



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11月12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 NI2112	收盘（元/吨）	142250	145810	3560
	持仓（手）	96098	114279	18181
	前 20 名净持仓	-1885	-1165	720
现货	上海 1#电解镍平均价	143550	148050	4500
	基差（元/吨）	1300	2240	940
期货 SS2201	收盘（元/吨）	17345	17095	-250
	持仓（手）	33094	51939	18845
	前 20 名净持仓	4151	2402	-1749
现货	无锡 304/2B 卷-切边	21400	20950	-450
	基差（元/吨）	4055	3855	-200

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 2112 合约数据

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
10月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨0.9%，高于市场预期；同比涨幅达6.2%，是1990年11月以来最大同比涨幅。	圣路易斯联储主席布拉德：美联储当前不考虑加息，而是把注意力集中在Taper上。重申明年将进行两次加息。
美国10月PPI环比增加0.6%，较上个月0.5%的增速加快；同比涨8.6%，与上个月的历史峰值持平。	国家发改委表示，11月10日，煤炭调度日产量达到1205万吨，创历史新高，较上一个峰值增加12万吨。
据Mysteel数据，2021年10月中国精炼镍产量14015吨，环比减少2.01%，同比增加13.20%。预计11月国内精炼镍产量13500吨，环比减少3.67%，同比减少2.29%。	据Mysteel数据，2021年10月中国&印尼镍铁实际产量金属量总计10.02万吨，环比减少0.89%，同比减少4.77%。预计11月产量总计11.03万吨，环比增加9.99%，同比增加6.42%。
	据Mysteel数据，2021年11月11日，300系库存40.47万吨，周环比上升0.82%。

镍周度观点策略总结：美国通胀数据表现强劲，增加了市场对冲通胀的意愿，但美联储提前加息的可能性增加，美元指数走强；而国内煤炭供需形势好转，煤炭价格走弱，对有色金属价格造成拖累。基本面，菲律宾逐渐进入雨季，原料趋紧预期升温，不过炼厂原料备货充足，短期影响有限，电解镍产量持稳。下游不锈钢限电影响减弱，新能源需求表现较好，需求有改善迹象。近期进口货源流入增加，海外库存持续去化，而国内库存持稳，预计镍价企稳回升。展望下周，预计镍价震荡偏强，通胀担忧发酵，需求改善预期。

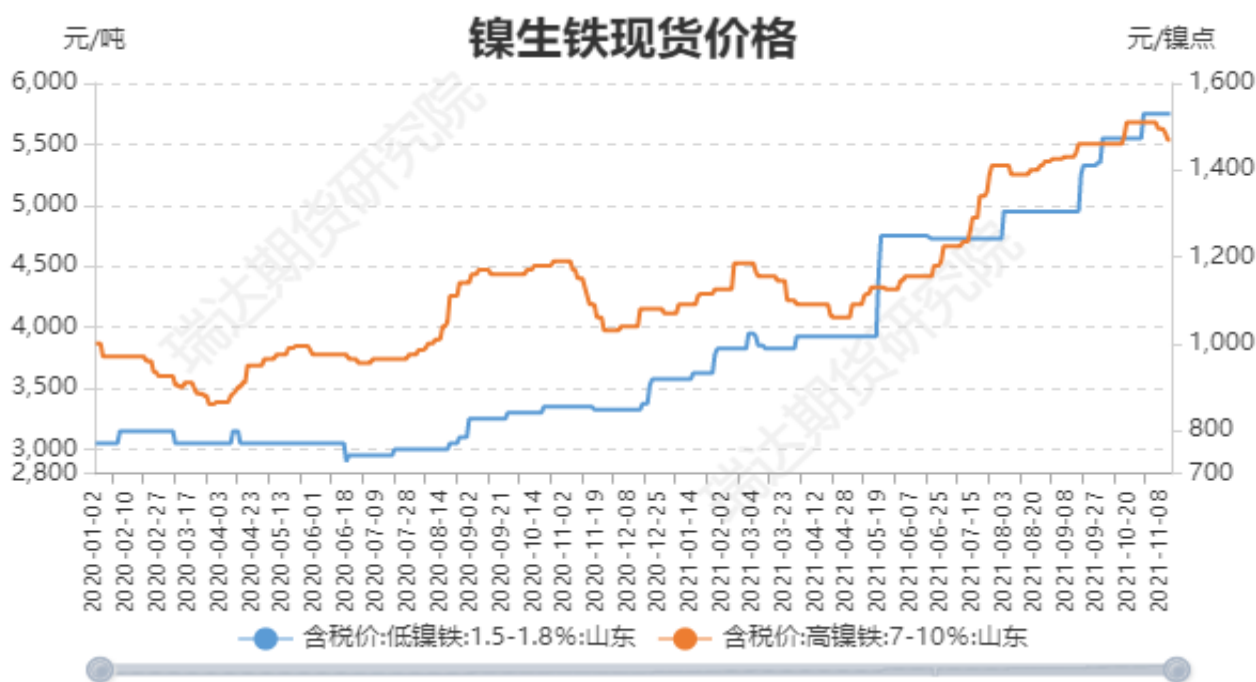
技术上，NI2112合约周度小阳线多头试探，关注143000位置支撑。操作上，逢低做多。

不锈钢周度观点策略总结：国内煤炭价格调控政策持续，煤炭价格弱势运行，市场情绪较差。近期限电情况有所松动，福建地区开始暂停有序用电。上游镍铁和铬铁生产开始恢复，叠加铬铁进口量增加，整体来看成本支撑减弱。同时不锈钢生产亦有所恢复，近期市场到货增多，300系库存录得小幅增加。下游需求进入淡季，市场对后市仍偏悲观，关注钢价回落情况下，下游采购积极性能否改善，短期预计不锈钢低位运行。展望下周，预计不锈钢价偏弱运行，限电放松产量回升，需求仍弱库存略增。

技术上，SS2112合约周度上影阴线，空头占据主导。操作上，建议17300附近做空，止损位17700。

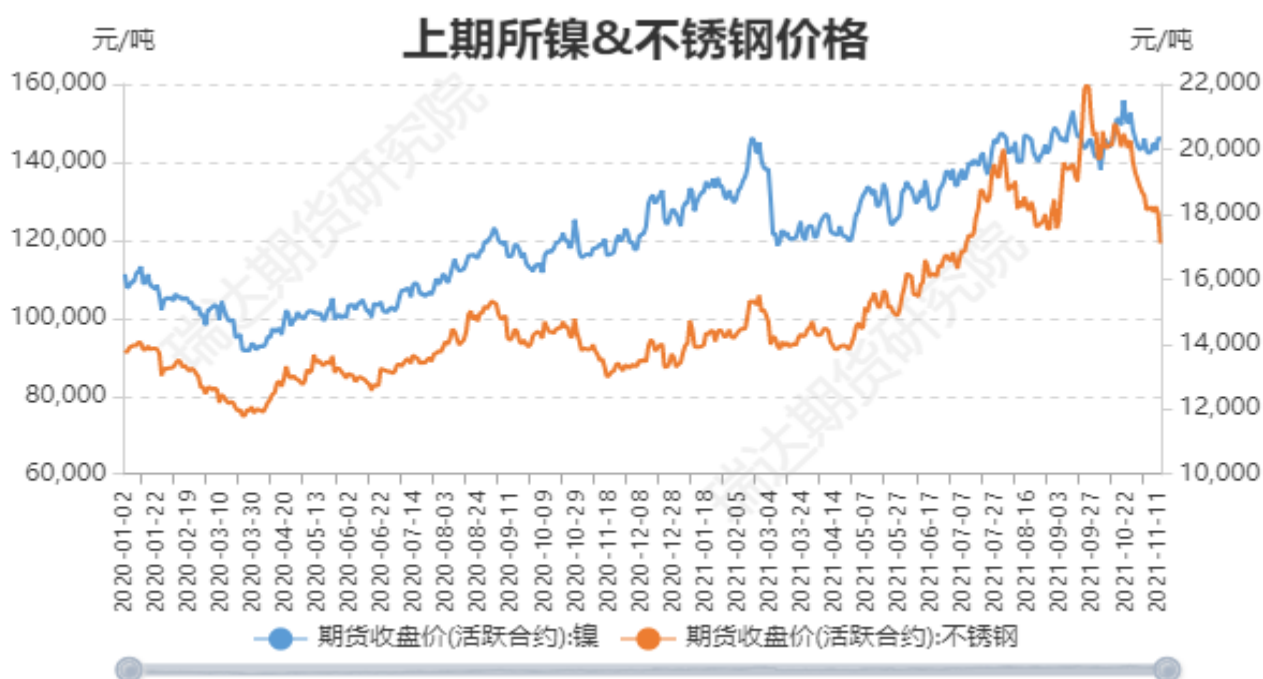
二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



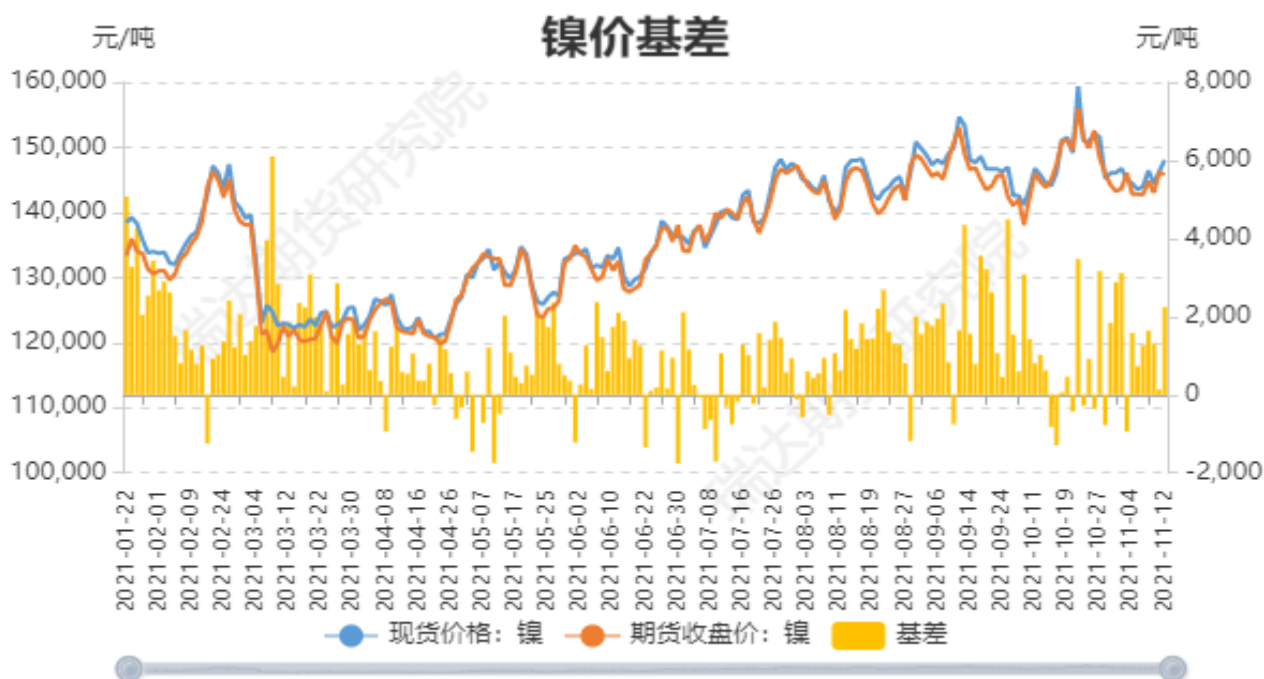
截止至2021年11月12日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5750元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1470元/镍点。

图2：国内镍现货价格



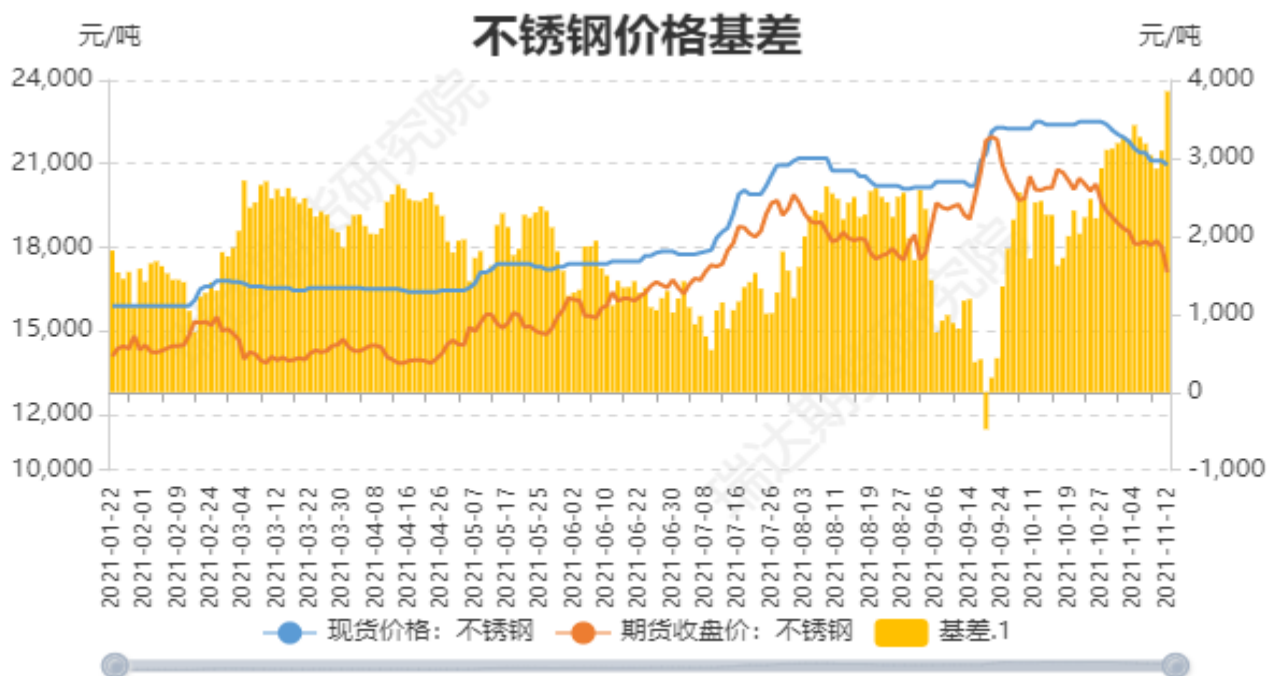
截止至2021年11月12日，沪镍期货价格为145810元/吨，不锈钢期货价格为17095元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2021年11月12日，镍价基差为2240元/吨。

图4：不锈钢价格走势



截止至2021年11月12日，不锈钢价格基差为3855元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2021年11月5日，全国主要港口统计镍矿库存为798.03万吨。

图6：镍进口盈亏分析

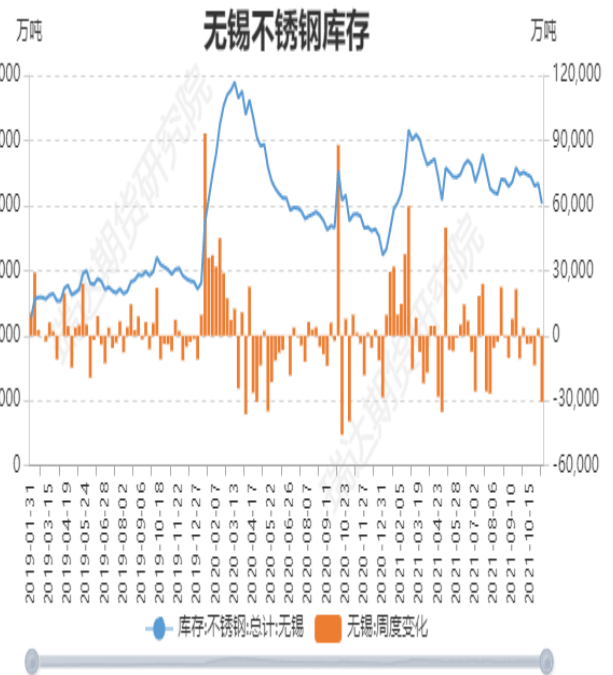


截止至2021年11月11日，进口盈利为-630元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存



图8：无锡不锈钢月度库存

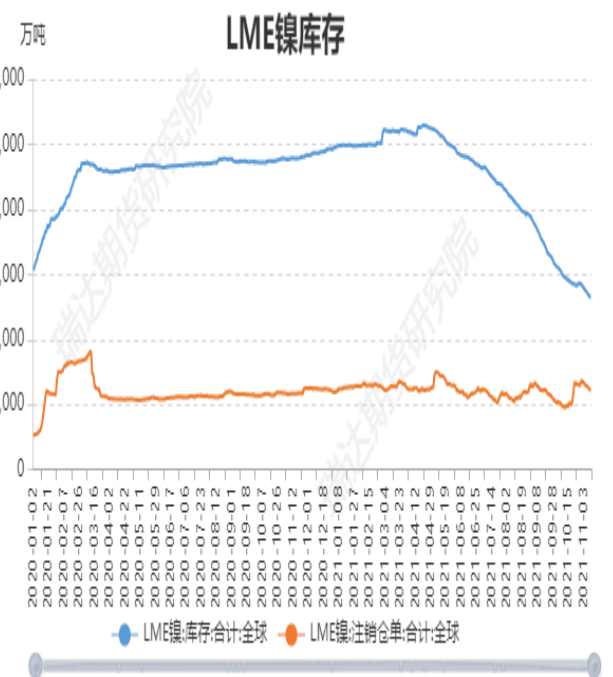


截止至2021年11月5日，佛山不锈钢库存为152200吨，较上周减少7500吨；无锡不锈钢库存为402800吨，较上周减少30500吨。

图9：SHF镍库存

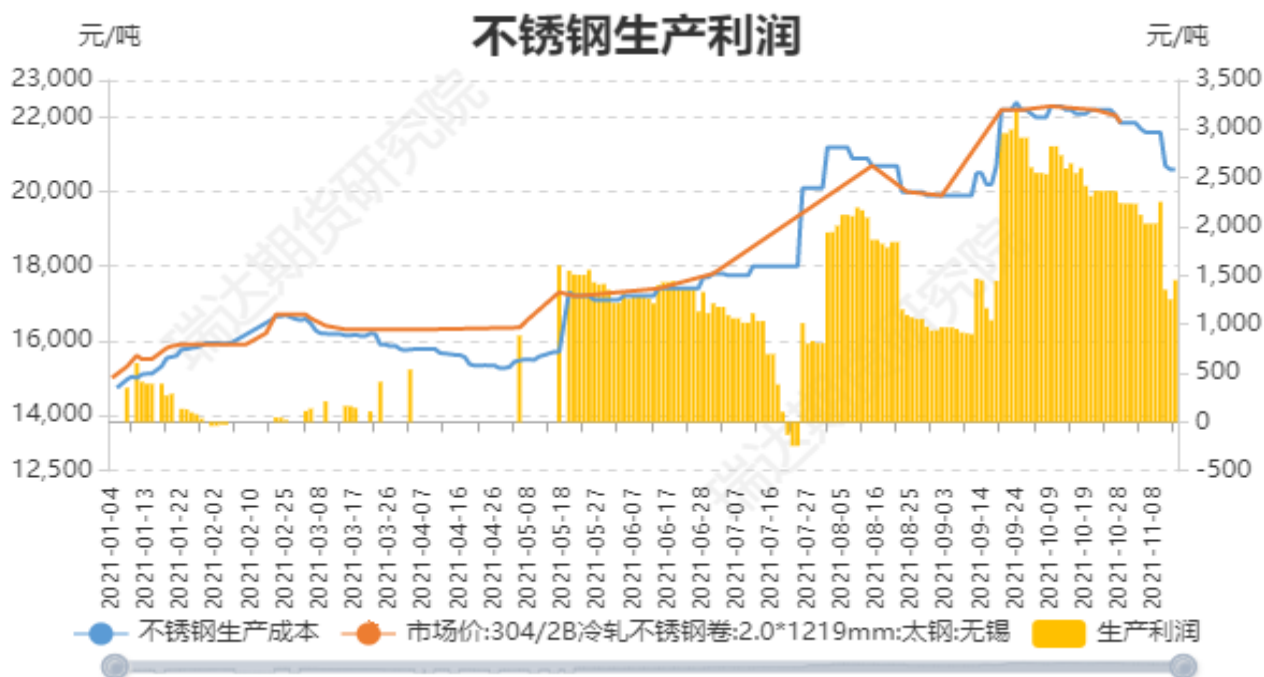


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年11月5日，上海期货交易所镍库存为8036吨；11月11日，LME镍库存为132534吨，注销仓单占为61080吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2021年11月12日，不锈钢平均生产利润1452元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至11月12日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.53，锡镍以收盘价计算当前比价为1.97。

图14: 沪镍前二十名多单持仓量

图15: 沪镍前二十名空单持仓量



截止至2021年11月12日，镍沪镍多头持仓为141,854手，较上一交易日增加801手。镍沪镍空头持仓为156,288手，较上一交易日增加471手。

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。