



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4月1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 NI2205	收盘（元/吨）	261800	217910	-43890
	持仓（手）	41968	51415	9447
	前 20 名净持仓	1348	-379	-1727
现货	上海 1#电解镍平均价	261750	223000	-38750
	基差（元/吨）	-50	5090	5140
期货 SS2205	收盘（元/吨）	21090	20280	-810
	持仓（手）	54029	50905	-3124
	前 20 名净持仓	-5816	-5486	330
现货	无锡 304/2B 卷-切边	21550	21150	-400
	基差（元/吨）	460	870	410

注：前 20 名净持仓为全月份统计，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
俄乌爆发冲突以来持续交火。当地时间 29 日，俄乌代表团在土耳其举行第五轮谈判，双方在一些议题上已达成一致，但在安全保障国事宜上尚未达成一致。	里士满联储主席巴尔金：对 FOMC 必要时在 5 月份加息 50 个基点持开放态度。问题是加息状态下经济状况有多强，以及通胀会持续保持在多高水平。
美国 2 月 PCE 物价指数同比上涨 6.4%，续创近 40 年新高。备受美联储决策者关注的通胀指标——剔除食品和能源价格的核心 PCE 物价指数同比上涨 5.4%，为 1983 年以来最高水平。	中国 3 月官方制造业 PMI 数据为 49.5%，比上月下降 0.7 个百分点，低于临界点。
据 Mysteel 调研统计，2022 年 3 月 31 日中国 13 港镍矿库存总量为 192.26 万湿吨，较上期减少 20.66 万湿吨，降幅 2.90%。	据 Mysteel 数据，4 月 1 日当周，国内精炼镍 18 库社会库存增加 1153 吨至 18580 吨，涨幅 6.62%。
	据 Mysteel 数据，3 月 31 日当周，300 系方面，不锈钢库存总量 50.67 万吨，周环比上升 1.0%，年同比上升 16.14%。

**镍周度观点策略总结：**俄乌局势依然焦灼，市场避险情绪仍存，不过俄罗斯同意欧洲使用欧元购买天然气，欧元升值，美元承压回落；此外中国 3 月制造业 PMI 数据走弱，打击经济前景的乐观预期。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿价格爬升的影响开始显现，印尼镍矿内贸基价也大幅上涨；同时俄镍供应不确定性再度升温，资金情绪推动镍价拉升。下游不锈钢存在利润空间，钢厂仍有排产积极性，但是镍价上涨将打击下游采购意愿。目前国内进口亏损较大，海外资源流入数量明显下降，国内库存重回降势，且海外库存保持下降，对镍价形成支撑。展望下周，预计镍价高位波动，资金情绪减弱，基本面仍较为强势。

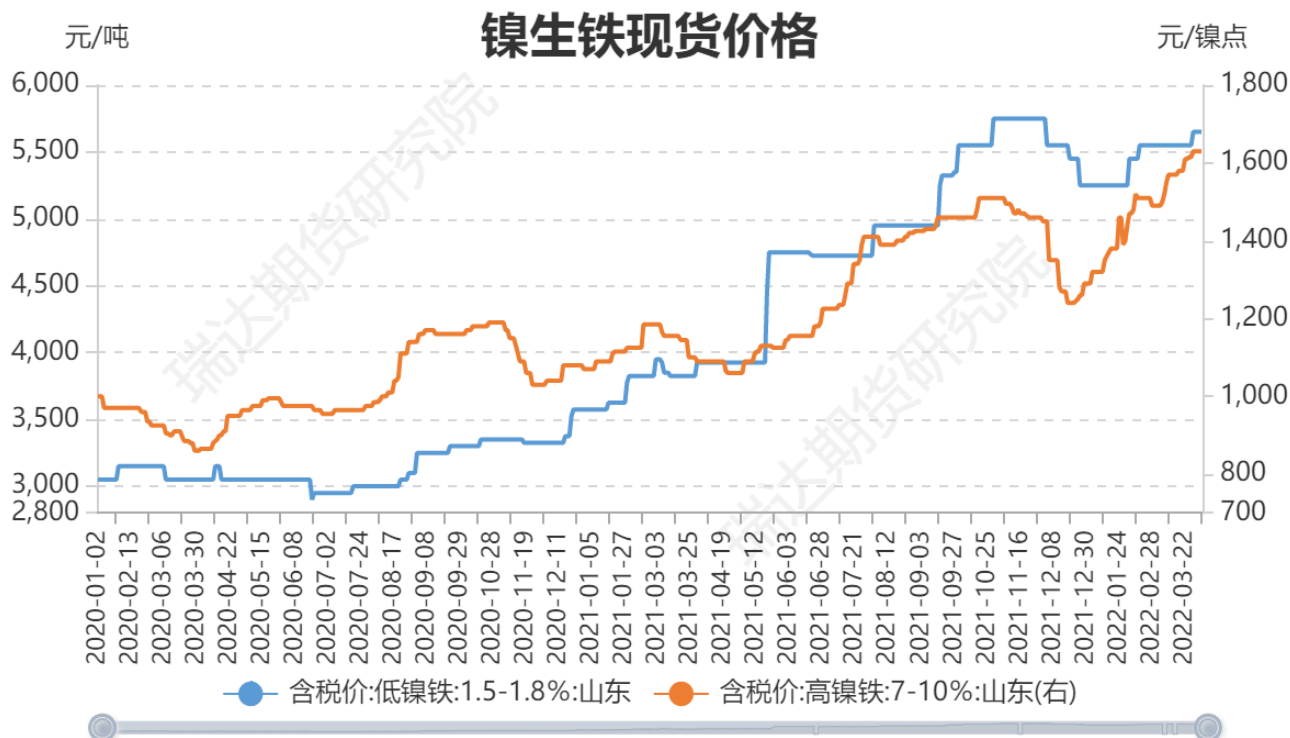
技术上，NI2205 合约市场资金继续减少。操作上，建议暂时观望，或 215000 位置逢回调轻仓做多，止损参考 208000。

**不锈钢周度观点策略总结：**俄乌局势依然焦灼，市场避险情绪仍存，不过俄罗斯同意欧洲使用欧元购买天然气，欧元升值，美元承压回落；此外中国 3 月制造业 PMI 数据走弱，打击经济前景的乐观预期。基本面，上游国内镍铬炼厂开工率整体不高，加之海外资源进口量缺乏增长，国内原料库存持续消化，成本上升速度明显加快，使得钢厂的挺价情绪浓厚。当前 300 系不锈钢利润空间较好，钢厂生产仍有一定生产积极性，不锈钢产量小幅增加趋势。而下游企业仍处于复工复产状态，需求逐渐恢复，对不锈钢价格形成支撑。展望下周，预计不锈钢价高位波动，成本端支撑走强，需求恢复态势。

技术上，SS2205 合约关注 20000 关口支撑。操作上，建议暂时观望，或 20000 位置逢回调轻仓试多，参考止损 19500。

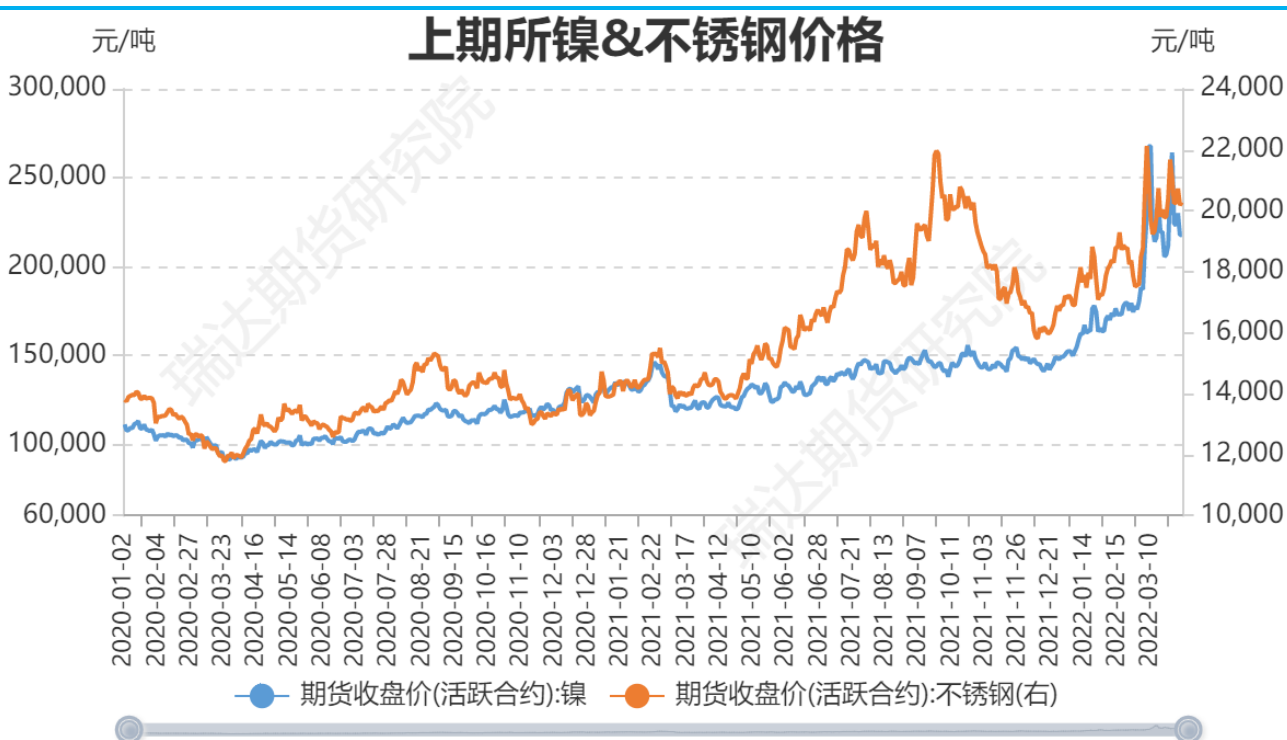
## 二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



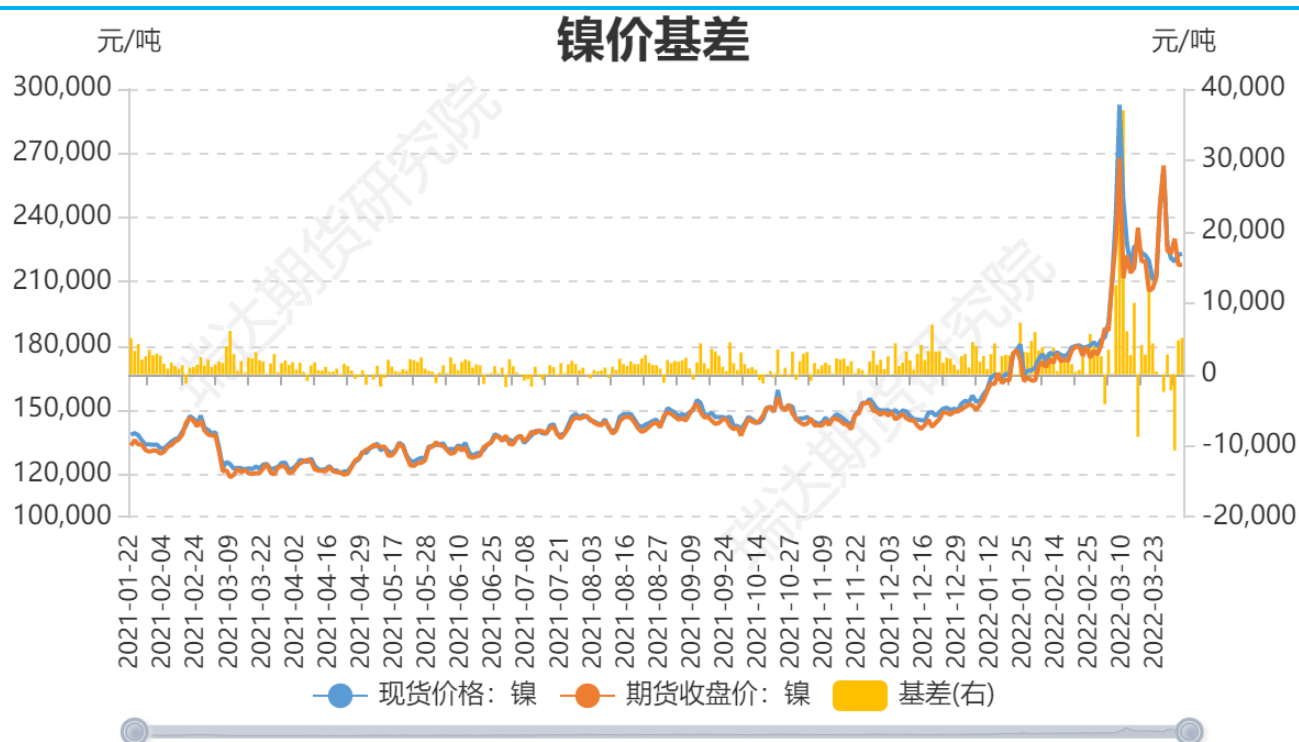
截止至2022年3月31日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为5650元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1630元/镍点。

图2：国内镍现货价格



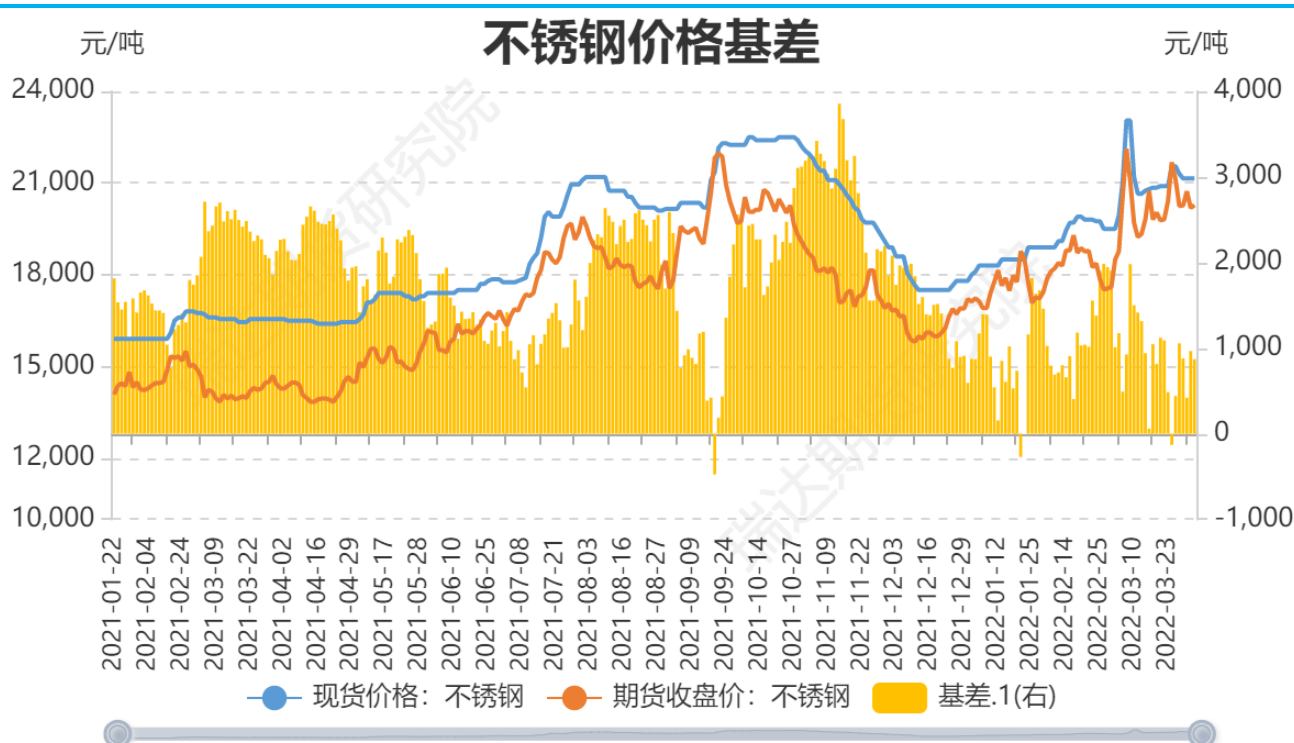
截止至2022年4月1日，沪镍期货价格为217910元/吨，不锈钢期货价格为20280元/吨。

图3：镍价基差走势



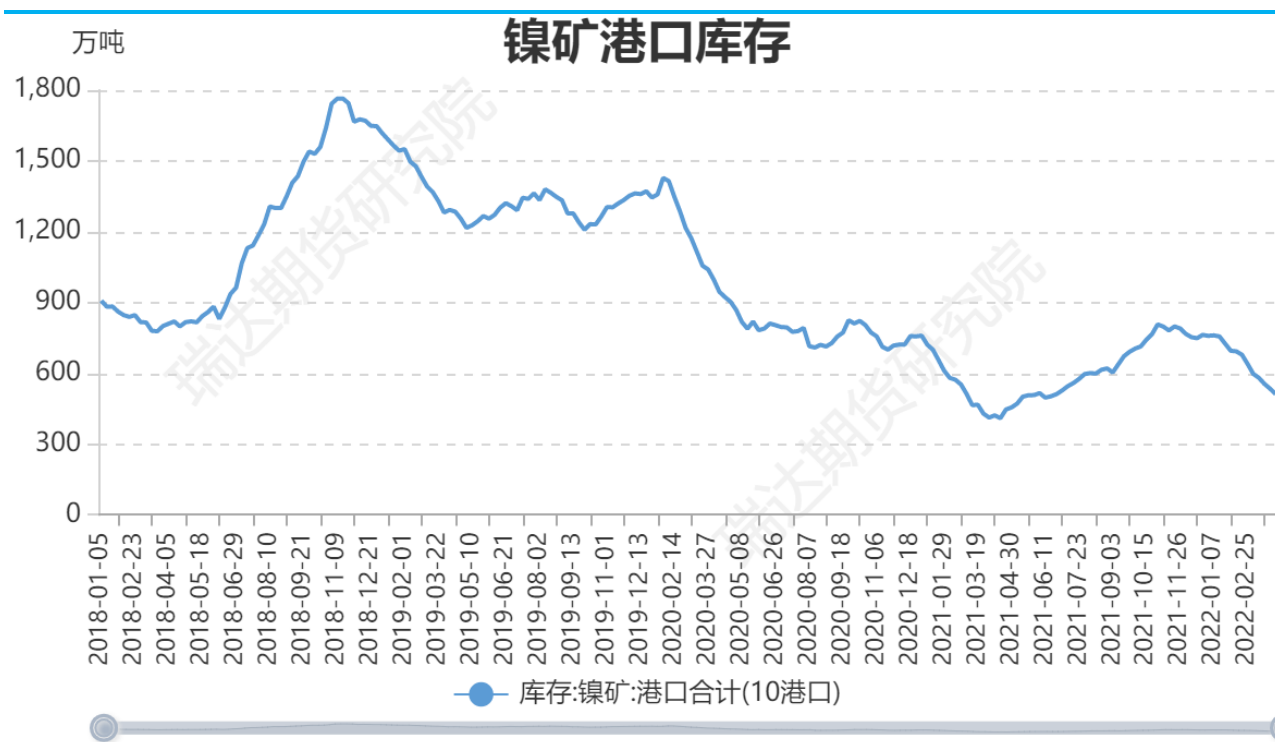
截止至2022年4月1日，镍价基差为5090元/吨。

图4：不锈钢价格走势



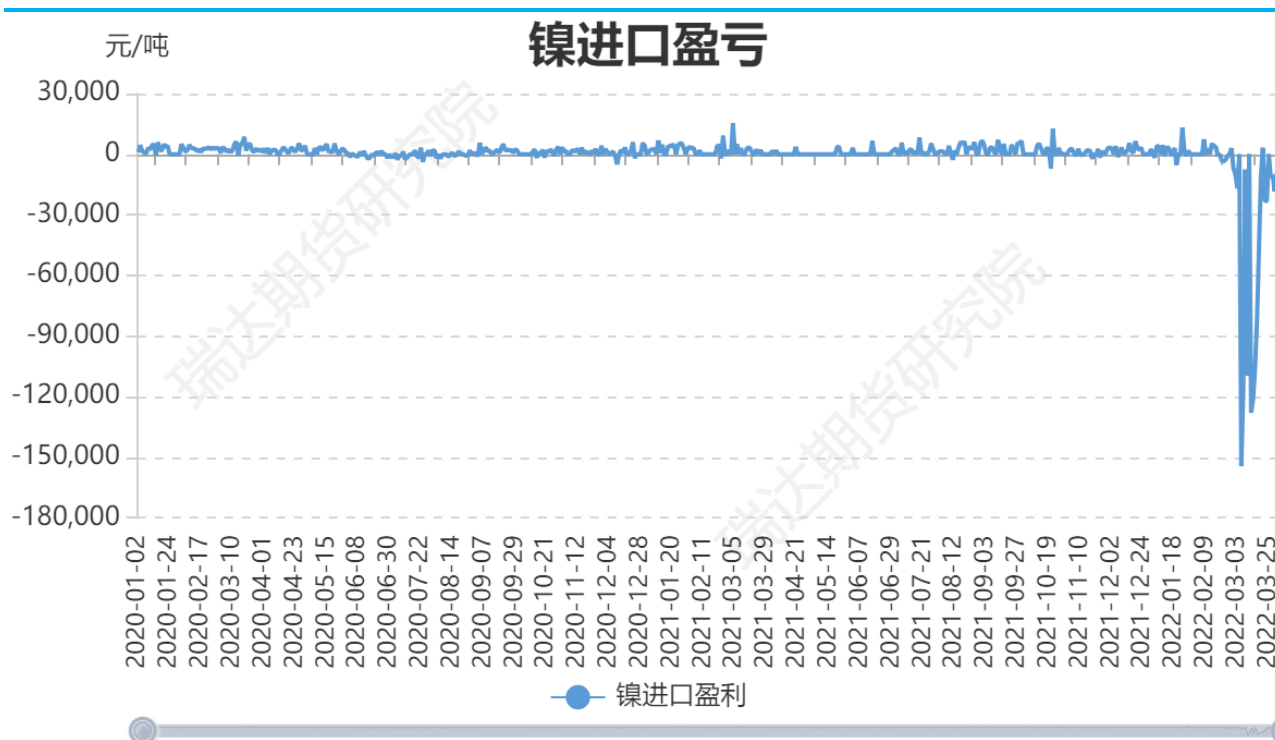
截止至2022年4月1日，不锈钢价格基差为870元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2022年4月1日，全国主要港口统计镍矿库存为512.26万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2022年3月31日，进口盈利为210000元/吨。



图7：佛山不锈钢月度库存

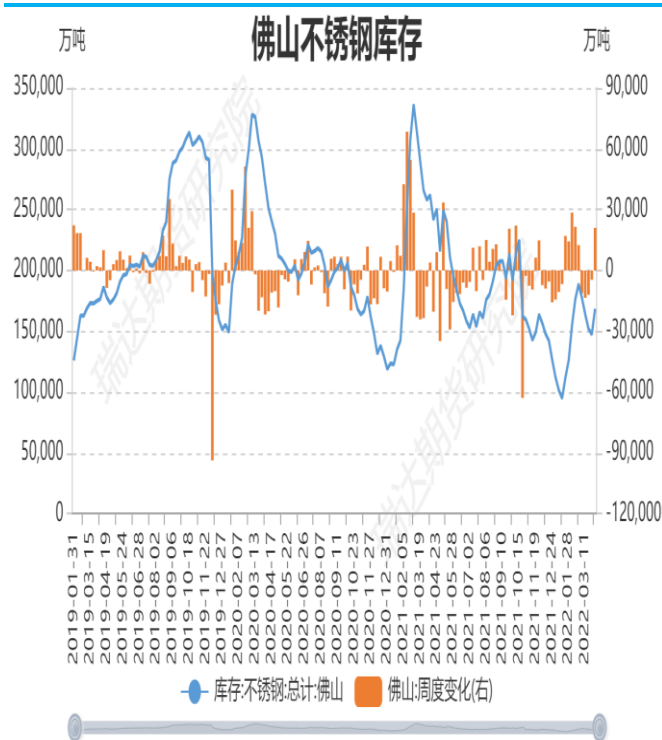


图8：无锡不锈钢月度库存

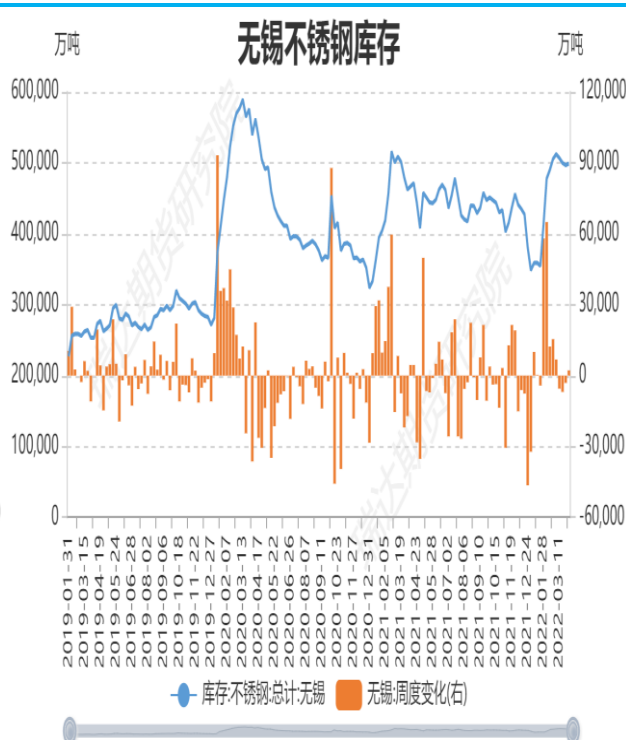
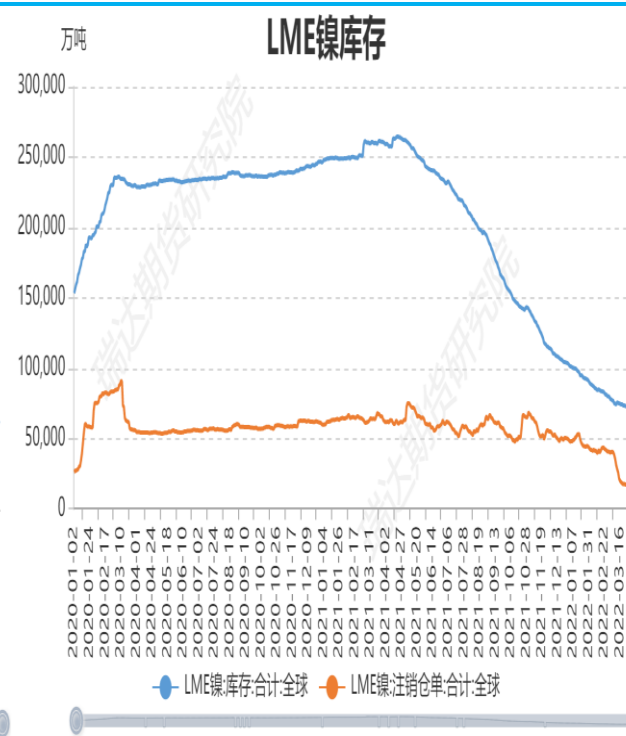


图9：SHF镍库存



图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2022年4月1日，上海期货交易所镍库存为8557吨；31日，LME镍库存为72570吨，注销仓单为16986吨。

图11: 不锈钢生产利润

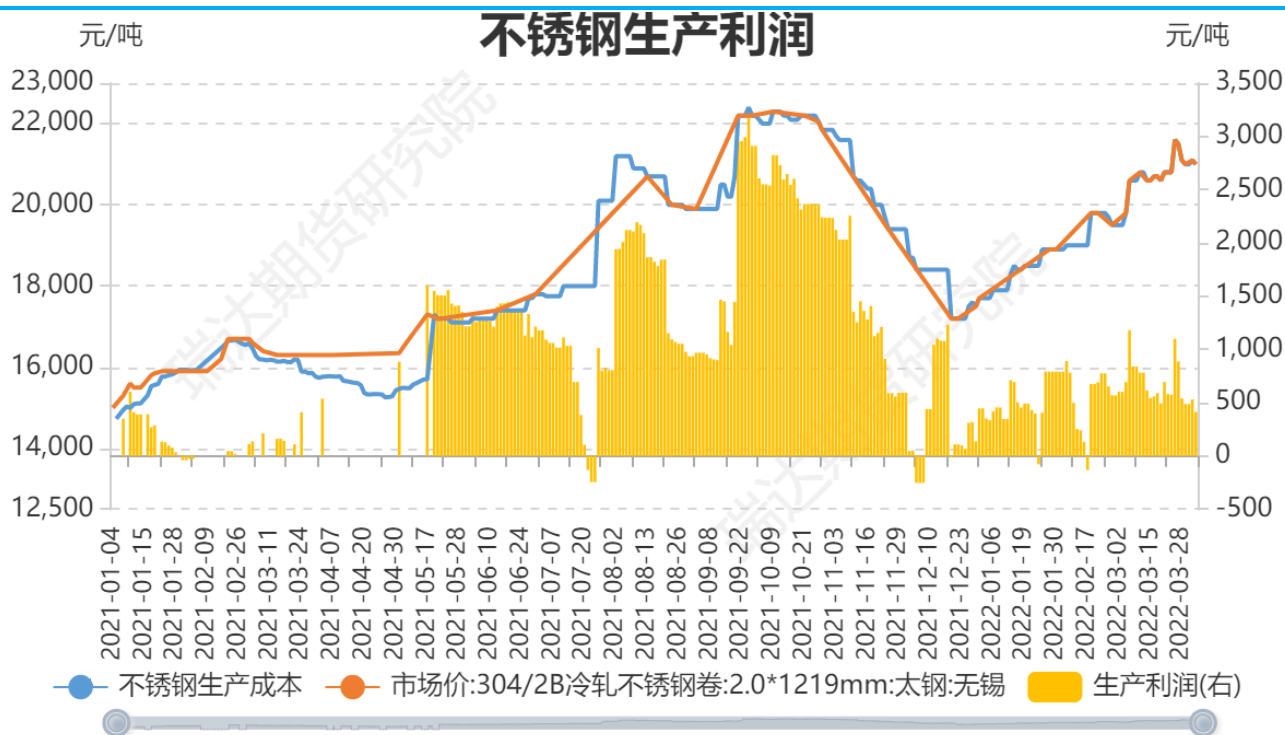


图12: 沪镍和不锈钢主力合约价格比率

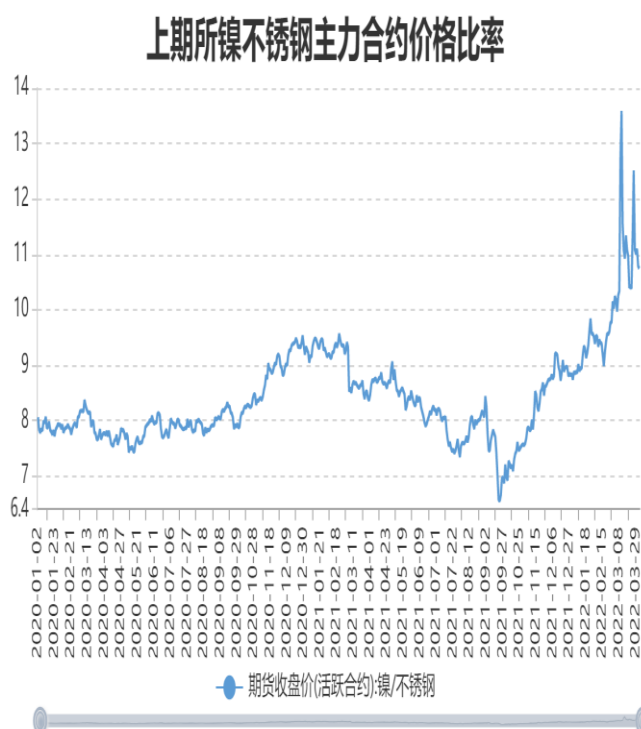


图13: 沪锡和沪镍主力合约价格比率

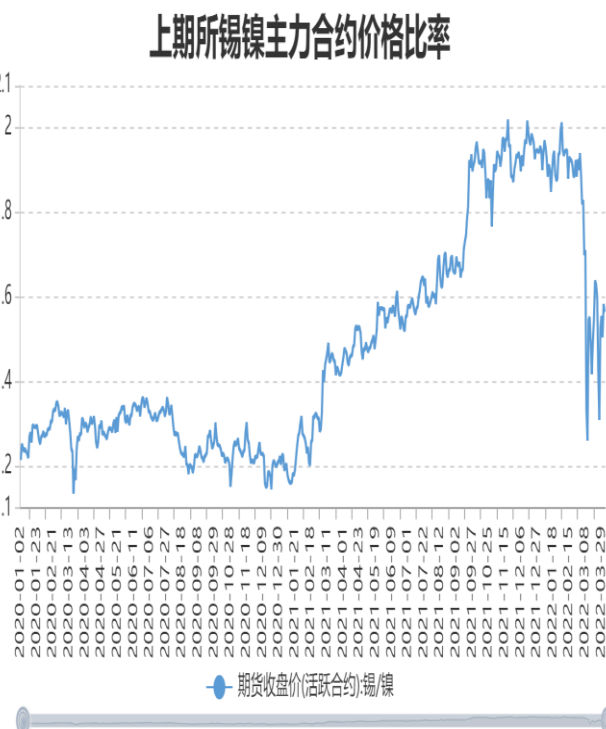
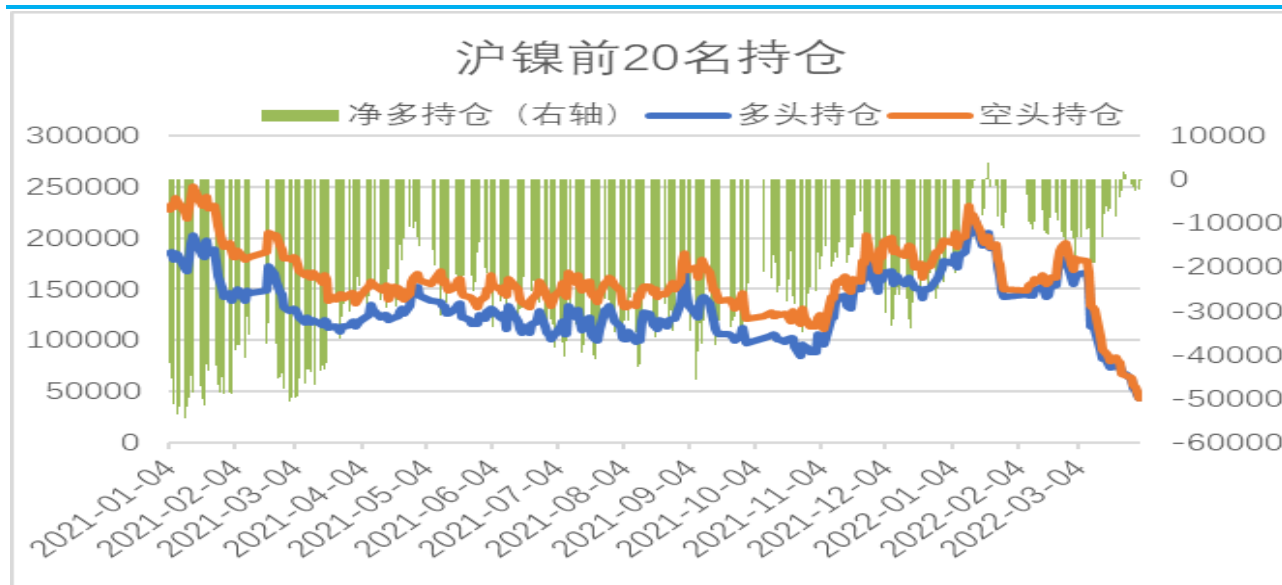




图14: 沪镍前二十名多单持仓量



截止至2022年4月1日，沪镍净持仓-379手，较上周-1727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。