

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26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）	144050	140490	-3560
	持仓（手）	209459	127725	-81734
	前 20 名净持仓	-14403	-16801	-2398
现货	上海 1#电解镍平均价	142800	141700	-1100
	基差（元/吨）	-1250	1210	2460
期货 SS2104	收盘（元/吨）	15330	15005	-325
	持仓（手）	106749	43514	-63235
	前 20 名净持仓	-18875	-9980	8895
现货	无锡 304/2B 卷-切边	16100	16800	700
	基差（元/吨）	770	1795	1025

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
《华盛顿邮报》中表示，在拜登第一项 1.9 万亿美元和特朗普时期的 4 万亿美元纾困方案的基础上，拜登政府将推出其任期内的第二项方案，3 万亿只是一个非常初步的数字。	10 年期美国国债收益率突破 1.49%，创下一年多来的最高水平。
美联储主席鲍威尔表示，就业市场有很多疲软，要实现充分就业还有很长的路要走。鲍威尔强调，美联储不会仅仅为了应对强劲的劳动力市场而收紧货币政策，如果债券购买速度有任何变化，美联储会提早很多来明确传达信息。	美国至 20 日当周初请失业金人数降至 73 万，前置修正为 84.1 万；美国 1 月耐用品订单月率大幅增长 3.4%；美国第四季度实际 GDP 年化季率修正值增长 4.1%。
据 Mysteel 统计，2021 年 2 月 19 日镍矿港口库存总量为 788.85 万湿吨，较节前减少 23.83 万湿吨，降幅 2.93%。	据 Mysteel 统计，2 月 19 日国内精炼镍总库存较 2 月 5 日增 0.21 万吨至 3.83 万吨，增幅 5.74%。
	据 Mysteel 数据，2 月 25 日无锡、佛山不锈钢库存总量合计 823860 吨，较上周增加 114265 吨。其中 300 系库存 520547 吨，较上周增加 69407 吨

镍周度观点策略总结：美国最新公布的初请、耐用品订单和四季度 GDP 修正值均表现强劲，叠加美联储主席鲍威尔继续释放鸽派信号，利好市场风险情绪；不过近日美国国债收益率持续攀升，经济复苏以及通胀上行，引发对美联储提前加息的担忧。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；不过镍价上涨，沪镍仓单入库增加，且市场畏高情绪升温，限制镍价上行动能。展望下周，预计镍价偏弱调整，库存低位回升，美联储提前加息担忧。

技术上，沪镍主力 2104 合约主流多头减仓较大，日线 MACD 指标金叉，预计短线震荡偏弱。操作上，建议可在 143000 元/吨附近轻仓做空，止损位 145000 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：上游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；同时随着全球经济复苏预期升温，下游需求前景呈现乐观，对钢价形成支撑。不过目前下游企业仍处于陆续复工状态，加之节后钢价大幅上涨抑制下游采购意愿，而钢厂资源仍陆续到货，国内 300 系库存持续增加，钢价上行动能减弱。展望下周，预计不锈钢价宽幅震荡，库存持续增加，不过成本支撑较强。

技术上，不锈钢主力 2104 合约主流空头减仓较大，日线 MACD 指标死叉，预计短线宽幅震荡。操作上，建议可在 14650-15300 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2月6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1185元/镍点，较上周上涨60元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年2月26日，沪镍期货价格为144490元/吨，不锈钢期货价格为15005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19日，全国主要港口统计镍矿库存为572.85万吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2021年2月25日，进口盈利为9109.8元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存

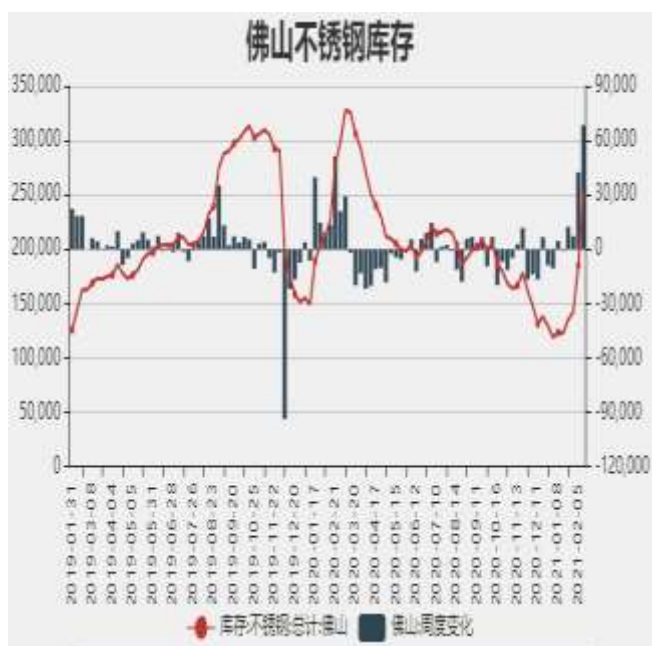


图8：无锡不锈钢月度库存



截止至2021年2月19日，佛山不锈钢库存为253400吨，较上周增加68400吨；无锡不锈钢库存为456300吨，较上周增加37500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19日，上海期货交易所镍库存为13290吨；2月25日，LME镍库存为251058吨，注销仓单占为64536吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2021年2月25日，不锈钢平均生产利润19.5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26日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.3629，锡镍以收盘价计算当前比价为1.3125。

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。