

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24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 NI2111	收盘（元/吨）	142660	144500	1840
	持仓（手）	75896	88177	12281
	前 20 名净持仓	-14114	-9543	4571
现货	上海 1#电解镍平均价	146700	146250	-450
	基差（元/吨）	4040	1750	-2290
期货 SS2111	收盘（元/吨）	21480	19880	-1600
	持仓（手）	1510	40600	39090
	前 20 名净持仓	-1580	-469	1111
现货	无锡 304/2B 卷-切边	21350	22300	950
	基差（元/吨）	-130	2420	2550

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空
不锈钢前 20 名净持仓使用 2110 合约数据

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国截至 9 月 18 日当周，美国初请失业金人数 35.1 万人，连续第二周意外上升，前值 33.2 万人，预期 32 万人。	截至 9 月 23 日，全球单日新增确诊病例 51 万例，其中美国新增确诊超 14 万例，此外英国、印度、土耳其、巴西新增病例亦增长较快。
据 Mysteel 数据，9 月 17 日，国内精炼镍总库存减少 2111 吨至 20154 吨，降幅 9.48%。	美联储如期宣布维持利率在 0%-0.25% 不变，不过美联储主席鲍威尔表示如果经济进展继续，可能很快会保障美联储开始减码 QE。渐进地减码 QE 将在 2022 年年中结束。
据 Mysteel 数据，2021 年 9 月 23 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 71.84 万吨，周环比下降 3.85%。其中 300 系库存总量 39.79 万吨，周环比下降 1.59%。	据海关数据，2021 年 8 月，国内不锈钢出口总量约 33.73 万吨，环比减少 7.28 万吨，减幅 17.75%；同比增加 8.18 万吨，增幅 32.01%。

镍周度观点策略总结：美联储可能在明年年中完成缩减购债，并暗示可能会以比预期更快的速度加息，整体倾向于鹰派，提振美元指数；不过仍需关注全球经济增长表现，利于风险情绪改善。国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存；国内镍铁厂亦受限产影响，并且印尼考虑限制低纯度镍产品出口，引发供应担忧。下游钢厂检修停产增多，对需求端造成较大拖累；而新能源行业延续快速增长，带动镍豆需求。近期镍价回落，下游采购意愿增加，国内外库存均呈现下降，镍价预计震荡偏强。展望下周，预计镍价震荡偏强，不锈钢减拖累需求，不过库存去化较好。

技术上，NI2110 合约关注 60 日均线支撑。操作上，建议于 143000 附近轻仓做多，止损位 140000。

不锈钢周度观点策略总结：上游内蒙缺电限电形势愈发严重，大型工厂限电达七成，铬铁价格强势上涨；国内镍铁消费旺盛，且环保督察限产，供应趋紧态势，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，生产供应将受到较大影响。不过价格上涨以及外需放缓，出口数量明显放缓；近期下游畏高情绪增强，且厂商让利出货意愿增加，库存去化放缓。后市 10 月需求仍有向好预期，不锈钢预计宽幅震荡。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，钢厂减产及成本上移，不过下游畏高情绪。

技术上，SS2110 合约关注 19000 关口支撑。操作上，多头思路。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



图2：国内镍现货价格

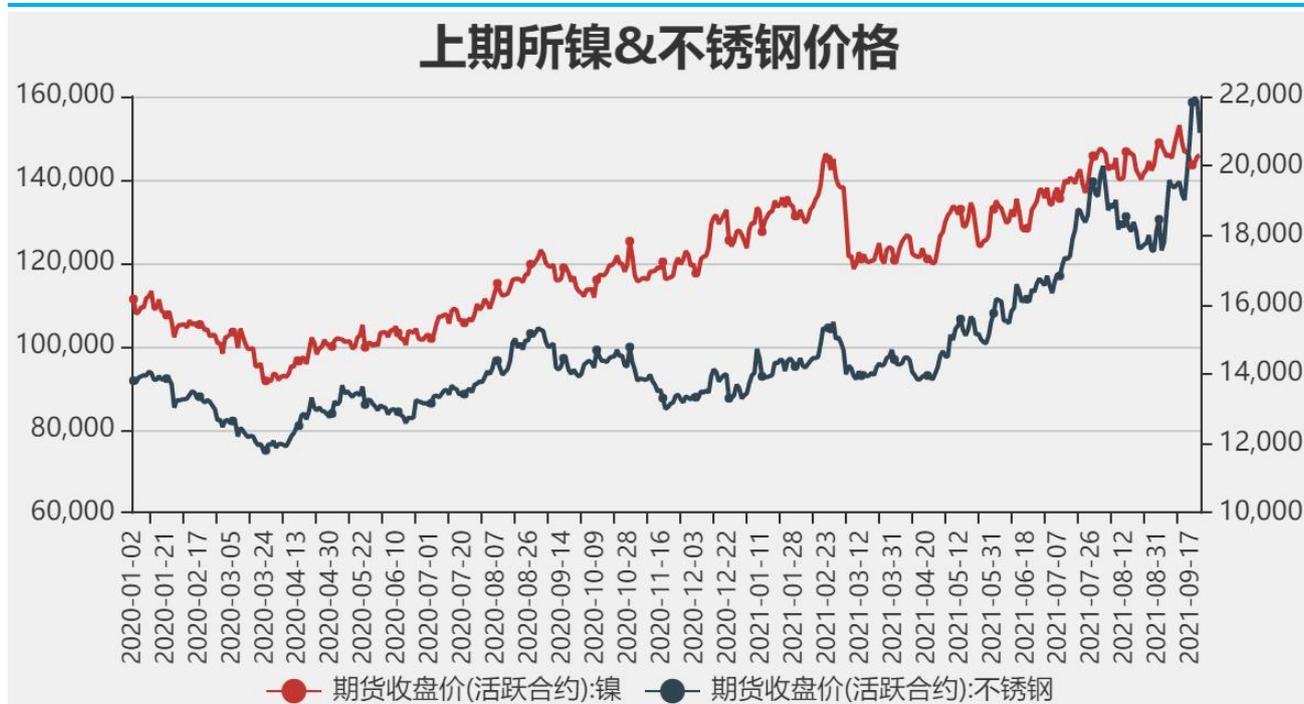


图3：镍价基差走势



截止至2021年9月24日，镍价基差为450元/吨。

图4：不锈钢价格走势图



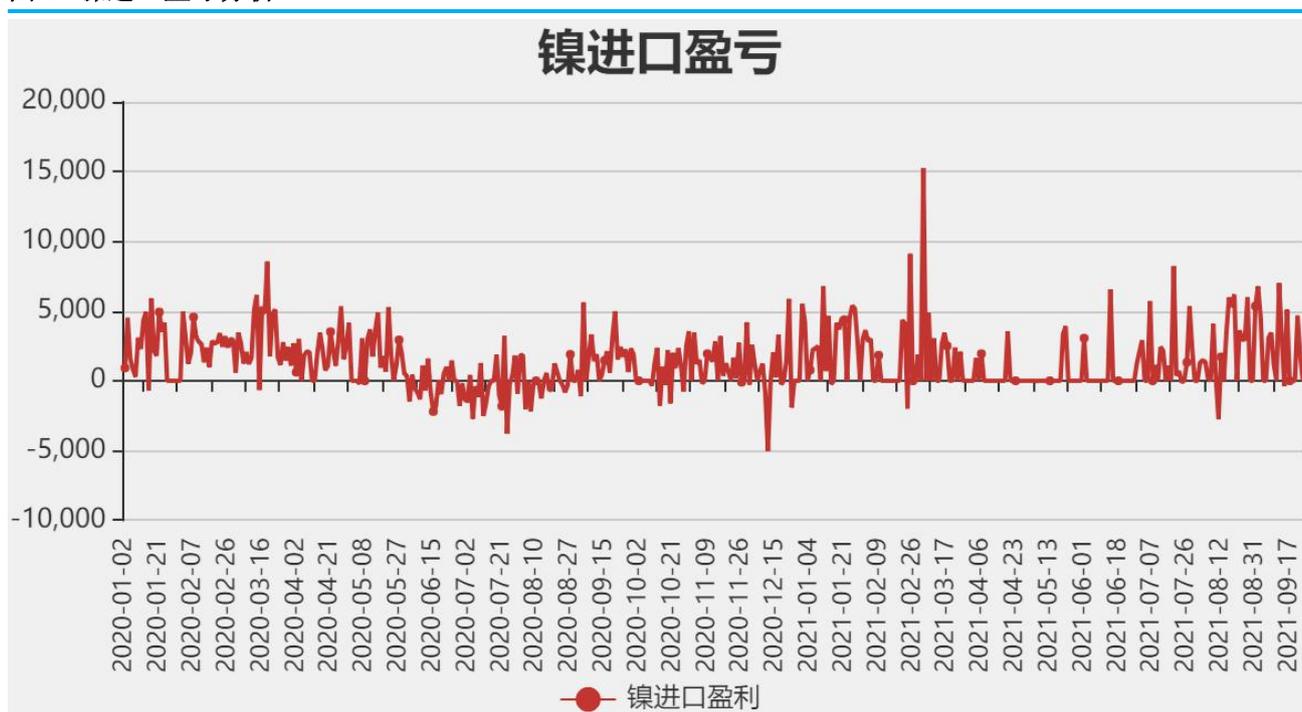
截止至2021年9月24日，不锈钢价格基差为1355元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2021年9月17日，全国主要港口统计镍矿库存为672.52万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2021年9月23日，进口盈利为3200元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存



图8：无锡不锈钢月度库存

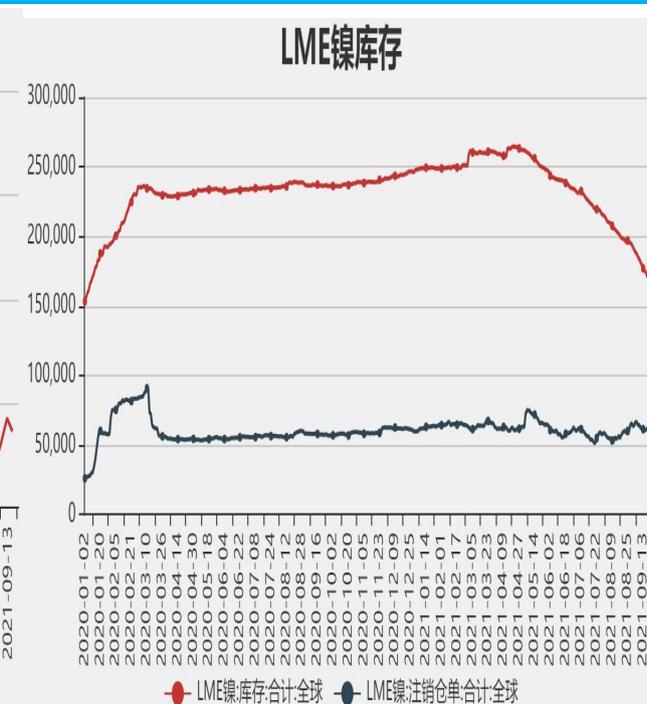


截止至2021年9月17日，佛山不锈钢库存为193300吨，较上周减少14400吨；无锡不锈钢库存为457900吨，较上周增加21400吨。

图9：SHF镍库存



图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年9月17日，上海期货交易所镍库存为7339吨；9月15日，LME镍库存为164610吨，注销仓单占为57384吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2021年9月24日，不锈钢平均生产利润3200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24日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为6.9611，锡镍以收盘价计算当前比价为1.9369。

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24日，镍沪镍多头持仓为100,090手，较上一交易日增加1,676手。镍沪镍空头持仓为131,400手，较上一交易日减少646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。