

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14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）	152490	167260	14770
	持仓（手）	148690	166347	17657
	前 20 名净持仓	906	3634	2728
现货	上海 1#电解镍平均价	154250	166300	12050
	基差（元/吨）	1760	-960	-2720
期货 SS2202	收盘（元/吨）	16910	17895	985
	持仓（手）	53485	54911	1426
	前 20 名净持仓	-7381	-7353	28
现货	无锡 304/2B 卷-切边	18300	18500	200
	基差（元/吨）	1390	605	-785

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
美国至1月8日当周初请失业金人数为23万，前值为20.7万，预期20万。达两个月最高水平。	多数美联储官员呼吁加息以遏制高企的通货膨胀。
美国12月PPI同比增长9.7%，虽然略低于预期值9.8%，但是仍创2010年该数据有记录以来最高水平。	根据联合国周四发布的一份报告，在新一波新冠感染、劳动力市场挑战、供应链紧俏及通胀上升的背景下，全球经济料2022年将增长4%，低于去年的5.5%，并在2023年增长3.5%。
据Mysteel数据，1月7日，国内精炼镍总库存减少511吨至16944吨，降幅2.93%。	据Mysteel数据，300系方面，不锈钢库存总量34.64万吨，周环比上升0.59%。

镍周度观点策略总结：美国通胀数据基本符合预期，并且随着就业市场的恢复，供应端也将逐渐得到改善；美联储预计将维持鹰派立场，不过市场认为并未给美联储政策收紧提供新的动力，美元指数承压续跌。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。春节前炼厂生产计划基本完成，排产计划有所减少。下游不锈钢出口需求改善，预计利润改善有望提高钢厂排产积极性。不过年底市场待假情绪升温，短期存在一定备货需求；加上目前国内外库存均降至低位，市场货源偏紧情况，镍价表现坚挺。展望下周，预计镍价震荡上涨，美元指数承压，供需趋紧。

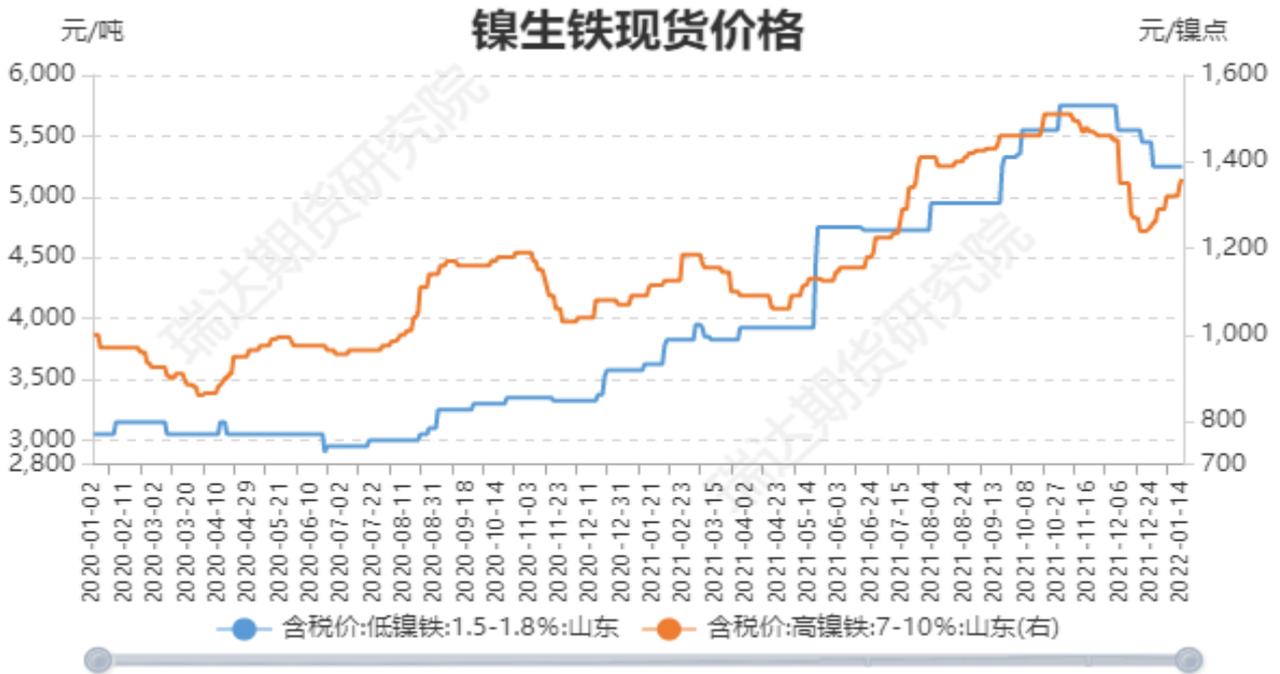
技术上，NI2202合约周度收盘光头阳线，主流多头大幅增仓。操作上，建议多头思路。

不锈钢周度观点策略总结：美国通胀数据基本符合预期，并且随着就业市场的恢复，供应端也将逐渐得到改善；美联储预计将维持鹰派立场，不过市场认为并未给美联储政策收紧提供新的动力，美元指数承压续跌。国内限电限产政策放宽，炼厂生产逐渐得到恢复，铬铁价格持续走弱，不过镍市供应趋紧价格大幅拉升，不锈钢生产成本有所抬升。同时年底钢厂扩大排产积极性不高，陆续有厂开始停产。近期下游有一定采购备货需求，以热轧资源消化为主，不过春节临近待假情绪升温，加上钢价大幅回升抑制采需，库存消化出现放缓。不锈钢价格预计宽幅震荡。展望下周，预计不锈钢价震荡调整，供需两弱局面。

技术上，SS2202合约周度上影阳线，关注10日均线支撑。操作上，建议逢回调做多。

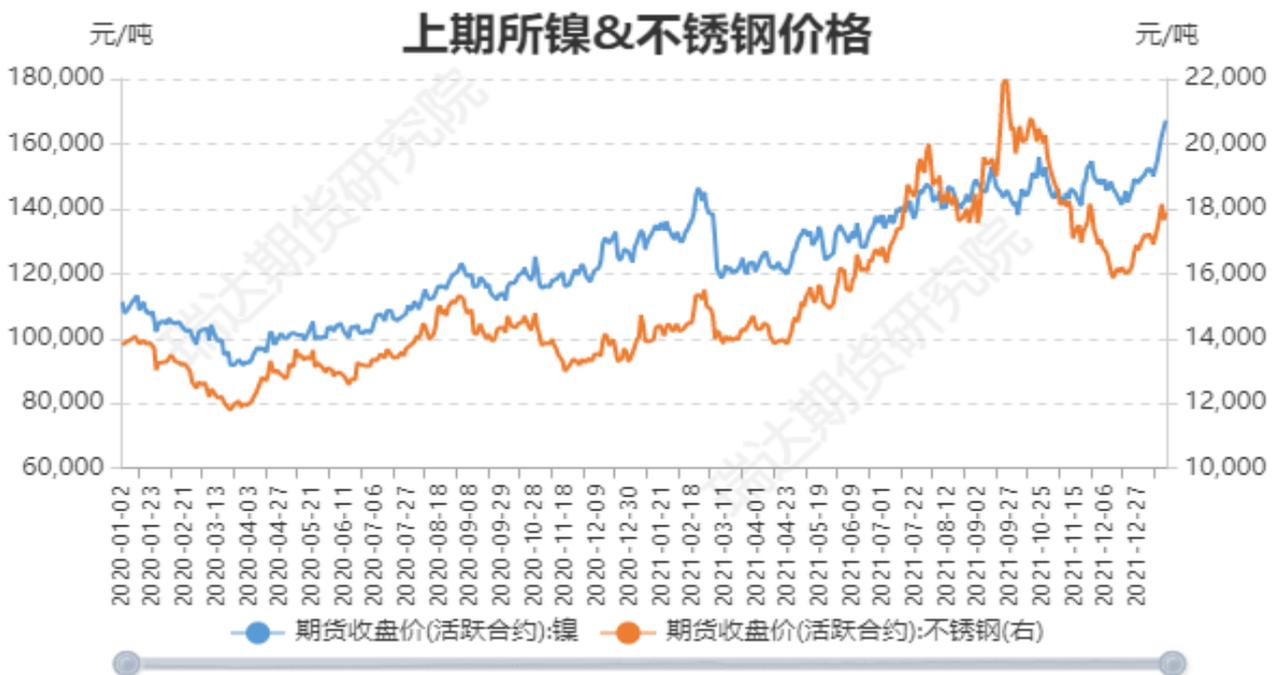
二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



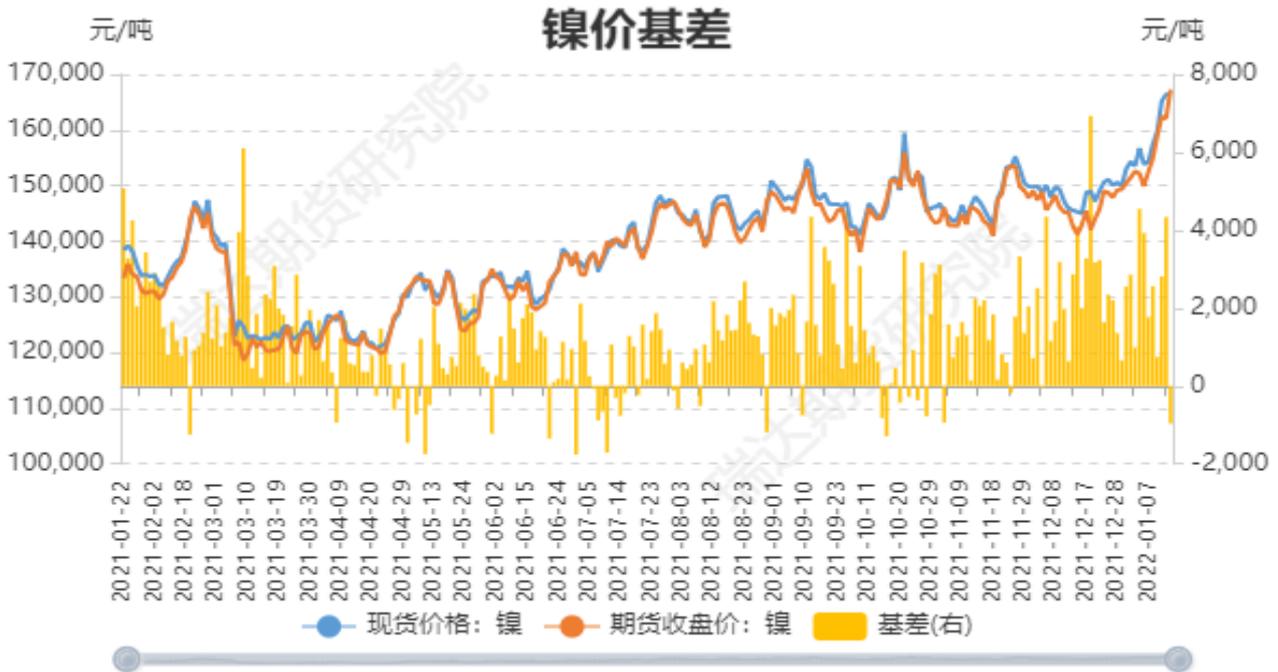
截止至2022年1月14日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为5250元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1360元/镍点。

图2：国内镍现货价格



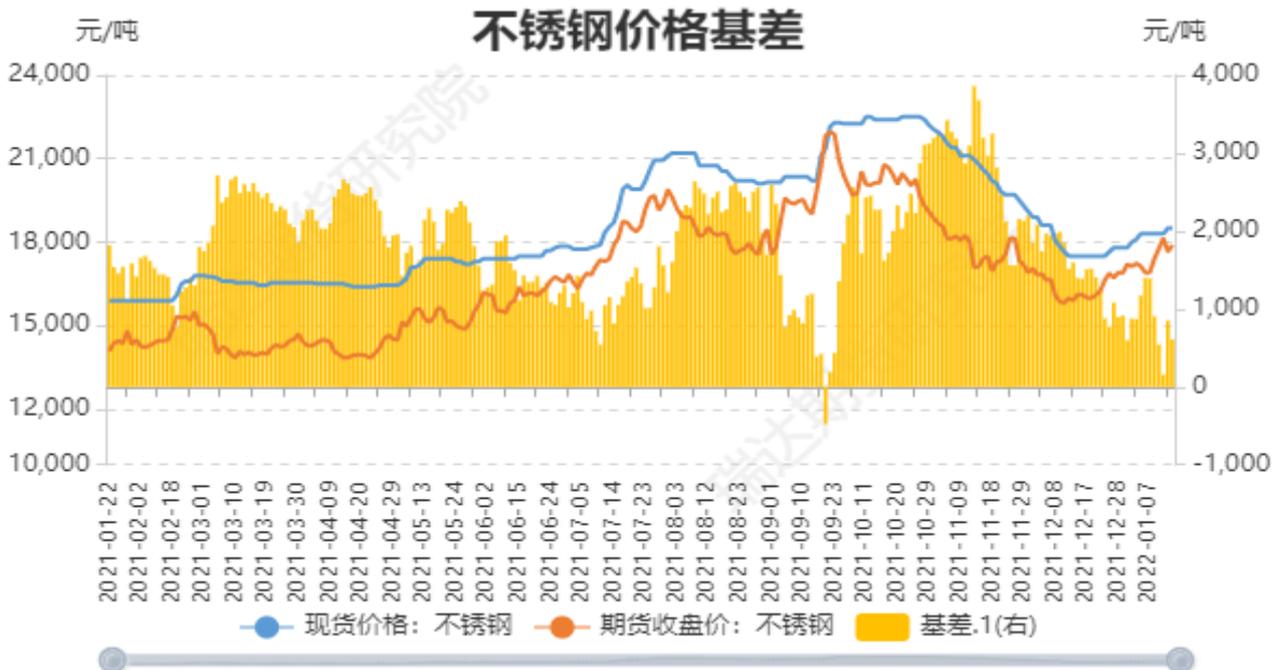
截止至2022年1月14日，沪镍期货价格为167260元/吨，不锈钢期货价格为17895元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2022年1月14日，镍价基差为-960元/吨。

图4：不锈钢价格走势



截止至2022年1月14日，不锈钢价格基差为605元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2022年1月7日，全国主要港口统计镍矿库存为760.87万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2022年1月13日，进口盈利为2800元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存



图8：无锡不锈钢月度库存

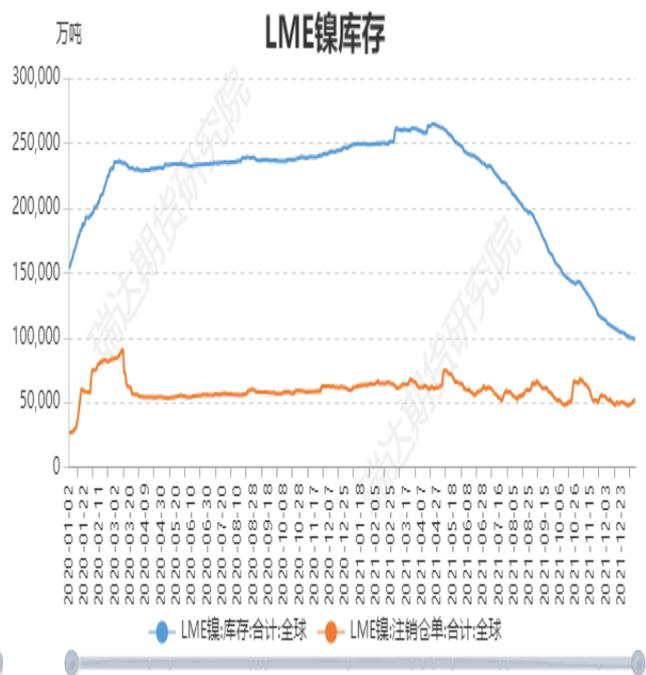


截止至2022年1月14日，佛山不锈钢库存为95000吨，较上周减少6700吨；无锡不锈钢库存为359000吨，较上周增加300吨。

图9：SHF镍库存

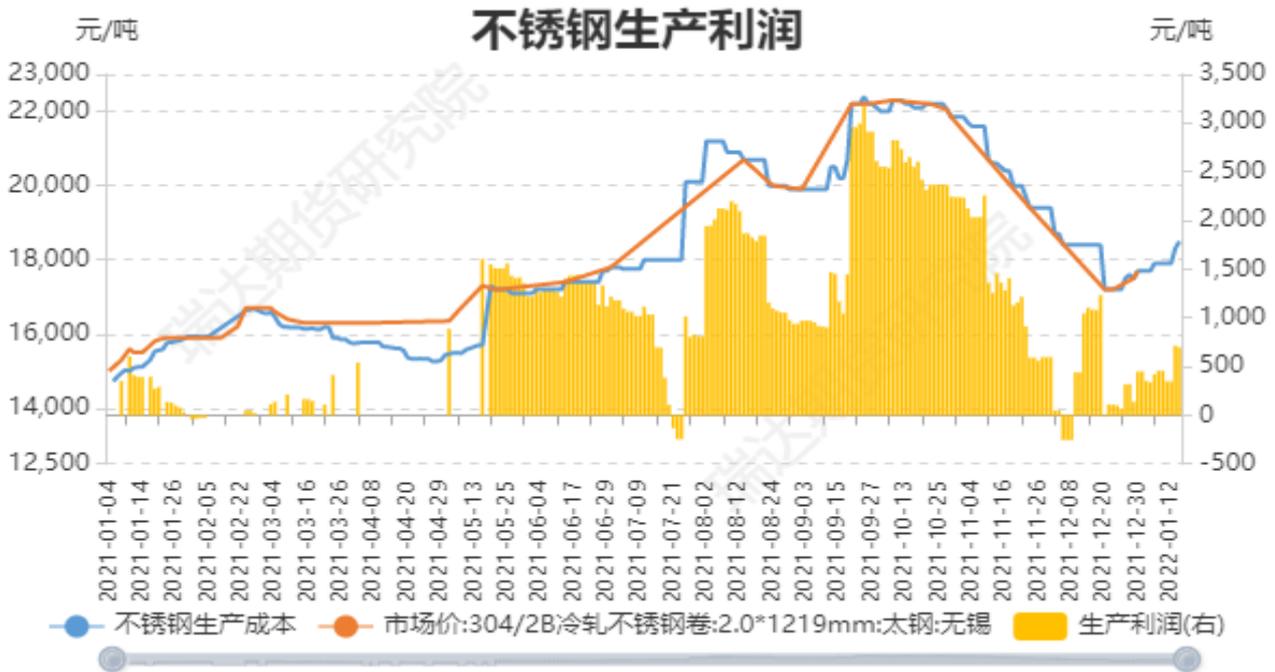


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2022年1月7日，上海期货交易所镍库存为4859吨；6日，LME镍库存为98364吨，注销仓单占为52926吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2022年1月14日，不锈钢平均生产利润695元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率

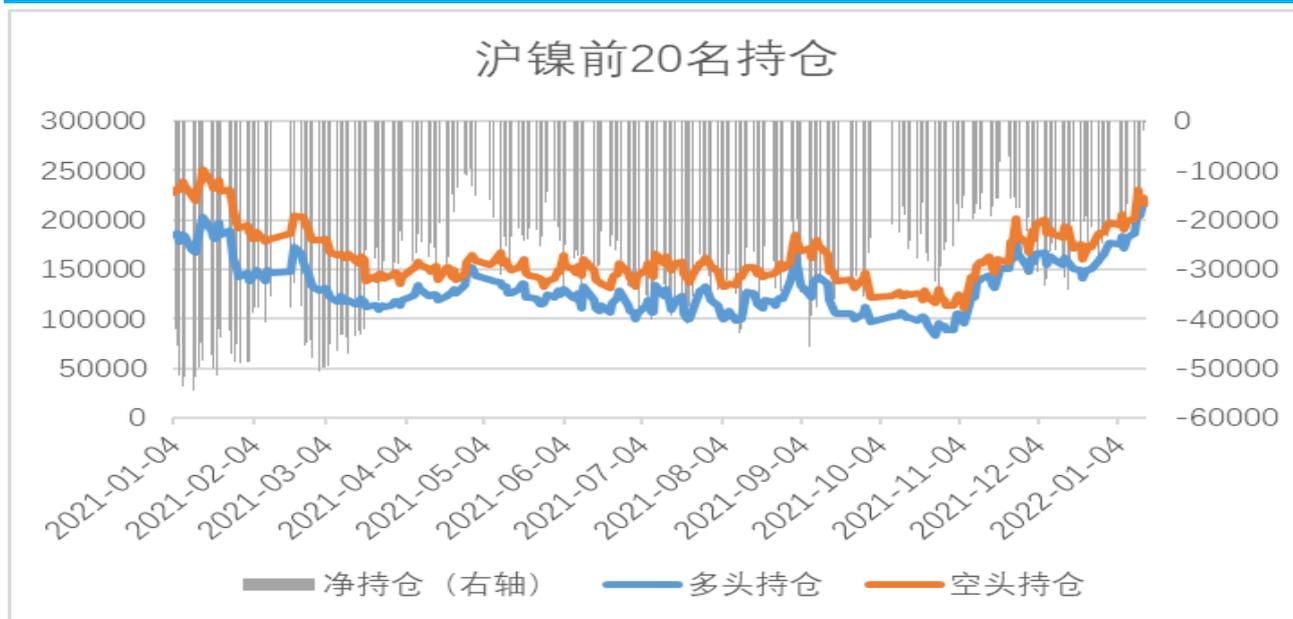


图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至1月14日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.35，锡镍以收盘价计算当前比价为1.85。

图14: 沪镍前二十名多单持仓量



截止至2022年1月14日，沪镍净持仓-286手，较上周+16377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。