

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 2022年4月8日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 NI2205	收盘（元/吨）	217910	218170	260
	持仓（手）	51415	49409	-2006
	前 20 名净持仓	-379	-376	3
现货	上海 1#电解镍平均价	223000	220900	-2100
	基差（元/吨）	5090	2730	-2360
期货 SS2205	收盘（元/吨）	20280	20025	-255
	持仓（手）	50905	49176	-1729
	前 20 名净持仓	-5486	-3472	2014
现货	无锡 304/2B 卷-切边	21150	21150	0
	基差（元/吨）	870	1125	255

注：前 20 名净持仓为全月份统计，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
俄乌冲突持续，和平谈判已进行五轮。俄乌谈判乌克兰代表团团长 2 日表示，俄乌已接近达成协议。但目前双方的分歧以及博弈依然焦灼。	美联储会议纪要：FOMC 一次、或多次一次性加息 50 个基点可能是有保障的。美联储许多官员原本希望 3 月份加息 50 个基点，但由于乌克兰战争的缘故，最终接受仅仅加息 25 个基点。
消息称，2022 年中国基建投资将达 14.8 万亿元。	4 月 7 日，国际能源署（IEA）宣布，其成员国计划在未来 6 个月内释放 1.2 亿桶石油储备，以缓解俄乌冲突导致的油价飙升。
	据 4 月 5 日卫星监测数据显示，全球镍冶炼活动在 3 月份攀升。镍的全球分散指数从 2 月份的 41.6 升至 3 月份的 47.3。中国镍生铁 (NPI) 指数从 2 月份的 37.8 反弹至 3 月份的 55.4，原因是工厂在冬奥会后恢复生产。
	据 Mysteel 数据，2022 年 4 月 7 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 83.49 万吨，周环比上升 5.86%，年同比下降 9.58%；300 系方面，不锈钢库存总量 52.3 万吨，周环比上升 3.21%，年同比上升 20.72%。

**镍周度观点策略总结：**俄乌局势依然焦灼，西方国家正计划推出新的制裁措施，引发大宗商品供应担忧；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，流动性收紧预期，支撑美元指数大幅走强。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿价格爬升的影响开始显现，印尼镍矿内贸基价也大幅上涨；同时俄镍供应不确定性再度升温，资金情绪推动镍价拉升。下游不锈钢存在利润空间，钢厂仍有排产积极性，但是镍价上涨将打击下游采购意愿。目前国内进口亏损较大，海外资源流入数量明显下降，国内库存重回降势，且海外库存有所回升，镍价高位震荡调整。展望下周，预计镍价高位波动，资金情绪减弱，基本面仍偏强势。

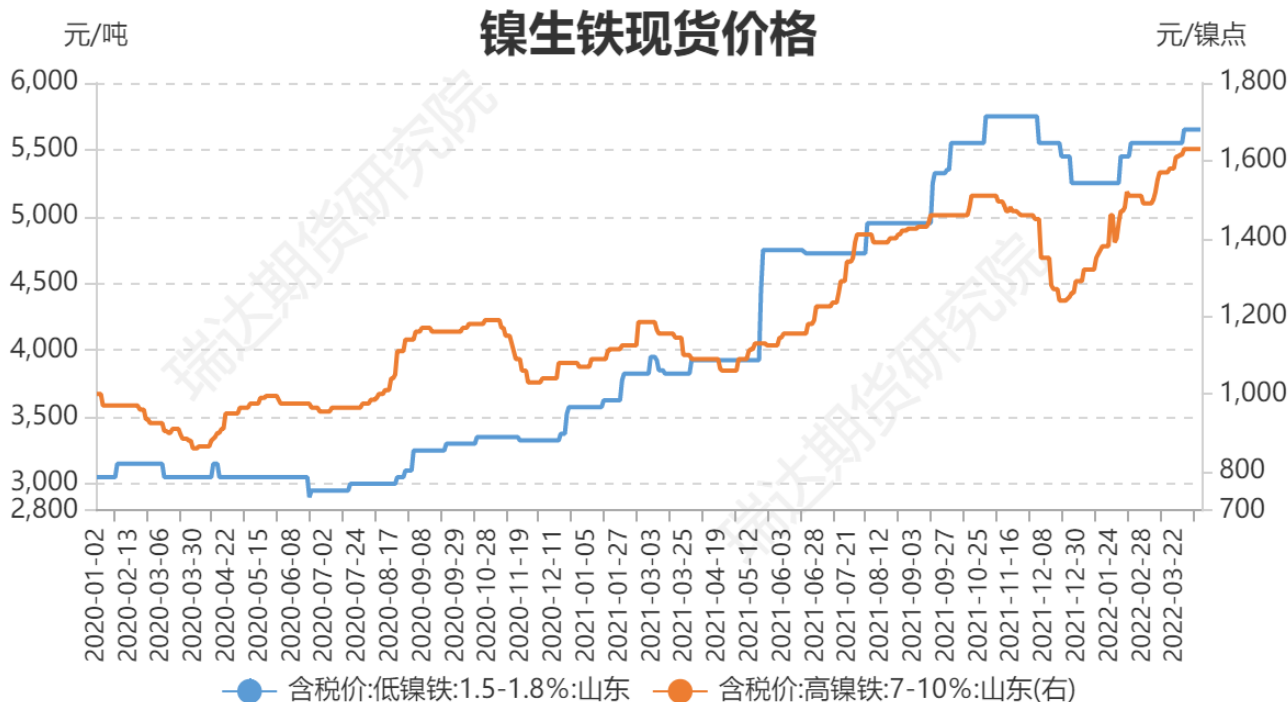
技术上，NI2205 合约市场资金继续减少，关注 40 日均线支撑。操作上，建议 205000-225000 区间操作，止损各 6000。

**不锈钢周度观点策略总结：**俄乌局势依然焦灼，西方国家正计划推出新的制裁措施，引发大宗商品供应担忧；不过美联储加快紧缩步伐可能性增大，流动性收紧预期，支撑美元指数大幅走强。基本面，上游国内镍铬炼厂开工率整体不高，加之海外资源进口量缺乏增长，国内原料库存持续消化，成本上升速度明显加快，使得钢厂的挺价情绪浓厚。当前 300 系不锈钢利润空间较好，钢厂生产仍有一定生产积极性，不锈钢产量小幅增加趋势，近期市场到货明显。而下游需求复苏表现不及预期，近期市场库存增长明显，不锈钢价格预计高位有所回落。展望下周，预计不锈钢价弱势运行，需求表现乏力，库存持续回升。

技术上，SS2205 合约持仓减量上行遇阻，关注 60 日均线支撑。操作上，建议在 18900-20800 区间操作，止损各 500。

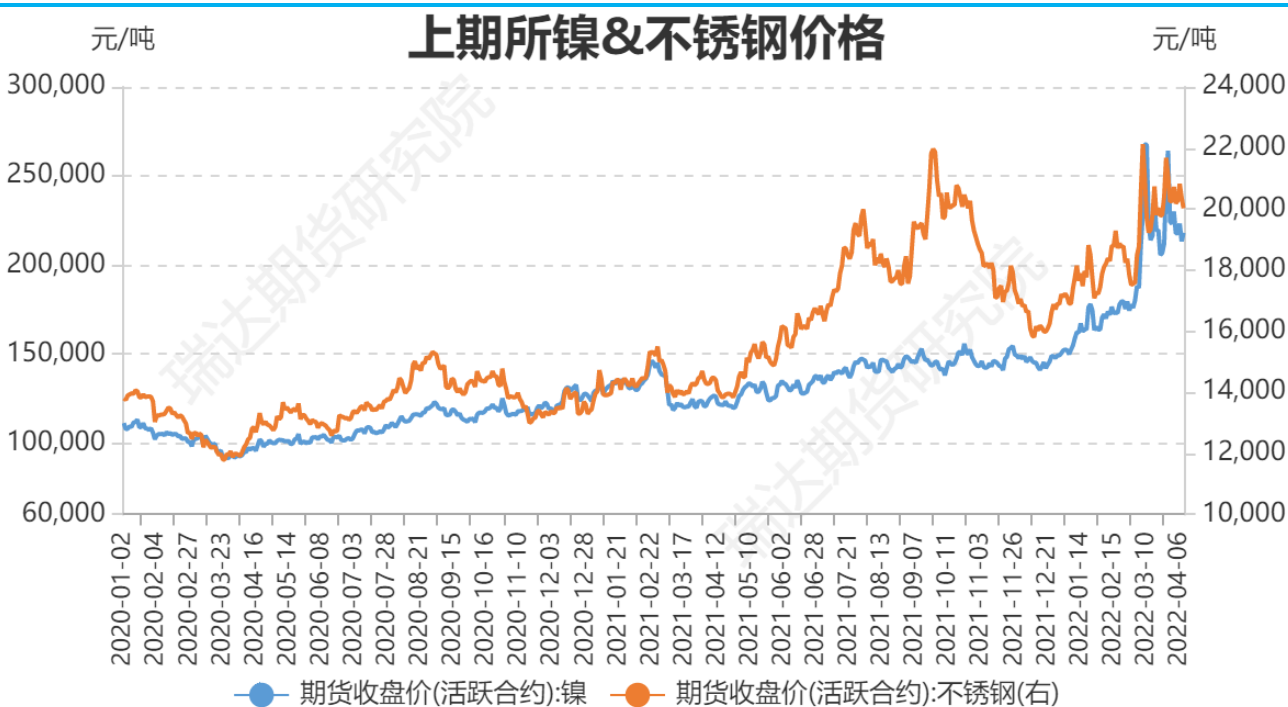
## 二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



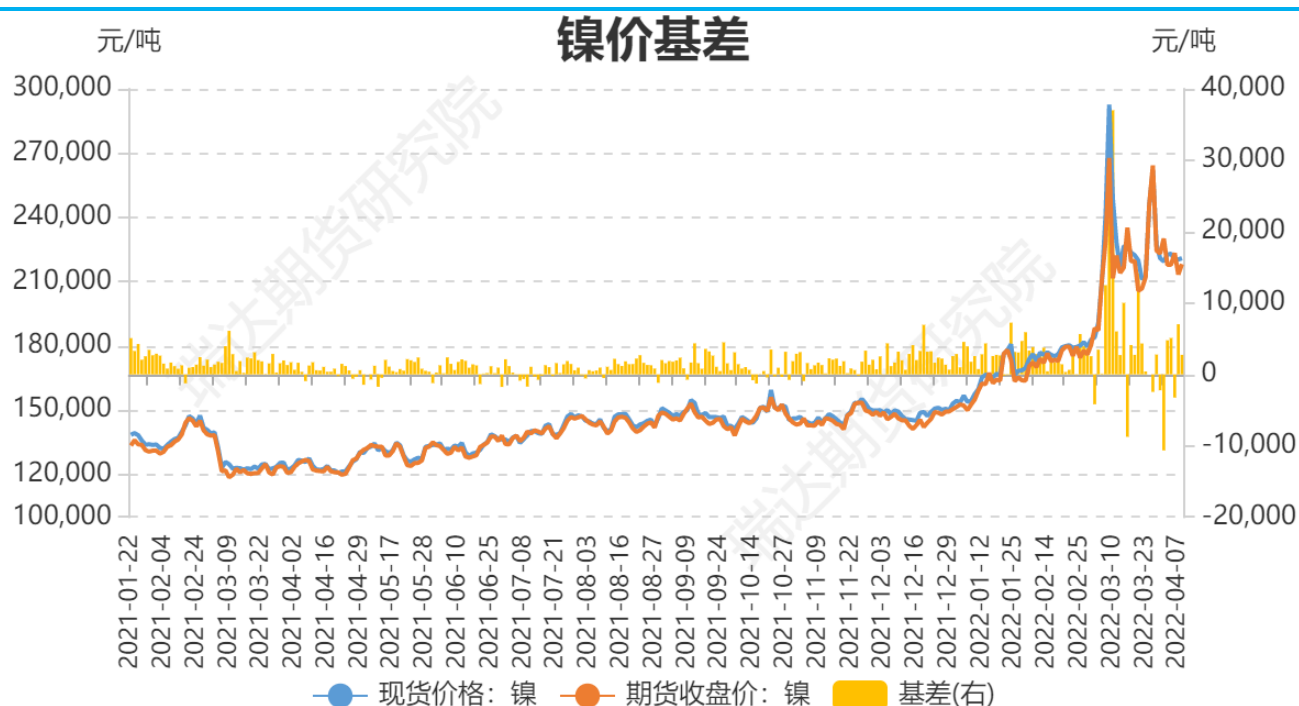
截止至2022年4月8日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为5650元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1630元/镍点。

图2：国内镍现货价格



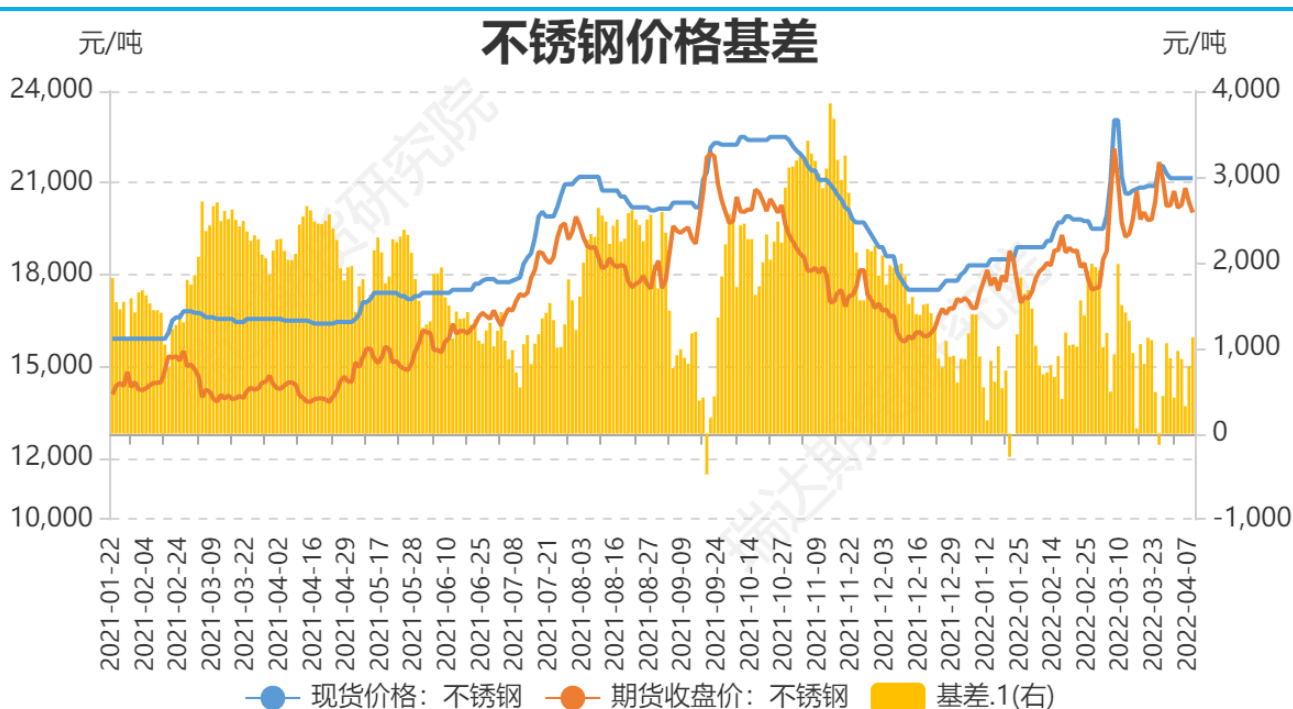
截止至2022年4月8日，沪镍期货价格为218170元/吨，不锈钢期货价格为20025元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2022年4月8日，镍价基差为2730元/吨。

图4：不锈钢价格走势



截止至2022年4月8日，不锈钢价格基差为1125元/吨。

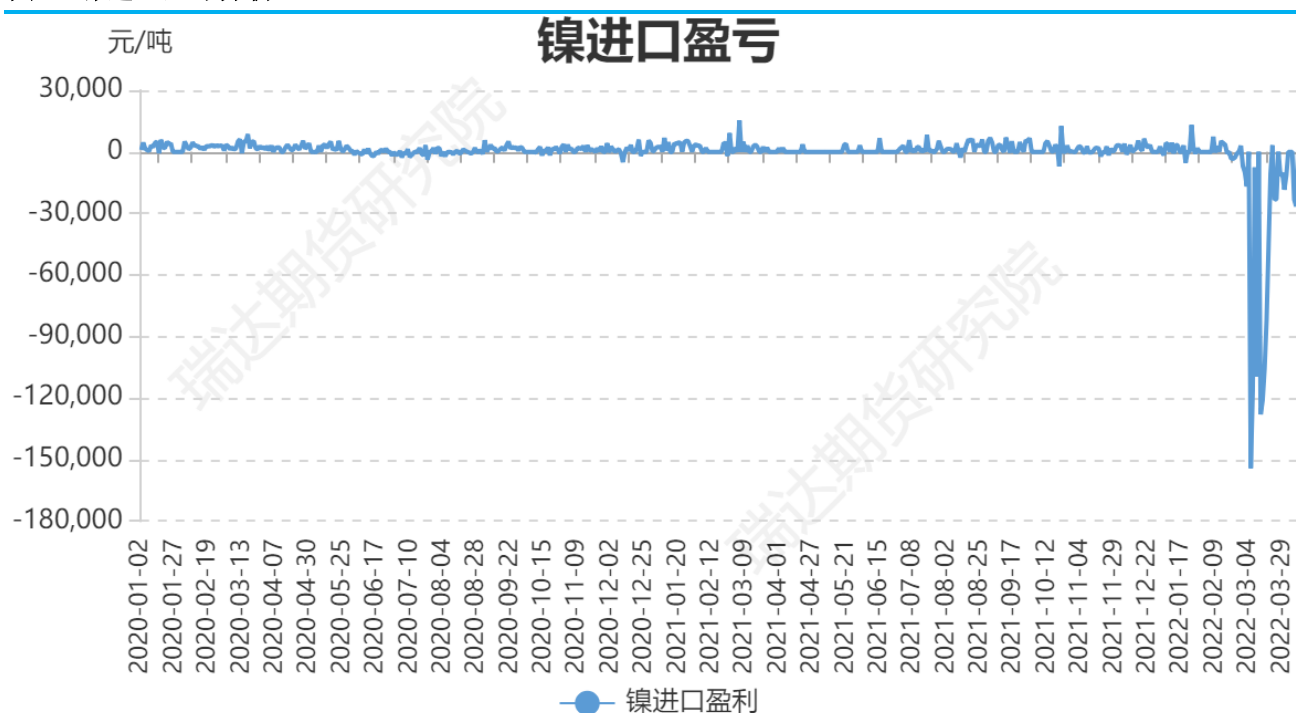


图5：国内镍矿港口库存



截止至2022年4月8日，全国主要港口统计镍矿库存为514.82万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2022年4月7日，进口盈利为-26000元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存

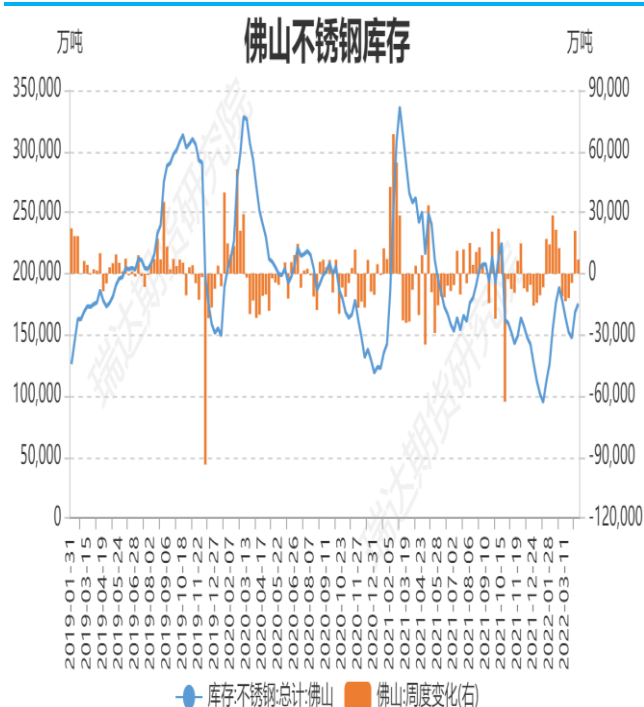
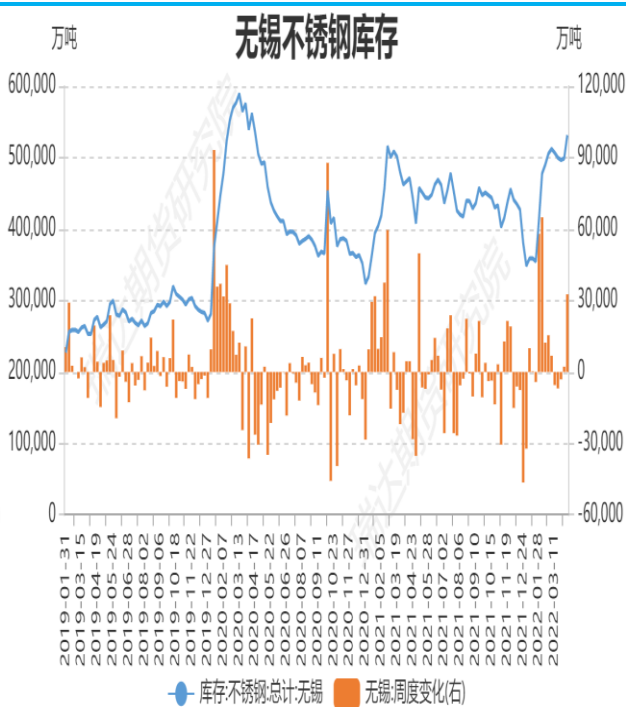


图8：无锡不锈钢月度库存

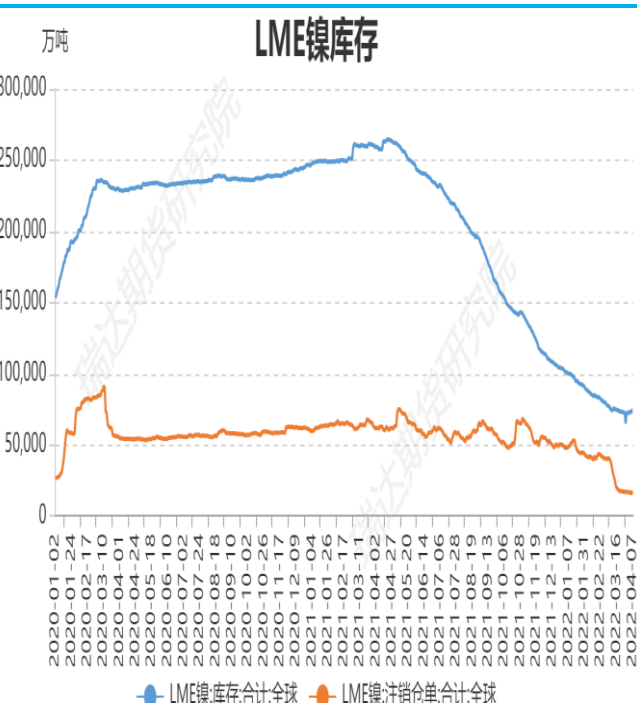


截止至2022年4月8日，佛山不锈钢库存为175400吨，较上周增加6900吨；无锡不锈钢库存为531500吨，较上周增加32600吨。

图9：SHF镍库存



图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2022年4月1日，上海期货交易所镍库存为8557吨；7日，LME镍库存为74190吨，注销仓单为15468吨。

图11：不锈钢生产利润

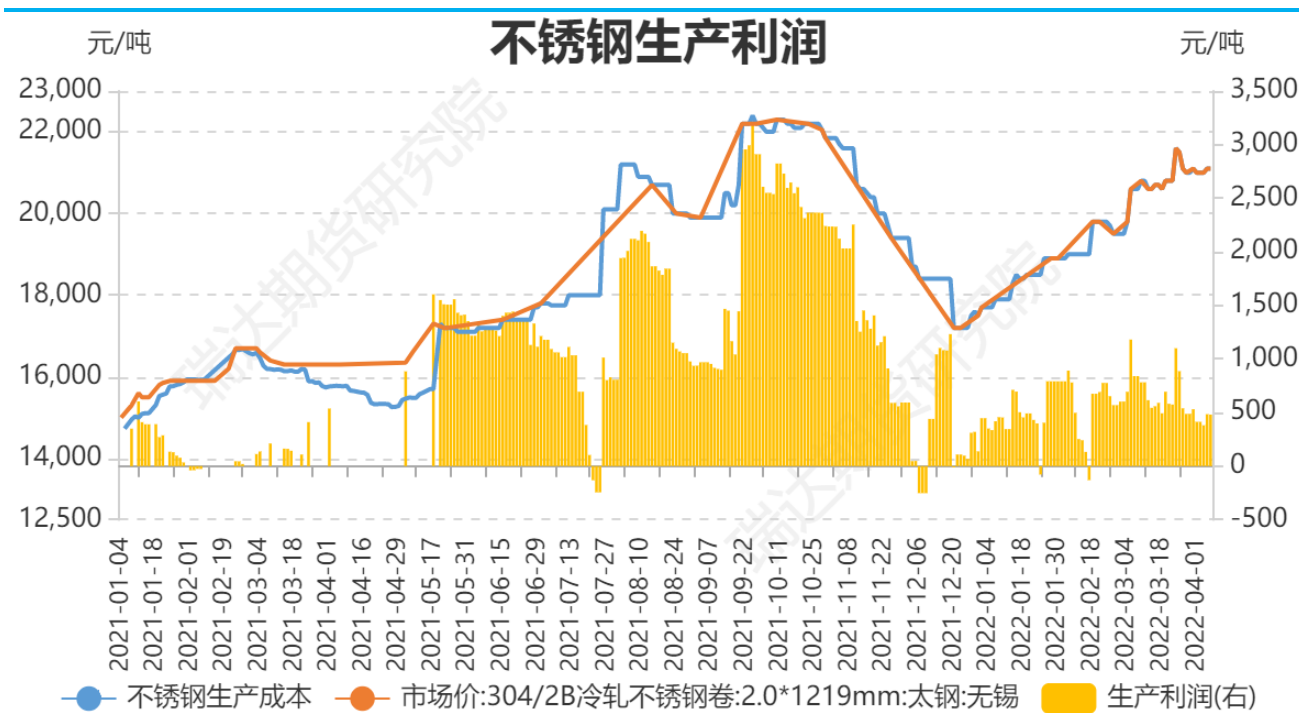


图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率

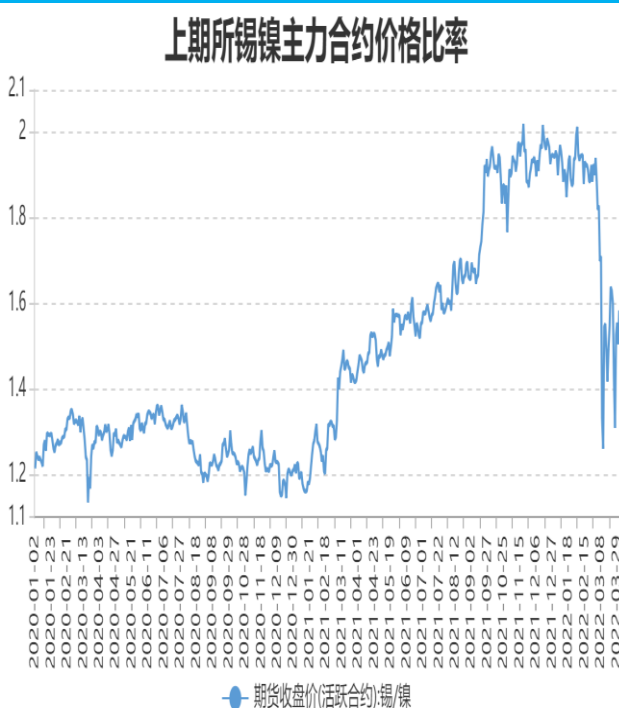
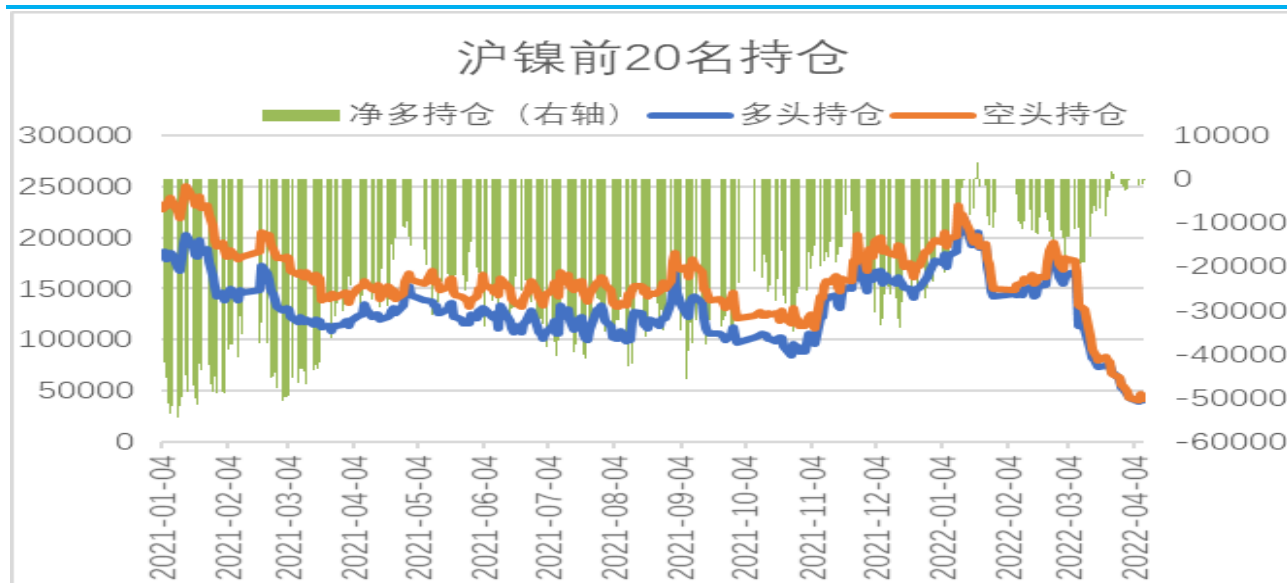




图14: 沪镍前二十名多单持仓量



截止至2022年4月8日，沪镍净持仓-376手，较上周+3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。