

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12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 NI2202	收盘（元/吨）	145230	145430	200
	持仓（手）	164435	152568	-11867
	前 20 名净持仓	-10962	-7304	3658
现货	上海 1#电解镍平均价	147200	148700	1500
	基差（元/吨）	1970	3270	1300
期货 SS2202	收盘（元/吨）	15740	15995	255
	持仓（手）	40459	60477	20018
	前 20 名净持仓	-	-896	-
现货	无锡 304/2B 卷-切边	17650	17500	-150
	基差（元/吨）	1910	1505	-405

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 11 月 PPI 同比大增 9.6%，刷新历史记录。	美联储官宣加快 Taper，每月翻倍减少购债，暗示明后年各加息三次；鲍威尔：高通胀破事美联储加速 Taper，加息路线尚不明确，经济朝最大化就业迅速前进。
中国 11 月份规模以上工业增加值同比增长 3.8%，社会消费品零售总额增长 3.9%。	奥密克戎变异毒株加速扩散。
WBMS 数据，2021 年 1-10 月全球镍市供应短缺，表观需求量超过产量 13.31 万吨。2020 年为供应过剩 8.4 万吨。	

镍周度观点策略总结：美联储如期官宣加快 Taper，美元指数高位维稳，同时奥密克戎加速扩散疫情避险犹存均使得基本金属承压。基本面，菲律宾逐渐进入雨季，原料趋紧预期升温，电解镍产量持稳，镍铁产量缺乏增长；不过印尼首条高冰镍产线投产，未来产能仍有继续扩大预期。下游不锈钢生产利润持续压缩，后市减产可能性增大；同时年底新能源行业需求减弱，需求端存在转弱预期。整体来看目前国内外库存延续小幅下降，但供需边际宽松趋势。展望下周，预计镍价宽幅震荡，美联储鹰派态度，库存小幅续降。

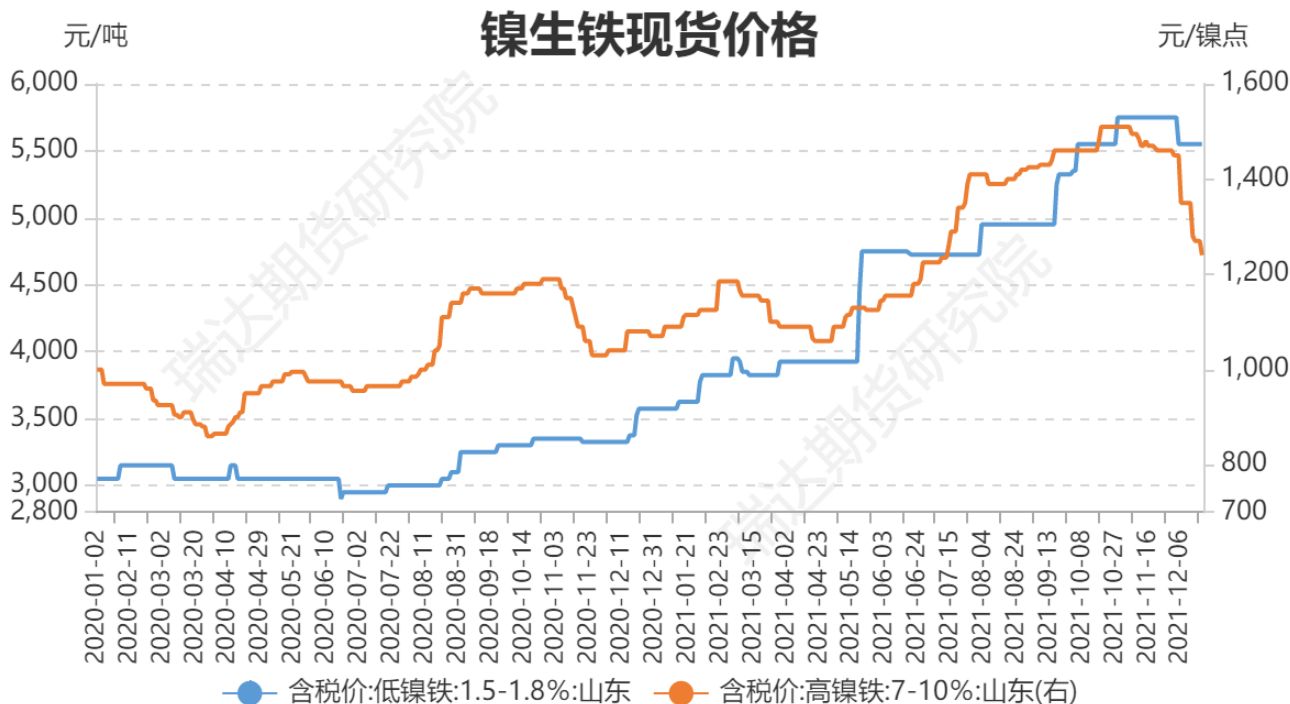
技术上，NI2202 合约周度长下影线，重心下移。操作上，141000-148000 区间操作，止损各 2000。

不锈钢周度观点策略总结：国内限电限产政策放宽，炼厂生产逐渐得到恢复，镍铁和铬铁价格继续下调，且跌幅有所加快，不锈钢生产成本逐渐下移。同时不锈钢限电情况亦有放松，目前钢厂厂内呈现垒库状态，市场资源到货增加，但是由于钢价大幅走低，目前生产利润已处于亏损状态，钢厂产量难有进一步增长。而下游需求处于淡季，市场对后市偏悲观，采购氛围不佳，300 系库存消化情况不佳。展望下周，预计不锈钢价弱势震荡，库存消化情况不佳，需求乏力难改。

技术上，SS2202 合约日均线空头排列。操作上，空头思路。

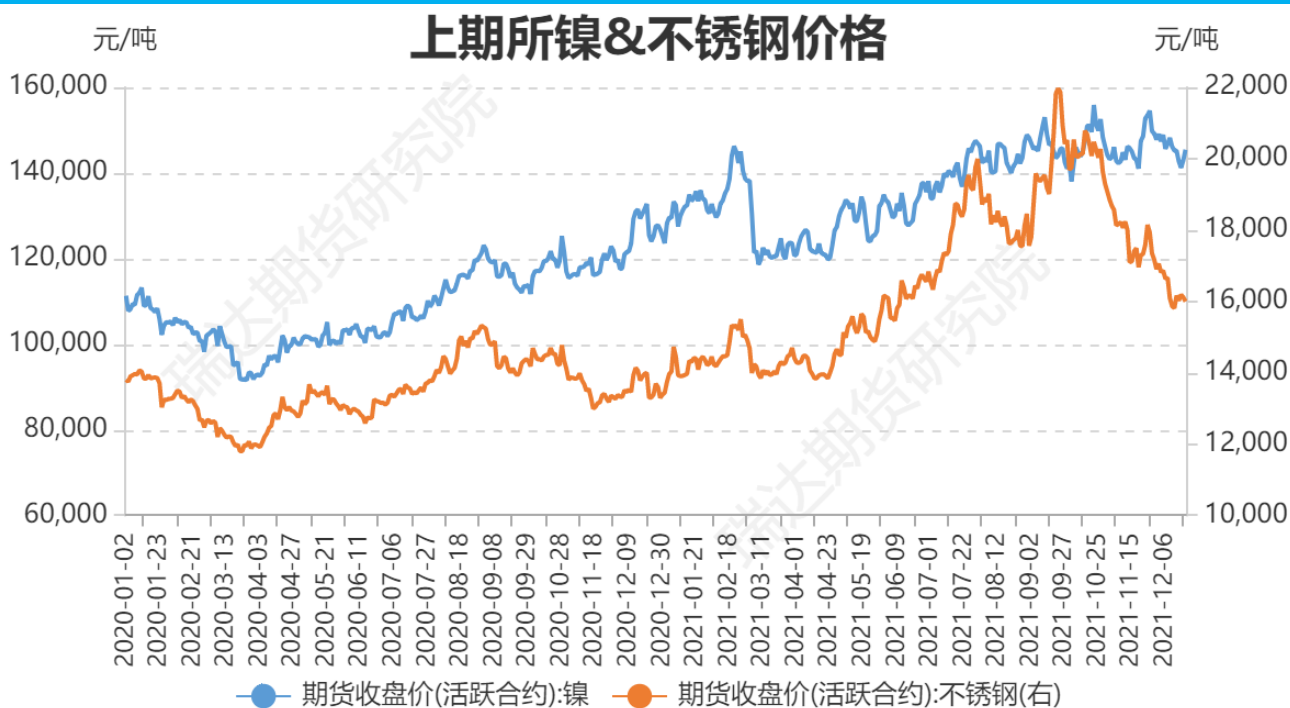
二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



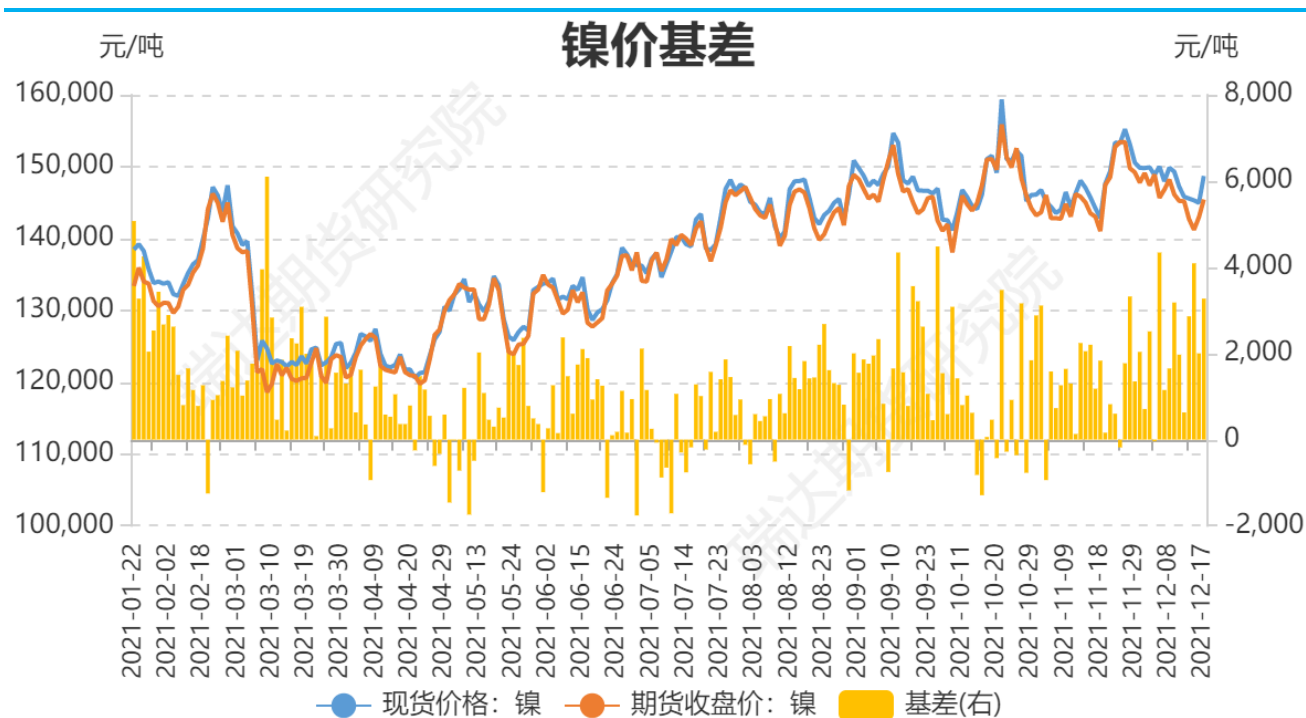
截止至2021年12月17日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5550元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1240元/镍点。

图2：国内镍现货价格



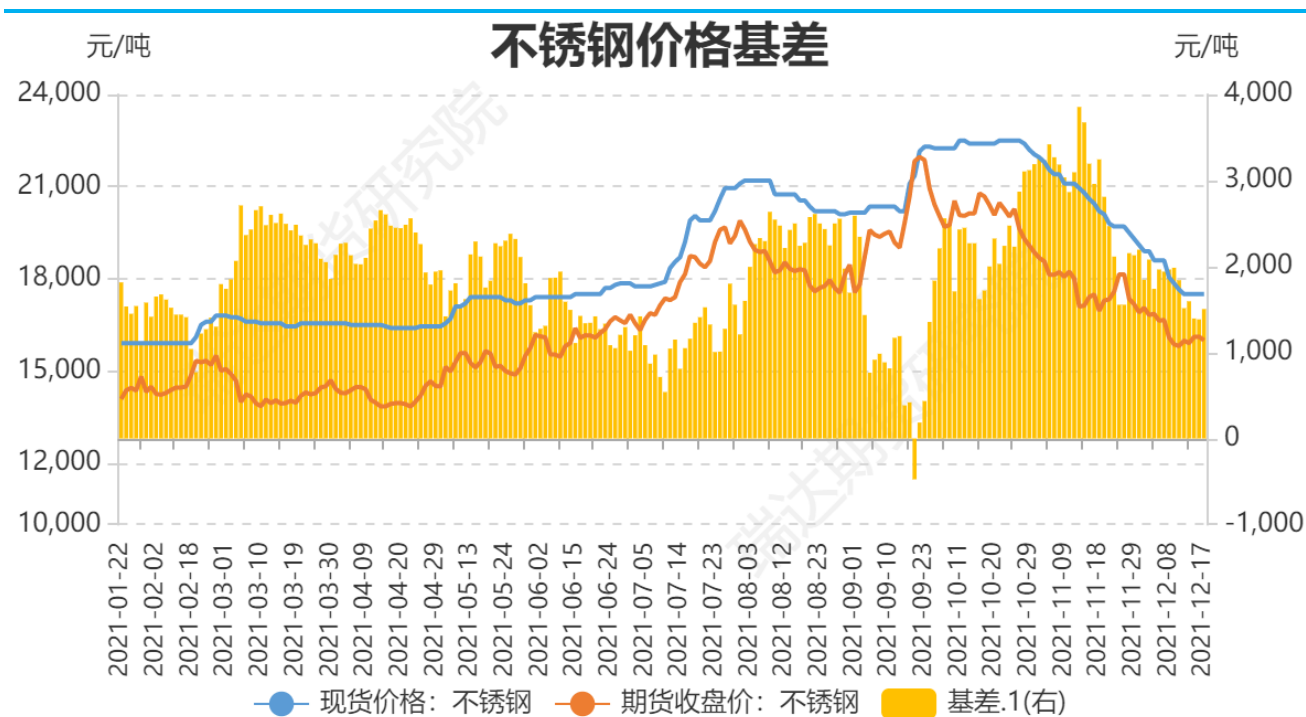
截止至2021年12月17日，沪镍期货价格为145430元/吨，不锈钢期货价格为15995元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2021年12月17日，镍价基差为3270元/吨。

图4：不锈钢价格走势



截止至2021年12月17日，不锈钢价格基差为1505元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2021年12月17日，全国主要港口统计镍矿库存为748.87万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2021年12月2日，进口盈利为-1180元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存

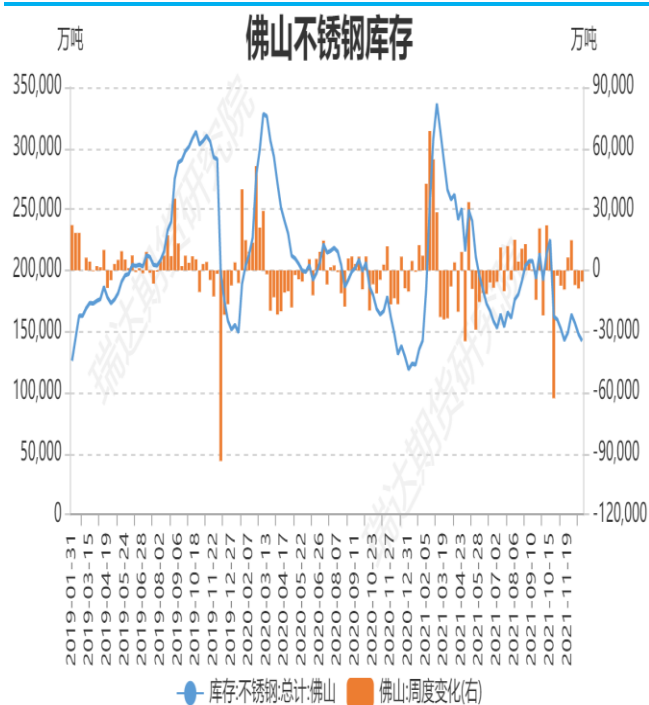
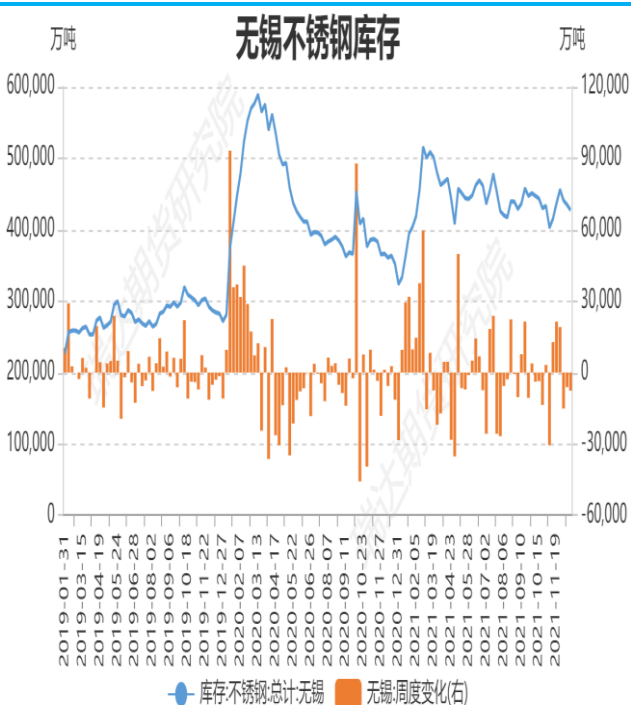


图8：无锡不锈钢月度库存

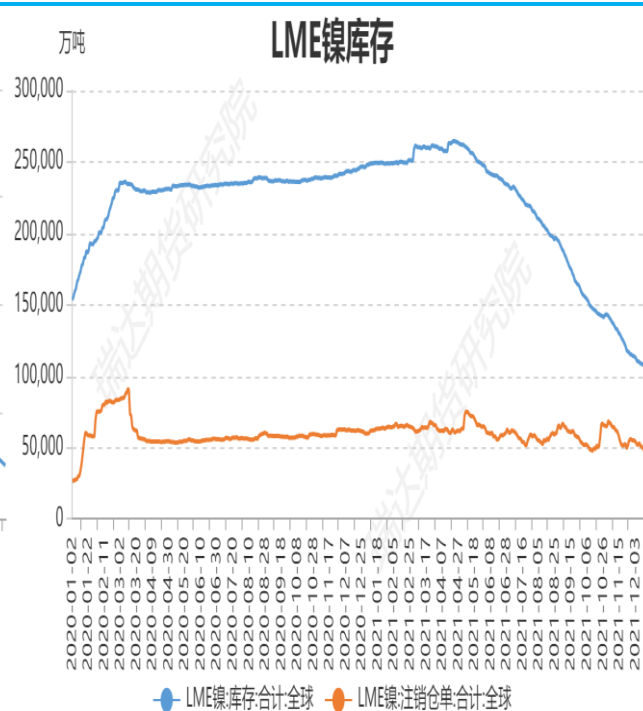


截止至2021年12月17日，佛山不锈钢库存为142300吨，较上周减少5500吨；无锡不锈钢库存为427300吨，较上周减少7600吨。

图9：SHF镍库存



图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年12月17日，上海期货交易所镍库存为5082吨；17日，LME镍库存为106128吨，注销仓单占为50328吨。

图11：不锈钢生产利润

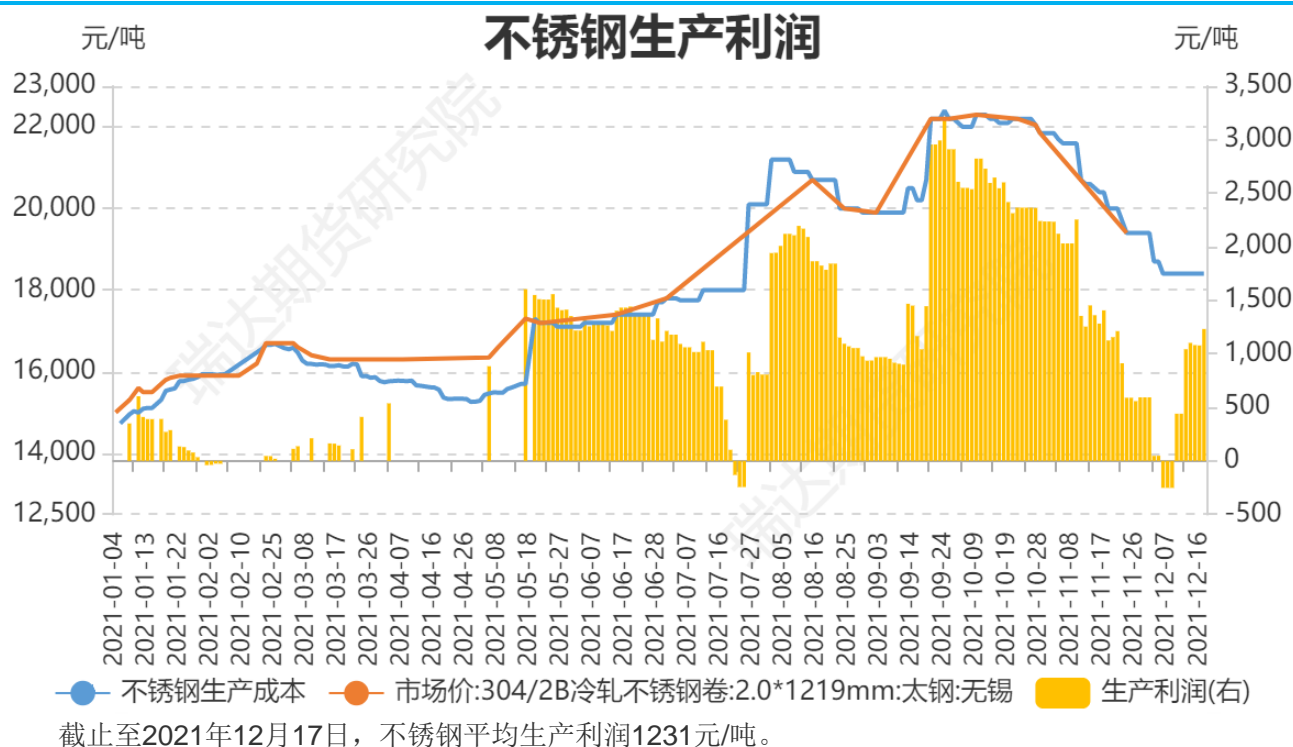


图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



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12月17日，镍沪镍多头持仓为151,231手，较上一交易日减少1,069手。镍沪镍空头持仓为171,553手，较上一交易日减少12,329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。