

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9月17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 NI2110	收盘（元/吨）	153000	143490	-9510
	持仓（手）	151085	86941	-64144
	前 20 名净持仓	-13317	-8653	4664
现货	上海 1#电解镍平均价	154650	146700	-7950
	基差（元/吨）	1650	3210	1560
期货 SS2110	收盘（元/吨）	19535	21825	2290
	持仓（手）	45982	55534	9552
	前 20 名净持仓	-6905	-1580	5325
现货	无锡 304/2B 卷-切边	20350	21350	1000
	基差（元/吨）	815	-475	-1290

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
美国截至 9 月 11 日当周初请失业金人数升至 33.2 万人，前值为 31 万，市场预期为 33 万人。	截至 9 月 9 日，全球单日新增确诊病例 71 万例，其中美国新增确诊超 22 万例，此外印度、巴西、英国、伊朗新增病例已增长较快。
美国 8 月未季调 CPI 年率录得 5.3%，符合市场预期；8 月核心 CPI 月率录得 0.1%，创今年 2 月以来新低。	美国商务部周四发布的数据显示，8 月零售销售同比增长 0.7，前值为下降 1.8%，预期值为下降 0.8%。
据 Mysteel 数据，8 月中国精炼镍产量 1.39 万吨，环比增加 12.63%，同比减少 3.72%。预计 9 月产量环比减少 0.67%至 1.38 万吨。	据 Mysteel 数据，8 月中国 32 家不锈钢厂 300 系产量 148.83 万吨，环比减 2.12%。预计 9 月产量 147.15 万吨，环比减 1.13%。
据 Mysteel 数据，9 月 13 日当周，国内精炼镍总库存减少 171 吨至 22265 吨，降幅 0.76%。	

镍周度观点策略总结：美国 8 月零售销售数据意外增加，表现好于预期，部分缓解了对经济增长放缓的担忧，不过增加了美联储加快减码措施的可能，美元指数走强。上游菲律宾镍矿供应恢复，不过国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存；并且国内镍铁厂亦受限产影响。下游钢厂检修停产增多，对需求端造成拖累；新能源行业延续快速增长，带动镍豆需求。近期镍价回落，下游采购意愿增加，国内外库存均呈现下降，镍价有望低位企稳。展望下周，预计镍价低位震荡，不锈钢减产打击需求，不过库存继续下降。

技术上，NI2110 合约日线 MACD 死叉，关注 60 日均线支撑。操作上，建议于 141000-148000 区间轻仓操作，止损各 3000。

不锈钢周度观点策略总结：上游铬铁价格继续偏弱运行，不过近期部分产区环保趋紧，铬价有所企稳；而国内镍铁消费旺盛，且国内环保督察限产，支撑镍铁价格，整体来看不锈钢生产成本支撑较强。近期钢厂限产、检修情况增多，后市钢厂压减产量形势依然严峻，生产供应将受到较大影响。近期受限产以及降雨影响，不锈钢资源到货量减少，库存录得明显下降。后市关注消费旺季来临表现，市场供应趋紧预期增强，不锈钢价格预计强势运行。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，钢厂减产以及需求改善预期。

技术上，SS2110 合约放量增仓，日线 MACD 红柱放量。操作上，多头思路。

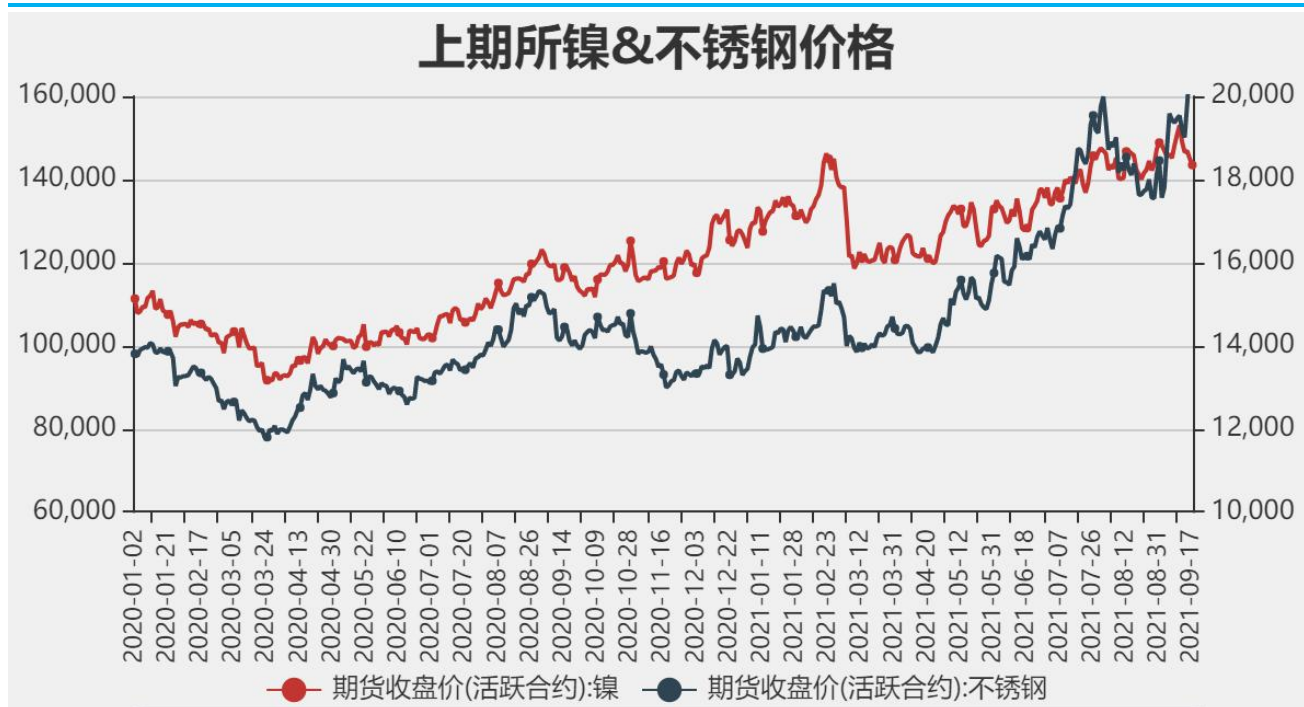
二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



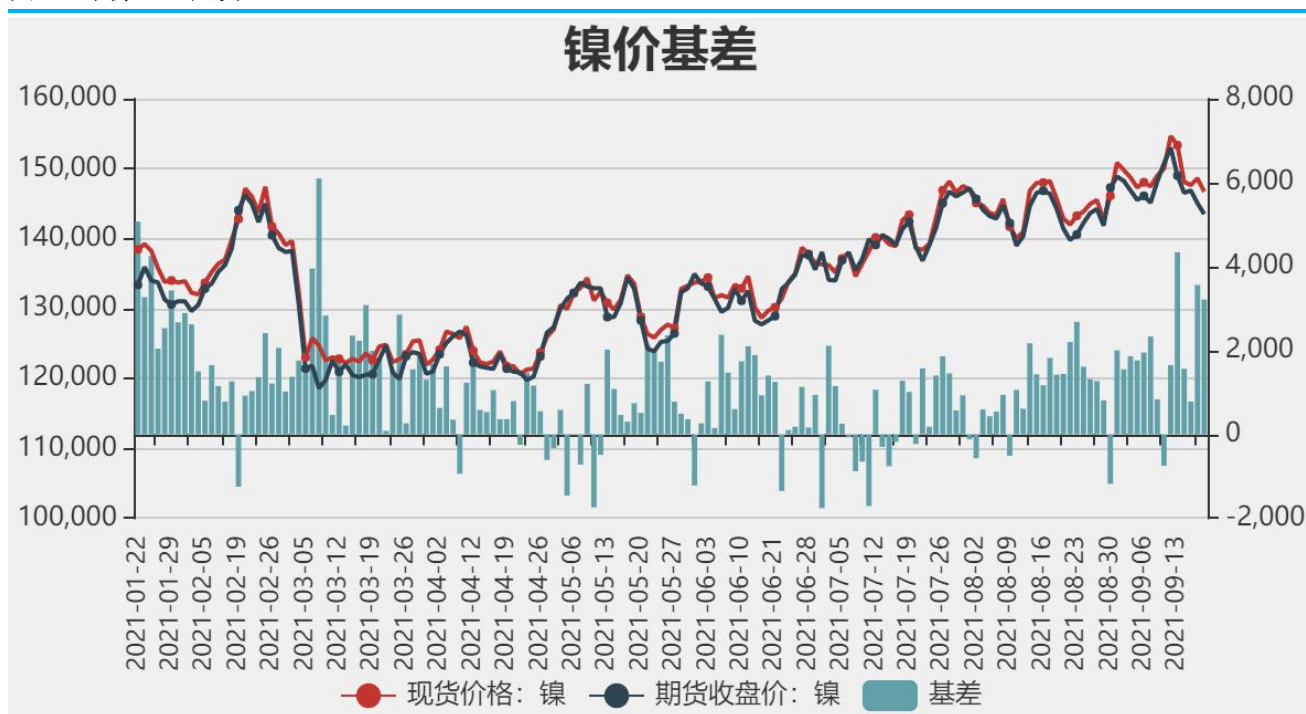
截止至2021年9月17日,以山东地区为例,低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为5325元/吨,高镍生铁(FeNi7-10)价格为1460元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年9月17日,沪镍期货价格为143490元/吨,不锈钢期货价格为21825元/吨。

图3：镍价基差走势



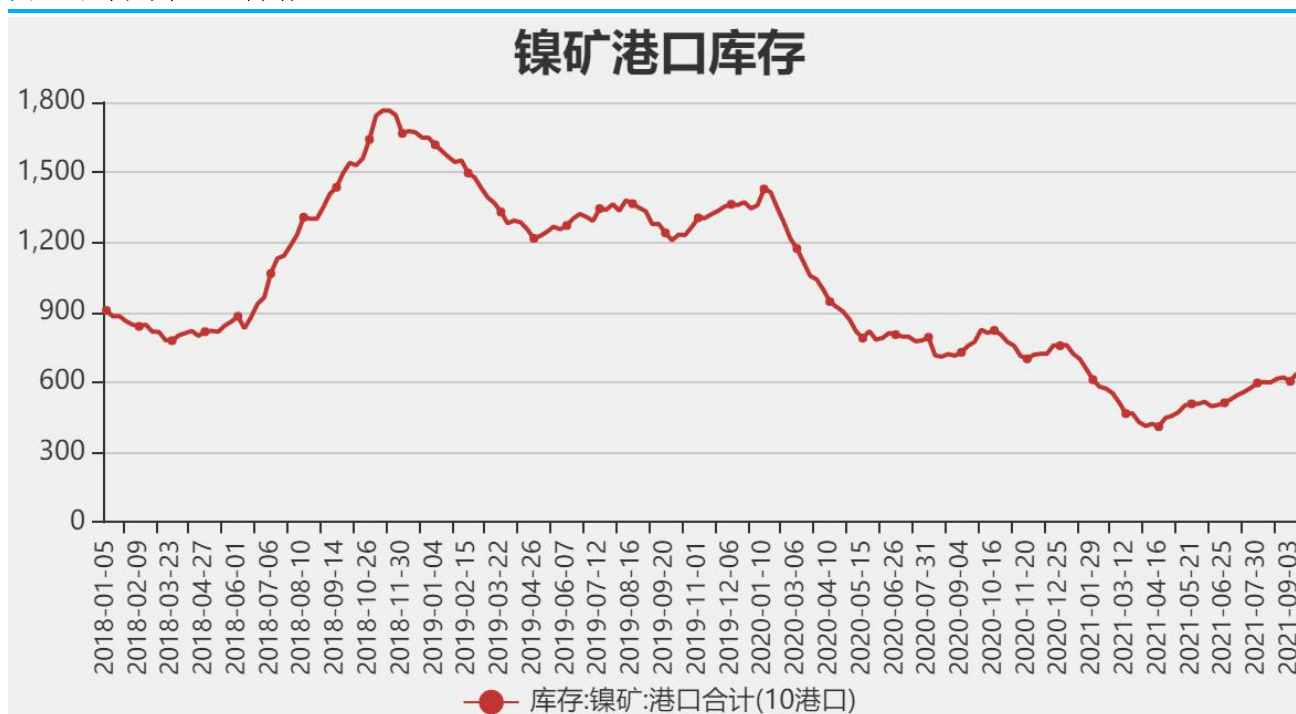
截止至2021年9月17日，镍价基差为3210元/吨。

图4：不锈钢价格走势图



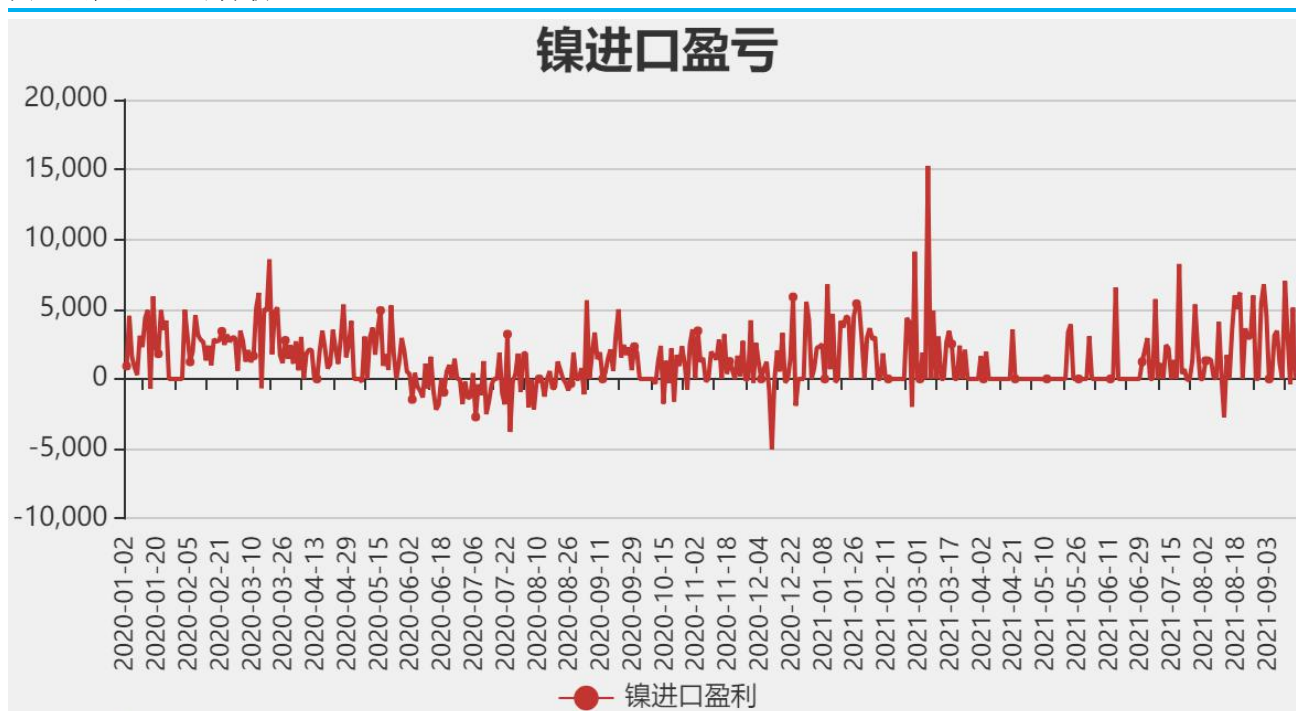
截止至2021年9月17日，不锈钢价格基差为-475元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2021年9月10日，全国主要港口统计镍矿库存为638.38万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2021年9月16日，进口盈利为1643元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存



图8：无锡不锈钢月度库存

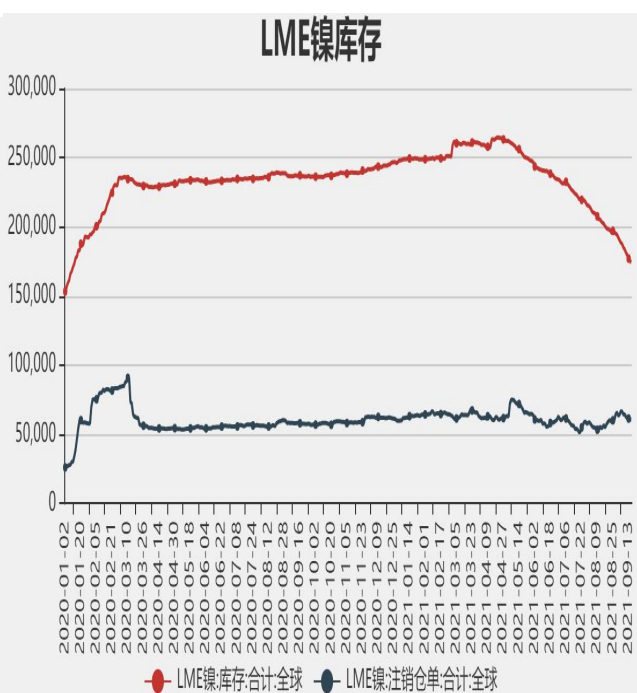


截止至2021年9月10日，佛山不锈钢库存为207700吨，较上周增加300吨；无锡不锈钢库存为436500吨，较上周增加7700吨。

图9：SHF镍库存

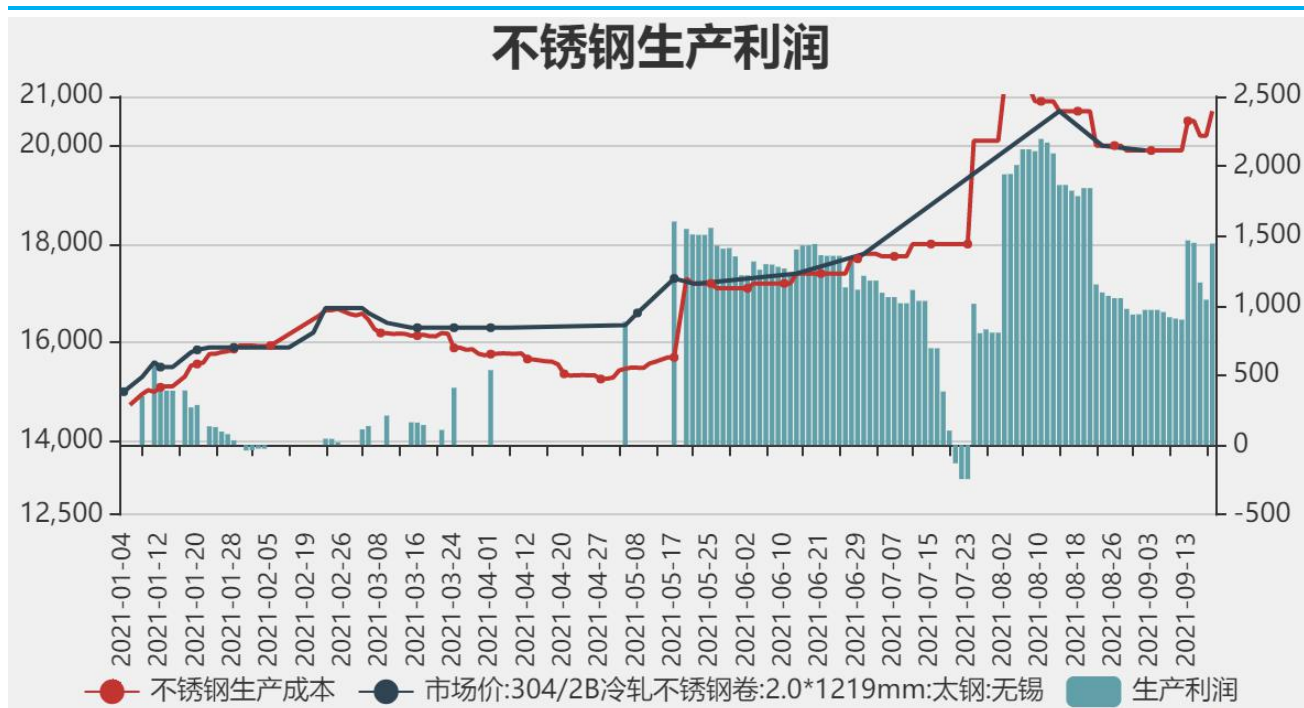


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年9月10日，上海期货交易所镍库存为8608吨；9月15日，LME镍库存为174282吨，注销仓单占为60978吨。

图11：不锈钢生产利润

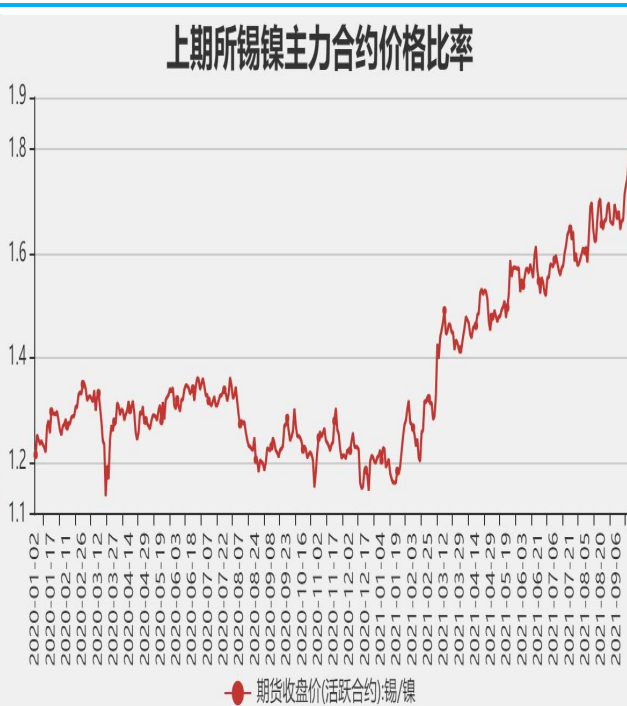


截止至2021年9月17日，不锈钢平均生产利润1444元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



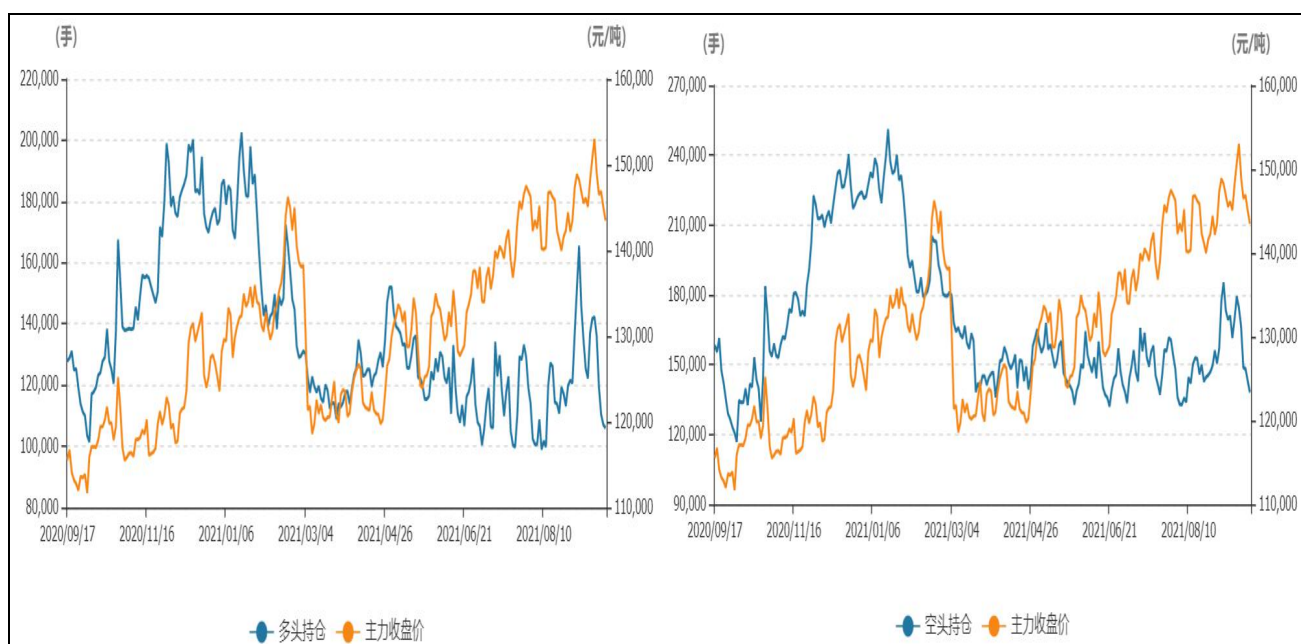
图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至9月17日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为7.5746，锡镍以收盘价计算当前比价为1.8141。

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09月17日，镍沪镍多头持仓为105,953手，较上一交易日减少555手。镍沪镍空头持仓为138,063手，较上一交易日减少2,604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。