

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7月10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 NI2010	收盘 (元/吨)	105840	105450	-390
	持仓 (手)	94053	134331	40278
	前 20 名净持仓	42	-22290	-22332
现货	上海 1#电解镍平均价	104500	105250	750
	基差 (元/吨)	-1340	-200	1140
期货 SS2009	收盘 (元/吨)	13380	13405	25
	持仓 (手)	32097	40095	7998
	前 20 名净持仓	-1200	-206	994
现货	无锡 304/2B 卷-切边	13900	14000	100
	基差 (元/吨)	520	595	75

注: 前 20 名净持仓中, +代表净多, -代表净空  
不锈钢前 20 名持仓为 2008 合约数据

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 为 57.1, 为 2 月来最高, 高于 45.4 的前值和 50 的预期值。	7 月 10 日, 全球新冠病毒累计确诊病例超过 1226.86 万例, 累计死亡人数 55.49 万例。其中美国确诊病例超过 308.8 万例, 日新增超过 6 万例。
截至 7 月 3 日, 国内主要镍矿港口库存 796.22 万吨, 周减 7.79 万吨。	Msteel 数据, 6 月中国和印尼产量金属量总计 9.21 万吨, 环比增加 2.99%, 同比增加 10.29%; 其中中国产量 4.71 万吨, 环比减少 0.3%; 印尼产量 4.51 万吨, 环比增加 6.65%。
据 51bxg 数据, 国内 6 月不锈钢扁平材粗钢量环比大增 15.16 万吨至 248.4 万吨, 增幅 6.5%; 同比增加 2.2 万吨, 增幅 0.9%。7 月产量预计仍继续增加 3.4 万吨至 251.8 万吨。	截至 7 月 3 日, 中国佛山无锡不锈钢库存 61.79 万吨, 周增 1.83 万吨; 其中 300 系库存 34.47 万吨, 周增 0.71 万吨。

**镍周度观点策略总结:** 随着菲律宾镍矿进口量回升, 国内镍铁产量环比逐渐增加, 且印尼镍铁产量持续释放, 镍铁供应呈现宽松趋势, 将增加下游不锈钢对镍铁的使用, 对镍价压力增大。不过部分冶炼厂由于检修期以及缺料, 导致电解镍产量依然受抑; 同时下游不锈钢厂因利润修复, 排产意愿明显增加, 需求整体有所好转, 对镍价形成支撑。现货方面, 大多贸易商持货成交较高, 难以调价, 下游对此采购意愿较弱, 据悉有低价货物持货商早市有整车出货, 成交量尚可。展望下周, 预计镍价震荡调整, 镍铁供应增加预期, 不过下游需求尚可。

技术上, 沪镍主力 2008 合约放量减仓下跌, 关注下方 104500 位置支撑, 预计短线震荡调整。操作上, 建议沪镍 2008 合约可在 104500-108500 元/吨区间操作, 止损各 1000 元/吨。

**不锈钢周度观点策略总结:** 印尼镍铁产能投放较快, 镍铁回国量逐渐增加, 镍铁供应呈现宽松趋势; 并且近期不锈钢生产利润修复, 钢厂排产意愿明显增加, 供应端对钢价压力增大。不过镍矿供应偏紧导致镍板价格表现坚挺, 加之南非疫情形势严峻对铬供应造成干扰, 不锈钢生产成本支撑较强; 并且下游需求有所好转, 带动 300 系库存持续去化, 对钢价支撑较强。现货方面, 目前无锡市场钢厂到货量有限, 冷热轧流通货源均处于偏少状态, 因此需求较弱势情况下现货价格仍坚挺。展望下周, 预计不锈钢价震荡偏强, 成本支撑较强, 需求好转货源有限。

技术上, 不锈钢主力 2009 合约主流持仓增空减多, 关注 10 日均线支撑, 预计短线震荡偏强。操作上, 建议 SS2009 合约可在 13350 元/吨附近做多, 止损位 13220 元/吨。

## 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: LME镍期货和现货价格

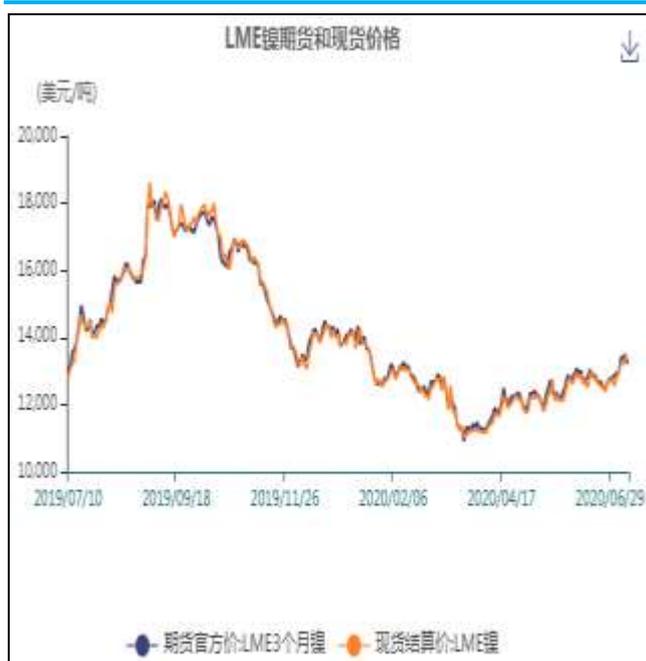
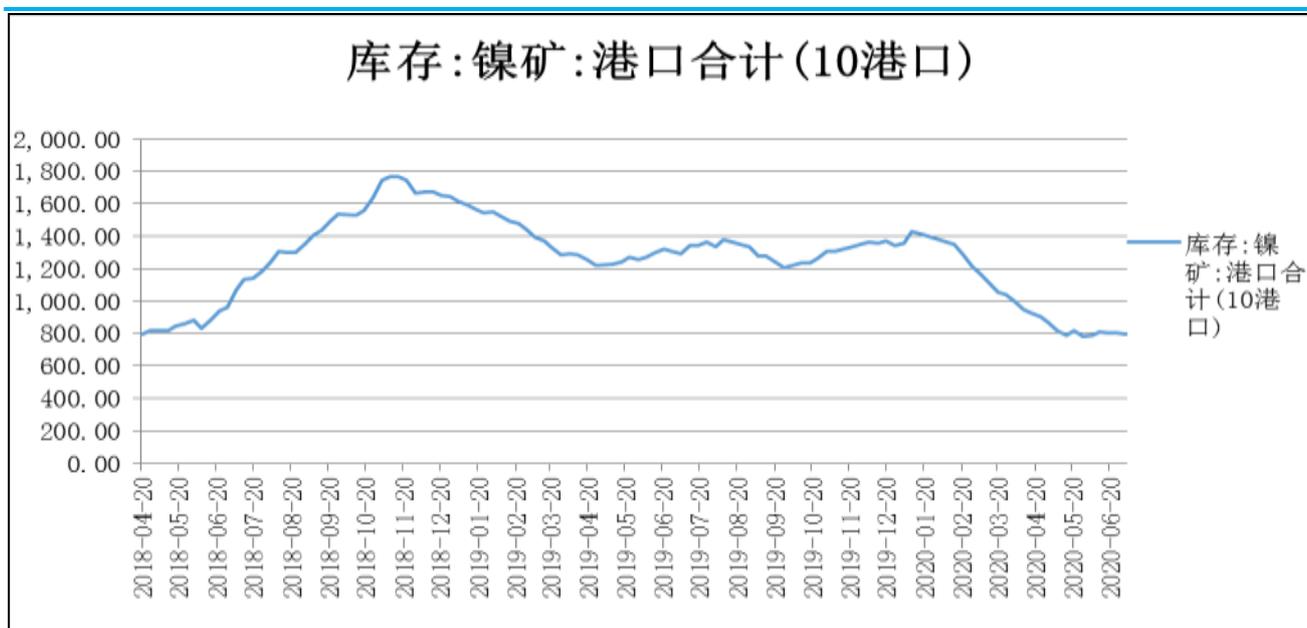


图4: LME镍近月及远月升贴水



截止至2020年07月09日, LME3个月镍期货价格为13,205美元/吨, LME镍现货结算价为13,425美元/吨, 现货结算价较上一交易日增加10美元/吨。截止至2020年07月09日, LME镍近月与3月价差报价为贴水48.5美元/吨, 3月与15月价差报价为贴水221美元/吨, 近月与3月价差报价较上一日减少1美元/吨。

图5: 国内镍矿港口库存



截止至2020年07月03日, 全国主要港口统计镍矿库存为796.22万吨, 较上周减少7.79万吨。

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



图8: SHF镍库存

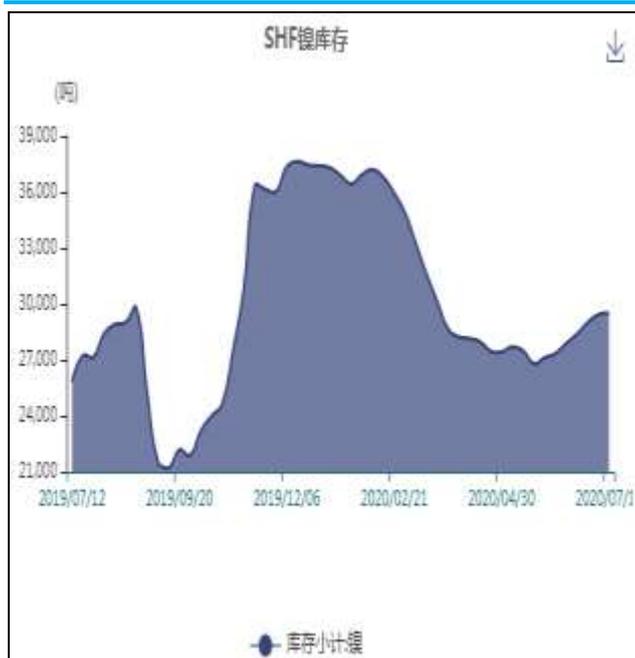


图9: LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年07月10日, 上海期货交易所镍库存为29,495吨, 较上一周增加73吨, LME镍库存为234,672吨, 较上一交易日无变化吨, 注销仓单占比为24.19%。

图10: 沪镍前十名多单持仓量及变化

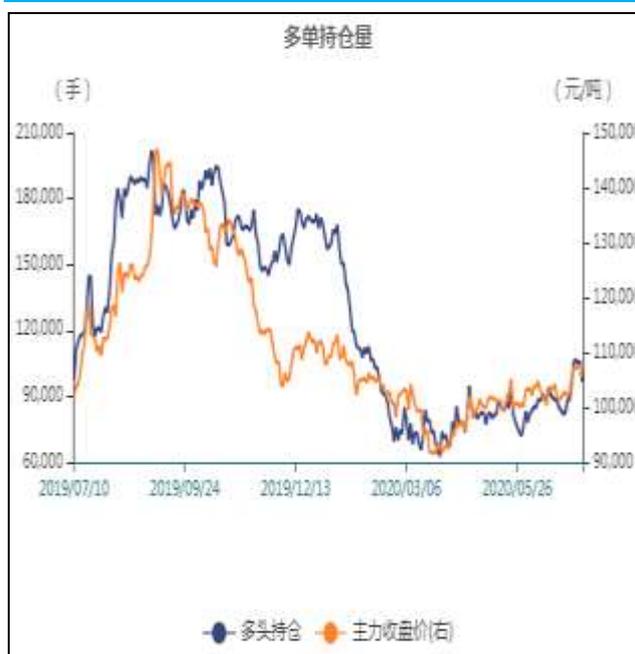


图11: 沪镍前十名空单持仓量及变化



截止至2020年07月10日, Ni.EXB沪镍多头持仓为96,628手, 较上一交易日减少7,406手, Ni.EXB沪镍空头持仓为127,550手, 较上一交易日增加4,588手。

图12：沪镍和沪锌主力合约价格比率

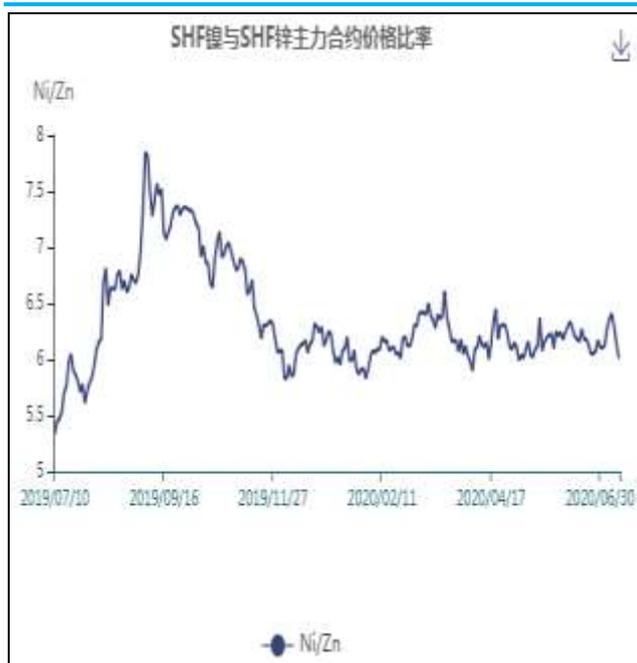
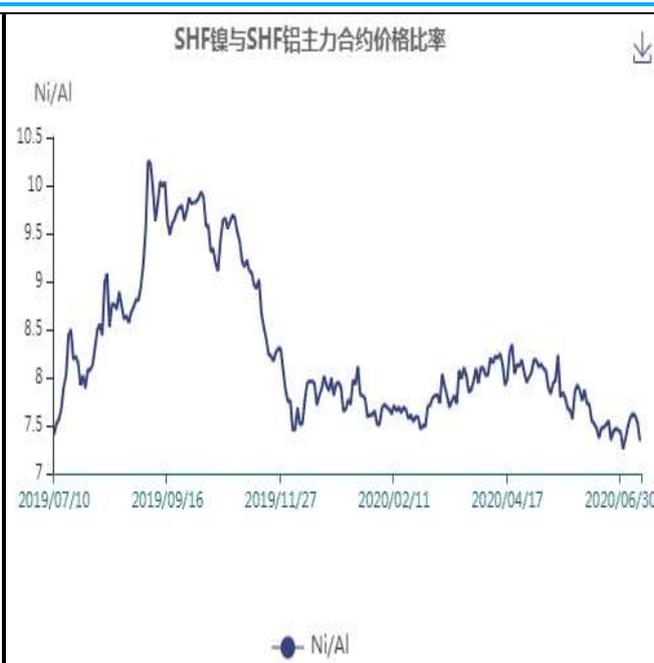


图13：沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为6.01，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7.34，从季节性角度分析，当前比价较近五年相比维持在平均水平。

## 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。