

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2月5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）	130570	132850	2280
	持仓（手）	129265	163678	34413
	前 20 名净持仓	-25488	-18757	6731
现货	上海 1#电解镍平均价	134000	133650	-350
	基差（元/吨）	3430	800	-2630
期货 SS2104	收盘（元/吨）	14330	14380	50
	持仓（手）	90888	110800	19912
	前 20 名净持仓	-12081	-17869	-5788
现货	无锡 304/2B 卷-切边	15900	16350	450
	基差（元/吨）	1570	1970	400

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
2月1日世卫组织表示，上周全球新增新冠确诊病例已连续第三周呈下降趋势。	1月份美国ADP就业人数增加17.4万人，预计增加4.9万人，之前数值修正为减少7.8万人。
美联储博斯蒂克：尽管基本面前景强劲，但美联储仍需要继续提供和扩大支持，并不急于削减政策。不认为美联储今年需要调整购债计划。	美国温和派民主党敦促将疫苗拨款从拜登纾困方案中单拆出来以迅速通过，不过拜登政府拒绝将1.9万亿美元天分成几部分。
2021年1月29日镍矿港口库存总量为850.14万湿吨，较上周减少61.52万湿吨，降幅6.75%。	1月国内不锈钢产量环比增加0.5万吨至316.6万吨，其中300系量约140.8万吨，环比增加1.5%。初步统计，2月预计总减产约21.5万吨，其中300系约5万吨。
2021年1月中印两国镍铁总产量为10.51万金属吨，环比增加7.87%，同比增加18.88%，预计2月总产量为10.9万吨，环比增加3.77%，同比增加33.97%。	2021年2月4日无锡、佛山不锈钢库存总量合计603646吨，较上期呈现10.4%的增幅比率。其中300系库存395263吨，较上期增加29291吨或8%。

镍周度观点策略总结：美国近期经济数据表现好于预期，就业与经济强劲复苏推动美元上升；不过全球疫情出现反转迹象，以及经济复苏预期，令市场的风险情绪升温。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，镍价短期上行动能减弱。展望下周，预计镍价小幅上涨，库存降至低位，不过需求转弱预期。

技术上，沪镍主力2104合约日线MACD绿柱缩量，关注136000关口阻力，预计短线偏强调整。操作上，建议可在131000-136000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。不过年底终端行业陆续放假，市场需求亦逐渐转弱，且近期库存有所回升，不锈钢上行显乏力。展望下周，预计不锈钢价偏强震荡，库存再录增加，不过成本支撑强势。

技术上，不锈钢主力2104合约放量增仓高位震荡，关注14150支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议可在14150-14700元/吨偏多操作，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2月5日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3825元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1125元/镍点，较上周持平。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年2月5日，沪镍期货价格为132850元/吨，不锈钢期货价格为14380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29日，全国主要港口统计镍矿库存为611.14万吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2021年2月4日，进口盈利为3020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29日，佛山不锈钢库存为142500吨，较上周增加7200吨；无锡不锈钢库存为404200吨，较上周增加9700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29日，上海期货交易所镍库存为13694吨；2月3日，LME镍库存为249078吨，注销仓单占为64314吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2021年2月4日，不锈钢平均生产利润-26.6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2月5日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.2385，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2311。

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。