



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25日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 NI2204	收盘（元/吨）	175550	174450	-1100
	持仓（手）	79732	157981	78249
	前 20 名净持仓	-8772	-14923	-6151
现货	上海 1#电解镍平均价	179300	180100	800
	基差（元/吨）	3750	5650	1900
期货 SS2204	收盘（元/吨）	18870	17850	-1020
	持仓（手）	40180	59123	18943
	前 20 名净持仓	-5594	-10217	-4623
现货	无锡 304/2B 卷-切边	19900	19750	-150
	基差（元/吨）	1030	1900	870

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
美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值为 57.5，高于预期的 56.0、创去年 12 月以来新高，显示商品生产、订单数及就业增长愈发稳定。	俄罗斯对乌克兰采取军事行动，战争引发市场避险情绪加重，美元指数走强。
美国截至 2 月 19 日当周初请失业金人数为 23.20 万，略低于市场预期的 23.5 万，较前一周下跌约 1.7 万。	美联储理事鲍曼支持 3 月加息，并表示加息幅度应由经济决定，同时承认加息 50 个基点的可能性。
截至 2 月 25 日，沪镍库存 5189 吨，周减 112 吨；24 日，LME 镍库存 81132 吨，周减 2604 吨。	据 Mysteel 数据，2 月 18 日当周，国内 18 库精炼镍社会库存增加 1334 吨至 15968 吨，涨幅 9.12%。
	据 Mysteel 数据，2022 年 2 月 24 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 84.01 万吨，较上期增 2.19%。300 系方面，不锈钢库存总量 52.69 万吨，较上期上升 3.89%。

镍周度观点策略总结：俄罗斯对乌克兰展开军事行动，地缘局势的担忧情绪升温，不过美国的最新制裁并不包括限制俄罗斯原油供应，拜登表示正在与主要消费国合作，将联手从战略石油储备中释放原油，美元大幅拉升。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。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。不过镍价走高导致下游采购意愿减弱，加上近期海外资源流入加大，导致库存有所回升，短期预计镍价高位震荡。展望下周，预计镍价宽幅震荡，美元指数走强，俄镍供应担忧减弱。

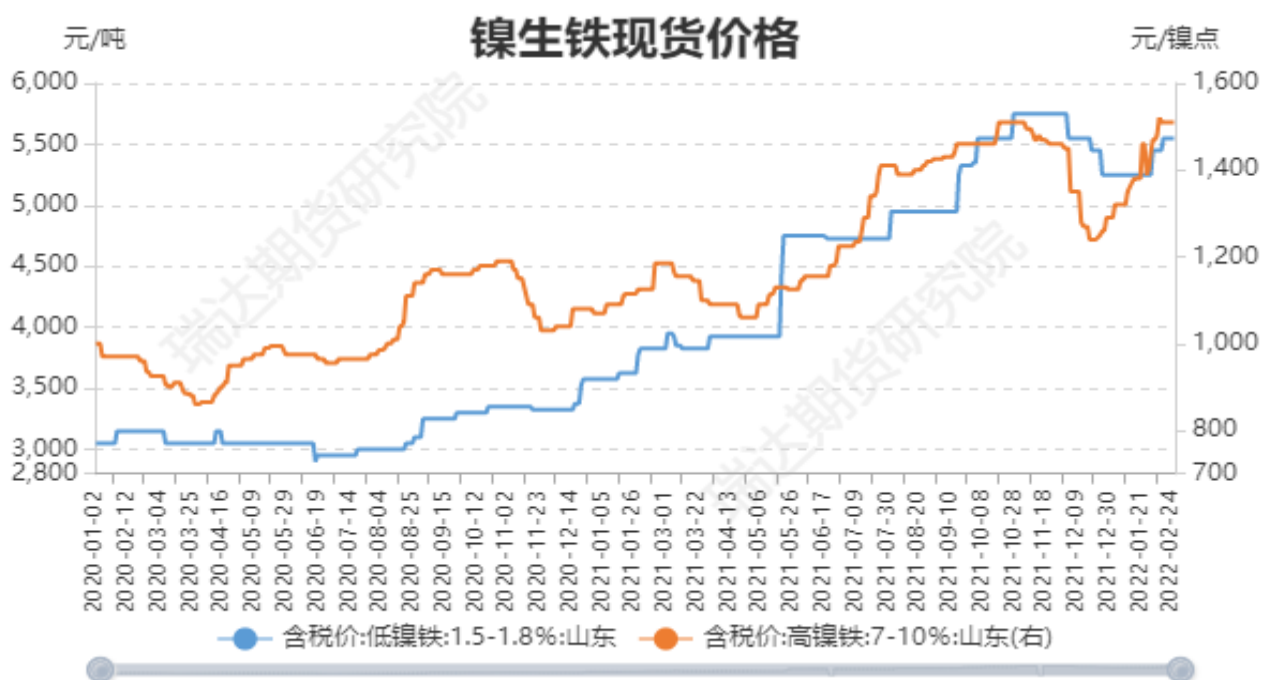
技术上，NI2204 合约周度上影阴线，关注 20 日均线支撑。操作上，建议 170000-180000 区间轻仓操作，止损各 3000。

不锈钢周度观点策略总结：俄罗斯对乌克兰展开军事行动，地缘局势的担忧情绪升温，不过美国的最新制裁并不包括限制俄罗斯原油供应，拜登表示正在与主要消费国合作，将联手从战略石油储备中释放原油，美元大幅拉升。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，使得原料成本上升趋势。不过当前 300 系不锈钢利润空间较好，节后钢厂生产积极，市场资源到货量增多。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，预计不锈钢价弱势震荡，货源到场增多，下游采购氛围不佳。

技术上，SS2204 合约跌破 20 日均线，关注前低位置支撑。操作上，建议轻仓短空。

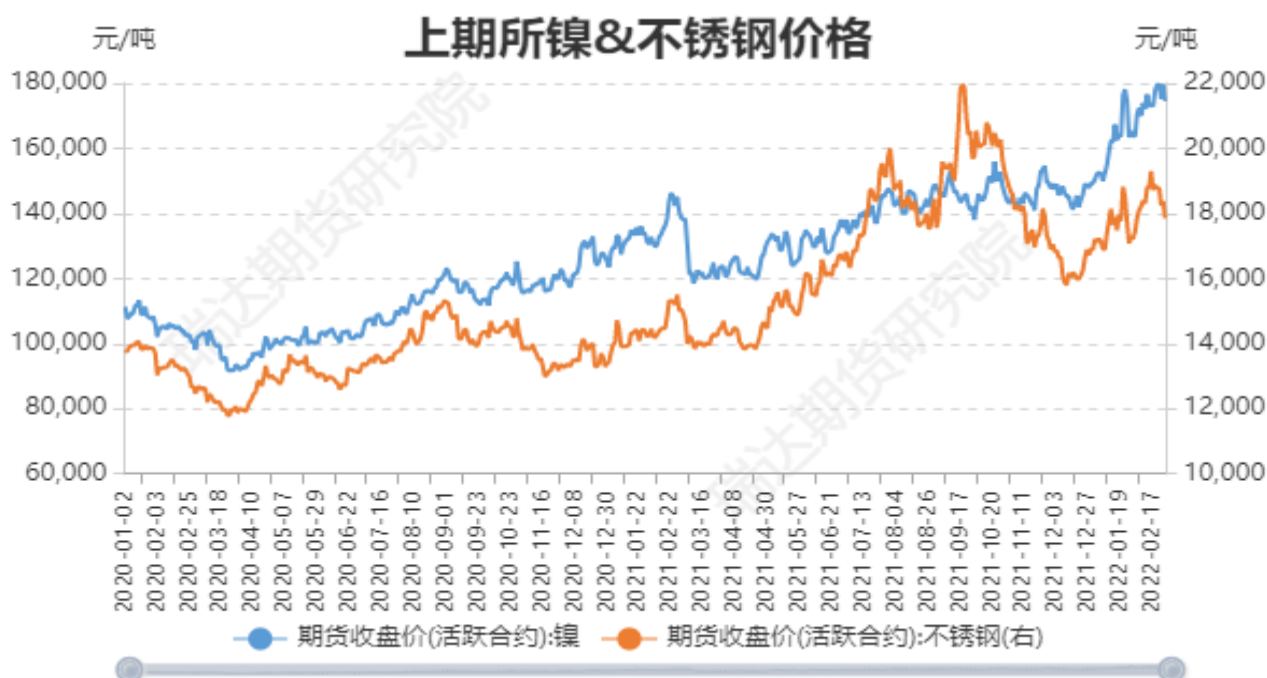
二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



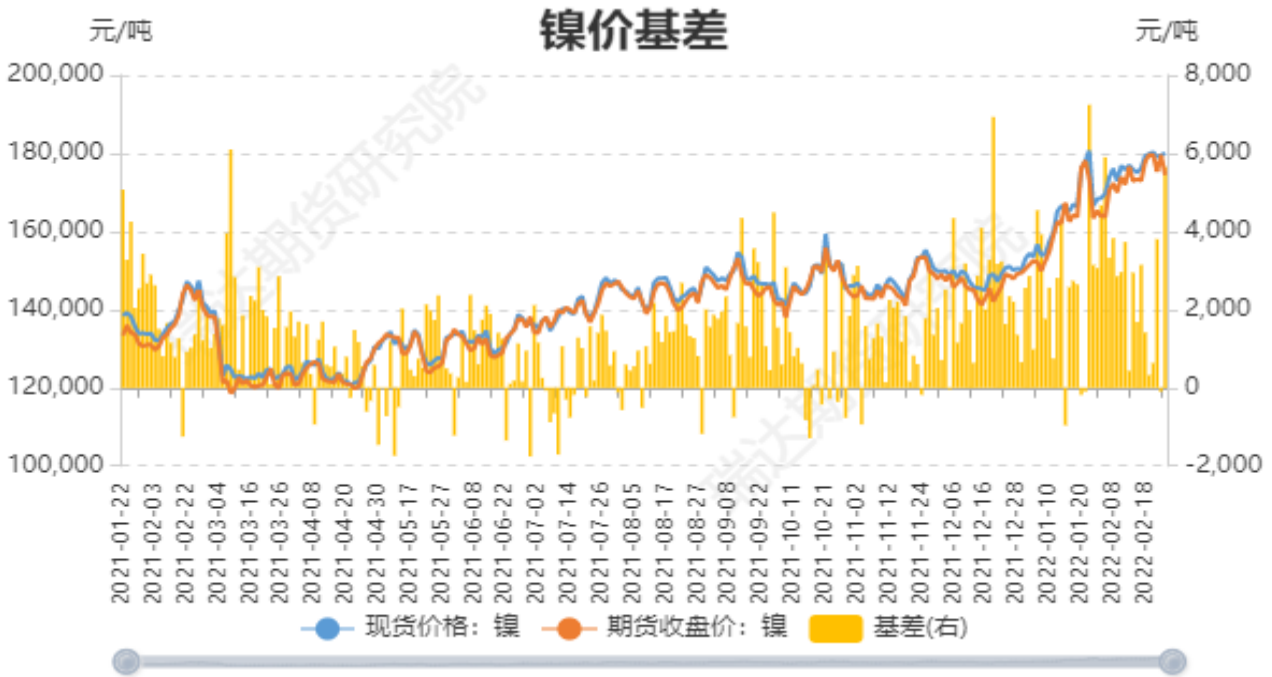
截止至2022年2月25日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为5550元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1510元/镍点。

图2：国内镍现货价格



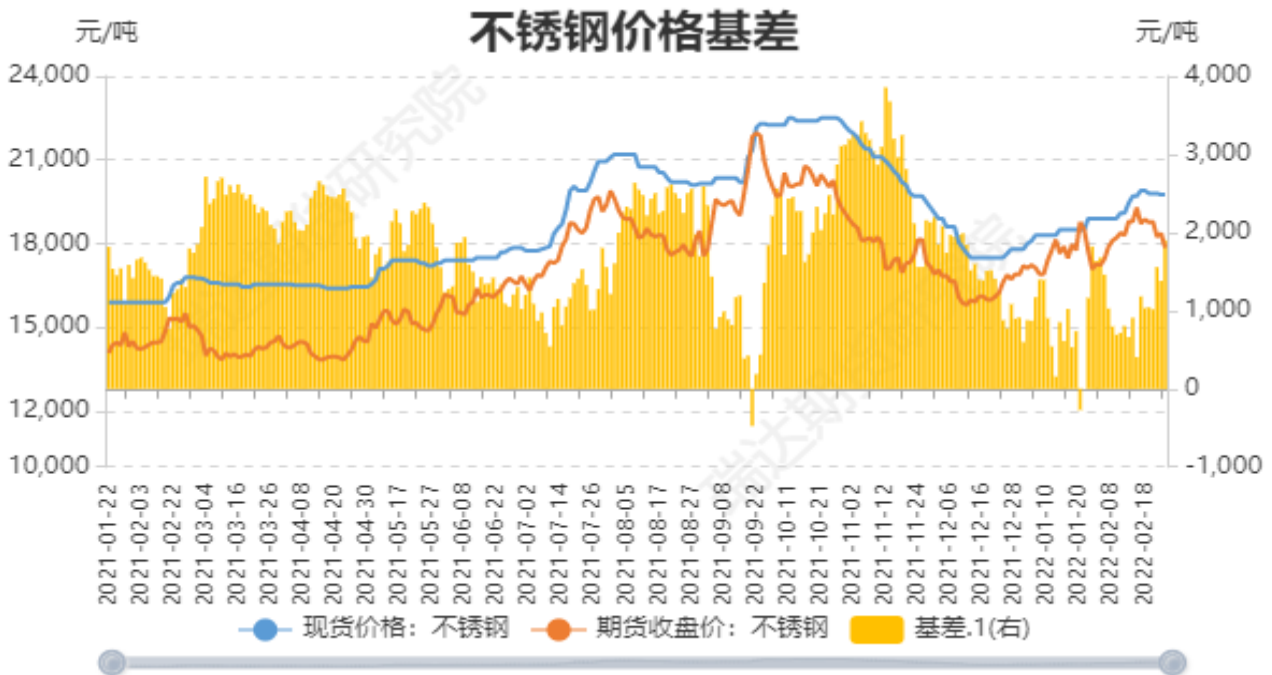
截止至2022年2月25日，沪镍期货价格为174450元/吨，不锈钢期货价格为17850元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2022年2月25日，镍价基差为5650元/吨。

图4：不锈钢价格走势



截止至2022年2月25日，不锈钢价格基差为1900元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2022年2月18日，全国主要港口统计镍矿库存为678.62万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2022年2月24日，进口盈利为-4370元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存

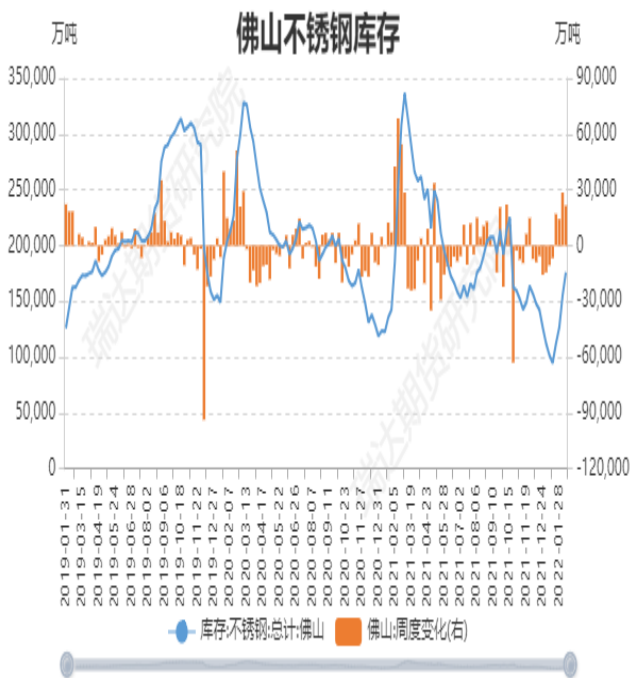
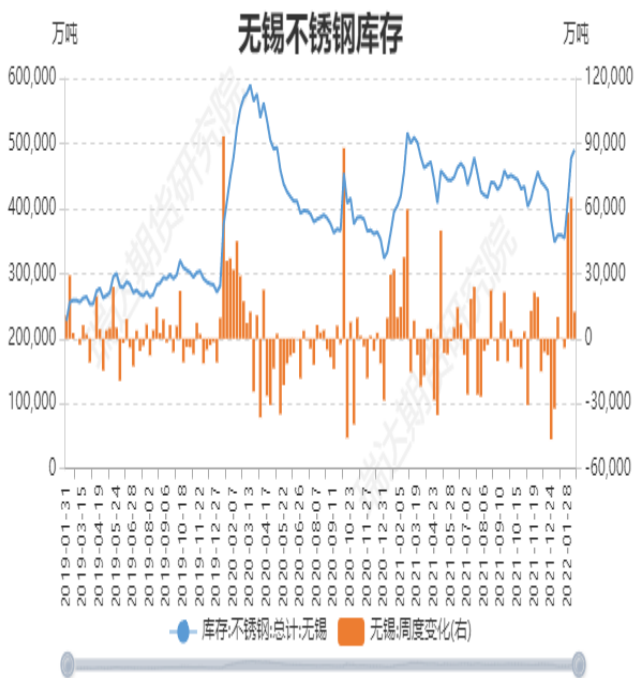


图8：无锡不锈钢月度库存

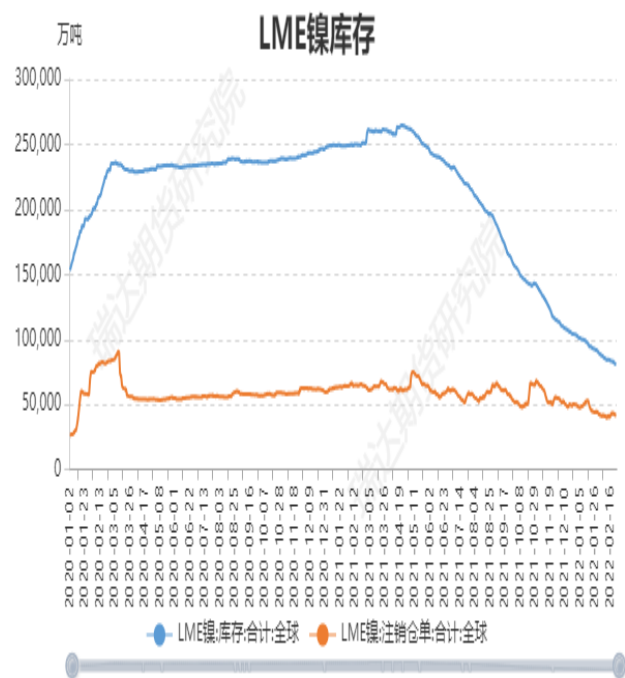


截止至2022年2月18日，佛山不锈钢库存为176300吨，较上周增加21500吨；无锡不锈钢库存为490000吨，较上周增加12300吨。

图9：SHF镍库存

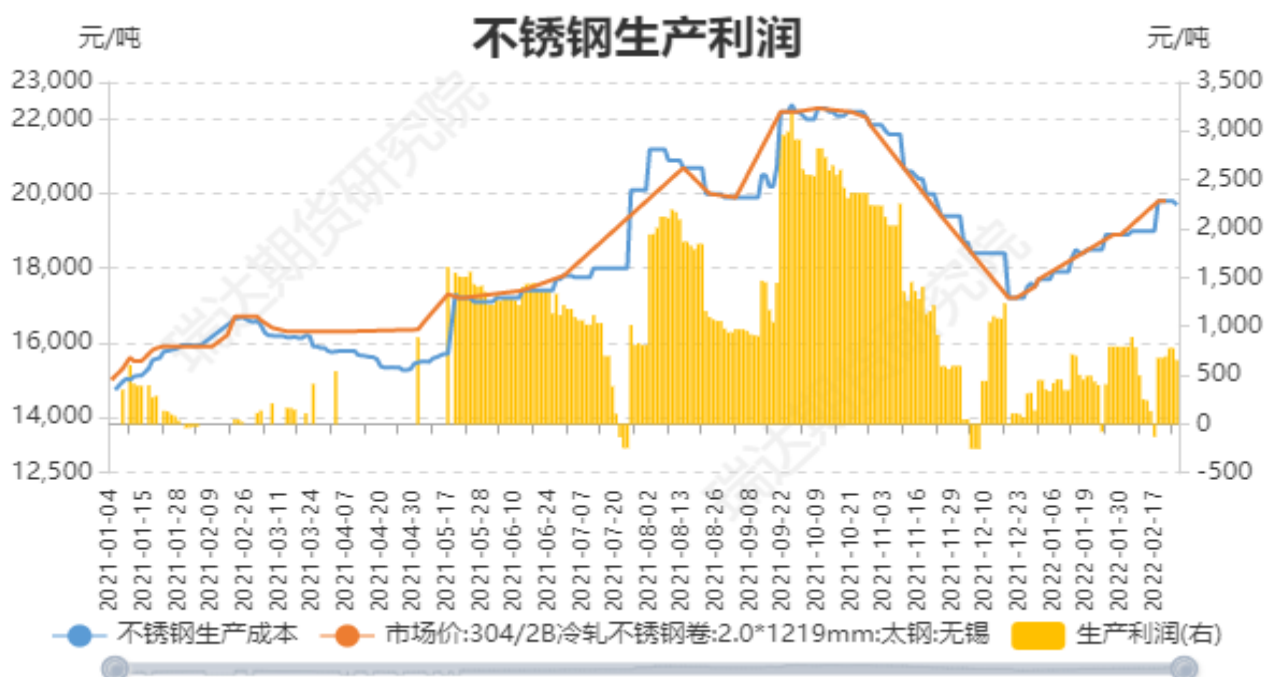


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2022年2月18日，上海期货交易所镍库存为5301吨；23日，LME镍库存为81130吨，注销仓单为42228吨。

图11：不锈钢生产利润

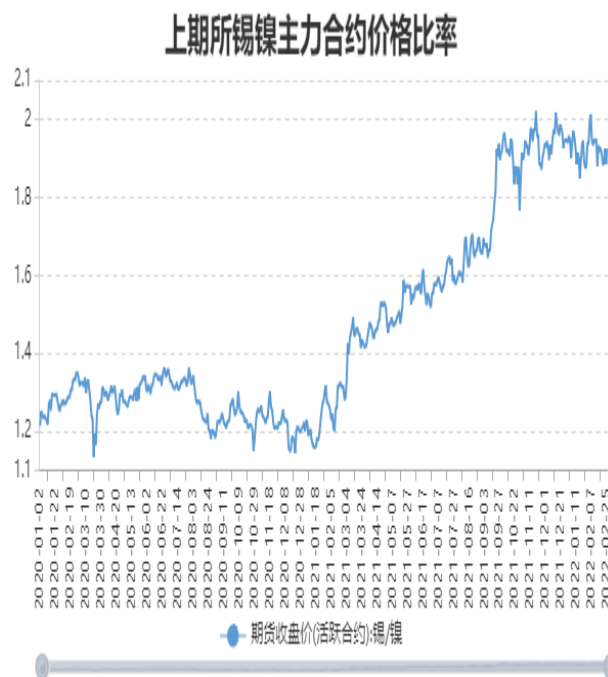


截止至2022年2月25日，不锈钢平均生产利润652元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率

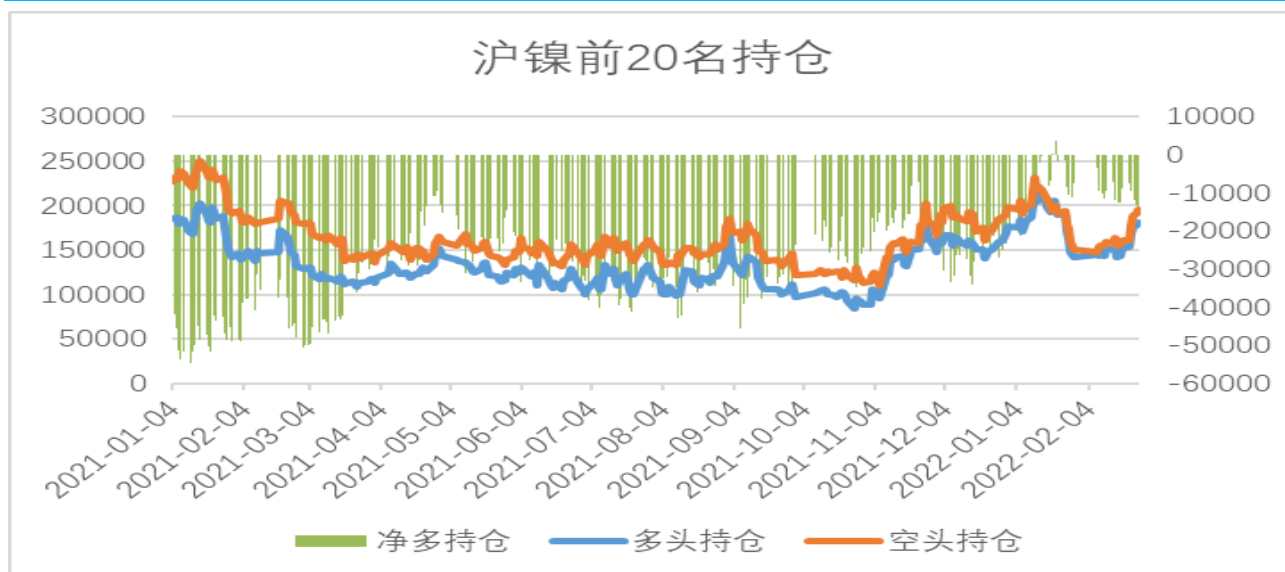


图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



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25日，沪镍净持仓-14923手，较上周-6151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。