

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1月15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 NI2103	收盘（元/吨）	132490	132390	-100
	持仓（手）	184217	201567	17350
	前 20 名净持仓	-24092	-24647	-555
现货	上海 1#电解镍平均价	134800	139700	4900
	基差（元/吨）	2310	7310	5000
期货 SS2103	收盘（元/吨）	14445	13970	-475
	持仓（手）	115563	94327	-21236
	前 20 名净持仓	-9387	-13714	-4327
现货	无锡 304/2B 卷-切边	15600	15600	0
	基差（元/吨）	1155	1630	475

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
美联储主席鲍威尔表示，如果没有看到令人不安的通胀和失衡，美联储不会加息。如果美国通胀上升方式不受欢迎，美联储可以通过若干政策工具来应对。	美国劳工部表示，去年 12 月非农就业岗位减少 14 万个，为八个月来首次下降，预期为增加 7.1 万个。12 月失业率为 6.7%，预期 6.8%，前值 6.7%。
菲律宾总统杜特尔特下令停止在 Tawi-Tawi Languyan 的 Tumbagaan Island 的所有采矿作业。	
Mysteel 数据,1 月 8 日,国内精炼镍总库存减少 0.27 万吨至 4.33 万吨,降幅 5.49%。	
51BXG 数据,截止 1 月 8 日,无锡不锈钢周库存较 12 月 31 日减少 1.24 万吨至 39.9 万吨:其中 300 系库存 31.38 万吨,减少 0.62 万吨。	

镍周度观点策略总结: 美联储主席鲍威尔表示现在不是退出超宽松货币政策的时候,且即将上抬的拜登政府扩增支出的预期升温,美元指数承压。菲律宾进入雨季镍矿供应降至低位,加之菲律宾停产令,使得国内镍矿供应紧张预期升温。因原料紧张及临近年末,国内电解镍排产下降,且下游消费维持较好表现,电解镍库存再录年内新低,现货升水走高,对镍价形成支撑。展望下周,预计镍价震荡偏强,库存持续去化,现货升水走高。

技术上,沪镍主力 2103 合约持仓增量影线上探,关注 130000 关口支撑,预计短线震荡偏强。操作上,建议可在 130000 元/吨逢回调做多,止损位 128300 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结: 上游印尼镍铁回国量持续攀升,弥补国内缺口,长期来看将对镍铁价格形成打压,不过精炼镍库存持续去化,并且南非疫情持续恶化,对铬系原料供应影响逐渐增大,成本端支撑较强。国内 300 系库存下降明显,加之环保政策影响物流运输,市场到货量较少,现货资源供应呈现紧张。不过近期 300 系生产利润有所修复,1 月份产量预计回升,且市场畏高情绪较重,限制不锈钢上行动能。展望下周,预计不锈钢价偏强震荡,库存降至低位,不过产量有所回升。

技术上,不锈钢主力 2103 合约重心上移,关注 40 日均线支撑,预计短线偏强震荡。操作上,建议可在 13750-14450 元/吨区间偏多操作,止损各 150 元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年1月15日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3625元/吨，较上周上涨50元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1090元/镍点，较上周持平。

图2：国内镍现货价格

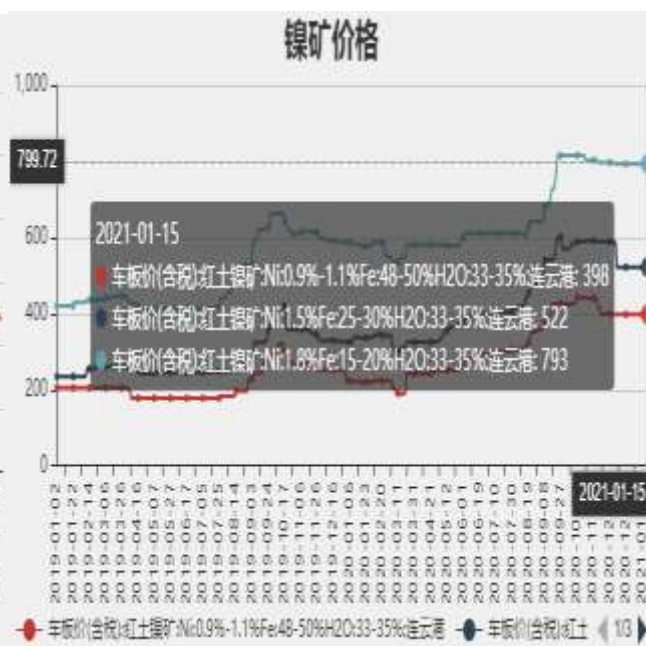


截止至2021年1月15日，沪镍期货价格为132390元/吨，不锈钢期货价格为13970元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



图4：菲律宾镍矿价格



截止至2021年1月8日，全国主要港口统计镍矿库存为721.36万吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2021年1月14日，进口盈利为-230.24元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存



图8：无锡不锈钢月度库存

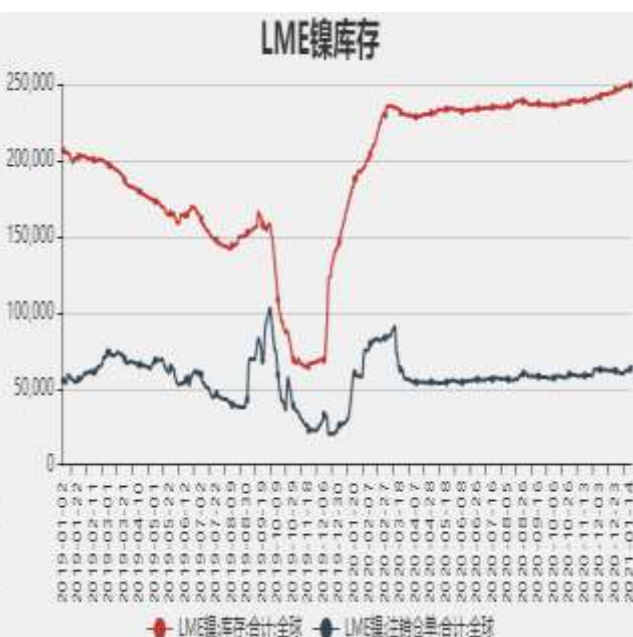


截止至2021年1月8日，佛山不锈钢库存为123600吨，较上周增加4600吨；无锡不锈钢库存为333300吨，较上周增加9500吨。

图8：SHF镍库存

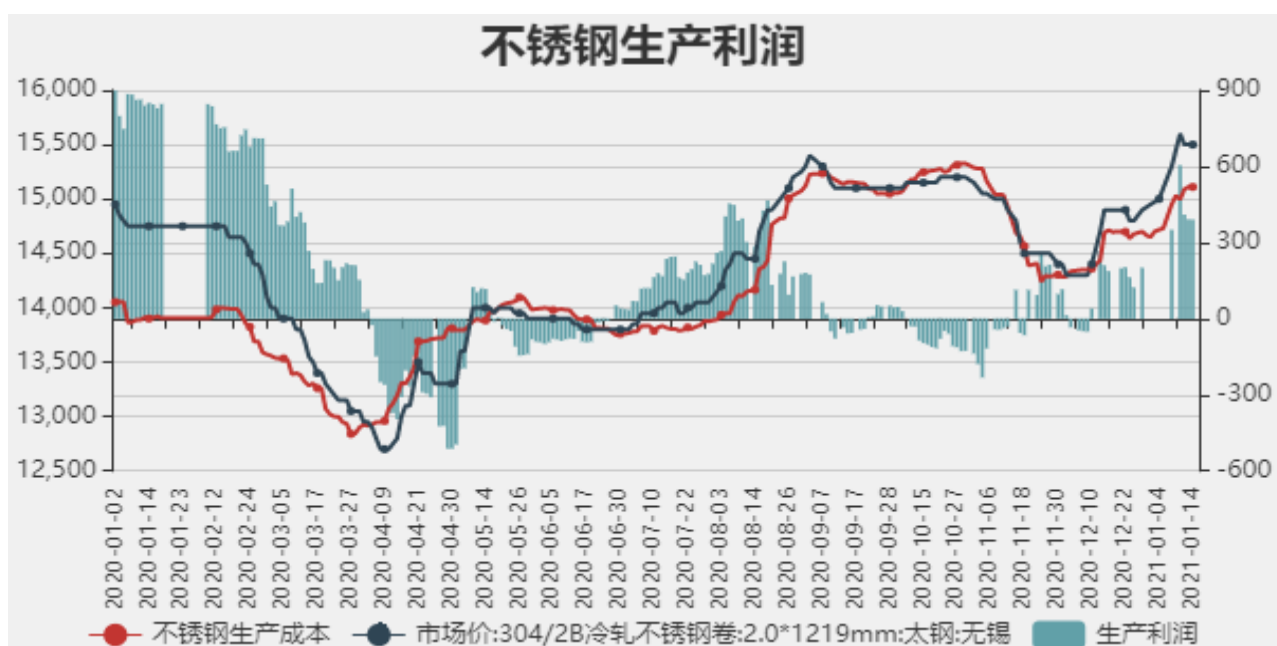


图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年1月8日，上海期货交易所镍库存为16328吨；1月14日，LME镍库存为249396吨，注销仓单占为63174吨。

图10：不锈钢生产利润



截止至2021年1月14日，不锈钢平均生产利润389.67元/吨。

图11：沪镍和不锈钢主力合约价格比率

图12：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至1月15日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.4767，锡镍以收盘价计算当前比价为1.1608。

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。