

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19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）	132850	144050	11200
	持仓（手）	163678	209459	45781
	前 20 名净持仓	-24485	-14403	10082
现货	上海 1#电解镍平均价	133650	142800	9150
	基差（元/吨）	800	-1250	-2050
期货 SS2104	收盘（元/吨）	14380	15330	950
	持仓（手）	110800	106749	-4051
	前 20 名净持仓	-16351	-18875	-2524
现货	无锡 304/2B 卷-切边	16350	16100	-250
	基差（元/吨）	1970	770	-1200

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18日海外新冠新增确诊病例368700例,1月初以来持续回落;并且现有确诊数量出现下降势头。	美国1月零售销售额环比增长5.3%,所有主要类别均大幅增长,前值下降1%,预期增长1.1%。
美国2月6日当周初请失业金人数为86.1万人,创下一个月来的最高水平,高于道琼斯估计的77.3万人,前值从79.3万人大幅修正为84.8万人。	美国1月制造业产出环比增长1%,12月为增长0.9%,预期增长0.7%,增长超过预期且连续第四个月上升。
WBMS数据,2020年1-12月全球镍市供应过剩5.32万吨,1-11月过剩5.36万吨。	据Mysteel网数据,2021年2月18日无锡、佛山不锈钢库存总量合计709595吨,较上期呈现17.55%的增幅比率。其中300系合计451140吨,较上期增加14.14%

镍周度观点策略总结: 美国上周初请数据意外上升,美元指数承压回落;同时全球疫情逐渐好转,市场对经济复苏的乐观情绪高涨。上游菲律宾雨季镍矿供应降至低位,国内镍矿库存降至近年来最低水平,镍矿紧张局面持续。因原料紧张及春节期间,国内电解镍有检修减产情况,加之下游新能源行业对镍豆需求较好,国内电解镍库存持续去化,支撑镍价上行。展望下周,预计镍价延续强势,库存降至低位,全球疫情好转。

技术上,沪镍主力2104合约放量增仓大幅上扬,日线MACD指标金叉,预计短线延续强势。操作上,建议可在133500元/吨附近做多,止损位131500元/吨。

不锈钢周度观点策略总结: 上游年底国内镍铁库存出现回落,同时精炼镍库存持续走低;叠加国内环保限产导致铬铁产量下降,2月份部分炼厂仍无法复产,因此成本端镍铬价格均表现强势。国内300系春节期间到货入库情况相对明显,不过近期部分钢厂表示接单已经到3、4月份,随着节后中国经济活动逐渐展开,下游采购需求预计回暖,将有利于带动库存消化,不锈钢价格表现偏强。展望下周,预计不锈钢价震荡上行,库存再录增加,不过成本支撑强势。

技术上,不锈钢主力2104合约放量增仓测试前高,日线MACD指标金叉,预计短线震荡上行。操作上,建议可在15200元/吨附近做多,止损位15000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7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19日，沪镍期货价格为144050元/吨，不锈钢期货价格为15330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2月5日，全国主要港口统计镍矿库存为580.68万吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2021年2月9日，进口盈利为1827.38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2月5日，佛山不锈钢库存为185000吨，较上周增加42500吨；无锡不锈钢库存为418800吨，较上周增加14600吨。

图8：SHF镍库存

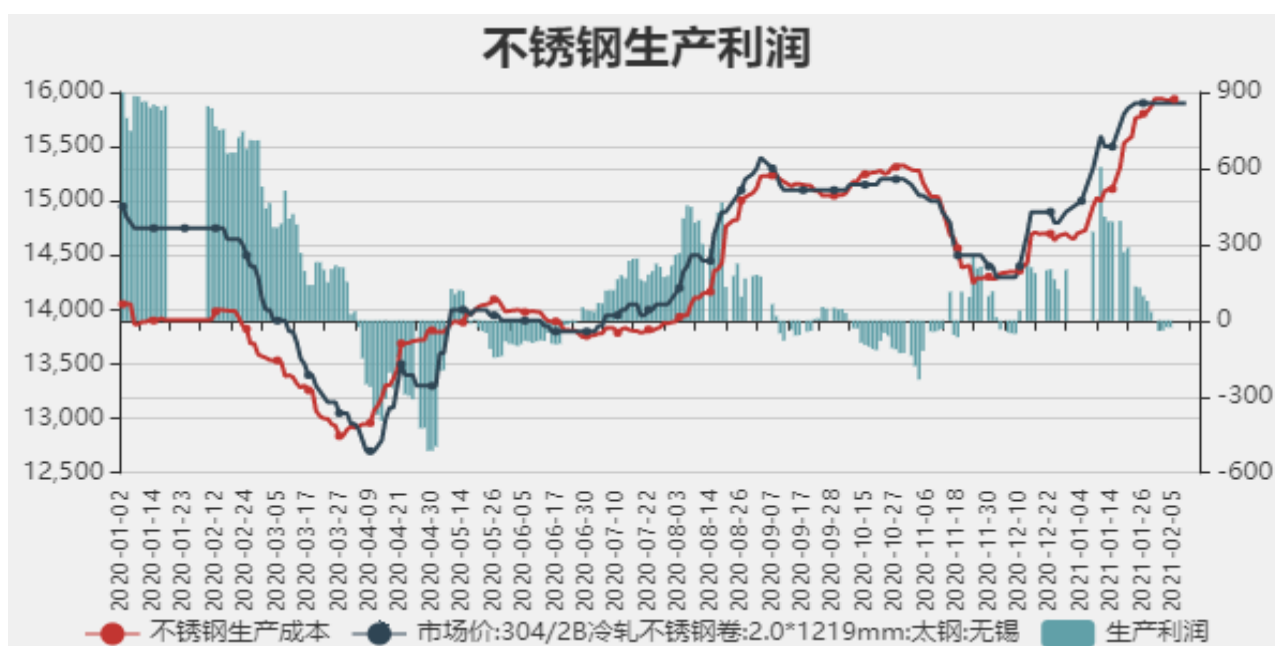


图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年2月5日，上海期货交易所镍库存为12938吨；2月17日，LME镍库存为249510吨，注销仓单占为64692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19日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.3966，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2611。

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。