

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23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）	123490	120240	-3250
	持仓（手）	151482	164961	13479
	前 20 名净持仓	-11549	-7266	4283
现货	上海 1#电解镍平均价	123850	121400	-2450
	基差（元/吨）	360	1160	800
期货 SS2106	收盘（元/吨）	13925	14005	80
	持仓（手）	110768	99591	-11177
	前 20 名净持仓	-13236	-8612	4624
现货	无锡 304/2B 卷-切边	16400	16400	0
	基差（元/吨）	2475	2395	-80

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
鲍威尔表示，由于经济强势复苏，外加供应限制推高了部分行业的价格，美国今年可能会出现“略高”的通胀，但美联储承诺将通胀控制在一定范围内。	近期日本、印度等国新增新冠肺炎确诊人数大量攀升，其中印度连续7日新增确诊超过20万人。
4月28日，美联储将公布政策决定，市场对美联储提前加息的预期暂时降温。	美国总统拜登据悉将提议，将针对富人的资本利得税税率从现在的20%提高近一倍至39.6%。
据Mysteel，4月16日，中国精炼镍总库存为3.64万吨，较上周减少0.14万吨。4月22日，佛山无锡库存总量693845吨，较上周减少18990吨；其中300系库存粗383792吨，较上周减少7149吨。	海关数据，3月中国镍矿进口量184.03万吨，环比增加36.34万吨，增幅24.61%；同比增加22.15万吨，增幅13.68%。3月中国镍铁进口量33.44万吨，环比增加5.06万吨，增幅17.81%；同比增加0.73万吨，增幅2.23%。
据51BXG，1-3月，国内规模以上不锈钢生产企业粗钢产量为907.8万吨，同比增加211万吨，增幅为30.3%；其中300系产量409.8万吨，同比增加61.8万吨，增幅17.8%。	WBMS数据，1-2月全球镍市场供应过剩2.36万吨，去年全年供应过剩为17.81万吨。

镍周度观点策略总结：美国总统拜登据悉考虑将资本利得税率上调近一倍，加之近期部分国家新冠病毒感染再度激增，抑制市场风险情绪；不过全球主要经济体有望保持复苏态势，经济前景仍持乐观。并且随着印尼镍铁回国量增长，国内价格将受到压力。下游不锈钢4月排产有所下降，市场采购意愿有所减弱，近期国内镍库存下降较缓，镍价缺乏上行动能。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，十二万关口震荡，预计后市低位震荡。操作上，建议在118000-122400元/吨区间操作，止损各1000元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：上游镍矿供应逐渐恢复，且印尼镍铁回国量增长趋势，国内镍铁价格仍面临压力；而近期广西铬铁企业受环保督察影响，部分矿热炉停产，供应收紧预期，利好铬铁价格。整体来看不锈钢成本端支撑有所增强。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，且钢价走低亦刺激下游采需，近期库存有所下降，支撑钢价企稳。展望下周，预计不锈钢价企稳回升，成本支撑增强，库存继续下降。

技术上，不锈钢主力2106合约主流空头减仓较大，关注13800位置支撑，预计短线企稳回升。操作上，建议在13800-14250元/吨区间偏多操作，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23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1060元/镍点，较上周下跌30元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年4月23日，沪镍期货价格为120240元/吨，不锈钢期货价格为14005元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2021年4月16日，全国主要港口统计镍矿库存为409.63万吨。

图4：镍进口盈亏分析



截止至2021年4月20日，进口盈利为3535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16日，佛山不锈钢库存为241600吨，较上周减少20300吨；无锡不锈钢库存为471300吨，较上周增加4500吨。

图7：SHF镍库存

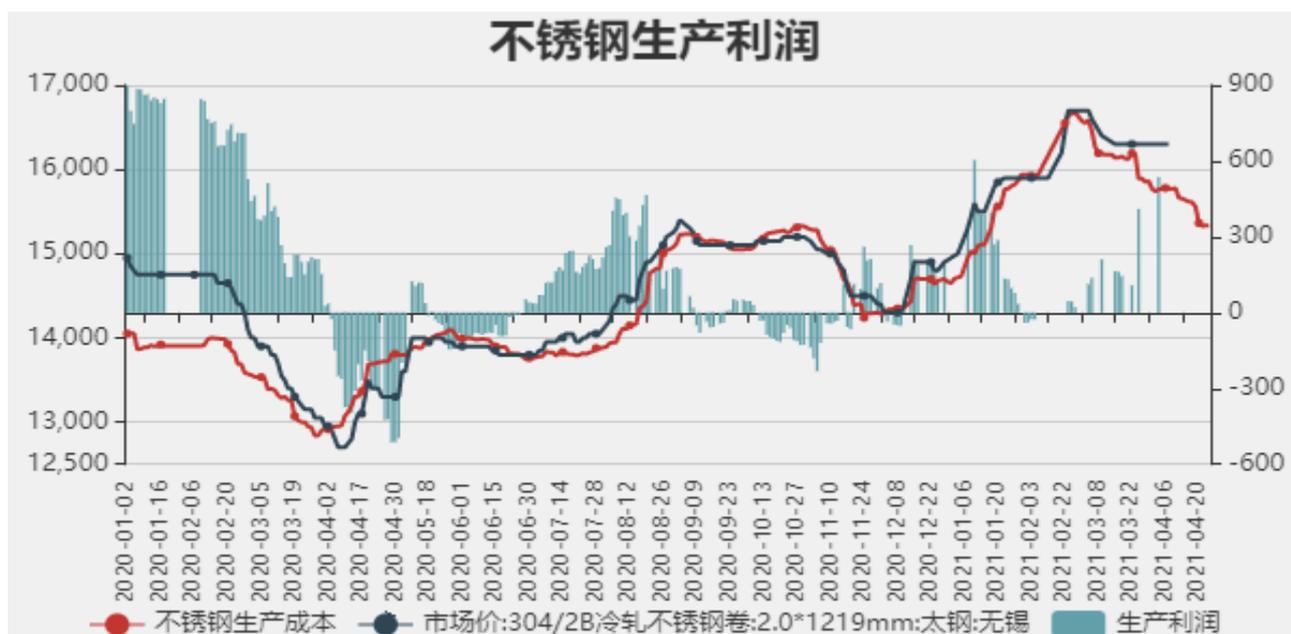


图8：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年4月16日，上海期货交易所镍库存为9554吨；4月22日，LME镍库存为264246吨，注销仓单占为60660吨。

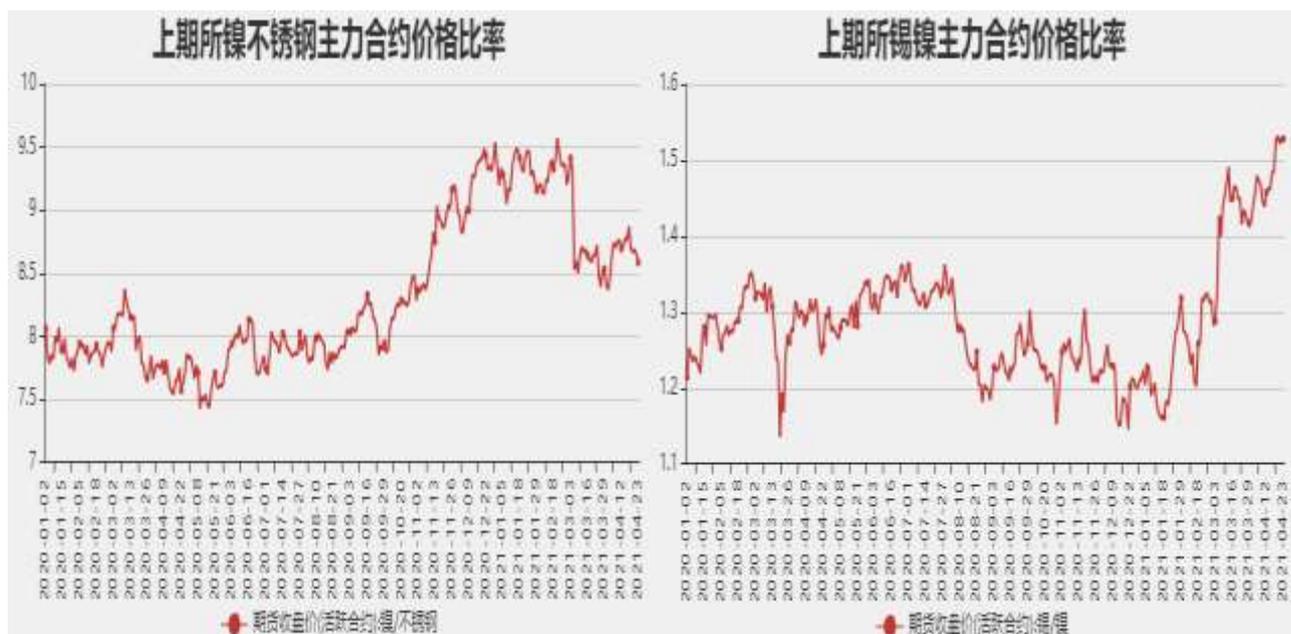
图9：不锈钢生产利润



截止至2021年4月19日，不锈钢平均生产利润643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23日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.5855，锡镍以收盘价计算当前比价为1.5280。

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。