

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9月10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 NI2110	收盘（元/吨）	145540	153000	7460
	持仓（手）	142914	151085	8171
	前 20 名净持仓	-15134	-13317	1817
现货	上海 1#电解镍平均价	147300	154650	7350
	基差（元/吨）	1760	1650	-110
期货 SS2110	收盘（元/吨）	18715	19535	820
	持仓（手）	53069	45982	-7087
	前 20 名净持仓	7179	-6905	-14084
现货	无锡 304/2B 卷-切边	20150	20350	200
	基差（元/吨）	1435	815	-620

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
8 月份美国非农业部门新增就业人数为 23.5 万人，大幅低于市场预期的 74 万人，而 7 月份新增就业人数则从 94.3 万人上调为 105.3 万人。	截至 9 月 9 日，全球单日新增确诊病例 71 万例，其中美国新增确诊超 22 万例，此外印度、巴西、英国、伊朗新增病例已增长较快。
欧洲央行将主要再融资利率、边际贷款利率和存款机制利率分别在 0.00%、0.25%和-0.50%不变，同时继续实施总规模为 1.85 万亿欧元的紧急资产购买计划，但将适度放慢购债步伐。	据 Mysteel 数据，9 月 3 日当周国内精炼镍总库存增加 1114 吨至 22436 吨，涨幅 5.22%。
据 Mysteel 数据，2021 年 8 月中国&印尼镍铁实际产量金属量总计 11.48 万吨，环比增加 1.98%，同比增加 18.91%。预计 9 月产量 11.39 万吨，环比减少 0.79%，同比增加 10.28%。	据 Mysteel 数据，2021 年 9 月 9 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 71.70 万吨，周环比上升 0.05%。其中 300 系库存总量 40.41 万吨，周环比上升 0.07%。
8 月，新能源汽车市场产销环比和同比继续保持增长，产销量首次超过 30 万辆，再创历史新高，分别达到 30.9 万辆和 32.1 万辆，环比增长 8.8%和 18.6%，同比增长均为 1.8 倍。	

镍周度观点策略总结：美国上周初请失业金人数录得疫情爆发以来新低，显示就业市场继续复苏；同时欧洲央行确认将放慢购债步伐，令美元指数承压。上游菲律宾镍矿供应恢复，不过国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存。下游钢厂检修停产增多，对需求造成一定拖累；新能源行业延续快速增长，带动镍豆需求。近期进口窗口保持开启，货源流入增加，海外库存持续下降，达到 1 月份以来的新低，并且国内库存亦维持在历史低位，对镍价形成支撑。展望下周，预计镍价震荡偏强，美元指数走弱，全球库存去化。

技术上，NI2110 合约 1 小时 MACD 红柱。操作上，建议于 151000 附近做多，止损位 149000。

不锈钢周度观点策略总结：上游铬铁价格继续偏弱运行，不过近期部分产区环保趋紧，铬价有所企稳；而国内镍铁消费旺盛，且国内环保督察限产，支撑镍铁价格，整体来看不锈钢生产成本支撑较强。近期钢厂限产、检修情况增多，后市钢厂压减产量形势依然严峻，生产供应将受到加大影响。不过近期国内不锈钢市场资源到货量增加，库存去化放缓。后市关注钢厂减产情况，以及消费旺季来临表现，不锈钢价格预计高位运行。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，钢厂减产以及需求改善预期。

技术上，SS2110 合约持仓减量，测试前高位置。操作上，建议在 19300 附近轻仓做多，止损 19500 点。

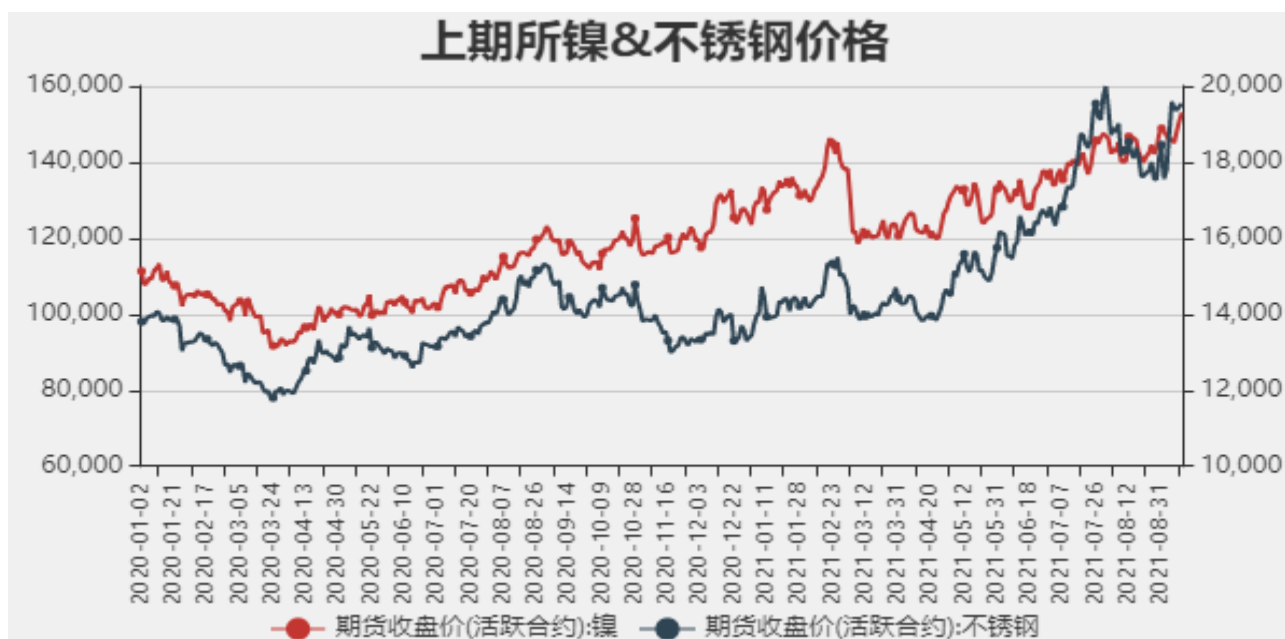
二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年9月10日,以山东地区为例,低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为4950元/吨,高镍生铁(FeNi7-10)价格为1430元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年9月10日,沪镍期货价格为153000元/吨,不锈钢期货价格为19535元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2021年9月10日，镍价基差为1650元/吨。

图4：不锈钢价格基差走势



截止至2021年9月10日，不锈钢价格基差为815元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2021年9月3日，全国主要港口统计镍矿库存为603.83万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2021年9月9日，进口盈利为2285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2021年9月3日，佛山不锈钢库存为207400吨，较上周增加3500吨；无锡不锈钢库存为428800吨，较上周减少10300吨。

图9：SHF镍库存



图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年9月3日，上海期货交易所镍库存为5950吨；9月9日，LME镍库存为181368吨，注销仓单占为62628吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2021年9月10日，不锈钢平均生产利润890元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率

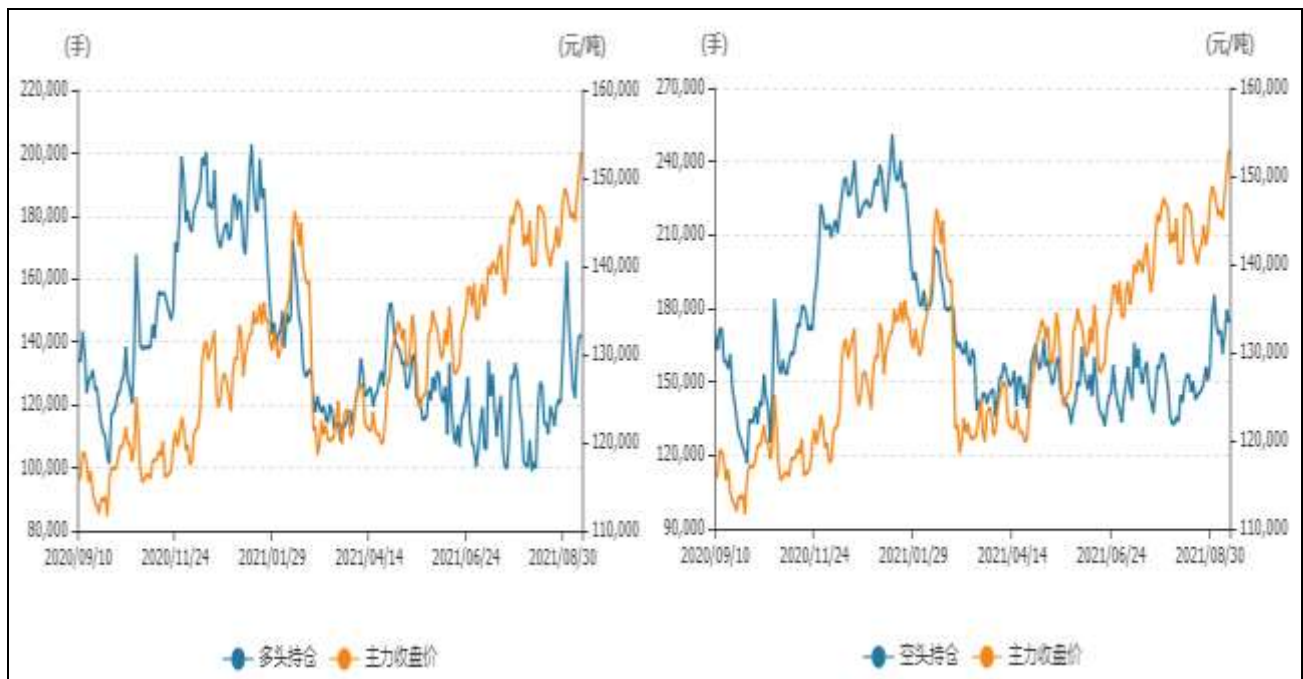
图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至9月10日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为7.8321，锡镍以收盘价计算当前比价为1.6652。

图14: 沪镍前二十名多单持仓量

图15: 沪镍前二十名空单持仓量



截止至2021年09月10日，镍沪镍多头持仓为142,185手，较上一交易日增加886手。镍沪镍空头持仓为174,352手，较上一交易日减少632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。