

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7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 NI2108	收盘（元/吨）	137360	134000	-3360
	持仓（手）	118163	122792	4629
	前 20 名净持仓	-17067	-12835	4232
现货	上海 1#电解镍平均价	138700	135150	-3550
	基差（元/吨）	1340	1150	-190
期货 SS2108	收盘（元/吨）	16750	16330	-420
	持仓（手）	71021	49562	-21459
	前 20 名净持仓	-8134	-3532	4602
现货	无锡 304/2B 卷-切边	17800	17750	-50
	基差（元/吨）	1050	1420	370

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
美国总统拜登表示继续向国会施压，直到国会通过两党基础设施协议和一份更大的税收与支出法案，以推进他的其他执政议程。	美国 ADP 数据显示，民间部门就业人数增加 69.2 万，5 月下修至增加 88.6 万，接受调查的经济学家预期中值为增加 60 万。
淡水河谷的加拿大镍矿生产重镇发起罢工行动，预计劳资纠纷可能持续数月时间。	7 月 1 日，英国单日新增新冠确诊病例数继续攀升，当天新增确诊病例 27631 例，再创今年 1 月底以来单日新增确诊病例数新高。
据 Mysteel 网，6 月 25 日当周，国内精炼镍总库存较上周减少 0.18 万吨至 2.67 万吨。	据 Mysteel 网，7 月 1 日，无锡、佛山不锈钢库存总量 588981 吨，较上周下降 31328 吨。其中 300 系库存 356449 吨，较上周下降 363 吨。库存下降放缓。

镍周度观点策略总结：美国 6 月 ADP 就业人数增加 69.2 万人高于市场预期，就业市场继续复苏，使得美联储加快收紧政策的担忧升温，美元指数延续上行；并且英国疫情持续蔓延，Delta 冠状病毒变种扩散风险增加，引发避险情绪。菲律宾镍矿供应继续恢复，国内镍矿进口量环比续增，不过淡水河谷镍矿发生罢工，预计将长达数月，对供应端造成扰动。并且当前下游 300 系不锈钢维持高产，以及新能源消费可观，加之镍库存处于历史低位，对镍价仍存支撑。展望下周，预计镍价偏弱调整，美元指数延续上行，不过需求表现较好。

技术上，沪镍主力 2108 合约主流多头减仓较大，关注 40 日均线支撑。操作上，建议在 131000-137000 区间轻仓操作，止损各 1500。

不锈钢周度观点策略总结：上游内蒙铬铁限产影响仍存，铁厂挺价心态较强，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。目前下游需求较好，且货源到场数量仍有限，市场维持偏紧局面。不过由于不锈钢生产利润维持高位，钢厂排产意愿增加，300 系产量仍有增长预期；加之需求旺季接近尾声，且取消出口退税的影响开始显现，后市供需或将转向宽松，钢价面临压力增大。展望下周，预计不锈钢价震荡下跌，产量增长预期，需求淡季临近。

技术上，不锈钢主力 2108 合约缩量减仓，日线 MACD 高位死叉。操作上，建议在 16400 附近做空，止损位 16700。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年7月2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1225元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年7月2日，沪镍期货价格为134000元/吨，不锈钢期货价格为16330元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



图4：镍进口盈亏分析

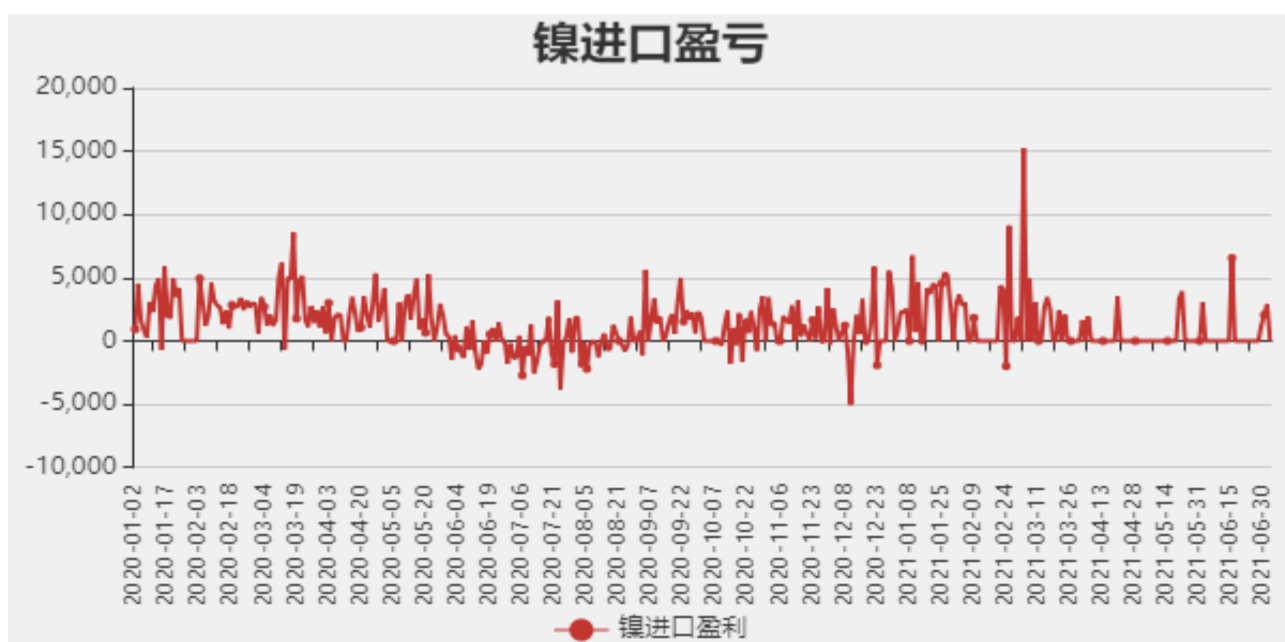


图5：佛山不锈钢月度库存



图6：无锡不锈钢月度库存



截止至2021年6月25日，佛山不锈钢库存为158500吨，较上周减少8500吨；无锡不锈钢库存为461800吨，较上周减少7400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25日，上海期货交易所镍库存为6106吨；7月1日，LME镍库存为231498吨，注销仓单占为60720吨。

图9：不锈钢生产利润



截止至2021年7月2日，不锈钢平均生产利润1179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7月2日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.2058，锡镍以收盘价计算当前比价为1.5787。

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。