

镍不锈钢：大幅拉涨，将欲何往？

金信期货 研究院

姓名：杨彦龙

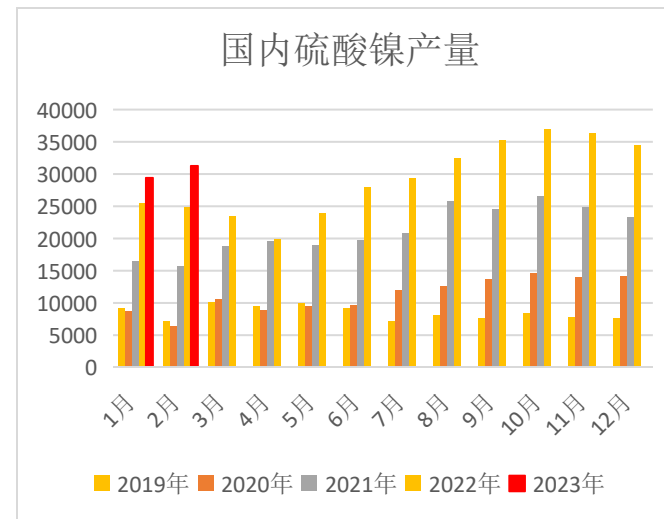
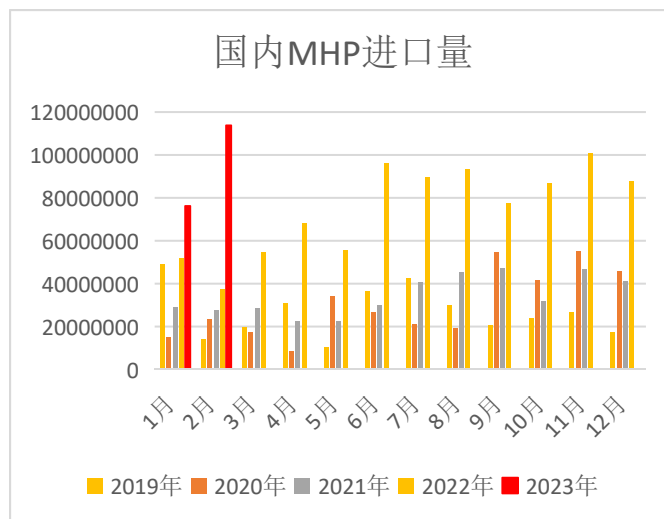
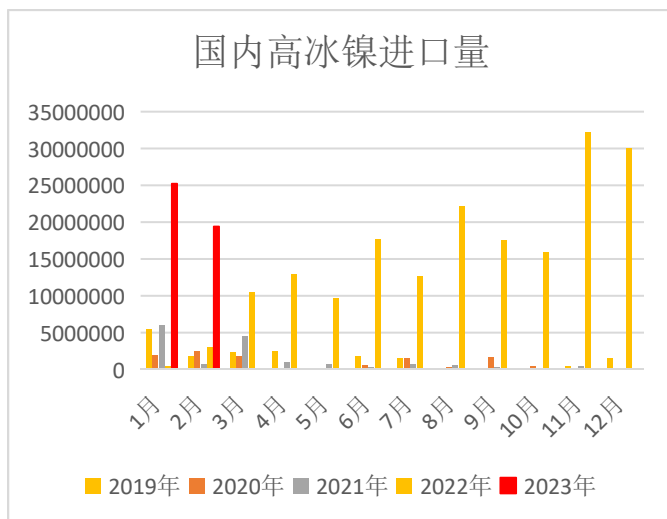
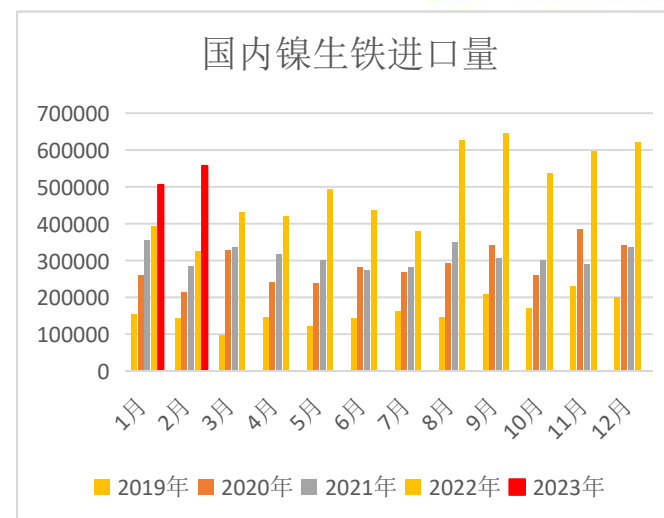
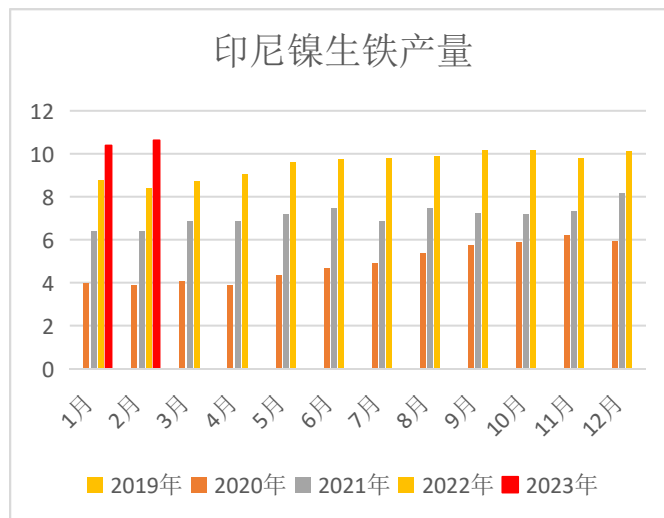
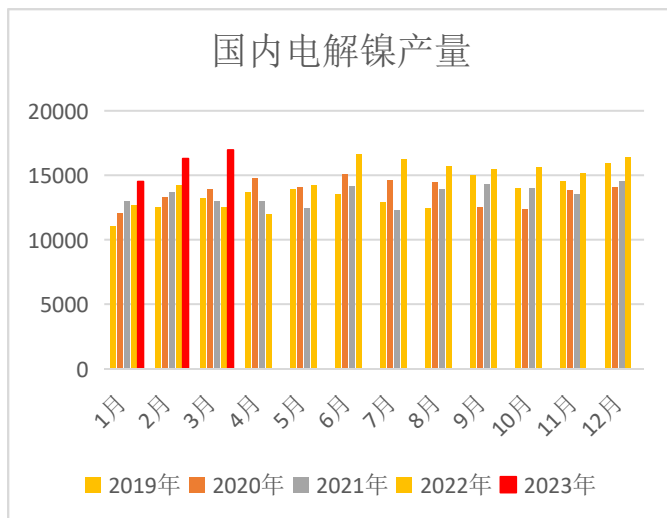
2023.4.12

沪镍近期打到17万附近支撑后，围绕17-18.5万区间震荡1个多月，昨日大幅拉涨2.42%，今日收盘更是大涨2.61%，收于182460元/吨；而不锈钢也不遑多让，一改前期颓势，大涨2.46%，今日早盘持续冲高，高点达到15395元/吨，午后有所走弱，涨幅仍达2.03%。

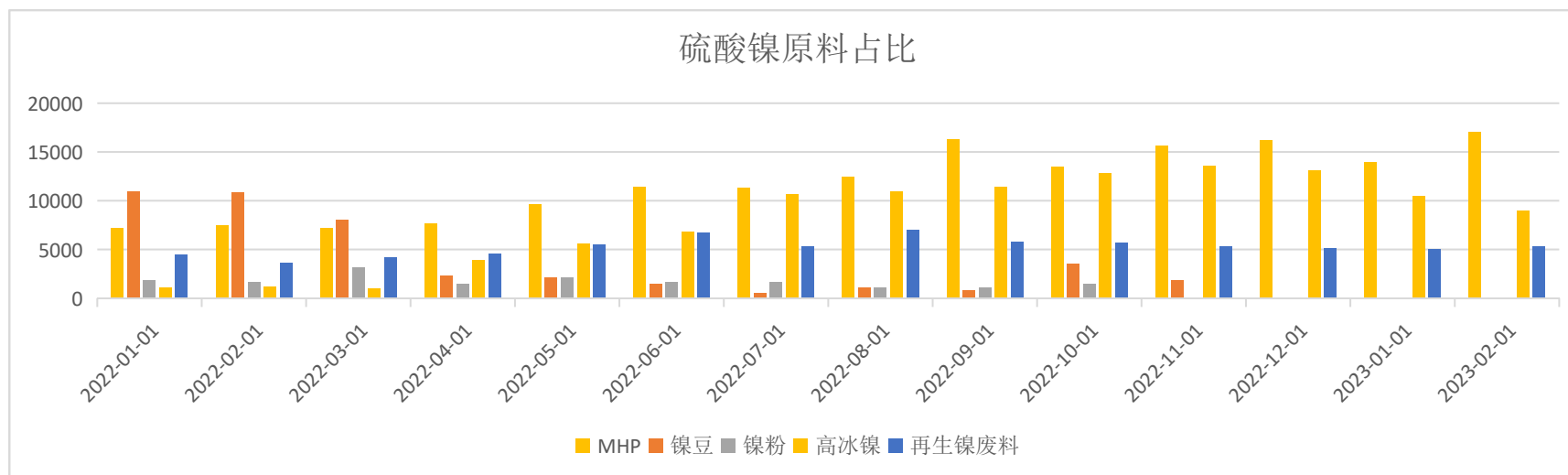
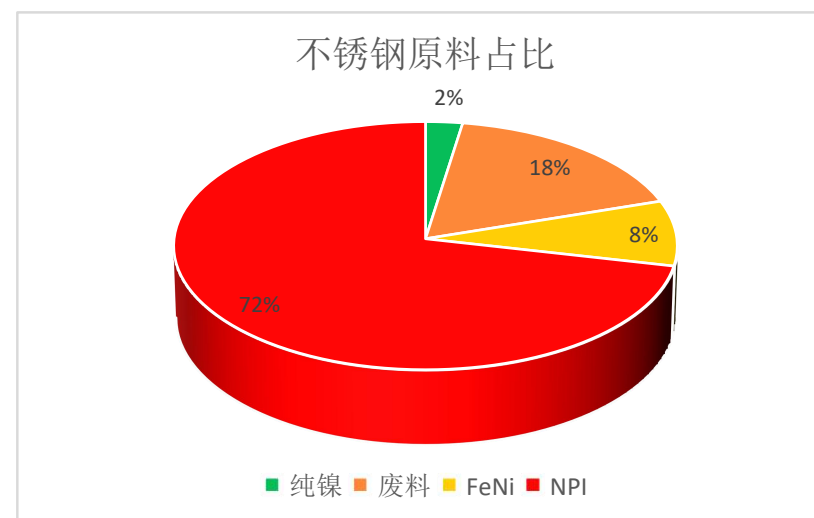
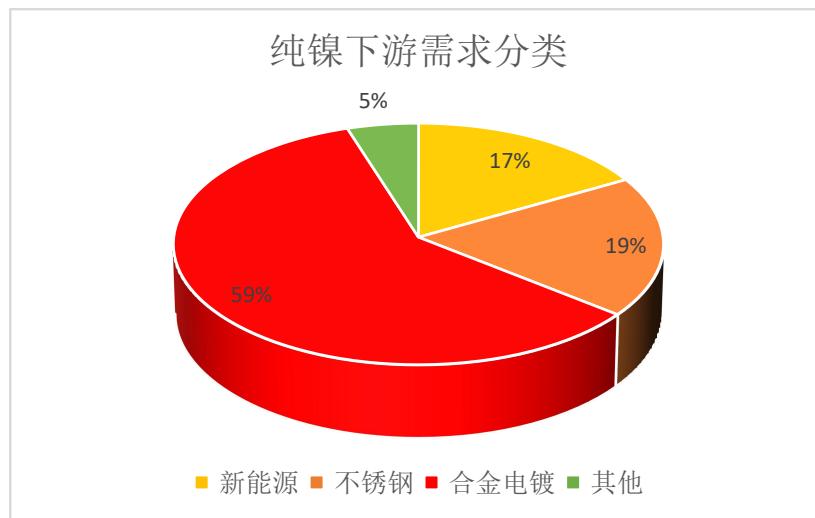
究其原因，主要有以下几点：

- 1) 近期镍内外库存持续下降，低库存问题再度扰动市场；
- 2) 硫酸镍亏损之下底部支撑显著；
- 3) 前期进口窗口关闭，纯镍大跌之后4月份电积镍排产有所推迟；
- 4) 矿山以及铁厂挺价意愿强烈；
- 5) LME计划本月14日收盘后下调伦镍保证金至5700美元/吨；
- 5) 印度欲对200系不锈钢征税；
- 6) 不锈钢库存连续去化，现货成交有所转好；
- 7) 市场传某大型钢厂意欲减产，盘面空头大幅平仓离场。

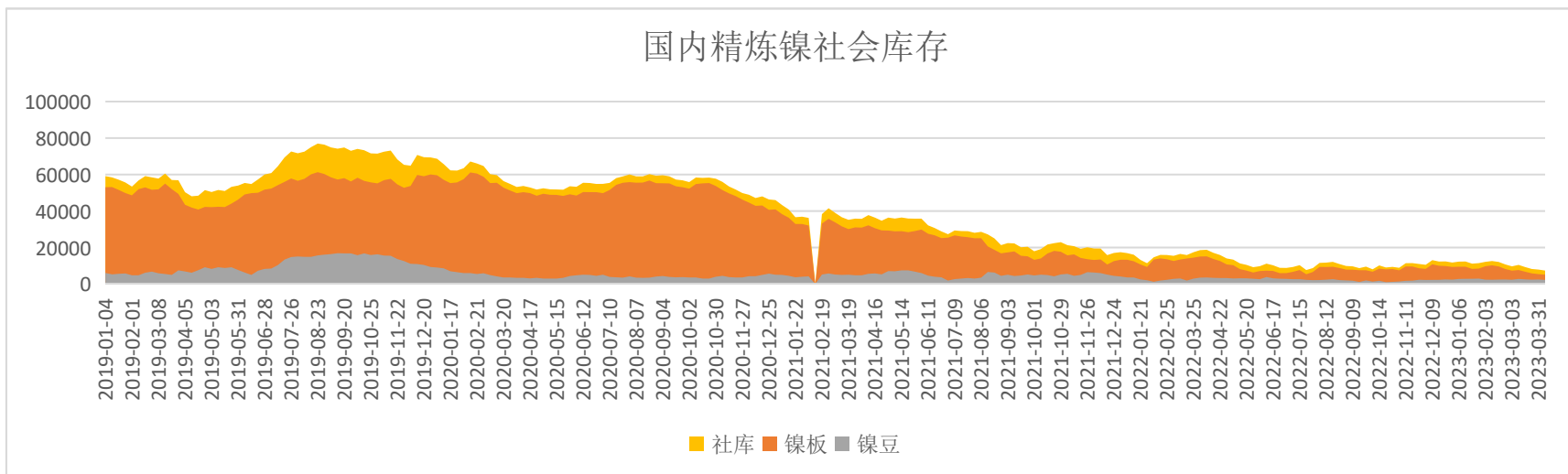
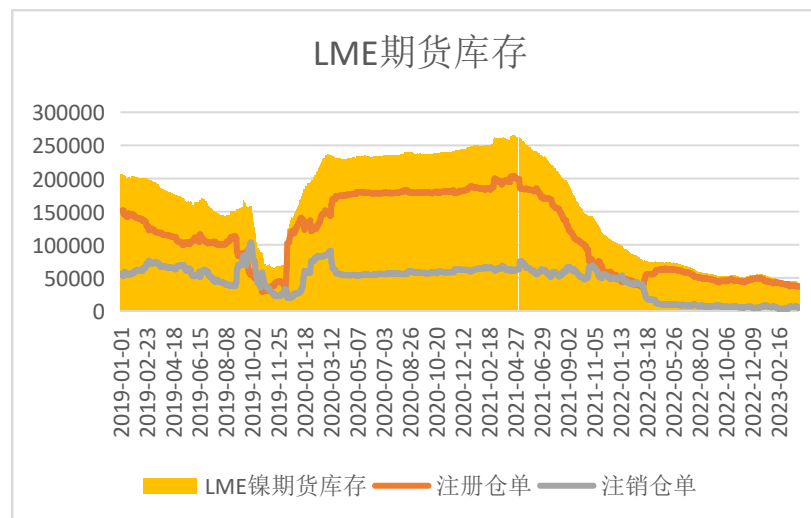
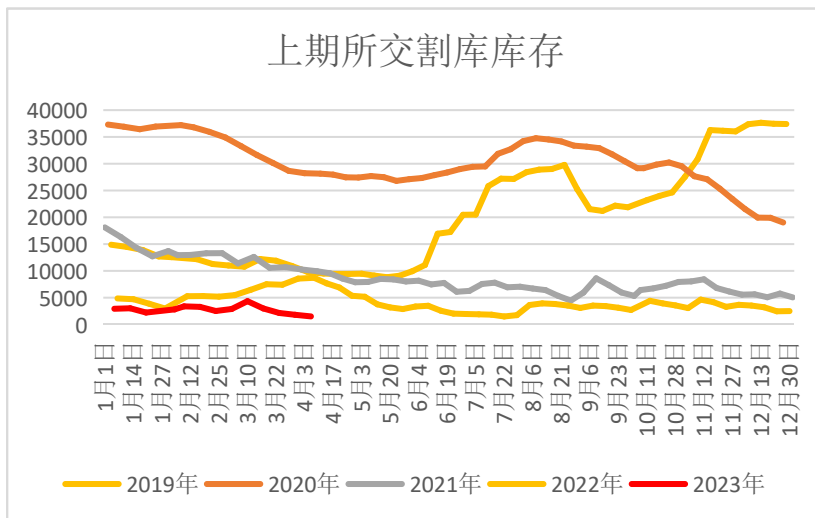
镍供给：结构性过剩向全面过剩转变



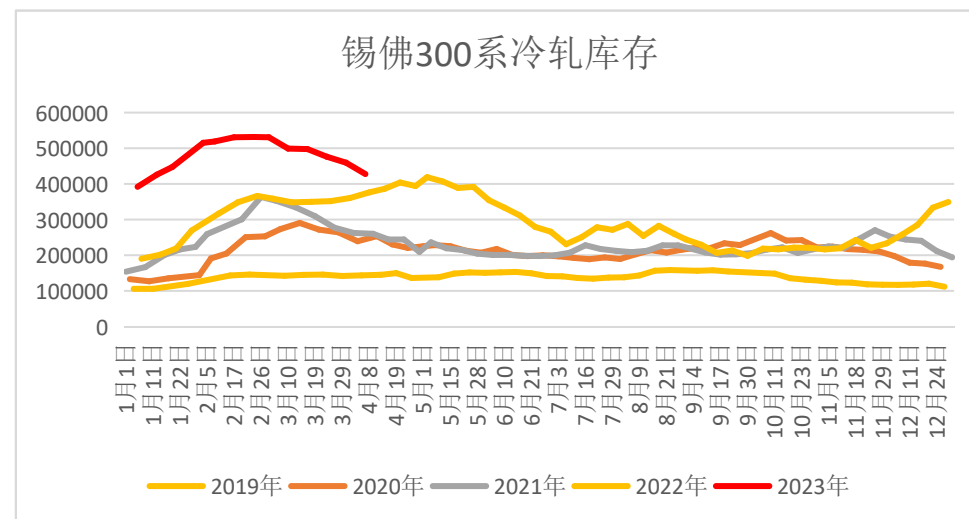
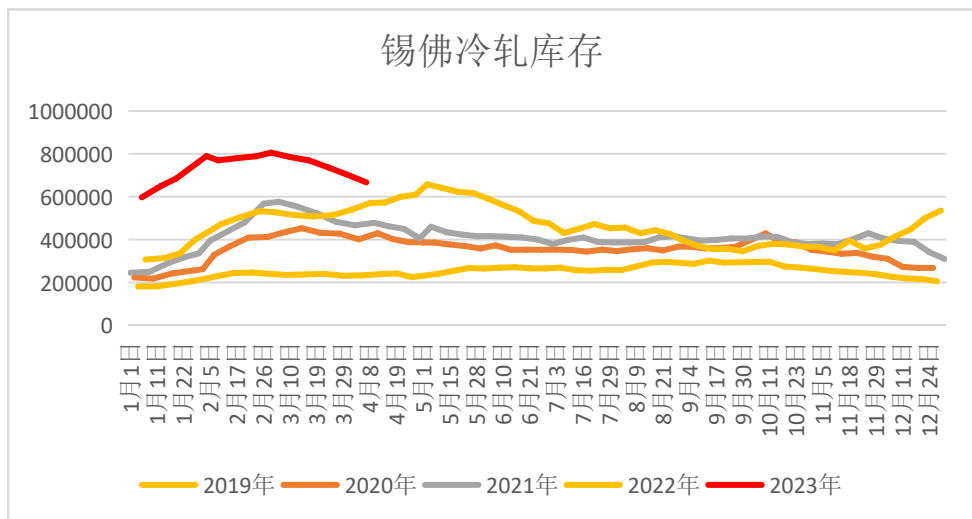
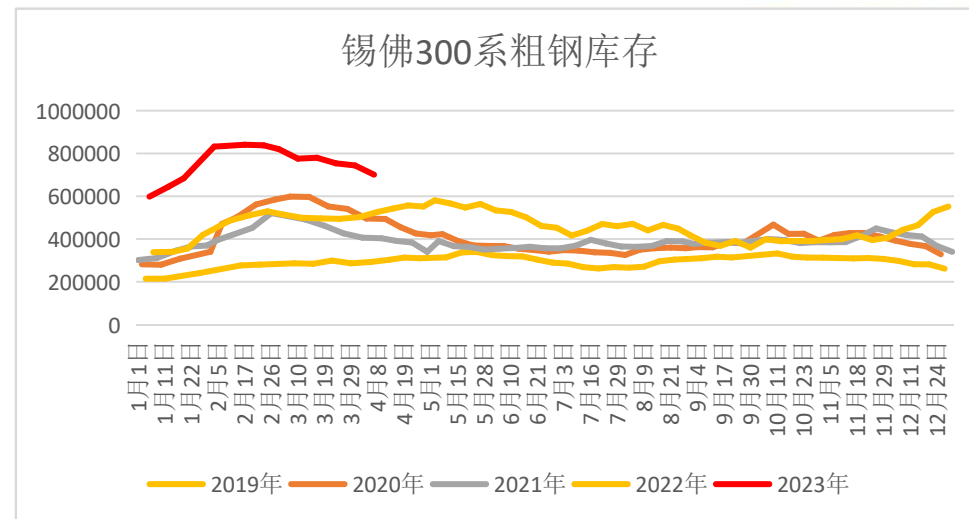
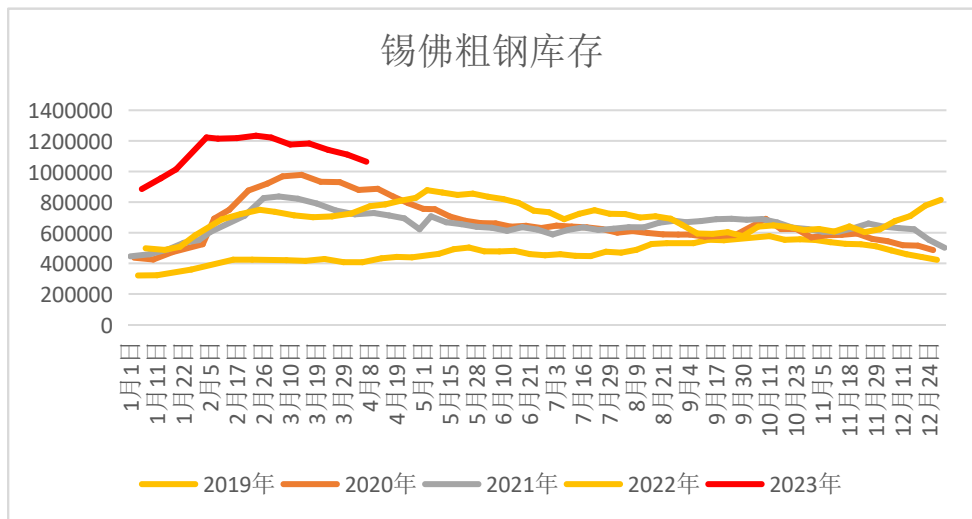
镍需求：下游分化较大，合金电镀是支撑项



镍库存：低库存仍是市场阶段性炒作的点



不锈钢库存：持续去化，市场信心好转



后市展望：炒作难掩过剩，产业链估值有望持续修正



- ◆ **沪镍**：由结构性矛盾转为全面过剩，短线虽受到事件炒作、进口利润、低库存等因素影响，但中长线随着产能逐步释放，高估值有望继续修正，反弹做空思路不变，中线下空间**13.8-14万**。
- ◆ **不锈钢**：不锈钢目前去库状态良好，预计四月份供给环比有增，需求缓慢修复但尚未放量，整体上方仍有压力；但是现在原料端挺价意愿较强，后续不排除随着去库良好开启反弹；操作上，空单逐步减仓，下方空间**13800-14000**。
- ◆ **套利**：空镍不锈钢比价可继续入场。
- ◆ **风险点**：宏观政策变动、地缘政治扰动、主产国政策、需求恢复状况、突发事件影响



谢谢大家!

金信期货 研究院

重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。