

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 2020年4月17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 NI2006	收盘 (元/吨)	97310	98970	1660
	持仓 (手)	107151	111097	-3946
	前 20 名净持仓	-5565	-7894	-2329
现货	上海 1#电解镍平均价	98050	98100	50
	基差 (元/吨)	740	-870	-1610
期货 SS2006	收盘 (元/吨)	12455	12945	490
	持仓 (手)	47897	46086	-1811
	前 20 名净持仓	-3154	-2655	-499
现货	无锡 304/2B 卷-切边	13000	13150	150
	基差 (元/吨)	545	205	-340

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
4月15日,中国央行宣布开展1年期中期借贷便利(MLF)操作1000亿元,中标利率为2.95%,较上期下降20个基点。	4月11日,美国申请失业救济的人数达到524.5万人,过去四周的总人数攀升至2202.5万人,这一数据略低于2009年11月以来新增的2244.2万个非农就业岗位。
美国总统特朗普16日宣布了分阶段“重启”美国经济的指导方针,将何时取消居家令等限制措施的决定权授予各州州长。	世界货币基金组织预计2020年全球GDP增速为-3%,若疫情能在今年下半年得到有效控制,2021年将增长5.8%。
截至4月10日,国内镍矿港口库存945.57万吨,周减51.61万吨,为2018年6月以来新低。	
Mysteel数据,3月中国镍生铁产量4.19万金属吨,环比下降4.65%,印尼镍生铁产量3.89万金属吨,环比增加3.94%。	

镍周度观点策略总结: 菲律宾镍矿出船受限,国内镍矿库存持续消化状态,原料趋紧导致国内镍铁生产利润倒挂,产量持续下降,预计二季度镍铁产量仍将下降,对镍价支撑较强。不过美国经济数据跌破记录,市场对经济悲观情绪升温,加之下游不锈钢出口订单下降,需求前景蒙阴,限制镍价的上行动能。现货方面,俄镍今日成交好坏参半,今日市场已有贸易商陆续转月对06合约报价,成交偏弱;仍有部分贸易商对沪镍2005合约报平水至升100元/吨,成交情况略好于转月报价的贸易商。展望下周,预计镍价震荡续涨,镍矿库存续减,镍铁产量持续下降。

技术上,沪镍主力2006合约突破98000关口,主流持仓增多减空,预计短线震荡续涨。操作上,建议沪镍2006合约可背靠98000元/吨附近做多,止损位96000元/吨。

不锈钢周度观点策略总结: 菲律宾因疫情镍矿供应下降,国内镍铁产量进一步缩减;同时南非封国也影响铬矿出口供应,原料供应扰动持续;加之下游采购需求释放,不锈钢库存有所消化,对不锈钢价形成支撑。不过全球疫情蔓延,终端产业受到冲击,下游需求前景表现悲观,目前钢厂减产规模仍有限,短期对钢价压力仍存。现货方面,部分贸易商表示,现在4月份的订单基本已订到月底。但在下游逐渐补货完成,且上涨趋势回归平静后,近两日成交略有缩减。展望下周,预计不锈钢价格震荡偏强,原料成本支撑增强,不锈钢库存持续去化。

技术上,不锈钢主力2006合约主流持仓增多减空,关注上方13000一线阻力,预计短线震荡偏强。操作上,建议SS2006合约可在12800元/吨附近做多,止损位12600元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2020年04月16日，以山东地区为例，低镍生铁（FeNi2）价格为3,200元/吨，中镍生铁（FeNi4-6）价格为1,030元/镍点，高镍生铁（FeNi6-8）价格为1,030元/镍点。

图2：国内镍现货价格

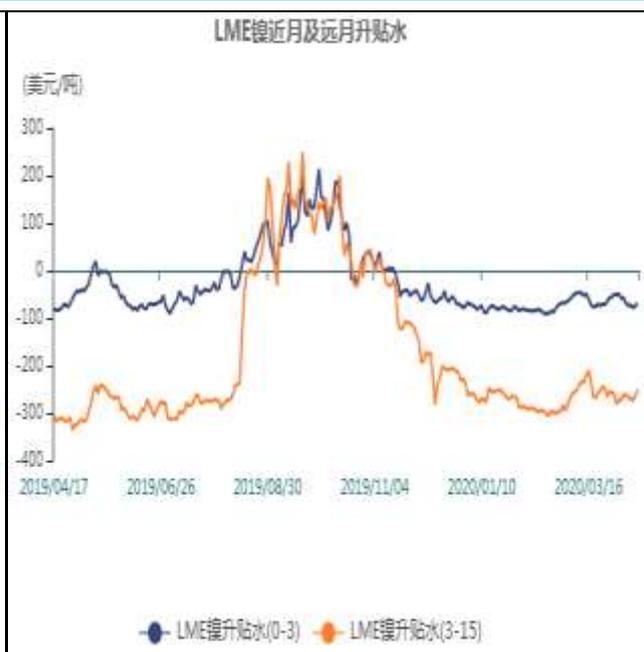


截止至2020年04月16日，长江有色市场1#镍平均价为97,000元/吨，较上一交易日减少850元/吨；甘肃金川镍价格为97,550元/吨，较上一交易日减少800元/吨。

图3: LME镍期货和现货价格

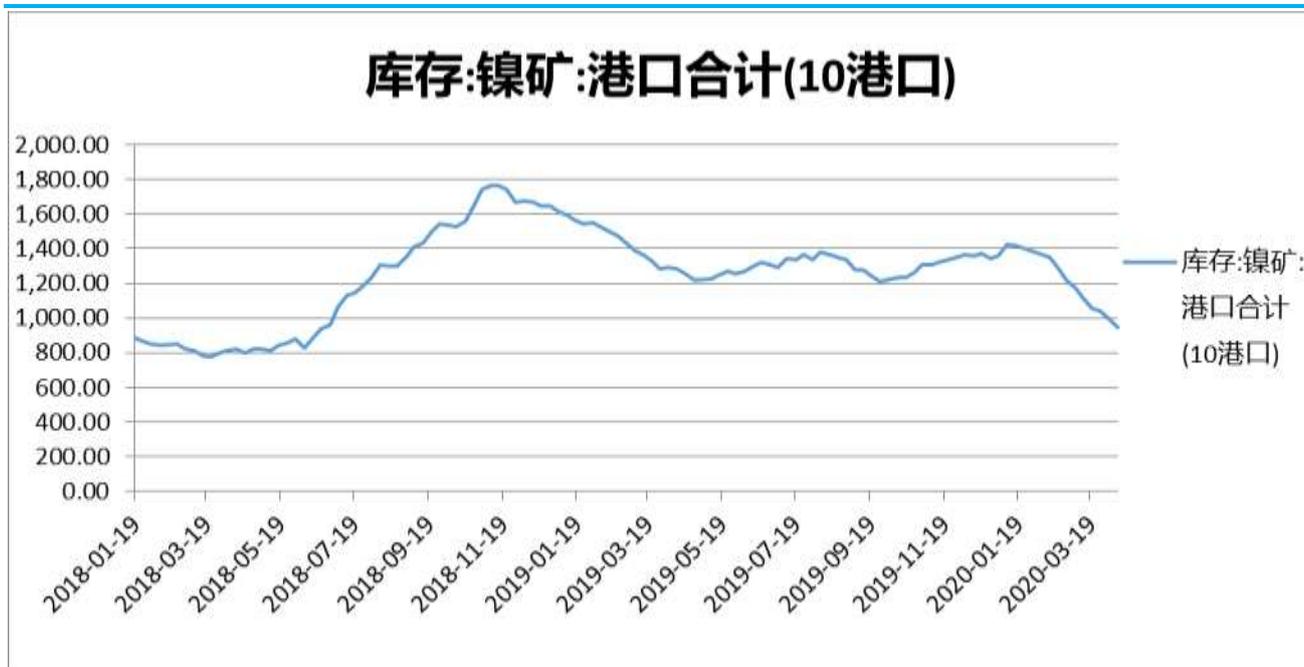


图4: LME镍近月及远月升贴水



截止至2020年04月16日，LME3个月镍期货价格为11,760美元/吨，LME镍现货结算价为11,657美元/吨，现货结算价较上一交易日减少55美元/吨。截止至2020年04月16日，LME镍近月与3月价差报价为贴水68.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水贴水249美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加7美元/吨。

图5: 国内镍矿港口库存



截止至2020年04月10日，全国主要港口统计镍矿库存为945.57万吨，较上周下降51.61万吨。

图6：镍进口盈亏分析



截止至2020年04月16日，LME镍收盘价为11,760美元/吨，较上一交易日N/A；上海沪期镍主力合约收盘价为95,760元/吨，较上一交易日增加3,210元/吨，进口盈利为-306.78元/吨。

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04月10日，佛山不锈钢库存为251,300吨，较上个周减少20,100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561,800吨，较上个周增加22,500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

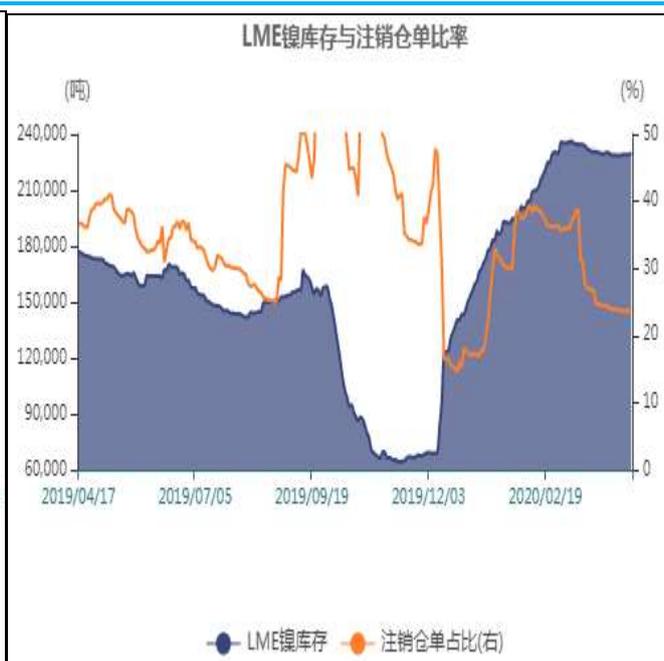


图10: 沪镍前十名多单持仓量及变化



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

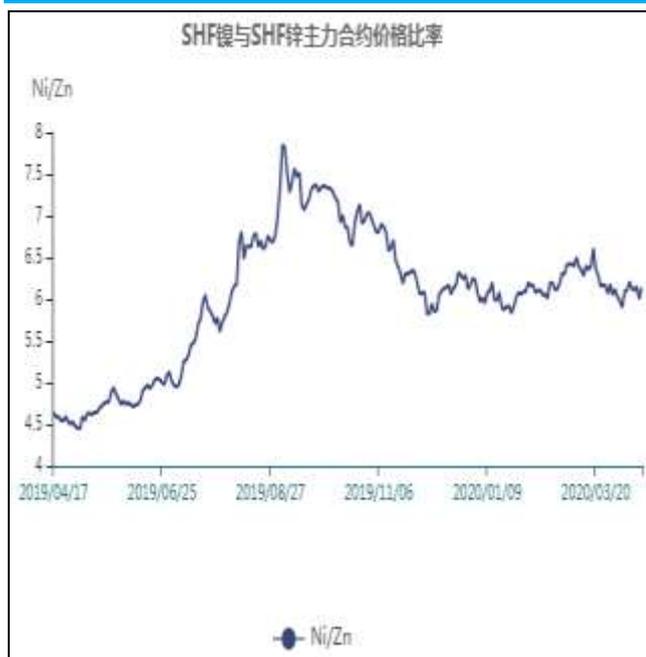
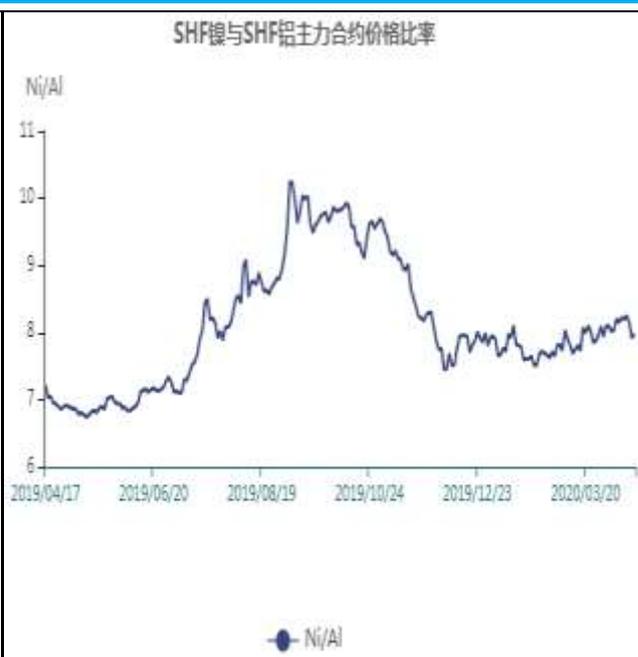


图13: 沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为6.14，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7.98，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。