

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 NI2108	收盘（元/吨）	128130	137360	9230
	持仓（手）	71547	118163	46616
	前 20 名净持仓	-7717	-17067	-9350
现货	上海 1#电解镍平均价	129700	138700	9000
	基差（元/吨）	1570	1340	-230
期货 SS2108	收盘（元/吨）	15910	16750	840
	持仓（手）	55122	71021	15899
	前 20 名净持仓	-5543	-8134	-2591
现货	无锡 304/2B 卷-切边	17500	17800	300
	基差（元/吨）	1590	1050	-540

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
美国总统拜登与一组民主党和共和党参议员就 5790 亿美元基础设施支出计划达成了初步协议，增强了投资者对经济复苏站稳脚跟的乐观情绪。	亚特兰大联储主席博斯蒂克周三表示，鉴于最近数据高于预期，对首次行动的预测时间提前到 2022 年末。预计 2023 年有两次动作。
印尼政府正在与议会委员会讨论一项计划，限制生产镍生铁或镍铁的冶炼厂的建设，以优化镍矿用于高价值产品。	中国海关总署，5 月中国镍矿进口量 368.4 万吨，环比增加 14.83%，同比增加 118.85%。
INSG 数据，2021 年 4 月全球镍市场缺口 15600 吨，之前一个月缺口为 17100 吨。今年前四个月，全球镍市短缺 34900 吨，2020 年同期为过剩 48000 吨。	中国海关总署，2021 年 5 月中国精炼镍进口量 18013.008 吨，环比减少 6.31%；同比增加 66.66%。
据 Mysteel 网，6 月 18 日当周，国内精炼镍总库存较上周减少 0.15 吨至 2.85 吨。	

镍周度观点策略总结：美联储官员态度不一，令美元指数震荡调整；美国总统拜登与一组民主党和共和党参议员就 5790 亿美元基础设施支出计划达成了初步协议，增强市场风险情绪。菲律宾镍矿供应继续恢复，国内镍矿进口量环比续增，原料紧张局面逐渐改善。6 月有产能投放及复产，产量将有所增加。不过印尼计划限制镍铁产能建设，引发国内供应短缺的担忧；并且当前下游不锈钢生产利润高企，300 系维持高产，加之新能源企业消费可观，需求仍表现较好，镍库存处于历史低位，对镍价存在较强支撑。展望下周，预计镍价震荡续涨，美联储基建计划出现进展，印尼计划限制镍铁。

技术上，沪镍主力 2108 合约放量增仓上扬，日线 KDJ 金叉。操作上，建议在 136500 元/吨附近做多，止损位 134500 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，铬价表现坚挺；而国内镍铁消费表现较好，印尼镍铁回国量有限，国内市场货源偏紧，加之印尼计划限制镍铁产能建设，支撑镍铁价格，不锈钢生产成本上移。目前不锈钢生产利润维持高位，钢厂排产意愿增加，300 系产量维持高位，市场陆续有货源补充，市场缺货情况已出现小幅缓解。不过目前正值需求旺季，加之出口订单增长，下游需求依旧延续较强表现，对钢价形成支撑。展望下周，预计不锈钢价震荡续涨，成本支撑较强，市场需求延续强劲表现。

技术上，不锈钢主力 2108 合约维持上行通道运行，突破前高。操作上，建议在 16550 元/吨附近做多，止损位 16350 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25日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为4725元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1190元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年6月25日，沪镍期货价格为137570元/吨，不锈钢期货价格为16750元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2021年6月18日，全国主要港口统计镍矿库存为502.67万吨。

图4：镍进口盈亏分析



截止至2021年6月24日，进口盈利为2430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6月18日，佛山不锈钢库存为167000吨，较上周减少5900吨；无锡不锈钢库存为469200吨，较上周增加6800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18日，上海期货交易所镍库存为7751吨；6月17日，LME镍库存为234900吨，注销仓单占为59742吨。

图9：不锈钢生产利润

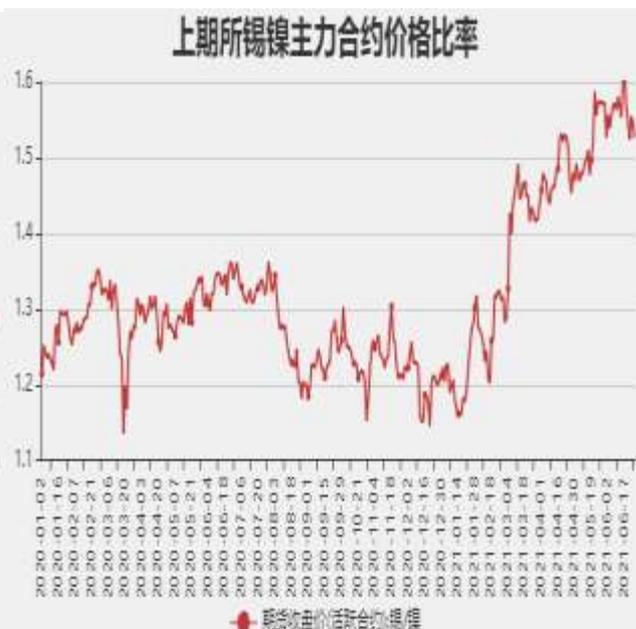


截止至2021年6月25日，不锈钢平均生产利润1130元/吨。

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25日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.2131，锡镍以收盘价计算当前比价为1.5258。

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。