

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5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 NI2104	收盘（元/吨）	140490	121400	-19090
	持仓（手）	127725	83968	-43757
	前 20 名净持仓	-16801	-9219	7582
现货	上海 1#电解镍平均价	141700	123000	-18700
	基差（元/吨）	1210	1600	390
期货 SS2105	收盘（元/吨）	15060	14235	-825
	持仓（手）	78874	101452	22578
	前 20 名净持仓	-11554	-12471	-917
现货	无锡 304/2B 卷-切边	16800	16600	-200
	基差（元/吨）	1740	2365	625

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
美联储主席鲍威尔表示，他预计未来一段时间会有一些通胀压力，但这些压力可能不足以刺激美联储加息。	3月4日，美国10年期国债收益率回升至1.5%以上。
Mysteel 数据，2月26日，中国镍矿港口库存总量为756.68万湿吨，较上周减少32.17万湿吨，降幅4.08%。	2021年2月财新中国制造业PMI录得50.9，虽然连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月，降至2020年6月以来的最低值。
Mysteel 数据，2月26日，国内精炼镍总库存较上周增0.32万吨至4.15万吨，增幅8.37%。	青山实业定于2021年10月起一年内开始想华友钴业、中伟股份供应高冰镍。
	51BXG 数据，2月中国规模以上不锈钢企业产量约268.6万吨，同比增加29%，其中300系产量126.3万吨，同比增加14.4%。

镍周度观点策略总结：美联储主席鲍威尔表示，预计未来一段时间会有一些通胀压力，但可能不足以刺激美联储加息，市场对经济增长和通胀上升预期升温，美债收益率以及美元走强。上游国内镍矿库存降至近年来最低水平，镍矿紧张局面持续，不过菲律宾雨季即将结束，镍矿供应预计逐渐增加。并且青山镍铁转高冰镍消息，镍铁过剩或将传导至精镍市场，市场出现较大担忧情绪。不过当前国内镍库存仍处低位，市场货源偏紧情况仍存，镍价跌势预计放缓。展望下周，预计镍价低位调整，镍铁转高冰镍消息刺激，不过市场货源偏紧。

技术上，沪镍主力2104合约空头逢低了结，日线MACD绿柱放量，预计后市低位调整。操作上，建议在118000-126000元/吨区间轻仓操作，止损各2000元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：上游青山镍铁转高冰镍消息，市场担忧镍铁过剩传导至精镍市场，导致镍价大幅下挫。同时国内2月份产量同比明显增加，随着货源的陆续到场，而下游需求整体表现平淡，钢价亦出现下调。不过由于国内内蒙限电政策以及南非焦炭紧张，铬铁产量下降，铬铁价格延续强势，加之当前不锈钢生产利润稀薄，后市钢厂存在减产可能；同时随着全球经济复苏预期升温，下游需求前景乐观，限制钢价下方空间。展望下周，预计不锈钢价宽幅震荡，库存持续增加，不过成本支撑较强。

技术上，不锈钢主力2105合约放量增仓下探回升，关注14000关口争夺，预计短线宽幅调整。操作上，建议13900-14600元/吨区间轻仓操作，止损各200元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年2月4日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3925元/吨，较上周上涨100元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1165元/镍点，较上周下跌20元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年3月5日，沪镍期货价格为121400元/吨，不锈钢期货价格为14235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2月19日，全国主要港口统计镍矿库存为572.85万吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2021年2月25日，进口盈利为9109.8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2月26日，佛山不锈钢库存为307900吨，较上周增加54500吨；无锡不锈钢库存为515900吨，较上周增加59600吨。

图8：SHF镍库存



图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年2月26日，上海期货交易所镍库存为13306吨；3月4日，LME镍库存为260994吨，注销仓单占为61068吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2021年3月4日，不锈钢平均生产利润136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5日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.5283，锡镍以收盘价计算当前比价为1.3125。

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。