



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 2022年1月28日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 NI2203	收盘（元/吨）	167260	163750	-3510
	持仓（手）	166347	130522	-35825
	前 20 名净持仓	-3672	-1184	2488
现货	上海 1#电解镍平均价	177950	169650	-8300
	基差（元/吨）	10690	5900	-4790
期货 SS2203	收盘（元/吨）	17895	17440	-455
	持仓（手）	54911	58908	3997
	前 20 名净持仓	-15538	-11235	4303
现货	无锡 304/2B 卷-切边	18500	18900	400
	基差（元/吨）	605	1460	855

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
俄罗斯与乌克兰统一继续遵守停火协议。	国际货币基金组织（IMF）25日发布《世界经济展望报告》更新内容，预计2022年全球经济将增长4.4%，较去年10月份预测值下调0.5个百分点。
印尼政府计划将对镍出口征收累进税。该政策拟从今年对镍生铁（NPI）和镍铁两种镍产品征收2%的税率开始。	美联储将基准利率维持在0%-0.25%不变，符合市场预期。美联储主席鲍威尔表示，预计任何阻力都是短暂的，经济将保持良好状态。
据Mysteel数据，1月21日国内18库精炼镍社会库存减少2813吨至13250吨，降幅17.51%。	据Mysteel数据，2022年1月27日全国主流市场不锈钢社会库存总量66.98万吨，周环比上升16.19%。300系方面，不锈钢库存总量41.76万吨，周环比上升16.61%。

镍周度观点策略总结：美联储公布1月利率维稳符合预期，但强调将很快提高利率，此外鲍威尔预计疫情等任何阻力都是短暂的，经济将保持良好状态，鹰派论调使得美元指数上涨。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿价格开始上行；并且印尼考虑对镍商品征收出口关税，当前主要为市场情绪波动，仍需关注实际政策公布。春节前炼厂生产计划基本完成，排产计划有所减少。下游不锈钢年底待假情绪升温，加之镍价大幅拉升，下游采购备货意愿减弱，预计短期镍价面临调整。展望，预计镍价震荡上涨，美元指数走强，不过供需趋紧。

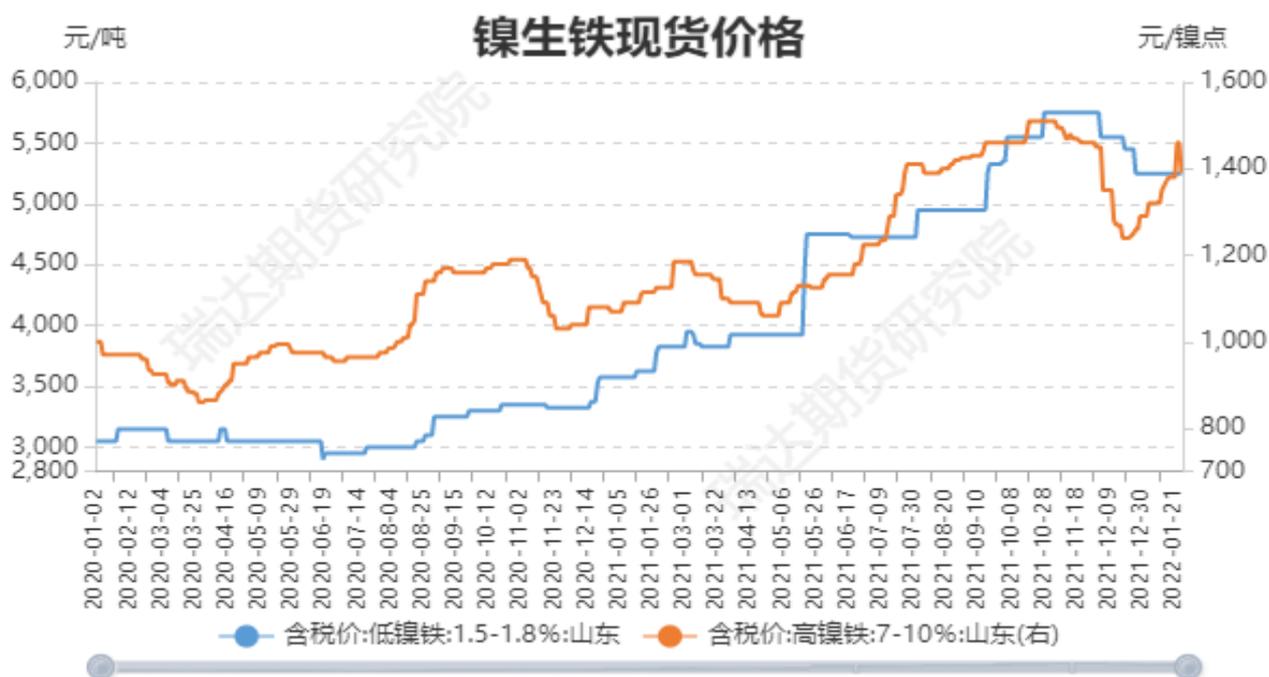
技术上，NI2203合约MA5下穿MA10，周度上影阴线后市仍有调整。操作上，建议暂时观望。

不锈钢周度观点策略总结：美联储公布1月利率维稳符合预期，但强调将很快提高利率，此外鲍威尔预计疫情等任何阻力都是短暂的，经济将保持良好状态，鹰派论调使得美元指数上涨。上游年度检修期来临，镍铬炼厂陆续减产停产，近期铬铁价格回升；同时印尼考虑对镍商品征收出口关税，引发镍价大幅上涨，不锈钢生产成本加快抬升。同时年底钢厂扩大排产积极性不高，陆续有厂开始停产。不过下游春节临近待假情绪升温，加上钢价大幅回升抑制采需，近期库存录得回升。预计不锈钢价格宽幅震荡。展望，预计不锈钢价震荡调整，成本支撑增强，不过库存回升趋势。

技术上，SS2203合约MA5下穿MA10，周度下影阴线后市仍有调整。操作上，建议暂时观望。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



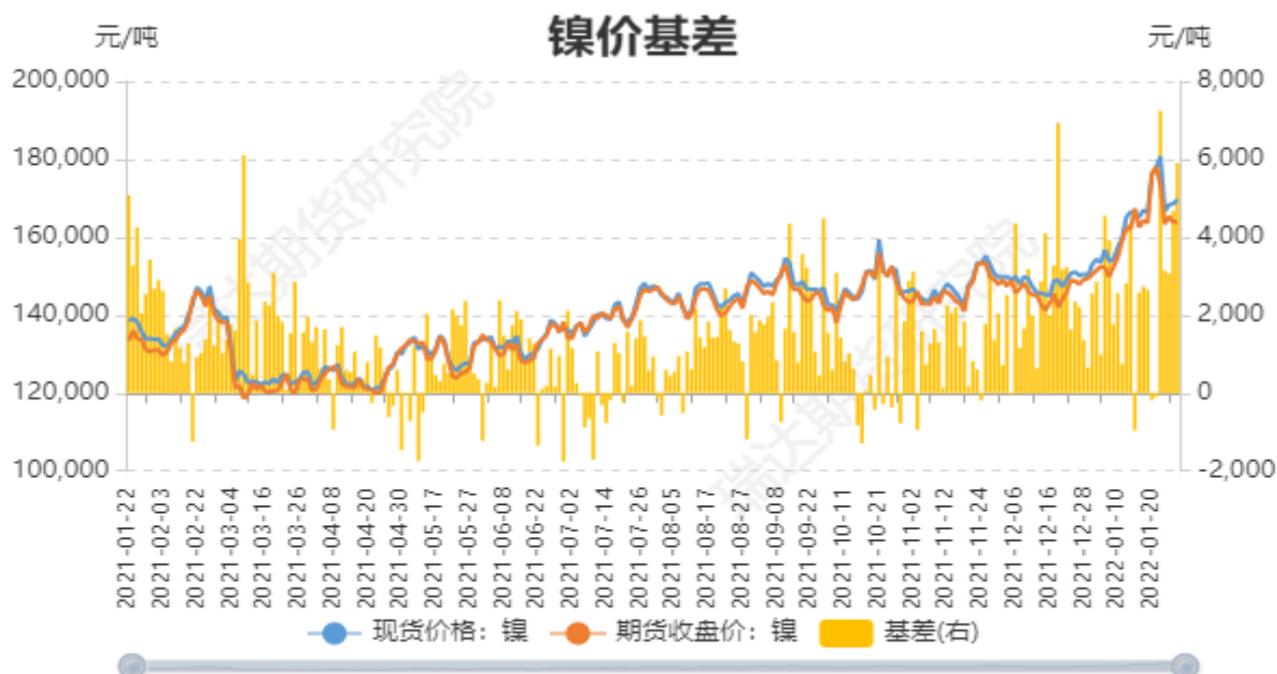
截止至2022年1月26日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为5250元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1390元/镍点。

图2：国内镍现货价格



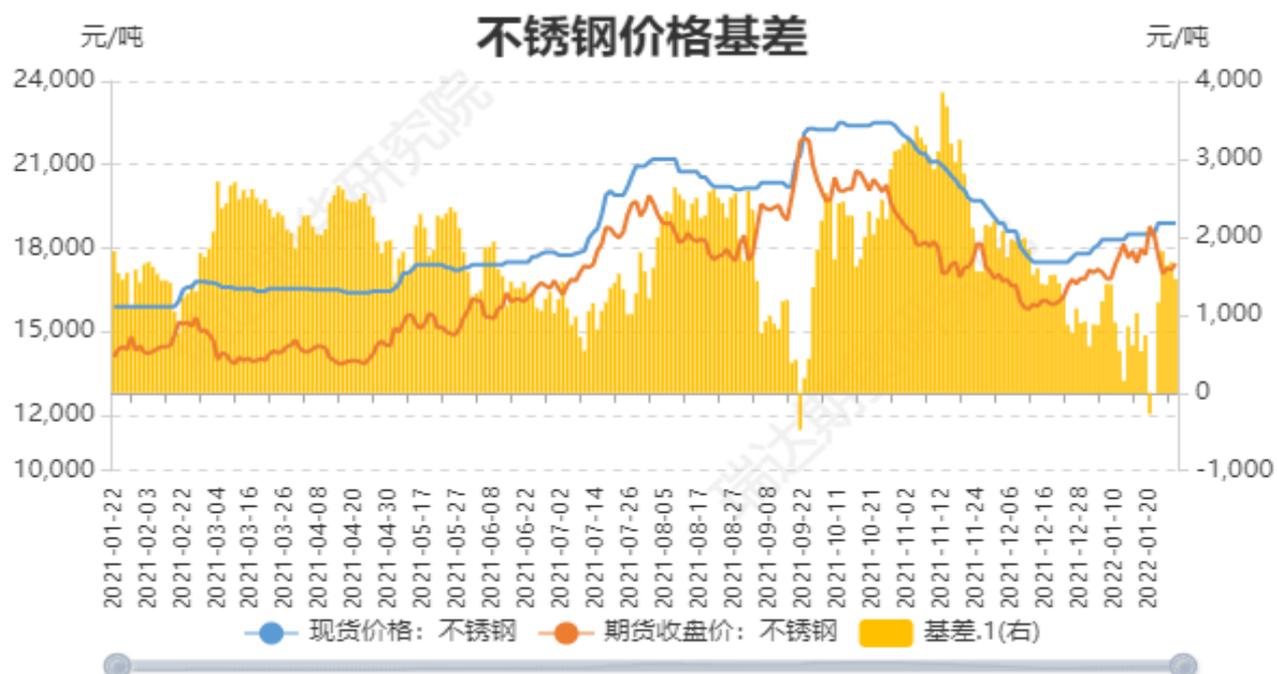
截止至2022年1月28日，沪镍期货价格为163750元/吨，不锈钢期货价格为17440元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2022年1月28日，镍价基差为5900元/吨。

图4：不锈钢价格走势



截止至2022年1月28日，不锈钢价格基差为1460元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2022年1月21日，全国主要港口统计镍矿库存为725.74万吨。

图6：镍进口盈亏分析

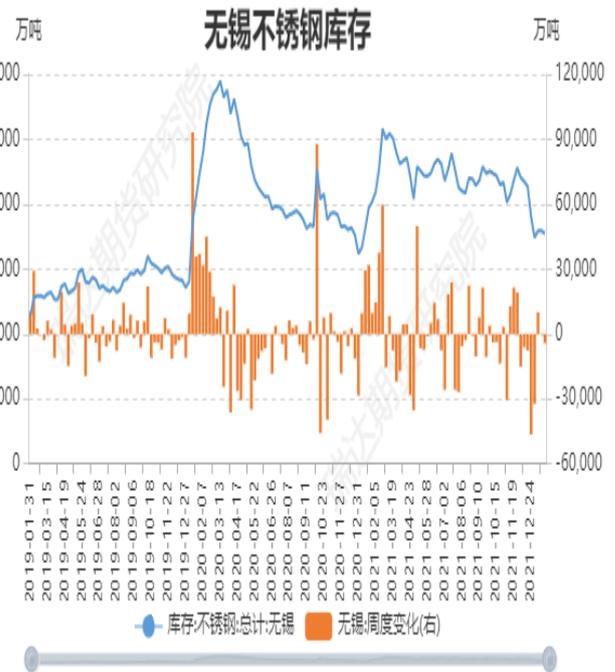


截止至2022年1月27日，进口盈利为1250元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存



图8：无锡不锈钢月度库存

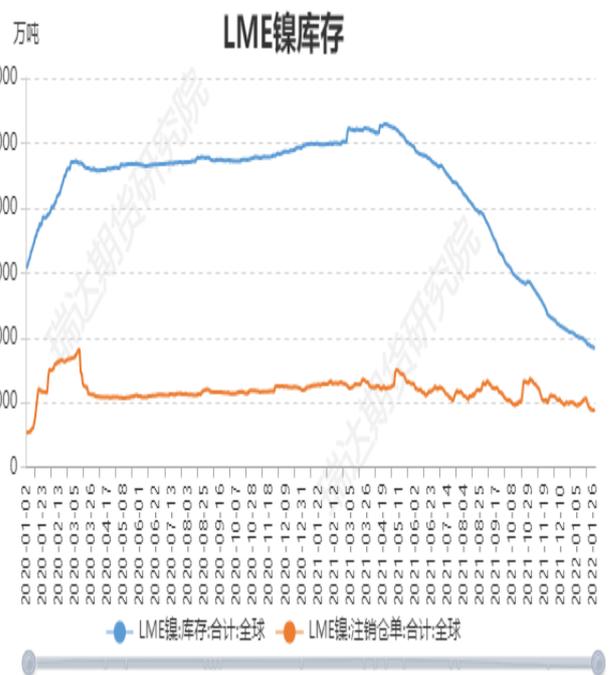


截止至2022年1月28日，佛山不锈钢库存为112000吨，较上周增加17000吨；无锡不锈钢库存为354800吨，较上周减少4200吨。

图9：SHF镍库存

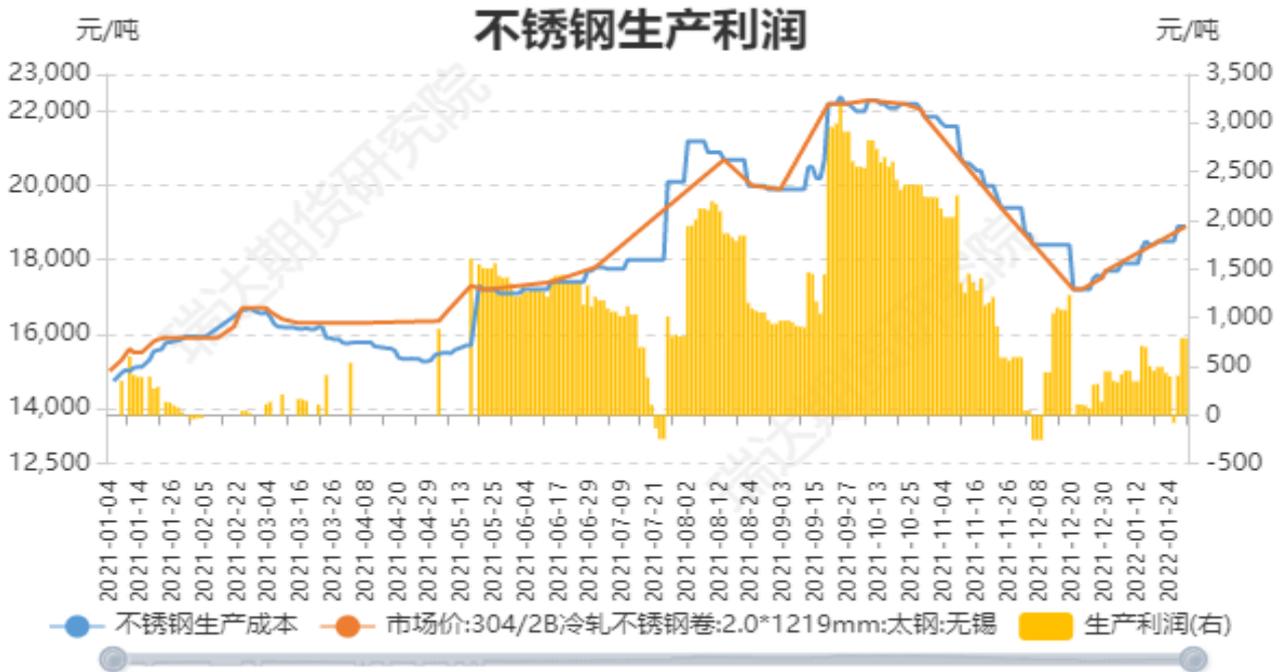


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2022年1月21日，上海期货交易所镍库存为3866吨；27日，LME镍库存为92034吨，注销仓单占为44742吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2022年1月28日，不锈钢平均生产利润791元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率

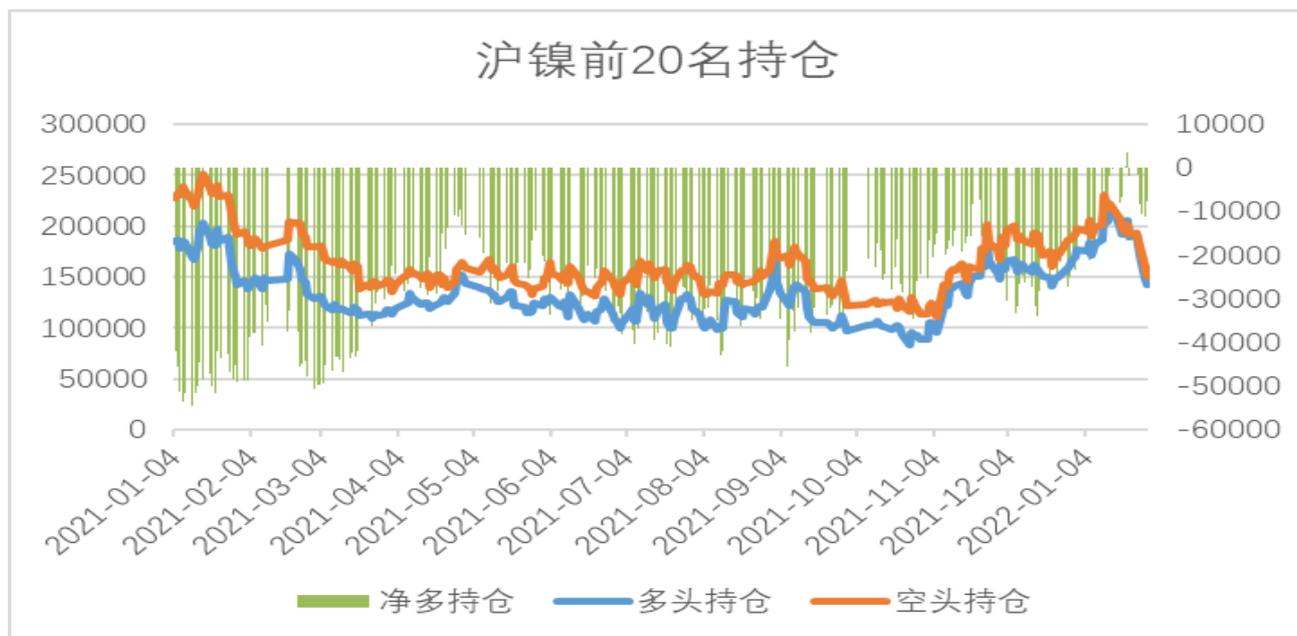


图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至1月28日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.39，锡镍以收盘价计算当前比价为2.01。

图14: 沪镍前二十名多单持仓量



截止至2022年1月28日, 沪镍净持仓-7610手, 较上周-5784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。