

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26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 NI2202	收盘（元/吨）	146100	149780	3680
	持仓（手）	41170	131694	90524
	前 20 名净持仓	-4130	-5676	-1546
现货	上海 1#电解镍平均价	147600	153100	5500
	基差（元/吨）	1500	3320	1820
期货 SS2201	收盘（元/吨）	17290	17345	55
	持仓（手）	56989	58428	1439
	前 20 名净持仓	3273	-740	-4013
现货	无锡 304/2B 卷-切边	20100	19500	-600
	基差（元/吨）	2810	2155	-655

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
专家预测，明年新增专项债额度将达 3.2 万亿元，或较今年有所下调；明年部分专项债额度有望在今年 12 月份提前下达。	美联储会议纪要：美联储工作人员们上修了对美国通胀的预期。许多官员看到，有证据表明通胀顽固地偏高。
美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值上升至 59.1，符合市场预期，继续保持在扩张区间。	欧洲央行会议纪要：通胀预期将进一步上升，然后在 2022 年下降。有人暗示，通胀前景不确定，应当保持开放立场。
10 月，中国镍矿进口量 447.62 万吨，环比减少 120.81 万吨，同比减少 64.04 万吨。	10 月中国不锈钢进口 26.23 万吨，环比增加 2.08 万吨；出口 31.8 万吨，环比减少 5.15 万吨。
据 Mysteel 数据，11 月 19 日当周，国内精炼镍总库存较上周减少 1432 吨至 19307 吨，降幅 6.9%。	据 Mysteel 数据，11 月 25 日，全国主流市场不锈钢社会库存总量 71.49 万吨，周环比上升 8.95%。其中 300 系库存 46.3 万吨，周环比上升 6.35%。

镍周度观点策略总结：美联储纪要上修了对美国通胀的预期，市场对冲通胀需求升温，不过美联储提前加息可能性增加，叠加美国就业市场向好，美元指数上行趋势。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，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。下游不锈钢限电放缓，产量有所增加；新能源行业保持增长趋势，需求端表现偏好。当前进口货源流入放缓，国内外库存均呈现下降，预计镍价震荡偏强。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。

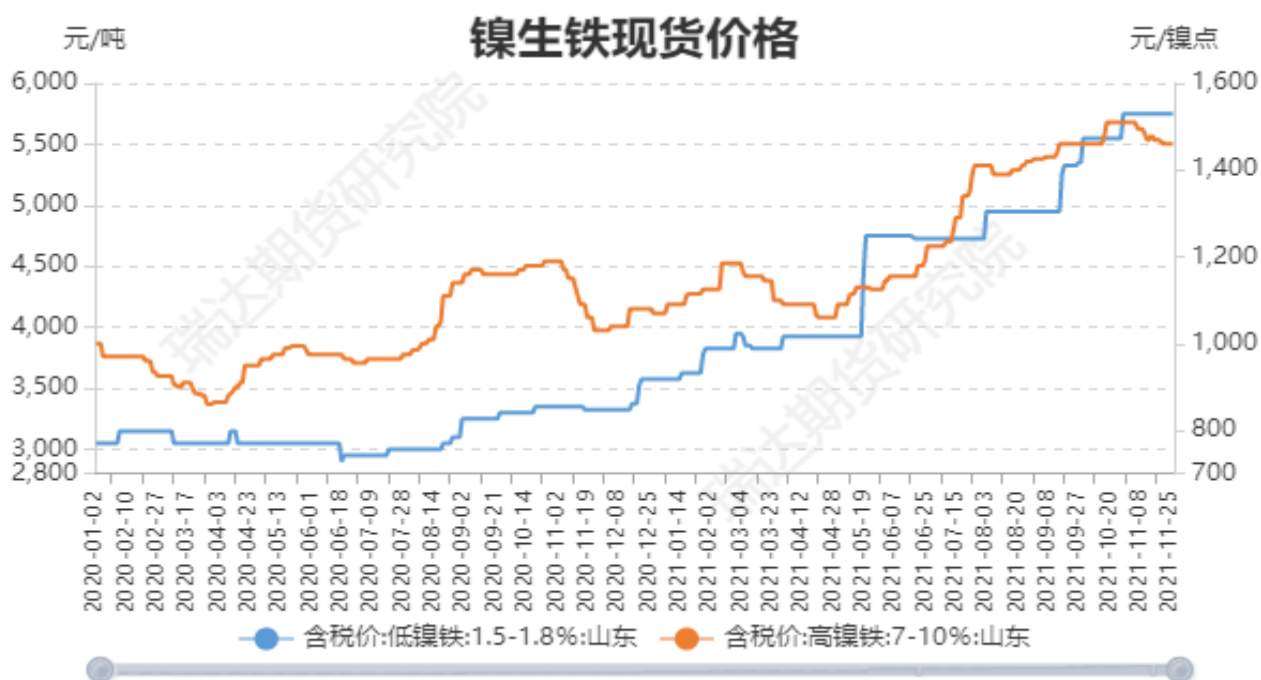
技术上，NI2112 合约周度开盘光头阳线谨慎看涨，持仓增量分歧加大。操作上，逢回调轻仓做多。

不锈钢周度观点策略总结：11 月国内限电情况开始放松，部分地区生产活动增加。上游镍库存持续下降，叠加镍矿供应趋紧预期，镍价大幅反弹；近期炼厂生产虽然开始恢复，镍铁和铬铁价格有所下调，但后市成本预计将再度上升。不锈钢限电情况亦有放松，但是由于钢价大幅走低，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。近期现货价格持续下调，基差高位逐渐回落，预计近期不锈钢期价向上修复，但空间有限。展望下周，预计不锈钢价震荡收敛，利润压缩挺价心态，需求仍弱库存续增。

技术上，SS2112 合约周度上影阳线，多头氛围较弱。操作上，建议 16400-17400 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



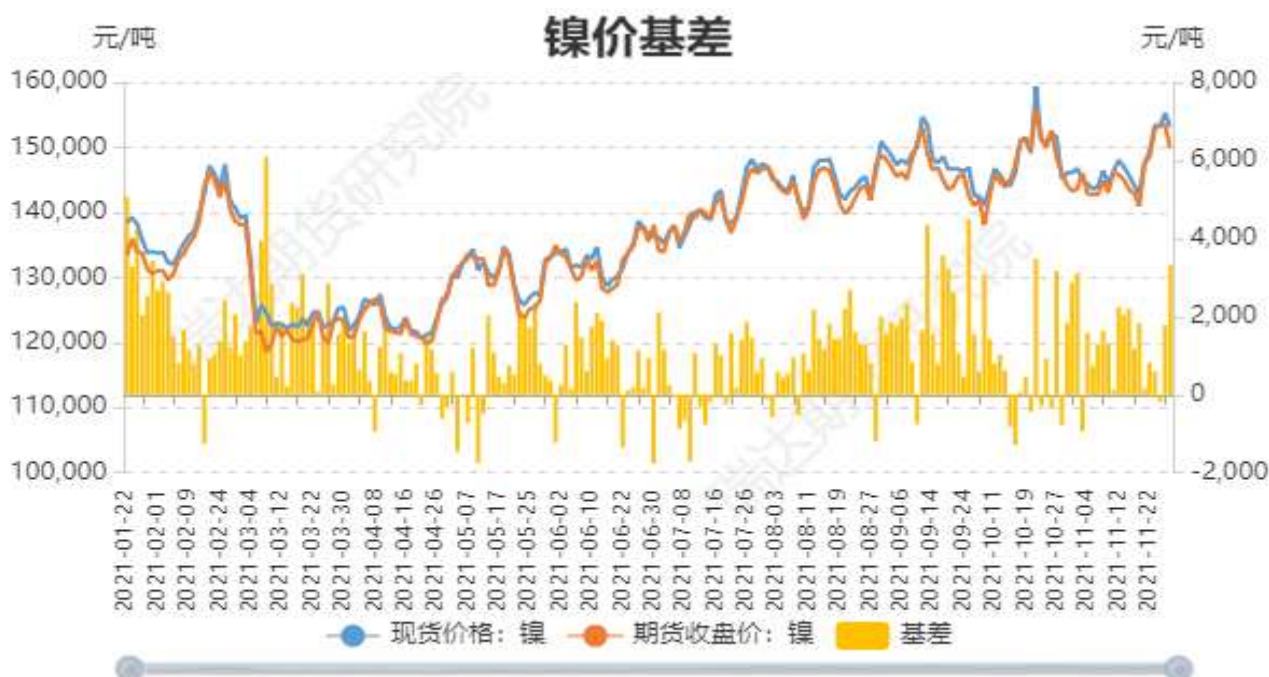
截止至2021年11月26日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为5750元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1460元/镍点。

图2：国内镍现货价格



截止至2021年11月26日，沪镍期货价格为149780元/吨，不锈钢期货价格为17345元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2021年11月26日，镍价基差为3320元/吨。

图4：不锈钢价格走势



截止至2021年11月26日，不锈钢价格基差为2155元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2021年11月19日，全国主要港口统计镍矿库存为789.74万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2021年11月25日，进口盈利为-1049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19日，佛山不锈钢库存为149100吨，较上周增加6300吨；无锡不锈钢库存为437000吨，较上周增加21400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25日，LME镍库存为116712吨，注销仓单为54408吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2021年11月26日，不锈钢平均生产利润558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26日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为8.64，锡镍以收盘价计算当前比价为1.90。

图13: 前二十名多单持仓量

图14: 前二十名空单持仓量



截止至2021年11月26日，镍沪镍多头持仓为165,712手，较上一交易日减少17,162手。镍沪镍空头持仓为183,286手，较上一交易日减少14,935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。