

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

金属组 沪镍不锈钢期货周报 2022年2月11日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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 NI2203	收盘（元/吨）	163750	172070	8320
	持仓（手）	130522	141784	11262
	前 20 名净持仓	-1184	558	1742
现货	上海 1#电解镍平均价	169650	176850	7200
	基差（元/吨）	5900	4780	-1120
期货 SS2203	收盘（元/吨）	17440	18300	860
	持仓（手）	58908	57542	-1366
	前 20 名净持仓	-11235	-9206	2029
现货	无锡 304/2B 卷-切边	18900	19100	200
	基差（元/吨）	1460	800	-660

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
2022年1月社会融资规模增量为6.17万亿元，比上年同期多9842亿元。	美国劳工部公布，1月CPI同比上涨7.5%，高于经济学家预期的7.3%，为1982年以来最大升幅。
欧洲央行行长拉加德表示，高通胀不太可能根深蒂固，通胀将会下降，并可能稳定在欧洲央行设定的2%目标附近，因此欧元区没有必要大踏步收紧货币政策。	美国劳工部周四公布的数据显示，截至2月5日的当周，首次申请失业救济人数为22.3万，较上一统计周减少约1.6万，低于经济学家预测的23万。连续第三周下降。
根据对镍冶炼厂的卫星监测数据显示，2022年1月份镍冶炼活动下滑，全球镍矿离散指数从去年12月份的50.7降至1月份的49.5，而中国镍生铁指数从46.1降至43.6。	据Mysteel数据，2月10日全国主流市场不锈钢社会库存总量79.04万吨，较上期上升18%。其中300系库存47.95万吨，较上期上升14.83%。

镍周度观点策略总结：美国1月消费者物价指数CPI涨幅高于预期，市场对美联储积极抗击通胀的预期增强，美元指数小幅上升；不过中国1月社融数据大幅超过预期，利于支持国内经济持稳向好，市场情绪有望逐渐回暖。基本面，目前菲律宾进入雨季，镍矿价格爬升的影响开始显现，并且炼厂春节前生产计划完成度较好，排产计划不大。下游不锈钢存在利润空间，钢厂仍有采购需求；同时新能源车销售表现依旧亮眼。近期镍市库存延续去化，供应紧张的担忧加重迹象。预计镍价震荡上行。展望下周，预计镍价震荡上涨，美国通胀高企，供应趋紧担忧。

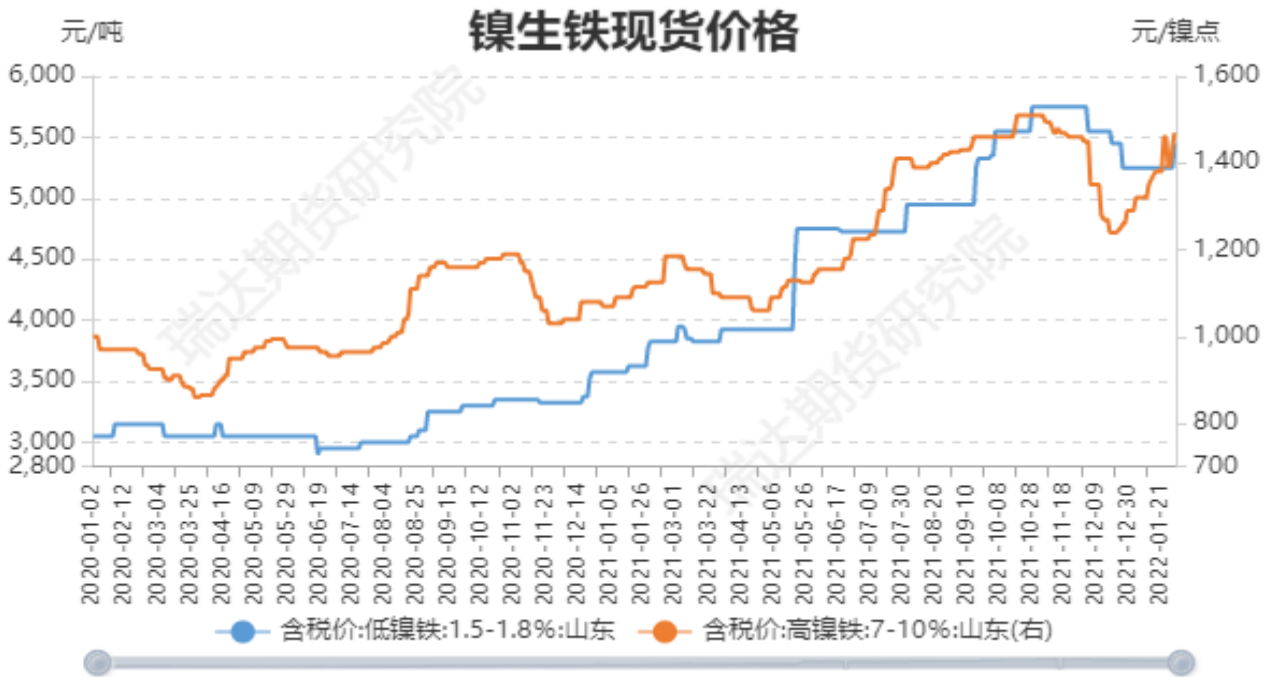
技术上，NI2203合约周度上影阳线面临调整，关注20日均线支撑。操作上，建议逢回调做多。

不锈钢周度观点策略总结：美国1月消费者物价指数CPI涨幅高于预期，市场对美联储积极抗击通胀的预期增强，美元指数小幅上升；不过中国1月社融数据大幅超过预期，利于支持国内经济持稳向好，市场情绪有望逐渐回暖。上游春节假期国内镍铬炼厂检修停产较多，加之海外资源进口量缺乏增长，使得原料成本上升趋势。当前300系不锈钢利润空间较好，节后钢厂复产，市场资源到货预计增长。不过由于不锈钢此前大幅回升，抑制下游需求表现，库存呈现明显增长趋势。因此钢厂利润空间或将难以持续。预计短期不锈钢价格震荡上涨。展望下周，预计不锈钢价震荡调整，成本支撑增强，不过库存回升趋势。

技术上，SS2203合约测试前高位置阻力，关注日线MACD双顶迹象。操作上，建议区间高抛低吸。

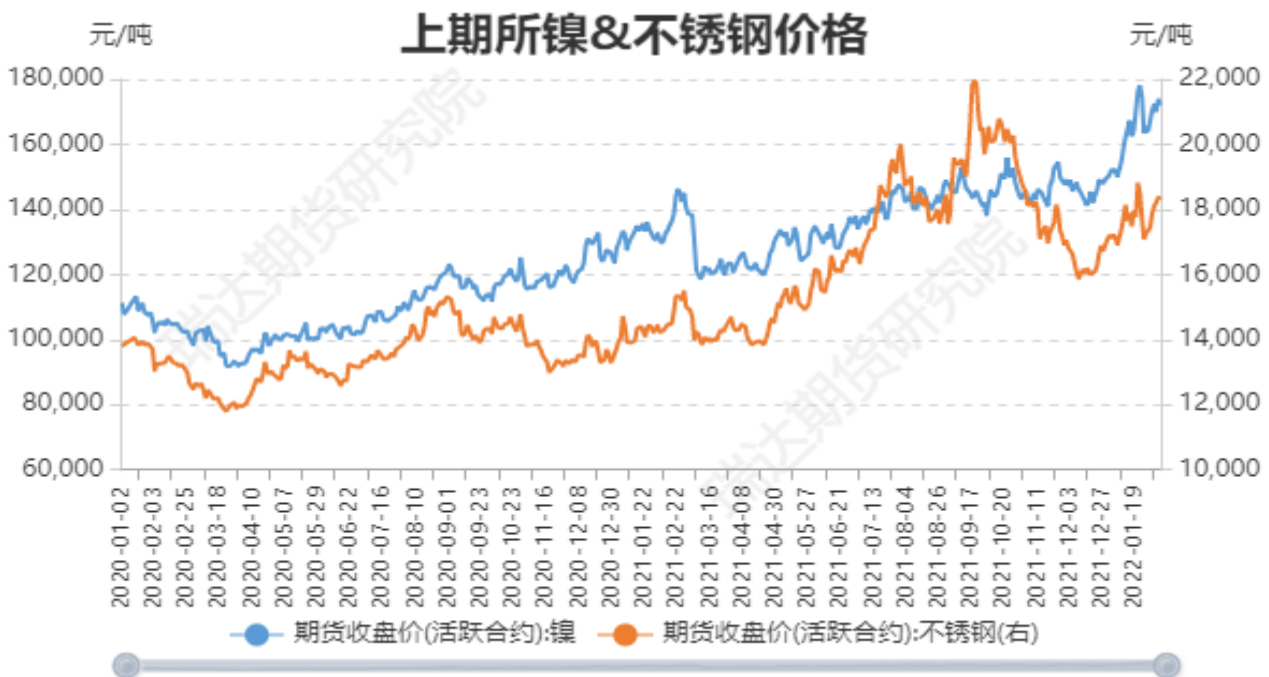
二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



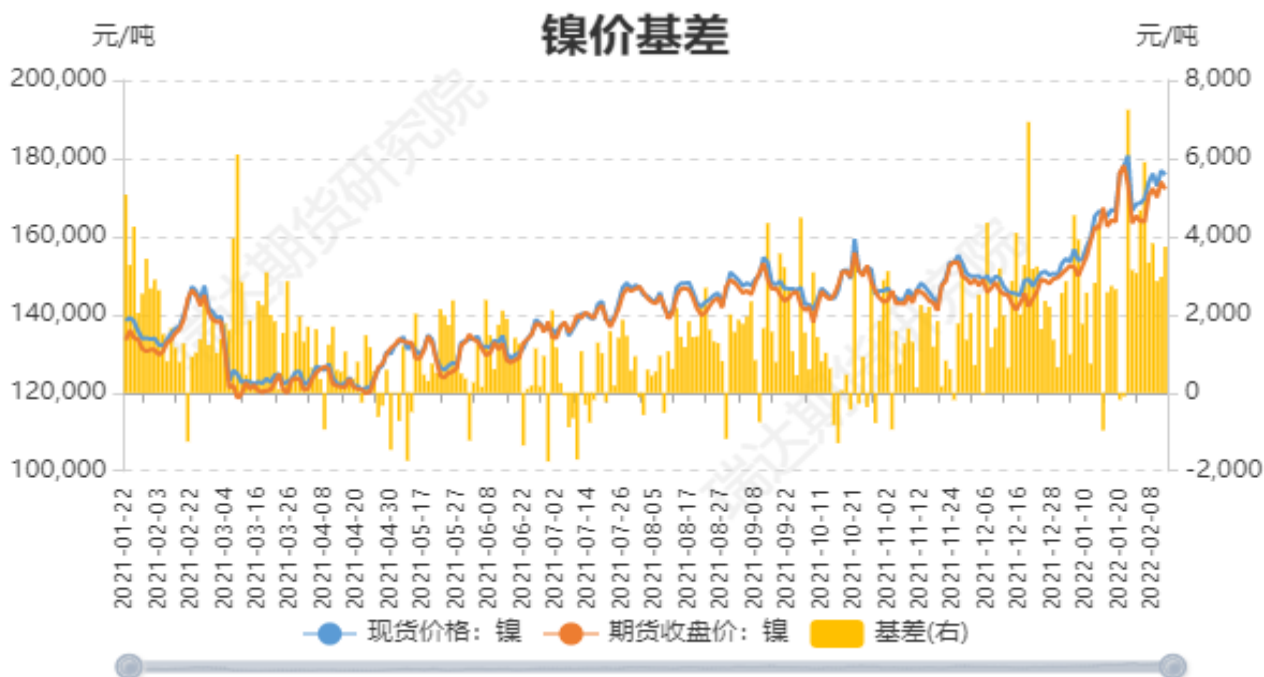
截止至2022年2月11日，以山东地区为例，低镍铁(FeNi1.5-1.8)价格为5450元/吨，高镍生铁(FeNi7-10)价格为1470元/镍点。

图2：国内镍现货价格



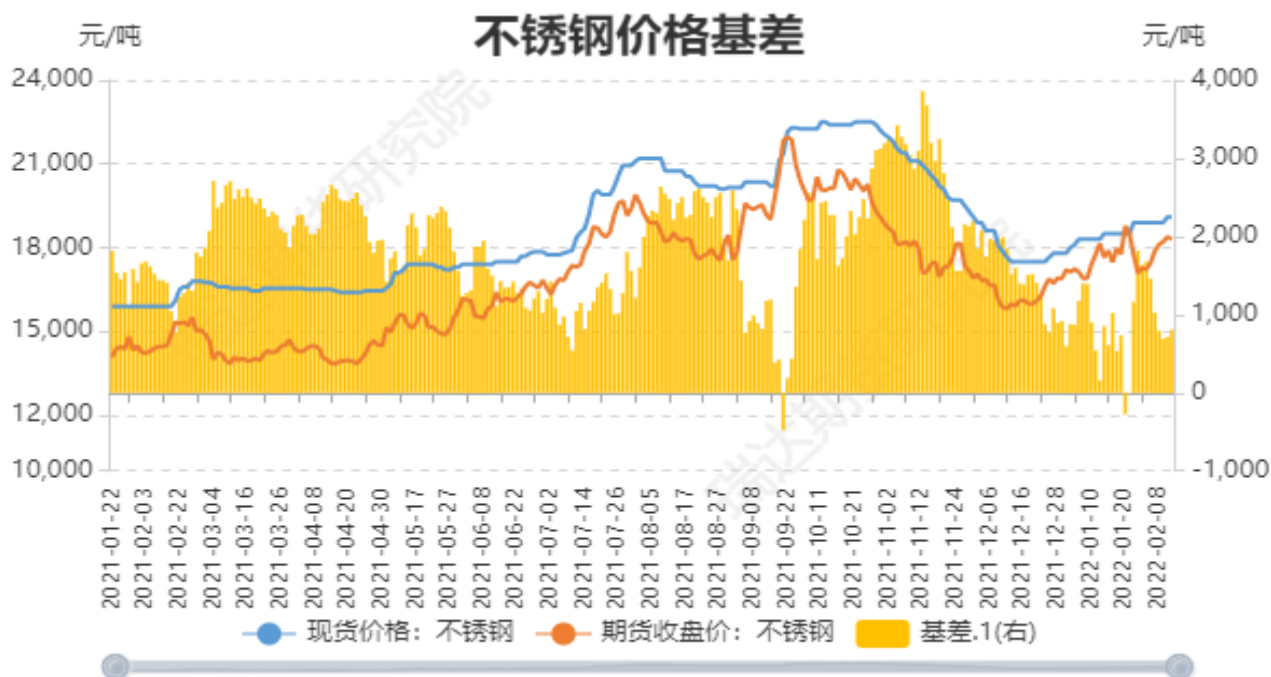
截止至2022年2月11日，沪镍期货价格为172070元/吨，不锈钢期货价格为18300元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2022年2月11日，镍价基差为3730元/吨。

图4：不锈钢价格走势



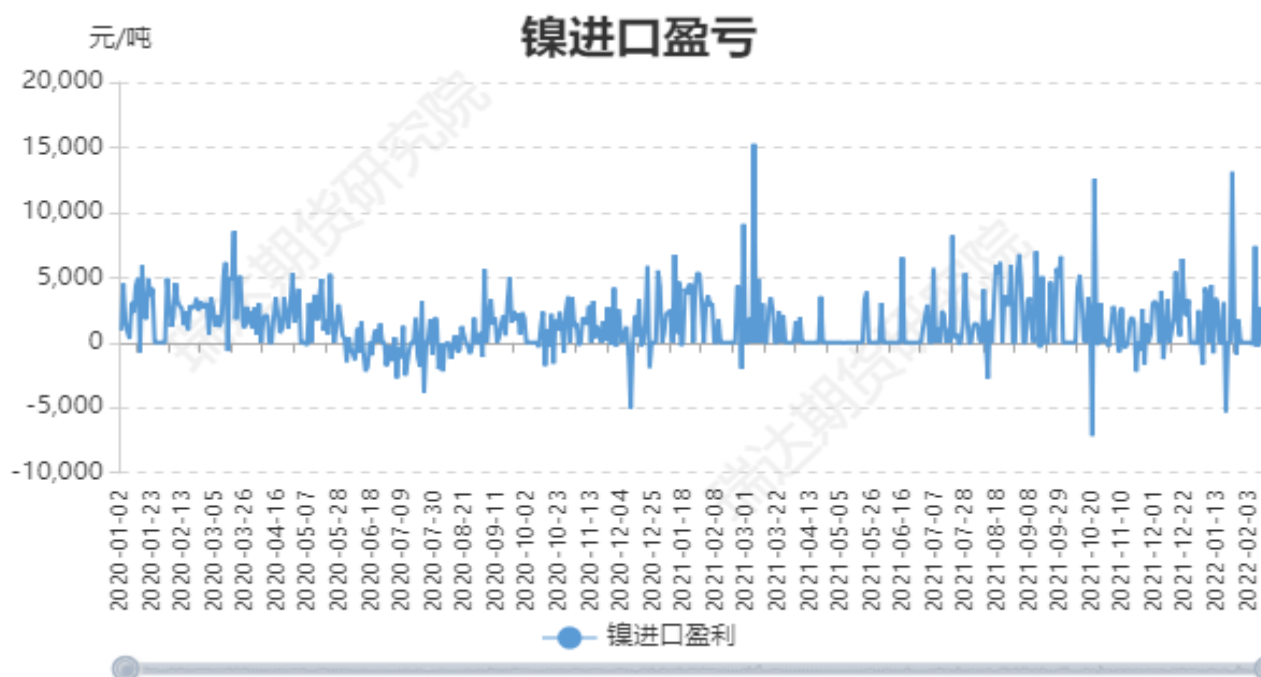
截止至2022年2月11日，不锈钢价格基差为800元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2022年1月28日，全国主要港口统计镍矿库存为695.64万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2022年2月10日，进口盈利为2574元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存



图8：无锡不锈钢月度库存

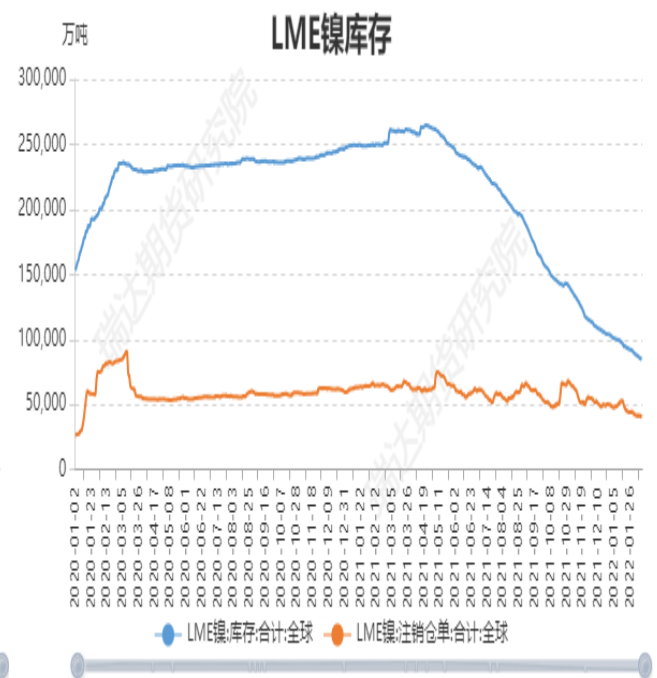


截止至2022年2月11日，佛山不锈钢库存为154800吨，较上周增加28500吨；无锡不锈钢库存为477700吨，较上周增加64920吨。

图9：SHF镍库存

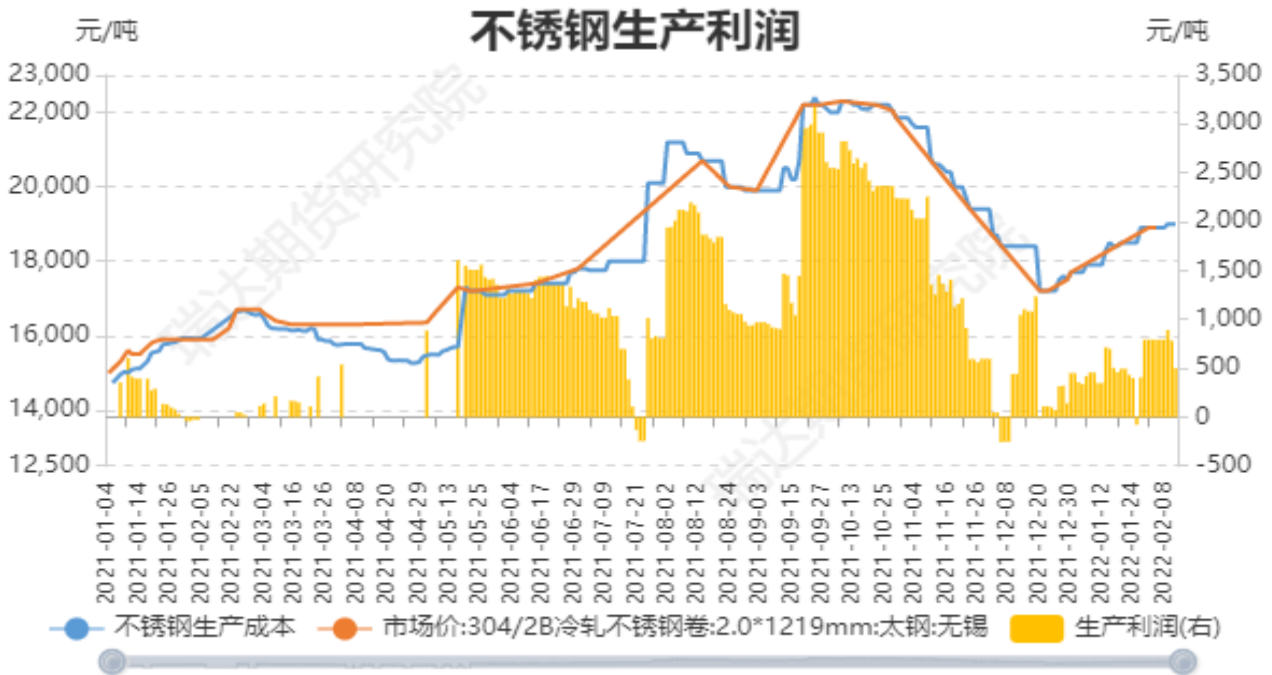


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2022年1月28日，上海期货交易所镍库存为2975吨；9日，LME镍库存为85644吨，注销仓单占为41466吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2022年2月11日，不锈钢平均生产利润500元/吨。

图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率

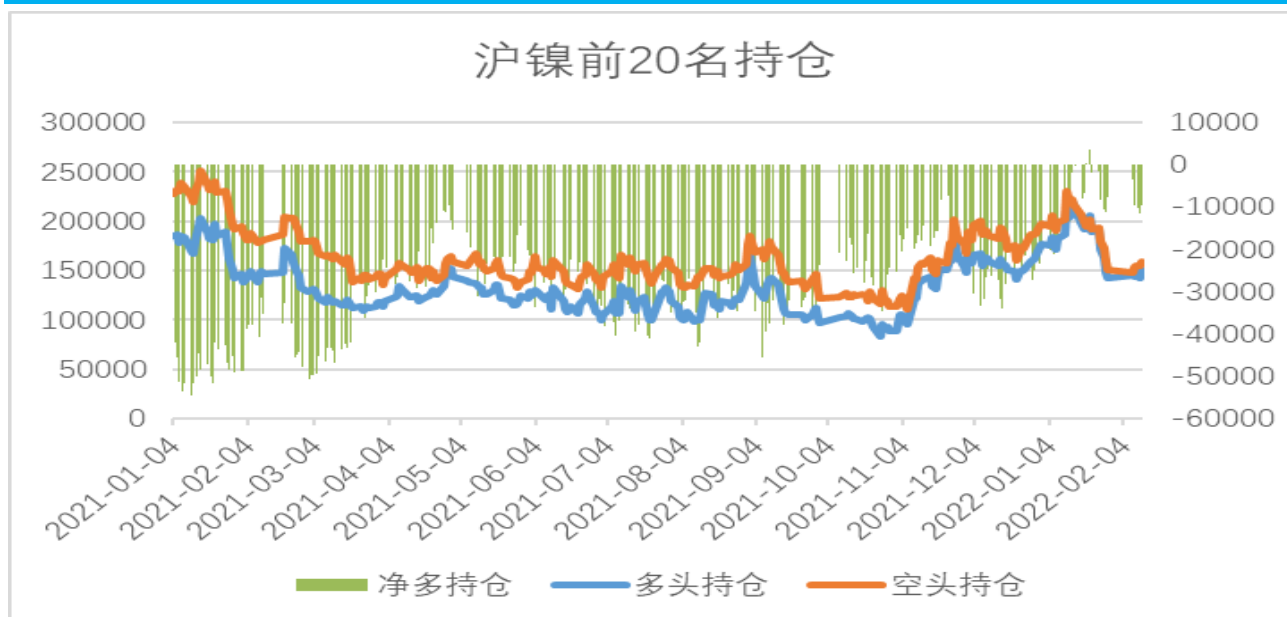


图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至2月11日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为9.40，锡镍以收盘价计算当前比价为1.95。

图14: 沪镍前二十名多单持仓量



截止至2022年2月11日，沪镍净持仓-9517手，较上周-1907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。