

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 2022年3月18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 NI2204	收盘（元/吨）	222190	219620	-2570
	持仓（手）	110521	53010	-57511
	前 20 名净持仓	-18963	-6722	12241
现货	上海 1#电解镍平均价	228200	222350	-5850
	基差（元/吨）	6010	2730	-3280
期货 SS2204	收盘（元/吨）	19235	20035	800
	持仓（手）	37280	36396	-884
	前 20 名净持仓	-5544	-3690	1854
现货	无锡 304/2B 卷-切边	20650	20850	200
	基差（元/吨）	1415	815	-600

注：前 20 名净持仓为全月份统计，+代表净多，-代表净空

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美联储公布3月利率决议，将基准利率上调25个基点到0.25%至0.5%区间，这也是美联储2018年12月以来首次加息，符合市场预期。	美元指数继续走强。
俄罗斯与乌克兰爆发冲突以来，俄乌谈判已进入第四轮。俄罗斯外长称谈判进展并不顺利，但双方有望达成妥协。	全球疫情呈现加快蔓延态势。
据Mysteel数据，3月11日当周，国内精炼镍27库社会库存减少1035吨至19974吨，降幅4.93%。关内库存增加465吨至14774吨，保税区库存减少1500吨5200吨。	据Mysteel数据，2022年3月17日全国主流市场不锈钢社会库存总量79.33万吨，周环比下降0.43%，年同比下降21.18%。300系方面，不锈钢库存总量50.81万吨，周环比上升1.14%，年同比上升3.23%。

镍周度观点策略总结：俄乌双方准备好一份在乌克兰保持中立、裁军的前提下实施的停火撤军计划，大宗商品供应担忧有所降温；美联储加息25个基点。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，并且炼厂排产计划不大；印尼镍矿内贸基价也出现大幅上涨。下游不锈钢存在利润空间，钢厂仍有采购需求；不过今年年初新能源汽车行业环比转弱明显，整体表现不及预期。目前国内进口亏损较大，海外资源流入数量明显下降，国内库存重回降势，且海外库存继续下降，对镍价形成支撑。展望下周，预计镍价震荡上涨，美元指数走强，不过供应紧张担忧仍存。

技术上，NI2204合约关注20日均线支撑。操作上，建议逢回调轻仓做多，止损200000。

不锈钢周度观点策略总结：俄乌双方准备好一份在乌克兰保持中立、裁军的前提下实施的停火撤军计划，大宗商品供应担忧有所降温；美联储加息25个基点。基本面，上游国内镍铬炼厂开工率整体不高，加之海外资源进口量缺乏增长，国内原料库存持续消化，原料成本增长速度明显加快，使得钢厂的挺价情绪浓厚。当前300系不锈钢利润空间较好，钢厂生产仍有一定生产积极性，不锈钢产量小幅增加趋势。而下游企业仍处于复工复产状态，需求逐渐恢复，近期国内库存下降迹象。预计不锈钢价格震荡上行走势。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，成本端支撑走强，库存去化迹象。

技术上，SS2204合约关注20日均线支撑。操作上，建议逢回调轻仓做多，止损19000。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格

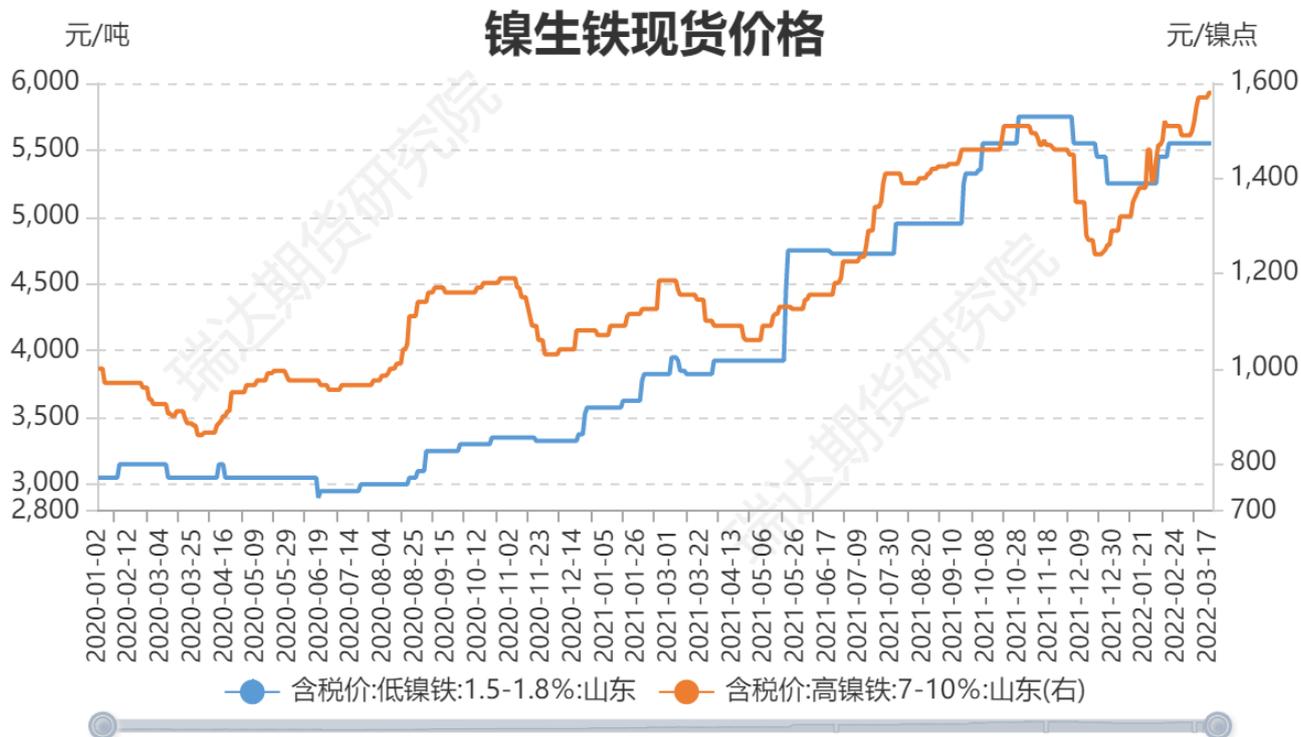


图2：国内镍现货价格

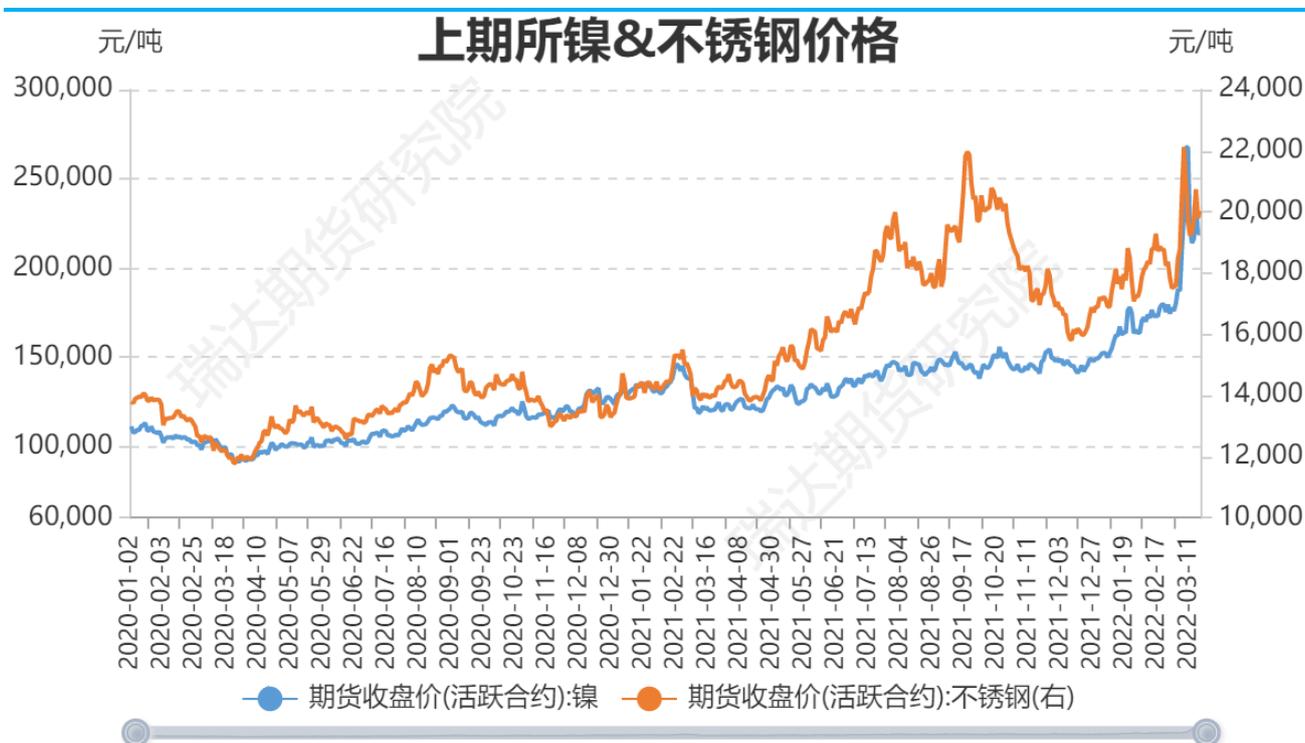
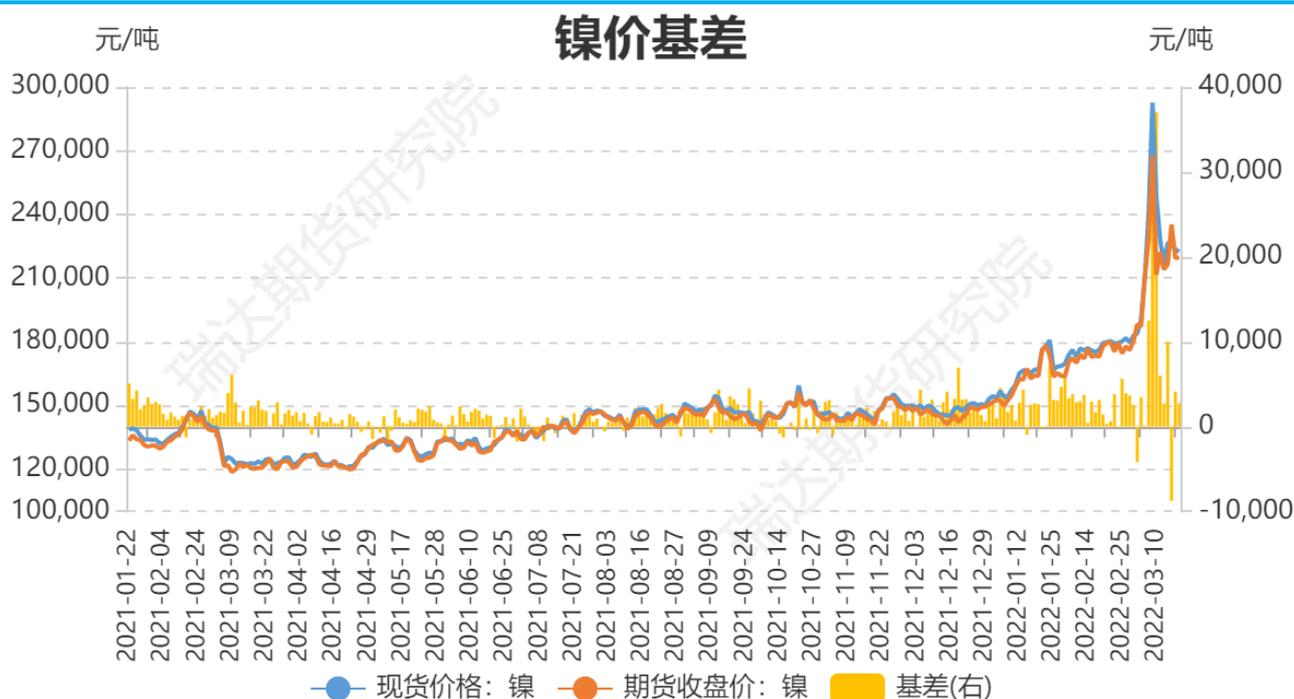
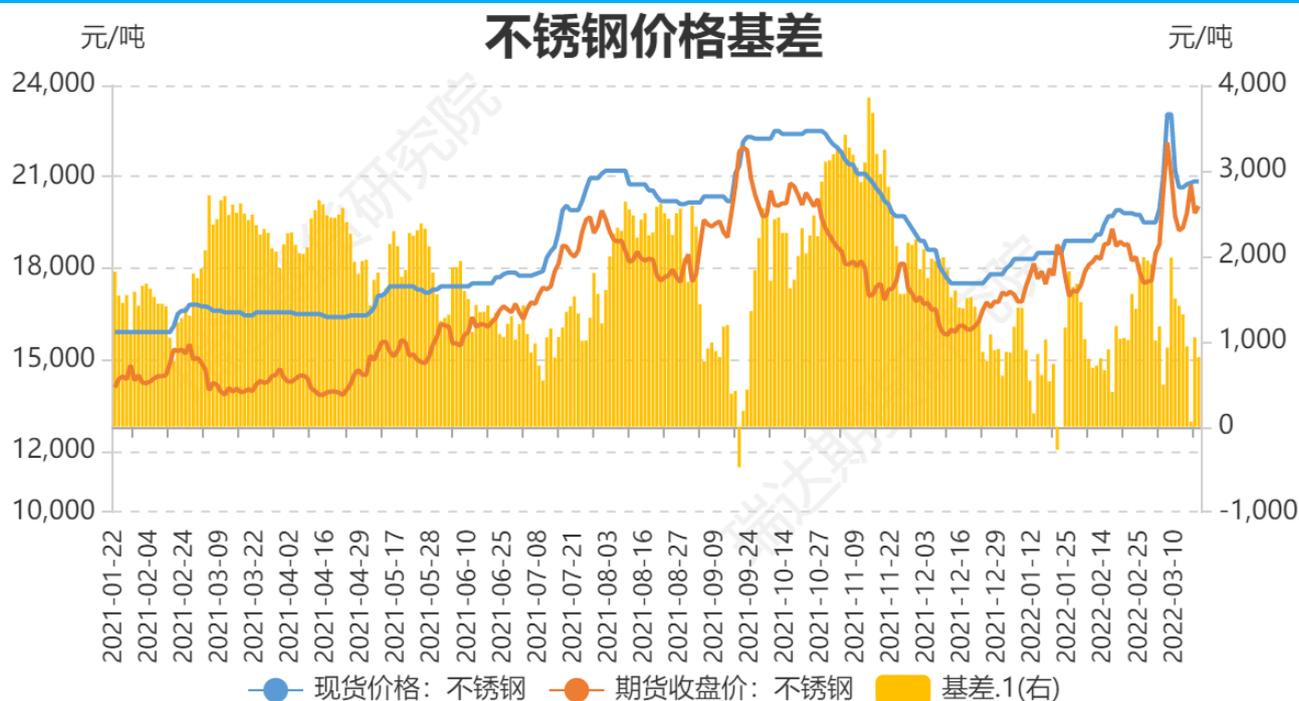


图3：镍价基差走势



截止至2022年3月18日，镍价基差为273A0元/吨。

图4：不锈钢价格走势



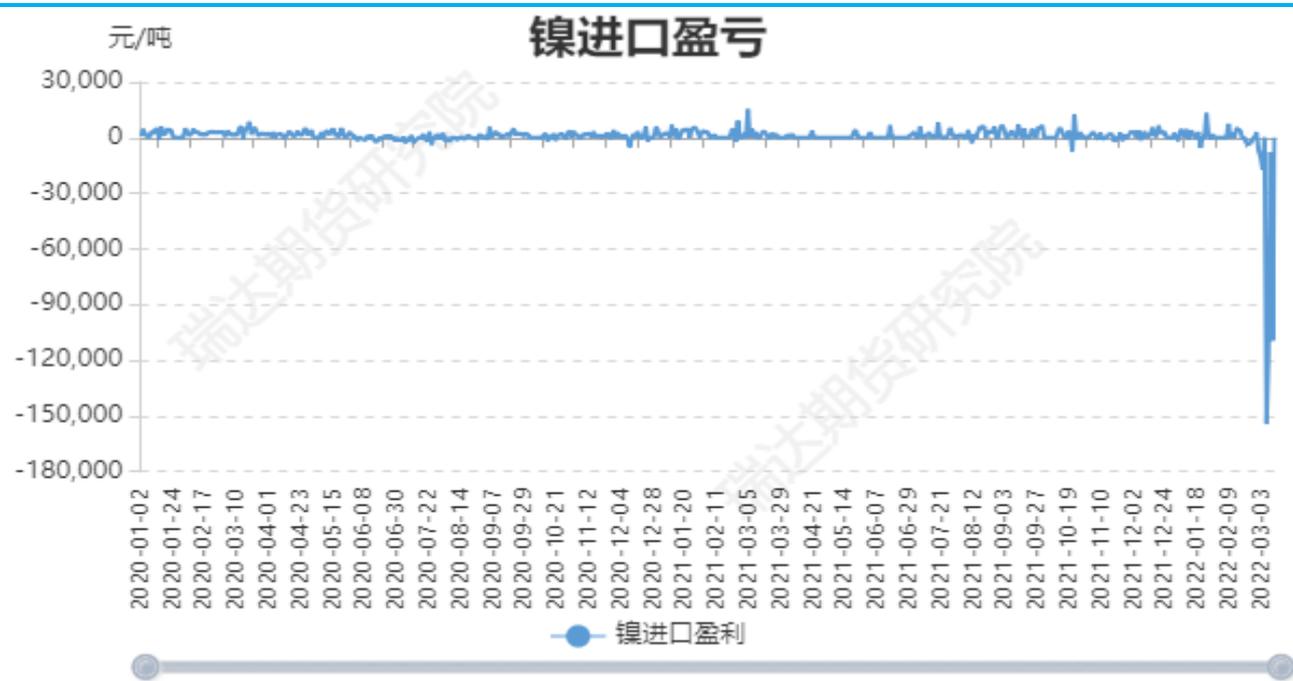
截止至2022年3月18日，不锈钢价格基差为815元/吨。

图5：国内镍矿港口库存



截止至2022年3月18日，全国主要港口统计镍矿库存为555.3万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2022年3月17日，进口盈利为-50000元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存

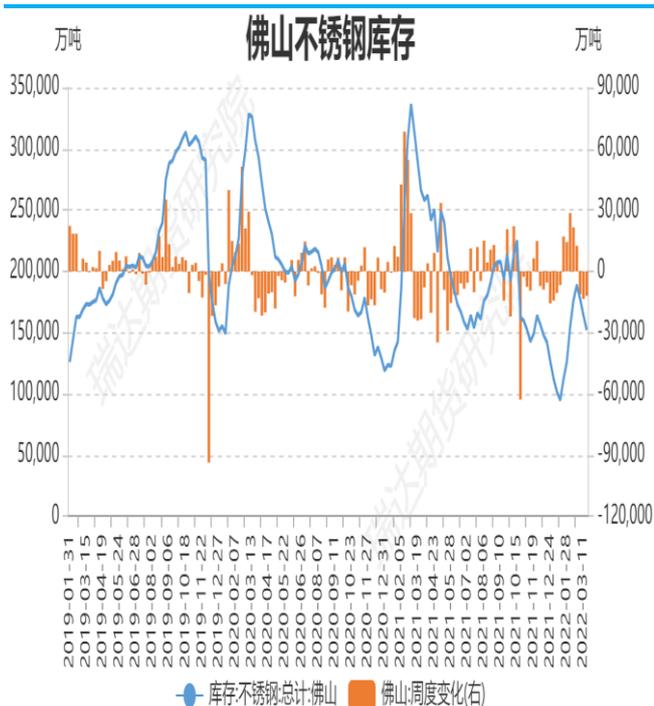
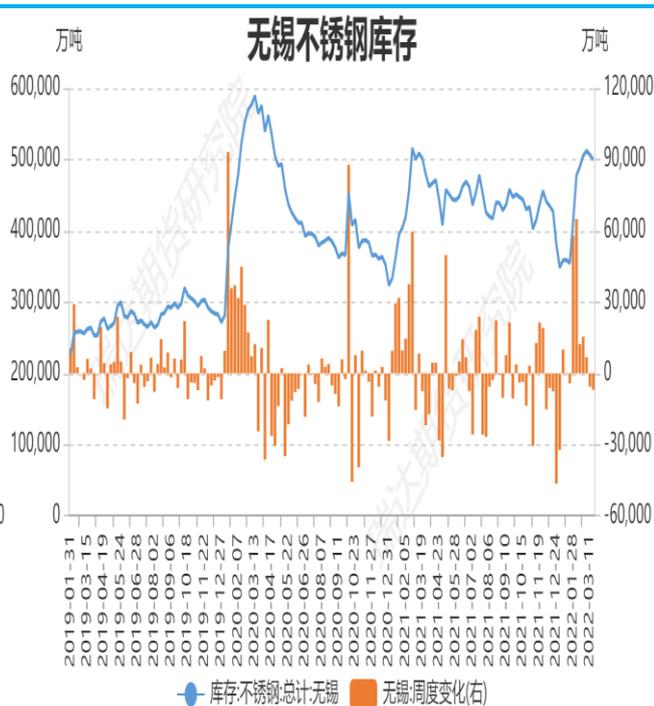


图8：无锡不锈钢月度库存

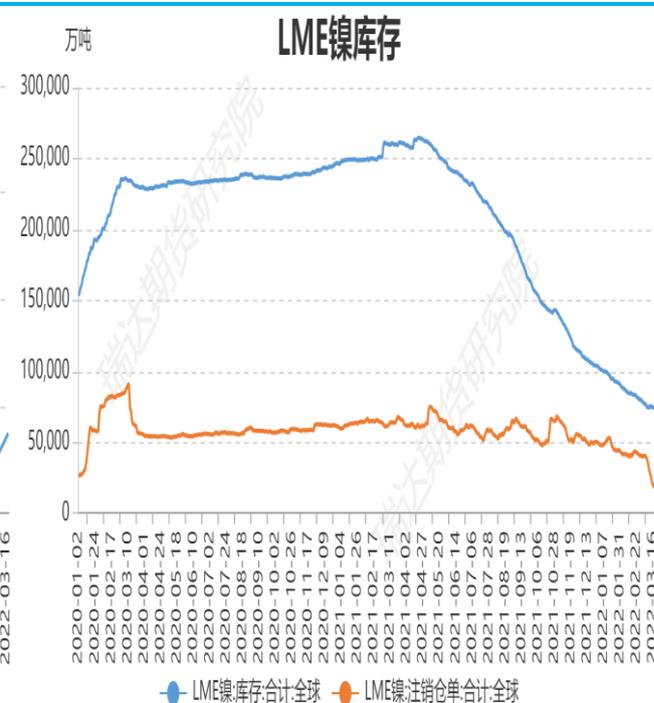


截止至2022年3月18日，佛山不锈钢库存为152100吨，较上周减少12000吨；无锡不锈钢库存为499800吨，较上周减少6900吨。

图9：SHF镍库存



图10：LME镍库存与注销仓单



截止至2022年3月11日，上海期货交易所镍库存为6465吨；17日，LME镍库存为74274吨，注销仓单为19044吨。

图11：不锈钢生产利润

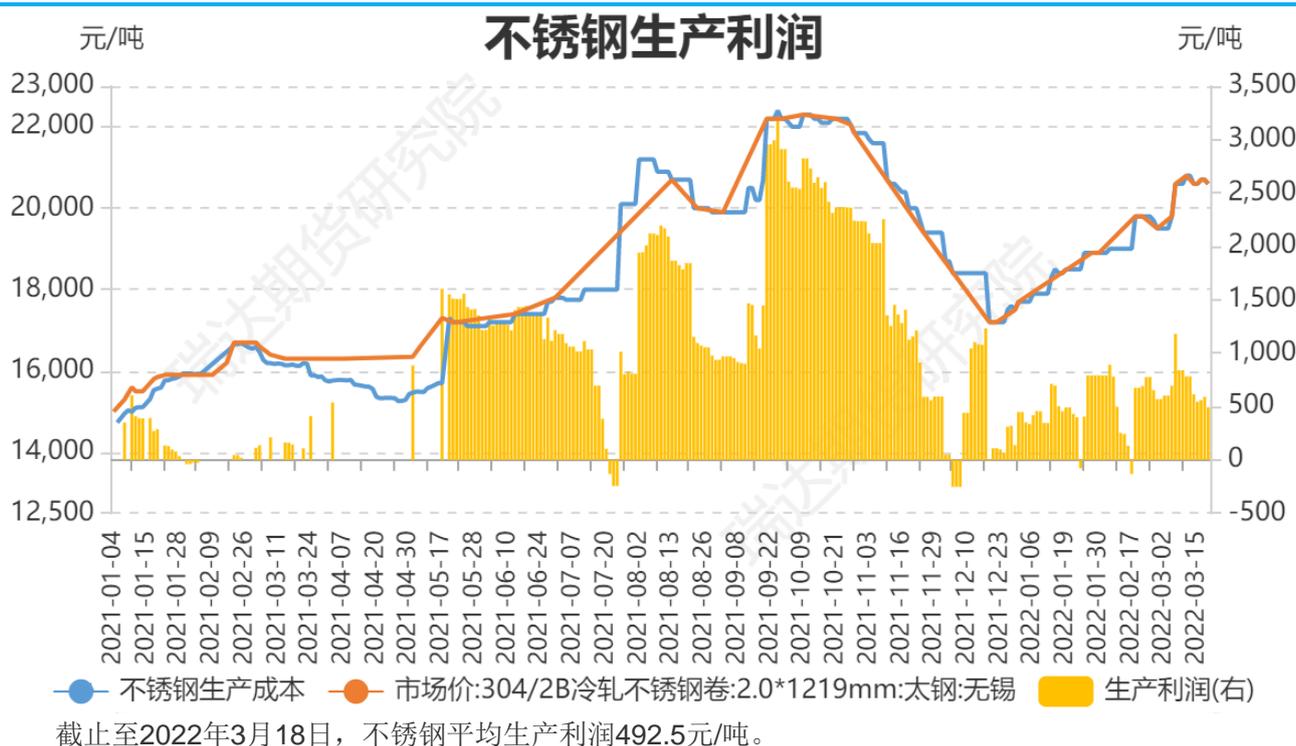
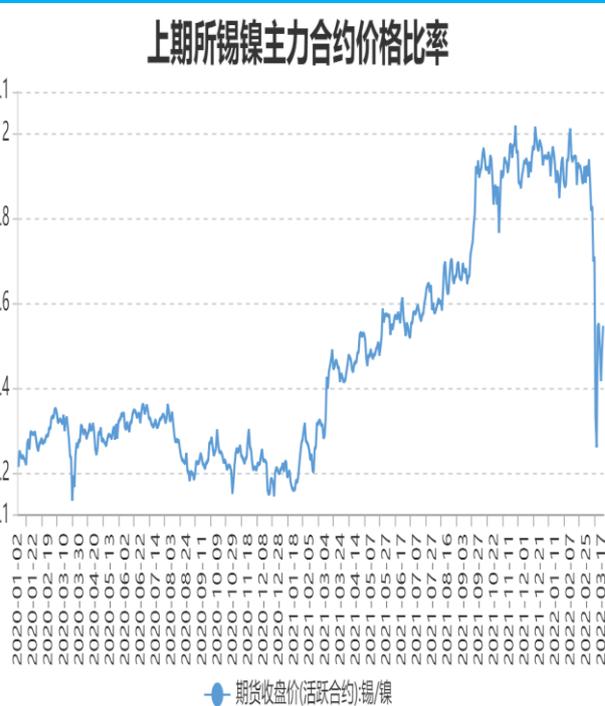


图12：沪镍和不锈钢主力合约价格比率

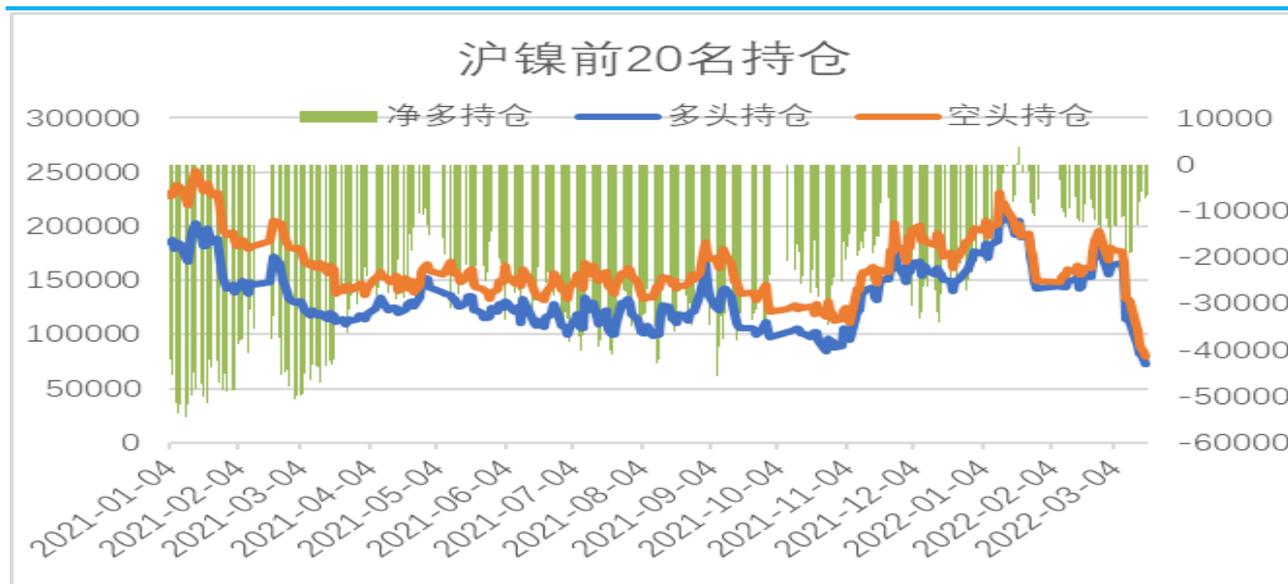


图13：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至3月18日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为10.96，锡镍以收盘价计算当前比价为1.55。

图14: 沪镍前二十名多单持仓量



截止至2022年3月18日，沪镍净持仓-6722手，较上周+12241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。