

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12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）	121750	120950	-800
	持仓（手）	68701	123690	54989
	前 20 名净持仓	-15991	-19064	-3073
现货	上海 1#电解镍平均价	123000	122800	-200
	基差（元/吨）	1250	1850	600
期货 SS2105	收盘（元/吨）	14235	13950	-285
	持仓（手）	101452	99913	-1539
	前 20 名净持仓	-12471	-14741	-2270
现货	无锡 304/2B 卷-切边	16600	16550	-50
	基差（元/吨）	2365	2600	235

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
2月美国CPI环比增长0.4%，前值0.3%；同比增长1.7%，符合预期。2月美国核心CPI环比增长0.1%，前值0%，低于预期0.2%；同比增加1.3%，前值1.4%。	美国3月6日当周初请失业金人数为71.2万人，低于前值和预期，且连续第三周低于75万人。
美国总统拜登在白宫正式签署了总额达1.9万亿美元的经济刺激计划，标志着者依法按正式生效。	诺里尔斯克镍业公司表示计划在3月16日考虑恢复两座矿山的运营。
Mysteel数据，3月5日国内镍矿港口库存为714.12万湿吨，较上周减少42.56万湿吨，降幅5.62%。	据SMM报道，2021年2月全国电解镍产量约1.37万吨，环比增加5.33%，同比增1.7%，产量较上月增加692吨。预计2021年3月产量或为1.42万吨。
3月5日，国内精炼镍库存较上周减0.25万吨至3.9万吨，降幅6.14%。	

镍周度观点策略总结：美国2月CPI数据表现温和，表明通胀压力依然低迷，对美联储提前加息担忧有所缓和，并且美国总统拜登正式签署1.9万亿刺激计划，提振市场风险情绪。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，以及诺里尔斯克计划复产，镍矿供应预计逐渐增加。近期青山镍铁转高冰镍消息已逐渐得到消化，而当前国内镍库存仍处低位，市场货源偏紧局面仍存，支撑镍价企稳。展望下周，预计镍价震荡偏强，库存出现回落，美元指数回落。

技术上，沪镍主力2106合约日线KDJ金叉迹象，关注12万关口支撑，预计后市震荡偏强。操作上，建议在120000元/吨附近轻仓做多，止损位118000元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：国内不锈钢产量维持高位，随着货源的陆续到场，库存亦是达到偏高水平，使得市场观望情绪较浓。不过青山投产高冰镍消息逐渐消化，近日镍价低位企稳，并且由于国内内蒙限电政策以及南非焦炭紧张，铬铁产量下降，铬铁价格表现强势，不锈钢生产利润稀薄，钢厂进一步增产动力有限。且随着下游需求逐渐改善，300系库存在近期出现小幅下降，支撑钢价企稳。展望下周，预计不锈钢价偏强调整，库存小幅回落，镍价低位企稳。

技术上，不锈钢主力2105合约缩量减仓交投谨慎，关注14000关口争夺，预计短线偏强调整。操作上，建议13850-14400元/吨区间轻仓偏多操作，止损各150元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年3月12日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3825元/吨，较上周下跌100元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1155元/镍点，较上周下跌10元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年3月12日，沪镍期货价格为120950元/吨，不锈钢期货价格为13950元/吨。

图3：国内镍矿港口库存

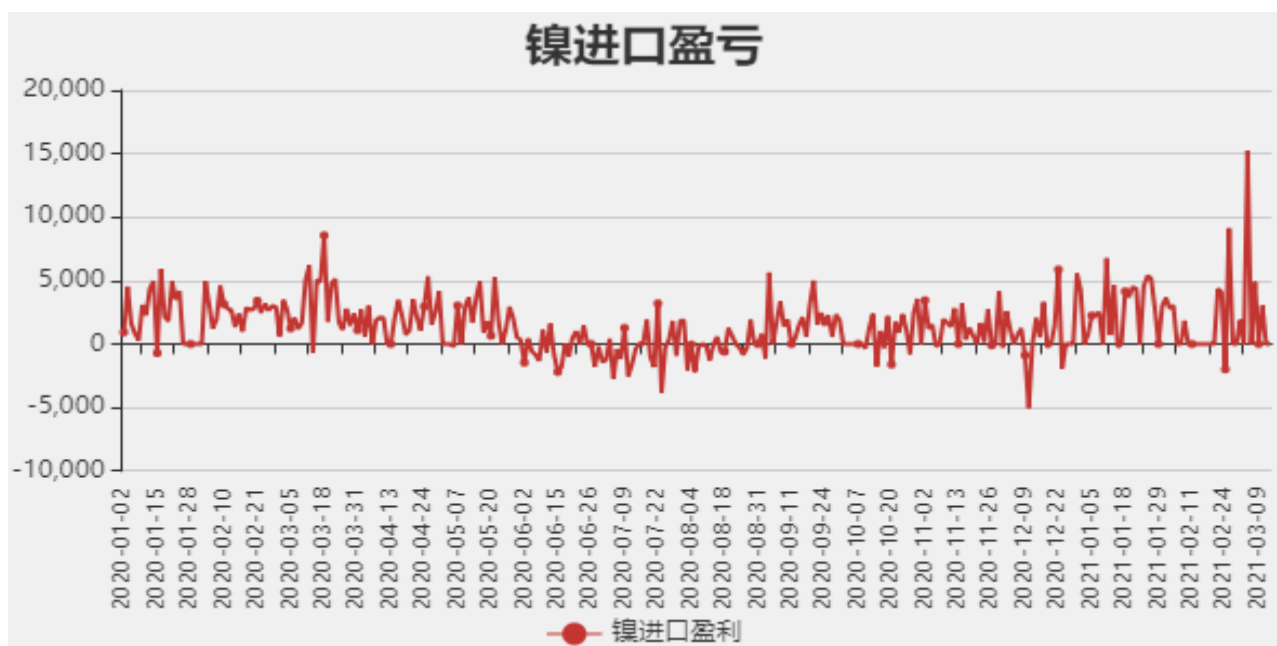


图4：菲律宾镍矿价格



截止至2021年3月5日，全国主要港口统计镍矿库存为512.7万吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2021年3月10日，进口盈利为3022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3月5日，上海期货交易所镍库存为11393吨；3月11日，LME镍库存为259662吨，注销仓单占为64530吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2021年3月9日，不锈钢平均生产利润210.9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12日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.6703，锡镍以收盘价计算当前比价为1.4913。

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。