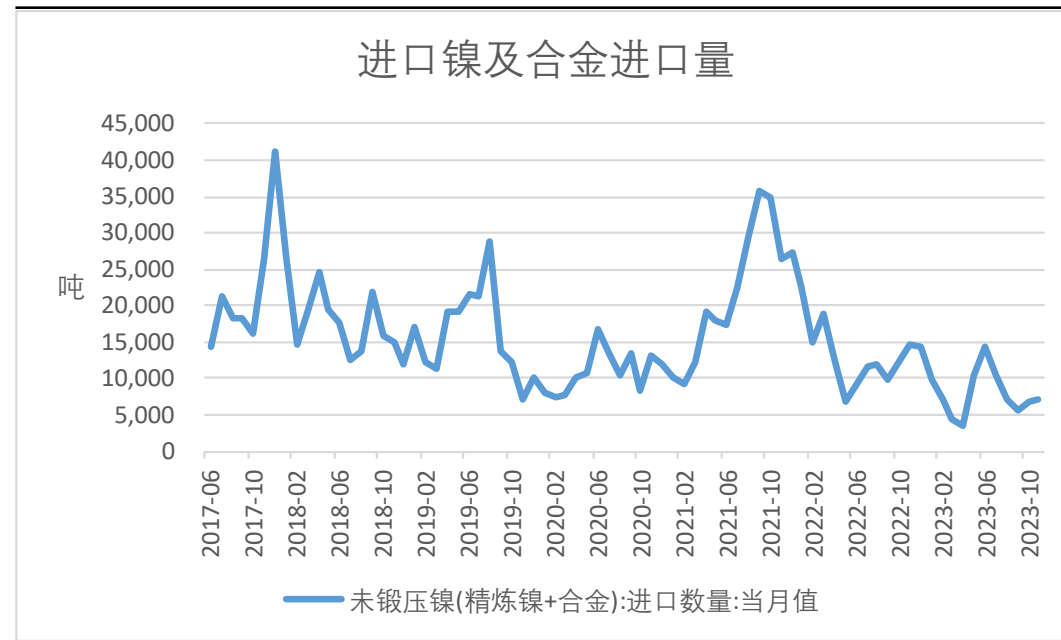
## 供应端——国内电解镍产量维持高位 进口量回升

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



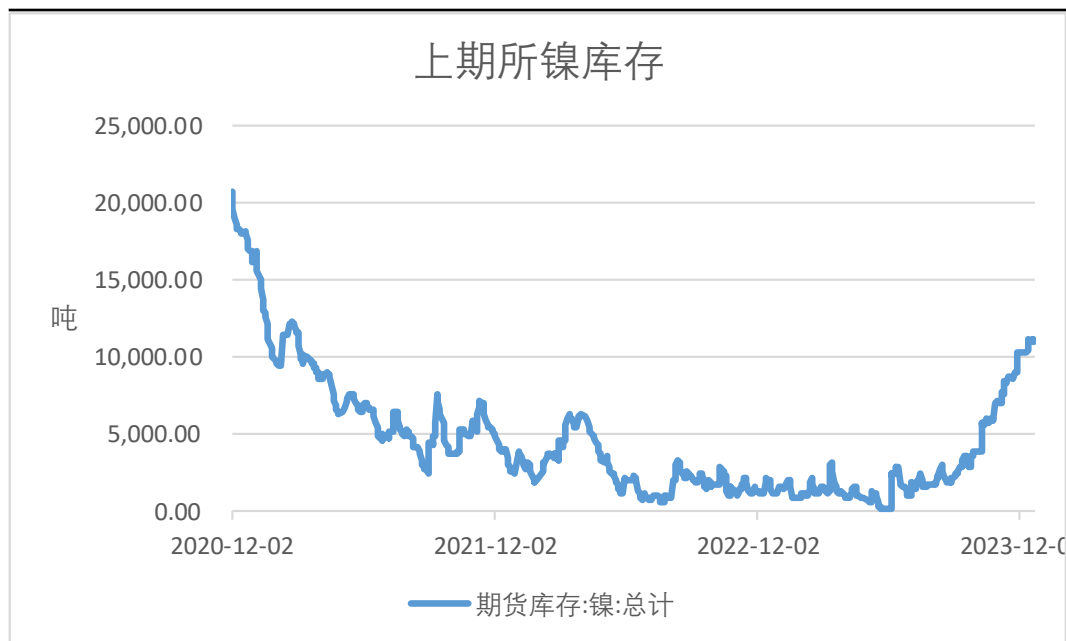
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

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——上期所镍库存本周减少

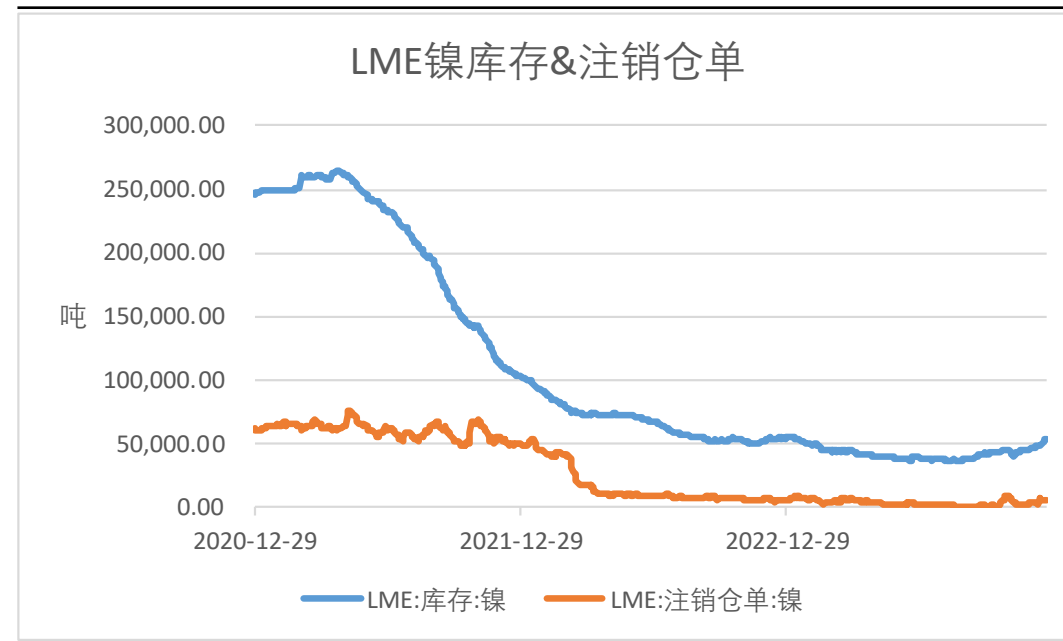
图15、SHF镍库存走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月22日，上海期货交易所镍仓单库存为10987吨，较12月15日减少144吨。

图16、LME镍库存与注销仓单

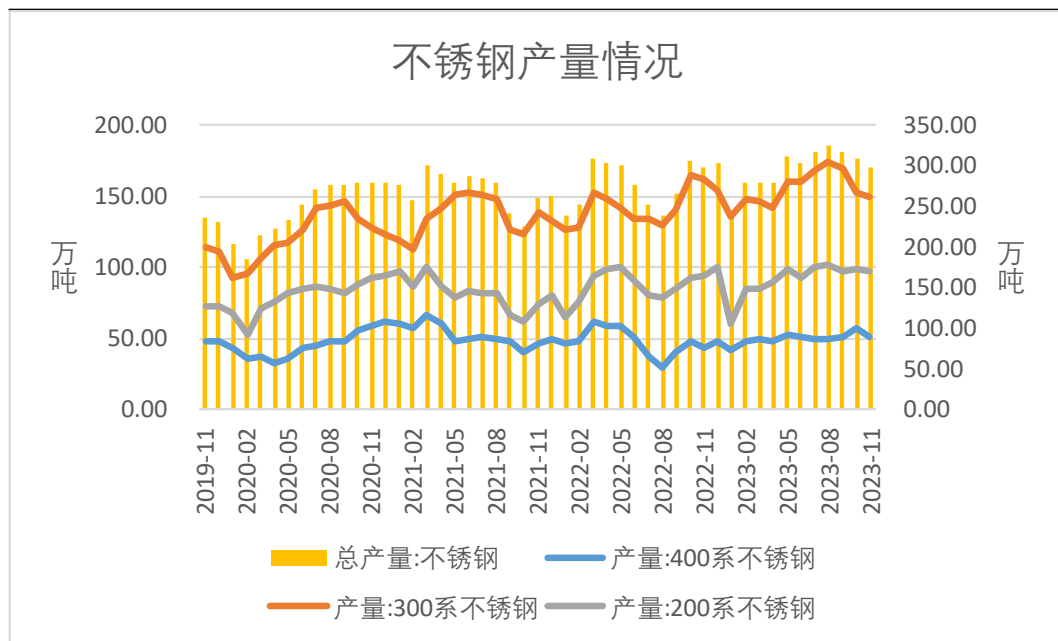


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月21日，LME镍库存为53676吨，较12月14日增加4722吨。

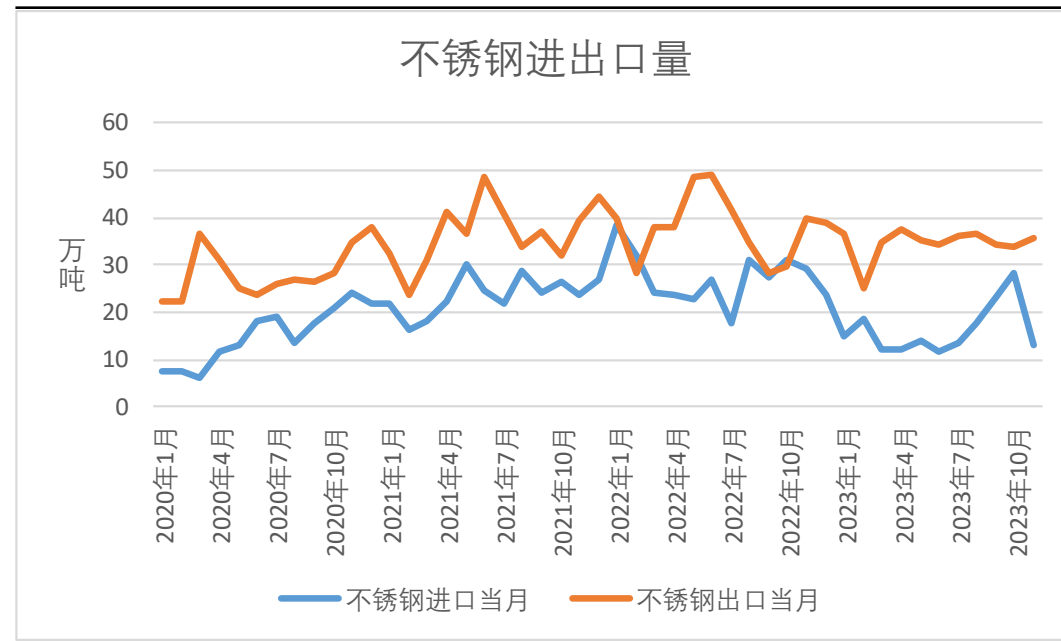
## 需求端——300系产量环比下降 进口量环比大幅回落

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



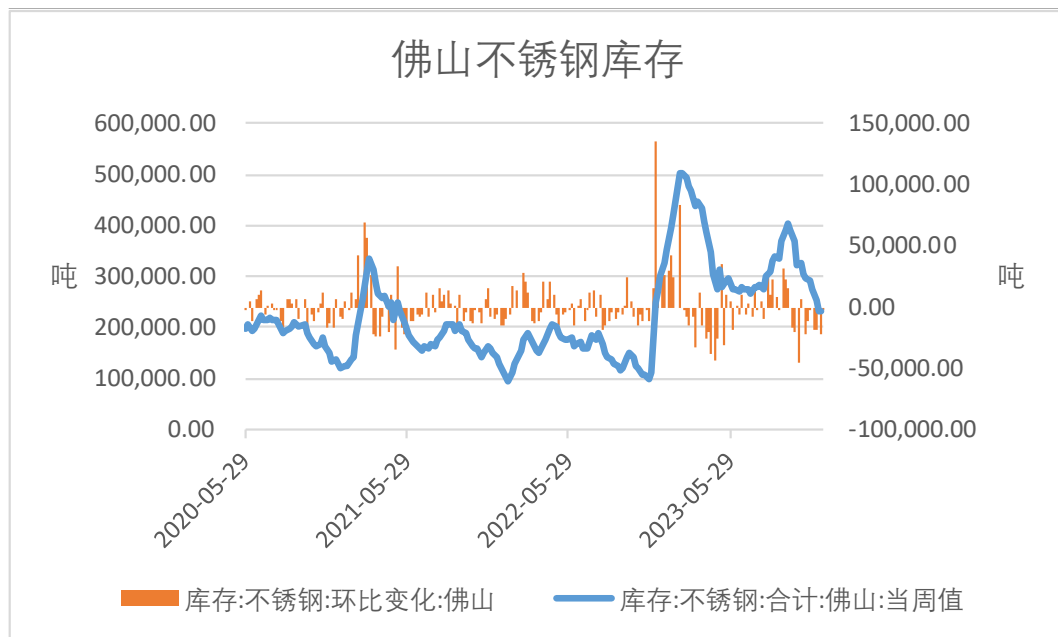
来源：mysteel 瑞达期货研究院

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

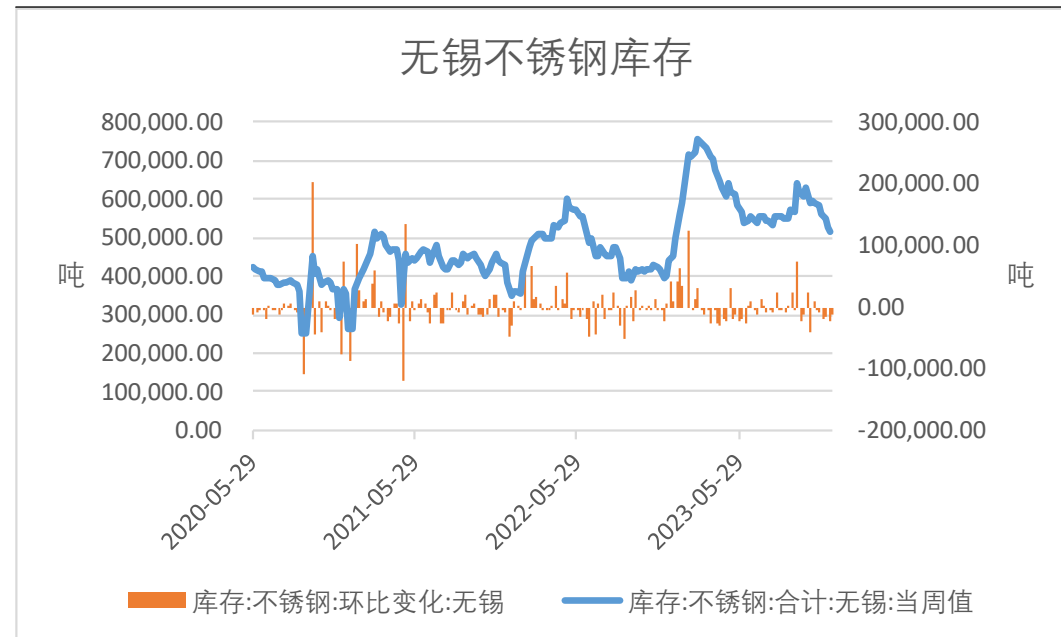


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月22日，佛山不锈钢库存为231409吨，较12月15日减少137吨。

截至2023年12月22日，无锡不锈钢库存为513915吨，较12月15日减少13325吨。

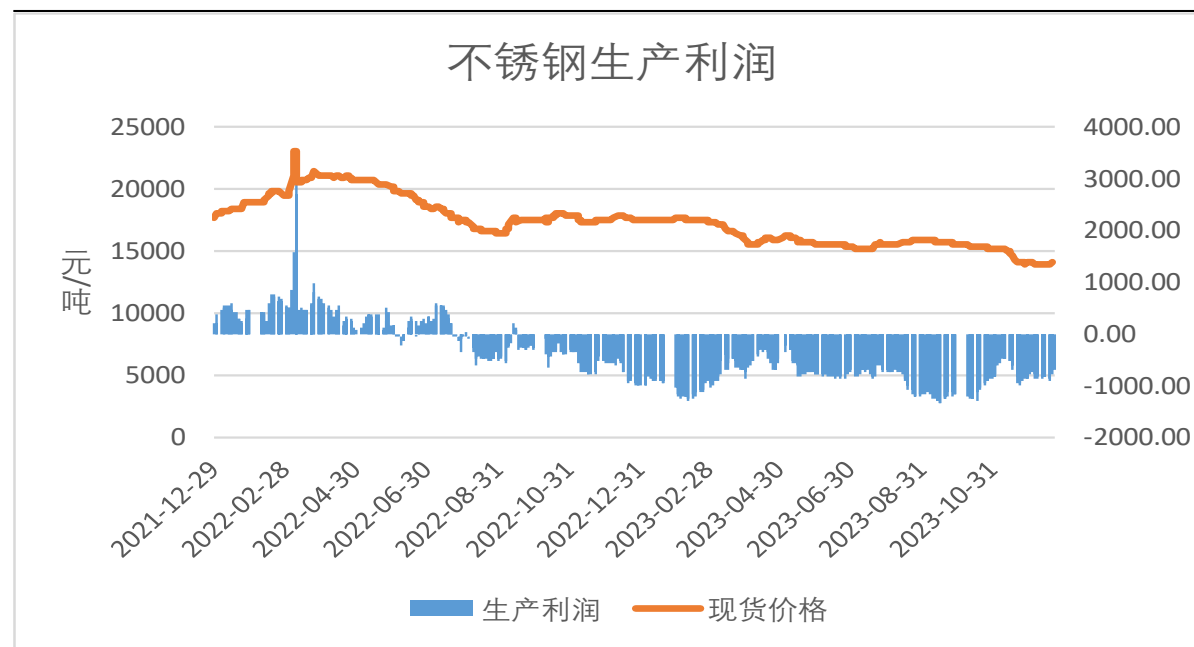
图20、无锡不锈钢周度库存



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

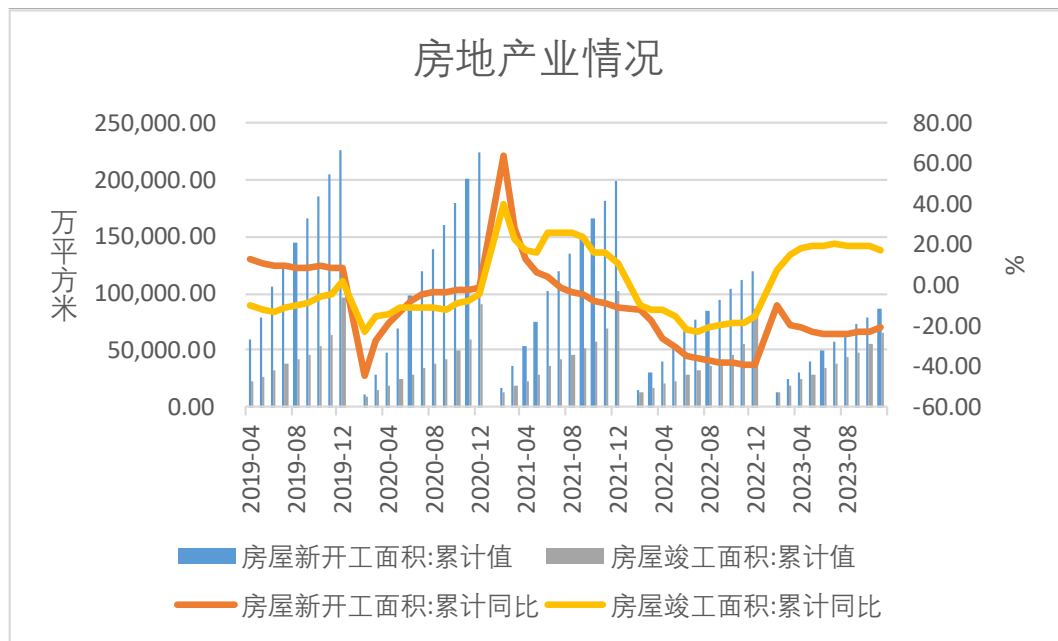


来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至2023年12月22日，不锈钢生产利润为-679.85元/吨，较上周增加140.77元/吨。

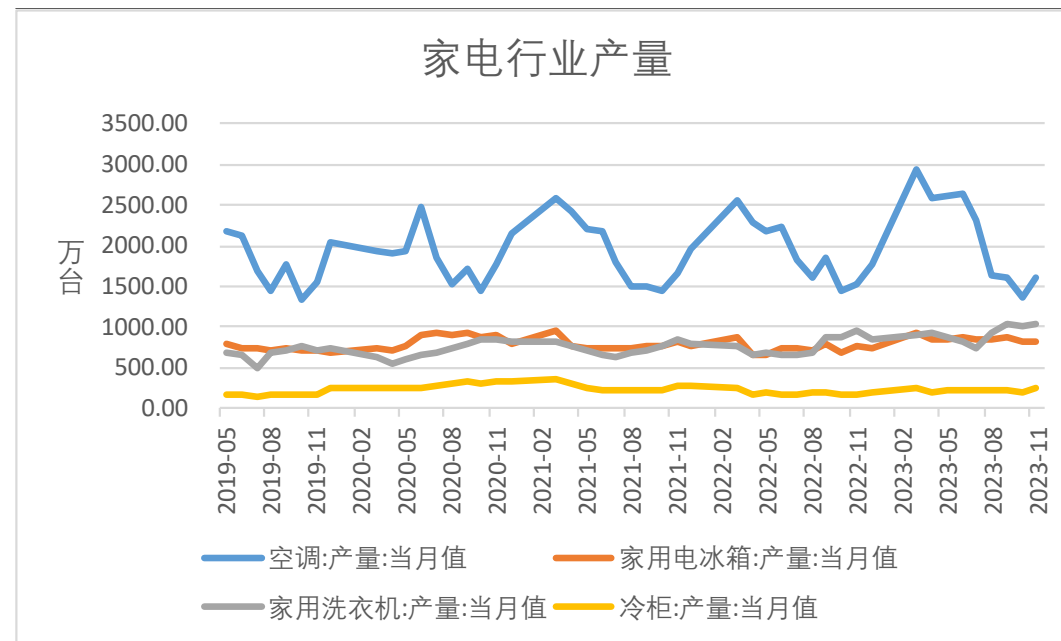
## 需求端——房地产业恢复缓慢 家电行业进入淡季

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



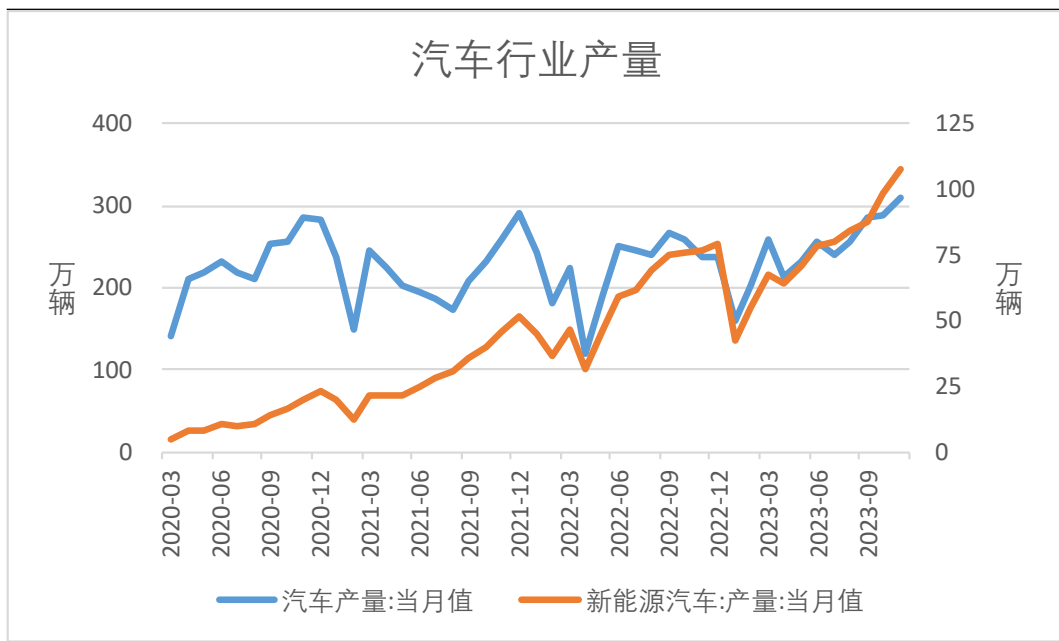
来源：同花顺 瑞达期货研究院

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%。

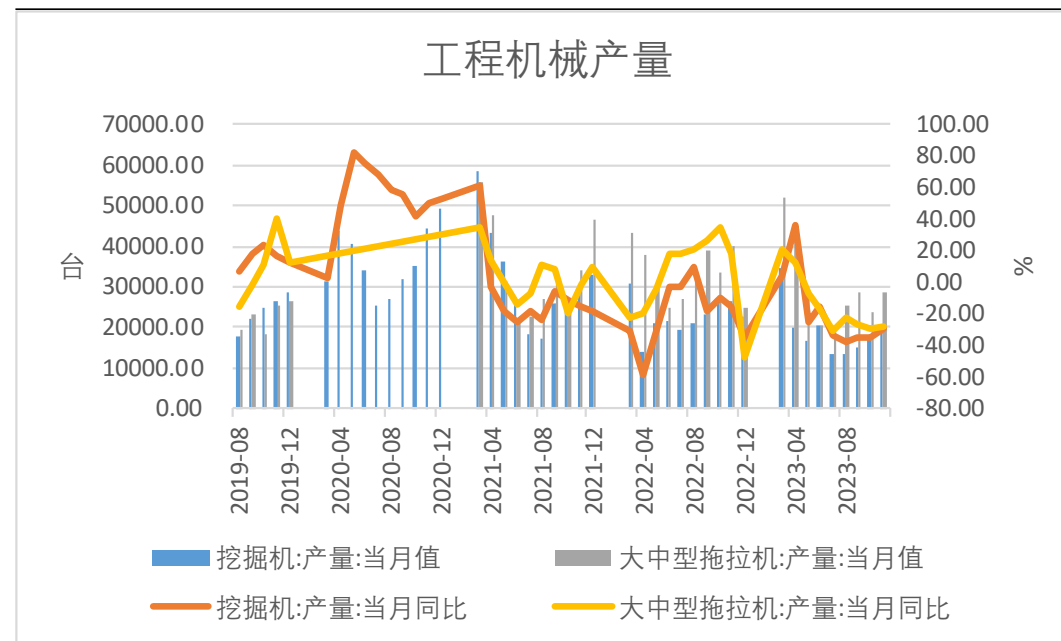
## 需求端——汽车产业表现较好 机械行业不及去年

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。