

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30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 NI2111	收盘（元/吨）	144500	138070	-6430
	持仓（手）	88177	92554	4377
	前 20 名净持仓	-9543	-9534	9
现货	上海 1#电解镍平均价	146250	141150	-5100
	基差（元/吨）	1750	8180	6430
期货 SS2111	收盘（元/吨）	19880	19750	-130
	持仓（手）	40600	42846	2246
	前 20 名净持仓	-	-5279	-
现货	无锡 304/2B 卷-切边	22300	22250	-50
	基差（元/吨）	2420	2500	80

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
9月26日，加拿大东部安大略省萨德伯里一矿井发生事故，导致运送矿工的设备受损无法使用，该镍矿2020年产量达到4.32万吨。	美联储主席鲍威尔表示，美国在实现充分就业方面还有很长的路要走。美联储几乎满足了开始Taper（减码QE）的条件，相比之下，加息的要求显然更高。
9月30日，沪镍仓单合计3728吨，周减914吨；LME镍库存为157062吨，周减6972吨。	中国9月官方制造业PMI录得49.6%，较上月回落0.5个百分点，为19个月来首次跌入荣枯线以下，也是2020年3月以来的最低点。
	随着“能耗双控”政策落地，不锈钢企业排产计划反复，从不断落实的政策来看，不锈钢减产基调基本敲定。同时，湖南、浙江、江苏、广东、广西多地新能源企业受到限电影响。

镍周度观点策略总结：近日多位美联储官员表示支持美联储的缩减购债政策，鲍威尔也表示美联储几乎满足了开始减码QE的条件，令美元指数走强，风险情绪受抑；后市美国就业及通胀数据若表现强劲，将增加提前缩表的预期。国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存，且加拿大镍矿事故引发供应担忧；国内镍铁厂亦受限电限产影响。下游钢厂检修停产增多，对需求端造成较大拖累；同时新能源企业也受限电影响。近期国内外库存均呈现下降，但需求转淡担忧增加，镍价弱势运行。展望下周，预计镍价低位震荡，限电限产拖累需求，不过库存处于低位。

技术上，NI2111 合约关注日线MACD绿柱放量。操作上，暂时观望。

不锈钢周度观点策略总结：上游内蒙缺电限电形势愈发严重，大型工厂限电达七成，铬铁价格表现强势；国内镍铁消费旺盛，且限电限产持续，供应趋紧态势，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，生产供应预计还将进一步受到影响。不过价格上涨以及外需放缓，出口数量明显减少，且下游加工企业生产压力较大，需求表现疲软。近期下游观望态度，且厂商让利出货，库存去化不及预期。短期不锈钢预计仍将宽幅调整。展望下周，预计不锈钢价震荡调整，钢厂减产及成本上移，不过下游需求乏力。

技术上，SS2111 合约关注19000关口支撑。操作上，区间操作。

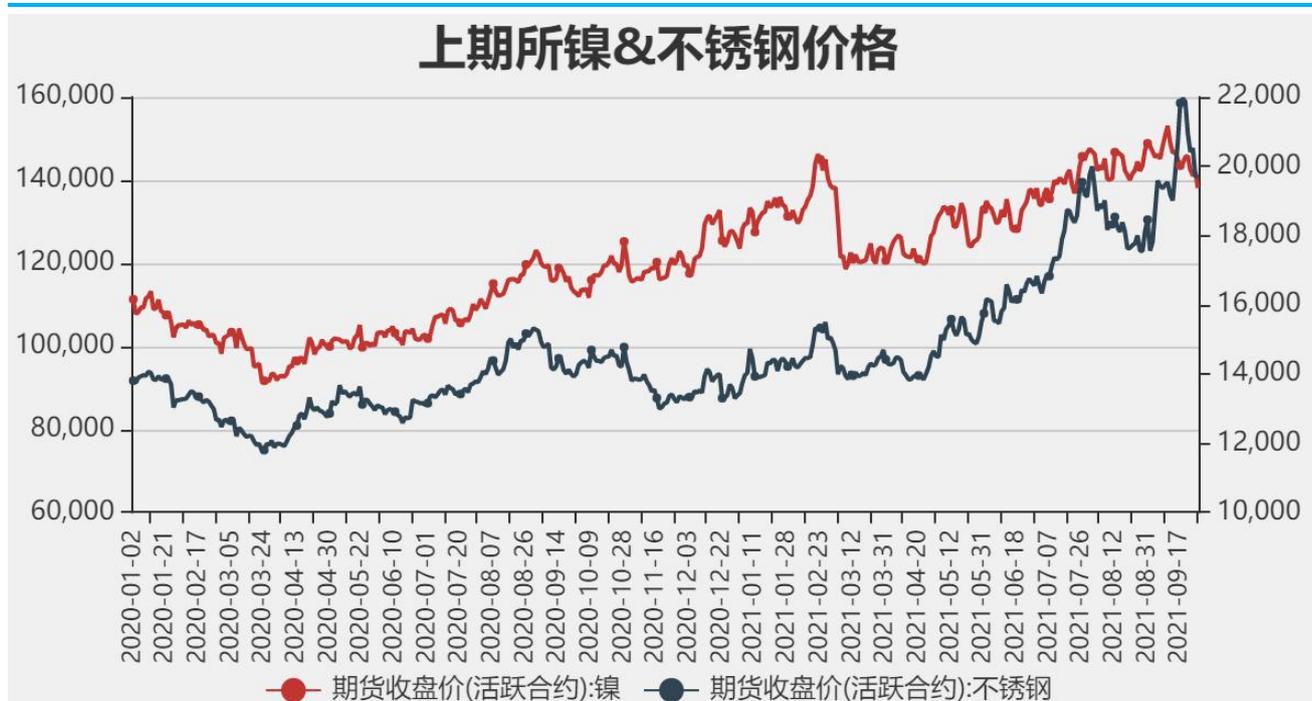
二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年9月30日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为5550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30日，沪镍期货价格为138070元/吨，不锈钢期货价格为19750元/吨。

图3：镍价基差走势



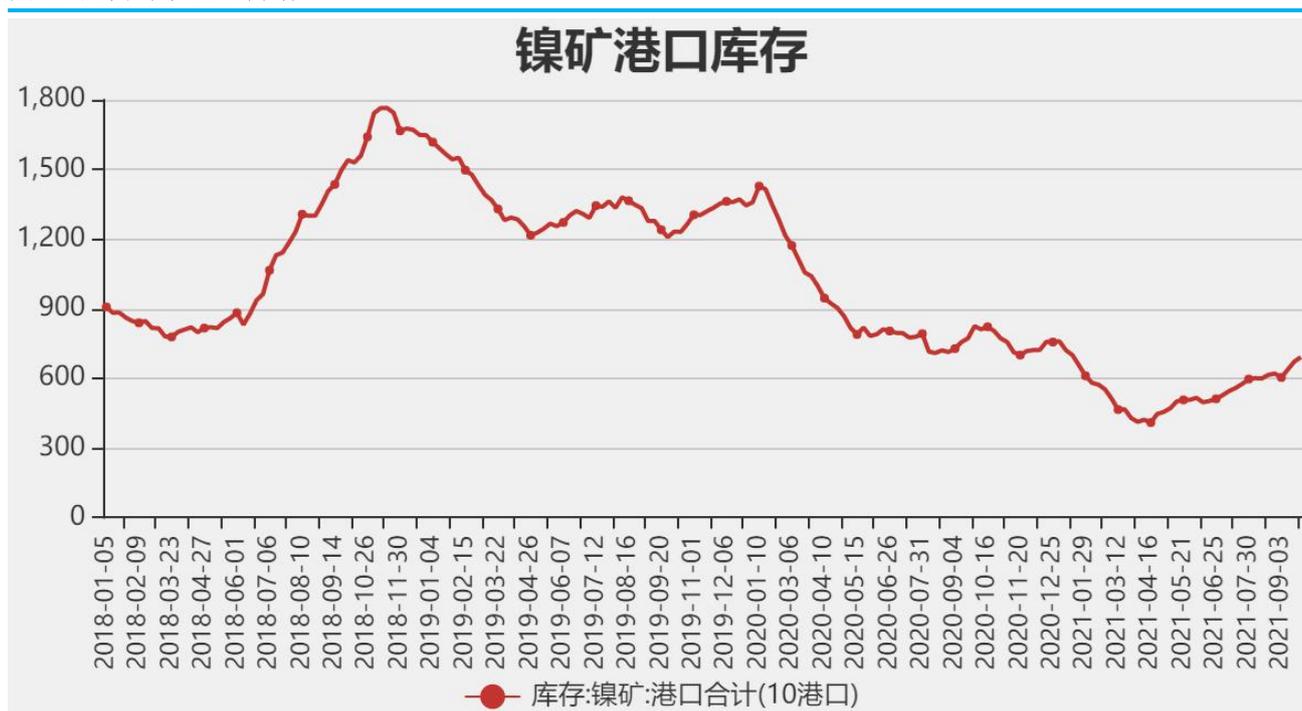
截止至2021年9月30日，镍价基差为3080元/吨。

图4：不锈钢价格走势图



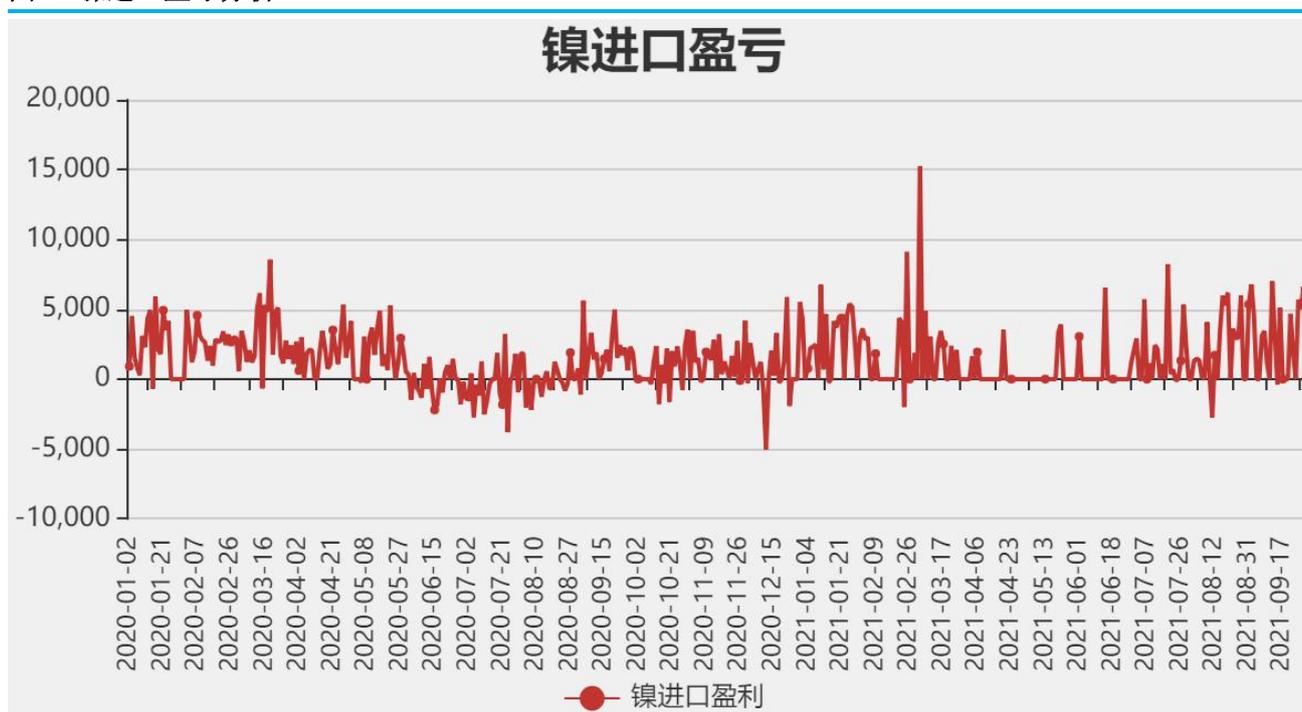
截止至2021年9月30日，不锈钢价格基差为2500元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2021年9月24日，全国主要港口统计镍矿库存为691.38万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2021年9月29日，进口盈利为3984元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存



图8：无锡不锈钢月度库存

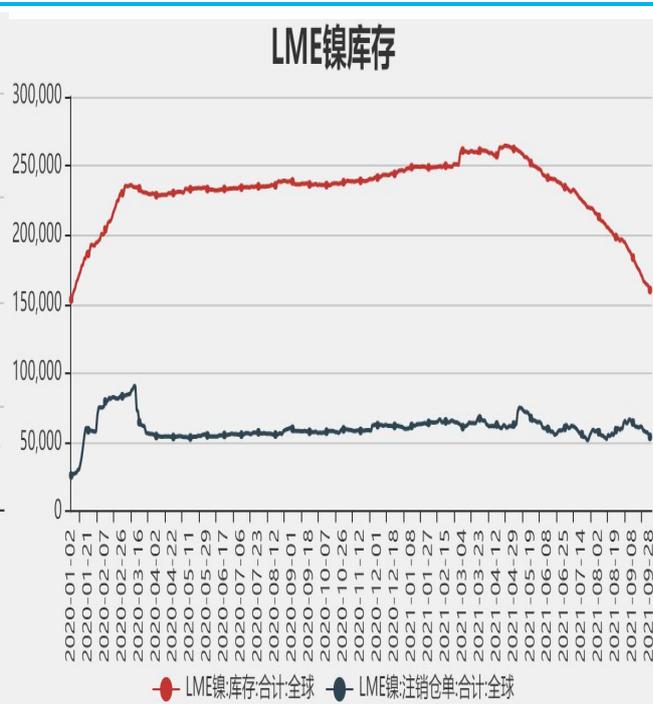


截止至2021年9月24日，佛山不锈钢库存为213900吨，较上周增加20600吨；无锡不锈钢库存为447300吨，较上周减少10600吨。

图9：SHF镍库存

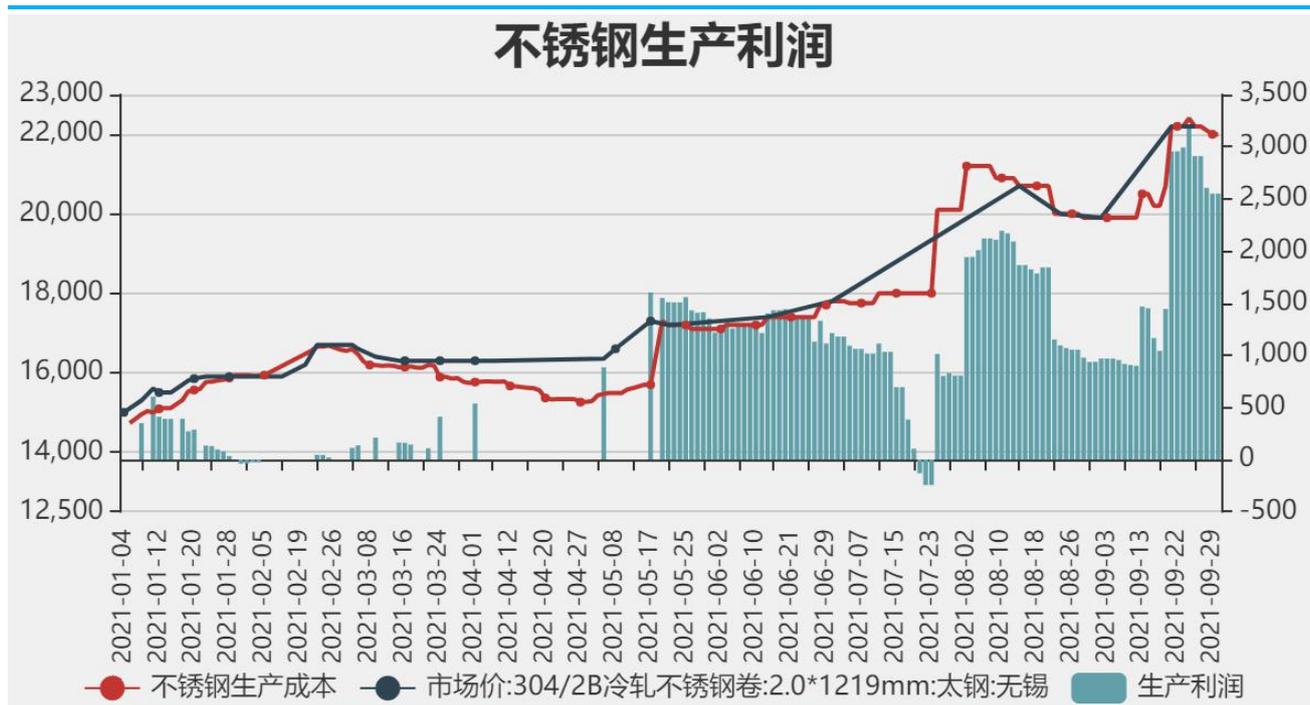


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年9月24日，上海期货交易所镍库存为5965吨；9月29日，LME镍库存为158274吨，注销仓单占为53436吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2021年9月30日，不锈钢平均生产利润2550元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



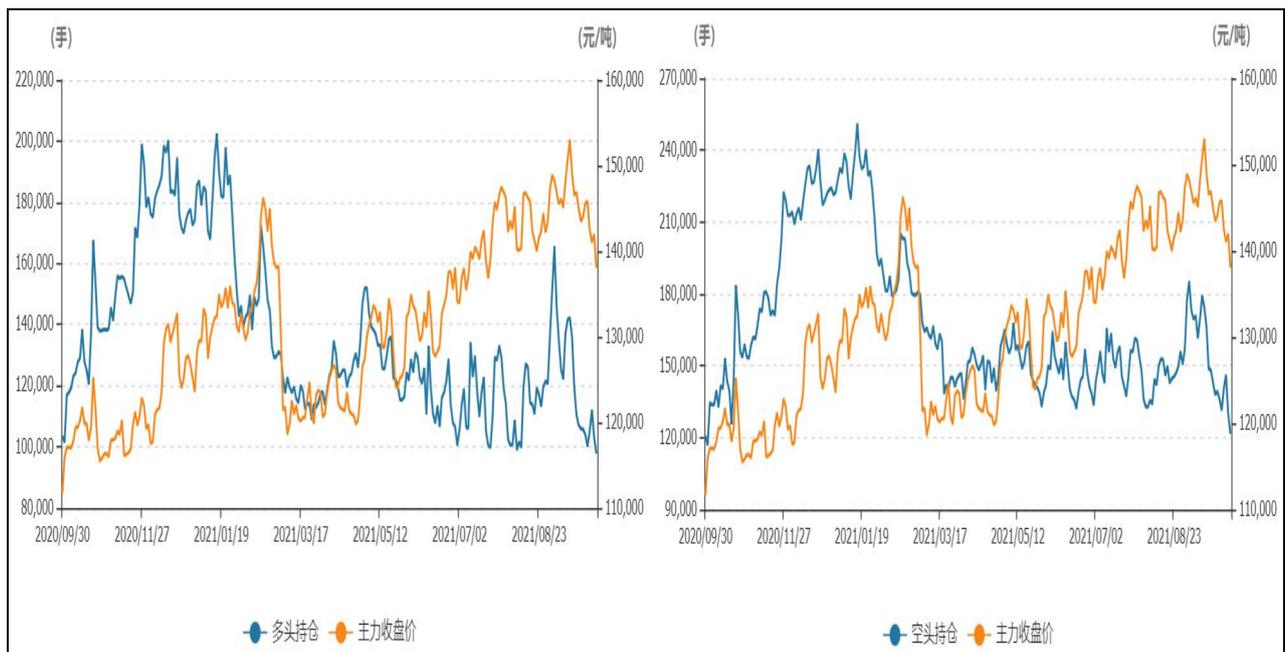
图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至9月30日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为6.9909，锡镍以收盘价计算当前比价为1.9516。

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30日，镍沪镍多头持仓为97,787手，较上一交易日减少4,273手。镍沪镍空头持仓为121,537手，较上一交易日减少3,384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。