

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 2022年1月7日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 NI2202 | 收盘（元/吨） | 152080 | 152490 | 410 |
| | 持仓（手） | 154950 | 148690 | -6260 |
| | 前 20 名净持仓 | -1268 | 906 | 2174 |
| 现货 | 上海 1#电解镍平均价 | 154300 | 154250 | -50 |
| | 基差（元/吨） | 2220 | 1760 | -460 |
| 期货 SS2202 | 收盘（元/吨） | 17125 | 16910 | -215 |
| | 持仓（手） | 63234 | 53485 | -9749 |
| | 前 20 名净持仓 | -8010 | -7381 | 629 |
| 现货 | 无锡 304/2B 卷-切边 | 18000 | 18300 | 300 |
| | 基差（元/吨） | 875 | 1390 | 515 |

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 |
|---|---|
| 美国截至1月1日当周初请失业金人数为20.7万人，预期19.5万人，前值19.8万人。近几周徘徊在50年来的低点附近。 | 截至北京时间1月5日6时30分，全球单日新增确诊病例超293万例。美国新增超131万例确诊病例，病例激增的影响已在全美范围内显现。 |
| 据Mysteel数据，2022年1月6日全国主流市场不锈钢社会库存总量56.78万吨，周环比上升0.35%。300系方面，不锈钢库存总量34.44万吨，周环比下降0.07%。 | 美联储12月会议纪要：FOMC可以提前加息、加息速度可以更快，缩表速度可以超过之前一轮缩表周期。 |
| | 据Mysteel数据，2021年12月31日当周，国内精炼镍总库存增加429吨至17455吨，涨幅2.52%。 |
| | 据Mysteel统计，2022年1月7日镍矿港口库存总量为949.87万湿吨，较上周增加6.62万湿吨，增幅0.70%。 |

镍周度观点策略总结：奥密克戎毒株仍在全球范围内传播，全球确诊病例加快增长趋势，市场担忧情绪升温；此外美联储会议纪要显示，需要更快升息对抗通胀，美元指数受到支撑。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿供应下降趋势，镍矿价格开始上行。目前供应端电解镍产量持稳，镍铁产量缺乏增长。下游不锈钢利润继续改善，钢厂有采购备货意愿；不过年底市场待假情绪升温，需求端表现趋淡。目前国内外库存均保持小幅下降，市场货源偏紧情况，镍价表现较为坚挺。展望下周，预计镍价震荡上涨，市场担忧情绪仍存，不过供需趋紧预期。

技术上，NI2202合约周度十字星，测试前高位置阻力。操作上，建议逢回调做多。

不锈钢周度观点策略总结：奥密克戎毒株仍在全球范围内传播，全球确诊病例加快增长趋势，市场担忧情绪升温；此外美联储会议纪要显示，需要更快升息对抗通胀，美元指数受到支撑。国内限电限产政策放宽，炼厂生产逐渐得到恢复，铬铁价格大幅走弱；虽然镍价大幅回升，但不锈钢生产成本增幅较小。目前不锈钢生产利润有所好转，不过年底钢厂扩大排产积极性不高，产量持稳为主。而下游需求处于淡季，表现平平，近期库存降幅呈现放缓，不锈钢价格预计震荡调整。展望下周，预计不锈钢价震荡调整，供需两弱局面。

技术上，SS2202合约面临60日均线压力，关注16500位置支撑。操作上，建议16500-17400区间操作，止损各300。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格

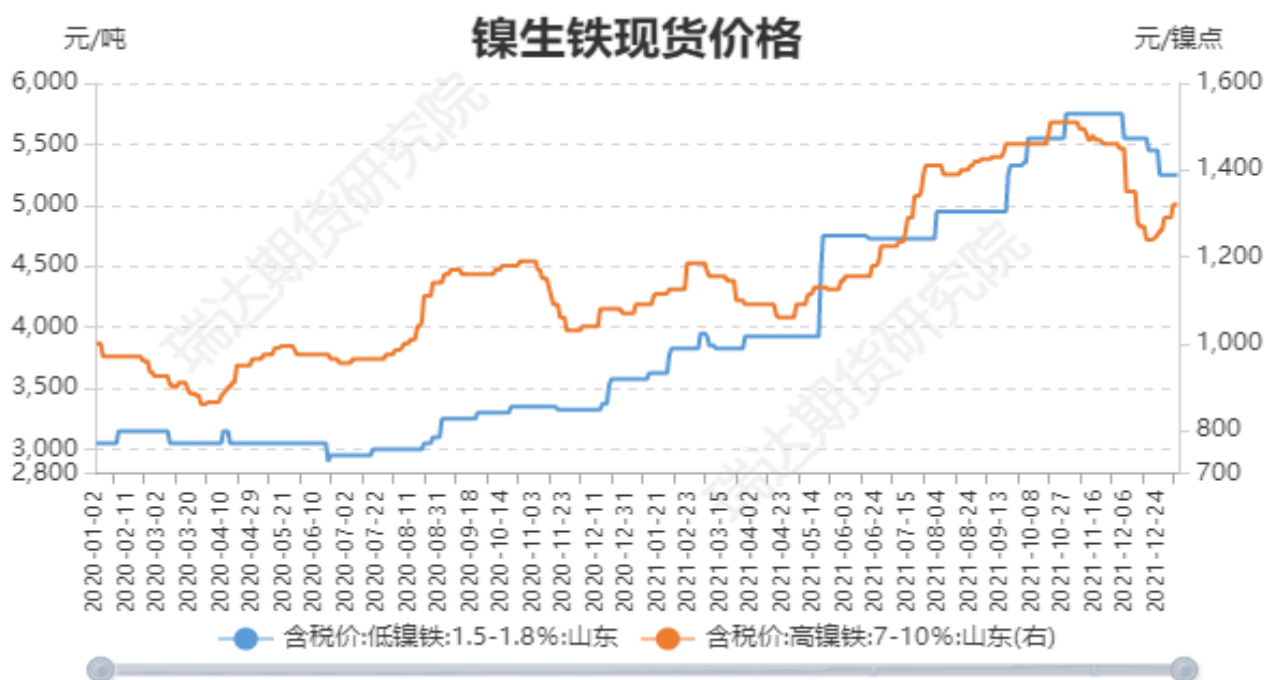


图2：国内镍现货价格

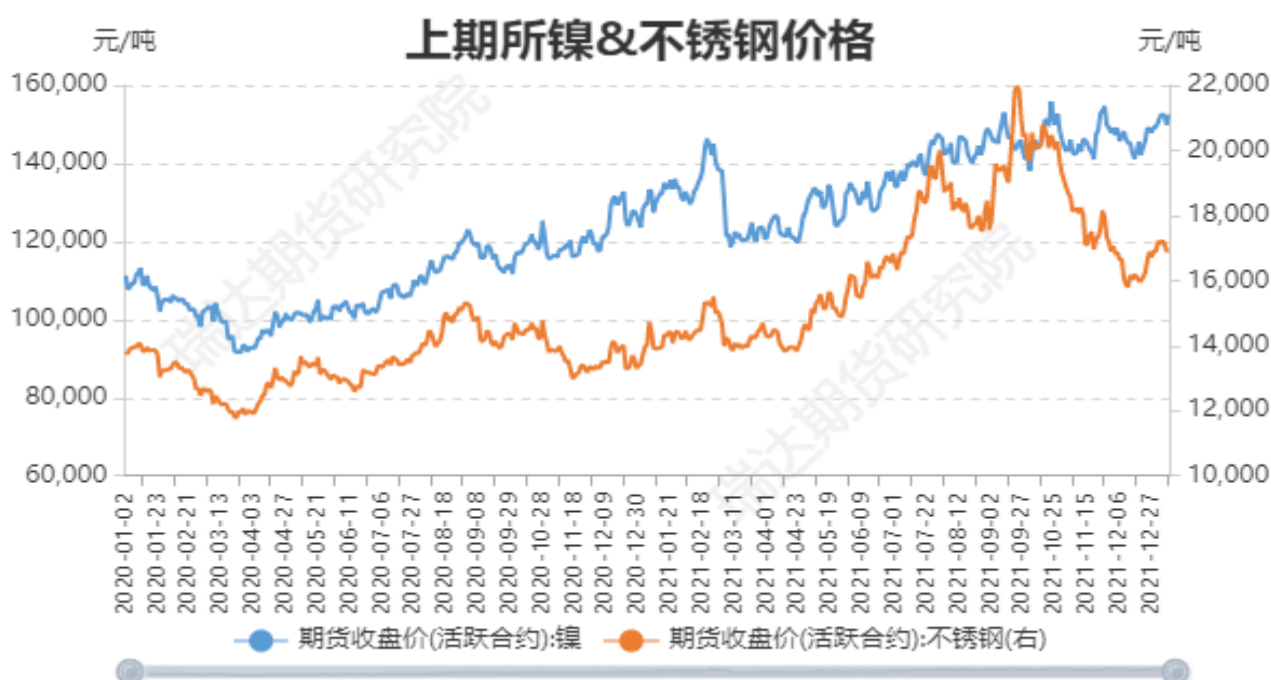
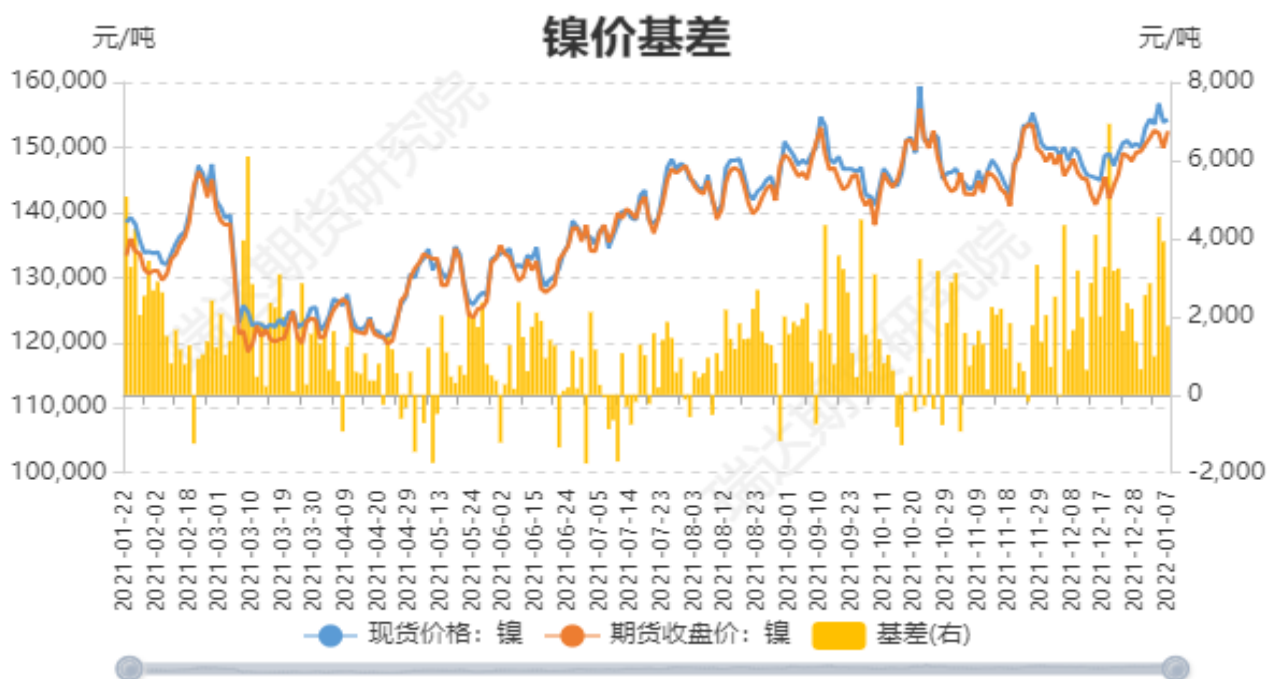
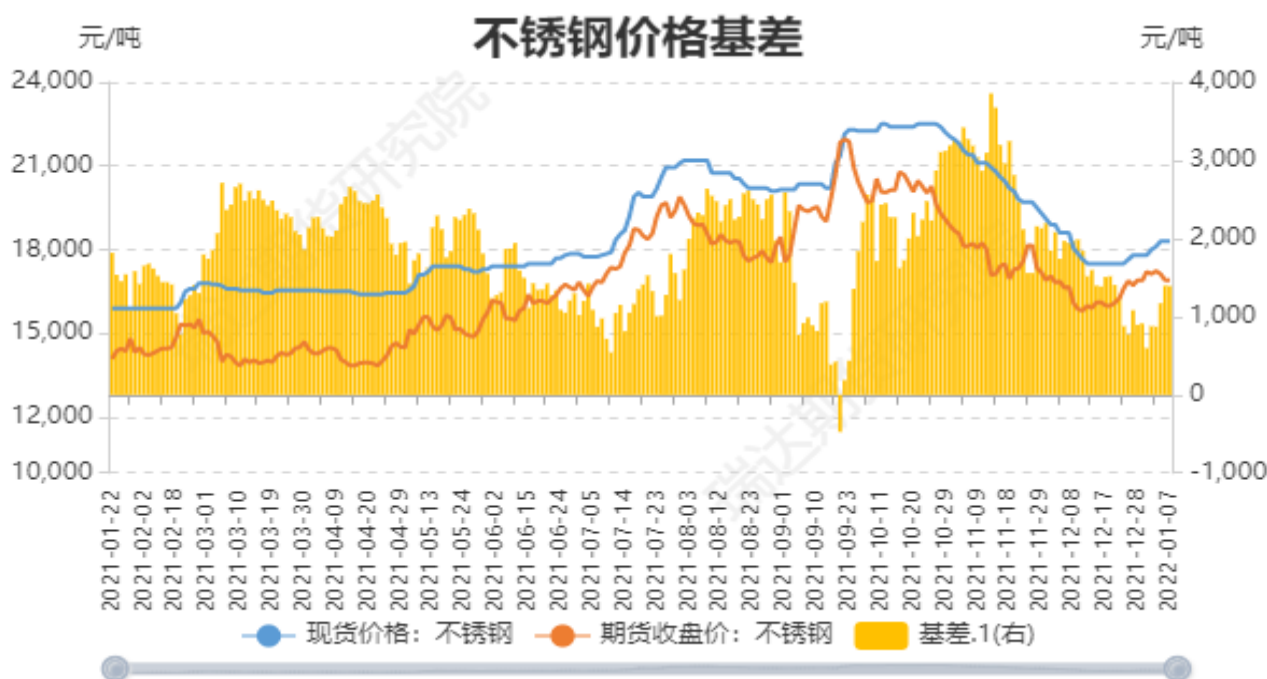


图3：镍价基差走势



截止至2022年1月7日，镍价基差为1760元/吨。

图4：不锈钢价格走势



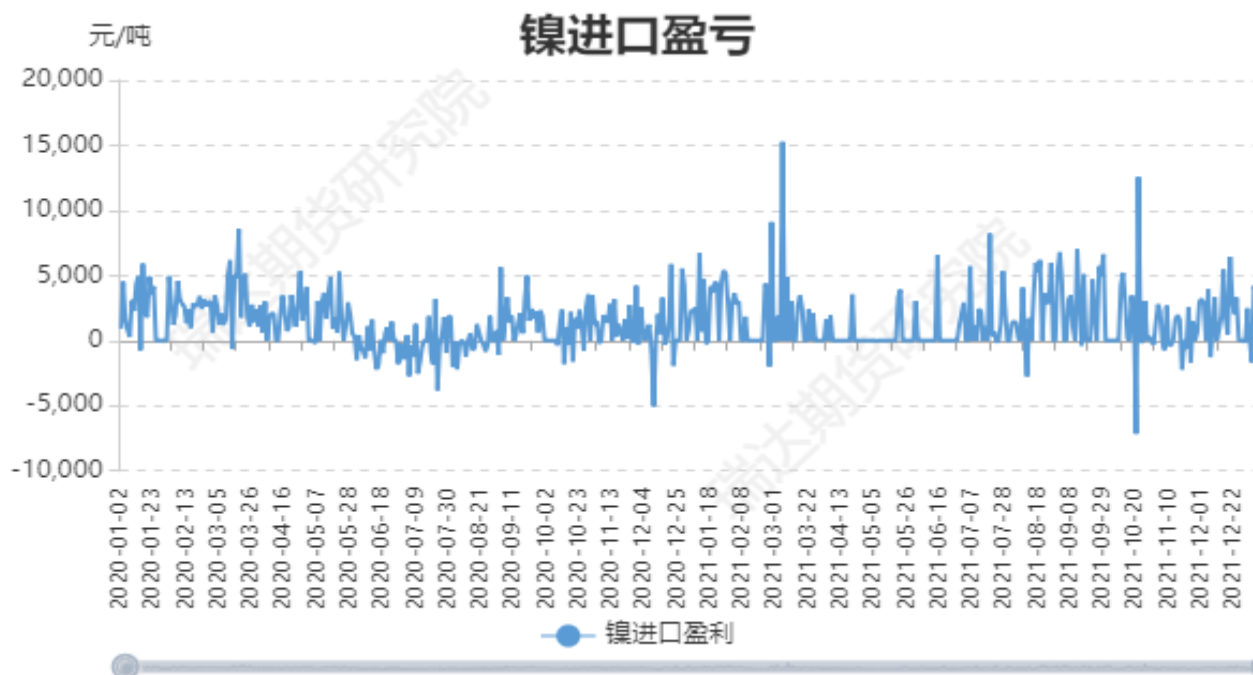
截止至2022年1月7日，不锈钢价格基差为1390元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2021年12月31日，全国主要港口统计镍矿库存为758.95万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2021年12月30日，进口盈利为1913元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存

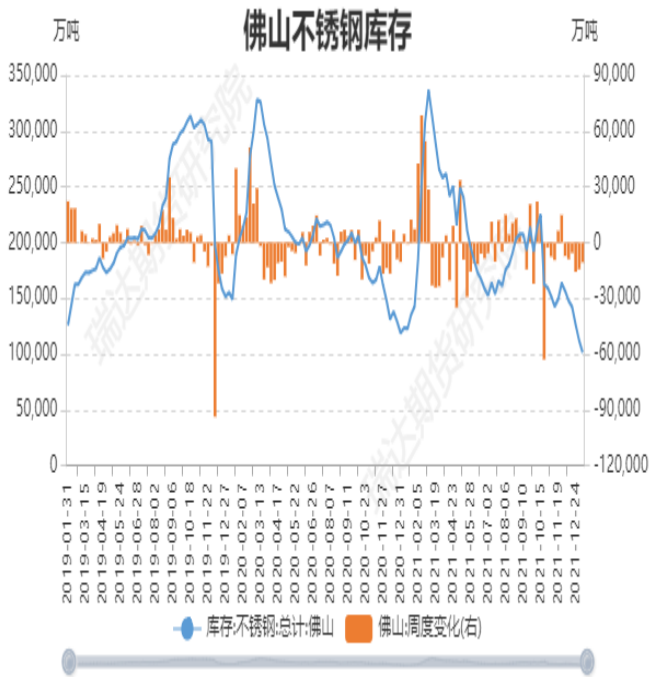
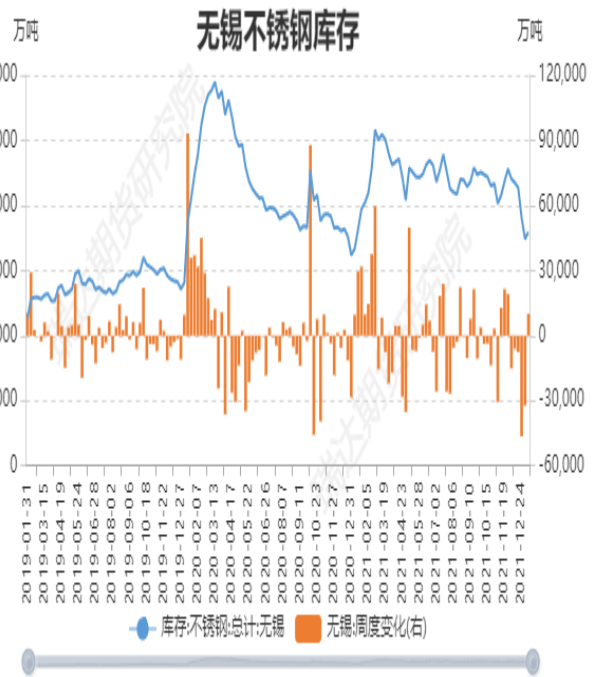


图8：无锡不锈钢月度库存

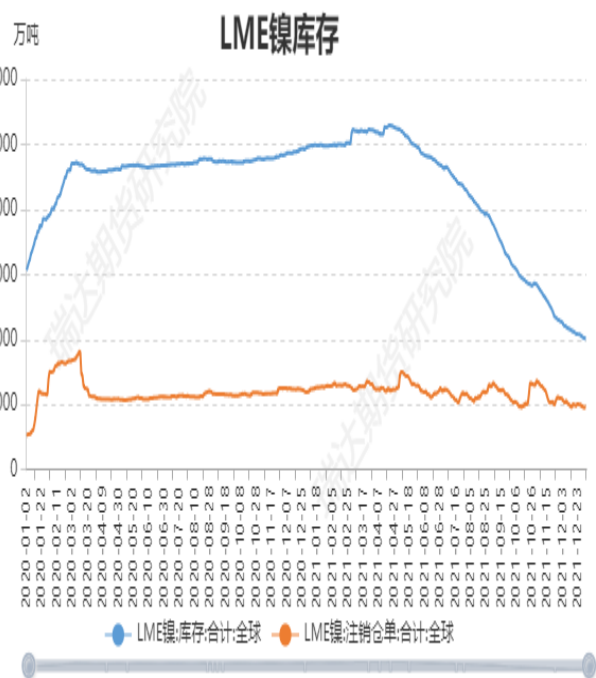


截止至2022年1月7日，佛山不锈钢库存为101700吨，较上周减少10600吨；无锡不锈钢库存为358700吨，较上周增加10000吨。

图9：SHF镍库存

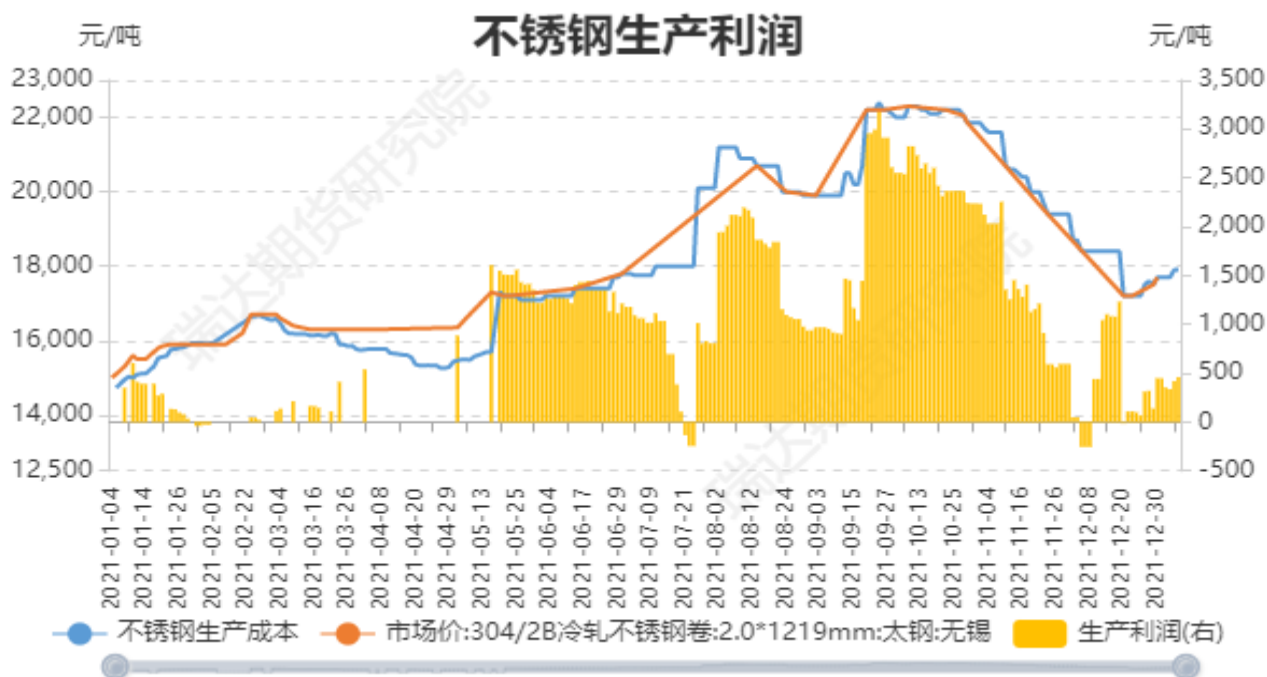


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年12月31日，上海期货交易所镍库存为5057吨；6日，LME镍库存为100494吨，注销仓单占为48042吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2022年1月7日，不锈钢平均生产利润456元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



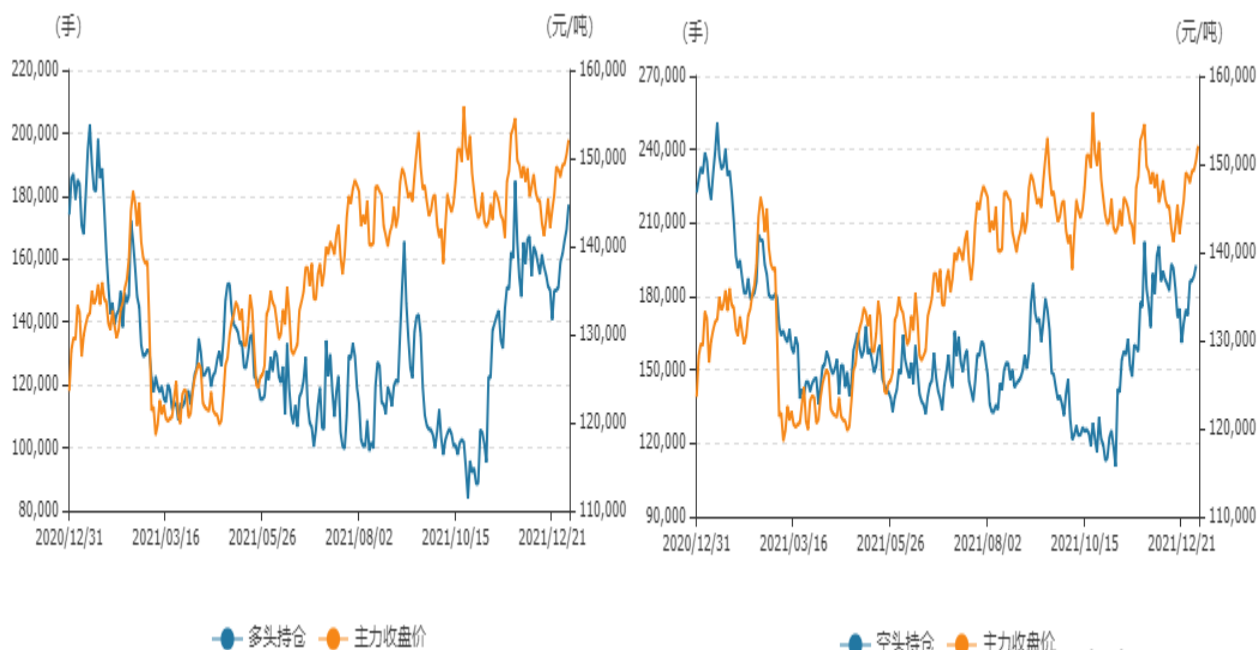
图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至1月7日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.02，锡镍以收盘价计算当前比价为1.95。

图14: 沪镍前二十名多单持仓量

图15: 沪镍前二十名空单持仓量



截止至2021年12月30日，镍沪镍多头持仓为169,461手，较上一交易日增加3,730手。镍沪镍空头持仓为192,719手，较上一交易日增加7,517手。

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。