

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29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 NI2104	收盘（元/吨）	133110	130570	-2540
	持仓（手）	84560	129265	44705
	前 20 名净持仓	-14608	-25488	-10880
现货	上海 1#电解镍平均价	138450	134000	-4450
	基差（元/吨）	5340	3430	-1910
期货 SS2104	收盘（元/吨）	14130	14330	200
	持仓（手）	78988	90888	11900
	前 20 名净持仓	-8614	-12081	-3467
现货	无锡 304/2B 卷-切边	15900	15900	0
	基差（元/吨）	1770	1570	-200

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
美联储公布了1月议息会议决议，维持联邦基金利率0-0.25%区间和每月1200亿美元的资产购买计划规模，与市场预期完全一致。	1月29日数据，全球新冠病毒累计确诊病例超过1.01亿例，日新增确诊在55万例左右。
美国至1月23日当周初请失业金人数录得84.7万人，前值91.4万人，预期87.5万人。	美国总统拜登表示，他对调整1.9万亿美元的刺激方案持开放态度，希望能获得两党的支持。不过此前该刺激计划遭到一个参议院两党小组，以及一个众议院温和派小组的两党领袖质疑。
据Mysteel，1月22日镍矿港口库存总量为911.66万湿吨，较上周减少46.93万湿吨。	1月21日无锡、佛山不锈钢库存总量合计529562吨，较上期呈现8.41%的增幅比率。300系库存合计362459吨，较上期增长19246吨，增幅5.61%。
1月22日，国内精炼镍总库存下降0.42万吨至3.66万吨，降幅10.33%。	Mysteel数据，国内32家不锈钢企业在春节检修影响产量约38.5万吨，影响原生镍需求约1.11万金属吨。

**镍周度观点策略总结：**美国上周初请失业金人数下降，表现好于预期，美元指数承压回落；不过美国新的疫情纾困计划面临阻力，且全球疫情持续蔓延，市场风险情绪依然脆弱。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位，加之印尼镍矿出口禁令延续，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，电解镍库存持续走低。不过近期市场货源到场，且不锈钢春节有检修计划，镍价面临回调压力。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2104合约日线MACD高位死叉，关注40日均线支撑，预计短线宽幅调整。操作上，建议可在128000-134000元/吨区间操作，止损各1500元/吨。

**不锈钢周度观点策略总结：**国内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，现货资源偏紧升水走高；且春节不锈钢有检修计划，预计供应量减少。不过年底需求传统淡季，市场需求逐渐转弱，且近期库存有所回升，不锈钢上行显乏力。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2104合约日线MACD死叉迹象，关注前低支撑，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在14000-14600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29日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3825元/吨，较上周上涨200元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1125元/镍点，较上周上涨10元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年1月29日，沪镍期货价格为130570元/吨，不锈钢期货价格为14260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22日，全国主要港口统计镍矿库存为656.16万吨。

图5：镍进口盈亏分析

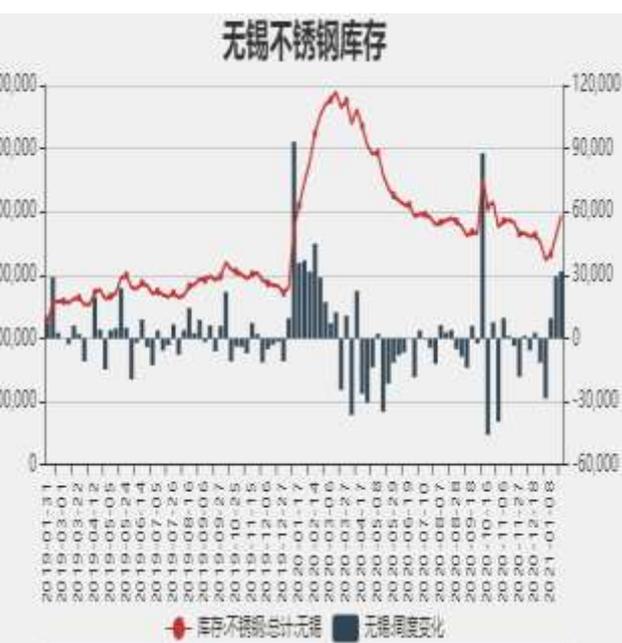


截止至2021年1月28日，进口盈利为2808.7元/吨。

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22日，佛山不锈钢库存为135300吨，较上周增加12400吨；无锡不锈钢库存为394500吨，较上周增加31800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22日，LME镍库存为248886吨，注销仓单占为64296吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2021年1月28日，不锈钢平均生产利润33.88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29日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.1564，锡镍以收盘价计算当前比价为1.3181。

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。