

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7月16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 NI2108	收盘（元/吨）	139910	141370	1460
	持仓（手）	156710	123309	-33401
	前 20 名净持仓	-1392	-5421	-4029
现货	上海 1#电解镍平均价	138200	142650	4450
	基差（元/吨）	-1710	1280	2990
期货 SS2108	收盘（元/吨）	17360	18740	1380
	持仓（手）	60311	50030	-10281
	前 20 名净持仓	-4183	-3136	1047
现货	无锡 304/2B 卷-切边	17900	19900	2000
	基差（元/吨）	540	1160	620

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
美联储主席鲍威尔在国会听证会上，重申通胀上升只是暂时的，距离收缩资产购买规模仍有一段距离。	美国 6 月 CPI 年率录得 5.4%，预期 4.9%，前值 5.0%，续创 2008 年 8 月以来新高；美国 6 月核心 CPI 年率录得 4.5%，预期 4.0%，前值 3.8%，创近 30 年新高。
中国人民银行于 7 月 15 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。	美国 7 月 10 日当周初请失业金人数减少 2.6 万人至 36 万人，预估为 35 万人。
据海关统计，2021 年上半年我国货物贸易进出口总值 18.07 万亿元人民币，比去年同期增长 27.1%。	据 Mysteel 网，7 月 9 日当周，国内精炼镍总库存较上周增加 0.14 万吨至 2.77 万吨。
近期国内各地的限产消息增多，多省出台压产政策。	

镍周度观点策略总结：美国通胀数据大幅攀升，部分由于去年低基数影响；上周初请失业金人数下降，显示就业市场继续向好，令美元指数有所上升。不过美联储继续维持鸽派立场，依然限制美元上涨；并且中国 6 月贸易数据表现亮眼，叠加央行降准，利好风险情绪。菲律宾镍矿供应逐渐恢复，不过国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存。7 月甘肃有炼厂计划检修，预计精炼镍产量将小幅下降；并且下游不锈钢产量走高，新能源消费强劲，需求前景偏乐观。不过近期镍价走高，需求表现不佳，加之进口窗口开启，海外货源持续流入，国内库存有所回升，镍价涨势放缓。展望下周，预计镍价震荡上涨，美元指数涨势放缓，需求前景乐观。

技术上，沪镍主力 2108 合约关注 10 日均线支撑。操作上，建议在 139000 附近做多，止损 137000。

不锈钢周度观点策略总结：上游内蒙 7 月执行限电，铬铁产量预计受到较大影响，铬铁价格持续上涨；国内镍铁消费旺盛，且印尼镍铁回国量有限，支撑镍铁价格，不锈钢原料供应趋紧，生产成本持续上升。虽然目前不锈钢生产利润仍维持高位，不过近期北方多地钢厂限产增多，不锈钢产量预计也将受到限制。下游需求亦表现强劲，市场对后市看涨情绪，接货氛围较强，使得市场货源维持偏紧局面，不锈钢价表现强势。展望下周，预计不锈钢价震荡上涨，原料趋紧成本支撑，钢厂限产消息。

技术上，不锈钢主力 2108 合约日线 MACD 红柱增量，关注 5 日均线支撑。操作上，建议在 18400 附近轻仓做多，止损位 18000。

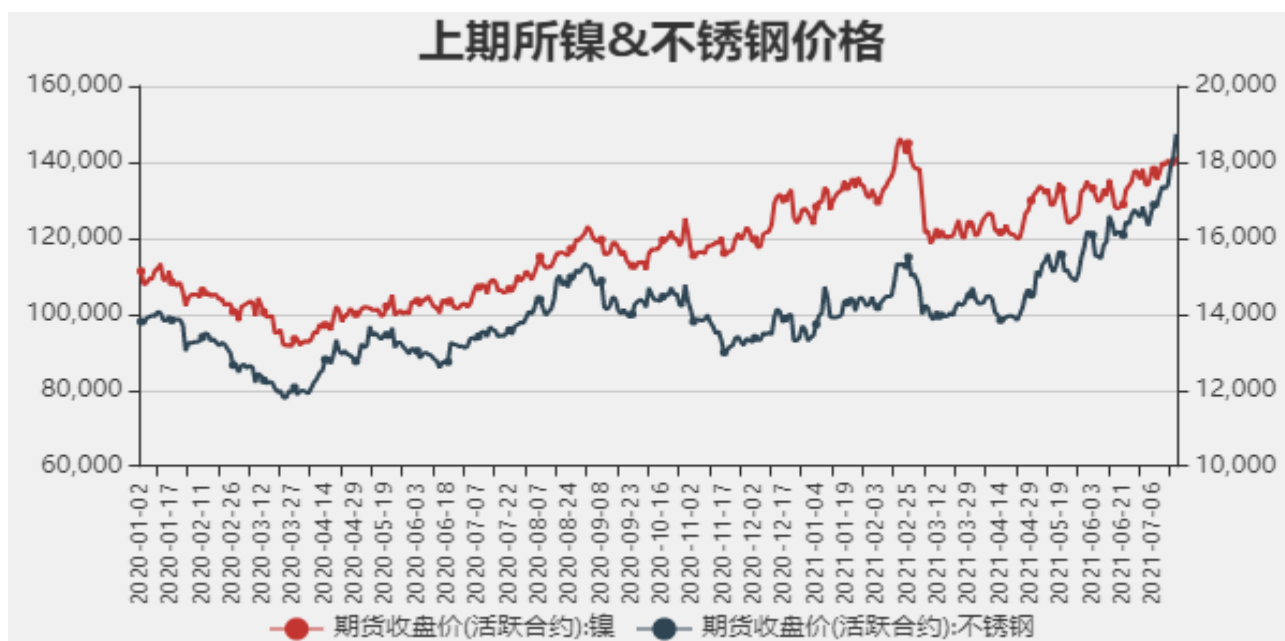
二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2021年7月16日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为4725元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1290元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年7月16日，沪镍期货价格为141370元/吨，不锈钢期货价格为18740元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2021年7月16日，全国主要港口统计镍矿库存为558.79万吨。

图4：镍进口盈亏分析



截止至2021年7月16日，进口盈利为1064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7月9日，佛山不锈钢库存为164100吨，较上周增加11200吨；无锡不锈钢库存为454400吨，较上周增加18300吨。

图7：SHF镍库存



图8：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年7月9日，上海期货交易所镍库存为7555吨；7月15日，LME镍库存为223872吨，注销仓单占为53904吨。

图9：不锈钢生产利润



截止至2021年7月16日，不锈钢平均生产利润694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7月16日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为7.5438，锡镍以收盘价计算当前比价为1.6146。

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。