

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3月25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 NI2205	收盘（元/吨）	215710	261800	46090
	持仓（手）	38387	41968	3581
	前 20 名净持仓	-6722	1348	8070
现货	上海 1#电解镍平均价	222350	261750	39400
	基差（元/吨）	6640	-50	-6690
期货 SS2205	收盘（元/吨）	19910	21090	1180
	持仓（手）	30390	54029	23639
	前 20 名净持仓	-3690	-5816	-2126
现货	无锡 304/2B 卷-切边	20850	21550	700
	基差（元/吨）	940	460	-480

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
俄罗斯宣布，对于向某些西方国家出口的天然气，结算货币将转换为俄罗斯的本国货币。欧盟领导人拒绝了普京以卢布支付天然气的要求，并承诺会对此作出回应。	受欧洲地缘局势紧张，以及美联储加息升温影响，使得美元指数走强。
鲍威尔：美联储必要时将单次加息超过 25 个基点，美国通胀未来三年可降至 2% 左右。	联合国贸发会议发布贸易和发展报告显示，受俄乌冲突及各国近几个月的宏观经济政策变化影响，联合国贸发会议将 2022 年全球经济增长预测从 3.6% 下调至 2.6%。
据海关总署数据，2022 年 2 月中国镍矿进口量 124.32 万吨，环比减少 31.15 万吨，降幅 20.04%；同比减少 23.36 万吨，降幅 15.82%。	
据 Mysteel 数据，3 月 18 日当周，国内精炼镍 27 库社会库存减少 1035 吨至 19974 吨，降幅 4.93%。据 Mysteel 数据，2022 年 3 月 24 日，300 系方面，不锈钢库存总量 50.17 万吨，周环比下降 1.26%，年同比上升 10.03%。	

镍周度观点策略总结：美联储主席鲍威尔暗示激进加息，美元指数走强，也显示通胀压力已经十分紧迫；同时全球疫情呈现加快蔓延态势，而俄乌局势依然焦灼，西方经济制裁引发大宗商品供应忧虑，进一步加剧通胀担忧。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，印尼镍矿内贸基价也大幅上涨；同时俄镍供应不确定性再度升温，资金情绪推动镍价拉升。下游不锈钢存在利润空间，钢厂仍有排产积极性，但是镍价上涨将打击下游采购意愿。目前国内进口亏损较大，海外资源流入数量明显下降，国内库存重回降势，且海外库存保持下降，对镍价形成支撑。展望下周，预计镍价高位波动，资金情绪明显，基本面仍表现强势。

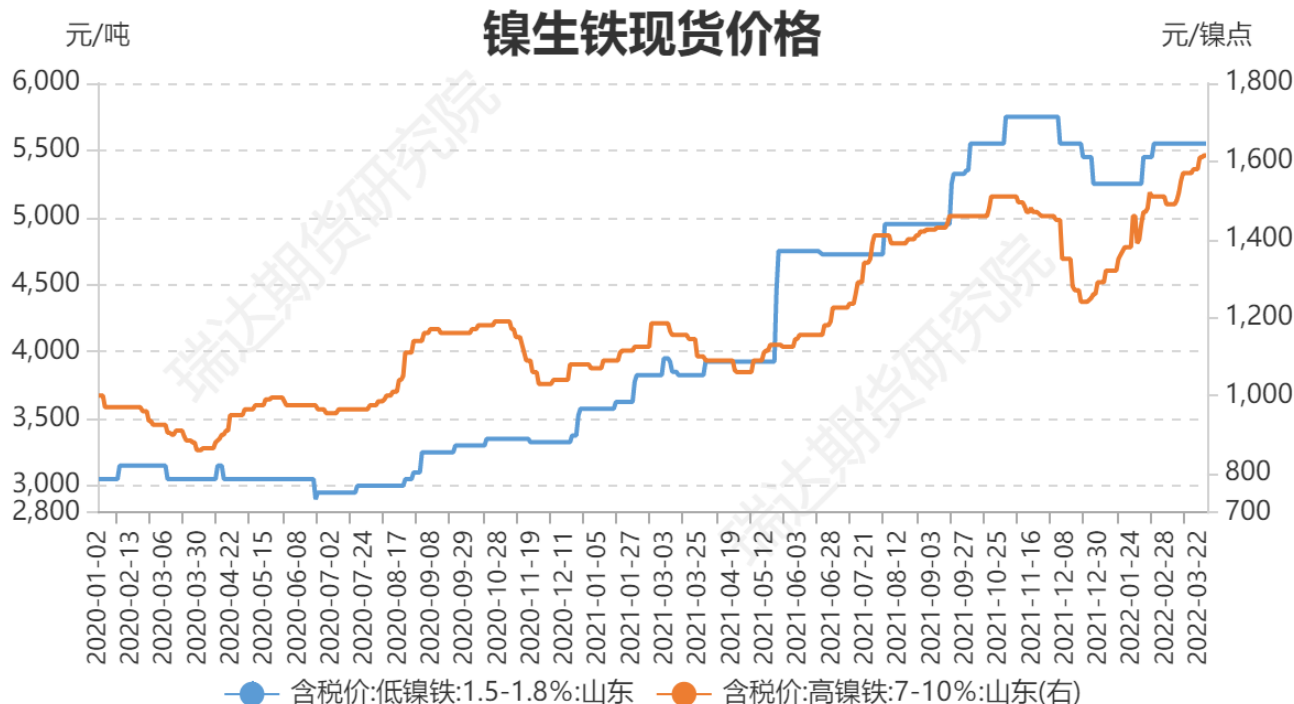
技术上，NI2205 合约持仓缩量，多空谨慎。操作上，建议轻仓持有多单，逢高减仓，止损 250000。

不锈钢周度观点策略总结：美联储主席鲍威尔暗示激进加息，美元指数走强，也显示通胀压力已经十分紧迫；同时全球疫情呈现加快蔓延态势，而俄乌局势依然焦灼，西方经济制裁引发大宗商品供应忧虑，进一步加剧通胀担忧。基本面，上游国内镍铬炼厂开工率整体不高，加之海外资源进口量缺乏增长，国内原料库存持续消化，成本上升速度明显加快，使得钢厂的挺价情绪浓厚。当前 300 系不锈钢利润空间较好，钢厂生产仍有一定生产积极性，不锈钢产量小幅增加趋势。而下游企业仍处于复工复产状态，需求逐渐恢复，近期国内库存下降趋势。预计不锈钢价格震荡上行走势。展望下周，预计不锈钢价高位波动，成本端支撑走强，库存去化态势。

技术上，SS2205 合约持仓增量，试探 22500 关口阻力。操作上，建议轻仓持有多单，逢高减仓，止损 20000。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



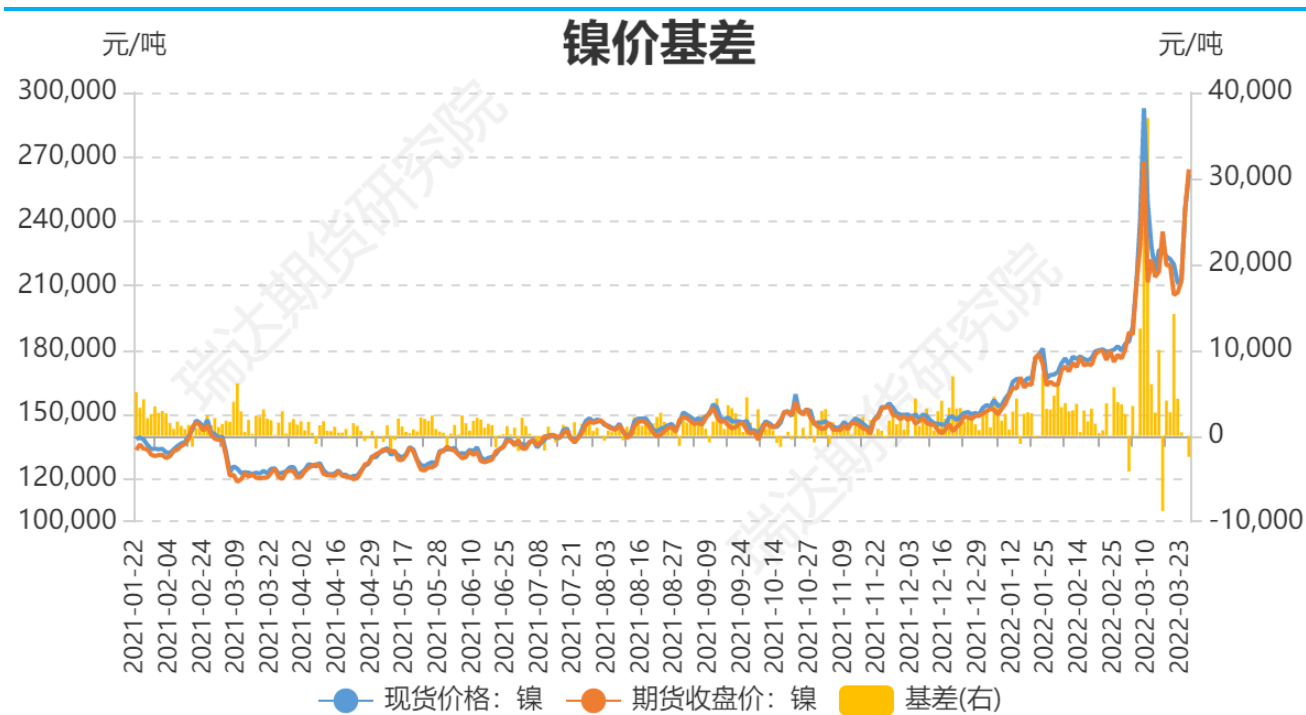
截止至2022年3月25日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为5550元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1615元/镍点。

图2：国内镍现货价格



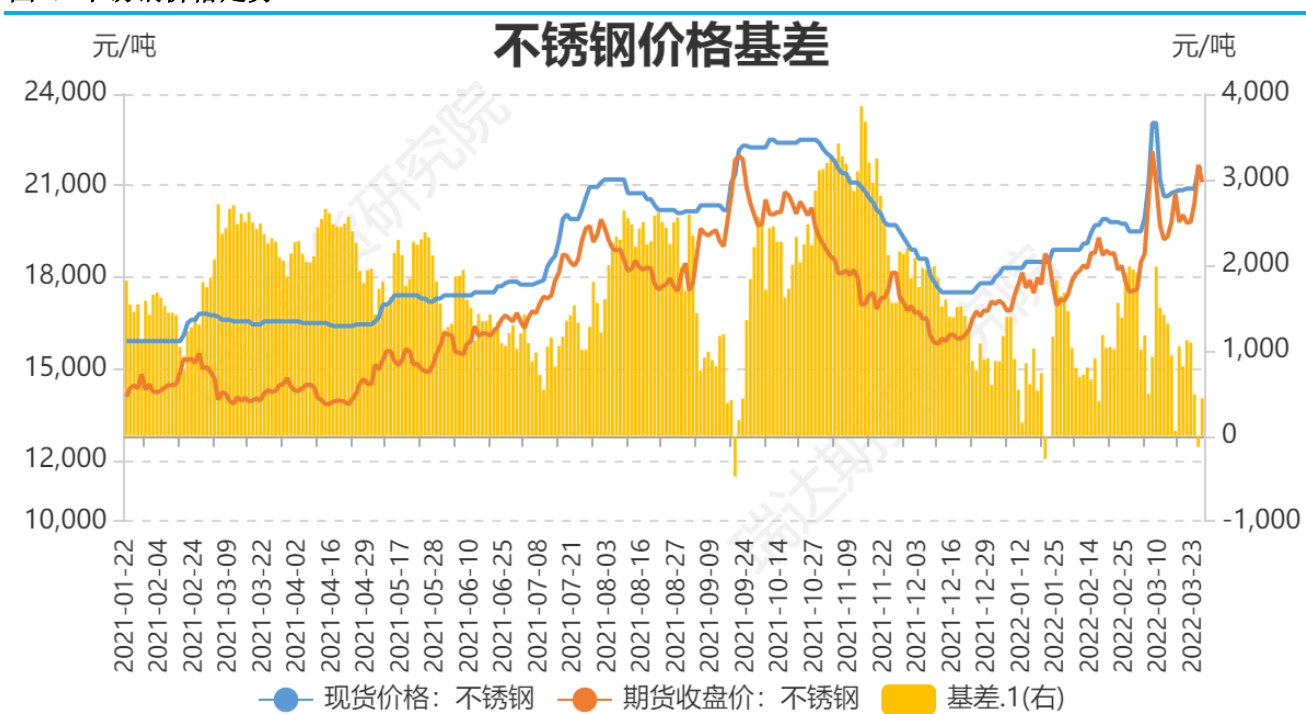
截止至2022年3月25日，沪镍期货价格为264200元/吨，不锈钢期货价格为21110元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2022年3月25日，镍价基差为-2450元/吨。

图4：不锈钢价格走势



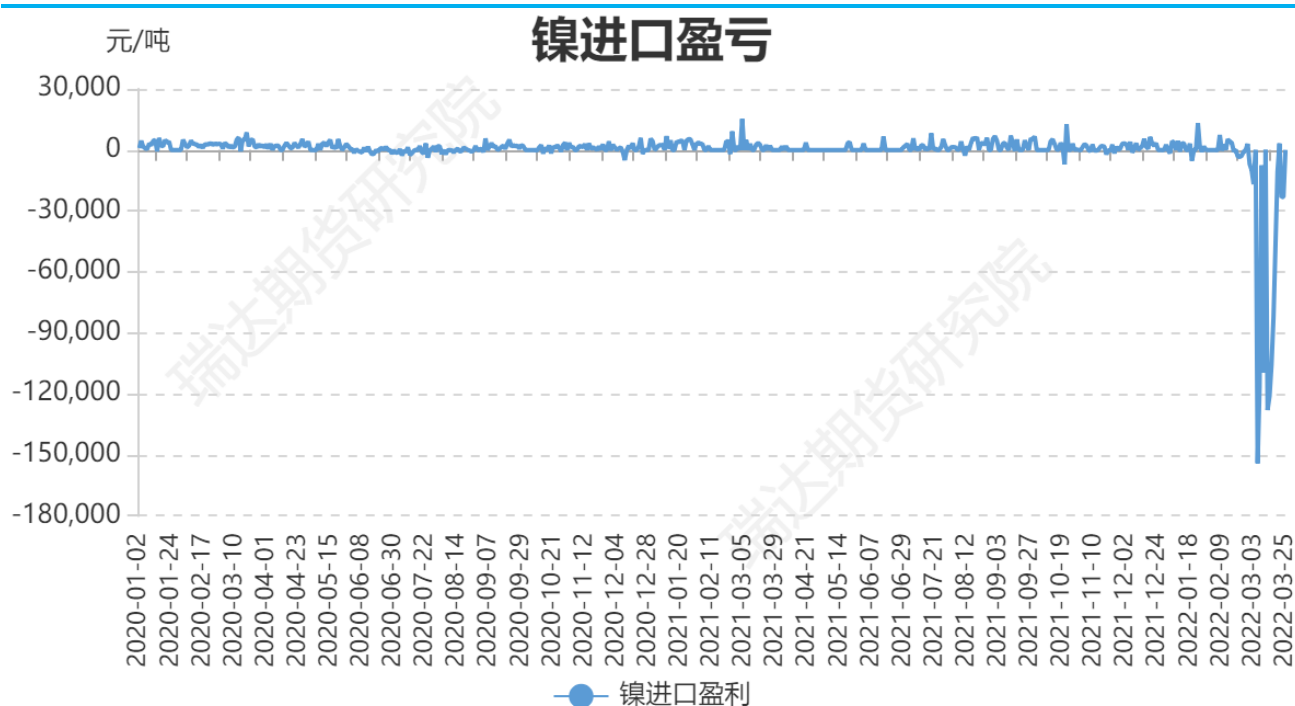
截止至2022年3月25日，不锈钢价格基差为440元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2022年3月25日，全国主要港口统计镍矿库存为534.92万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2022年3月24日，进口盈利为210000元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存

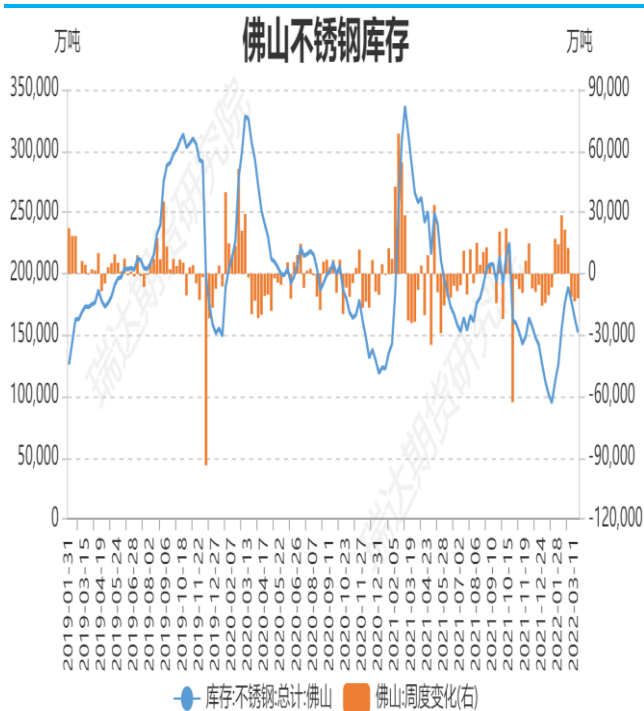
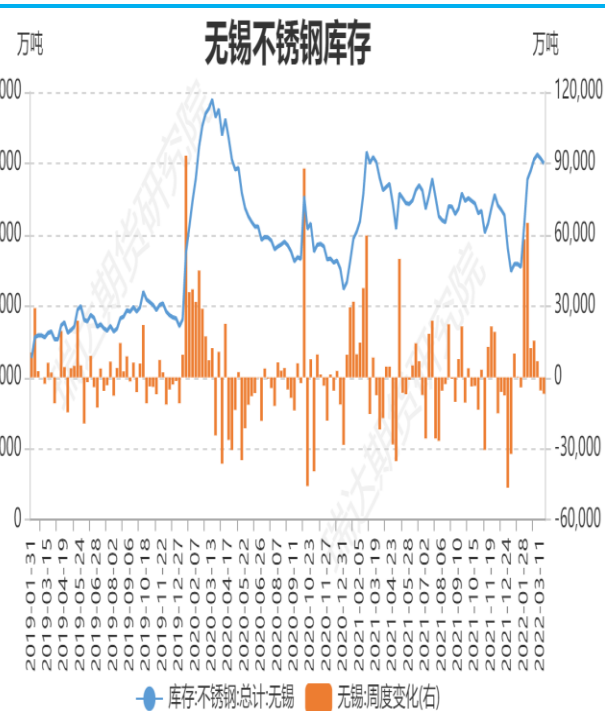


图8：无锡不锈钢月度库存

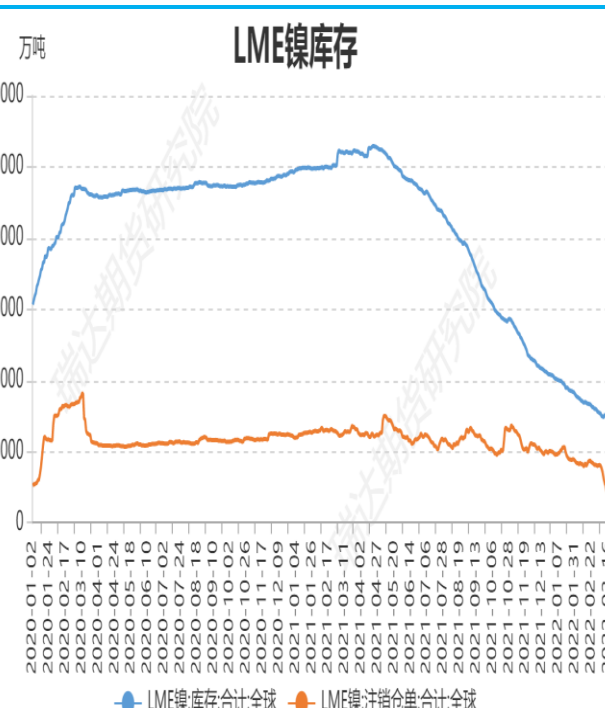


截止至2022年3月18日，佛山不锈钢库存为152100吨，较上周减少12000吨；无锡不锈钢库存为499800吨，较上周减少6900吨。

图9：SHF镍库存



图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2022年3月18日，上海期货交易所镍库存为7509吨；23日，LME镍库存为73242吨，注销仓单为17454吨。

图11：不锈钢生产利润

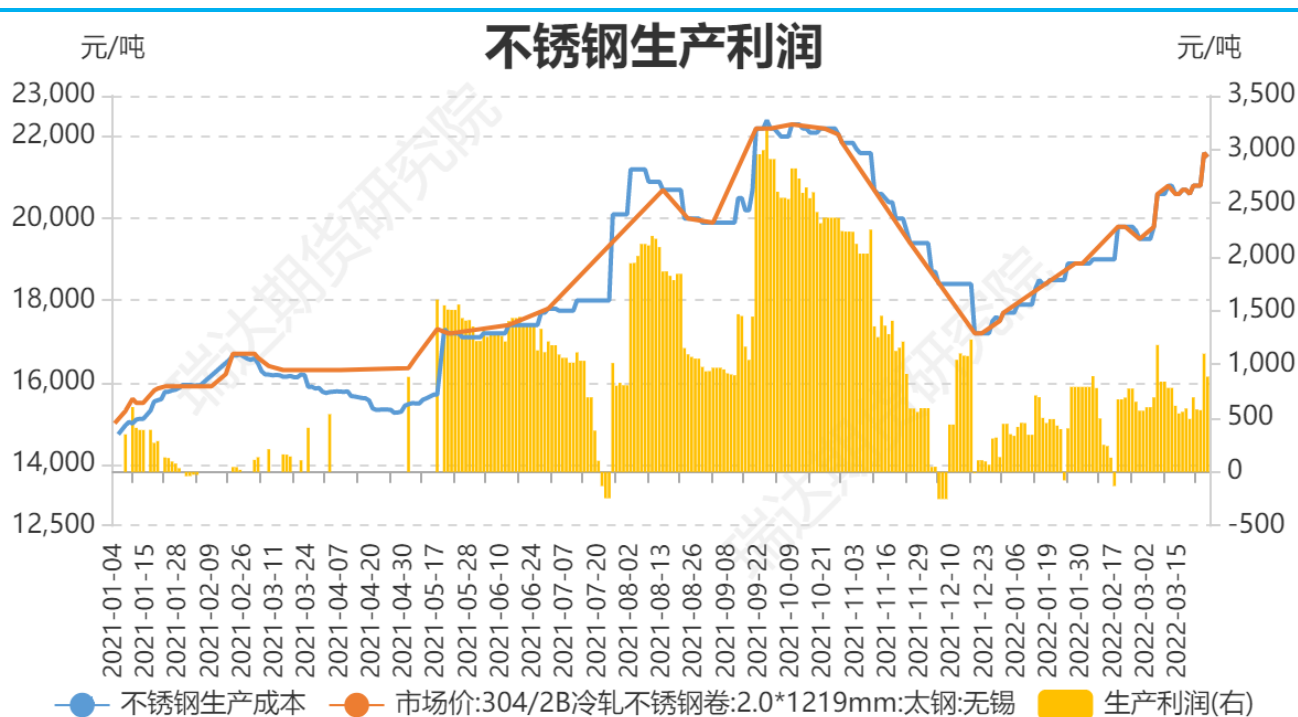


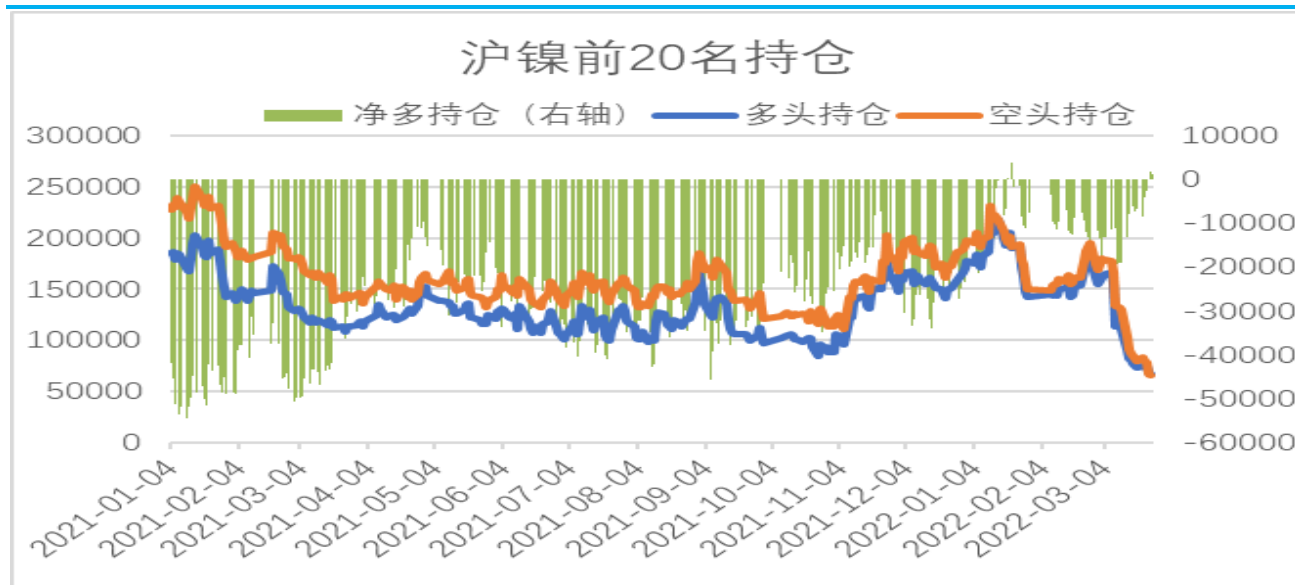
图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



图14: 沪镍前二十名多单持仓量



截止至2022年3月25日，沪镍净持仓1348手，较上周+8070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。