

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



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 NI2110	收盘（元/吨）	139490	141840	2350
	持仓（手）	85219	119632	34413
	前 20 名净持仓	-8857	-8312	545
现货	上海 1#电解镍平均价	142000	142650	650
	基差（元/吨）	2510	810	-1700
期货 SS2110	收盘（元/吨）	17440	17545	105
	持仓（手）	31368	47114	15746
	前 20 名净持仓	522	-512	-1034
现货	无锡 304/2B 卷-切边	20200	20100	-100
	基差（元/吨）	2760	2555	-205

注：前 20 名净持仓中，+代表净多，-代表净空
不锈钢前 20 名净持仓为 2109 合约数据

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国众议院投票采纳拜登支持的 3.5 万亿美元的预算决议蓝图，国会委员会将预算框架的关系内容写入税收和支出立法，众议院和参议院将在今年天对法案投票。	达拉斯联储主席卡普兰表示，经济复苏的进展证明美联储有理由在 10 月或之后不久开始缩减资产购买计划。
美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值实际公布 6.60%，预期 6.7%，前值 6.5%。其他分项显示，美国第二季度消费者支出年化季率修正值实际公布 11.90%，预期 12.2%，前值 11.8%	圣路易斯联储主席布拉德表示，通货膨胀比预期的要高。2022 年通胀至少达到 2.5%。美联储该“开始”缩减购债规模，到 2022 年第一季度结束。
据 Mysteel 网，8 月 20 日国内精炼镍总库存较上周减少 2192 吨至 22209 吨。	7 月，中国不锈钢进口 22.06 万吨，环比减少 9.91%，同比增加 16.18%；出口 41.01 万吨，环比减少 15.79%，同比增加 58.27%。
	据 Mysteel 网数据，2021 年 8 月 26 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 72.43 万吨，周环比上升 0.98%。

镍周度观点策略总结：美联储主席鲍威尔即将在央行年会上讲话，市场关注美联储在缩减购债规模方面的态度，谨慎情绪较重；不过近期两位美联储官员做出鹰派发言，令美元小幅走升。上游菲律宾镍矿供应恢复，不过国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存。下游不锈钢库存出现垒库现象，且不锈钢产量存在缩减预期，对需求造成不利；不过新能源行业消费旺盛。此外海外疫情反弹，进口货源运输受阻，国内库存下降明显，对镍价形成支撑。展望下周，预计镍价震荡偏强，库存小幅去化，不过关注美联储动作。

技术上，NI2110 合约三角震荡收敛趋势，关注 60 日均线支撑。操作上，建议于 140000 附近轻仓做多，止损位 137000 点。

不锈钢周度观点策略总结：上游内蒙及南方地区用电好转，高铬产量开始回升，供应紧张状态缓解；而国内镍铁消费旺盛，且印尼镍铁回国量下降，支撑镍铁价格，整体来看不锈钢生产成本略增。近期华南某钢厂计划 9 月进行停产，对 300 系产量可能造成影响；并且生产利润逐渐收缩，对抑制后续钢厂排产，预计产量将有所缩减。受到出口加征关税预期的影响，出口环比下降，需求放缓导致库存出现垒库迹象；不过后市消费旺季即将到来，需求仍有改善预期，不锈钢价格有望企稳回升。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，钢厂减产以及需求改善预期。

技术上，SS2110 合约日均线收敛，关注 17200 位置支撑。操作上，建议背靠 17200 附近轻仓做多，止损为 16700 点。

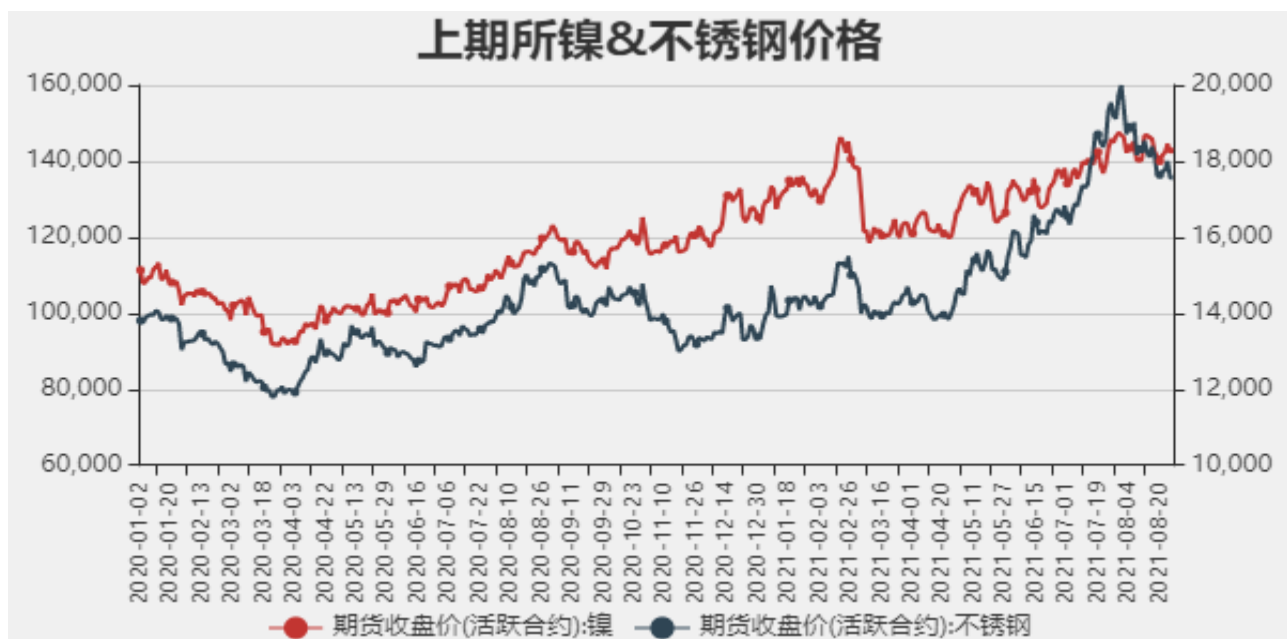
二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年8月27日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为4950元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1420元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年8月28日，沪镍期货价格为143480元/吨，不锈钢期货价格为17545元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2021年8月27日，镍价基差为810元/吨。

图4：不锈钢价格走势



截止至2021年8月27日，不锈钢价格基差为2555元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2021年8月20日，全国主要港口统计镍矿库存为615.2万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2021年8月26日，进口盈利为5975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8月20日，佛山不锈钢库存为191000吨，较上周增加10600吨；无锡不锈钢库存为439700吨，较上周增加22300吨。

图9：SHF镍库存



图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年8月20日，上海期货交易所镍库存为5344吨；8月26日，LME镍库存为192290吨，注销仓单占为59928吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2021年8月27日，不锈钢平均生产利润1053元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



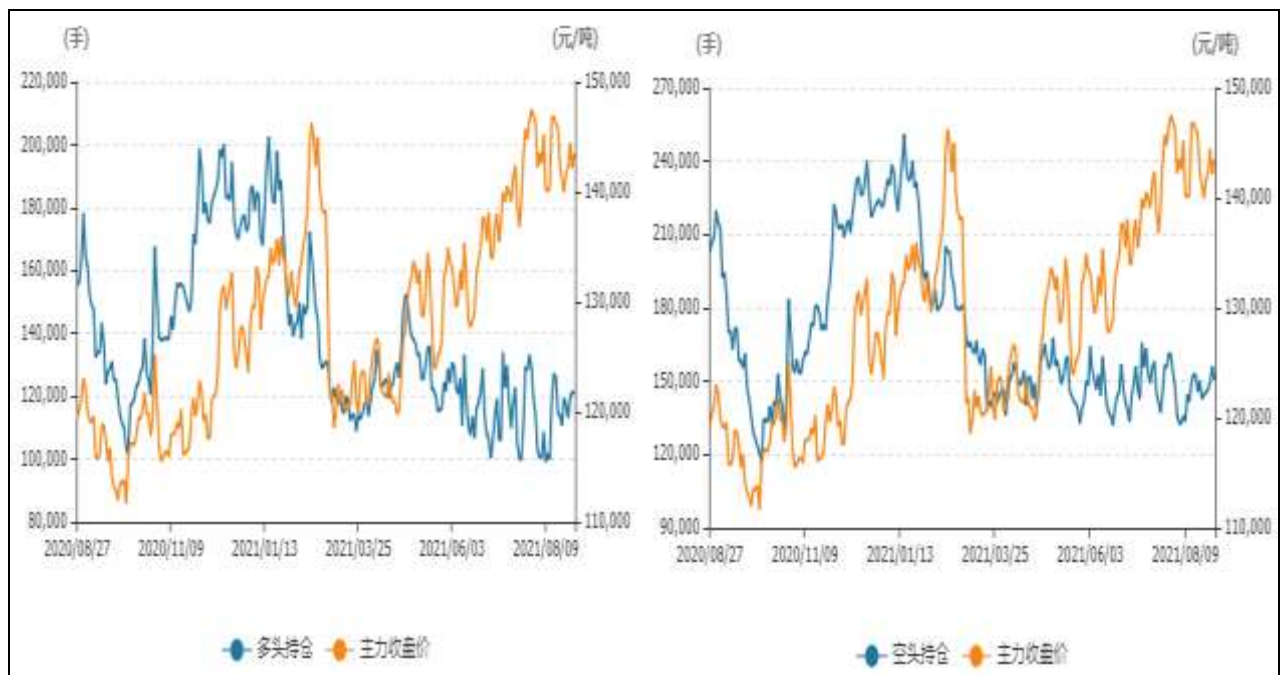
图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至8月27日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.1778，锡镍以收盘价计算当前比价为1.6972。

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08月27日，沪镍多头持仓为120694手，较上一交易日增加2923手。沪镍空头持仓为150484手，较上一交易日减少3473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。