

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23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 NI2109	收盘（元/吨）	140870	143120	2250
	持仓（手）	80678	110320	29642
	前 20 名净持仓	-17682	-17124	558
现货	上海 1#电解镍平均价	142650	142900	250
	基差（元/吨）	1780	-220	-2000
期货 SS2109	收盘（元/吨）	18480	19195	715
	持仓（手）	27495	40759	13264
	前 20 名净持仓	-3136	-2267	869
现货	无锡 304/2B 卷-切边	19900	20200	300
	基差（元/吨）	1420	1005	-415

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空  
不锈钢前 20 名净持仓为 2108 合约数据

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储坚称“导致价格上涨的因素是暂时性的”，维持鸽派态度。欧洲央行表示，要想加息，通胀率不能低于 2%。	随着新冠 Delta 变种病毒传播，英国、西班牙、法国、德国等欧洲国家疫情卷土重来。美国感染人数飙升疫情出现反弹。
美国 7 月 17 日当周，首次申请失业救济人数总计 41.9 万人，较前一周增加 5.1 万人，受访经济学家预测中值为 35 万人，为 3 月下旬以来最大增幅。	美国参议院共和党人阻止了对尚未定案的 5790 亿美元基础设施计划启动辩论，拒绝了多数党领袖查克·舒默在两党谈判人员艰难商议细节的同时推进该法案程序的努力。
海关数据统计，6 月中国镍铁进口量 27.3 万吨，环比减少 2.8 万吨，降幅 9.3%；同比减少 0.78 万吨，降幅 2.78%。	据 Mysteel 网，2021 年 7 月 16 日镍矿港口库存总量为 723.49 万湿吨，较上周增加 14.96 万湿吨，增幅 2.11%。
2021 年 6 月，国内不锈钢进口量 24.49 万吨，环比减少 19.07%；同比增加 35.64%；出口量 48.69 万吨，环比增加 32.98%，同比增加 105.32%。	
2021 年 7 月 15 日无锡、佛山不锈钢库存总量 61.83 吨，周环比下降 2.62%，年同比下降 0.90%。其中两地 300 系总量 37.92 吨，周环比下降 4.28%，年同比上升 13.04%	

**镍周度观点策略总结：**欧洲央行行长表示加息的前提是通胀率不能低于 2%，利好风险情绪；全球新冠变种病毒蔓延，市场担忧情绪仍存，不过也削减对美联储提前加息的担忧，加之鲍威尔坚持鸽派态度，美元指数涨势受阻。菲律宾镍矿供应恢复，不过国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存。并且国内镍铁供应趋紧，利于提振精镍市场消费；目前下游不锈钢高产，新能源消费强劲，需求前景依然呈现乐观。近期镍价高位回调，供应商捂货惜售，采购趋于谨慎，库存有所下降，镍价下方存在支撑。展望下周，预计镍价震荡上涨，风险情绪回暖，需求前景乐观。

技术上，沪镍主力 2109 合约放量增仓，维持上行通道运行。操作上，建议维持多头思路，止损位 139000。

**不锈钢周度观点策略总结：**上游内蒙 7 月执行限电，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。虽然目前利润高位令钢厂增产意愿明显，不过近期北方多地钢厂限产消息不断发酵，后期继续关注实际执行情况。海外经济复苏需求释放，国内不锈钢出口需求远好于预期，呈现供需两旺局面，库存消化较好，不锈钢价格表现强势。展望下周，预计不锈钢价震荡上涨，原料趋紧成本支撑，需求好于预期。

技术上，不锈钢主力 2109 合约放量增仓，创上市新高。操作上，建议维持多头思路，止损位 18500。

## 二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年7月23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1350元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年7月23日，沪镍期货价格为143260元/吨，不锈钢期货价格为19320元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2021年7月16日，全国主要港口统计镍矿库存为558.79万吨。

图4：镍进口盈亏分析



截止至2021年7月22日，进口盈利为1879.3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16日，佛山不锈钢库存为153900吨，较上周减少10200吨；无锡不锈钢库存为478200吨，较上周增加23800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23日，上海期货交易所镍库存为6939吨；7月22日，LME镍库存为219516吨，注销仓单占为55068吨。

图9：不锈钢生产利润



截止至2021年7月22日，不锈钢平均生产利润-244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23日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为7.4151，锡镍以收盘价计算当前比价为1.6432。

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。