

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9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）	134000	139910	5910
	持仓（手）	122792	156710	33918
	前 20 名净持仓	-12835	-1392	11443
现货	上海 1#电解镍平均价	135150	138200	3050
	基差（元/吨）	1150	-1710	-2860
期货 SS2108	收盘（元/吨）	16330	17360	1030
	持仓（手）	49562	60311	10749
	前 20 名净持仓	-3532	-4183	-651
现货	无锡 304/2B 卷-切边	17750	17900	150
	基差（元/吨）	1420	540	-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 6 月非农新增就业人数增长 85.0 万人，远超市场预期 72 万人。不过美国 6 月失业率 5.9%，不及市场预期的 5.6%。	美联储公布 6 月货币政策会议纪要显示，央行官员们预计将继续向达到缩减 QE 的门槛取得进展。
国务院常务会议，适时运用降准等货币政策工具，加强对实体经济支持。	7 月 8 日，全球新冠肺炎日新增病例 488875 例，其中美国日新增超 3 万例，白宫疫情应对小组称 Delta 毒株在全美范围内迅速传播。
据 Mysteel 网数据，2021 年 6 月中国精炼镍产量 14157 吨，环比增加 13.49%，同比减少 6.24%。预计 7 月产量 13200 吨，环比减少 6.76%，同比减少 9.84%。	据 Mysteel 网数据，7 月 8 日无锡、佛山不锈钢库存总量 618353 吨，周环比上升 4.99%，年同比下降 3.09%。其中两地 300 系总量 368778 吨，周环比上升 3.46%，年同比上升 6.90%。
据 Mysteel 网，7 月 2 日当周，国内精炼镍总库存较上周减少 0.04 万吨至 2.63 万吨。	
据 Mysteel 网，2021 年 6 月 32 家不锈钢厂粗钢产量 287.07 万吨，环比增加 2.81%，同比增加 13.08%；其中 300 系产量 153.14 万吨，环比增加 0.76%，同比增加 21.35%，再创历史新高。	

镍周度观点策略总结：美国上周初请失业金人数高于预期，加之近期新冠疫情呈现反扑势头，令市场避险情绪升温，不过美联储收紧政策之前仍有等待空间；中国国常会提出，适时运用降准等货币政策工具，有利提供流动性。菲律宾镍矿供应逐渐恢复，国内镍矿进口量持续增加，不过恢复速度相对较缓。7 月甘肃有炼厂计划检修，预计精炼镍产量将小幅下降。并且当前下游 300 系不锈钢维持高产，以及新能源消费可观，国内库存继续走低，镍价表现较强。展望下周，预计镍价震荡上涨，美元指数涨势放缓，需求前景乐观。

技术上，沪镍主力 2108 合约放量增仓，测试 14 万关口。操作上，建议在 138500 附近做多，止损位 135500。

不锈钢周度观点策略总结：上游内蒙 7 月将执行限电，铬铁产量预计受到较大影响，铬铁价格持续上涨；国内镍铁消费旺盛，且印尼镍铁回国量有限，支撑镍铁价格，不锈钢原料供应趋紧，生产成本持续上升。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。不过目前不锈钢生产利润仍维持高位，钢厂排产意愿较高，300 系产量预计继续增长，若后市需求难以延续强劲，钢价上行动能将减弱。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，原料趋紧成本支撑，不过供应增长预期。

技术上，不锈钢主力 2108 合约关注 10 日均线支撑。操作上，建议在 17150 附近轻仓做多，止损位 16900。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年7月9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1235元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年7月9日，沪镍期货价格为139910元/吨，不锈钢期货价格为17360元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2021年7月2日，全国主要港口统计镍矿库存为527.42万吨。

图4：镍进口盈亏分析



截止至2021年7月8日，进口盈利为1116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7月2日，佛山不锈钢库存为152900吨，较上周减少5600吨；无锡不锈钢库存为436100吨，较上周减少25700吨。

图7：SHF镍库存



图8：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年7月2日，上海期货交易所镍库存为6263吨；7月8日，LME镍库存为229980吨，注销仓单占为59712吨。

图9：不锈钢生产利润

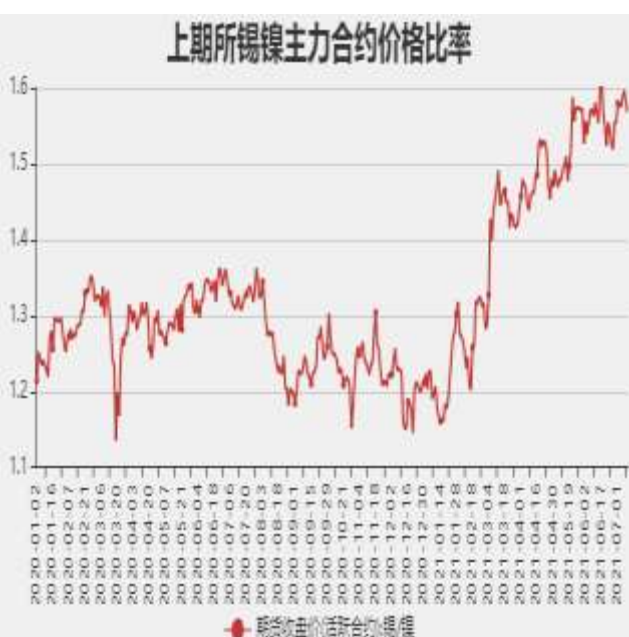


截止至2021年7月9日，不锈钢平均生产利润1016元/吨。

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9日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.0593，锡镍以收盘价计算当前比价为1.5674。

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。