

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1月8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 NI2103	收盘（元/吨）	123580	132490	8910
	持仓（手）	154265	184217	29952
	前 20 名净持仓	-27600	-24092	3508
现货	上海 1#电解镍平均价	127600	134800	7200
	基差（元/吨）	4020	2310	-1710
期货 SS2103	收盘（元/吨）	13440	14445	1005
	持仓（手）	78764	115563	36799
	前 20 名净持仓	-5461	-9387	-3926
现货	无锡 304/2B 卷-切边	15100	15600	500
	基差（元/吨）	1660	1155	-505

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
2020年12月财新中国制造业PMI录得53,较11月的十年来高点下降1.9个百分点,但仍显著高于荣枯线。	美国12月ISM非制造业PMI录得57.2,创去年9月以来新高;12月ISM非制造业就业指数录得48.2,创去年8月以来新低。
2020年12月中国高碳铬铁产量50.1万吨,环比减少1%,同比减少3.3%。预计2021年1月中国高碳铬铁产量为48.5万吨,环比减少3.2%。	英国出现变种新冠病毒后,当地时间4日新增超过5.8万例,创单日新高。英国首相约翰逊宣布英格兰第三次实施全境封锁措施到至少2月中旬。
2020年11月,国内不锈钢出口约34.8万吨,环比增加22.3%,同比增加5.8%。2020年1-11月,出口累计量约303.7万吨,同比减少9.4%。	世界银行表示,在2020年萎缩4.3%之后,今年全球经济预计将增长4.0%,比此前的预测低0.2个百分点,不过中国经济预计将增长7.9%,较刺秦提高了1个百分点。
2020年12月31日无锡、佛山不锈钢库存总量合计442638吨,较上期呈现8.09%的降幅比率。其中300系库存为299863吨,较上期下降26299吨或8.06%。	Mysteel网数据,12月中国&印尼镍铁产量金属量总计9.74万吨,环比减少6.01%,同比增加5.83%,预计1月份产量达到10.25万吨,环比增加5.28%,同比增加16.02%。

镍周度观点策略总结: 全球进入冬季疫情继续恶化的风险增大,英美疫情仍持续蔓延,美国劳动力市场陷入困境,打压市场风险情绪;不过美国维持宽松货币政策的预期,以及强劲的PMI数据下,显示美国经济仍有望复苏。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位,不过印尼镍铁产量进一步上升,回国量持续增加,将弥补国内减产影响,国内镍铁库存升至年内新高。下游消费维持较好表现,电解镍库存再录年内新低,因新能源行业稳定采购,对镍价形成支撑。展望下周,预计镍价震荡调整,库存持续去化,不过镍铁回国量增加。

技术上,沪镍主力2103合约缩量减仓面临前高阻力,关注130000关口支撑,预计短线震荡调整。操作上,建议可在130000-137000元/吨区间操作,止损各1500元/吨。

不锈钢周度观点策略总结: 上游印尼镍铁回国量持续攀升,弥补国内缺口,长期来看将对镍铁价格形成打压,不过精炼镍库存持续去化,并且南非疫情持续恶化,对铬系原料供应影响逐渐增大,成本端支撑较强。近期环保政策下货车排放达到要求才能上路,导致国内物流运输效率降低,市场到货量减少,现货资源供应呈现紧张,库存方面也出现明显下降,也使得此前对累库的担忧得到明显缓解。不过近日不锈钢价格大幅上涨,使得下游畏高情绪再起,市场采购氛围平淡,不锈钢价格面临调整。展望下周,预计不锈钢价震荡偏多,库存持续去化,市场货源紧张。

技术上,不锈钢主力2103合约放量增仓大幅上扬,面临15000位置阻力,预计短线震荡偏多。操作上,建议可在14200-15000元/吨区间偏多操作,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1月8日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3575元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1090元/镍点，较上周上涨20元/镍点。

图2：国内镍现货价格

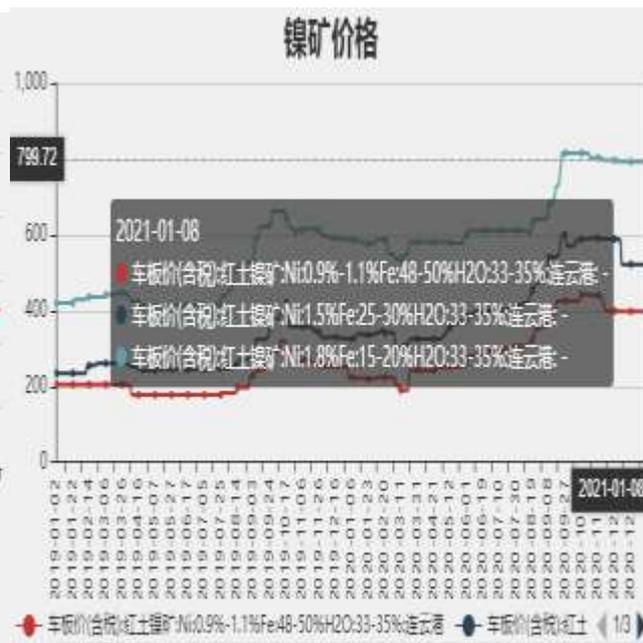


截止至2021年1月8日，沪镍期货价格为132490元/吨，不锈钢期货价格为14445元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



图4：菲律宾镍矿价格



截止至2020年12月31日，全国主要港口统计镍矿库存为759.7万吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2021年1月7日，进口盈利为2483.8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2020年12月31日，佛山不锈钢库存为119000吨，较上周减少10400吨；无锡不锈钢库存为323800吨，较上周减少28400吨。

图8：SHF镍库存



图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2020年12月31日，上海期货交易所镍库存为18111吨；1月7日，LME镍库存为248694吨，注销仓单占为61794吨。

图10: 不锈钢生产利润



截止至2021年12月7日，不锈钢平均生产利润349.39元/吨。

图11: 沪镍和不锈钢主力合约价格比率

图12: 沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至1月8日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.1720，锡镍以收盘价计算当前比价为1.1974。

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。