

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22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）	147390	151330	3940
	持仓（手）	90397	65326	-25071
	前 20 名净持仓	-5696	-3345	2351
现货	上海 1#电解镍平均价	146100	151050	4950
	基差（元/吨）	-1290	-280	1010
期货 SS2111	收盘（元/吨）	20780	20260	-520
	持仓（手）	42179	24464	-17715
	前 20 名净持仓	-3726	336	4062
现货	无锡 304/2B 卷-切边	22400	22500	100
	基差（元/吨）	1620	2240	620

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
美国上周初请失业金人数为 29 万人，续创去年 3 月 14 日当周以来新低。预期为 30 万人，前值为 29.3 万人。	国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施。
美国 9 月房屋销售也飙升至八个月高位，但由于供应依然紧张，房价上涨正将首次购房者挤出楼市。	美联储理事沃勒：预计通胀率将在 2022 年降至接近美联储设定的 2% 的目标。认为通胀面临上行风险。如果通胀维持在过高水平，美联储可能不得不更快行动。
海外大型镍生产商淡水河谷在最新季报中显示，其第三季度镍产量环比减少 27.20%，四季度预估产量亦将大幅缩减。	据 Mysteel 数据，10 月 15 日当周，国内精炼镍总库存增加 2502 吨至 21662 吨，涨幅 13.06%。
据 Mysteel 数据，2021 年 10 月 21 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 65.73 万吨，周环比下降 5.68%。其中 300 系库存总量 39.09 万吨，周环比下降 3.24%。	

镍周度观点策略总结：美国初请失业金人数改善以及成屋销售数据好转，叠加美联储缩减 QE 的预期下，对美元指数形成支撑；同时中国发改委将持续加大期现货市场联动监管力度，遏制过度投机炒作，打击市场风险情绪。基本面，菲律宾逐渐进入雨季，原料趋紧预期升温，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；同时淡水河谷预估四季度将减产。不过下游不锈钢仍受限电限产影响，10 月产量预计小幅续降，拖累对镍需求；新能源需求表现依旧较好。近期镍价走高，下游采购积极性减弱，但低库存对价格有所支撑，预计镍价震荡调整。展望下周，预计镍价震荡偏弱，宏观政策拖累情绪，供需两弱预期。

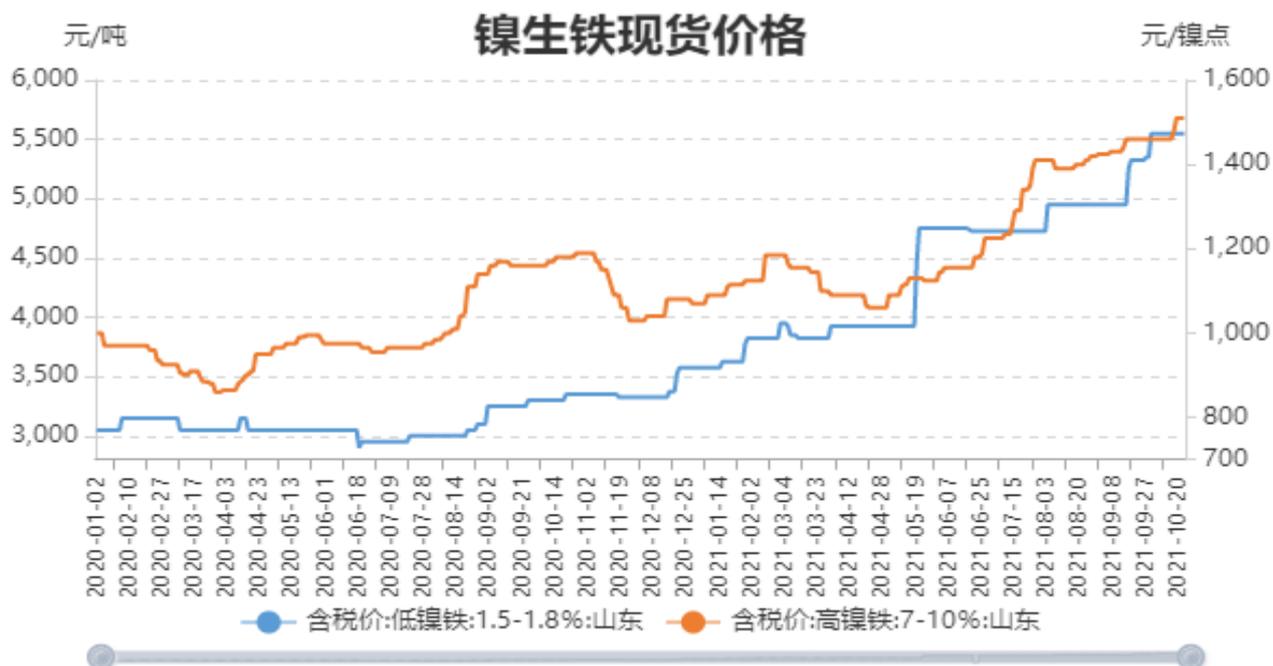
技术上，NI2111 合约持仓减量，日线 KDJ 高位死叉。操作上，建议观望。

不锈钢周度观点策略总结：海外大型镍生产商淡水河谷四季度预估产量亦将大幅缩减有效提振镍价创下上市记录以来新高，利多不锈钢价格。国内钢厂受限电限产影响较大，10 月份产量预计仍有小幅下降，供应短缺担忧有所增加。同时 9 月不锈钢出口数量有所回升，且国内部分加工企业受限电限产有所缓解，下游需求出现改善迹象，近期国内不锈钢库存消化较为明显，对钢价支撑增强。展望下周，预计不锈钢价重心上移，钢厂减产及成本上移，库存消化明显。

技术上，SS2111 合约持仓减量，主流空头减仓较大，关注前高位置阻力。操作上，在 19700 逢低轻仓做多。

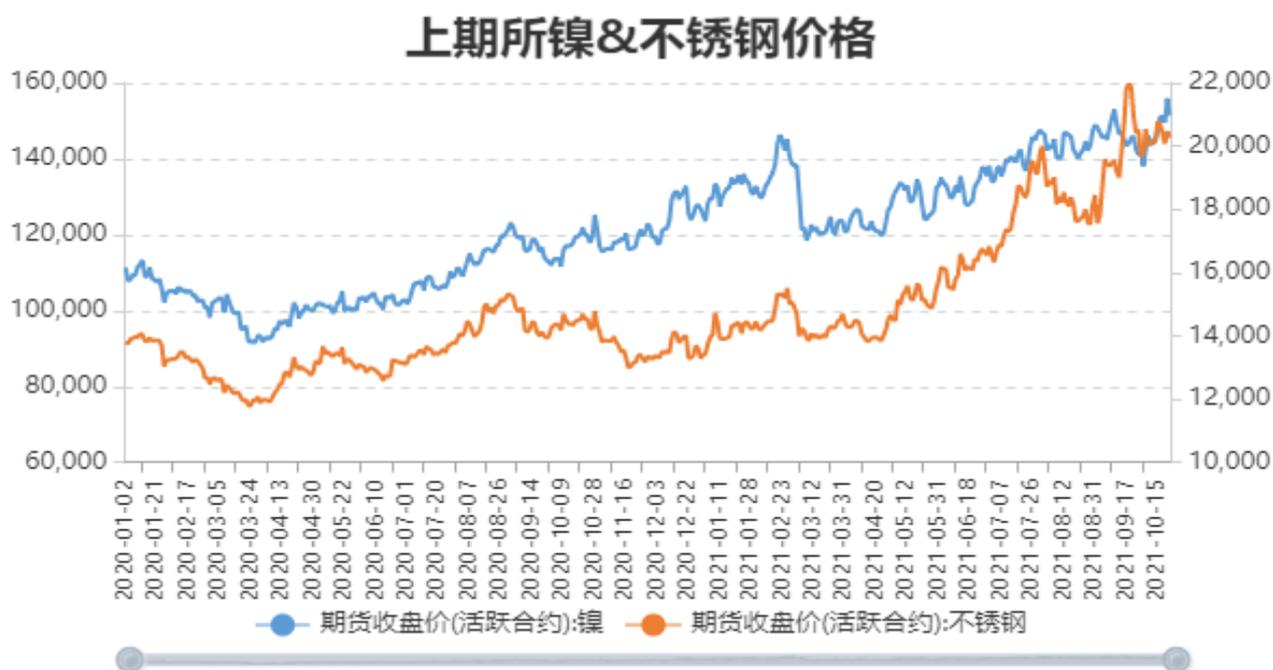
二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



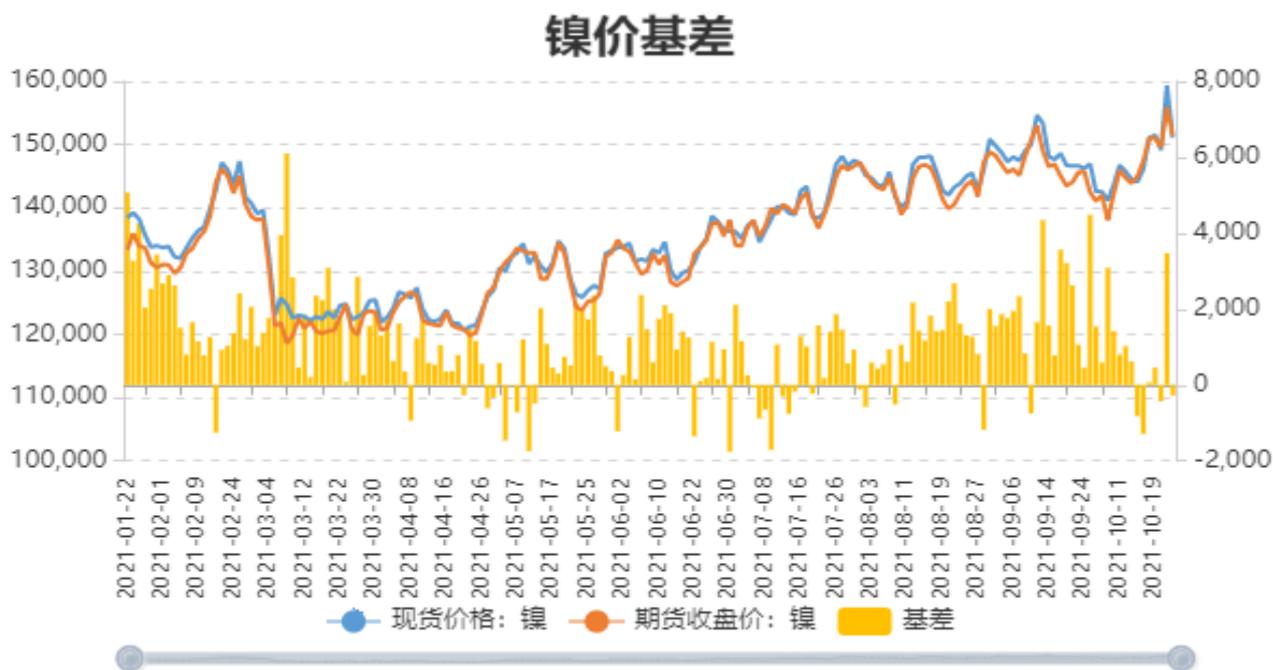
截止至2021年10月22日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5550元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1510元/镍点。

图2：国内镍现货价格



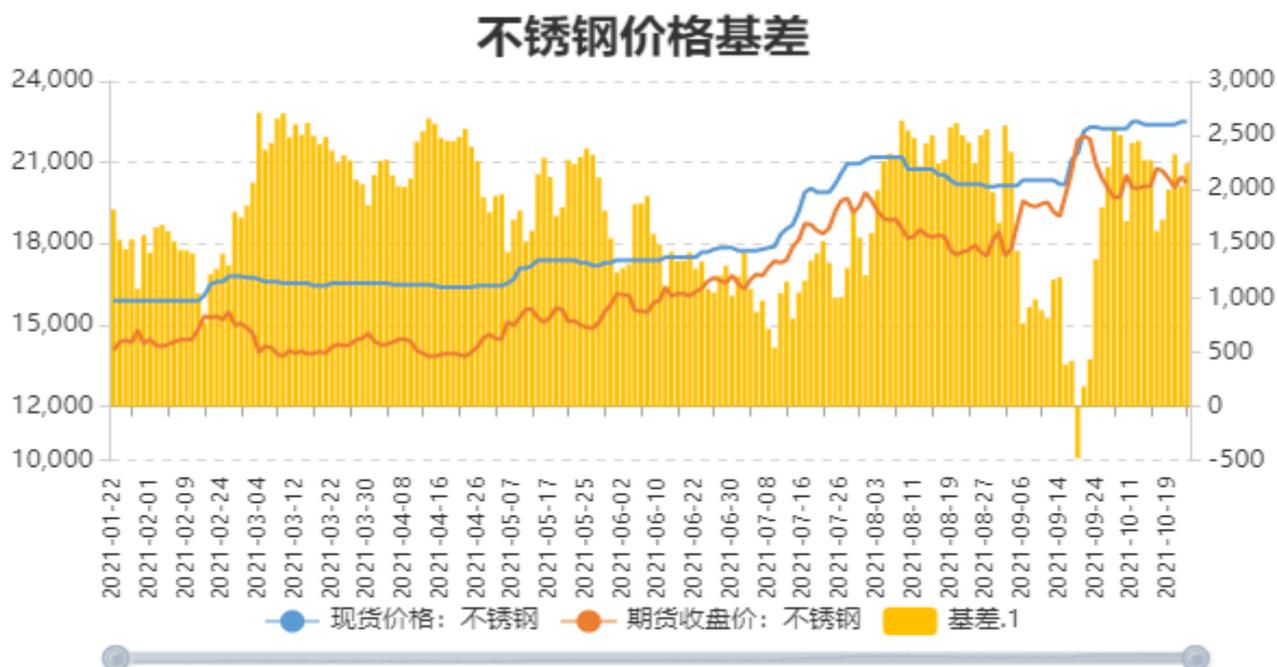
截止至2021年10月22日，沪镍期货价格为151330元/吨，不锈钢期货价格为20260元/吨。

图3：镍价基差走势



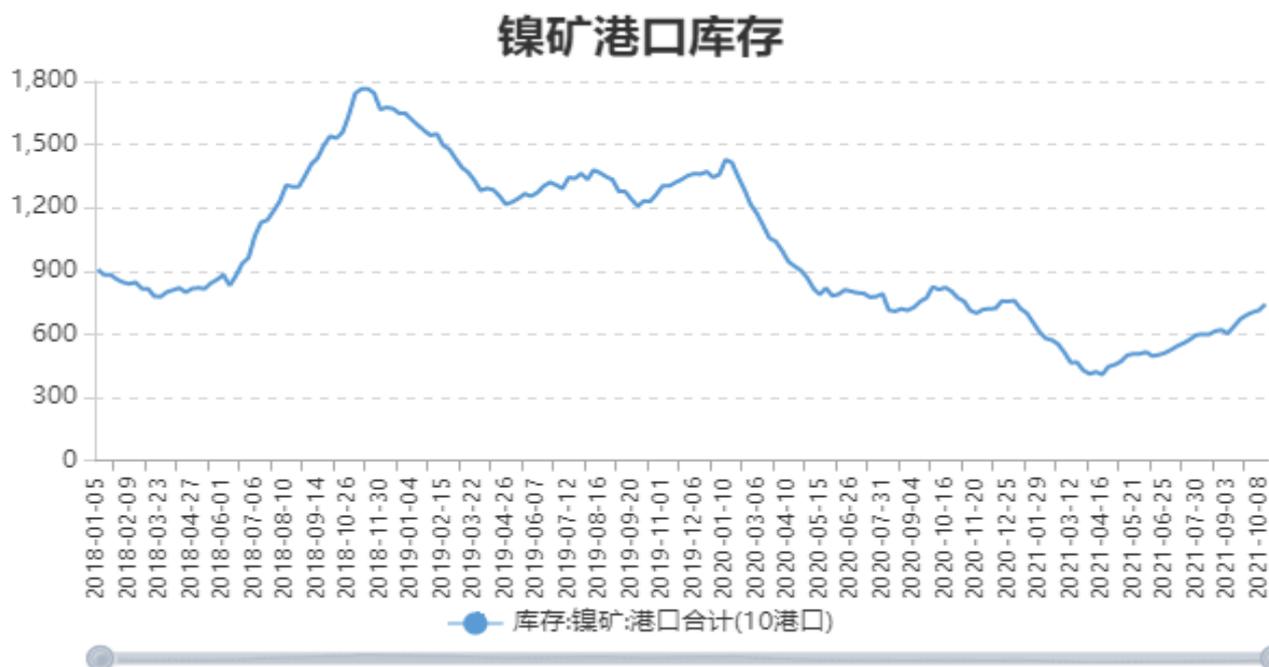
截止至2021年10月22日，镍价基差为-280元/吨。

图4：不锈钢价格走势图



截止至2021年10月22日，不锈钢价格基差为2240元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2021年10月15日，全国主要港口统计镍矿库存为742.22万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2021年10月21日，进口盈利为2198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15日，佛山不锈钢库存为225100吨，较上周增加11200吨；无锡不锈钢库存为443700吨，较上周减少3600吨。

图9：SHF镍库存

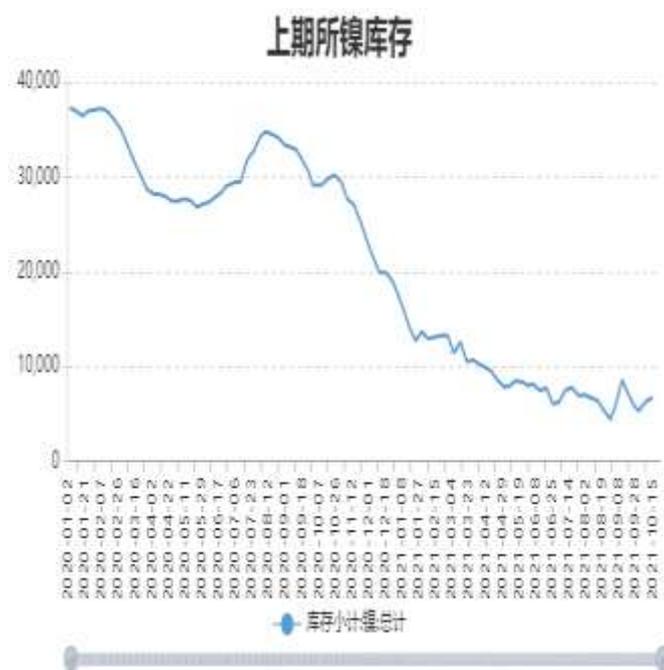
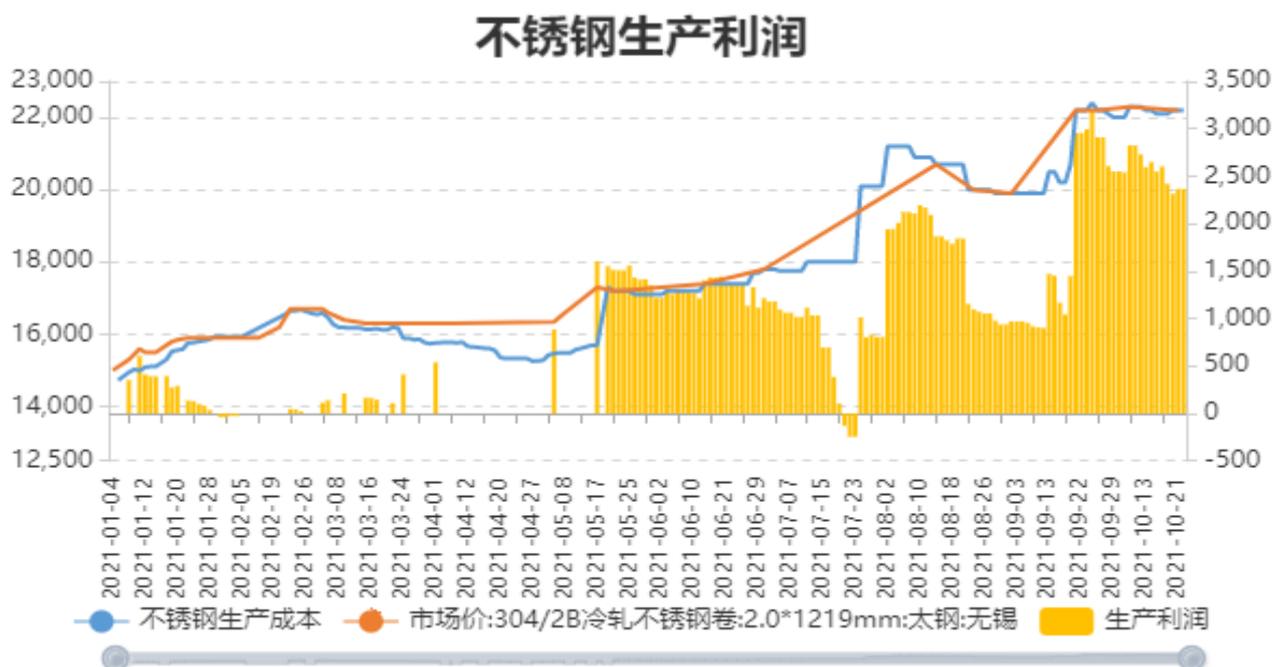


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年10月15日，上海期货交易所镍库存为6729吨；10月22日，LME镍库存为142446吨，注销仓单占为66492吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2021年10月22日，不锈钢平均生产利润2365元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



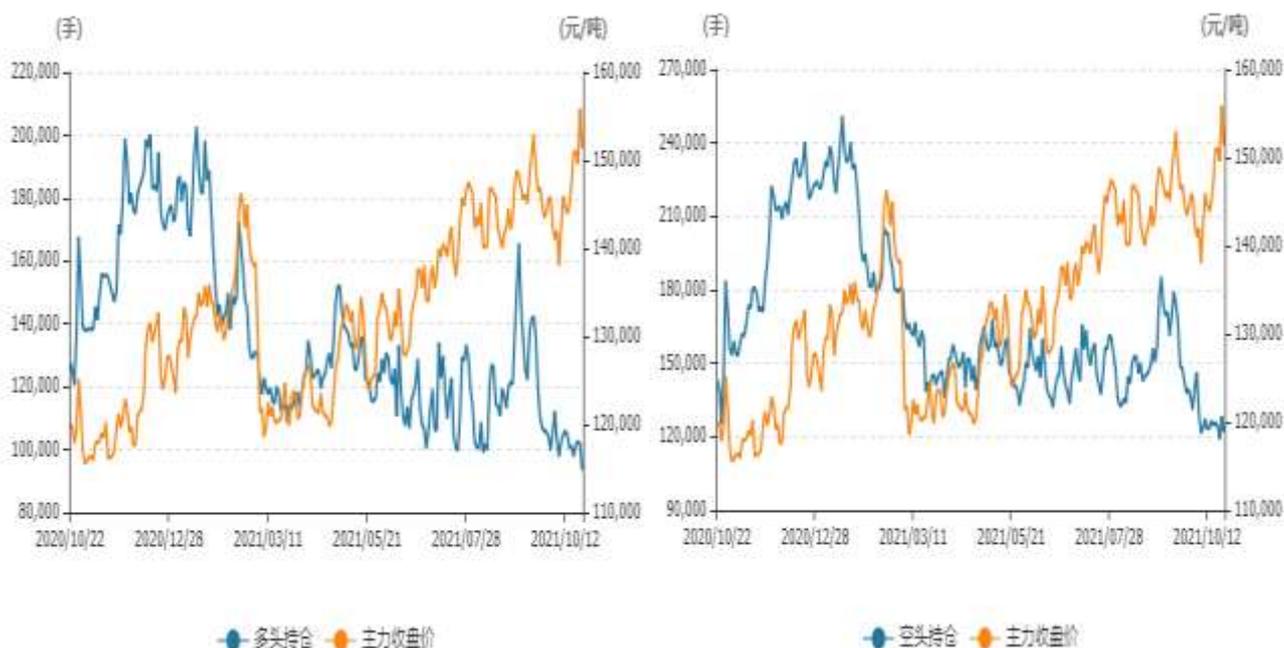
图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至10月22日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为7.4694，锡镍以收盘价计算当前比价为1.8744。

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22日，镍沪镍多头持仓为93,438手，较上一交易日减少3,659手。镍沪镍空头持仓为121,887手，较上一交易日减少3,881手。

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。