



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12月3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）	149780	148890	-890
	持仓（手）	131694	178848	47154
	前 20 名净持仓	-5676	-8245	-2569
现货	上海 1#电解镍平均价	153100	148850	-4250
	基差（元/吨）	3320	-40	-3360
期货 SS2201	收盘（元/吨）	17345	16860	-485
	持仓（手）	58428	47922	-10506
	前 20 名净持仓	-740	1225	1965
现货	无锡 304/2B 卷-切边	19500	18600	-900
	基差（元/吨）	2155	1740	-415

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 ADP 数据显示，11 月份企业就业人数增加 53.4 万人，10 月份修正为增加 57 万人。接受调查的经济学家预期中值为增加 52.5 万人。	南非检测到一个新的新冠病毒变体，携带着一系列“非常不寻常的”的突变，令人担忧它可能避开人体的免疫反应并更具传播性。
据路透调查显示，中国 11 月新增人民币信贷和社融增量预计分别为 1.2997 万亿和 2.238 万亿元，较 10 月实际值高 0.47 万亿和 0.65 万亿。	拜登政府能源特使重申，美国准备好在必要时从战略石油储备中释放更多原油。
2021 年 12 月 2 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 71.06 万吨，周环比下降 0.60%。300 系方面，不锈钢库存总量 44.41 万吨，周环比下降 4.10%。	据 Mysteel 数据，国内精炼镍总库存增加 833 吨至 20140 吨，涨幅 4.31%；国内 13 港港口镍矿库存 992.4 万吨，较上周减少 9.74 万吨。

镍周度观点策略总结：南非出现新的新冠变异毒株，并且在全球范围内有扩散趋势，但目前症状较轻，市场担忧有所缓和；不过鲍威尔发表鹰派言论，美元指数走强，风险情绪受挫。基本面，菲律宾逐渐进入雨季，加之印尼继续坚持停止镍矿出口，原料趋紧预期升温，预计年底开始逐渐显现；目前电解镍产量持稳，镍铁产量缺乏增长，供应偏紧局面仍存。下游不锈钢限电放缓，产量有所增加；不过新能源行业需求减弱。整体来看国内外库存仍延续去化，预计镍价震荡上涨。展望下周，预计镍价震荡偏弱，宏观调控政策影响，供需两弱局面。

技术上，NI2112 合约周度极阳线多头试探，放量增仓。操作上，多头思路。

不锈钢周度观点策略总结：南非出现新的新冠变异毒株，并且在全球范围内有扩散趋势，但目前症状较轻，市场担忧有所缓和；不过鲍威尔发表鹰派言论，美元指数走强，风险情绪受挫。上游镍库存持续下降，叠加镍矿供应趋紧预期，刺激镍价走高；近期炼厂生产虽然开始恢复，镍铁和铬铁价格有所下调，但后市成本预计将再度上升。不锈钢限电情况亦有放松，但是由于钢价大幅走低，生产利润收缩，钢厂生产压力逐渐增加。下游需求处于淡季，市场对后市偏悲观，采购氛围不佳，300 系库存小幅上升趋势。近期现货价格持续下调，基差高位逐渐回落，不锈钢价格依然承压。展望下周，预计不锈钢价宽幅调整，库存增长放缓，不过需求仍显乏力。

技术上，SS2112 合约周度极阴线，持仓下降空头减弱。操作上，建议 16000-18000 区间轻仓操作，止损各 500。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格

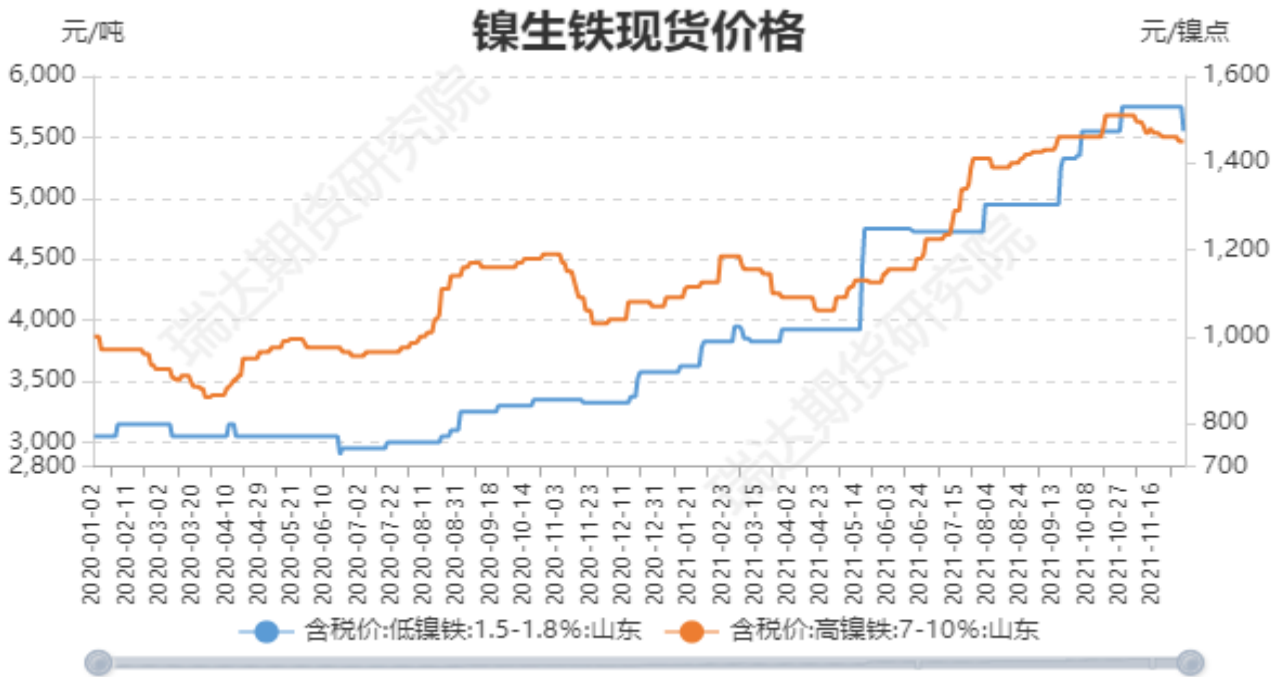


图2：国内镍现货价格

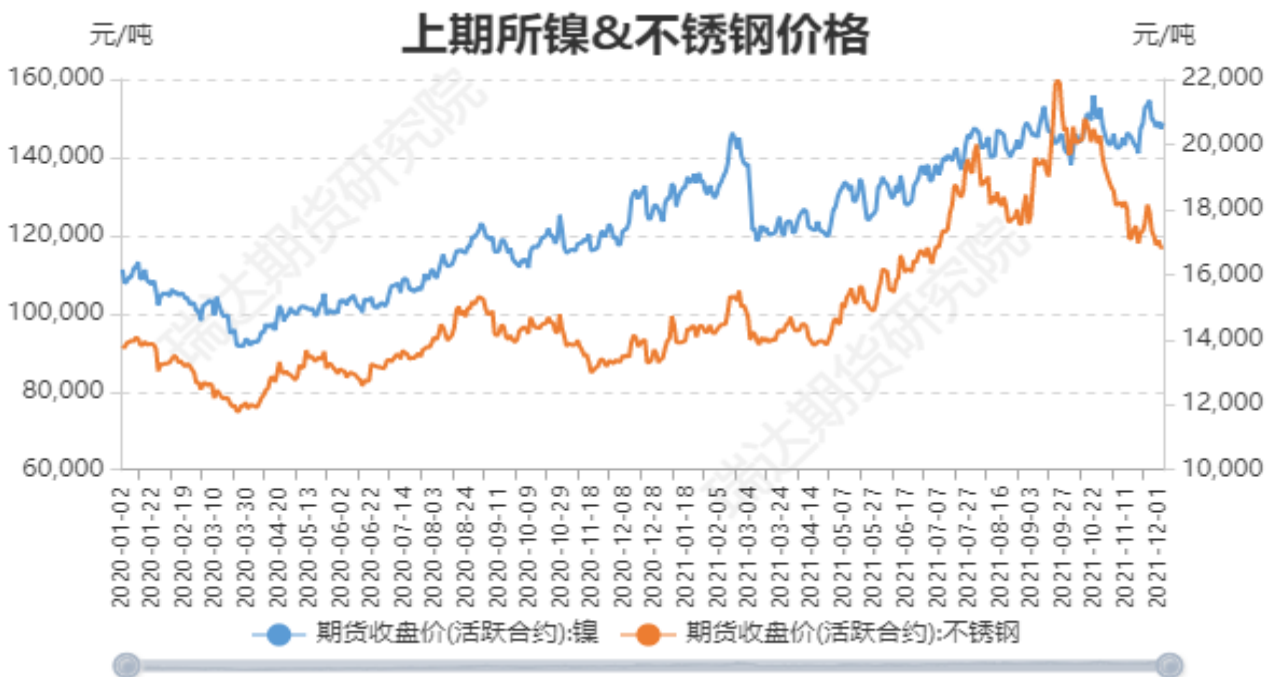
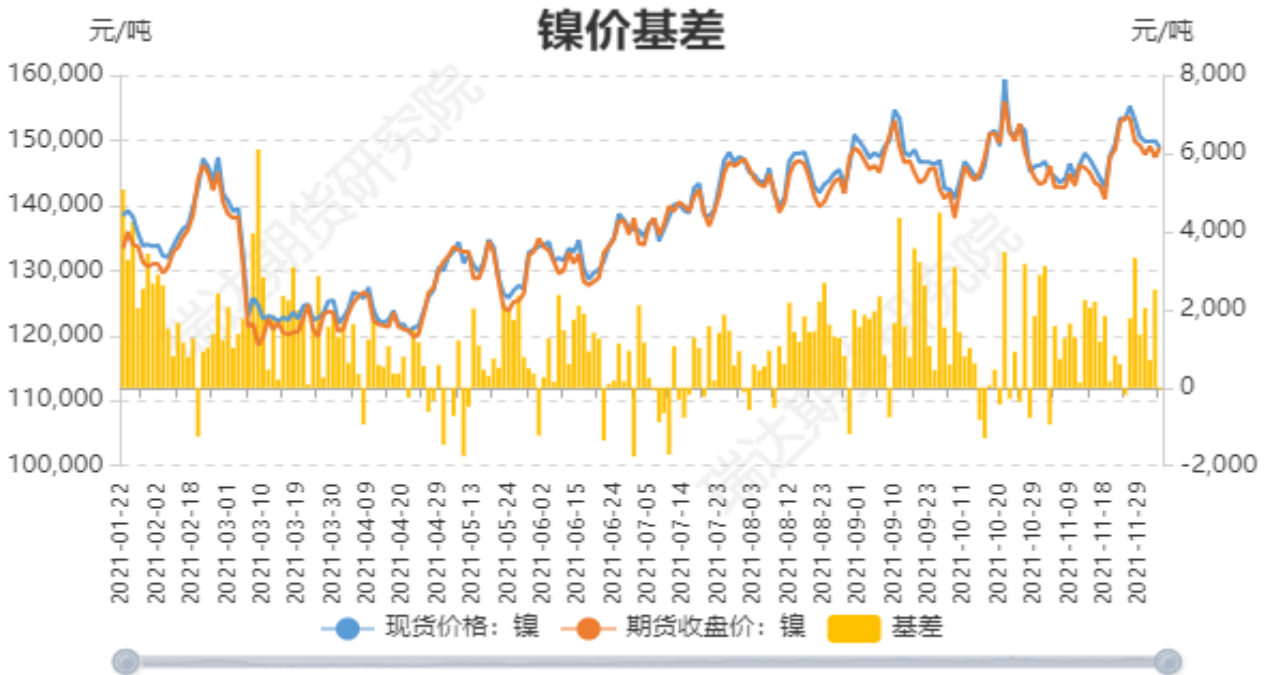
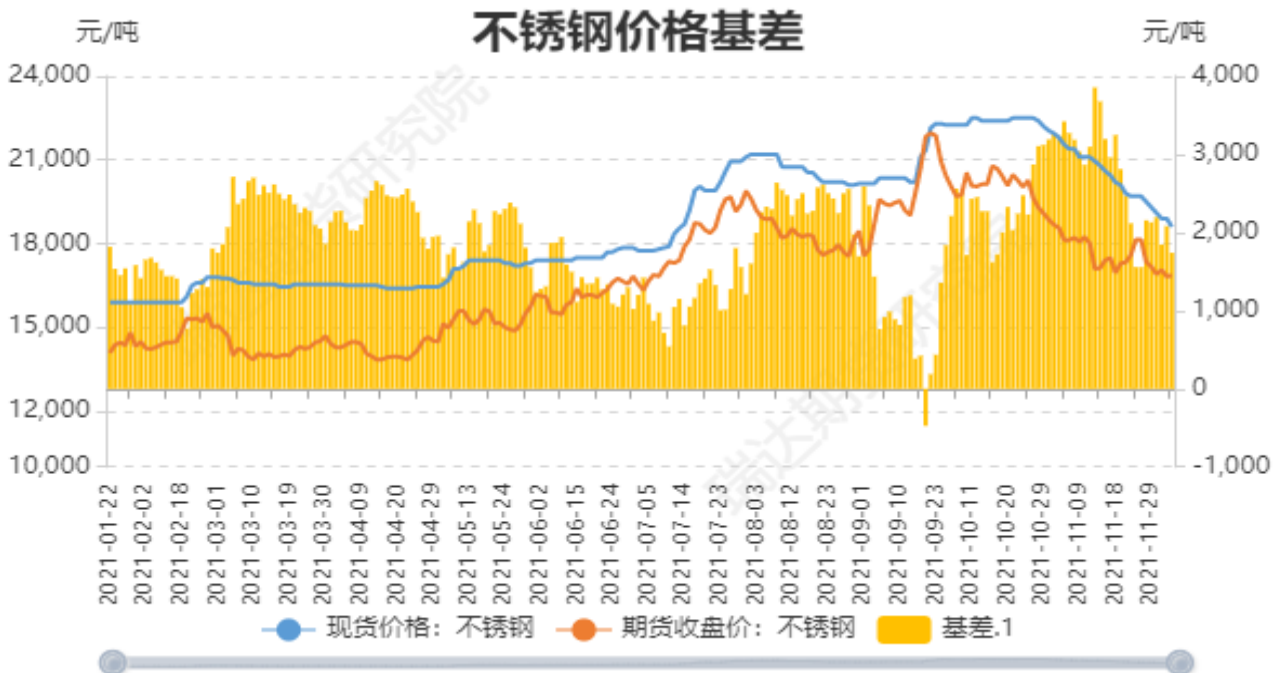


图3：镍价基差走势



截止至2021年12月3日，镍价基差为-40元/吨。

图4：不锈钢价格走势



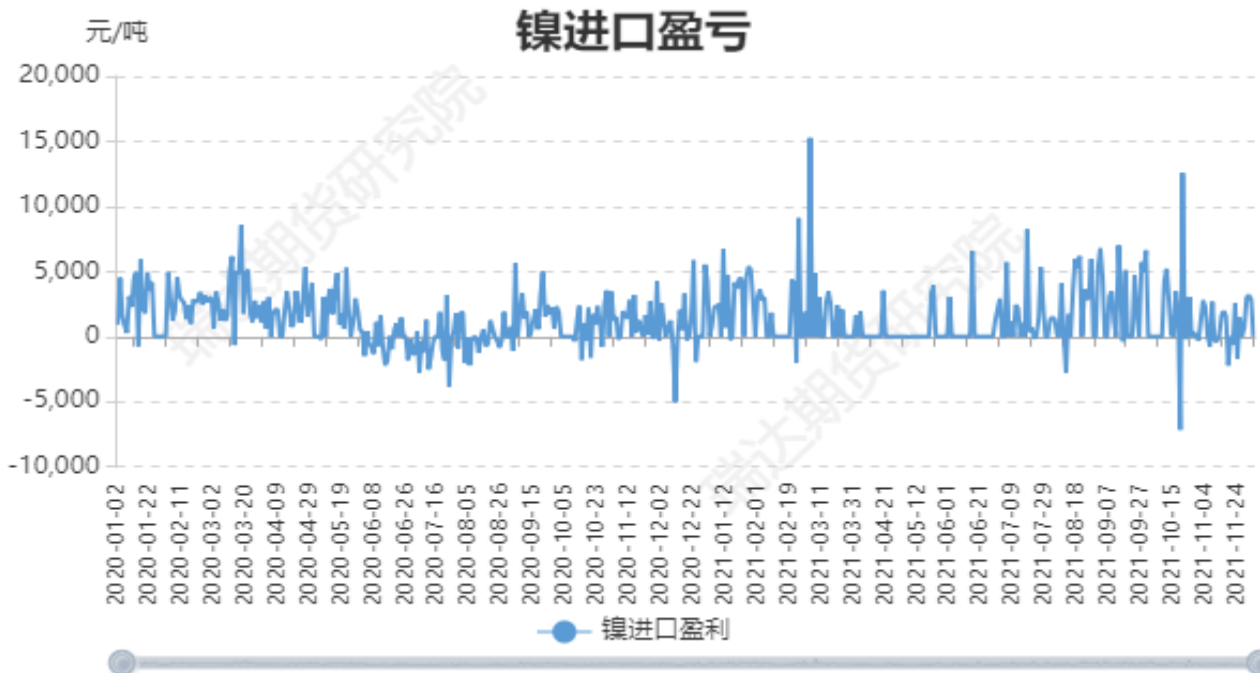
截止至2021年12月3日，不锈钢价格基差为1740元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2021年11月26日，全国主要港口统计镍矿库存为790.21万吨。

图6：镍进口盈亏分析

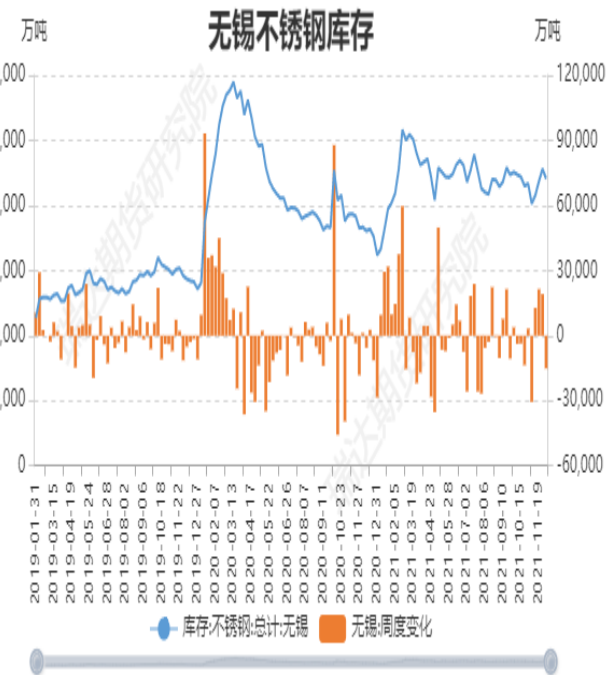


截止至2021年12月2日，进口盈利为932元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存



图8：无锡不锈钢月度库存

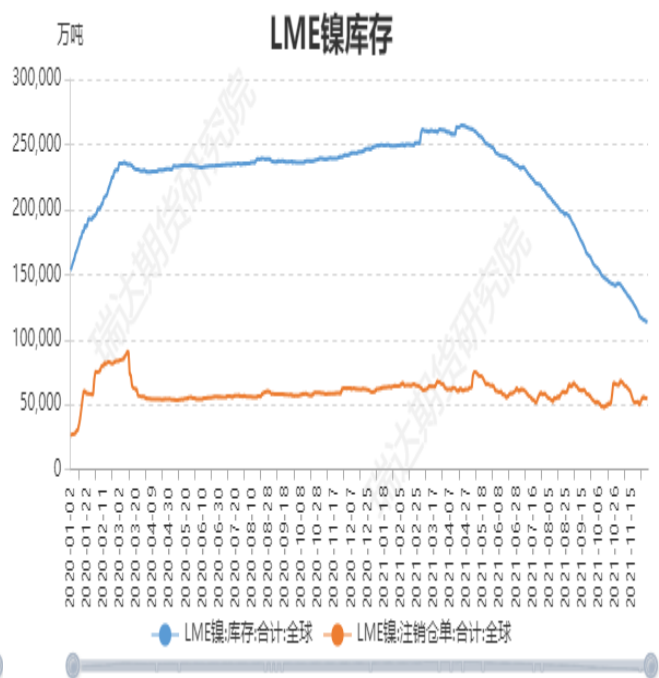


截止至2021年12月3日，佛山不锈钢库存为156700吨，较上周减少7200吨；无锡不锈钢库存为441000吨，较上周减少15100吨。

图9：SHF镍库存

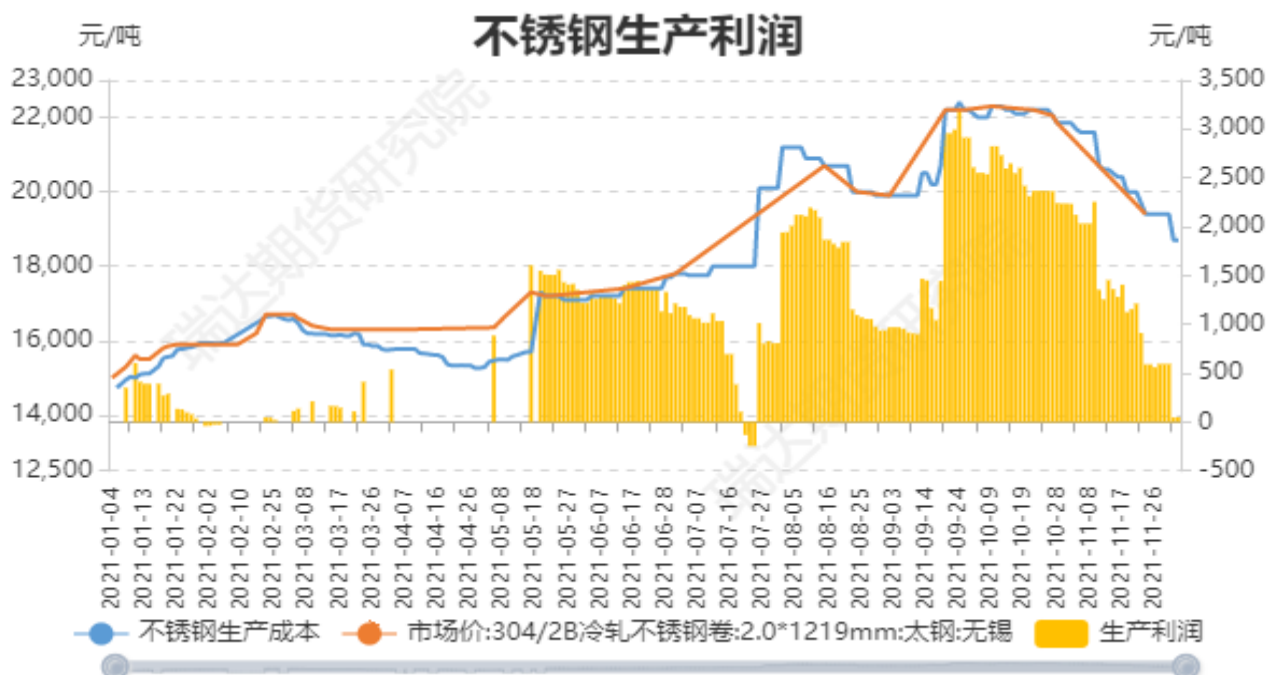


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年10月15日，上海期货交易所镍库存为6729吨；10月29日，LME镍库存为143022吨，注销仓单占为65160吨。

图11: 不锈钢生产利润



截止至2021年12月3日，不锈钢平均生产利润47元/吨。

图12: 沪镍和不锈钢主力合约价格比率



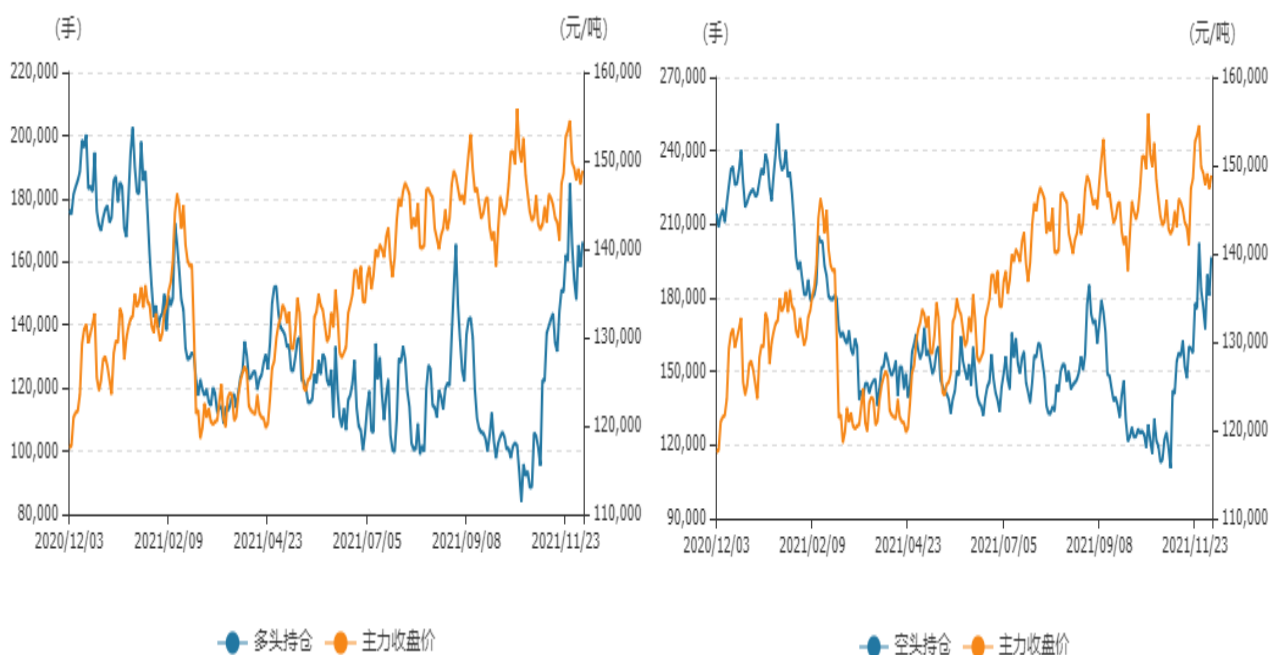
图13: 沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至12月3日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.83，锡镍以收盘价计算当前比价为1.93。

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03日，镍沪镍多头持仓为166,227手，较上一交易日增加14,121手。镍沪镍空头持仓为196,721手，较上一交易日增加14,777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。