

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30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）	120240	131410	11170
	持仓（手）	164961	136460	-28501
	前 20 名净持仓	-7266	-7450	-184
现货	上海 1#电解镍平均价	121400	129950	8550
	基差（元/吨）	1160	-1460	-2620
期货 SS2106	收盘（元/吨）	14005	14495	490
	持仓（手）	99591	41074	-58517
	前 20 名净持仓	-8612	-11202	-2590
现货	无锡 304/2B 卷-切边	16400	16450	50
	基差（元/吨）	2395	1955	-440

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
美联储公布利率决议及政策声明，将基准利率维持在0%-0.25%不变，维持1200亿美元月度购债规模不变。鲍威尔重申，通胀上升是临时因素所致，经济加速复苏但拒绝收紧政策。	美国一季度实际GDP年化季率初值录得6.40%，不及预期值0.2个百分点，不过大幅好于前值4.3%。
欧元区4月制造业PMI初值录得63.3，前值62.5，预期62。美国4月制造业PMI初值60.6，前值59.1。	截至4月24日当周初请失业金人数录得55.30万，高于前值54.70万和预期值54万。
据Mysteel数据，4月23日中国镍矿港口库存606.76万湿吨，较上周减少7.37万湿吨。	国务院关税税则委员会，自2021年5月1日起，对铬铁实行零进口暂定税率，对铬铁实行20%出口暂定税率；将取消部分钢铁产品出口退税。
据Mysteel数据，4月23日中国精炼镍总库存3.47万吨，较上周减少0.17万吨。	

镍周度观点策略总结：美联储保持利率不变，维持债券购买步伐，鲍威尔保持鸽派态度不变，使得美元指数承压；同时全球主要经济体有望保持复苏态势，经济前景仍持乐观。菲律宾雨季接近尾声，镍矿供应逐渐恢复，以及未来印尼镍铁回国量增长趋势，将对国内价格形成压力；不过目前国内镍矿紧张仍存。并且进口利润有限，海外货源流入减少；加之下游需求改善，国内库存持续下降，目前已达到近6年来新低，对镍价支撑较强。展望下周，预计镍价震荡上涨，下游需求向好，国内库存降至低位。

技术上，沪镍主力2106合约站上十三万关口，关注5日均线支撑，预计后市震荡偏强。操作上，建议在130000元/吨附近做多，止损位127500元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：中国财政部消息，5月起将对铬铁实施进口零关税，以及出口20%关税，铬铁作为高能耗行业，实行增进口降出口政策，将成为趋势，短期铬价进一步承压；不过近期国内镍库存持续去化，镍价自低位大幅拉升，不锈钢成本整体小幅下移。国内钢厂4月排产略有下降，供应基本持稳为主。近日财政部宣布取消部分钢铁产品出口退税，出口将受抑制，国内库存消化或将放缓，不锈钢上行动能减弱。展望下周，预计不锈钢价企稳回升，成本端镍价回升，库存继续下降。

技术上，不锈钢主力2106合约主流多头减仓较大，关注10日均线支撑，预计短线震荡偏强。操作上，建议在14250-14850元/吨区间轻仓操作，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30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，较上周上涨30元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年4月30日，沪镍期货价格为131410元/吨，不锈钢期货价格为14495元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2021年4月23日，全国主要港口统计镍矿库存为446.76万吨。

图4：镍进口盈亏分析



截止至2021年4月20日，进口盈利为3535元/吨。

图5：佛山不锈钢月度库存

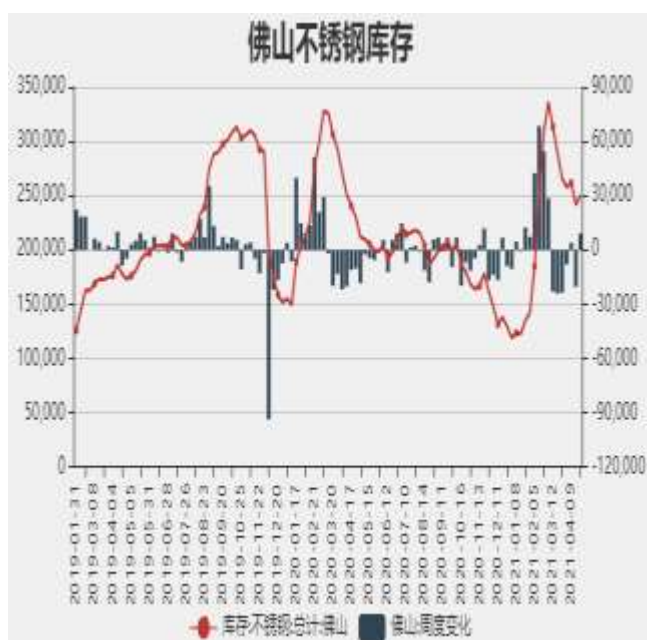


图6：无锡不锈钢月度库存



截止至2021年4月23日，佛山不锈钢库存为250600吨，较上周增加9000吨；无锡不锈钢库存为443100吨，较上周减少28200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23日，上海期货交易所镍库存为8560吨；4月22日，LME镍库存为262212吨，注销仓单占为62988吨。

图9：不锈钢生产利润



截止至2021年4月19日，不锈钢平均生产利润643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30日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.0659，锡镍以收盘价计算当前比价为1.4746。

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。