

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26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）	120610	123190	2580
	持仓（手）	130204	135038	4834
	前 20 名净持仓	-12677	-9309	3368
现货	上海 1#电解镍平均价	122600	123450	850
	基差（元/吨）	1990	260	-1730
期货 SS2106	收盘（元/吨）	13960	14375	415
	持仓（手）	72852	80642	7790
	前 20 名净持仓	-9677	-14307	-4630
现货	无锡 304/2B 卷-切边	16450	16550	100
	基差（元/吨）	2490	2175	-315

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
鲍威尔国会作证，复苏的步伐比普遍预期的要快，并且看起来正在加强。预计通货膨胀率将在一年中上升，但不会特别大，也不会持续。并且已经拥有工具来应对通胀问题。	国家发改委表示，我国政策空间充足，大宗商品不具备长期上涨基础。
美国至 3 月 20 日当周初请失业金人数录得 68.4 万人，前值 78.1 万人，预期 73 万人，超出市场预期，连续数周以来首次降至 70 万人以下。	德国宣布将把封锁措施延长到 4 月 18 日，加入欧洲多国收紧封锁措施的阵营。
据 Mysteel 网，3 月 19 日国内镍矿港口库存总量为 652.99 万湿吨，较上周减少 4.56 万湿吨，降幅 0.69%，连降 10 周至历史新低。	
据 Mysteel 网，国内精炼镍总库存较上周减 0.14 万吨至 3.52 万吨，降幅 3.83%，连降 3 周。	
1-2 月国内不锈钢进口量约 37.5 万吨，同比增加 22.6 万吨，增幅 151.4%；出口量约 56.2 万吨，同比增加 12 万吨，增幅 27.2%。	

**镍周度观点策略总结：**美国近期初请数据表现好于预期，显示美国经济延续复苏，提振了市场风险情绪；不过美联储近日表示，美国经济已经出现了实质性的复苏，未来摸个时间将要减少购债规模，令美元指数继续走强。上游国内镍矿库存降至近年来最低水平，并且诺里尔斯克公司矿井重启延迟，镍矿紧张局面持续；有消息称印尼将向矿商发放未精制矿砂的出口许可，不过目前新规中不包括镍矿石。下游维持较好表现，且镍价走低亦提高市场采购意愿，国内镍库存出现回落，市场货源呈现偏紧状态，限制镍价下方空间。展望下周，预计镍价企稳回升，库存维持低位，不过美元指数走强。

技术上，沪镍主力 2106 合约主流多头增仓较大，下方 119000 关口存在支撑，预计后市企稳回升。操作上，建议在 121000 元/吨轻仓做多，止损位 119000 元/吨。

**不锈钢周度观点策略总结：**上游由于国内内蒙限电政策以及南非焦炭紧张，影响铬铁产量，铬铁价格表现强势，加之近期镍价低位回升，使得成本端支撑增强；且中国发改委表示我国大宗商品不具备长期上涨基础，打击市场风险情绪。1-2 月国内不锈钢出口有所下降，因海外疫情影响，货源多以国内消化为主，且春节假期后海外出口订单增加，后市出口预计好转，300 系库存在近期也出现小幅下降，市场库存整体消化良好，对钢价支撑较强。不过有消息称中国计划降低钢铁出口退税率，仍需关注。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，库存消化较好，镍价低位企稳。

技术上，不锈钢主力 2106 合约主流空头增仓较大，日线 MACD 低位金叉，预计短线震荡偏强。操作上，建议在 14200 元/吨附近轻仓做多，止损位 14000 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26日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3825元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1100元/镍点，较上周下跌45元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年3月26日，沪镍期货价格为123190元/吨，不锈钢期货价格为14460元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2021年3月12日，全国主要港口统计镍矿库存为465.55万吨。

图4：镍进口盈亏分析



截止至2021年3月24日，进口盈利为2080元/吨。

图5：佛山不锈钢月度库存

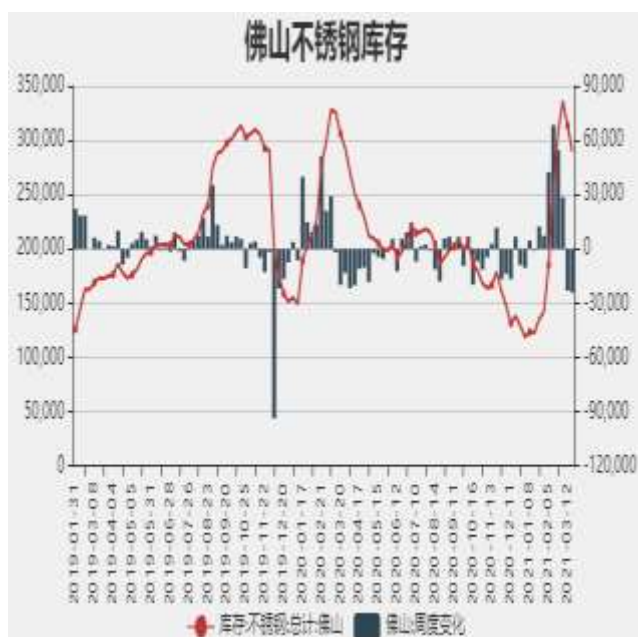


图6：无锡不锈钢月度库存



截止至2021年3月19日，佛山不锈钢库存为289400吨，较上周减少24100吨；无锡不锈钢库存为501300吨，较上周减少7500吨。

图7：SHF镍库存



图8：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年3月19日，上海期货交易所镍库存为10563吨；3月25日，LME镍库存为261204吨，注销仓单占为66024吨。

图9：不锈钢生产利润



截止至2021年3月24日，不锈钢平均生产利润410元/吨。

图10：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



图11：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至3月26日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.5194，锡镍以收盘价计算当前比价为1.4178。

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。