

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3月4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 NI2204	收盘（元/吨）	174450	187190	12740
	持仓（手）	157981	153359	-4622
	前 20 名净持仓	-14923	-13249	1674
现货	上海 1#电解镍平均价	180100	190650	10550
	基差（元/吨）	5650	3460	-2190
期货 SS2204	收盘（元/吨）	17850	18775	925
	持仓（手）	59123	48918	-10205
	前 20 名净持仓	-10217	-10289	-72
现货	无锡 304/2B 卷-切边	19750	19950	200
	基差（元/吨）	1900	1175	-725

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
俄乌冲突继续，欧美对俄罗斯制裁加大，引发大宗商品供应担忧。	地缘局势不断发酵，避险情绪推动美元指数上涨。
美联储主席鲍威尔：FOMC 将在 3 月份拉开本轮周期性加息的序幕。重申美联储将在利率问题上保持谨慎态度。	
据 Mysteel 数据，2 月 25 日当周，国内精炼镍 18 库社会库存减少 61 吨至 15907 吨，降幅 0.38%。	
据 Mysteel 数据，2022 年 3 月 3 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 82.01 万吨，周环比下降 2.39%。300 系方面，不锈钢库存总量 51.94 万吨，周环比下降 1.42%。	

**镍周度观点策略总结：**俄乌双方就临时停火建立人道主义通道达成一致，第三轮谈判将于近期举行；同时美联储加息的幅度可能低于市场预期，市场风险情绪回暖。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，并且炼厂排产计划不大；并且俄罗斯受到制裁，也使得俄镍供应遭受影响。下游不锈钢存在利润空间，钢厂仍有采购需求；同时新能源车销售表现依旧亮眼，动力电池需求前景乐观。近期沪伦比值走低，国内进口亏损较大，海外资源流入数量明显下降，国内库存预计重回降势。全球镍市供应趋紧的担忧升温，支撑镍价进一步上涨。展望下周，预计镍价震荡上涨，美元指数走强，不过供应紧张担忧升温。

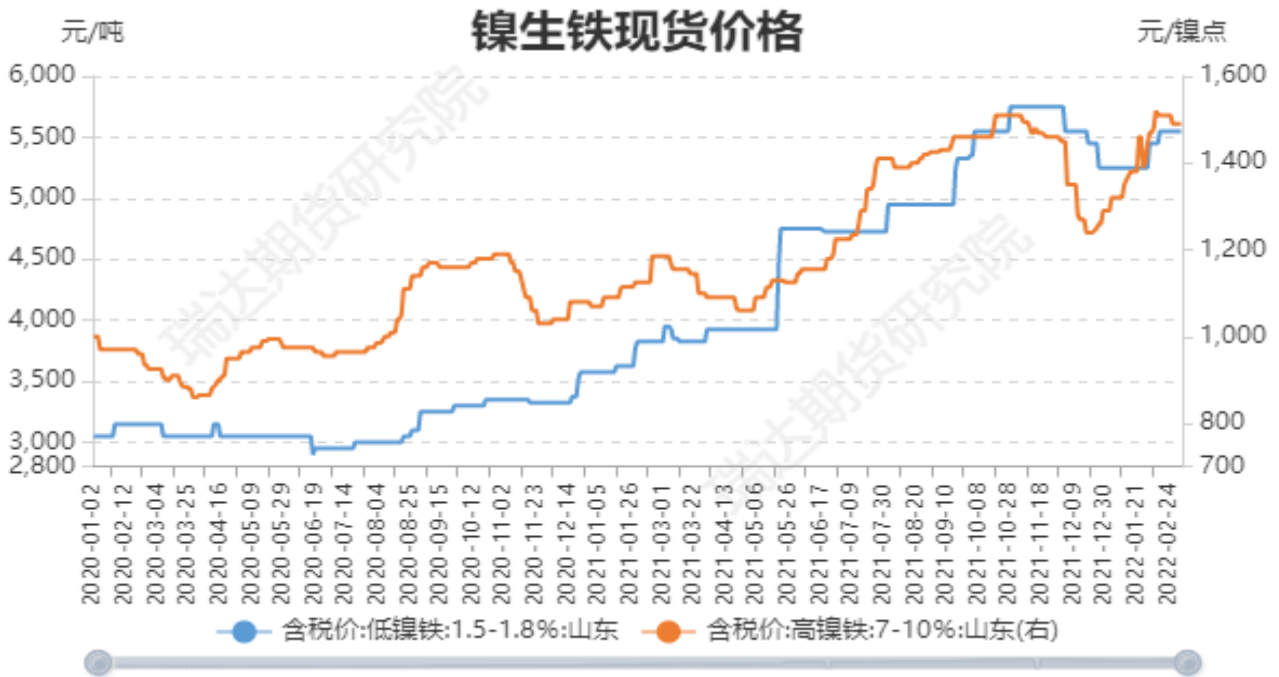
技术上，NI2204 合约维持上行趋势，关注 5 日均线支撑。操作上，建议多单继续持有，止损位 182000。

**不锈钢周度观点策略总结：**俄乌双方就临时停火建立人道主义通道达成一致，第三轮谈判将于近期举行；同时美联储加息的幅度可能低于市场预期，市场风险情绪回暖。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，原料成本增长速度明显加快，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，近期国内库存呈去库态势。预计不锈钢价格震荡上行走势。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，货源到场增多，下游采购氛围不佳。

技术上，SS2204 合约测试前高位置阻力。操作上，建议逢回调做多，止损关注 18300。

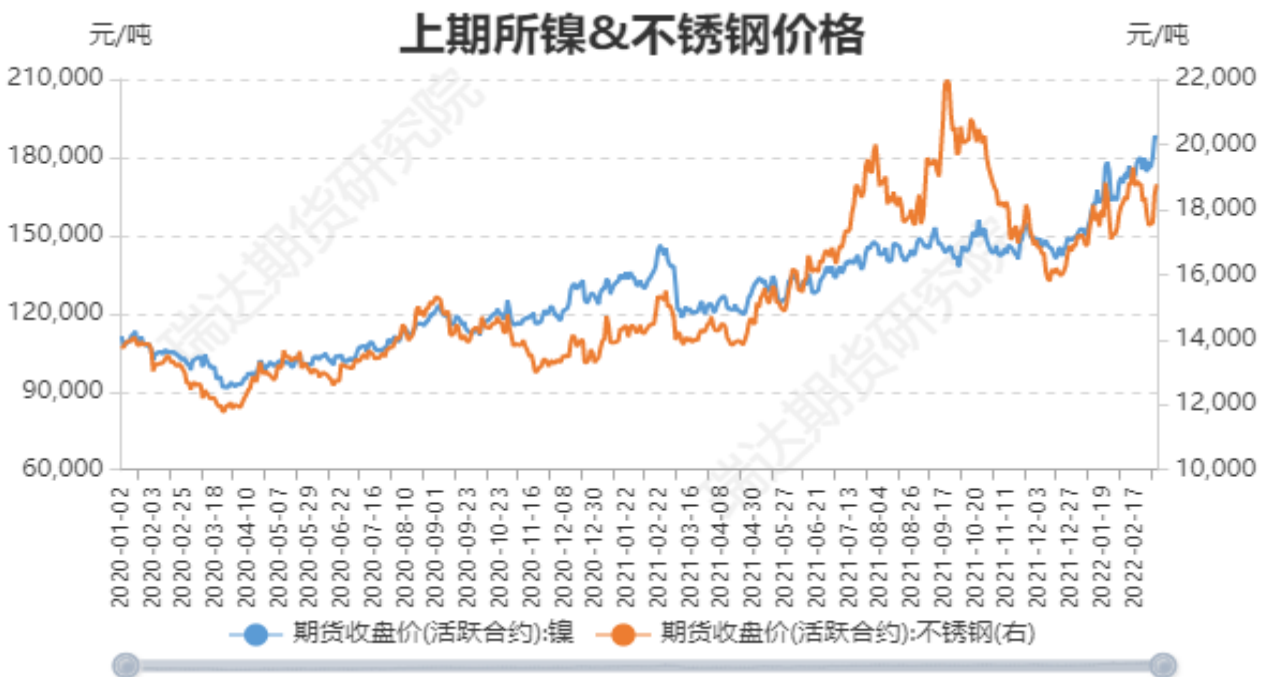
## 二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



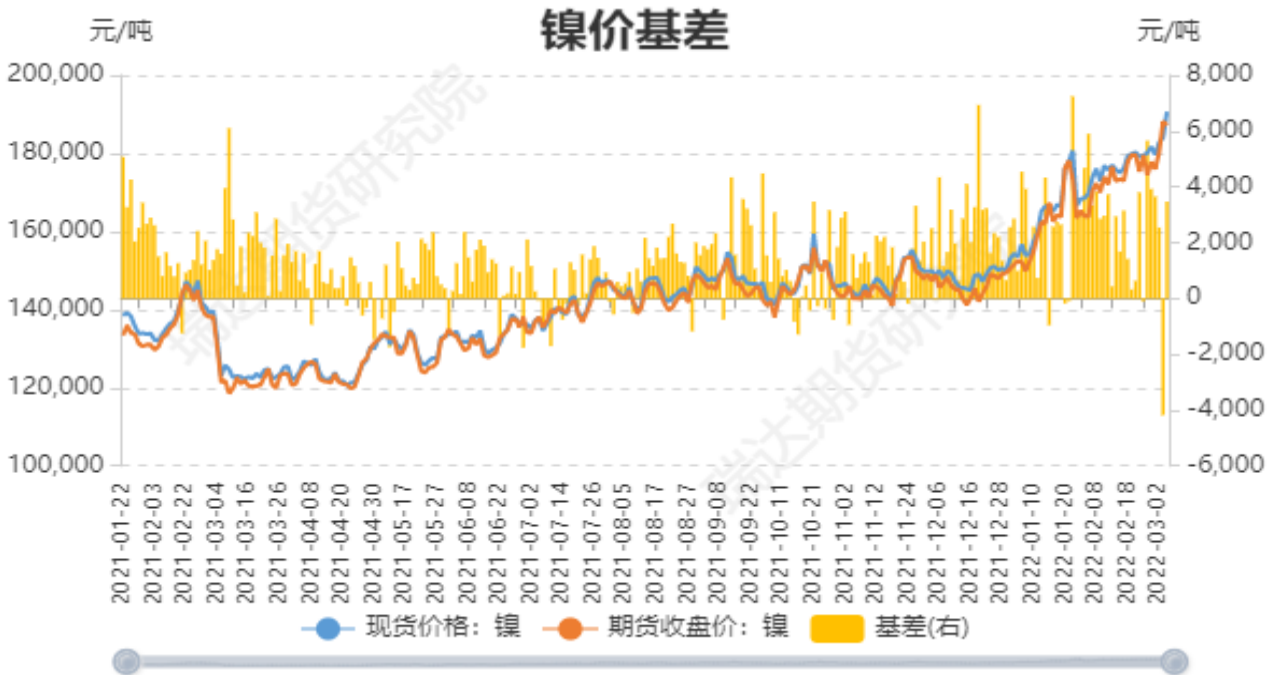
截止至2022年3月4日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为5550元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1490元/镍点。

图2：国内镍现货价格



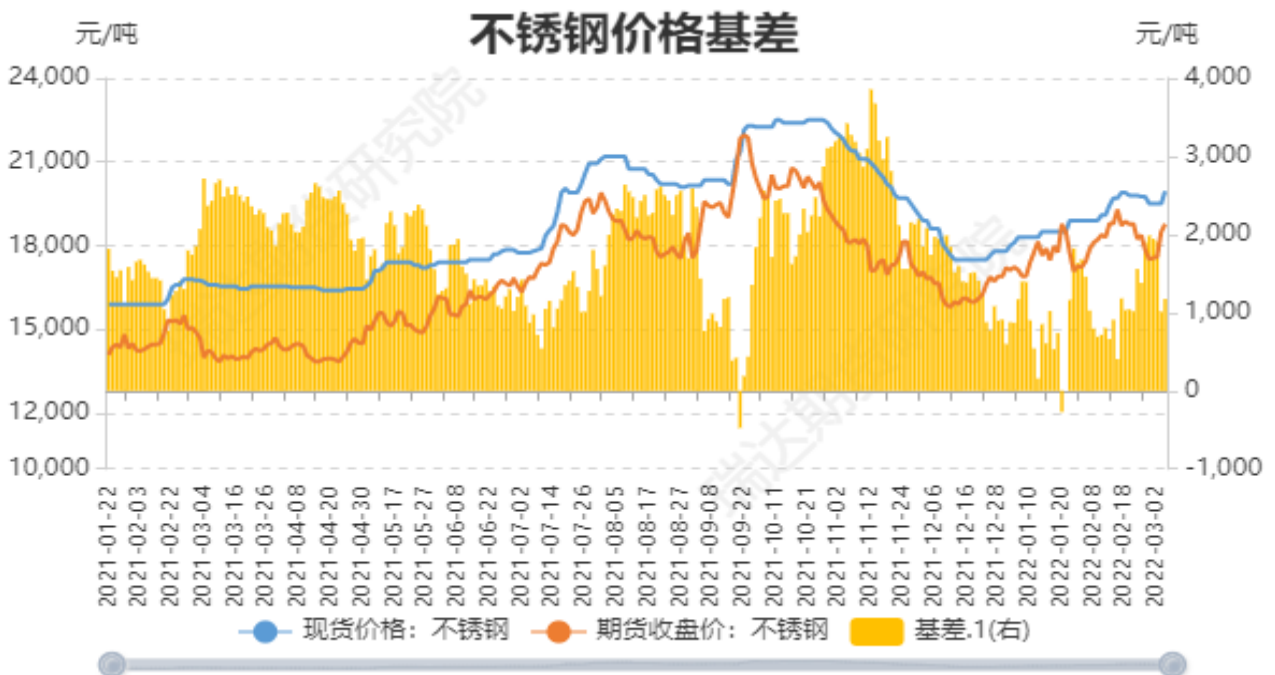
截止至2022年3月4日，沪镍期货价格为187190元/吨，不锈钢期货价格为18775元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2022年3月4日，镍价基差为3460元/吨。

图4：不锈钢价格走势



截止至2022年3月4日，不锈钢价格基差为1175元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2022年3月4日，全国主要港口统计镍矿库存为597.93万吨。

图6：镍进口盈亏分析

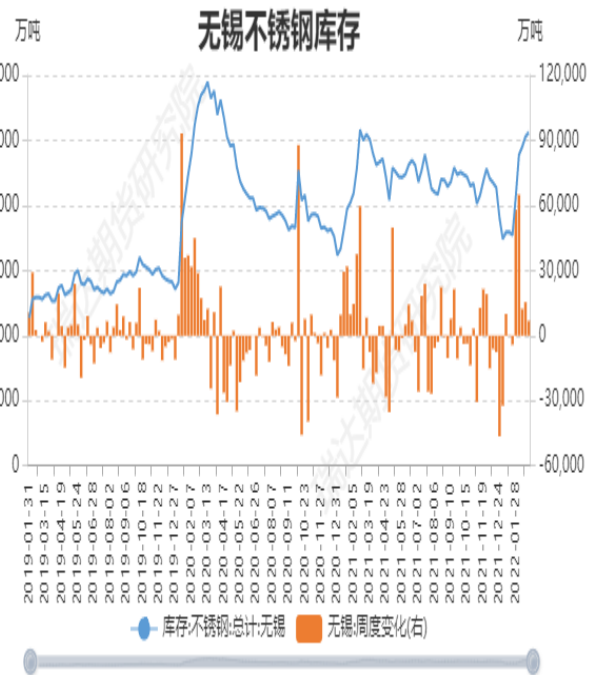


截止至2022年3月3日，进口盈利为-16200元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存



图8：无锡不锈钢月度库存

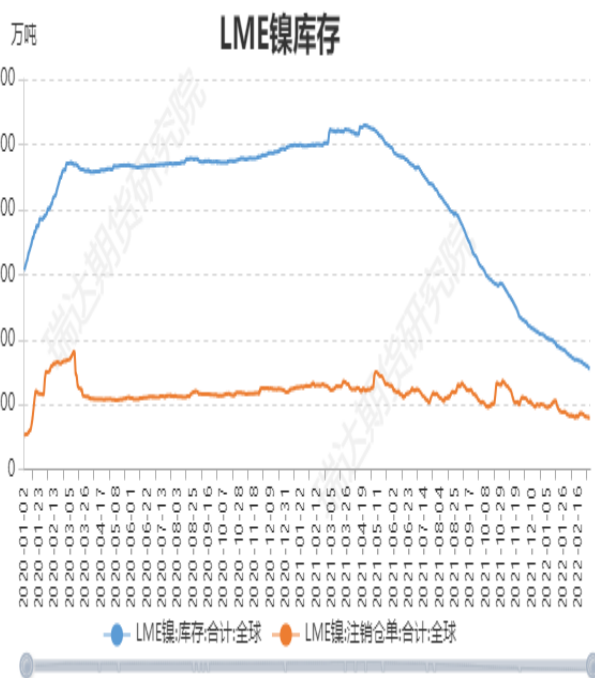


截止至2022年3月25日，佛山不锈钢库存为177600吨，较上周减少11200吨；无锡不锈钢库存为512200吨，较上周增加6800吨。

图9：SHF镍库存

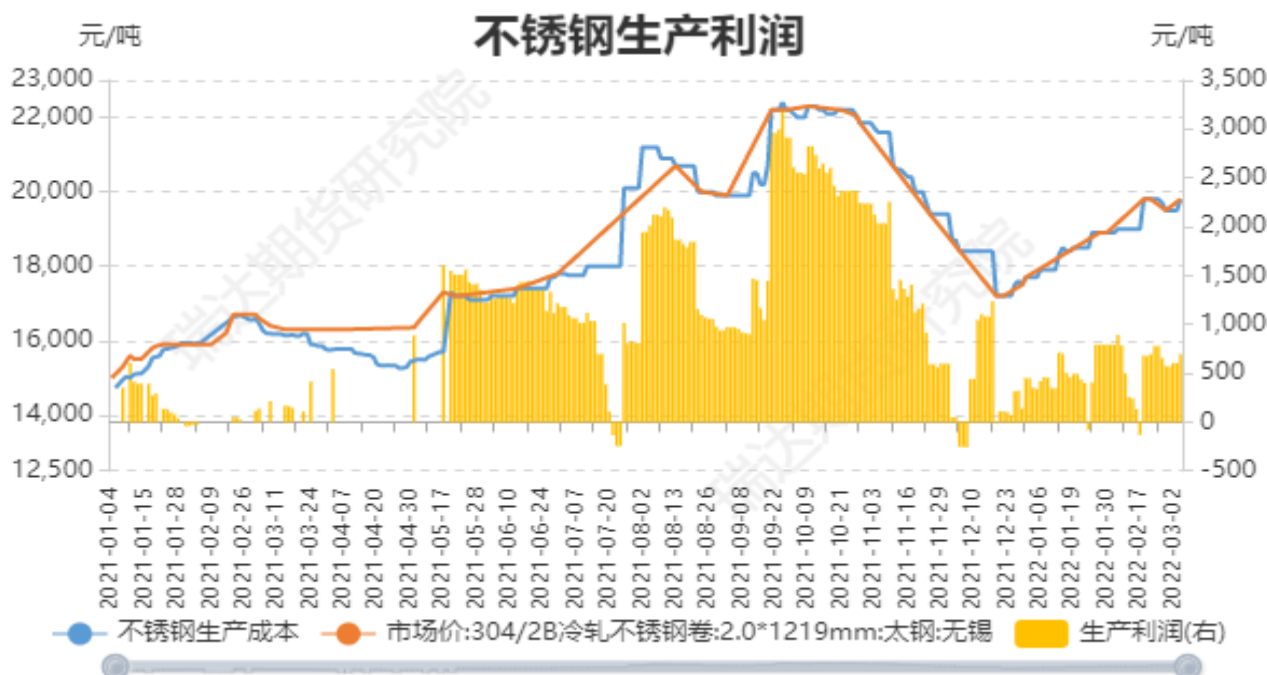


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2022年2月25日，上海期货交易所镍库存为5189吨；2日，LME镍库存为78162吨，注销仓单为40026吨。

图11：不锈钢生产利润

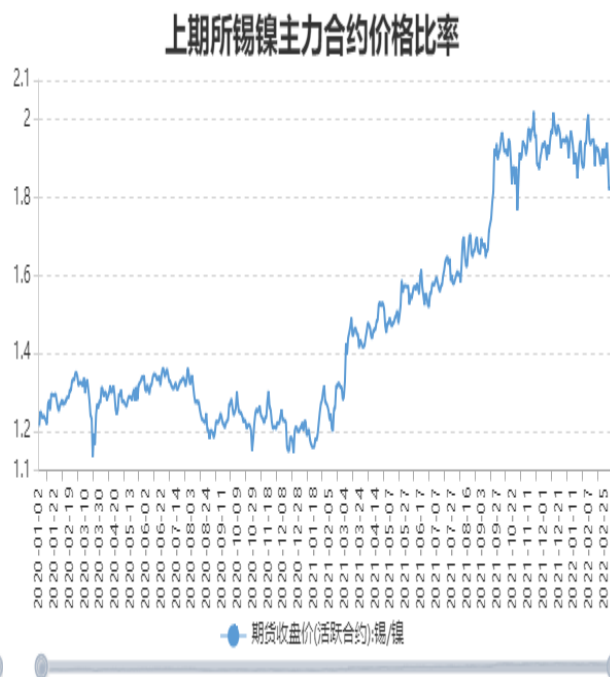


截止至2022年3月4日，不锈钢平均生产利润692元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



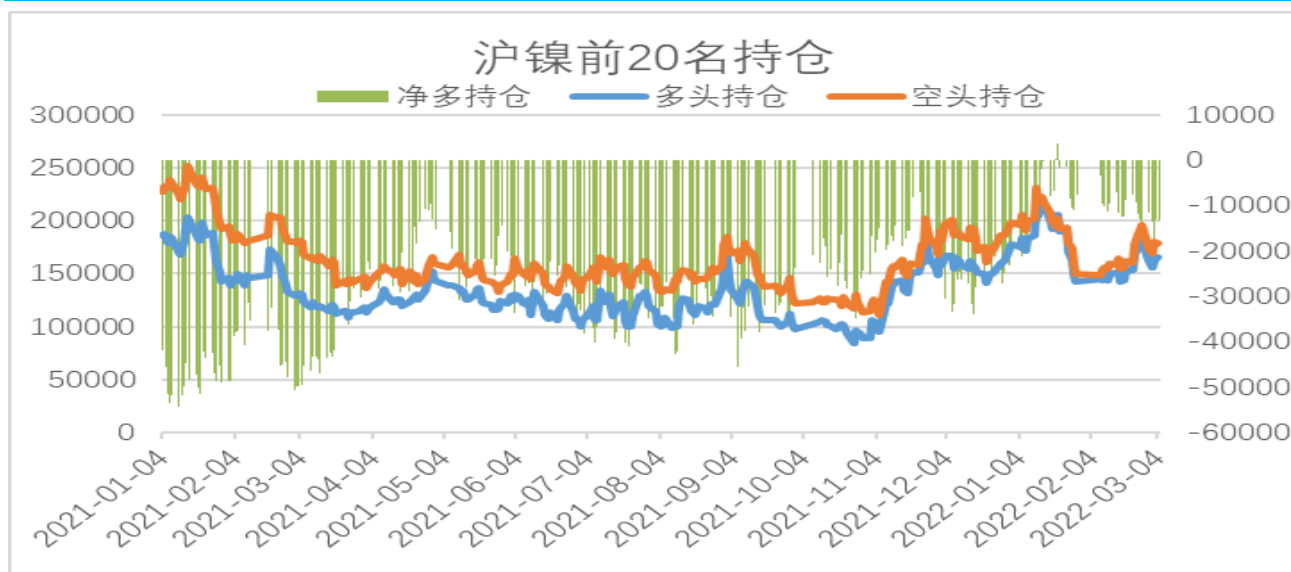
图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至3月4日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.97，锡镍以收盘价计算当前比价为1.83。



图14: 沪镍前二十名多单持仓量



截止至2022年3月4日，沪镍净持仓-13249手，较上周+1674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。