

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7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）	131410	133670	2260
	持仓（手）	136460	128050	-8410
	前 20 名净持仓	-7450	-9509	-2059
现货	上海 1#电解镍平均价	129950	132950	3000
	基差（元/吨）	-1460	-720	740
期货 SS2107	收盘（元/吨）	14495	14900	405
	持仓（手）	41074	65734	24660
	前 20 名净持仓	-6145	-9551	-3406
现货	无锡 304/2B 卷-切边	16450	16700	250
	基差（元/吨）	1955	1800	-155

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
近日，多名美联储官员发表讲话，对于外界关心的加息和通胀问题，他们的观点与美联储政策制定者的观点保持一致，认为通胀上升风险可控。	据 Mysteel 统计，2021 年 4 月 30 日镍矿港口库存总量为 621.06 万湿吨，较上周增加 12.44 万湿吨，增幅 2.04%。
英国央行会议纪要，预测 2021 年英国 GDP 将增长 7.25%，高于 2 月预测的增长 5%。	据 Mysteel 统计，国内精炼镍总库存增加 0.17 万吨至 3.64 万吨。其中仓单库存减少 0.07 万吨至 0.64 万吨；国内现货库存增加 0.26 万吨至 1.97 万吨，其中镍板增加 0.08 万吨，镍豆增加 0.18 万吨；保税区库存减少 0.02 万吨至 1.03 万吨。
	据 Mysteel 网数据，5 月 6 日无锡、佛山不锈钢库存总量合计 707108 吨，较上周增加 83441 吨。其中 300 系库存 390438 吨，较上周增加 49391 吨。

镍周度观点策略总结：英国央行大幅上调年内经济增长预期，加之美联储官员表示通胀上升风险可控，美元指数承压；同时全球主要经济体有望保持复苏态势，经济前景仍持乐观。菲律宾雨季接近尾声，镍矿供应逐渐恢复，以及未来印尼镍铁回国量增长趋势，将对国内价格形成压力；不过目前国内镍矿紧张仍存。并且进口利润有限，海外货源流入减少；加之下游需求改善，国内库存持续下降，目前已达到近 6 年来低位，对镍价支撑较强。展望下周，预计镍价震荡上涨，经济前景乐观，国内库存降至低位。

技术上，沪镍主力 2106 合约主流多头减仓较大，站上十三万关口，预计后市震荡偏强。操作上，建议在 132500 元/吨逢回调做多，止损位 130000 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：近期中国财政部消息，5 月起将对铬铁实施进口零关税，以及出口 20%关税，铬铁作为高能耗行业，实行增进口降出口政策，将成为趋势，短期铬价进一步承压；不过近期国内镍库存持续去化，镍价自低位大幅拉升，不锈钢成本整体小幅下移。国内钢厂 4 月排产略有下降，供应基本持稳为主。国内下游需求表现较好，不锈钢库存延续去库趋势，不过生产利润走高使得钢厂排产意愿增加，不锈钢上方仍存阻力。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，成本端镍价回升，需求前景向好。

技术上，不锈钢主力 2107 合约主流空头增仓较大，测试万五关口，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 14800 元/吨逢回调轻仓做多，止损位 14600 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7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5月7日，沪镍期货价格为133670元/吨，不锈钢期货价格为14980元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2021年4月30日，全国主要港口统计镍矿库存为455.76万吨。

图4：镍进口盈亏分析



截止至2021年5月6日，进口盈利为-16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30日，佛山不锈钢库存为215800吨，较上周减少34800吨；无锡不锈钢库存为407900吨，较上周减少35200吨。

图7：SHF镍库存

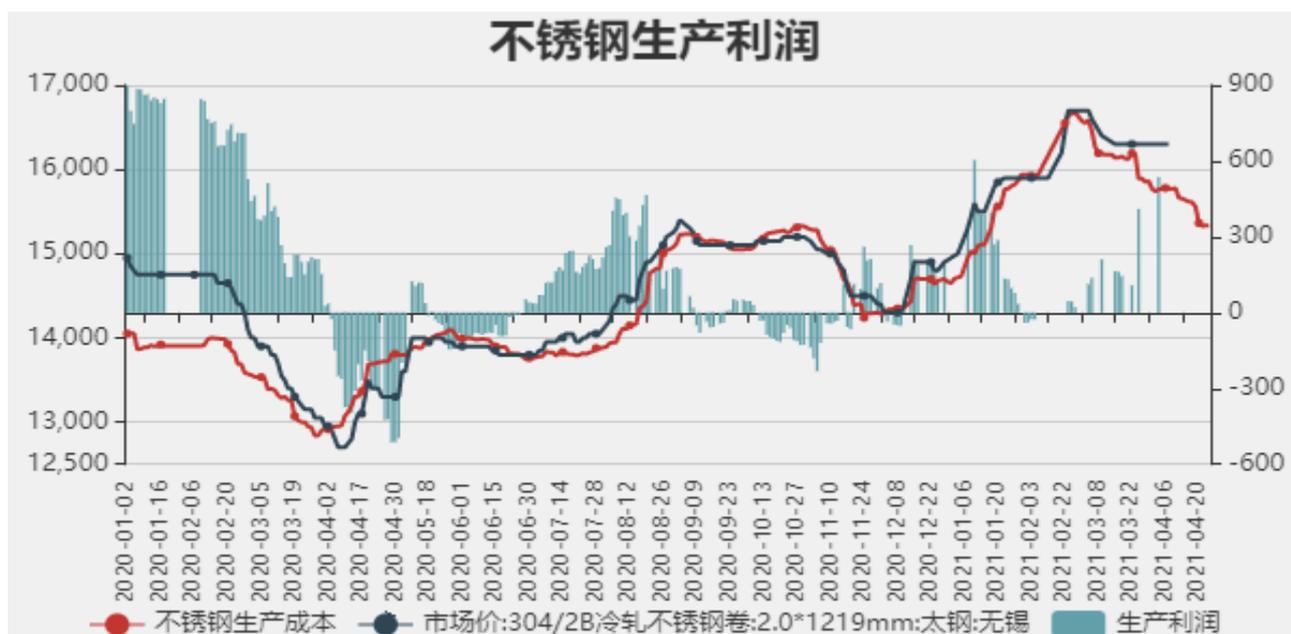


图8：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年4月30日，上海期货交易所镍库存为7877吨；5月6日，LME镍库存为260508吨，注销仓单占为75150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5月7日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.9232，锡镍以收盘价计算当前比价为1.4798。

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。