

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,并且市场预期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。