

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 2020年6月24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 NI2008 | 收盘 (元/吨) | 104200 | 101640 | -2560 |
| | 持仓 (手) | 114557 | 99485 | -15072 |
| | 前 20 名净持仓 | -5299 | -8095 | -2796 |
| 现货 | 上海 1#电解镍平均价 | 103100 | 101750 | -1350 |
| | 基差 (元/吨) | -1100 | 110 | 1210 |
| 期货 SS2008 | 收盘 (元/吨) | 13250 | 13150 | -100 |
| | 持仓 (手) | 64942 | 32147 | -32795 |
| | 前 20 名净持仓 | -4910 | -3664 | 1246 |
| 现货 | 无锡 304/2B 卷-切边 | 13900 | 13900 | 0 |
| | 基差 (元/吨) | 650 | 750 | 100 |

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 |
|--|---|
| 美国白宫贸易顾问纳瓦罗澄清,美国与中国第一阶段的贸易协议尚未结束。 | 全球新冠疫情累计确诊人数超过 933 万人,单日新增确诊病例数连续 20 日高于 10 万人。其中美国累计确诊病例超过 242 万人。 |
| 欧元区 6 月制造业 PMI 初值录得 46.9,创 4 个月新高,预期值为 44.5,前值为 39.4;欧元区 6 月服务业 PMI 初值为 47.3,预期值为 41,前值为 30.5。 | 截至 6 月 19 日,国内镍矿港口库存 800.55 万吨,周减 10.48 万吨,5 月份以来企稳于该水平附近运行。 |
| 截至 6 月 19 日,佛山无锡不锈钢库存总计为 60.88 万吨,周增 0.54 万吨;其中 300 系库存为 34.51 万吨,周降 0.67 万吨,已低于春节后库存水平。 | SMM 数据,2020 年 1-6 月印尼镍铁累计产量 25.42 万吨,中国为 24.99 万吨。预计 2020 年,印尼 NPI 增量弥补中国减量,总产量维持增长,但增速下滑至 15%。 |

镍周度观点策略总结: 全球新冠疫情形势依然严峻,疫情二次爆发的风险增加,打压市场乐观情绪;同时菲律宾镍矿到港量增加,国内镍矿港口库存止降企稳;加之中印镍铁产能释放,弥补中国减产数量,供应将逐渐转向宽松,镍价上行动能较弱。不过当前镍矿价格维持高位,成本端存在支撑;且下游不锈钢排产总体持稳,需求表现尚可,对镍价形成支撑。现货方面,据悉今日早间市场询盘减弱,场内贸易商已提前离场。展望下周,预计镍价震荡调整,镍矿供应偏紧仍存,不过镍铁回国量预计增加。

技术上,沪镍主力 2008 合约缩量减仓,下方 100000 位置支撑明显,预计短线震荡调整。操作上,建议沪镍 2008 合约可在 101000-105000 元/吨区间操作,止损各 1000 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结: 上游镍矿价格表现坚挺,同时国内铬矿进口量下降,导致不锈钢生产成本处较高位,部分钢厂面临亏损;同时近期钢厂进入检修期,预计 6、7 月产量有小幅缩减;并且不锈钢库存持续去化,库存端压力已明显缓解,对钢价形成支撑。不过印尼镍铁产能快速释放,将导致镍铁价格承压;并且近期不锈钢进入传统淡季,需求偏弱表现,钢价上行动能减弱。现货方面,据贸易商反映成交仍旧偏弱,前两日略有好转的成交氛围重现清淡,市场表现平静。展望下周,预计不锈钢价震荡调整,不锈钢库存压力缓解,不过需求仍显乏力。

技术上,不锈钢主力 2008 合约主流多头减仓较大,关注 12900 位置支撑,预计短线震荡调整。操作上,建议 SS2008 合约可在 13000-13300 元/吨区间操作,止损各 100 元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2020年06月23日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为2950元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为965元/镍点，较上周下跌10元/镍。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年06月23日，长江有色市场1#镍平均价为102,050元/吨，较上一交易日减少750元/吨；甘肃金川镍价格为102,300元/吨，较上一交易日减少900元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#精炼锡现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图3: LME镍期货和现货价格

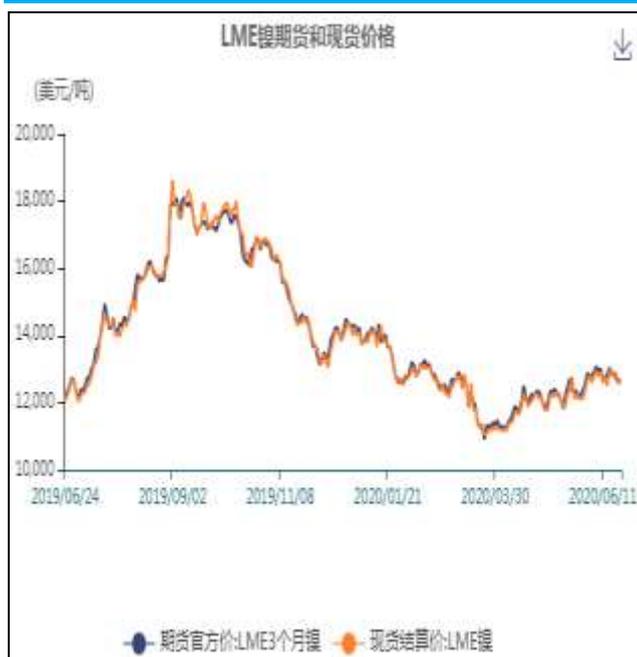
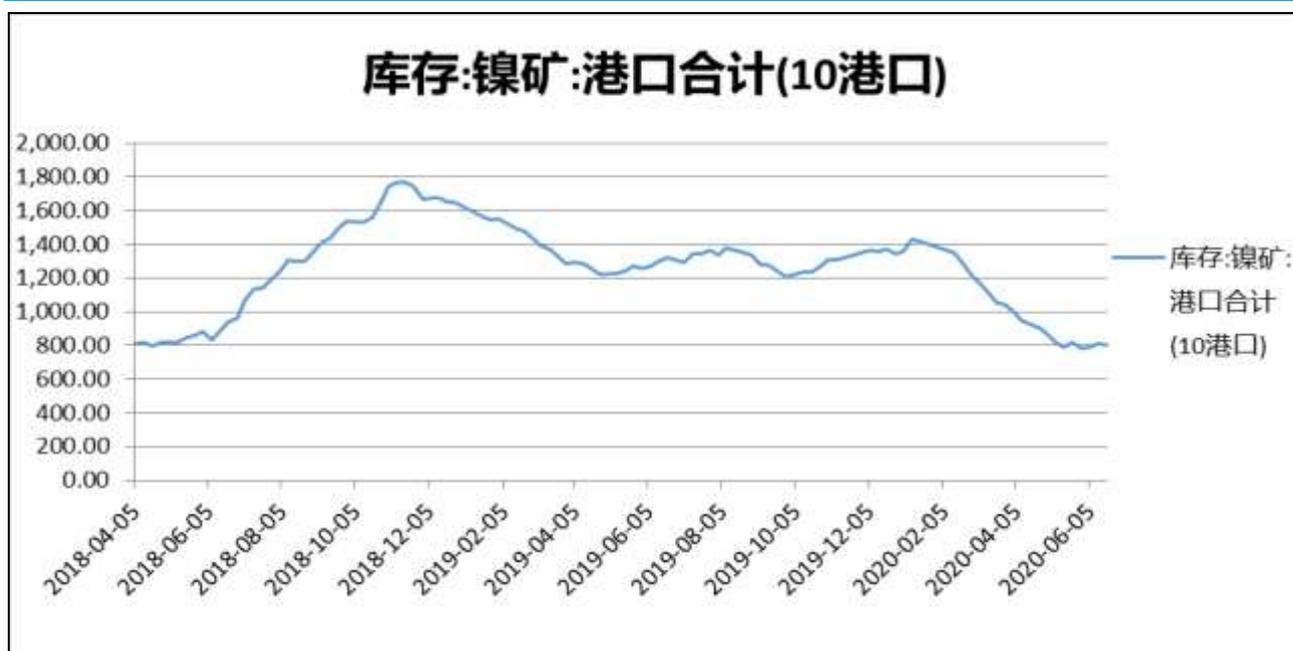


图4: LME镍近月及远月升贴水



截止至2020年06月23日, LME3个月镍期货价格为12,685美元/吨, LME镍现货结算价为12,541美元/吨, 现货结算价较上一交易日减少84美元/吨。截止至2020年06月23日, LME镍近月与3月价差报价为贴水55.5美元/吨, 3月与15月价差报价为贴水贴水234美元/吨, 近月与3月价差报价较上一日增加6.75美元/吨。

图5: 国内镍矿港口库存



截止至2020年06月19日, 全国主要港口统计镍矿库存为800.55万吨, 较上周减少10.48万吨。

图6：镍进口盈亏分析



图6：佛山不锈钢月度库存



图7：无锡不锈钢月度库存



截止至2020年06月19日，佛山不锈钢库存为197,700吨，较上个周增加5,600吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平，无锡不锈钢库存为411,100吨，较上个周减少200吨，从季节性角度分析，无锡不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平。

图8: SHF镍库存

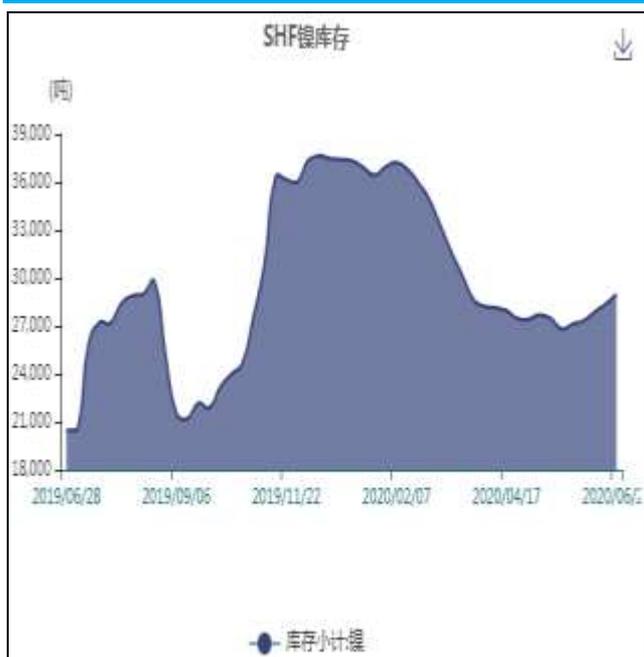


图9: LME镍库存与注销仓单比

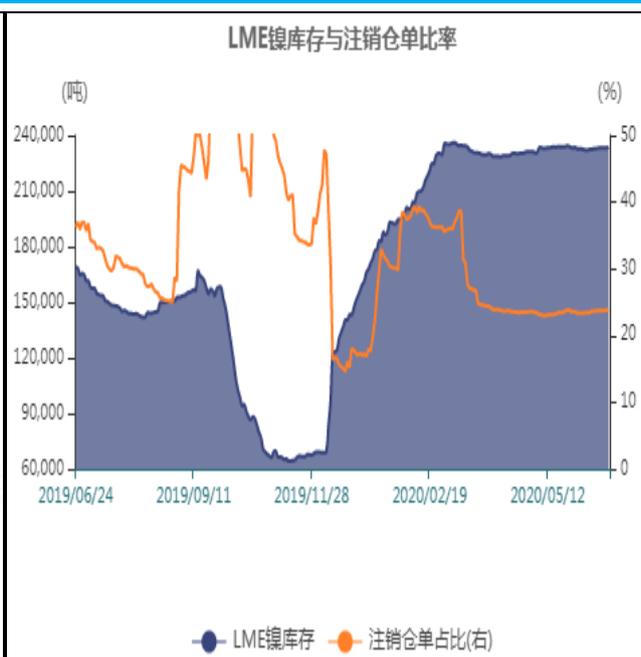


图10: 沪镍前十名多单持仓量及变化

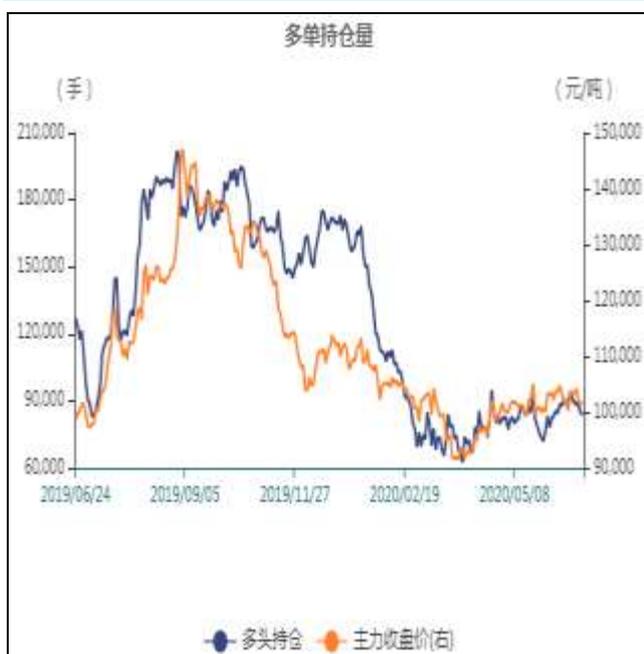


图11: 沪镍前十名空单持仓量及变化



图12：沪镍和沪锌主力合约价格比率

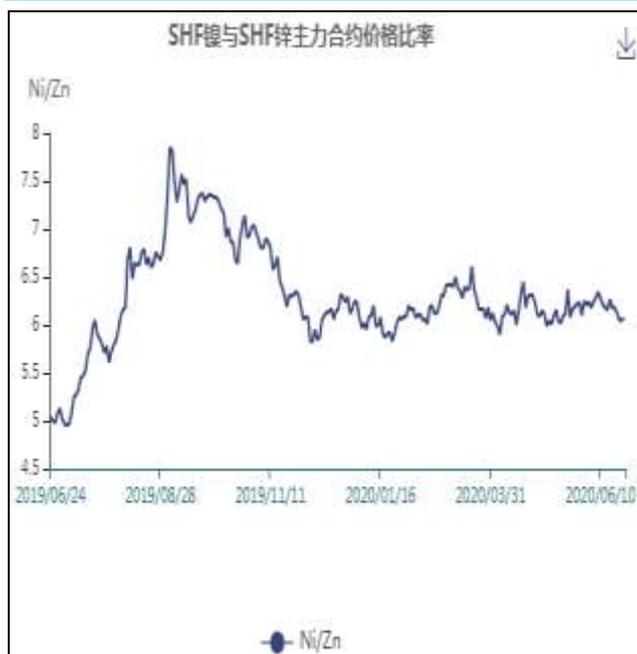
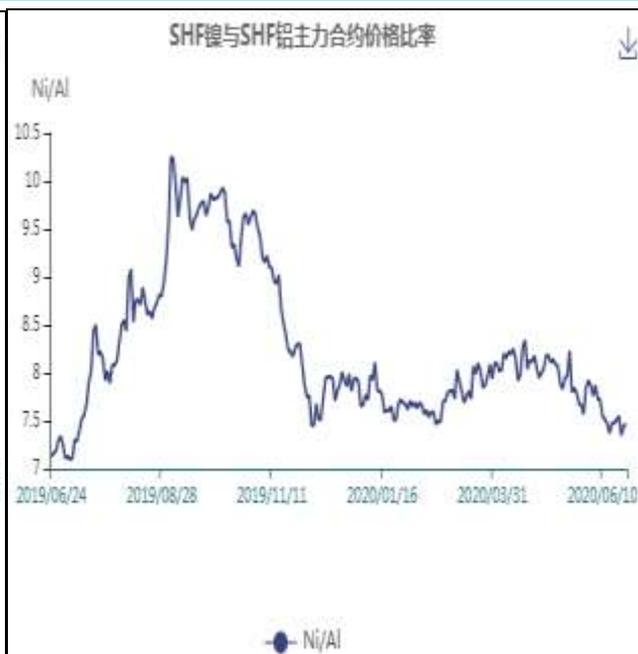


图13：沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为**6.07**，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较高水平。镍铝以收盘价计算当前比价为**7.47**，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在较高水平。

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。