

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21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 NI2203	收盘（元/吨）	166100	167260	1160
	持仓（手）	120325	166347	46022
	前 20 名净持仓	-5997	-3672	2325
现货	上海 1#电解镍平均价	166300	177950	11650
	基差（元/吨）	200	10690	10490
期货 SS2203	收盘（元/吨）	17680	17895	215
	持仓（手）	54085	54911	826
	前 20 名净持仓	-10547	-15538	-4991
现货	无锡 304/2B 卷-切边	18500	18500	0
	基差（元/吨）	820	605	-215

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15日当周初请失业金人数录得28.6万人，为去年10月以来新高，远超市场预期的22.5万人，较前值23.0万增加了5.6万人。	美国总统拜登表示，鉴于物价上涨和经济复苏的步伐，美联储重新调整对美国经济的支​​持措施是适当的。
中国央行1月20日报价利率，1年期LPR为3.7%，下调10个基点；5年期以上LPR为4.6%，下调5个基点。	世界银行11日发布最新一期《全球经济展望》报告，预计2021年全球经济增长5.5%，2022年将增长4.1%，均较此前预测下调0.2个百分点。
印尼能矿部发布2022年1月镍矿内贸基准价格（MC30%），其中NI1.7% FOB 43.25美元/湿吨，较2021年12月基价上涨0.77美元/湿吨；NI1.8% FOB 48.33美元/湿吨，较2021年12月基价上涨0.86美元/湿吨。	Mysteel数据，2022年1月20日全国主流市场不锈钢社会库存总量57.65万吨，周环比上升2.90%。300系方面，不锈钢库存总量35.81万吨，周环比上升3.37%。
印尼政府目前正在考虑对镍商品征收出口关税，尤其是镍含量低的商品，如镍生铁（NPI）和镍铁（FeNi）。	

镍周度观点策略总结：美联储1月议息会议即将召开，市场普遍持有鹰派预期，不过近期美国就业数据表现不佳，美元指数上行势头受到抑制。而中国央行下调LPR，释放较强的宽松信号，令市场风险情绪改善。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿价格开始上行；并且印尼考虑对镍商品征收出口关税，这将导致镍进口价格上升。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，供需趋紧，印尼考虑征收关税。

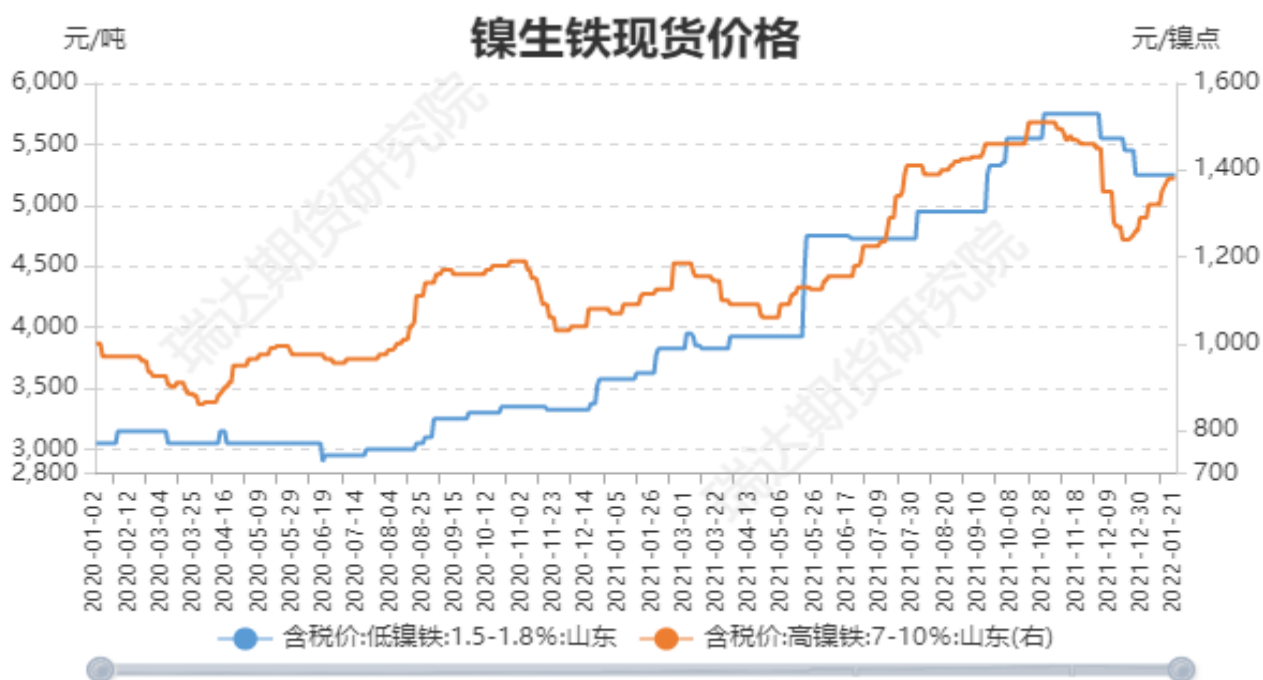
技术上，NI2203合约周度下影阳线，主流多头增仓较大。操作上，建议多头思路。

不锈钢周度观点策略总结：美联储1月议息会议即将召开，市场普遍持有鹰派预期，不过近期美国就业数据表现不佳，美元指数上行势头受到抑制。而中国央行下调LPR，释放较强的宽松信号，令市场风险情绪改善。上游年度检修期来临，镍铬炼厂陆续减产停产，近期铬铁价格回升；同时印尼考虑对镍商品征收出口关税，引发镍价大幅上涨，不锈钢生产成本加快抬升。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，市场挺价情绪较强。不过春节临近待假情绪升温，加上钢价大幅回升抑制采需，库存消化略有放缓。不锈钢价格预计震荡偏强。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，成本支撑增强，不过供需两弱局面。

技术上，SS2203合约关注19000关口争夺，10日均线支撑。操作上，建议逢回调做多。

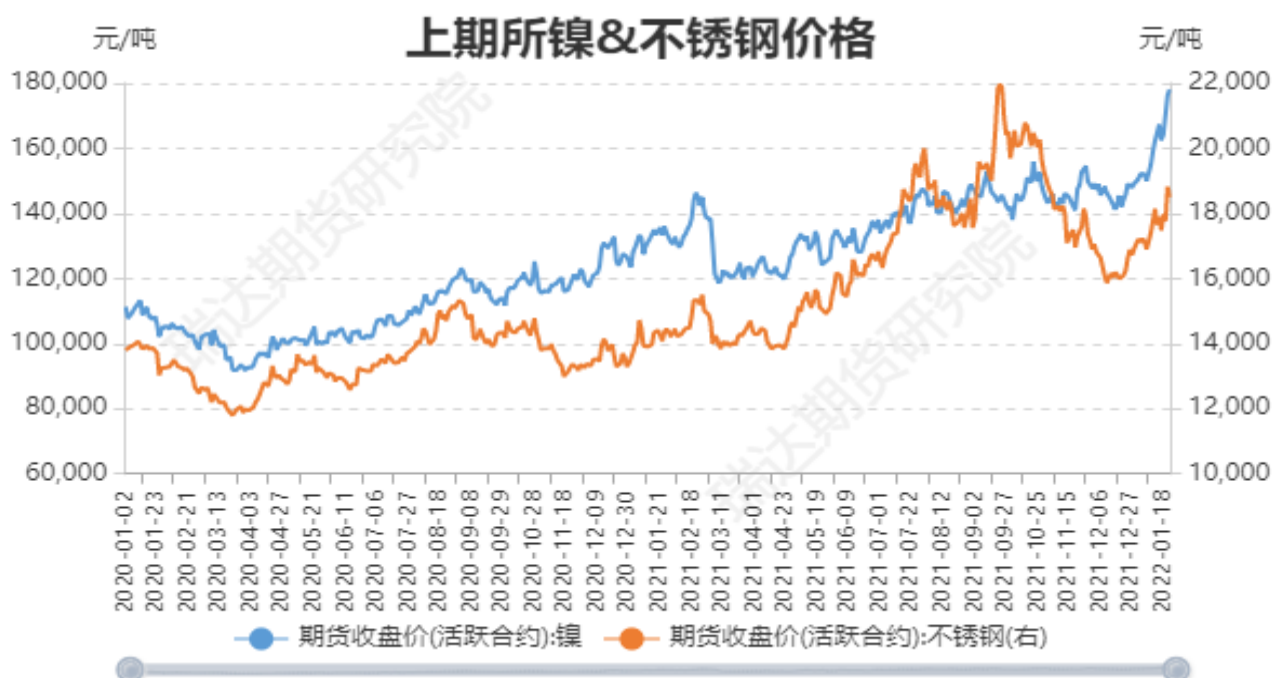
二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



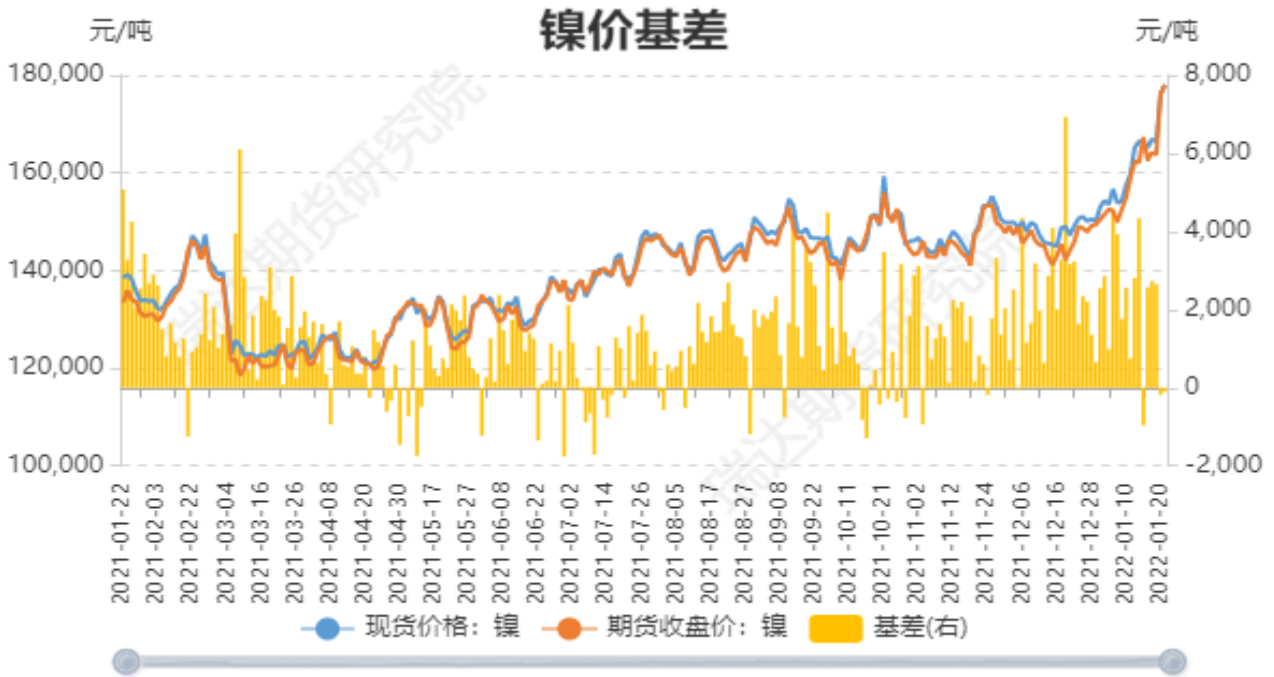
截止至2022年1月21日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为5250元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1380元/镍点。

图2：国内镍现货价格



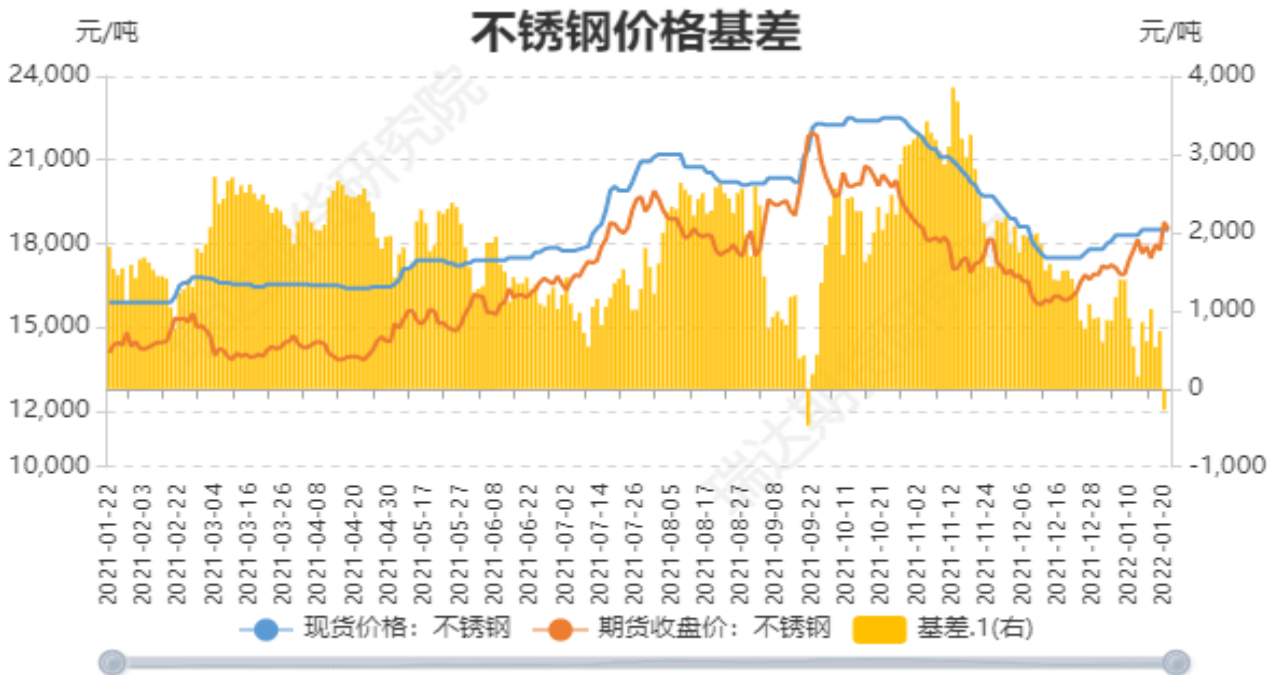
截止至2022年1月21日，沪镍期货价格为178040元/吨，不锈钢期货价格为18500元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2022年1月21日，镍价基差为-90元/吨。

图4：不锈钢价格走势



截止至2022年1月21日，不锈钢价格基差为0元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2022年1月14日，全国主要港口统计镍矿库存为756.21万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2022年1月20日，进口盈利为1150元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存

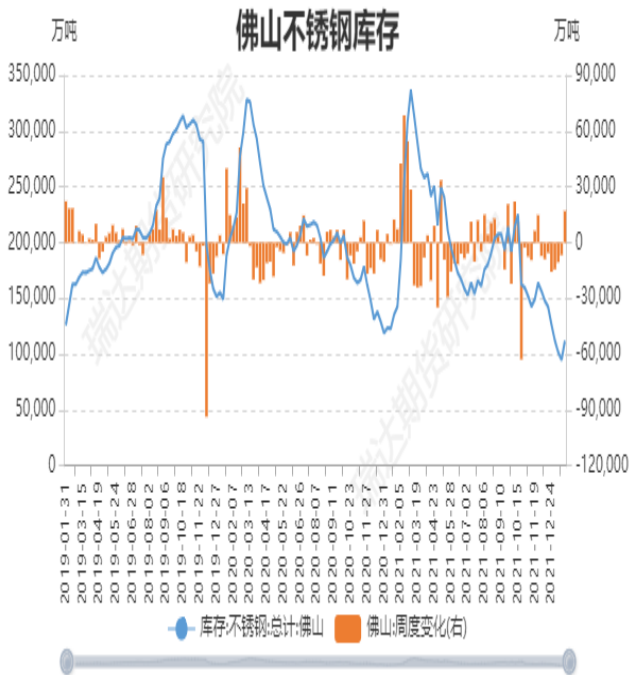
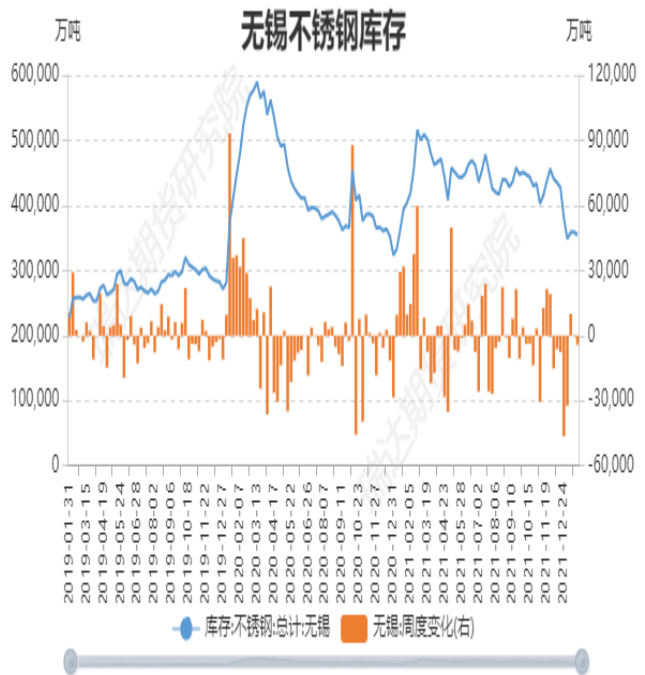


图8：无锡不锈钢月度库存

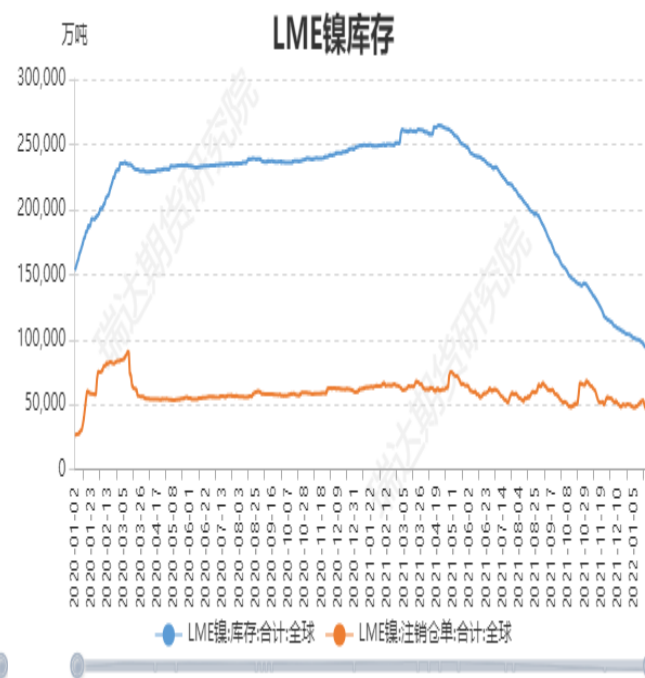


截止至2022年1月21日，佛山不锈钢库存为112000吨，较上周增加17000吨；无锡不锈钢库存为354800吨，较上周减少4200吨。

图9：SHF镍库存

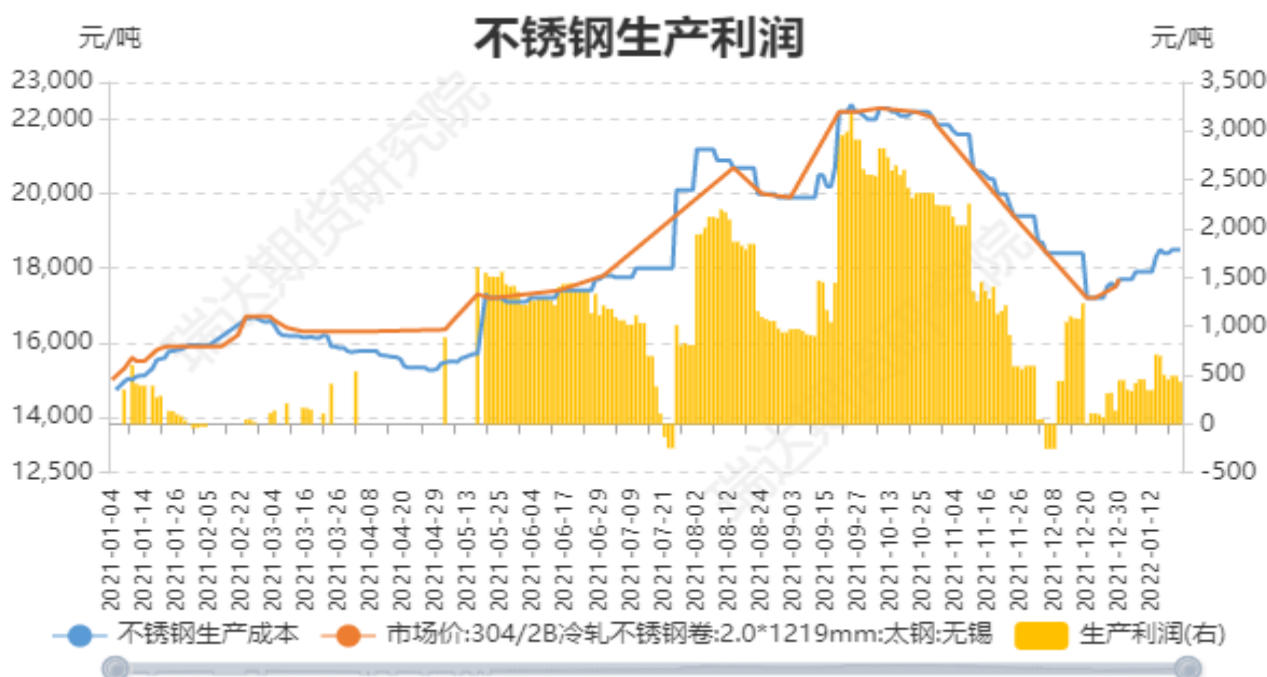


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2022年1月14日，上海期货交易所镍库存为4711吨；20日，LME镍库存为94830吨，注销仓单占为45984吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2022年1月21日，不锈钢平均生产利润430元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率

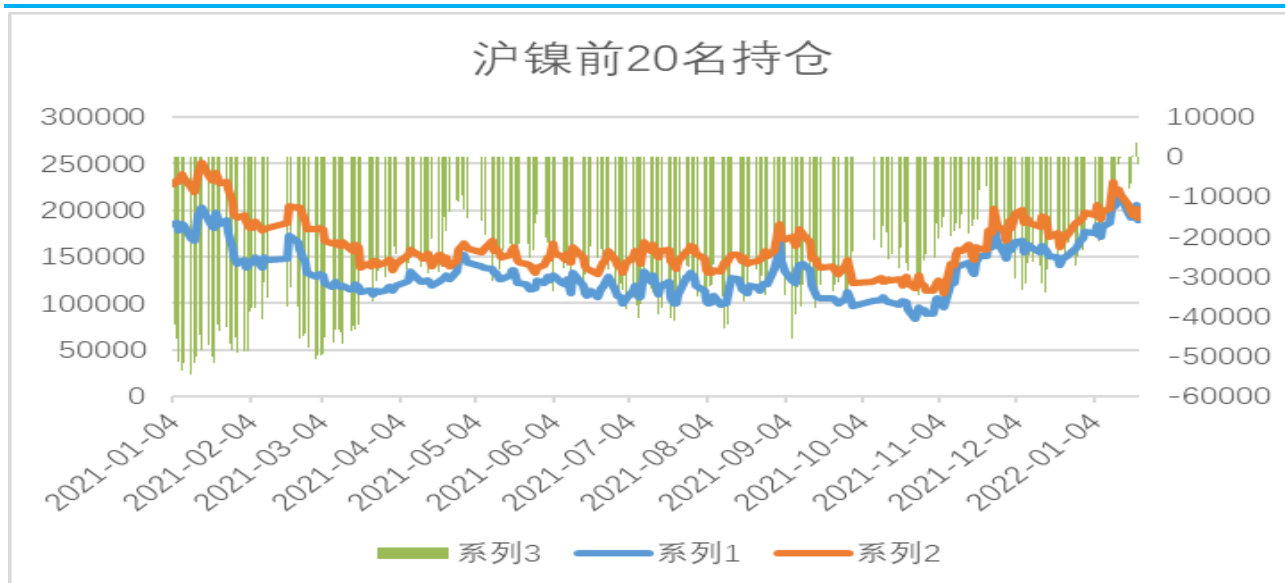


图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至1月21日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.62，锡镍以收盘价计算当前比价为1.88。

图14: 沪镍前二十名多单持仓量



截止至2022年1月21日，沪镍净持仓-1826手，较上周-1540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。