

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4月16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）	126170	123490	-2680
	持仓（手）	163288	151482	-11806
	前 20 名净持仓	-15055	-11549	3506
现货	上海 1#电解镍平均价	127400	123850	-3550
	基差（元/吨）	1230	360	-870
期货 SS2106	收盘（元/吨）	14400	13925	-475
	持仓（手）	103761	110768	7007
	前 20 名净持仓	-16534	-13236	3298
现货	无锡 304/2B 卷-切边	16550	16400	-150
	基差（元/吨）	2150	2475	325

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
美国总统拜登提出规模 1.52 万亿美元的 2022 财年预算案，内容包括建议大幅加大资金投入，来应对不平等、疾病和气候变化问题。	3 月美国 CPI 环比上升 0.6%，预期增长 0.5%，创下 2020 年 7 月以来最高；3 月 CPI 同比增长 2.6%，预期增长 2.5%，创下 2018 年 8 月以来最高。
美联储主席鲍威尔称，决策者将等到通货膨胀率持续达到 2% 且劳动力市场完全恢复后再考虑提高利率，这两个条件不太可能在 2022 年年底全部满足。	美国 4 月 10 日当周首次申领失业救济人数为 57.6 万人，预估为 70 万人，前值为 74.4 万人。初请失业金人数创去年 3 月 14 日当周以来新低。
据 51BXTG, 4 月国内不锈钢扁平材计划量约 284.5 万吨，环比减少 3.8 万吨，减幅 1.3%。	菲律宾总统杜特尔特取消了 2012 年实施的新矿产协议的禁令，意味着为该国内心狂野项目投资打开大门。
据我的有色网，4 月 12 日，中国主要市场电解铝库存 120.8 万吨，较上周四减少 2.5 万吨。中国主要市场 6063 铝棒库存 19 万吨，较上周四减少 0.45 万吨。	据 Mysteel 网，4 月 9 日，中国镍矿港口库存为 610.78 万湿吨，较上周增加 22.59 万湿吨。中国精炼镍总库存 3.78 万吨，较上周增加 0.21 万吨。

镍周度观点策略总结：美国初请失业金人数表现好于预期，不过美联储表示通胀和就业达到目标仍有较大距离，维持宽松政策令美元指数承压。上游菲律宾预计接近尾声，镍矿供应预计逐渐恢复，近期国内镍矿库存出现回升。并且俄罗斯 Nornickel 旗下 Otkbrsky 铜镍矿预计 4 月底之前完全恢复生产，海外货源供应增长预期，将对国内价格造成压力。下游不锈钢 4 月排产有所下降，市场采购意愿有所减弱，近期国内镍库存小幅增加，镍价上行动能较弱。展望下周，预计镍价低位震荡，通胀预期升温，下游需求减弱。

技术上，沪镍主力 2106 合约主流空头减仓较大，下方 120000 存在支撑，预计后市低位震荡。操作上，建议在 120000-127000 元/吨区间操作，止损各 1500 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：上游 4 月份内蒙用电限制将放宽，加之当前铬铁利润非常可观，工厂赶工出货意愿高，铬铁价格近期出现回落；而国内精炼镍库存下降，近期镍价出现企稳回升态势，整体来看，不锈钢成本端支撑有所走弱。国内钢厂 4 月排产略有下降，供应基本持稳为主。当前外贸出口订单可观，刺激国内下游补货热情升温，不过市场缺货情况并不明显，库存去化表现不及预期，钢价面临压力。展望下周，预计不锈钢价企稳震荡，成本支撑减弱，不过钢厂排产意愿下降。

技术上，不锈钢主力 2106 合约主流多头增仓，关注 13800 位置支撑，预计短线企稳震荡。操作上，建议在 13800-14200 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4月16日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3925元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1090元/镍点，较上周持平。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年4月16日，沪镍期货价格为123490元/吨，不锈钢期货价格为13925元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2021年4月9日，全国主要港口统计镍矿库存为421.88万吨。

图4：镍进口盈亏分析



截止至2021年4月15日，进口盈利为1180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4月9日，佛山不锈钢库存为261900吨，较上周增加3900吨；无锡不锈钢库存为466800吨，较上周增加4500吨。

图7：SHF镍库存

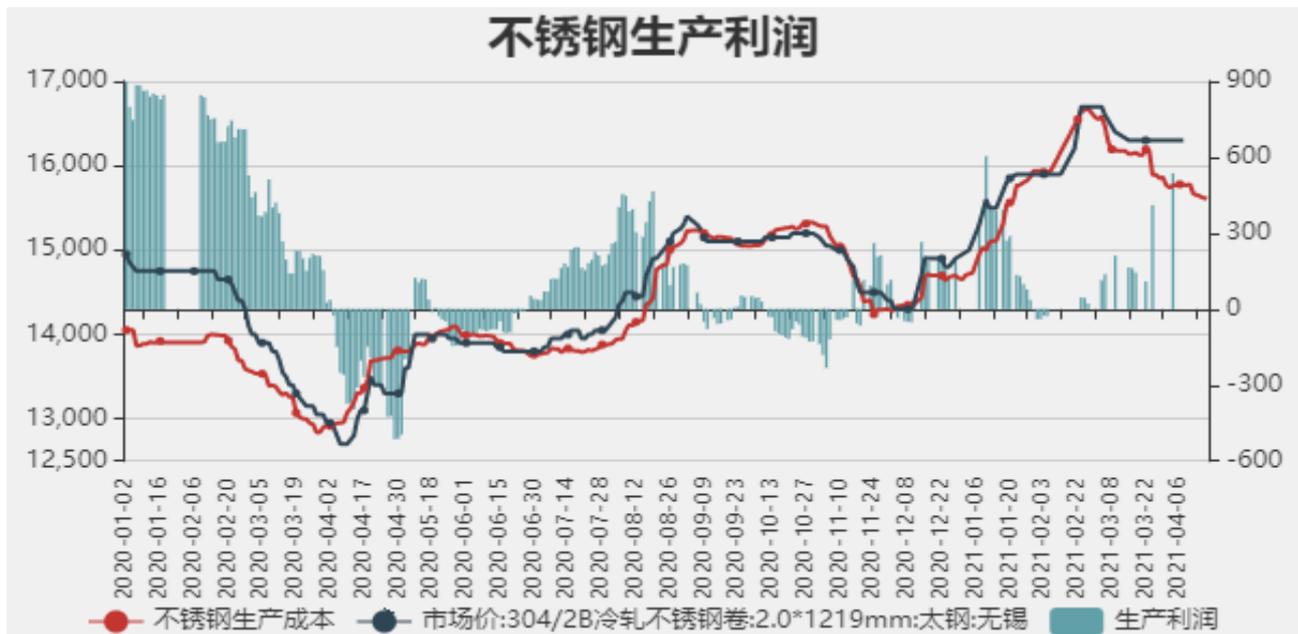


图8：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年4月9日，上海期货交易所镍库存为9930吨；4月15日，LME镍库存为263202吨，注销仓单占为60330吨。

图9：不锈钢生产利润



截止至2021年4月9日，不锈钢平均生产利润520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4月16日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.8682，锡镍以收盘价计算当前比价为1.4856。

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。