

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4月9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 NI2106	收盘（元/吨）	123470	126170	2700
	持仓（手）	144090	163288	19198
	前 20 名净持仓	-11189	-15055	-3866
现货	上海 1#电解镍平均价	124100	127400	3300
	基差（元/吨）	630	1230	600
期货 SS2106	收盘（元/吨）	14275	14400	125
	持仓（手）	86463	103761	17298
	前 20 名净持仓	-15702	-16534	-832
现货	无锡 304/2B 卷-切边	16550	16550	0
	基差（元/吨）	2275	2150	-125

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3月会议纪要显示，美国经济仍然远未实现更长周期的目标。美联储承诺继续提供货币政策支持，直到美国经济复苏更加稳固。	美国3月非农就业人数录得增加91.6万人，远超预期的增加64.7万人，为去年8月以来最大增幅；美国3月失业率录得6%，与预期持平，前值为6.2%，续创去年3月以来新低。
IMF预测，今年全球经济将增长6%，高于1月份估计的5.5%，其中美国经济将增长6.4%，为1980年代初以来的最快增速；而2022年全球经济增幅将收窄至4.4%。	2021年4月9日，印尼能矿部发布4月镍矿内贸基准价格（MC 30%），其中NI1.7% FOB环比下调2.05至36.95美元/湿吨；NI1.8% FOB环比下调2.30至41.30美元/湿吨；NI1.9% FOB环比下调2.55至45.89美元/湿吨；NI2.0% FOB环比下调2.82至50.72美元/湿吨。
据Mysteel网，4月2日，中国镍矿港口库存总量为588.19万湿吨，较上周减少20.86万湿吨；中国精炼镍总库存为3.57万吨，较上周减少0.01万吨。	
据51BXG网，3月国内不锈钢扁平材粗钢量约288.2万吨，环比增加58.9万吨，同比增加28.3万吨；其中300系121.2万吨，环比增加21.5万吨，同比增加26.9万吨。	

镍周度观点策略总结：美联储承诺继续提供货币政策支持，直到美国经济复苏更加稳固，美联储鸽派态度令美元承压，同时美国总统计划推出大规模基建投资计划，经济增长前景乐观，提振市场风险情绪。上游国内镍矿库存降至近年来最低水平，菲律宾雨季尚未结束，镍矿紧张局面持续，不过印尼下调镍矿内贸基价，将有利其国内炼厂扩大产量。而下游不锈钢利润扩大排产增加，以及新能源需求维持较好表现，市场维持正常采购，国内镍库存持续下降，支撑镍价小幅回升。展望下周，预计镍价重心上移，美元承压回落，下游需求尚可。

技术上，沪镍主力2106合约主流空头增仓较大，关注40日均线阻力，预计后市偏强震荡。操作上，建议在124000-129000元/吨区间操作，止损各1500元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：上游4月份内蒙用电限制将放宽，加之当前铬铁利润非常可观，工厂赶工出货意愿高，铬铁价格近期出现回落；而国内精炼镍库存下降，近期镍价出现企稳回升态势，整体来看，不锈钢成本端支撑有所走弱。且近期钢价上涨使得利润修复，钢厂排产意愿较高，供应存在增加预期。不过由于4月份可能下调钢铁出口退税，导致当前外贸出口订单可观，且国内下游补货热情升温，300系库存整体消化良好，对钢价形成支撑。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，成本支撑减弱，不过库存消化较好。

技术上，不锈钢主力2106合约主流空头增仓较大，关注20日均线支撑，预计短线偏强震荡。操作上，建议在14250-14700元/吨区间操作，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4月9日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3925元/吨，较上周持平，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4月9日，沪镍期货价格为126170元/吨，不锈钢期货价格为14400元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2021年4月2日，全国主要港口统计镍矿库存为412.59万吨。

图4：镍进口盈亏分析



截止至2021年4月6日，进口盈利为1937元/吨。

图5：佛山不锈钢月度库存

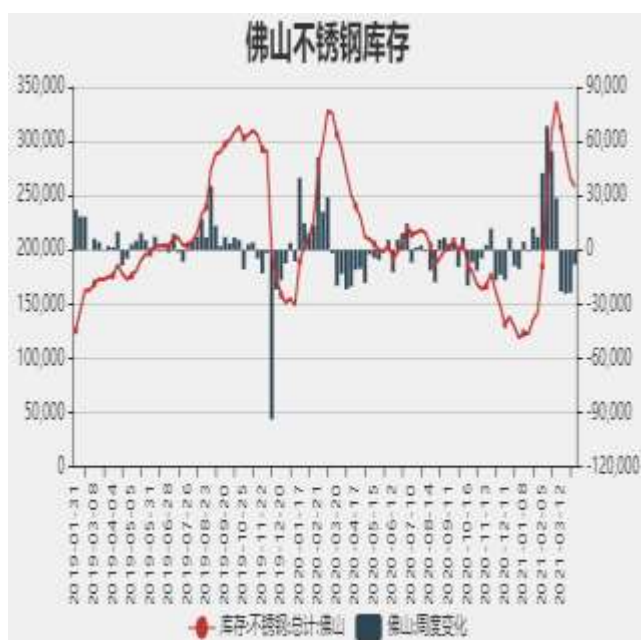


图6：无锡不锈钢月度库存



截止至2021年4月2日，佛山不锈钢库存为258000吨，较上周减少7900吨；无锡不锈钢库存为462300吨，较上周减少17100吨。

图7：SHF镍库存



图8：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年4月2日，上海期货交易所镍库存为10268吨；4月9日，LME镍库存为257910吨，注销仓单占为63090吨。

图9：不锈钢生产利润



截止至2021年4月1日，不锈钢平均生产利润536.8元/吨。

图10：沪镍和不锈钢主力合约价格比率



图11：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至4月9日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.7618，锡镍以收盘价计算当前比价为1.4390。

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。