

宏观加息预期压制 此次涨势能否延续？

策略观点

八月份新口径国内 40 家不锈钢厂粗钢产量初步统计为 229.5 万吨，月环比减 8.82%，同比减 21.99%。九月月钢厂逐步恢复常规生产，复产增量到市场放量传导尚需时间。节前贸易商和下游企业备货意愿增强，涨价氛围下，带动部分的潜在需求，成交好转。

节后第一天（9 月 13 日），美国 8 月 CPI 指数再度超出预期，包括镍在内的各大宗商品价格应声下跌。涨价期间，下游实际询单不多，盘面回落，贸易商现货价格亦跟随回调。此次的上涨动力暂缓。

操作建议：镍 170000-190000 区间偏弱震荡，SS2210 参考区间 16000-17000 元/吨偏弱。四季度，关注印尼冷轧回流及国内新建项目释放情况。

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76 号

范芮

电话：

010-84555195

邮箱

fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3055660

投资咨询资格号 Z0014442

杨慧丹

电话：010-84555003

邮箱

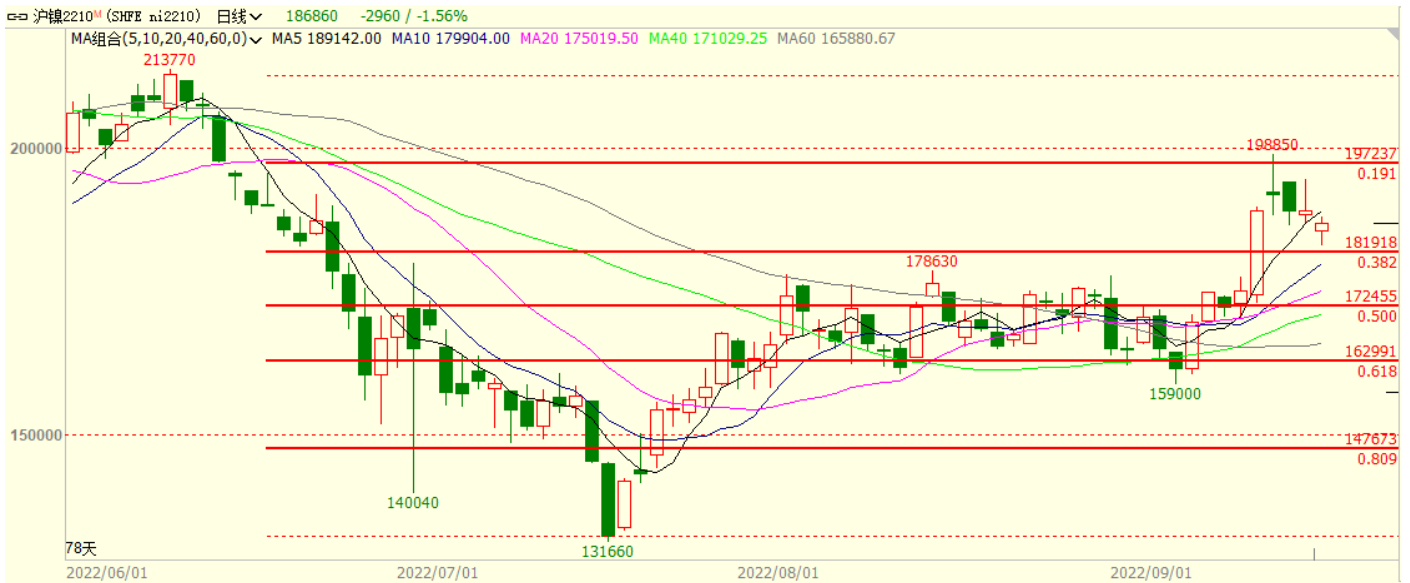
yanghuidan@guoyuanqh.com

m

期货从业资格号

F03090153

一、基本面分析



数据来源：文华财经、国元期货

近日国内宏观环境转暖，不锈钢及汽车需求释放带动下，镍价走出上涨趋势。至9月16日，沪镍主力2210收盘于186860元/吨，较上月末上涨9.5%。

供应处于宽松格局，国内镍铁产量预计环比增加，进口镍矿难有大增。据钢联调研统计，9月国内镍铁产量预计增加1.9%至2.93万吨，中高镍铁产量2.33万吨，环比增加1.73%；低镍铁产量0.61万吨，环比增加2.54%。航运数据显示，9月第一周菲律宾镍矿发货91.43万湿吨，目前菲律宾镍矿海漂量超100万湿吨，以此出货速度衡量，预计9月出货量维持在450万湿吨水平附近，难有大增。

港口库存同比上升，总体回升有所增加。2022年9月16日，中国14港镍矿库存总量为866万湿吨，环比上涨5%，同比上涨6.4%。受八月不锈钢工厂减产影响，三季度国内主流港口镍矿累库速度相较往年有所增加。按照9月工厂生产水平测算，可满足国内工厂近3个月生产所需。

下游备货不积极，但钢厂和汽车需求仍在。截至8月31日，新能源汽车产量69.1万辆，环比上升7.4万辆。钢联数据显示，9月份国内40家不锈钢厂粗钢初排产246.8万吨，预计月环比增7.5%，环比增量主要集中在200系、300系。

二、不锈钢基本面分析



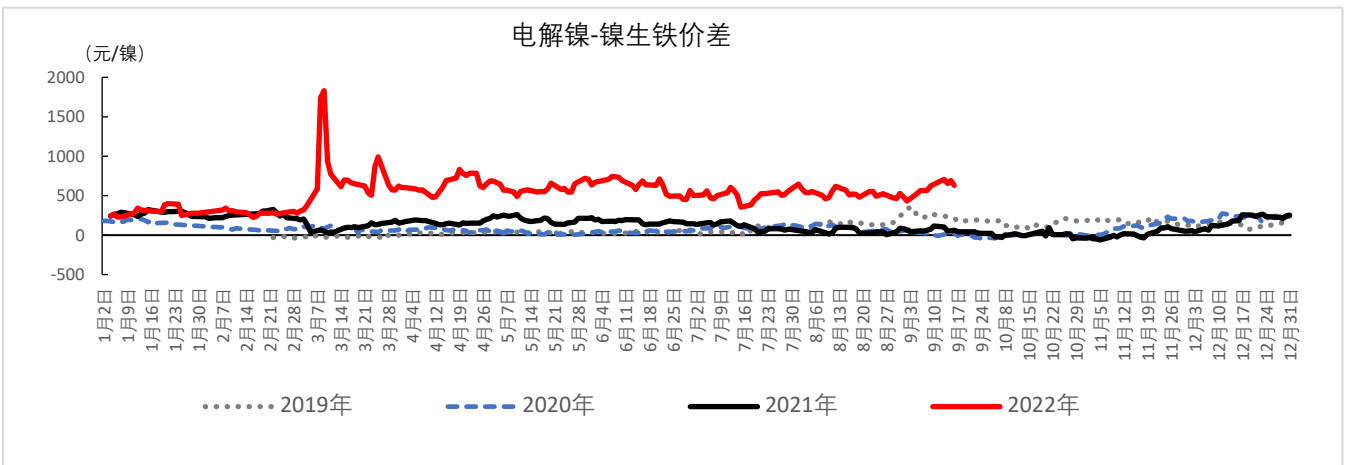
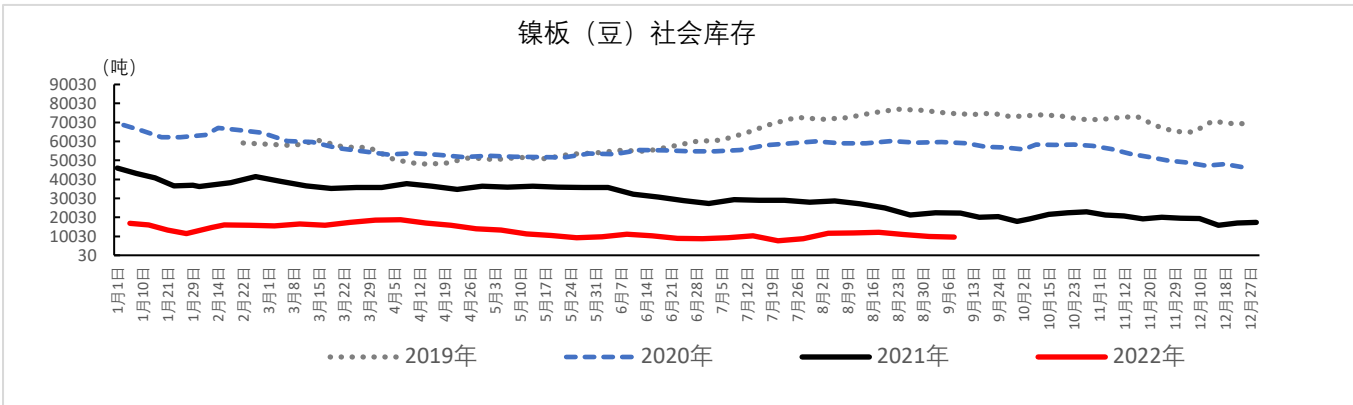
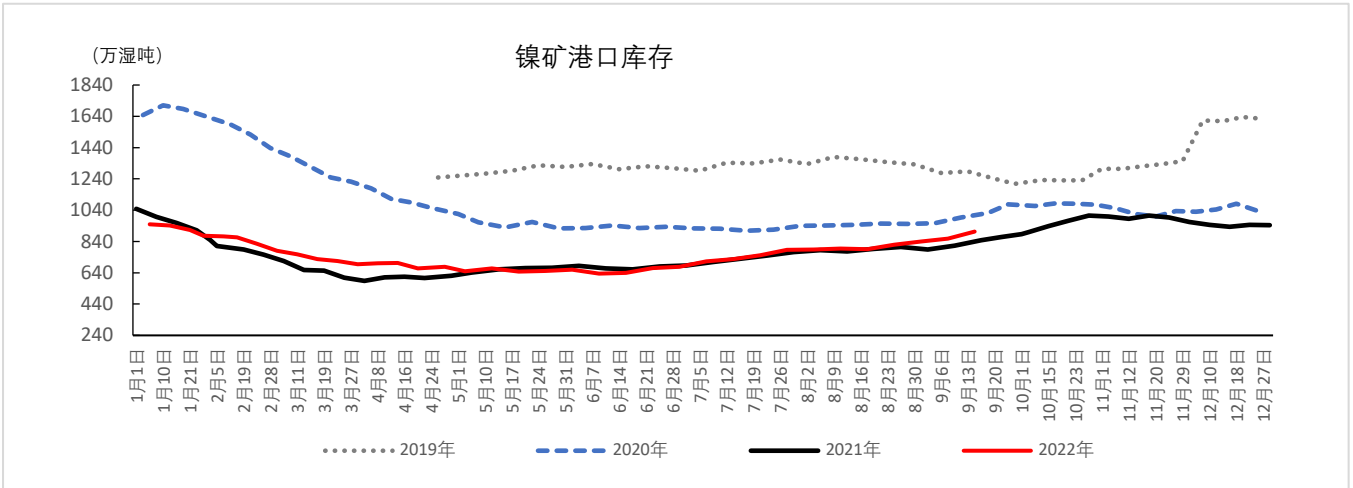
数据来源：钢联数据、国元期货

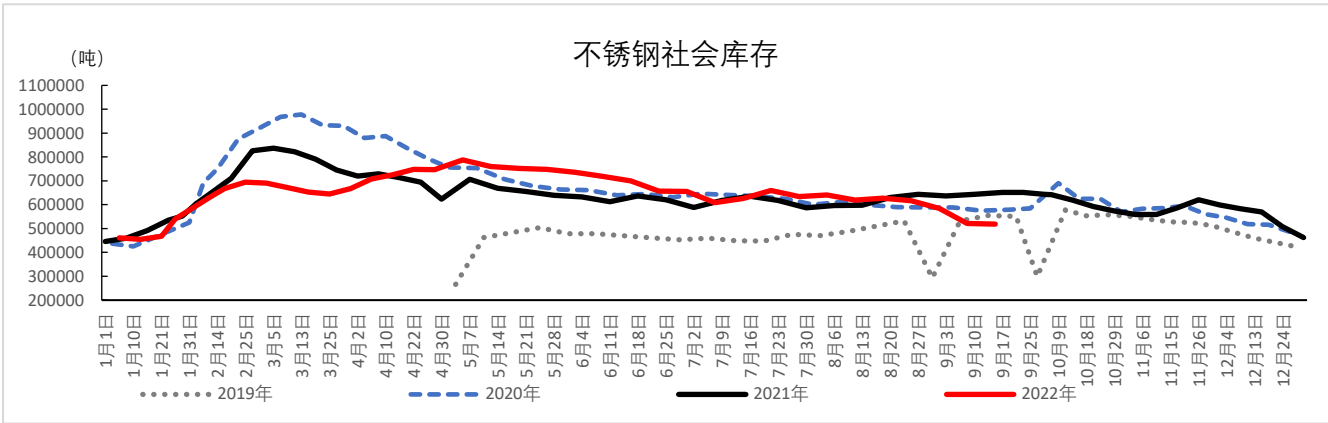
不锈钢期货盘面受宏观因素的影响，有小幅的下跌。截至9月16号，跌至16845元/吨，但是现货市场已经跌至16600-16700元/吨，低于期货价格。主要在于以下原因：前期涨势偏猛，涨价虽然带动部分的成交，而活跃多在中间层面，下游备货不积极。在下游采购中，囤货还是少量，买货多交付前期的订单。从佛山市场的每日成交量来看，虽然市场氛围较为活跃，但整体的成交并没有大幅的提升，说明下游备货的情绪并不高，终端企业的需求依旧没有明显的好转。预计SS2210在区间16000-17000元/吨偏弱震荡。

全国主流市场不锈钢到货减少，社会库存依然以消化为主，仍有去库。截至2022年9月16日，全国主流市场不锈钢社会库存总量71.43万吨，周环比下降3.28%，年同比下降4.38%。其中冷轧不锈钢库存总量32万吨，周环比下降5.18%，年同比下降21.12%，热轧不锈钢库存总量39.43万吨，周环比下降1.68%，年同比上升15.50%。

终端需求数据未有好转。1-8月份，全国房地产开发投资90809亿元，同比下降7.4%。其中，住宅投资68878亿元，同比下降6.9%。8月出口家用电器2.8亿台，环比下降9.6%；出口空调197万台，环比下降35.8%；1-8月累计出口3715万台，同比下降12%。8月出口冰箱449万台，环比下降4.2%；8月出口洗衣机185万台，环比增长0.5%。

三、现货数据纵览





数据来源：钢联数据、国元期货

四、后市关注点

菲律宾众议院委员会批准了一项法案，该法案提出了适用于所有现有和潜在大型金属矿山的合理化和单一的财政制度，无论其位置如何。该委员会通过了财政部的版本，该版本将“将国家对采矿业的有效税率（考虑到所有税收）从现行制度下的 38% 提高到 51%”。但是菲律宾一项法案修改需提交国会并得到总统签字同意方可实施，一般需要 3-5 年时间。目前该法案仅为众议院提案，尚未经国会讨论并通过，短期内落地实施可能性极低。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818