

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属组 沪镍不锈钢期货周报 2022年2月18日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

沪镍 不锈钢

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货 NI2203	收盘（元/吨）	172070	177890	5820
	持仓（手）	141784	122441	-19343
	前 20 名净持仓	-9517	-8772	745
现货	上海 1#电解镍平均价	176850	179300	2450
	基差（元/吨）	4780	1410	-3370
期货 SS2204	收盘（元/吨）	18200	18870	670
	持仓（手）	28650	40180	11530
	前 20 名净持仓	-12194	-5594	6600
现货	无锡 304/2B 卷-切边	19100	19900	800
	基差（元/吨）	900	1030	130

注：前 20 名净持仓为全月份统计，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储 1 月会议纪要虽然强调了“保持灵活”的重要性，但在 3 月份预期的升息幅度或缩表计划方面却没有透露新线索，这使得投资者认为该纪要比预期略偏鸽派。	美国 1 月 PPI 数据环比上涨 1%，为去年 7 月来新高；1 月 PPI 同比上升 9.7%，逼近 2010 年有数据记录以来的最高值。
美国 2 月 12 日当周初请失业金人数 24.8 万人，前值 22.3 万人。	俄罗斯公布对美国就安全保障回应的书面答复。外媒消息称，美国要求俄罗斯就“不会入侵乌克兰”发表声明。
据 Mysteel 调研统计，2022 年 2 月 11 日中国 13 港镍矿库存总量为 873.11 万湿吨，较上期减少 4.53 万湿吨，降幅 0.52%。	据 Mysteel 数据，2022 年 2 月 17 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 82.21 万吨，较上期上升 4.02%。300 系方面，不锈钢库存总量 50.72 万吨，较上期上升 5.76%。
2022 年 1 月，我国动力电池产量共计 29.7GWh，同比上升 146.2%，环比下降 6.2%。其中三元电池产量 10.8GWh，占总产量 36.5%，同比上升 57.9%，环比下降 5.4%。	

镍周度观点策略总结：俄乌地缘局势紧张再次升温，美方不断渲染俄罗斯将入侵乌克兰，引发市场担忧；不过美联储 1 月会议纪要不如预期那样鹰派，美元指数弱势运行。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿价格爬升的影响开始显现，并且炼厂排产计划不大；此外俄乌紧张也引发俄镍供应担忧。下游不锈钢存在利润空间，钢厂仍有采购需求；同时新能源车销售表现依旧亮眼。不过目前下游企业尚未完全复工，加上近期海外资源流入加大，导致库存有所回升，预计镍价高位震荡。展望下周，预计镍价震荡上涨，美联储不如预期鹰派，供应趋紧担忧。

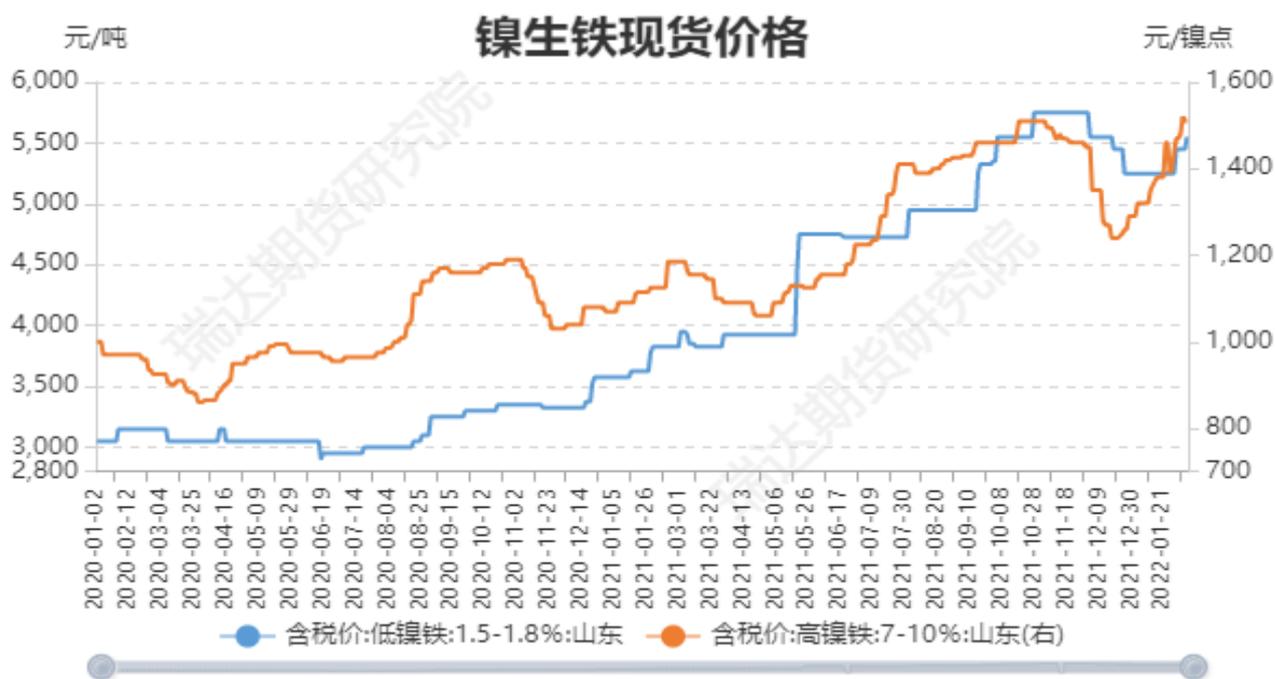
技术上，NI2203 合约周度下影阳线行情看涨，关注 20 日均线支撑。操作上，建议多单继续持有，止损参考 173000。

不锈钢周度观点策略总结：俄乌地缘局势紧张再次升温，美方不断渲染俄罗斯将入侵乌克兰，引发市场担忧；不过美联储 1 月会议纪要不如预期那样鹰派，美元指数弱势运行。基本面，上游春节假期国内镍铬炼厂检修停产较多，加之海外资源进口量缺乏增长，使得原料成本上升趋势。受成本上升影响，加上下游需求前景趋于乐观，市场采购备货表现积极，使得钢厂挺价意愿较浓。不过当前 300 系不锈钢利润空间较好，节后钢厂复产，市场资源到货预计增长。而下游企业仍处于复工复产状态，需求尚未完全恢复，库存呈现增长趋势。不锈钢价格上方面临压力增大。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，成本支撑增强，不过库存增长趋势。

技术上，SS2204 合约周度上影阳线，关注 10 日均线支撑。操作上，建议逢回调轻仓做多，止损 10 日均线。

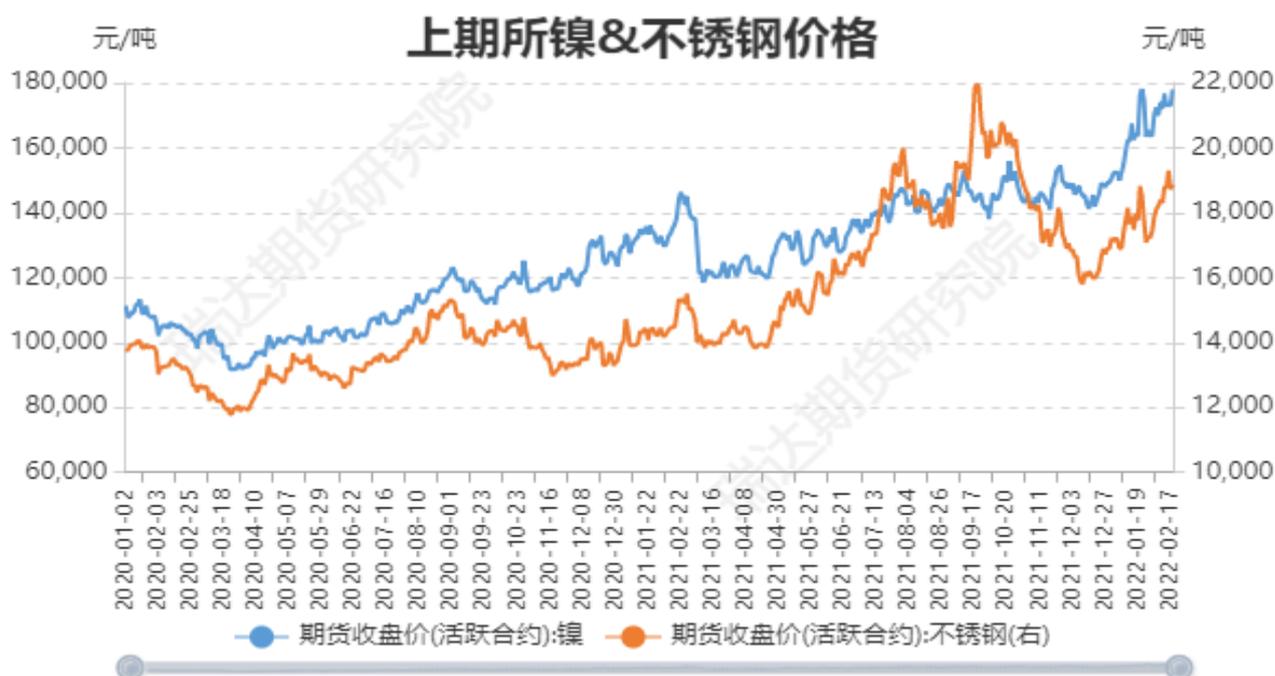
二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



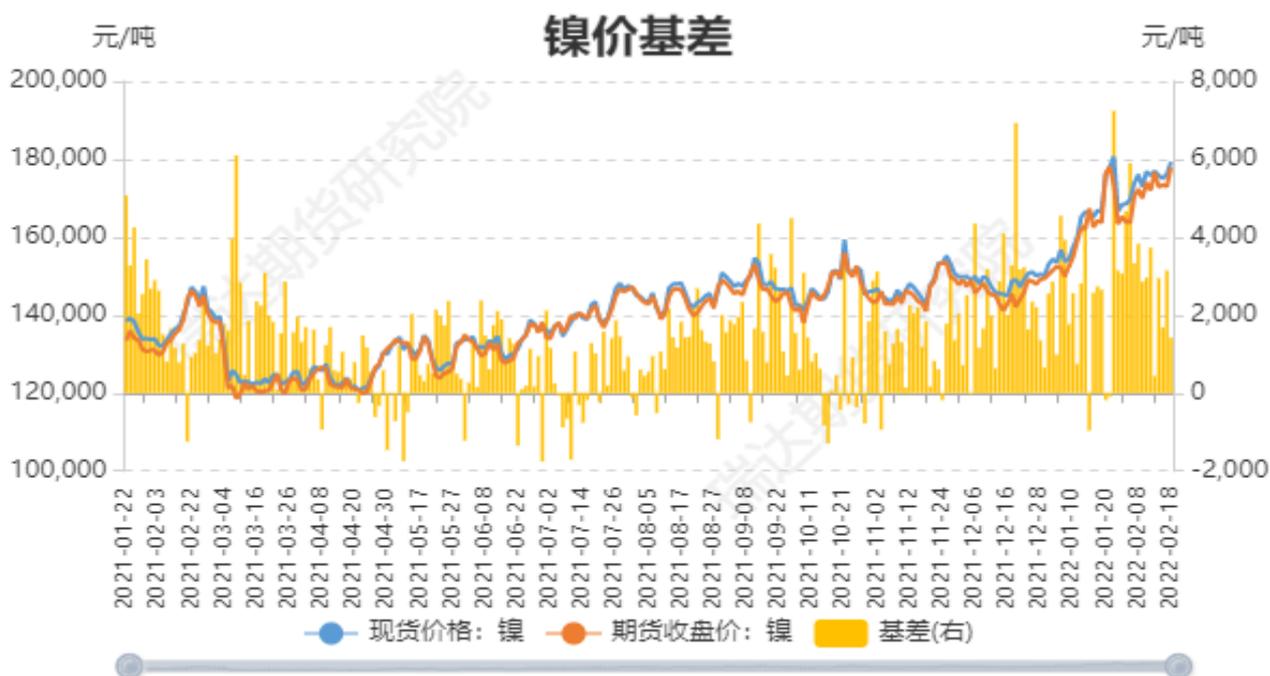
截止至2022年2月18日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为5550元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1510元/镍点。

图2：国内镍现货价格



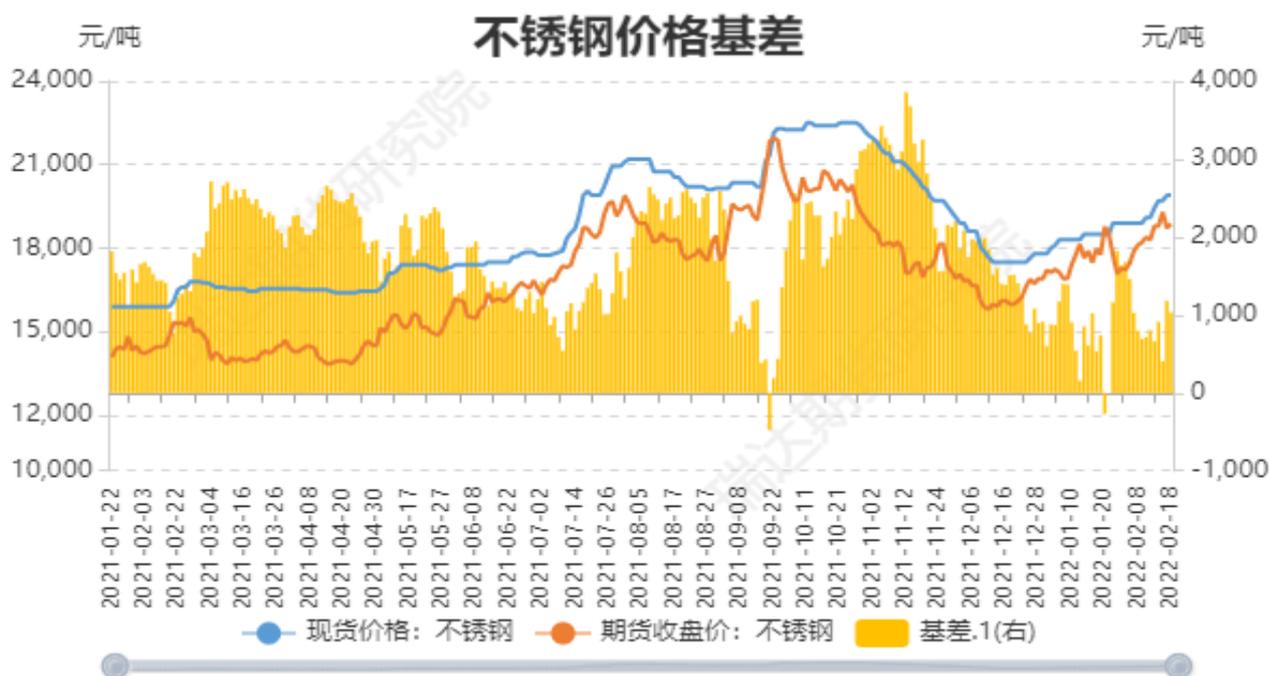
截止至2022年2月18日，沪镍期货价格为177890元/吨，不锈钢期货价格为18870元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2022年2月18日，镍价基差为1410元/吨。

图4：不锈钢价格走势



截止至2022年2月18日，不锈钢价格基差为1030元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2022年2月11日，全国主要港口统计镍矿库存为693.11万吨。

图6：镍进口盈亏分析

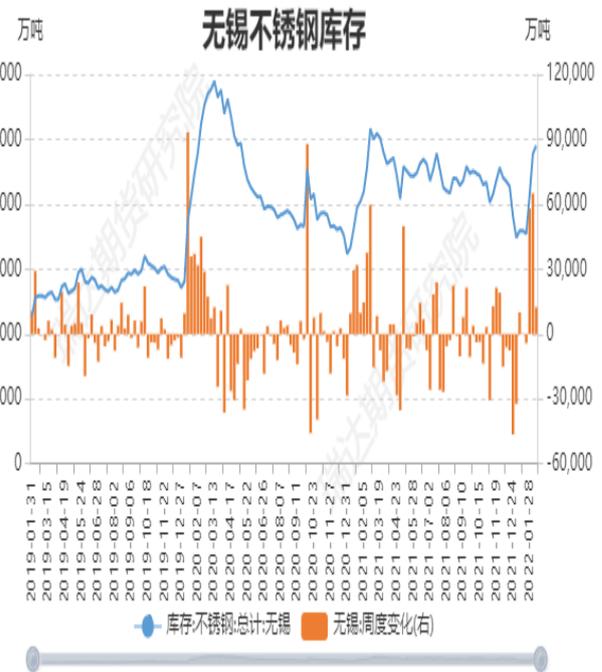


截止至2022年2月17日，进口盈利为940元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存



图8：无锡不锈钢月度库存

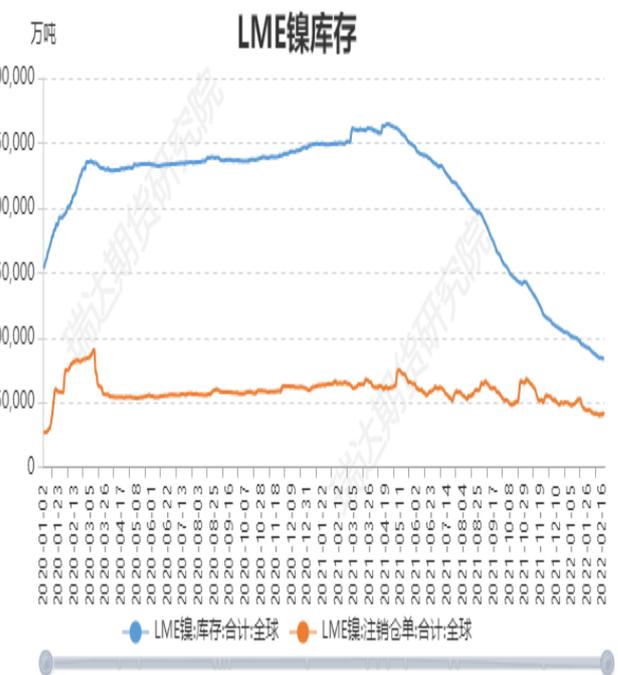


截止至2022年2月18日，佛山不锈钢库存为176300吨，较上周增加21500吨；无锡不锈钢库存为490000吨，较上周增加12300吨。

图9：SHF镍库存

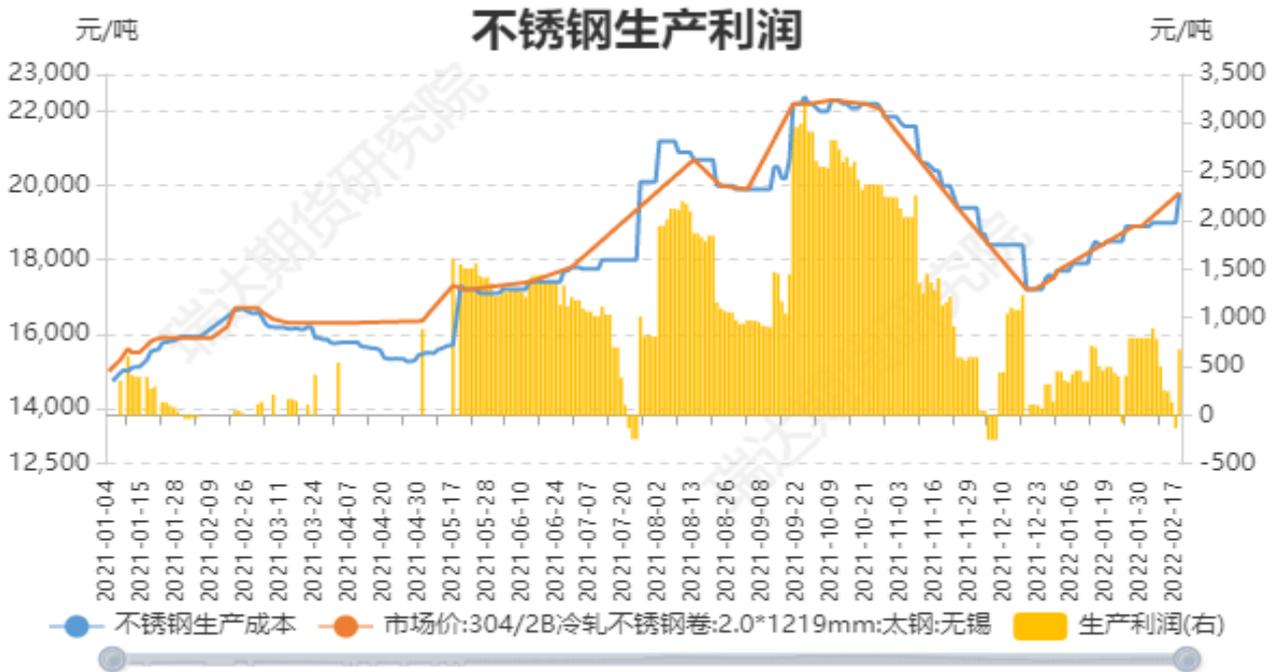


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2022年2月11日，上海期货交易所镍库存为5275吨；16日，LME镍库存为83820吨，注销仓单占为41058吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2022年2月18日，不锈钢平均生产利润675元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率

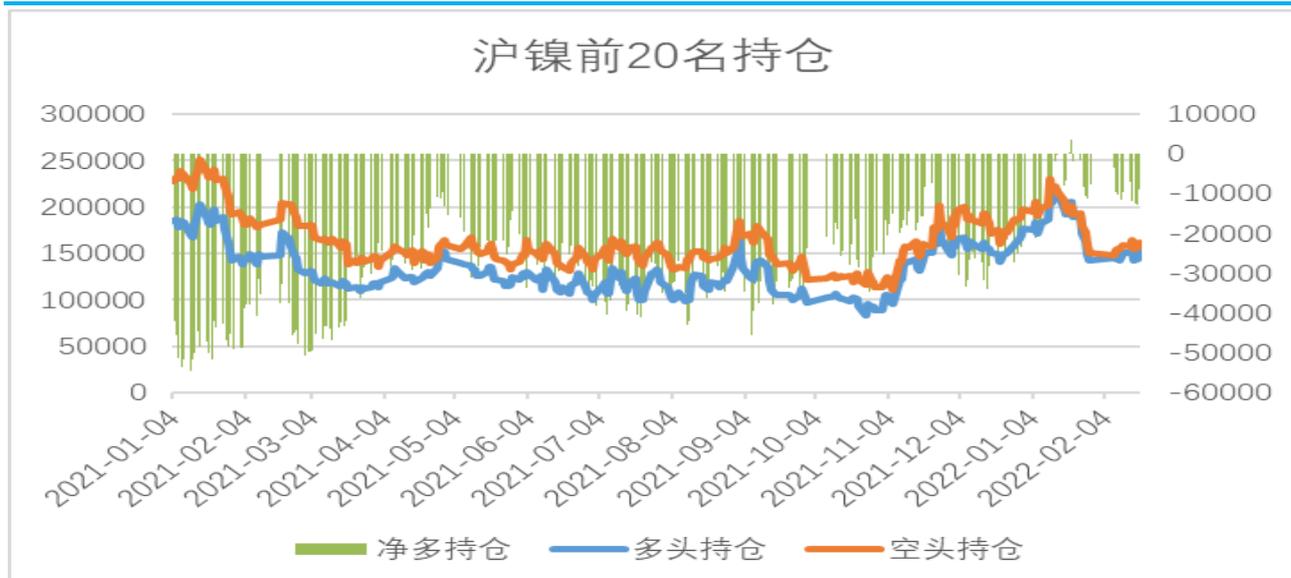


图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至2月18日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.43，锡镍以收盘价计算当前比价为1.91。

图14: 沪镍前二十名多单持仓量



截止至2022年2月18日，沪镍净持仓-8772手，较上周+745手。

瑞达期货金属小组

陈一兰（F3010136、Z0012698）

TEL：4008-878766

www.rdqh.com

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。