

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 2021年6月4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 NI2107	收盘（元/吨）	132310	131350	-960
	持仓（手）	125805	127667	1862
	前 20 名净持仓	1230	245	-985
现货	上海 1#电解镍平均价	132800	131500	-1300
	基差（元/吨）	490	150	-340
期货 SS2107	收盘（元/吨）	15495	15535	40
	持仓（手）	51152	42357	-8795
	前 20 名净持仓	-5312	-7300	-1988
现货	无锡 304/2B 卷-切边	17300	17400	100
	基差（元/吨）	1805	1865	60

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
OECD 称,今年全球经济将增长 5.8%,明年将增长 4.4%; 3 月份时预测分别增长 5.6%和 4.0%。	美国 5 月 ADP 就业人数激增 97.8 万,创下 2020 年 6 月以来的最大增幅;美国至 5 月 29 日当周初请失业金人数录得增加 38.5 万人,为新冠打六星以来首次回落至 40 万以下。
全球新冠疫情继续改善,近期日新增确诊病例已降至 50 万例以下,5 月份以来持续下降。	美国 4 月核心 PCE 物价指数较上年同期上升 3.1%,创 1992 年 7 月来最大同比涨幅,3 月为同比上升 1.9%。4 月核心 PCE 物价指数较前月上升 0.7%,创自 2001 年 10 月来的最大环比涨幅,3 月为上升 0.4%。
巴西淡水河谷将暂停旗下位于加拿大的 Sudbury 镍矿运作,因其此前提议的一份五年合同被钢铁工人联合会所拒绝。	据 Mysteel 网,6 月 3 日,无锡、佛山不锈钢新口径 300 系总量 354760 吨,周环比上升 4179 吨。
据 Mysteel 网,5 月 28 日,国内精炼镍总库存较上周减少 0.22 万吨至 3.37 万吨。	

镍周度观点策略总结: 美国 5 月 ADP 就业人数大幅超过预期,显示就业市场正加快复苏,市场对美联储削减宽松的担忧增加;并且欧洲央行行长释放鸽派态度,令欧元承压,美元指数低位反弹。近日淡水河谷因劳资谈判破裂,加拿大 sudbury 镍矿暂停运营,供应端出现扰动。目前下游需求表现平淡,市场存在畏高情绪,不过近期下游不锈钢生产利润扩大,将刺激钢厂排产意愿,需求前景较乐观,加之目前国内库存处于低位,镍价上行动能减弱。展望下周,预计镍价震高位回调,美国就业数据强劲,不过库存继续走低。

技术上,沪镍主力 2107 合约面临 135000 关口压力,日线 KDJ 拐头向下,预计后市高位回调。操作上,建议在 133000 元/吨逢高轻仓做空,止损位 135000 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结: 美国 5 月 ADP 就业人数大幅超过预期,显示就业市场正加快复苏,市场对美联储削减宽松的担忧增加,美元指数低位反弹,风险情绪受到打压。5 月内蒙高能耗用电量增加,铬铁产量有增长预期,铬价面临压力;不过近期镍库存持续下降,镍价大幅回升,使得不锈钢成本有所增强。目前不锈钢生产利润修复,钢厂排产意愿增加,近期市场货源增量明显,缺货情况略有改善。而近期基差下降,且市场畏高情绪升温,亦对钢价造成压力。展望下周,预计不锈钢价高位回调,风险情绪受挫,市场缺货略有改善。

技术上,不锈钢主力 2107 合约持仓减量失守万六,不过 20 日均线维持向上,预计短线高位回调。操作上,建议在 15200-16000 元/吨区间轻仓操作,止损各 200 元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年6月4日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为4750元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1150元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年6月4日，沪镍期货价格为131350元/吨，不锈钢期货价格为15515元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2021年5月28日，全国主要港口统计镍矿库存为507.77万吨。

图4：镍进口盈亏分析



截止至2021年6月1日，进口盈利为3052元/吨。

图5：佛山不锈钢月度库存



图6：无锡不锈钢月度库存



截止至2021年5月28日，佛山不锈钢库存为195600吨，较上周减少15500吨；无锡不锈钢库存为443100吨，较上周减少1000吨。

图7：SHF镍库存



图8：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年5月28日，上海期货交易所镍库存为8021吨；6月3日，LME镍库存为243162吨，注销仓单占为60348吨。

图9：不锈钢生产利润



截止至2021年6月3日，不锈钢平均生产利润1315元/吨。

图10：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



图11：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至6月4日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.4551，锡镍以收盘价计算当前比价为1.5535。

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。