

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9月3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 NI2110	收盘（元/吨）	141840	145540	3700
	持仓（手）	119632	142914	23282
	前 20 名净持仓	-8312	-15134	-6822
现货	上海 1#电解镍平均价	142650	147300	4650
	基差（元/吨）	810	1760	950
期货 SS2110	收盘（元/吨）	17545	18715	1170
	持仓（手）	47114	53069	5955
	前 20 名净持仓	-	7179	-
现货	无锡 304/2B 卷-切边	20100	20150	50
	基差（元/吨）	2555	1435	-1120

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
鲍威尔表示，他认为美联储有可能在今年缩减购债规模，然而，他也指出，围绕新冠大流行和德尔塔变种的传播仍存在一些不确定性。	截至 9 月 2 日，全球单日新增确诊病例 66 万例，其中美国新增确诊超 15 万例。
美国 8 月 ADP 就业人数 37.4 万人，不及市场的预期 62.5 万人，前值 33 万人。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 就业分项指标录得 49，重回区间并降至九个月最低。	中国 8 月官方制造业 PMI 为 50.1，低于上月 0.3 个百分点，扩张力度减弱。8 月财新中国制造业 PMI 下降 1.1 个百分点至 49.2，自 2020 年 5 月以来首次落入收缩区间。
据 Mysteel 数据，8 月 27 日当周，国内精炼镍总库存较上周减少 3687 吨至 21322 吨，降幅 14.74%。	有消息称，中国对印尼不锈钢反倾销可能在 9-10 月放开。据海关数据，1-7 月，自印尼进口的不锈钢累计 127.53 万吨，较去年同期增加 1.94 倍。
据 Mysteel 数据，9 月 2 日全国主流市场不锈钢社会库存总量 71.67 万吨，周环比下降 1.05%。其中 300 系库存总量 40.38 万吨，周环比下降 2.88%。	

**镍周度观点策略总结：**美国经济数据显示就业恢复出现放缓，叠加当前美国疫情持续蔓延，美元指数承压下行，关注非农数据公布。上游菲律宾镍矿供应恢复，不过国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存。下游据称对印尼不锈钢反倾销可能放开，不过对镍市需求影响预计不大，不过钢厂检修停产增多，对需求造成一定拖累；新能源行业延续快速增长，带动镍豆需求。此外进口窗口扩大，海外货源流入增多，国内库存出现较大回升，镍价预计有所调整。展望下周，预计镍价高位调整，美元指数走弱，不过库存低位回升。

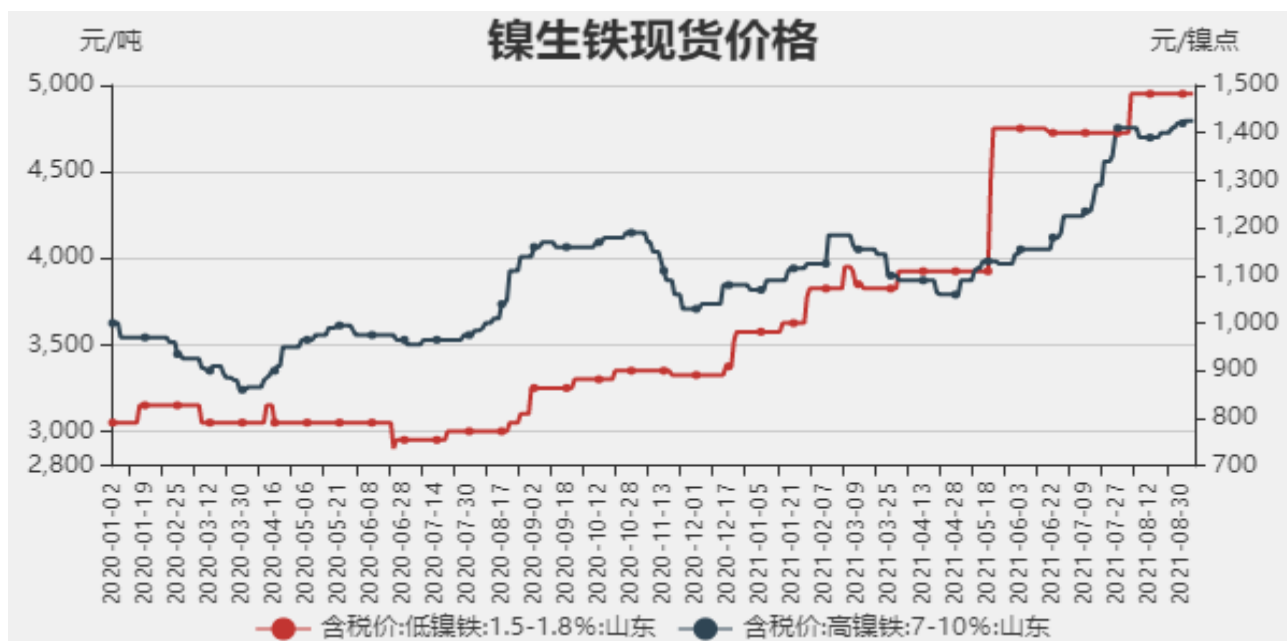
技术上，NI2110 合约日均线多头排列，关注 20 日均线支撑。操作上，建议于 143500-150000 区间轻仓操作，止损位 145000。

**不锈钢周度观点策略总结：**上游内蒙及南方地区用电好转，高铬产量开始回升，供应紧张状态缓解；而国内镍铁消费旺盛，且印尼镍铁回国量下降，支撑镍铁价格，整体来看不锈钢生产成本支撑较强。近期钢厂限产、检修情况增多，预计后续钢厂产量将有所缩减；不锈钢库存持续下降，去库表现好于预期，并且后市消费旺季来临，需求前景较为乐观，支撑不锈钢价格企稳回升。不过近期据悉对印尼不锈钢反倾销可能放开，引发供应增加担忧。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，钢厂减产以及需求改善预期。

技术上，SS2110 合约 17400 位置存在支撑。操作上，建议在 18000-18500 区间轻仓操作，止损各 150 点。

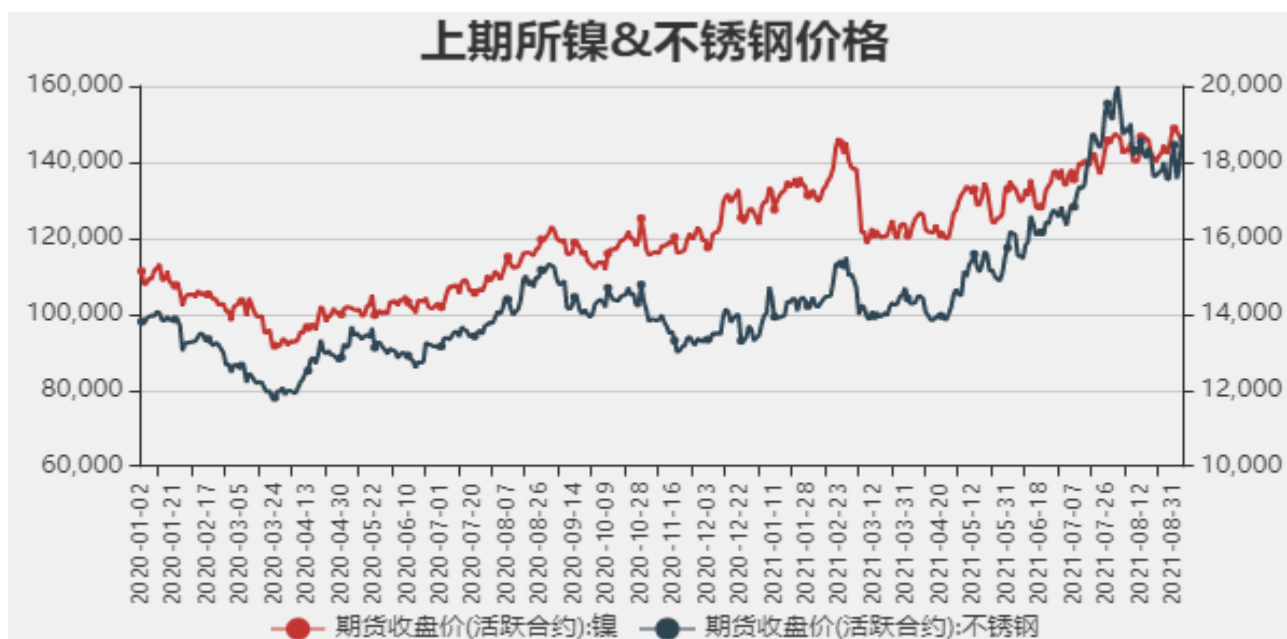
## 二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



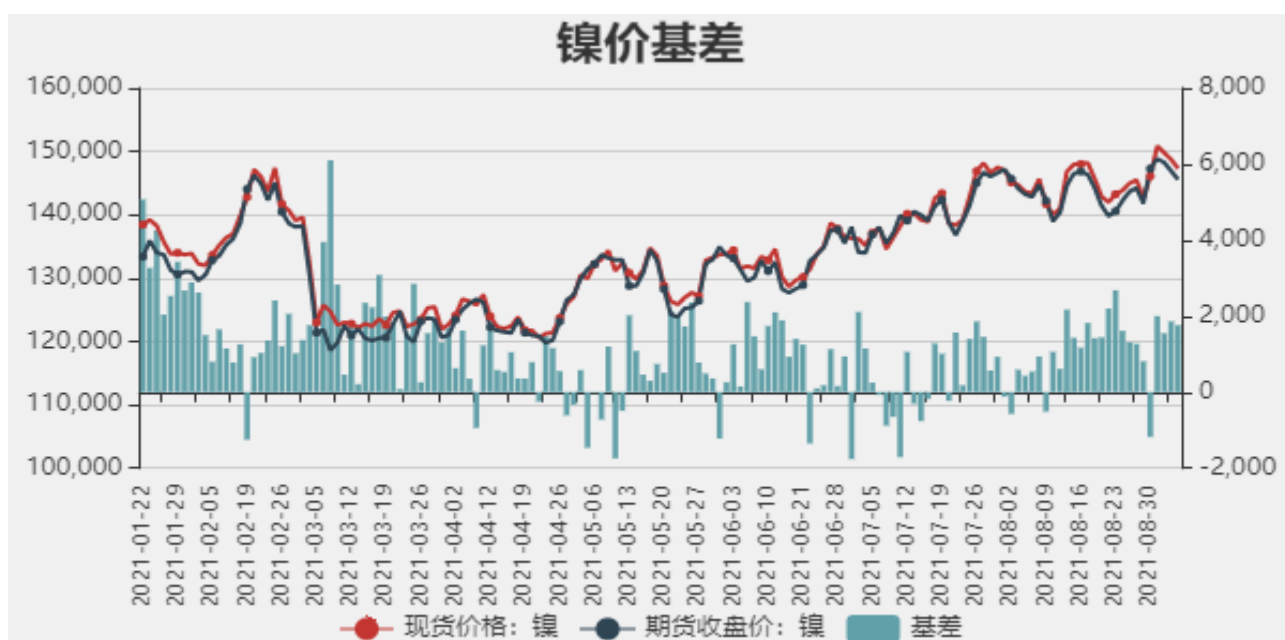
截止至2021年9月3日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为4950元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1425元/镍点。

图2：国内镍现货价格



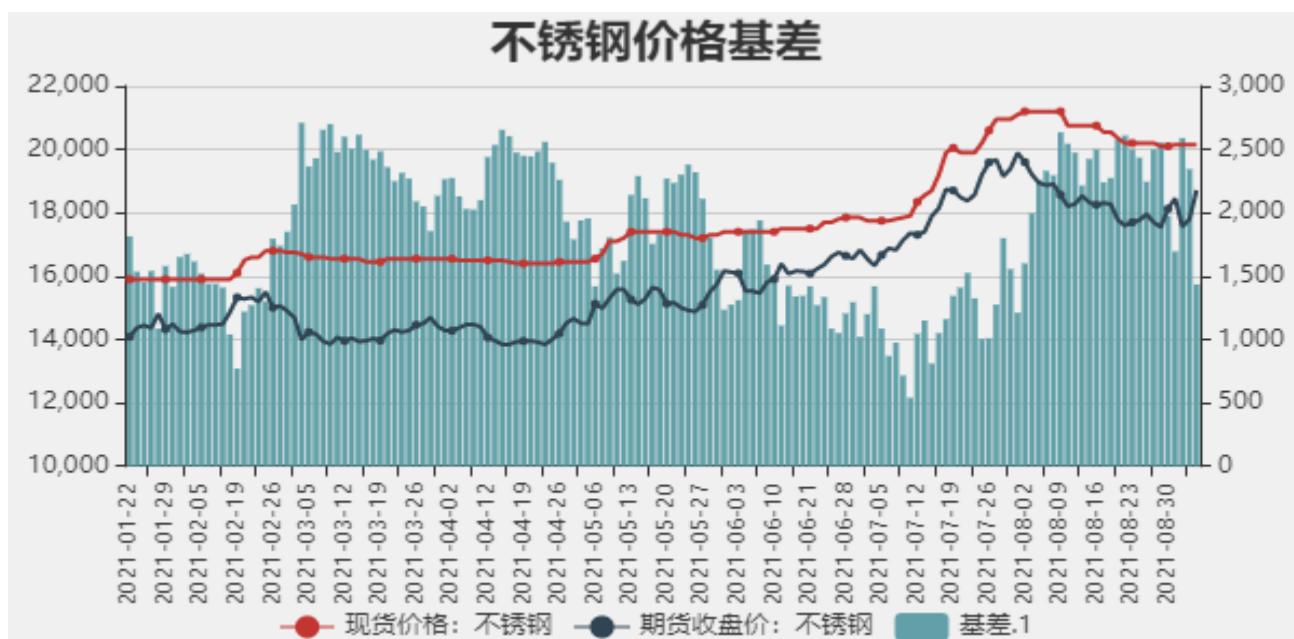
截止至2021年9月3日，沪镍期货价格为145540元/吨，不锈钢期货价格为18715元/吨。

图3：镍价基差走势



截止至2021年9月3日，镍价基差为1760元/吨。

图4：不锈钢价格走势



截止至2021年9月3日，不锈钢价格基差为1435元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2021年8月27日，全国主要港口统计镍矿库存为620.76万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2021年8月26日，进口盈利为4000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8月27日，佛山不锈钢库存为203900吨，较上周增加12900吨；无锡不锈钢库存为439100吨，较上周减少600吨。

图9：SHF镍库存

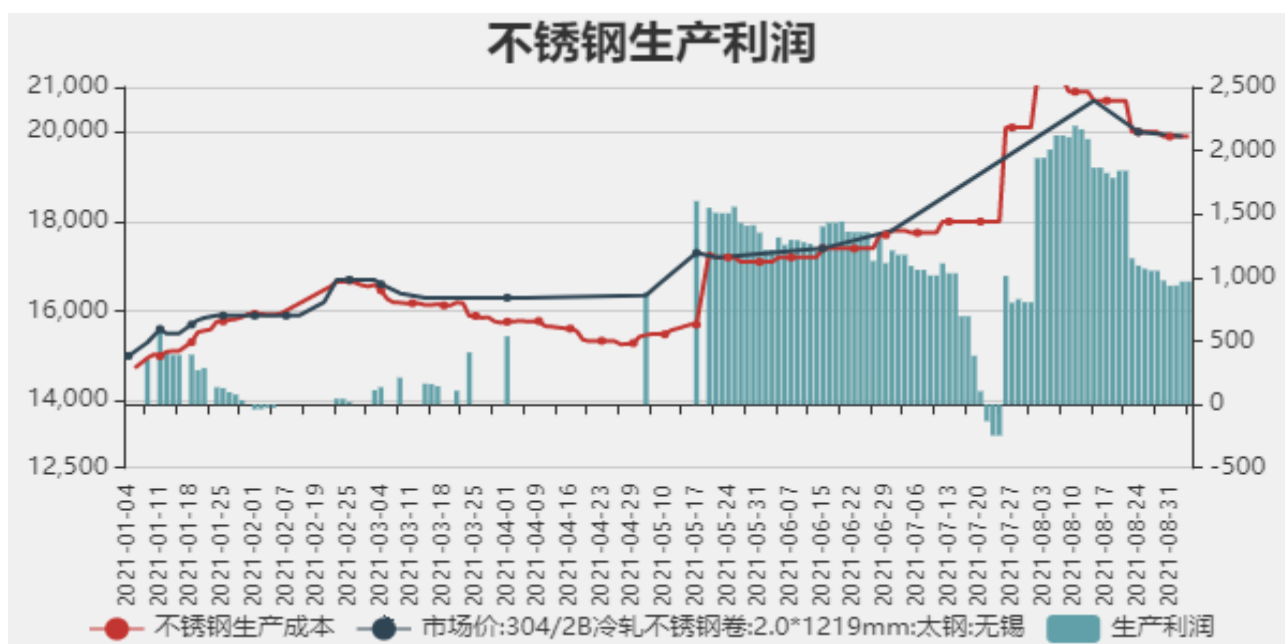


图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2021年8月27日，上海期货交易所镍库存为4455吨；9月2日，LME镍库存为190488吨，注销仓单占为64116吨。

图11：不锈钢生产利润



截止至2021年9月3日，不锈钢平均生产利润968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

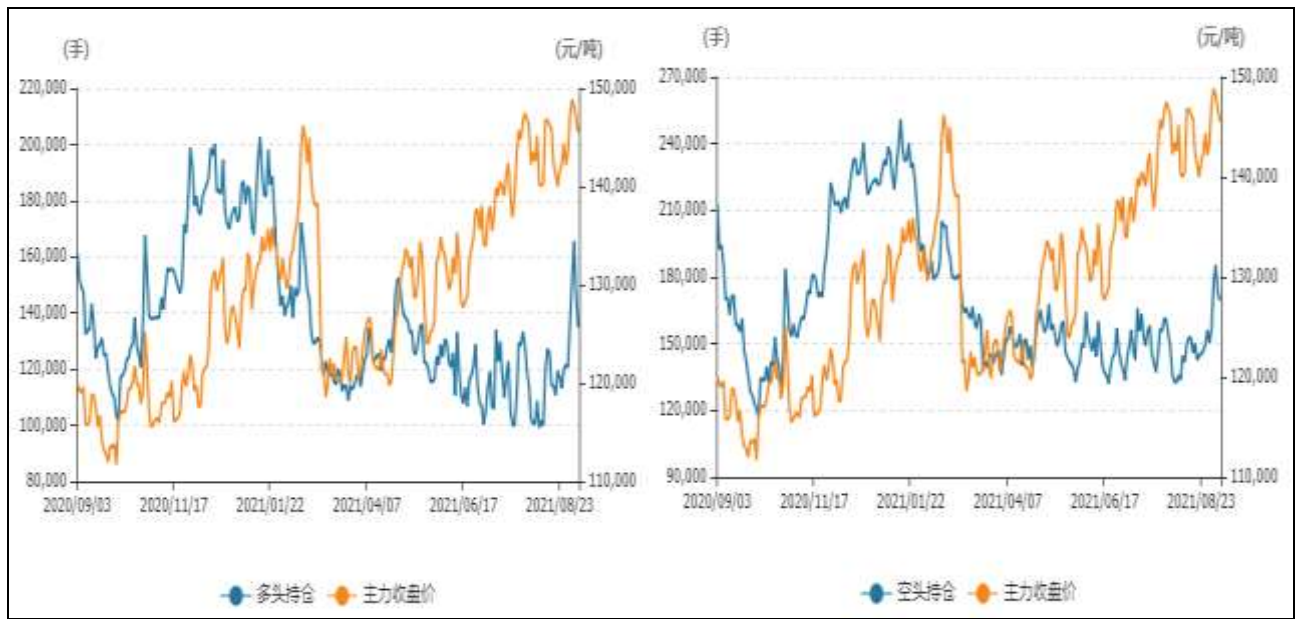


截止至9月3日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为7.7766，锡镍以收盘价计算当前比价为1.6802。



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09月03日，镍沪镍多头持仓为134,893手，较上一交易日减少7,796手。镍沪镍空头持仓为169,439手，较上一交易日减少3,275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。