

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 NI2103 | 收盘（元/吨） | 132490 | 132390 | -100 |
| | 持仓（手） | 184217 | 201567 | 17350 |
| | 前 20 名净持仓 | -24092 | -24647 | -555 |
| 现货 | 上海 1#电解镍平均价 | 134800 | 139700 | 4900 |
| | 基差（元/吨） | 2310 | 7310 | 5000 |
| 期货 SS2103 | 收盘（元/吨） | 14445 | 13970 | -475 |
| | 持仓（手） | 115563 | 94327 | -21236 |
| | 前 20 名净持仓 | -9387 | -13714 | -4327 |
| 现货 | 无锡 304/2B 卷-切边 | 15600 | 15600 | 0 |
| | 基差（元/吨） | 1155 | 1630 | 475 |

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 |
|--|---|
| 美国财政部长候选人耶伦表示，对失业者和小企业提供帮助将是最为“物有所值”的，敦促议员们采取“大动作”，以拯救受疫情打击的经济。 | 1月21日全球单日新增确诊病例超过69万例，累计确诊病例接近9800万例，其中美国单日新增确诊病例超20万例。 |
| 拜登正式宣誓就职成为美国第46任美国总统，市场预期拜登政府将增加刺激措施，以应对大流行带来的经济影响。 | 1月15日，中国佛山无锡300系不锈钢总库存为34.32万吨，周增3.3万吨，连增两周。 |
| 截至1月15日，国内电解镍总库存下降0.24万吨至4.08万吨，降幅5.61%。 | |
| 2020年12月中国精炼镍进口量11881.6吨，环比减少991.86吨，降幅7.7%。 | |
| 2020年12月中国镍铁进口量34.04万吨，环比减少4.49万吨，降幅11.66%；同比增加14.06万吨，增幅70.36%。 | |

镍周度观点策略总结：拜登宣誓就任美国总统，市场预期拜登政府将大幅增加刺激措施，且耶伦支持更多财政刺激，不过大规模的刺激措施可能将面临参议院的否决，且全球疫情仍持续蔓延，市场担忧情绪仍存。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，加之菲律宾停产令，使得国内镍矿供应紧张预期升温。因原料紧张及临近年末，国内电解镍排产下降，且下游消费维持较好表现，电解镍库存持续走低，现货升水走高，对镍价形成支撑。展望下周，预计镍价宽幅调整，库存持续去化，现货升水走高。

技术上，沪镍主力2103合约缩量减仓上行遇阻，关注40日均线支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在131000-1380000元/吨区间操作，止损各1500元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：近期精炼镍及镍铁进口量环比减少，国内镍铁库存出现回落，精炼镍库存持续走低；同时国内环保限产导致铬铁产量下降，成本端镍铬价格均表现强势。国内300系库存处于偏低水平，市场需求较好，且出口需求进一步改善，资源偏紧升水走高。不过近期300系生产利润有所修复，1月份产量预计回升，近期库存有所回升，限制不锈钢上行动能。展望下周，预计不锈钢价宽幅震荡，库存低位回升，不过现货资源偏紧。

技术上，不锈钢主力2103合约缩量减仓上行遇阻，关注40日均线支撑，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在13850-14600元/吨区间操作，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22日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3625元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1115元/镍点，较上周上涨25元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年1月22日，沪镍期货价格为133380元/吨，不锈钢期货价格为14085元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



图4：菲律宾镍矿价格



截止至2021年1月15日，全国主要港口统计镍矿库存为700.19万吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2021年1月21日，进口盈利为4376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1月15日，佛山不锈钢库存为122900吨，较上周减少700吨；无锡不锈钢库存为363700吨，较上周增加29400吨。

图8：SHF镍库存



图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年1月15日，上海期货交易所镍库存为14282吨；1月21日，LME镍库存为249396吨，注销仓单占为63654吨。

图10: 不锈钢生产利润



截止至2021年1月22日，不锈钢平均生产利润134.36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22日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.4696，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2208。

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。