

# 不锈钢现货反弹，市场情绪回升

发布日期：2023年7月20日 分析师：王彦青 电话：023-81157292 期货交易咨询从业信息：Z0014569

## 观点与操作建议

- 隔夜镍及不锈钢小幅上涨。宏观方面，国内出台政策支持民企，对市场情绪有一定促进作用，英国CPI及零售数据不及预期，海外宏观情绪有所修复。产业方面，俄镍货源偏紧，但当下镍市基本面支撑较差，纯镍现货交投依然清淡。镍铁价格仍居高位，近期市场成交高低价互现，反映出目前市场对于镍铁-不锈钢产业链的分歧较大。不锈钢方面，现货市场有所涨价，对市场情绪有一定促进作用，但在偏弱的需求下，预计涨势或难持续。总的来说，镍市基本面支撑不足，宏观利多出尽后或有回落空间，不锈钢市场博弈激烈，短期走势不明朗。
- 操作上，沪镍逢高空，不锈钢暂时观望。NI2308 参考区间 163000-170000 元/吨，SS2308 参考区间 14400-15400 元/吨。

## 相关市场信息

- 1、《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》重磅发布，对民营经济定位作出重要表述，首次提出“生力军”。意见指出，民营经济是推动中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础。要加大对民营经济政策支持力度，完善融资支持政策制度，支持符合条件的民营企业上市融资和再融资。依法规范和引导民营资本健康发展。健全规范和引导民营资本健康发展的法律制度，为资本设立“红绿灯”，完善资本行为制度规则，集中推出一批“绿灯”投资案例。
- 2、国家发改委表示，一个时期以来，民营经济发展环境发生一些变化，不少民营企业面临着一些问题和困难，迫切需要针对新情况，完善促进民营经济发展壮大的体制机制，提振民营经济预期信心，进一步激发民营经济发展活力。国家发改委将完善促进民营经济发展工作协同推进机制，进一步强化部门协同、央地联动水平；会同全国工商联定期开展意见实施情况调研，及时提出完善政策后续配套措施，防止政策举措在实施中变形走样。
- 3、英国6月CPI同比升7.9%，预期升8.2%，前值升8.7%；环比升0.1%，预期升0.4%，前值升0.7%。6月核心CPI同比升6.9%，预期升7.1%，前值升7.1%；环比升0.1%，预期升0.4%，前值升0.8%。
- 4、【镍库存】7月19日LME镍库存37560吨，较前一交易日增加636吨。
- 5、7月19日，SMM高镍生铁均价1052.5元/镍点（出厂含税），较前一交易日持平。

## 数据信息

**表 1: 期货市场(上一交易日)**

| 品种            | 收盘价    | 涨跌幅   | 开盘价    | 最高价    | 最低价    | 成交量    | 持仓量    | 持仓量变化  |
|---------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 沪镍主力          | 165370 | 1.41  | 163470 | 167460 | 163080 | 160433 | 78753  | -1783  |
| 伦镍<br>(NI03M) | 20900  | -1.37 | 21100  | 21290  | 20805  | 2013   | 119269 | -17374 |
| 不锈钢主力         | 15000  | 0.81  | 14900  | 15020  | 14900  | 62441  | 40943  | -4812  |

数据来源: wind, 中信建投期货

**表 2: 镍现货市场(上一交易日)**

| 品种           | 价格     | 涨跌   |
|--------------|--------|------|
| SMM1#电解镍     | 171650 | 1900 |
| LME 现货镍(结算价) | 20600  | -110 |

数据来源: SMM, LME, 中信建投期货

**表 3: 现货升贴水(上一交易日)**

| 品种       | 报价        | 中间值  | 涨跌   |
|----------|-----------|------|------|
| 1#电解镍升贴水 | 2800-8600 | 5700 | -200 |
| 镍豆升贴水    | 2300-2500 | 2400 | -100 |

数据来源: 国金金属网, 安泰科, 中信建投期货

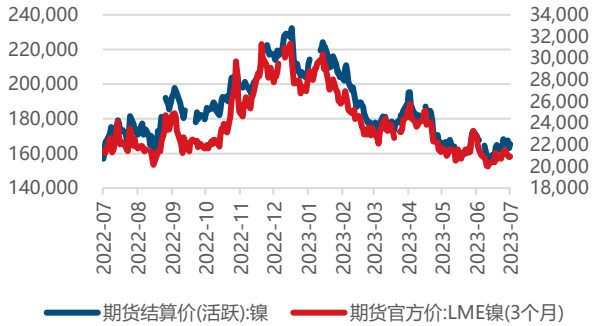
**表 4: 304/2B 不锈钢现货价格(上一交易日)**

| 品牌 | 市场 | 边部状态 | 价格    | 涨跌 |
|----|----|------|-------|----|
| 酒钢 | 佛山 | 切边   | 15200 | 0  |
| 甬金 | 佛山 | 毛边   | 14950 | 50 |
| 张浦 | 佛山 | 切边   | 16000 | 0  |
| 太钢 | 佛山 | 切边   | 15400 | 0  |
| 宝新 | 佛山 | 切边   | 15950 | 0  |
| 联众 | 佛山 | 毛边   | 14850 | 50 |
| 宏旺 | 佛山 | 毛边   | 14850 | 50 |
| 酒钢 | 无锡 | 切边   | 15200 | 50 |
| 张浦 | 无锡 | 切边   | 15300 | 50 |
| 太钢 | 无锡 | 切边   | 15400 | 50 |
| 宝新 | 无锡 | 切边   | 15300 | 50 |
| 联众 | 无锡 | 毛边   | 14950 | 50 |

数据来源: iFind, 中信建投期货

## 相关图表

图 1: SHFE 镍与 LME 镍价



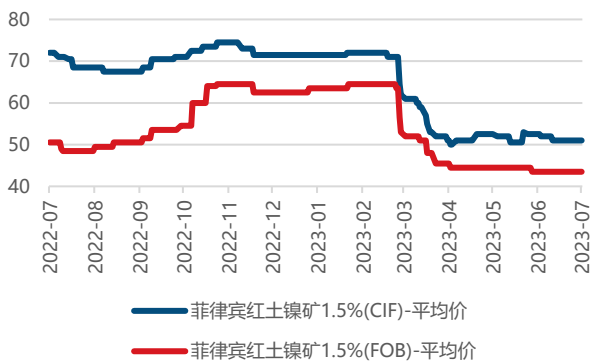
数据来源: 上海期货交易所, LME, 中信建投期货

图 2: 现货镍平均价



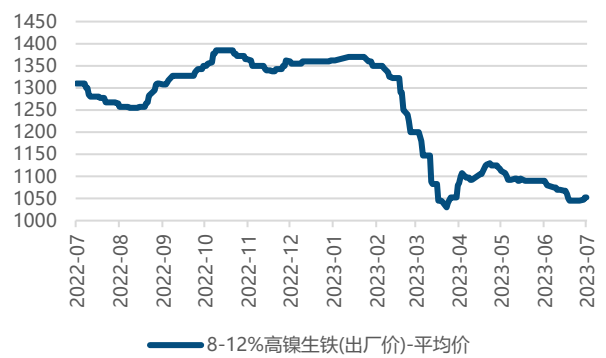
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 3: 红土镍矿价格



数据来源: SMM, 中信建投期货

图 4: 8-12%高镍生铁(出厂价)



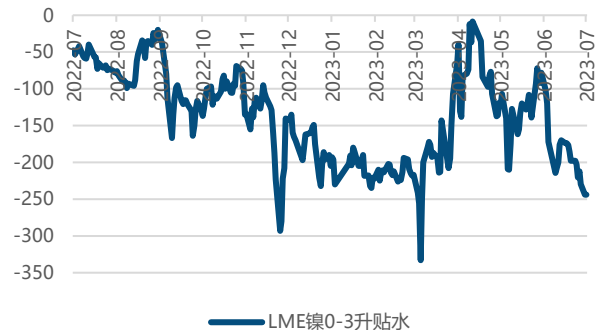
数据来源: SMM, 中信建投期货

图 5: 不锈钢价格(元/吨)



数据来源: iFind, 中信建投期货

图 6: LME 镍升贴水



数据来源: LME, 中信建投期货

图 7：国内镍库存与 LME 镍库存（吨）

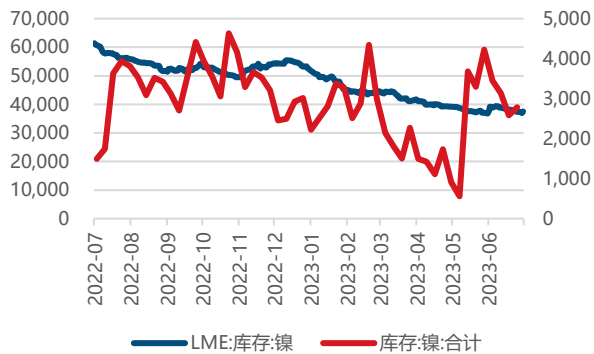


图 8：进口盈亏



数据来源：上海期货交易所，LME，中信建投期货

数据来源：iFind，中信建投期货

图 9：镍铁利润率（%）

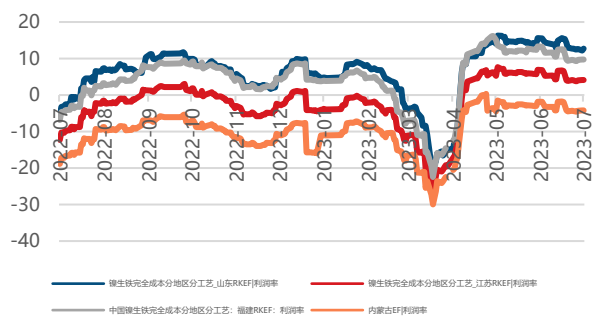


图 10：不锈钢利润率（%）



数据来源：SMM，中信建投期货

数据来源：SMM，中信建投期货

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、  
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



## 重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判

断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。