

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19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）	145810	147440	1630
	持仓（手）	114279	94237	-20042
	前 20 名净持仓	-1165	1231	2396
现货	上海 1#电解镍平均价	148050	147600	-450
	基差（元/吨）	2240	160	-2080
期货 SS2201	收盘（元/吨）	17095	17290	195
	持仓（手）	51939	56989	5050
	前 20 名净持仓	2402	3273	871
现货	无锡 304/2B 卷-切边	20950	20100	-850
	基差（元/吨）	3855	2810	-1045

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
11月15日,美国总统拜登签署5500亿美元的法案,该法案将在未来五年内向交通、宽带和公用事业注入5500亿美元新资金。	圣路易斯联储主席布拉德表示,美联储应加快削减货币刺激措施,以应对美国通胀飙升的局面
上周初请失业金人数为26.8万人,较前一周减少1000人,且高于预估的26万人。	欧洲央行管委Schnabel:通胀会比预期的更长时间,欧洲央行必须避免过早收紧政策。通胀将在2022年明显下降。加息的条件不太可能在2022年实现。
印尼总统佐科近日表示,尽管欧盟抗议,印尼仍将停止镍矿产品出口。	据Mysteel数据,11月18日全国主流市场不锈钢社会库存总量65.62万吨,周环比上升4.28%。300系方面,不锈钢库存总量43.54万吨,周环比上升7.58%。
11月17日,印尼东南苏拉威西镍冶炼厂镍铁冶炼炉发生火灾,此次火灾目前仅影响一条冶炼炉生产。	

镍周度观点策略总结: 美国通胀压力升温,美联储提前加息预期,美元指数走强;国内煤炭供需继续改善,煤炭价格走弱,对有色金属价格造成拖累。基本面,菲律宾逐渐进入雨季,加之印尼继续坚持停止镍矿出口,原料趋紧预期升温,不过炼厂原料备货充足,预计年底开始逐渐显现;目前电解镍产量持稳,镍铁产量缺乏增长,供应偏紧局面仍存。不过下游不锈钢利润压缩,产量或不及预期;而新能源行业保持增长趋势,需求端表现持稳为主。当前进口货源流入增加,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,预计镍价震荡偏强,供应趋紧预期,下游需求持稳为主。

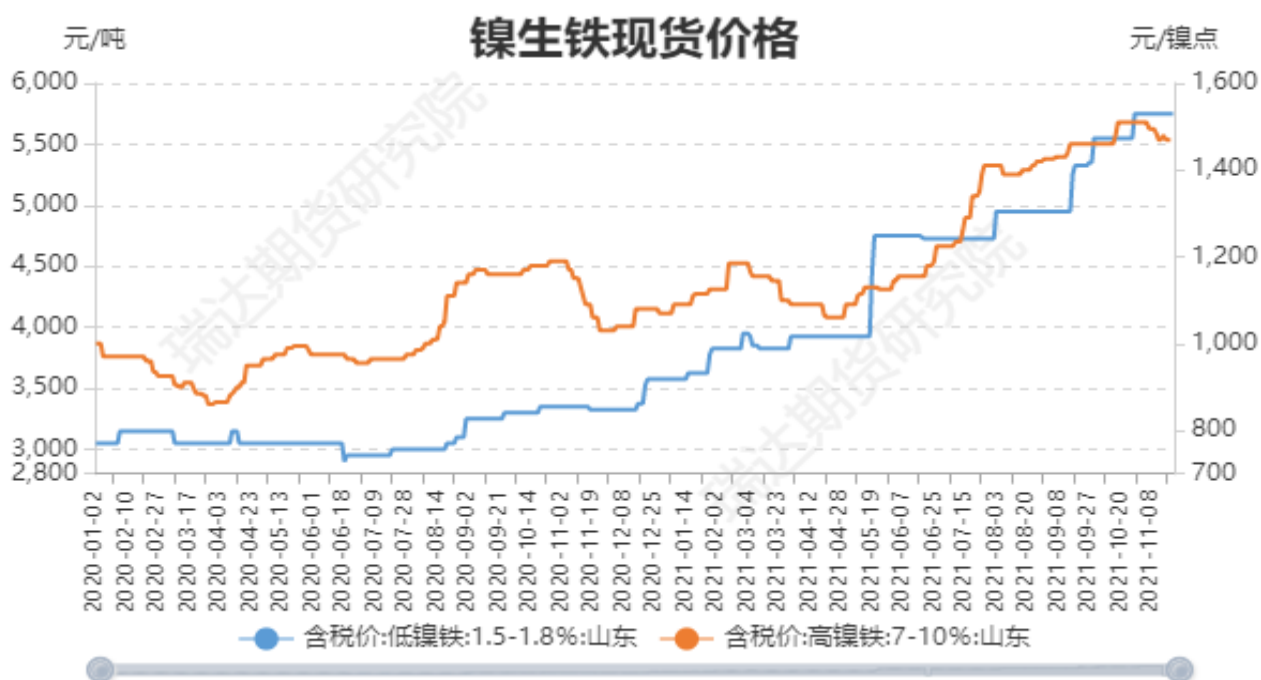
技术上,NI2112合约周度下影阳线行情看涨,缩量增仓多头试探。操作上,逢回调轻仓做多。

不锈钢周度观点策略总结: 国内煤炭价格调控政策持续,煤炭价格弱势运行,市场情绪较差。近期限电情况有所松动,福建地区开始暂停有序用电。上游镍铁和铬铁生产开始恢复,叠加铬铁进口量增加,整体来看成本有小幅下移。同时不锈钢限电情况亦有放松,不过钢价大幅走低,生产利润收缩,钢厂挺价意愿增加,后市产量增幅预计有限。下游需求处于淡季,市场对后市偏悲观,采购氛围不佳,300系呈现小幅上升走势。因此导致期价呈现近强远弱局面,基差达到高位,预计后市宽幅震荡调整。展望下周,预计不锈钢价震荡调整,利润压缩挺价心态,需求仍弱库存略增。

技术上,SS2112合约周度极阳线反转试探,空头氛围仍占上风。操作上,建议16600-17800区间轻仓操作,止损各300。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



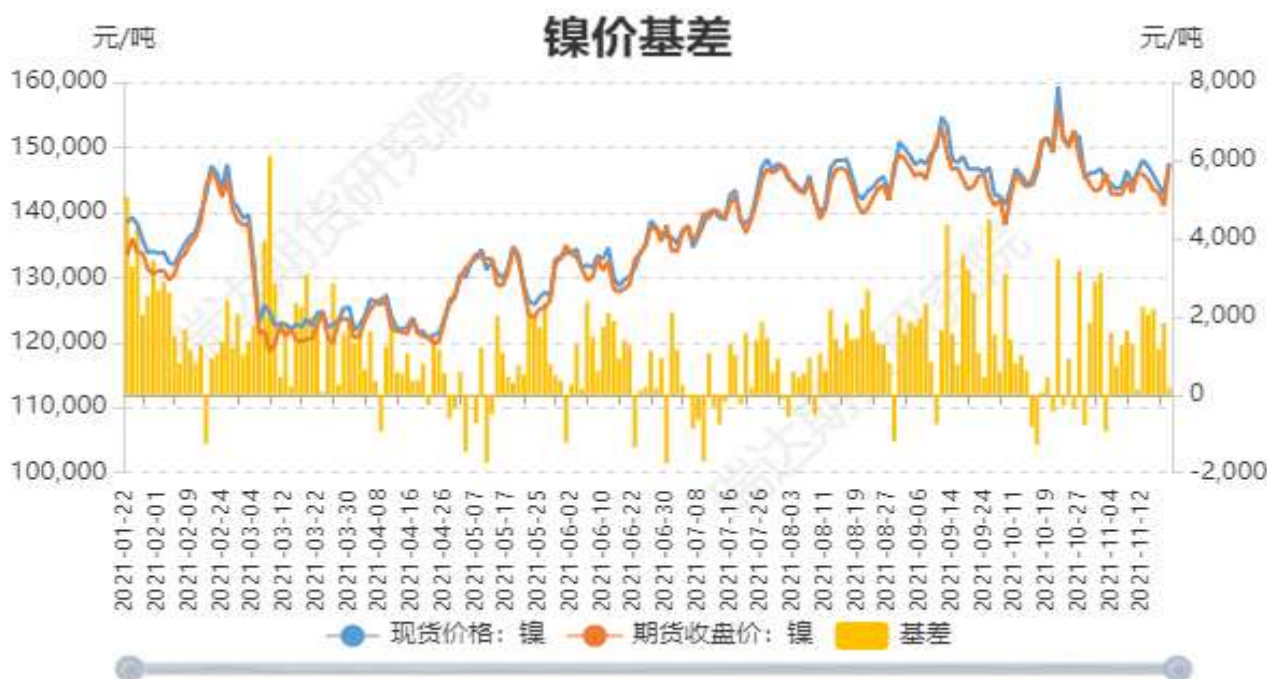
截止至2021年11月19日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5750元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1470元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年11月19日，沪镍期货价格为147440元/吨，不锈钢期货价格为17290元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2021年11月19日，镍价基差为160元/吨。

图4：不锈钢价格走势



截止至2021年11月19日，不锈钢价格基差为2810元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2021年11月12日，全国主要港口统计镍矿库存为781.82万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2021年11月18日，进口盈利为-28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11月12日，佛山不锈钢库存为142800吨，较上周减少9400吨；无锡不锈钢库存为415600吨，较上周增加12800吨。

图9：SHF镍库存



图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年11月19日，上海期货交易所镍库存为6804吨；11月11日，LME镍库存为124866吨，注销仓单占为51480吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2021年11月19日，不锈钢平均生产利润1155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19日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.53，锡镍以收盘价计算当前比价为1.96。

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。