

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11月5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 NI2112 | 收盘（元/吨） | 144210 | 142250 | -1960 |
| | 持仓（手） | 102069 | 96098 | -5971 |
| | 前 20 名净持仓 | -6761 | -1885 | 4876 |
| 现货 | 上海 1#电解镍平均价 | 146050 | 143550 | -2500 |
| | 基差（元/吨） | 1840 | 1300 | -540 |
| 期货 SS2112 | 收盘（元/吨） | 19080 | 18170 | -910 |
| | 持仓（手） | 43883 | 47567 | 3684 |
| | 前 20 名净持仓 | - | 4151 | - |
| 现货 | 无锡 304/2B 卷-切边 | 22200 | 21400 | -800 |
| | 基差（元/吨） | 3120 | 3230 | 110 |

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 |
|---|--|
| 近期，随着监管层频频作出涉及房地产行业表态，并释放出一定的积极信号，房地产市场的情绪略有回暖。关注 10 月金融数据。 | 中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.2 连续两个月位于收缩区间。 |
| 据 Mysteel 数据，2021 年 11 月 4 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 63.0 万吨，周环比下降 2.40%。300 系方面，不锈钢库存总量 40.14 万吨，周环比下降 0.62%。 | 发改委表示，11 月 3 日，全国统调电厂存煤 1.12 亿吨，可用天数达到 20 天，已经达到常年正常水平。 |
| | 美联储声明表示，将于 11 月晚些时候启动缩债计划，将每月资产购买规模减少 150 亿美元；但在加息方面可能会保持耐心。 |
| | 据 Mysteel 数据，10 月 29 日当周国内精炼镍总库存增加 552 吨至 22943 吨，涨幅 2.47% |

镍周度观点策略总结：美联储削减购债规模提前至 11 月，而英国央行维持利率和量化宽松不变，美元指数走强；国家政策端对煤炭价格干预仍在持续，煤炭供需形势好转，打压市场风险情绪。基本面，菲律宾逐渐进入雨季，原料趋紧预期升温，不过炼厂原料备货充足，短期影响有限。近期福建、江苏地区限电放松，镍铁工厂生产好转。下游不锈钢限电影响减弱，新能源需求表现较好，需求有改善预期。近期进口货源流入增加，海外库存持续去化，而国内库存持稳，预计镍价宽幅调整。展望下周，预计镍价宽幅调整，宏观调控政策影响，但需求改善预期。

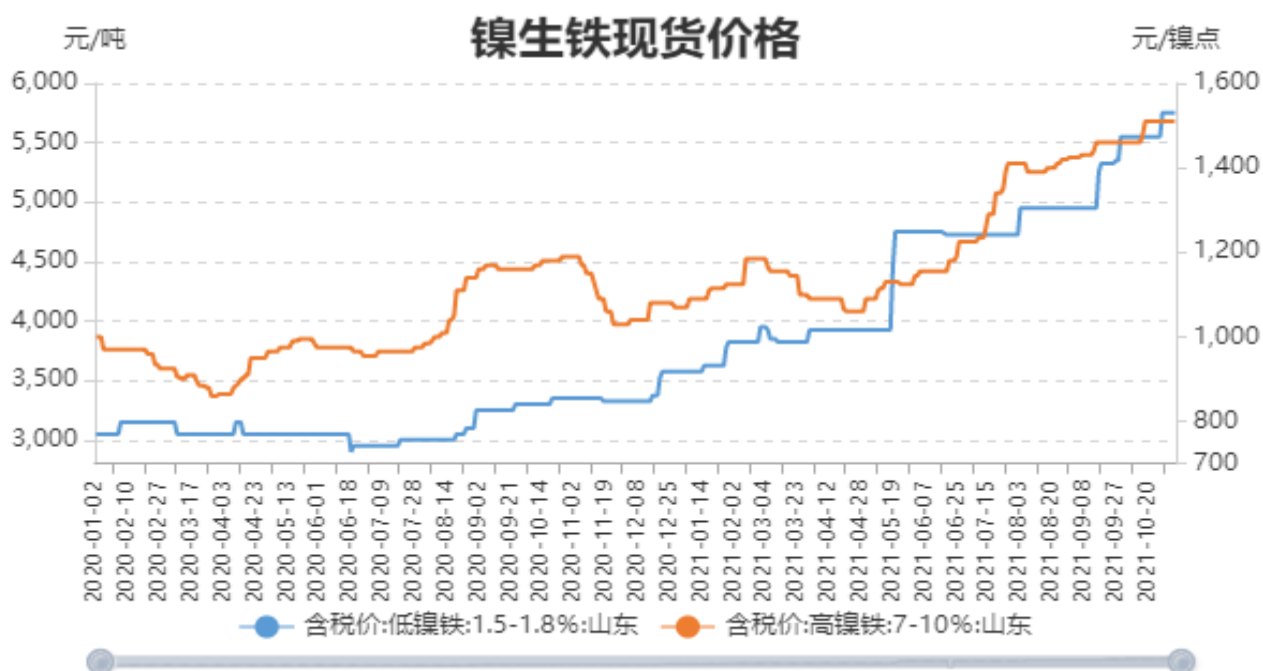
技术上，NI2112 合约周度上影阴线表现弱势，关注前低位置支撑。操作上，建议 138000-146000 区间轻仓操作，止损各 2000。

不锈钢周度观点策略总结：国内煤炭保供稳价取得阶段性成果，限电情况有所松动，福建地区从 1 日开始暂停有序用电。上游镍铁和铬铁生产开始恢复，叠加铬铁进口量增加，整体来看成本支撑减弱。同时不锈钢生产亦有所恢复，供应预期将有所增加。下游需求淡季临近，市场对后市仍偏悲观，持货商出货意愿增加，近期库存录得小幅下降，但幅度有限，短期预计不锈钢偏弱运行。展望下周，预计不锈钢价震荡偏弱，限电情况松动，需求仍显乏力。

技术上，SS2112 合约周度上影阴线，增仓下行。操作上，建议 18000 附近做空，止损位 18500。

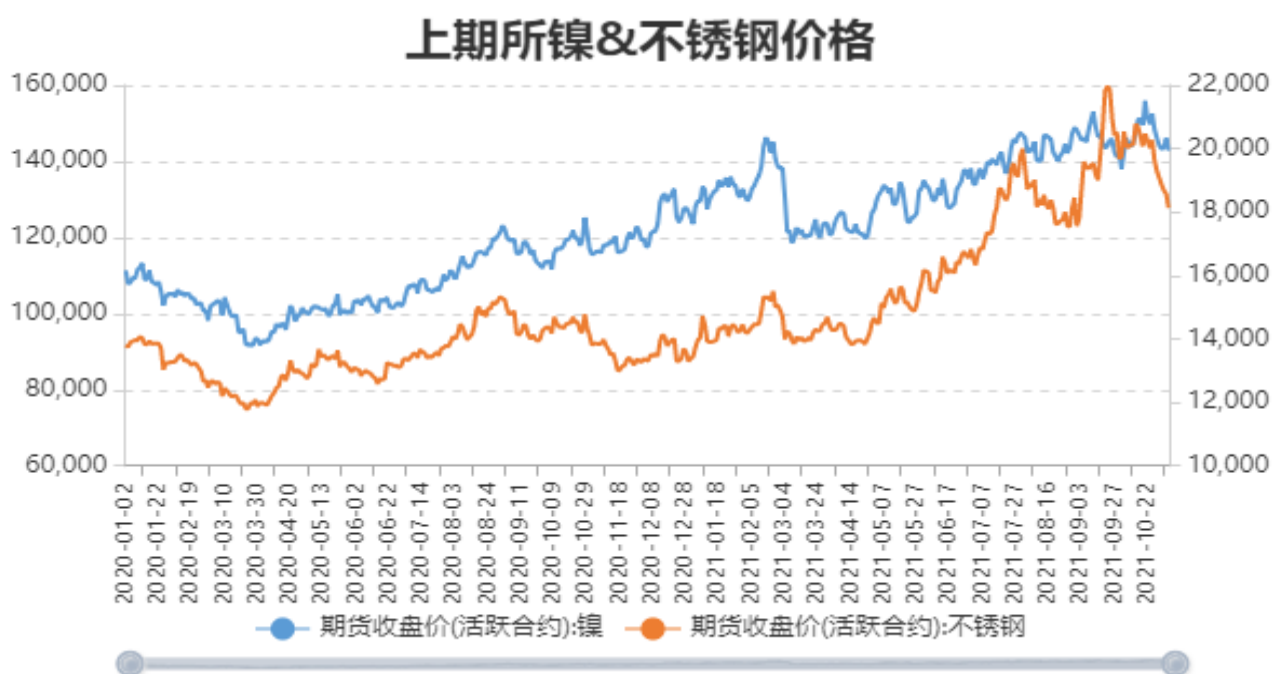
二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



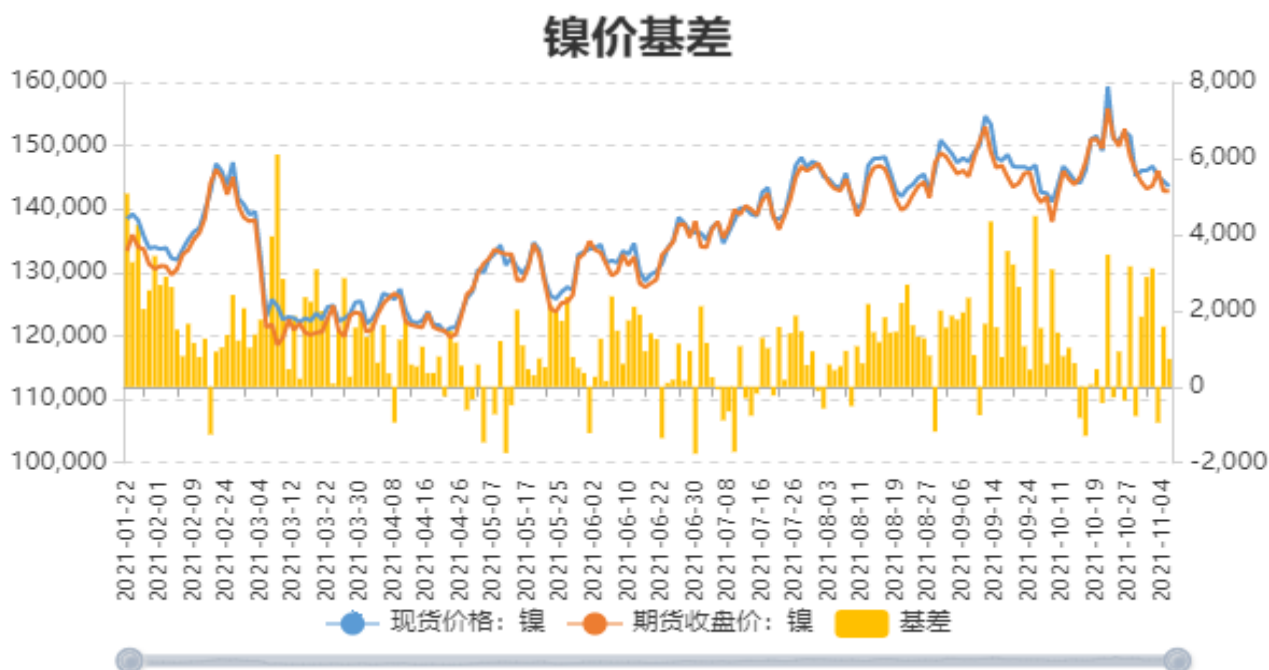
截止至2021年11月4日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为5750元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1510元/镍点。

图2：国内镍现货价格



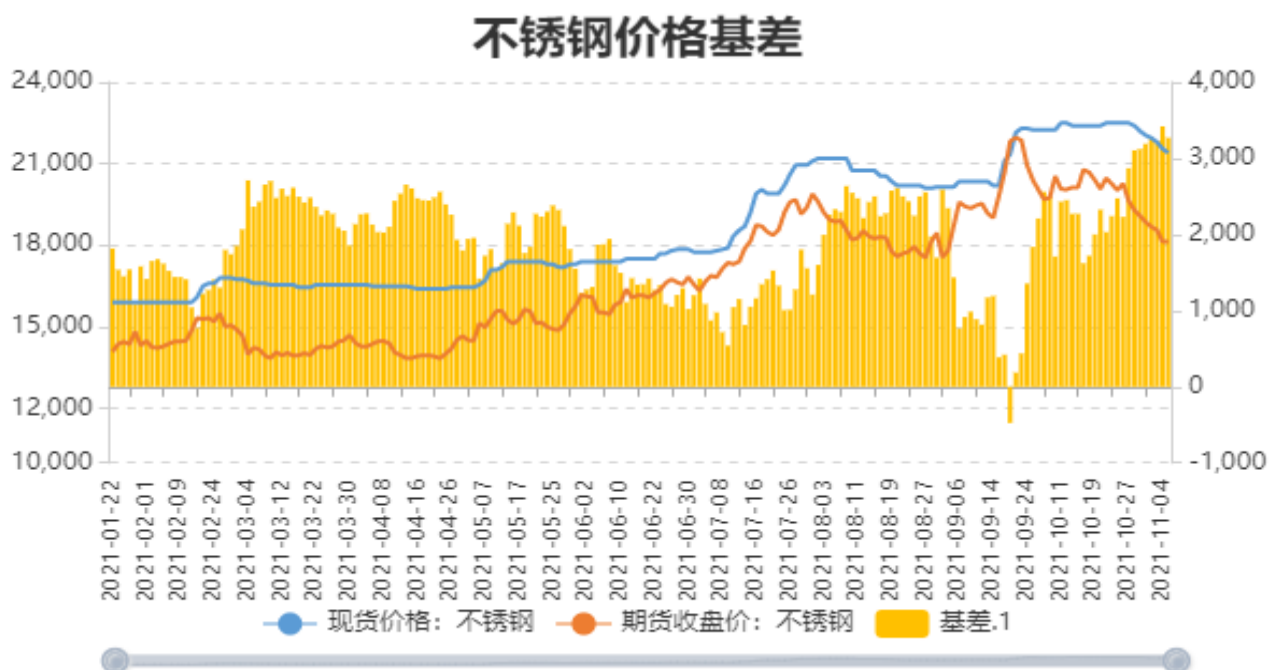
截止至2021年11月4日，沪镍期货价格为142820元/吨，不锈钢期货价格为18130元/吨。

图3：镍价基差走势



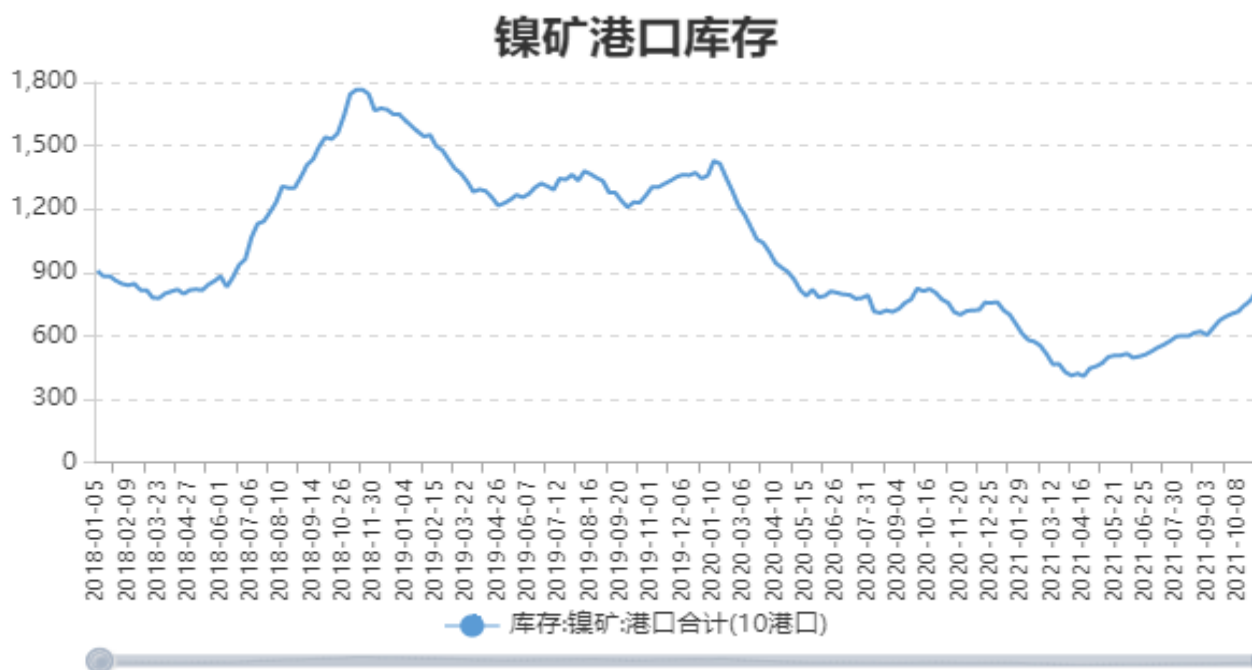
截止至2021年11月5日，镍价基差为730元/吨。

图4：不锈钢价格走势



截止至2021年11月5日，不锈钢价格基差为3270元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2021年10月29日，全国主要港口统计镍矿库存为807.41万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2021年11月4日，进口盈利为-920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10月29日，佛山不锈钢库存为159700吨，较上周减少2600吨；无锡不锈钢库存为433300吨，较上周增加3200吨。

图9：SHF镍库存

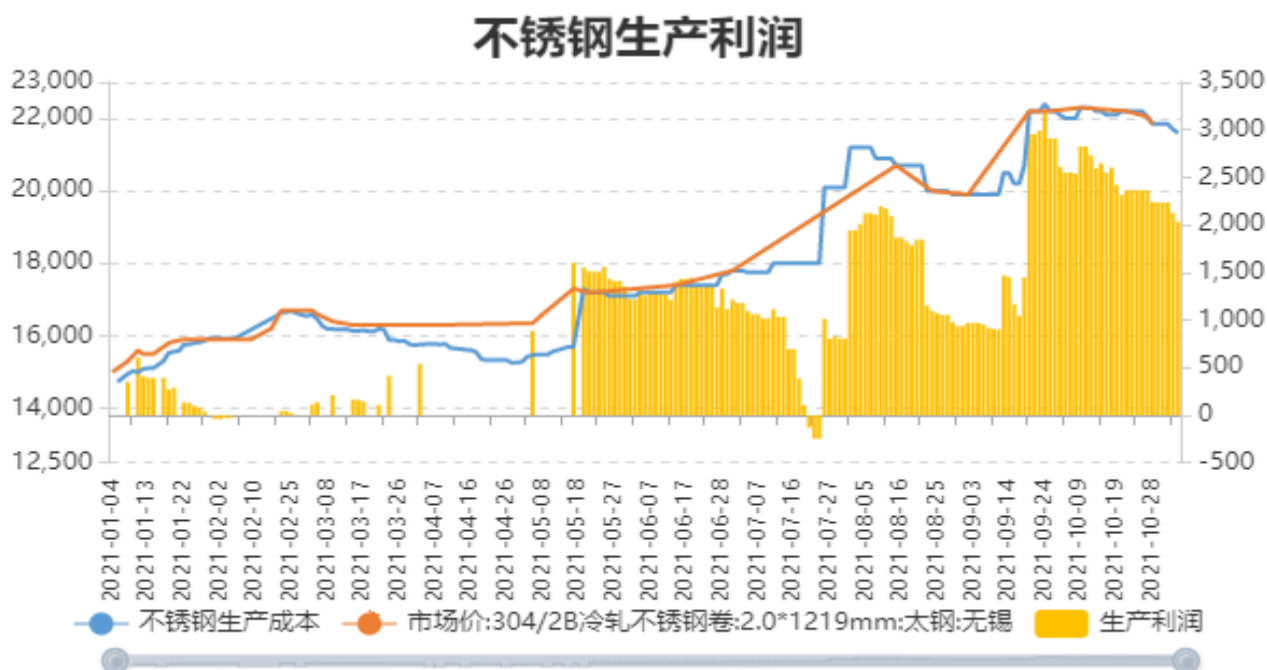


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年10月29日，上海期货交易所镍库存为7934吨；11月3日，LME镍库存为139878吨，注销仓单占为66942吨。

图11: 不锈钢生产利润



截止至2021年11月4日，不锈钢平均生产利润2031元/吨。

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



截止至11月4日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为7.88，锡镍以收盘价计算当前比价为1.94。

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11月5日，镍沪镍多头持仓为95,461手，较上一交易日减少5,533手。镍沪镍空头持仓为110,554手，较上一交易日减少8,283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。