

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3月11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 NI2204	收盘（元/吨）	187190	222190	35000
	持仓（手）	153359	110521	-42838
	前 20 名净持仓	-13249	-18963	-5714
现货	上海 1#电解镍平均价	190650	228200	37550
	基差（元/吨）	3460	6010	2550
期货 SS2204	收盘（元/吨）	18775	19235	460
	持仓（手）	48918	37280	-11638
	前 20 名净持仓	-10289	-5544	4745
现货	无锡 304/2B 卷-切边	19950	20650	700
	基差（元/吨）	1175	1415	240

注：前 20 名净持仓为全月份统计，+代表净多，-代表净空

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
根据 CME “美联储观察工具”，CPI 数据公布后，3 月中旬美联储 FOMC 加息 25 个基点的预期概率为 95.9%。	当地时间 3 月 10 日，俄乌外长会谈结束，俄乌双方分别举行记者会。乌方表示：双方未达成停火协议，乌克兰不会投降。
美国总统拜登正式签署对俄能源进口禁令。	俄罗斯外交部表示，欧洲国家将体会到制裁俄罗斯的后果，但这一后果不会涉及能源领域，俄罗斯将继续履行向欧洲国家供应能源的义务。
据 Mysteel 数据，3 月 4 日当周，国内精炼镍 27 库社会库存减少 870 吨至 20990 吨，降幅 3.98%。	青山控股表示用旗下高冰镍置换国内金属镍板，已通过多种渠道调配到充足现货进行交割。
据 Mysteel 数据，2022 年 3 月 10 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 79.68 万吨，周环比下降 2.84%，年同比下降 22.82%。300 系方面，不锈钢库存总量 50.24 万吨，周环比下降 3.29%，年同比下降 4.68%。	

**镍周度观点策略总结：**俄乌谈判没有达成停火协议，乌克兰外长表示乌克兰不会投降，市场避险情绪再度升温，引发大宗商品供应短缺担忧。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿价格爬升的影响开始显现，并且炼厂排产计划不大。下游不锈钢存在利润空间，钢厂仍有采购需求；同时新能源车销售表现依旧亮眼，动力电池需求前景乐观。目前国内进口亏损较大，海外资源流入数量明显下降，国内库存重回降势。但青山表示已通过多种渠道调配到充足现货进行交割，市场多空力量逆转，镍价预计回落至合理位置。展望下周，预计镍价震荡上涨，美元指数走强，不过供应紧张担忧升温。

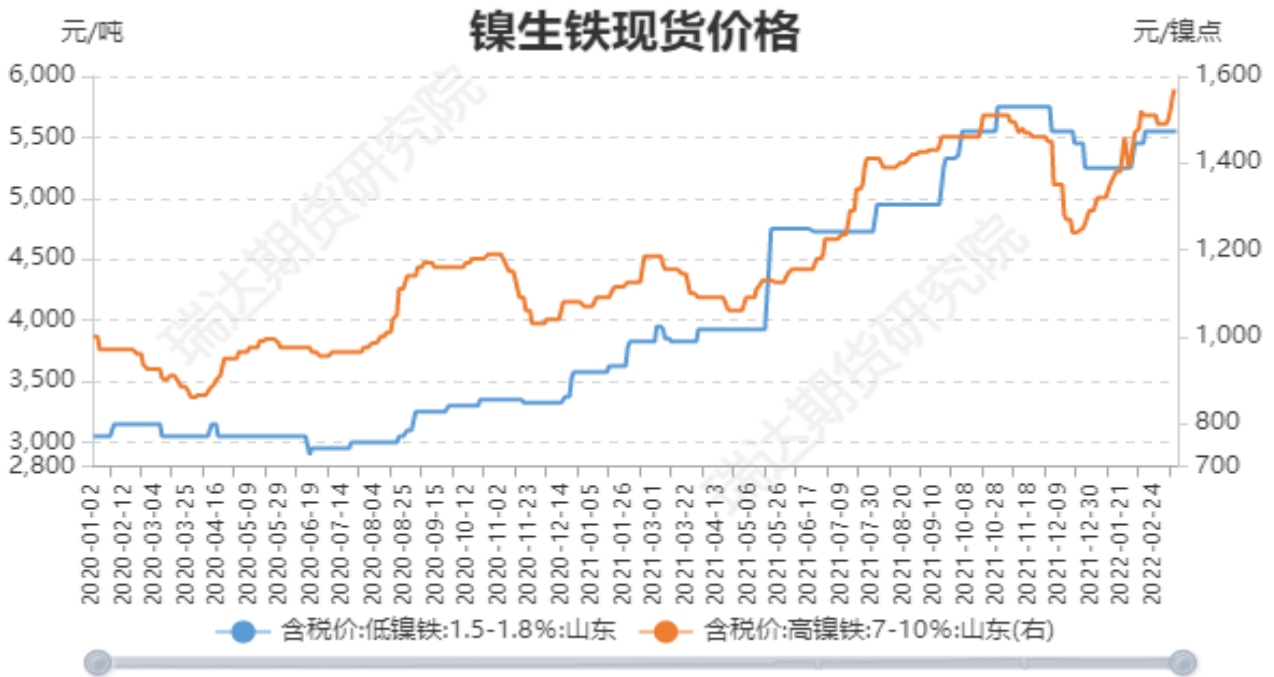
技术上，NI2204 合约封于跌停，关注 200000 位置。操作上，建议暂时观望。

**不锈钢周度观点策略总结：**俄乌双方就临时停火建立人道主义通道达成一致，第三轮谈判将于近期举行；同时美联储加息的幅度可能低于市场预期，市场风险情绪回暖。基本面，上游国内镍铬炼厂开工率整体不高，加之海外资源进口量缺乏增长，国内原料库存持续消化，原料成本增长速度明显加快，使得钢厂的挺价情绪浓厚。当前 300 系不锈钢利润空间较好，钢厂生产仍有一定生产积极性，不锈钢产量小幅增加趋势。而下游企业仍处于复工复产状态，需求逐渐恢复，近期国内库存呈去库态势。预计不锈钢价格震荡上行走势。展望下周，预计不锈钢价震荡调整，成本端镍价回落，不过库存去化趋势。

技术上，SS2204 合约周度上影阳线，关注 40 日均线支撑。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



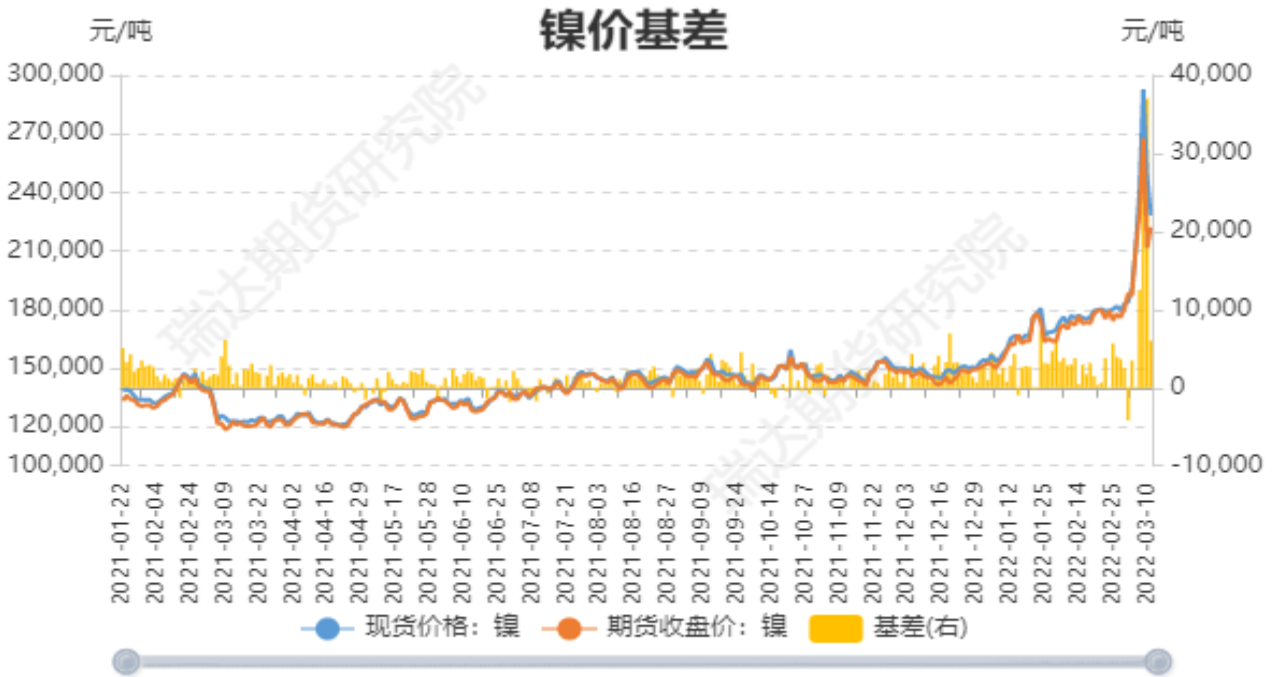
截止至2022年3月11日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为5550元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1570元/镍点。

图2：国内镍现货价格



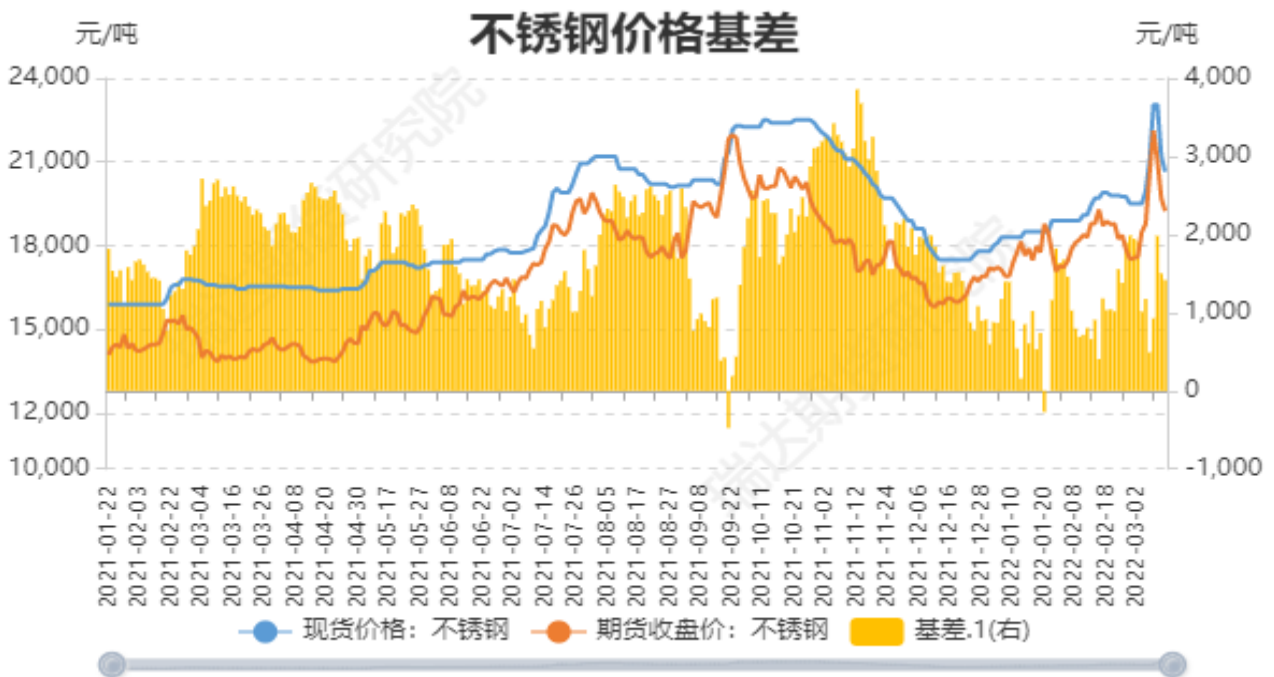
截止至2022年3月11日，沪镍期货价格为222190元/吨，不锈钢期货价格为19235元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2022年3月11日，镍价基差为6010元/吨。

图4：不锈钢价格走势



截止至2022年3月11日，不锈钢价格基差为1415元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2022年3月11日，全国主要港口统计镍矿库存为581.03万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2022年3月10日，进口盈利为-元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存

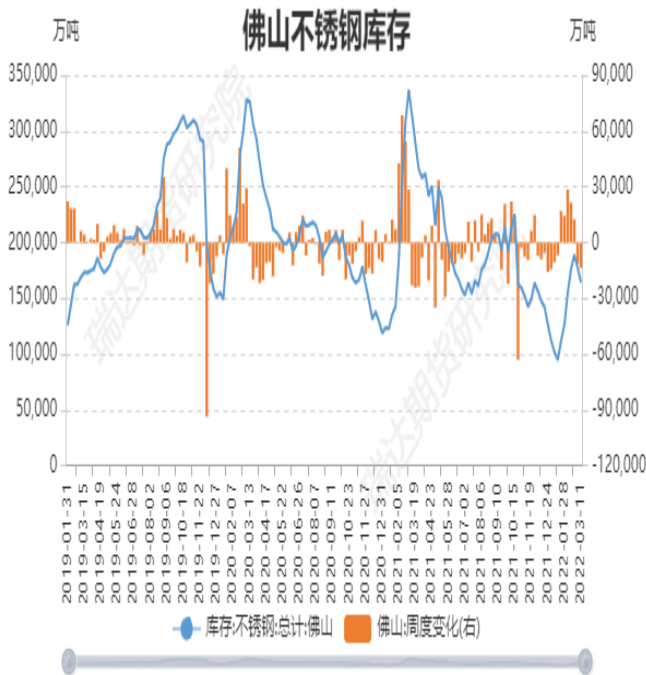
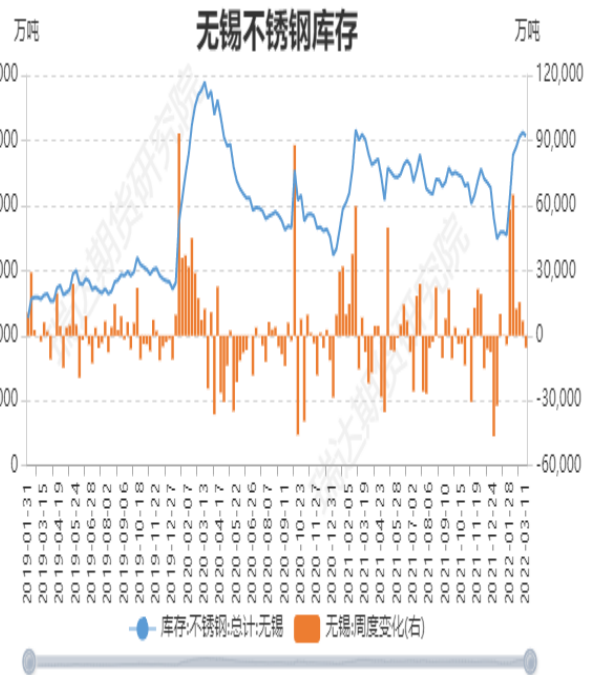


图8：无锡不锈钢月度库存

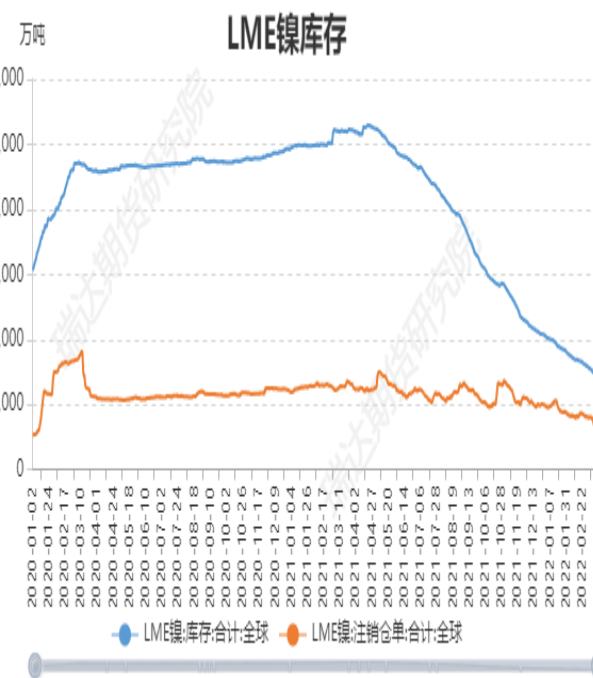


截止至2022年3月11日，佛山不锈钢库存为164100吨，较上周减少13500吨；无锡不锈钢库存为506700吨，较上周减少5500吨。

图9：SHF镍库存

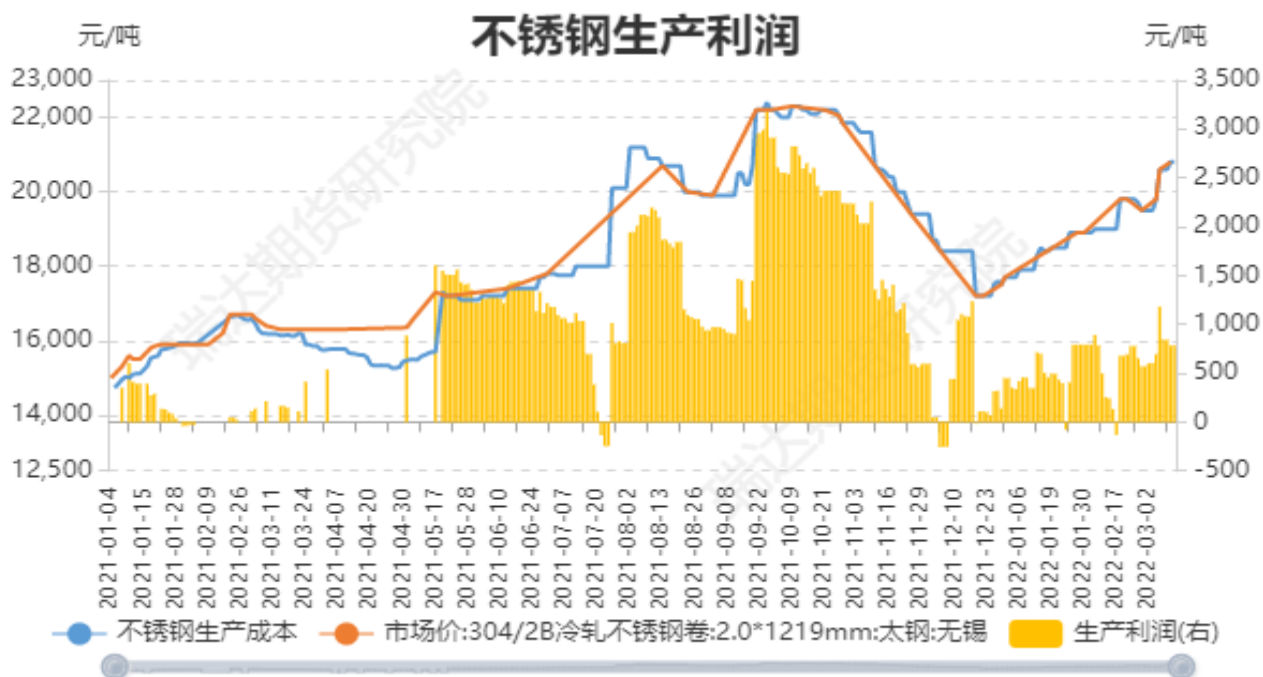


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2022年3月4日，上海期货交易所镍库存为5479吨；9日，LME镍库存为74778吨，注销仓单为35448吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2022年3月11日，不锈钢平均生产利润781.5元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



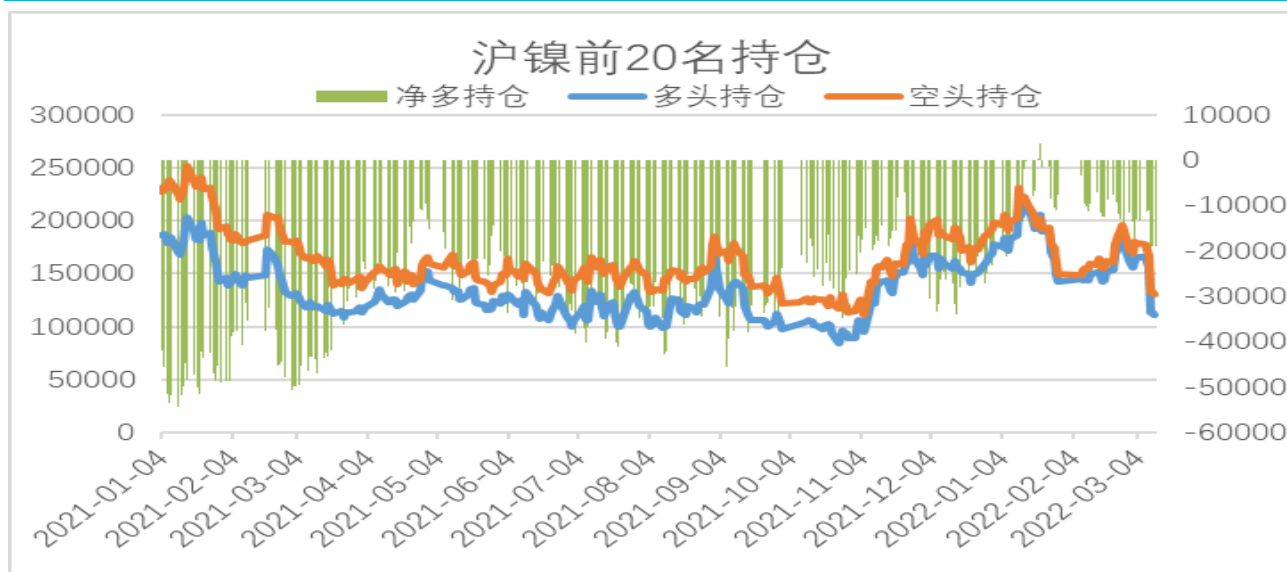
图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至3月11日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为11.55，锡镍以收盘价计算当前比价为1.55。



图14: 沪镍前二十名多单持仓量



截止至2022年3月11日，沪镍净持仓-18963手，较上周-5714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。