

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3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 NI2106	收盘（元/吨）	120950	120610	-340
	持仓（手）	123690	130204	6514
	前 20 名净持仓	-19064	-12677	6387
现货	上海 1#电解镍平均价	122800	122600	-200
	基差（元/吨）	1850	1990	140
期货 SS2105	收盘（元/吨）	13950	13965	15
	持仓（手）	99913	87158	-12755
	前 20 名净持仓	-14741	-9596	5145
现货	无锡 304/2B 卷-切边	16600	16450	-150
	基差（元/吨）	2650	2485	-165

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
美联储将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，点阵图显示美联储直至 2023 年末都会按兵不动。鲍威尔表示，未来数月的通胀将大幅上扬，但那不足以保证美联储加息。	3 月 18 日-19 日，中美在美国阿拉斯加进行 2+2 对话，这是中美元首除夕通话后的首次高层接触。双方对话态度强硬，对彼此的政策进行了尖锐的指责。
据 Mysteel，3 月 12 日国内镍矿港口库存总量为 657.55 万湿吨，较上周减少 56.57 万湿吨，降幅 7.92%。	英国央行利率决议整体维持鸽派立场，英国央行表示，在有明确证据表明在消除闲置产能和可持续实现 2% 通胀目标方面取得重大进展前，货币政策委员会不打算收紧货币政策。
据 Mysteel，3 月 12 日当周国内精炼镍总库存减少 0.24 万吨至 3.66 万吨，降幅 6.11%。	高盛预计美国 2021 年全年 GDP 将劲增 8.0%，相比之前预测的 7.0% 进一步走高，与此同时，美国失业率前景也被进一步下修。
据 Mysteel，2021 年 3 月 18 日，无锡、佛山不锈钢库存总量合计 747970 吨，较上周下降 37419 吨。其中 300 系库存 449101 吨，较上周减少 33099 吨。	据悉，近期中国打算降低钢铁出口退税率，其中包括钢铁、不锈钢材料、不锈钢制品。

镍周度观点策略总结：美联储维持超宽松货币政策的态度坚定，令市场对提前加息的担忧有所缓和。不过英国央行利率决议维持鸽派立场，且美国经济复苏预期较欧洲强劲，提振美元指数回升；并且中美紧张关系升温，引发市场避险情绪。上游国内镍矿库存降至近年来最低水平，并且诺里尔斯克公司矿井重启延迟，镍矿紧张局面持续。近期青山镍铁转高冰镍消息已逐渐得到消化，而当前国内镍库存仍处低位，市场货源偏紧局面仍存，支撑镍价企稳。展望下周，预计镍价低位调整，库存维持低位，不过中美关系紧张。

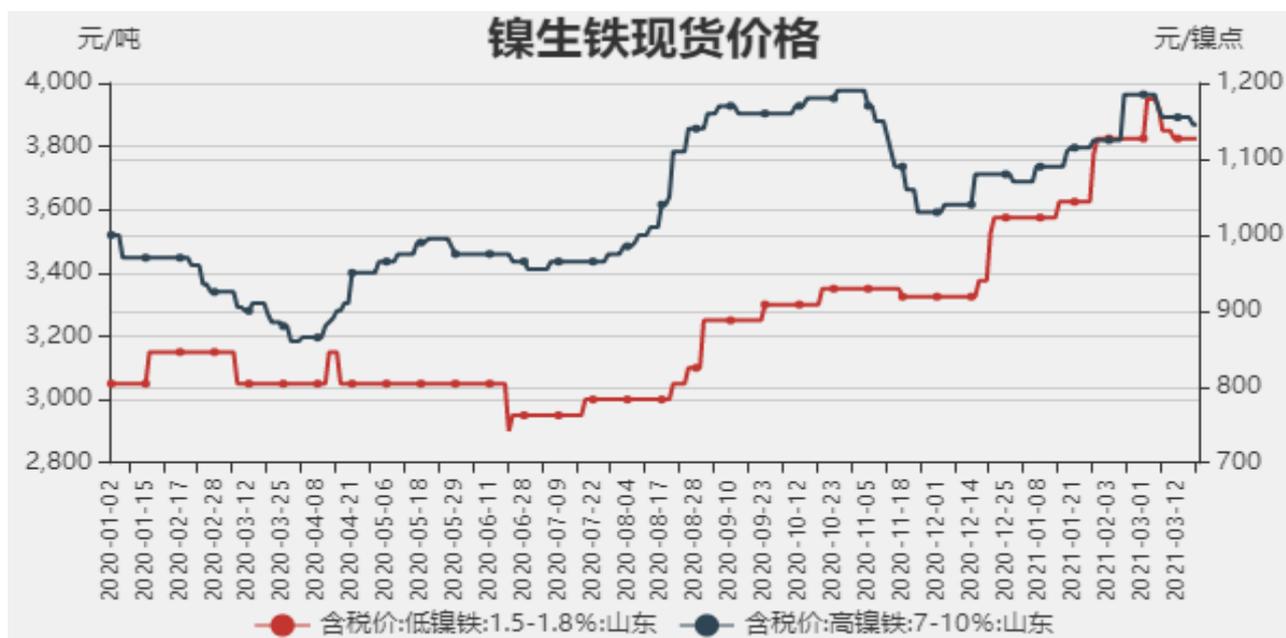
技术上，沪镍主力 2106 合约主流多头增仓较大，维持区间调整，预计后市低位震荡。操作上，建议在 118500-123500 元/吨区间轻仓操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：近日有消息称中国计划降低钢铁出口退税率，短期或将影响出口需求；加之国内不锈钢产量维持高位，货源较为充足，使得市场观望情绪较浓。不过由于国内内蒙限电政策以及南非焦炭紧张，影响铬铁产量，铬铁价格表现强势，不锈钢生产利润稀薄，钢厂挺价意愿较高。且随着下游需求逐渐改善，300 系库存在近期出现小幅下降，市场整体呈现供需两旺局面，钢价延续调整运行。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，库存消化较好，镍价低位企稳。

技术上，不锈钢主力 2105 合约主流空头减仓较大，呈现三角收敛，预计短线震荡偏强。操作上，建议背靠 13800 元/吨附近轻仓做多，止损位 13650 元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年3月19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1145元/镍点，较上周下跌10元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年3月19日，沪镍期货价格为120610元/吨，不锈钢期货价格为13965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3月12日，全国主要港口统计镍矿库存为465.55万吨。

图5：镍进口盈亏分析

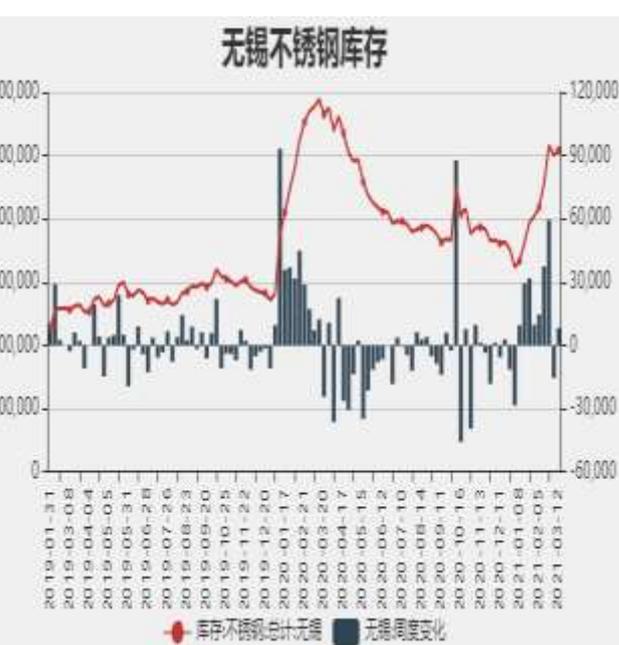


截止至2021年3月17日，进口盈利为2500元/吨。

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3月12日，佛山不锈钢库存为336400吨，较上周减少22900吨；无锡不锈钢库存为508800吨，较上周增加8300吨。

图8：SHF镍库存



图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年3月19日，上海期货交易所镍库存为10563吨；3月11日，LME镍库存为260208吨，注销仓单占为63942吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2021年3月17日，不锈钢平均生产利润143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3月19日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.6366，锡镍以收盘价计算当前比价为1.4643。

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。