

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8月6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）	146900	145190	-1710
	持仓（手）	153409	125710	-27699
	前 20 名净持仓	-11746	-10705	净空-1011
现货	上海 1#电解镍平均价	147050	145650	-1400
	基差（元/吨）	150	460	+310
期货 SS2109	收盘（元/吨）	19995	19015	-980
	持仓（手）	62169	54051	-8118
	前 20 名净持仓	-1886	-564	净空-1322
现货	无锡 304/2B 卷-切边	21100	21200	+100
	基差（元/吨）	1105	2185	+1080

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 6 月工厂订单环比增长 1.5%，为过去 14 个月中第 13 个月增长，重回 2018 年的高点。	美联储释放鹰派信号
美国 7 月 ADP 就业人数增加 33 万人，预估为 68.3 万人，前值为 69.2 万人，为 2 月来新低。	全球新冠疫情反弹
据 Mysteel 网，7 月 30 日，国内精炼镍总库存较上周减少 1227 吨至 25482 吨。	自 8 月 1 日起，中国提高铬铁出口关税至 20%，并取消 23 种钢铁产品出口退税。
江苏疫情持续扩散，江苏省镍铁产量占国内产量约 17.1%，若防疫隔离持续较长，对市场供应的影响将逐渐显现。	据 51BXG 调研统计，8 月部分地区钢企受限电影响，排产量下降。8 月国内不锈钢扁平材计划量约 246.96 万吨，环比减少 12.64 万吨，减幅 4.87%；同比减少 19.17 万吨，降幅 7.2%。其中 300 系环比减少 2.98 万吨至 123.22 万吨，降幅 2.36%，同比减少 6.82 万吨，降幅 5.24%。
	Mysteel 统计：2021 年 8 月 5 日无锡、佛山不锈钢新口径库存总量 59.63 万吨，周环比上升 1.59%，年同比下降 2.28%。

**镍周度观点策略总结：**美国 6 月国内订单数据表现超过预期，显示制造业保持强劲；不过近期美联储官员释放鹰派信号，支持 FOMC 在 9 月份减码 QE，打击市场风险情绪。上游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。下游不锈钢产量增长放缓，主要因部分钢厂限电限产，以及不锈钢原料供应紧张，导致产量难以提升，对镍市需求造成负面影响。不过不锈钢产量仍处高位，新能源消费旺盛，且精炼镍有检修减产计划，对镍价形成较强支撑。展望下周，镍价或沿上升通道震荡上行，但需注意高位回调风险。

技术上,NI2109 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行,绿柱缩窄。操作上,建议于 142200-148500 区间操作,止损 2000 点。

**不锈钢周度观点策略总结：**上游铬铁出口关税上调，不过国内生产继续受限电影响，预计价格继续坚挺；国内镍铁消费旺盛，且印尼镍铁回国量下降，支撑镍铁价格，不锈钢产量出现下降，对期价形成支撑。下游方面，国内不锈钢 6 月出口需求远好于预期，库存消化较好，不过目前出口利润缩窄，后市出口表现难言乐观。展望下周，多空因素交织下，不锈钢期价或将高位盘整于万九关口附近。

技术上,SS2109 合约日 MACD 指标 DIFF 与 DEA 于 0 轴上方运行,绿柱扩张。操作上,建议于 18400-19600 区间操作,止损各 400 点。

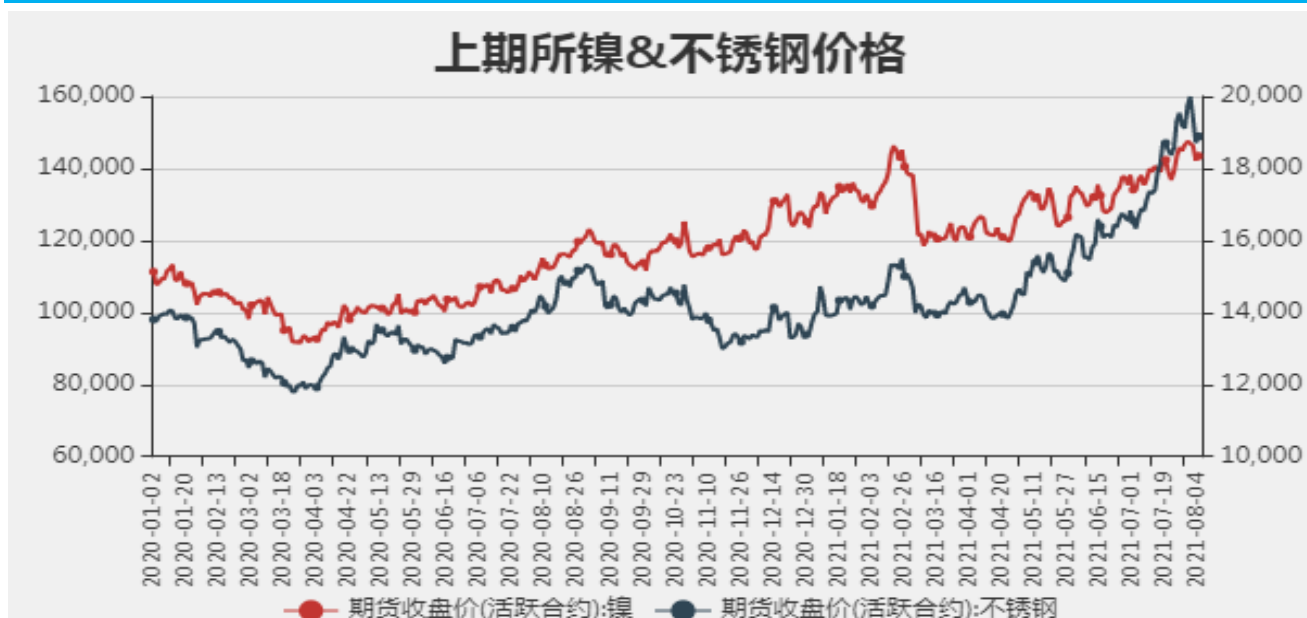
## 二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



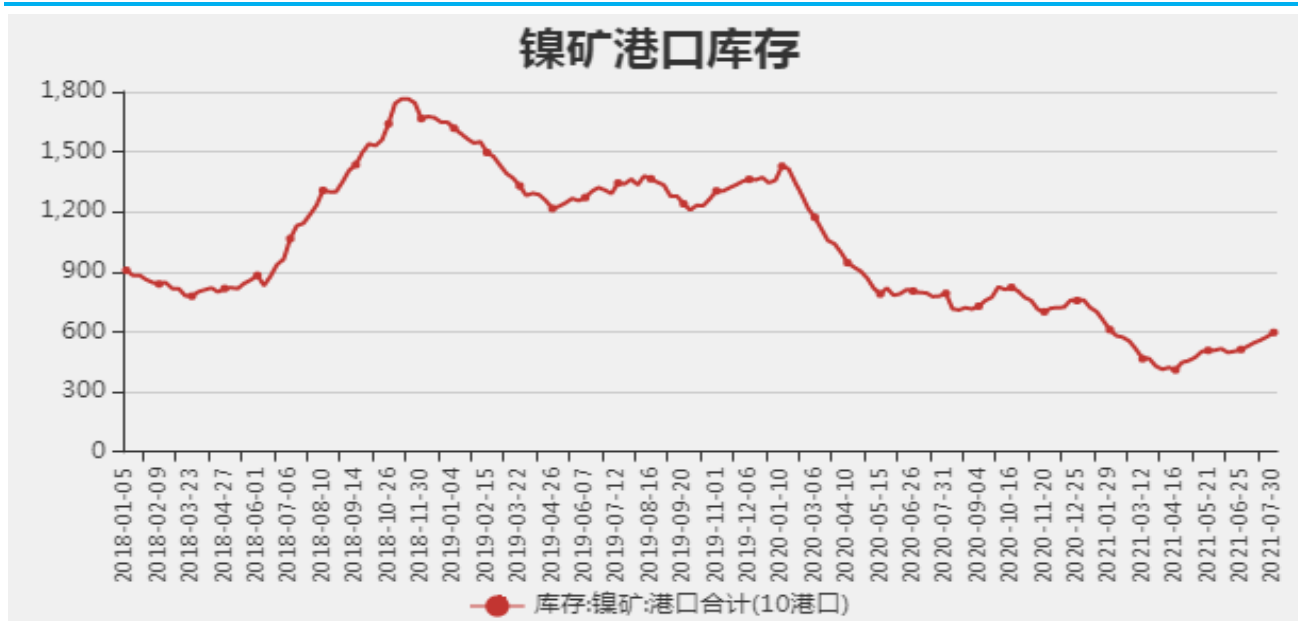
截止至2021年8月6日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为4950元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1390元/镍点。

图2：上期所镍&不锈钢期价



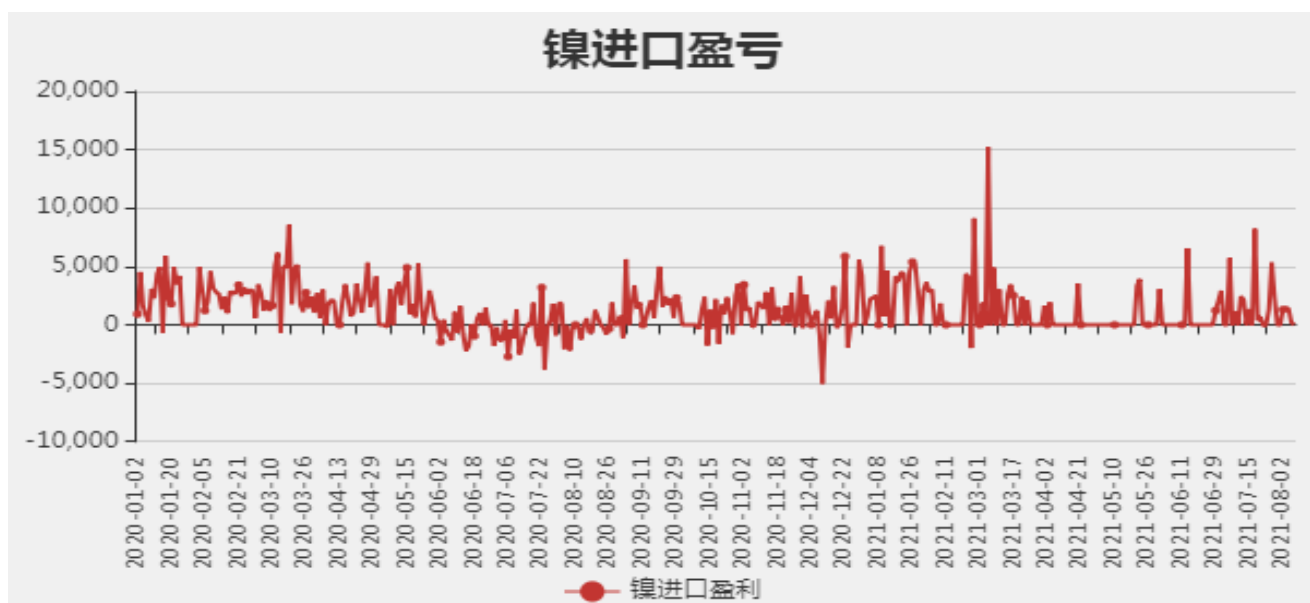
截止至2021年8月6日，沪镍期货价格为145190元/吨，不锈钢期货价格为19015元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2021年7月30日，全国主要港口统计镍矿库存为596.95万吨。

图4：镍进口盈亏分析



截止至2021年8月5日，进口盈利为185.16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30日，佛山不锈钢库存为161100吨，较上周减少4700吨；无锡不锈钢库存为425800吨，较上周减少26700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30日，上海期货交易所镍库存为7045吨；8月5日，LME镍库存为209898吨，注销仓单占为54978吨。

图9：不锈钢生产利润



截止至2021年8月6日，不锈钢平均生产利润2120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8月6日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为7.635，锡镍以收盘价计算当前比价为1.583。

## 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。