

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4月2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 NI2106	收盘（元/吨）	123190	123470	280
	持仓（手）	135038	144090	9052
	前 20 名净持仓	-9309	-11189	-1880
现货	上海 1#电解镍平均价	123450	124100	650
	基差（元/吨）	260	630	370
期货 SS2106	收盘（元/吨）	14375	14275	-100
	持仓（手）	80642	86463	5821
	前 20 名净持仓	-14307	-15702	-1395
现货	无锡 304/2B 卷-切边	16550	16550	0
	基差（元/吨）	2175	2275	100

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 3 月 31 日宣布一项总额约 2.25 万亿美元的基础设施建设一揽子计划，并表示希望国会今年夏天批准该计划。	美国 3 月 ISM 制造业 PMI 实际公布 64.70, 预期 61.5, 前值 60.8; 其中就业指数实际公布 59.6, 前值 54.4。
中国 3 月全国制造业 PMI 为 51.9%, 较上月回升 1.3 个百分点; 3 月全国服务业 PMI 为 56.3%, 比上个月高出 4.9 个百分点。	美国 ADP 就业报告显示 3 月增加 51.7 万个工作岗位, 前值为 11.7 万, 预期为 55 万人。
据 Mysteel, 3 月 26 日, 中国镍矿港口库存总量为 609.05 万湿吨, 较上周减少 43.94 万湿吨, 降幅 6.73%, 连降 11 周。	据 Mysteel, 3 月 26 日, 国内精炼镍总库存增加 0.07 万吨至 3.58 万吨。
据 Mysteel, 2021 年 4 月 1 日, 无锡、佛山不锈钢库存总量合计 687414 吨, 较上周下降 20139 吨。其中 300 系库存合计 395651 吨, 较上周下降 18919 吨。	4 月份, 内蒙乌兰察布市高耗能企业与清算用电量较 3 月份的 27 亿千瓦时增加 7.5 亿千瓦时, 意味着内蒙地区后期高铬企业开工率将逐步上升。

镍周度观点策略总结: 美国总统拜登预计将公布大规模基础设施计划, 并且市场预计即将公布的美国非农数据将大幅上升, 美国经济复苏信心增强, 使得美元指数延续强势。上游国内镍矿库存降至近年来最低水平, 镍矿紧张局面持续; 有消息称印尼将向矿商发放未精制矿砂的出口许可, 不过目前新规中不包括镍矿石。下游不锈钢及新能源需求维持较好表现, 且镍价走低亦提高市场采购意愿, 国内镍库存持续下降, 镍价企稳回升态势。展望下周, 预计镍价企稳回升, 库存维持低位, 不锈钢增产预期。

技术上, 沪镍主力 2106 合约主流空头增仓较大, 下方 120000 关口存在支撑, 预计后市企稳回升。操作上, 建议在 122000 元/吨附近轻仓做多, 止损位 120000 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结: 上游 4 月份内蒙用电限制将放宽, 加之当前铬铁利润非常可观, 工厂赶工出货意愿高, 铬铁价格近期出现回落; 而国内精炼镍库存下降, 近期镍价出现企稳回升态势, 整体来看, 不锈钢成本端支撑有所走弱。且近期钢价上涨使得利润修复, 钢厂排产意愿较高, 供应存在增加预期。不过由于 4 月份可能下调钢铁出口退税, 导致当前外贸出口订单可观, 且国内下游补货热情升温, 300 系库存整体消化良好, 对钢价形成支撑。展望下周, 预计不锈钢价震荡调整, 成本支撑减弱, 不过库存消化较好。

技术上, 不锈钢主力 2106 合约主流空头增仓较大, 关注 20 日均线支撑, 预计短线震荡调整。操作上, 建议在 14000-14500 元/吨区间高抛低吸, 止损各 150 元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年4月2日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3925元/吨，较上周上涨100元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1090元/镍点，较上周下跌10元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年4月2日，沪镍期货价格为123470元/吨，不锈钢期货价格为14275元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2021年3月26日，全国主要港口统计镍矿库存为429.05万吨。

图4：镍进口盈亏分析



截止至2021年4月1日，进口盈利为1628元/吨。

图5：佛山不锈钢月度库存

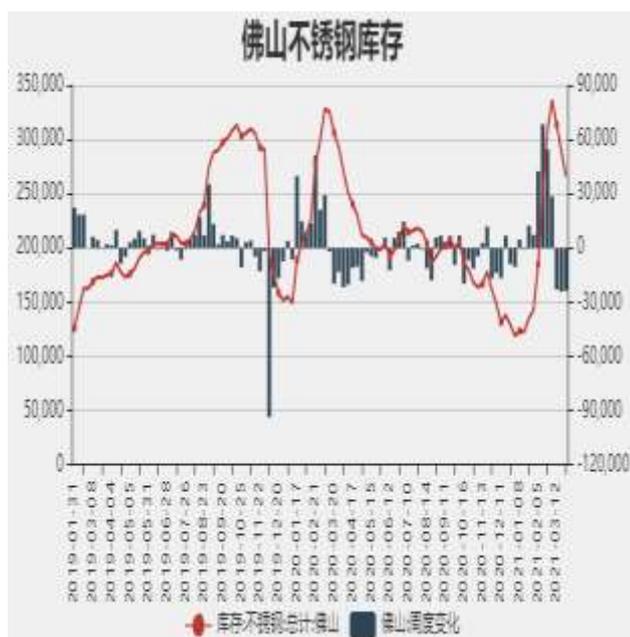
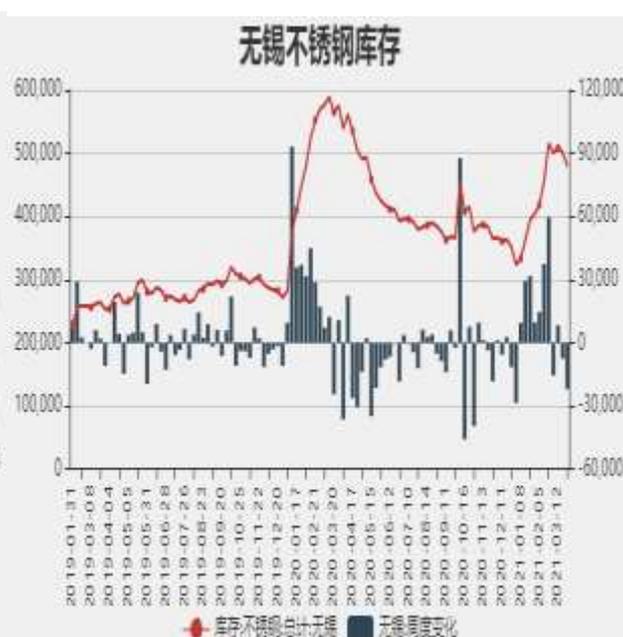


图6：无锡不锈钢月度库存



截止至2021年3月26日，佛山不锈钢库存为265900吨，较上周减少23500吨；无锡不锈钢库存为479400吨，较上周减少21900吨。

图7：SHF镍库存

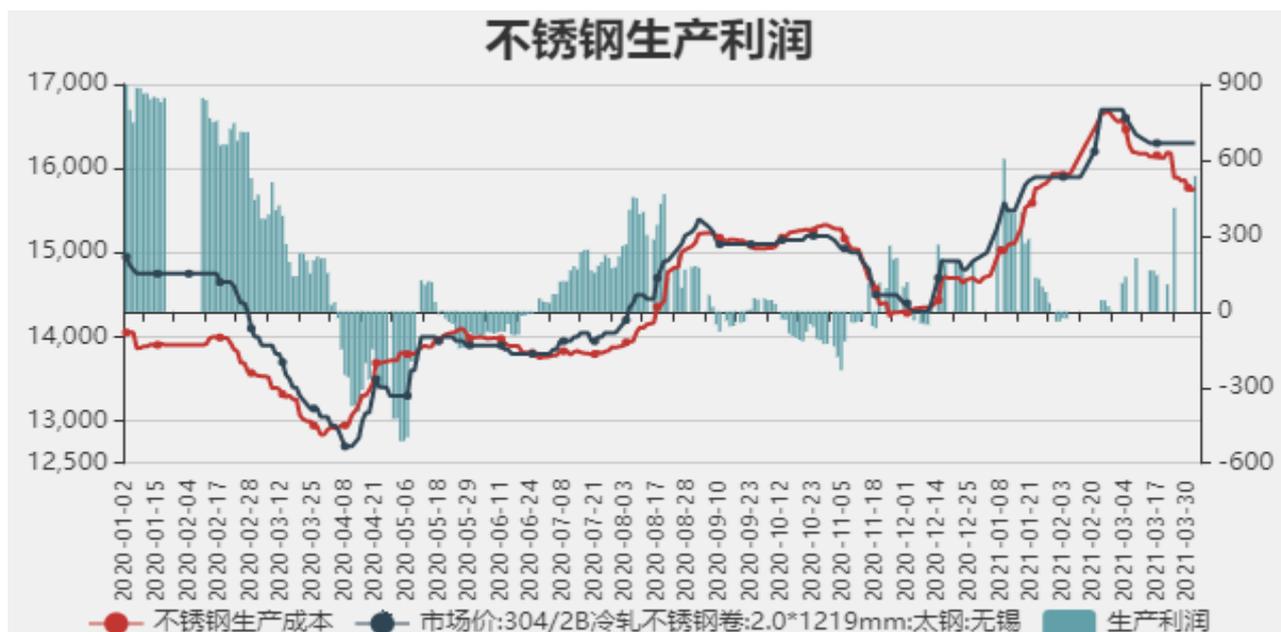


图8：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年3月26日，上海期货交易所镍库存为10692吨；4月1日，LME镍库存为259182吨，注销仓单占为61692吨。

图9：不锈钢生产利润



截止至2021年4月1日，不锈钢平均生产利润536.8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4月2日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.6494，锡镍以收盘价计算当前比价为1.4793。

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。