

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5月28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 NI2107	收盘（元/吨）	124220	132310	8090
	持仓（手）	114087	125805	11718
	前 20 名净持仓	-3730	1230	4960
现货	上海 1#电解镍平均价	126350	132800	6450
	基差（元/吨）	2130	490	-1640
期货 SS2107	收盘（元/吨）	15165	15495	330
	持仓（手）	76240	51152	-25088
	前 20 名净持仓	-6658	-5312	1346
现货	无锡 304/2B 卷-切边	17400	17300	-100
	基差（元/吨）	2235	1805	-430

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
美联储逆回购资金规模在 5 月 27 日达到了 4853 亿美元的记录新高，这意味着美联储仍在不断的向市场投放资金。	美国 5 月消费信心指数报 117.2，差过预测的 119.2, 4 月数字从 121.7 下调至 117.5。消费者对劳动市场的观点有所改善, 工作充裕指数从 36.3 加强至 46.8, 工作难找指数从 14.7 纾缓至 12.2。
美国总统拜登将提出一项总值 6 万亿美元 的 2022 年预算案, 使美国联邦财政支出达到二战以来的最高水平, 同时在未来十年赤字将超过 1.3 万亿美元。	据 Mysteel 网, 5 月 21 日, 中国镍矿港口库存 670.27 万湿吨, 较上周增加 7.51%。
据 Mysteel 网, 5 月 21 日, 中国精炼镍总库存 3.59 万吨, 较上周下降 0.06 万吨。	
据 Mysteel 网, 5 月 27 日, 无锡、佛山不锈钢库存总量合计 638773 吨, 较上周下降 17099 吨。其中 300 系库存 350581 吨, 较上周下降 12358 吨。	

**镍周度观点策略总结:** 美联储逆回购资金规模在周四达到了 4853 亿美元的纪录新高, 部分打消了市场对美联储缩减购债的担忧; 且美国总统拜登计划提出 6 万亿美元的预算案, 财政政策大幅加码预期, 令风险情绪升温。力勤印尼项目正式投产, 后市成本较低的货源回国, 长期来看将对价格带来冲击; 不过近期甘肃有炼厂开始检修, 预计国内产量将有所下降。目前下游需求表现平淡, 市场存在畏高情绪, 不过近期下游不锈钢生产利润扩大, 将刺激钢厂排产意愿, 需求前景较乐观, 加之目前国内库存处于低位, 对镍价仍存支撑。展望下周, 预计镍价震荡偏强, 美国提高财政预算, 库存继续走低。

技术上, 沪镍主力 2107 合约放量增仓重回前高, 日线 KDJ 低位金叉, 预计后市震荡偏强。操作上, 建议在 130000 元/吨附近做多, 止损位 127500 元/吨。

**不锈钢周度观点策略总结:** 国常会提出, 部署做好大宗商品保供稳价工作, 保持经济平稳运行, 令风险情绪降温。5 月内蒙高能耗用电量增加, 铬铁产量有增长预期, 铬价面临压力; 不过近期镍库存持续下降, 镍价大幅回升, 使得不锈钢成本有所增强。目前不锈钢价格相对高位, 下游需求表现平淡, 不过期货仓单库存仍维持下降趋势。此外, 不锈钢生产利润走高使得钢厂排产意愿增加, 库存压力仍存, 限制不锈钢价上行动能。展望下周, 预计不锈钢价震荡偏强, 成本支撑增强, 市场货源偏紧。

技术上, 不锈钢主力 2107 合约放量增仓上涨, 日线 KDJ 低位金叉, 预计短线震荡偏强。操作上, 建议在 15350 元/吨附近做多, 止损位 15150 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年5月28日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为4750元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1125元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年5月28日，沪镍期货价格为132310元/吨，不锈钢期货价格为15495元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2021年5月21日，全国主要港口统计镍矿库存为507.27万吨。

图4：镍进口盈亏分析



截止至2021年5月21日，进口盈利为3910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5月21日，佛山不锈钢库存为211100吨，较上周减少29100吨；无锡不锈钢库存为444100吨，较上周减少7100吨。

图7：SHF镍库存



图8：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年5月21日，上海期货交易所镍库存为8406吨；5月13日，LME镍库存为247782吨，注销仓单占为64914吨。

图9：不锈钢生产利润



截止至2021年5月27日，不锈钢平均生产利润1412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5月21日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.5389，锡镍以收盘价计算当前比价为1.5713。

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。