

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11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）	131350	135350	4000
	持仓（手）	127667	139821	12154
	前 20 名净持仓	245	4894	4649
现货	上海 1#电解镍平均价	131500	135200	3700
	基差（元/吨）	150	-150	-300
期货 SS2107	收盘（元/吨）	15535	16585	1050
	持仓（手）	42357	32642	-9715
	前 20 名净持仓	-7300	-4057	3243
现货	无锡 304/2B 卷-切边	17400	17500	100
	基差（元/吨）	1865	915	-950

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
美国 5 月份非农部门新增就业岗位为 55.9 万个，低于市场预期的 65 万个，但高于 4 月份向上修订后的 27.8 万个。此外，5 月失业率为 5.8%，低于预期的 5.9% 与 4 月的 6.1%。	美国 5 月末季调 CPI 年率实际公布 5%，预期 4.7%，前值 4.2%；美国 5 月末季调核心 CPI 年率实际公布 3.8%，预期 3.5%，前值 3%。
美国国债收益率持续下行，6 月 10 日，10 年期美债收益率跌至 1.431%，创 3 个月新低。	据 Mysteel 网，6 月 4 日，中国镍矿港口库存为 685.15 万湿吨，较上周增加 12.38 万湿吨。
据 51BXG，5 月国内规模以上不锈钢企业粗钢产量为 314.2 万吨，环比减少 0.87 万吨，同比 36.07 万吨；其中 300 系产量 156.58 万吨，环比增加 8.76 万吨，同比增加 18.34 万吨。	
据 Mysteel 网，2021 年 5 月底国内 15 家主流钢厂厂内库存 118.71 万吨，环比减少 8.37%，同比减少 14.96%。	

镍周度观点策略总结：美国 5 月 CPI 数据增幅超过预期，不过市场逐渐相信美联储对通胀短暂上升的判断，以及维持宽松货币政策的态度，令美元指数承压。菲律宾镍矿供应继续恢复，国内镍矿库存维持增加，原料紧张局面逐渐改善。当前下游不锈钢生产利润扩大，300 系产量有所增加，加之新能源企业消费可观，需求前景呈现乐观，并且目前国内库存处于低位，下游利润逐渐向上游传导，镍价表现偏强。展望下周，预计镍价震荡续涨，美联储缩紧政策担忧下降，需求前景向好。

技术上，沪镍主力 2107 合约测试前高位置阻力，主流多头增仓较大，预计后市震荡续涨。操作上，建议在 134500 元/吨附近做多，止损位 132500 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：上游国内多地出现缺电限产，铬铁产量受到影响，市场货源偏紧，铬价表现坚挺；同时镍铁工厂接单情况较好，市场货源紧缺较明显，镍铁价格偏强运行，不锈钢成本上移趋势。由于不锈钢生产利润持续高位，钢厂排产意愿增加，5 月份 300 系产量环比继续增加，近期市场货源增量明显。不过目前正值需求旺季，加之出口订单增长，市场仍呈现缺货情况，库存维持消化状态，钢价表现强势。展望下周，预计不锈钢价震荡续涨，成本支撑增强，市场需求强劲。

技术上，不锈钢主力 2107 合约主流空头减仓较大，突破前高位置阻力，预计短线震荡续涨。操作上，建议以 16000 为止损位做多。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年6月11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1155元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年6月11日，沪镍期货价格为135350元/吨，不锈钢期货价格为16585元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



图4：镍进口盈亏分析



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6月4日，佛山不锈钢库存为184500吨，较上周减少11100吨；无锡不锈钢库存为448100吨，较上周增加5000吨。

图7：SHF镍库存



图8：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年6月11日，上海期货交易所镍库存为7471吨；6月11日，LME镍库存为240732吨，注销仓单占为57924吨。

图9：不锈钢生产利润



截止至2021年6月11日，不锈钢平均生产利润1213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11日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.1610，锡镍以收盘价计算当前比价为1.5682。

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。