

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10月15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 NI2111	收盘（元/吨）	138070	147390	9320
	持仓（手）	92554	90397	-2157
	前 20 名净持仓	-9534	-5696	3838
现货	上海 1#电解镍平均价	141150	146100	4950
	基差（元/吨）	3080	-1290	-4370
期货 SS2111	收盘（元/吨）	19750	20780	1030
	持仓（手）	42846	42179	-667
	前 20 名净持仓	-5279	-3726	1553
现货	无锡 304/2B 卷-切边	22250	22400	150
	基差（元/吨）	2500	1620	-880

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 9 月份消费者价格指数（CPI）环比上涨 0.4%，同比上涨 5.4%，均超过市场普遍预期。	美联储公布的 9 月份会议纪要显示，美联储官员最早可能在 11 月中旬开始减少他们一直以来为经济提供的特别援助。
国际能源价格飙升促使投资者寻求避险资产。	IMF 将 2021 年全球增长率预测从 7 月时的 6.0% 下调至 5.9%，并维持 2022 年增长率预测在 4.9% 不变。
2021 年 9 月中国&印尼镍铁实际产量金属量总计 10.24 万吨，环比减少 10.75%，同比减少 0.88%。	据 Mysteel 数据，2021 年 9 月中国精炼镍产量 14303 吨，环比增加 2.95%，同比增加 14.38%。
据 Mysteel 数据，2021 年 10 月 14 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 69.70 万吨，较 9 日下降 3.80%。其中 300 系库存总量 40.40 万吨，较上期下降 1.91%。	据 Mysteel 数据，10 月 8 日当周，国内精炼镍总库存增加 1201 吨至 19160 吨，涨幅 6.69%。

镍周度观点策略总结：美联储会议纪要显示可能将在年底前开始缩减购债，符合市场预期，而美国 CPI 报告显示通胀压力继续增加，市场应对通胀的避险需求增加，削弱美元吸引力。基本面，国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存，且国内镍铁厂亦受限电限产影响，镍铁紧张增加镍板替代需求。下游不锈钢因限产拖累需求，不过 10 月产量持稳为主，影响边际减弱；新能源需求表现依旧偏好。不过近期镍价回升，下游采购积极性减弱，国内库存有所回升，对镍价形成支撑。展望下周，预计镍价震荡偏强，美元指数走弱，库存持续去化。

技术上，NI2111 合约持仓增量震荡上涨，日线 MACD 金叉。操作上，建议轻仓多头。

不锈钢周度观点策略总结：上游国内针对高耗能企业限电限产，铬铁和镍铁产量下降较大，工厂挺价意愿较高，此外山西暴雨导致运输放缓，市场缺货情况加重，原料价格继续表现坚挺。国内钢厂受限电限产影响较大，不过 10 月预计持稳为主，供应短缺担忧有所减弱。同时出口数量明显下降，且下游加工企业生产压力较大，需求受到影响。国庆节后需求集中释放，下游采购氛围好转，近期库存消化尚可，对不锈钢价格支撑增加。展望下周，预计不锈钢价震荡上涨，钢厂减产及成本上移，库存消化尚可。

技术上，SS2111 合约持仓回升，多头氛围有所增加，关注前高位置阻力。操作上，建议轻仓多头。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年10月15日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5550元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1460元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年10月15日，沪镍期货价格为147390元/吨，不锈钢期货价格为20780元/吨。

图3: 镍价基差走势



截止至2021年10月15日，镍价基差为-1290元/吨。

图4: 不锈钢价格走势



截止至2021年10月15日，不锈钢价格基差为1620元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2021年10月8日，全国主要港口统计镍矿库存为714.22万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2021年10月14日，进口盈利为1979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2021年10月8日，佛山不锈钢库存为213900吨，较上周增加22100吨；无锡不锈钢库存为447300吨，较上周减少3800吨。

图9：SHF镍库存



图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年10月8日，上海期货交易所镍库存为6422吨；10月14日，LME镍库存为146292吨，注销仓单占为49758吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2021年10月15日，不锈钢平均生产利润2546元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



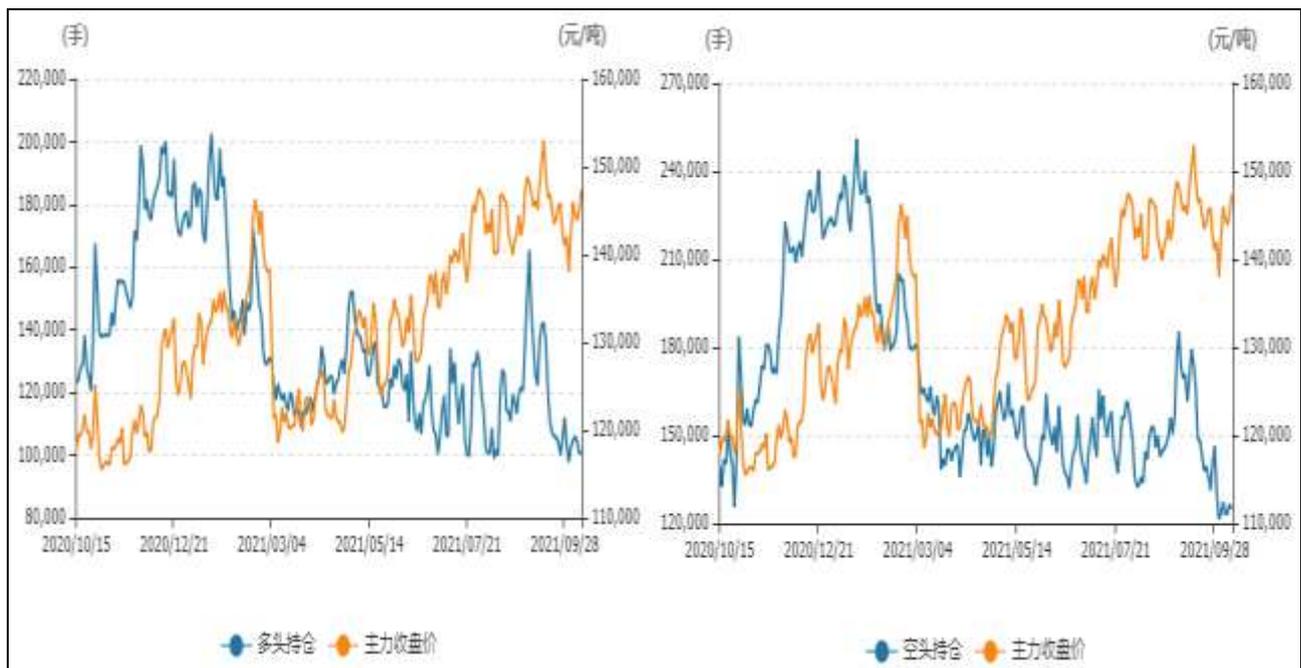
图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至10月15日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为7.0929，锡镍以收盘价计算当前比价为1.9060。

图14: 沪镍前二十名多单持仓量

图15: 沪镍前二十名空单持仓量



截止至2021年10月15日，镍沪镍多头持仓为100,794手，较上一交易日增加819手。镍沪镍空头持仓为124,980手，较上一交易日减少281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。