

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31日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	107620	110440	2820
	持仓（手）	118735	140972	22237
	前 20 名净持仓	-15256	-31656	-16400
现货	上海 1#电解镍平均价	108300	110850	2550
	基差（元/吨）	680	410	-270
期货 SS2010	收盘（元/吨）	13520	13995	475
	持仓（手）	6481	25835	19354
	前 20 名净持仓	-5	0	5
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14100	14250	150
	基差（元/吨）	580	255	-325

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
中国 7 月制造业 PMI 数据 51.1，高于预期 50.8 和前值 50.9，已连续五个月实现扩张；7 月欧元区制造业 PMI 录得 51.1，高于预期 50.1，前值 47.4，重回荣枯线上方，创 25 个月来最高水平。	美国在今年二季度 GDP 大幅萎缩 32.9%，创下 1947 年有记录以来单季最大的降幅记录。截至 7 月 25 日当周，失业救济申请人数连续第二次攀升，首次申请失业救济人数 143.4 万人，续请失业救济人数 1701.8 万人。
美联储将基准隔夜拆借利率维持在接近零的水平，并将继续购买债券，以及一系列与应对病毒相关的贷款和流动性计划。	俄罗斯镍和钯金生产商--Nornickel 周三公布称，其第二季度镍产出环比增 8%，至 55831 吨。该公司还称，其今年的产出目标没有变化。
6 月国内不锈钢扁平材实际消费量约 212 万吨，较 5 月增加 6.15 万吨，增幅 3%；同比增加 19.56 吨，增幅 10.2%。	2020 年 6 月，国内不锈钢进口量约 18.1 万吨，环比增加 38.1%，同比增加 279.7%；出口约 23.7 万吨，环比减少 6.1%，同比减少 16.4%；净出口量约 5.66 万吨，环比减少 53.5%，同比减少 76%。

**镍周度观点策略总结：**国内镍铁产量回升，印尼镍铁回国持续增加，以及纯镍冶炼厂开工率逐渐回升，近期现货库存有所增加，限制镍价的上行动能。不过中国 7 月制造业 PMI 数据好于预期，并且美联储鸽派立场继续强化令美元指数承压，提振市场乐观情绪；同时国内镍矿进口同比下降以及采购需求增加，国内镍矿价格表现坚挺，令成本支撑强劲；加之下游不锈钢厂因利润修复，排产逐渐增加，以及新能源行业逐渐复苏，需求呈现向好态势，对镍价支撑较强。现货方面，游采购意向较弱，贸易商间相互询盘后渐渐离场，现货市场的气氛显得极为清淡。展望下周，预计镍价震荡上涨，镍矿供应偏紧，下游需求向好趋势。

技术上，沪镍主力 2010 合约放量减仓上涨，日均线多头排列，预计短线震荡续涨。操作上，建议在 109500 元/吨附近做多，止损位 108000 元/吨。

**不锈钢周度观点策略总结：**国内镍矿采购需求增加，供应偏紧使得镍系原料价格表现坚挺，成本端支撑较强。而长期来看，国内镍铁产量逐渐回升，以及印尼回国量也在不断释放，镍铁供应逐渐转向宽松；并且不锈钢生产利润修复以及前期检修结束，钢厂排产明显回升；另外 3 月以来不锈钢出口数量逐月下降，海外需求仍表现乏力；国内需求表现较好，实际消费量增加带动 300 系库存延续去化。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，镍系成本支撑较强，300 系库存延续去化。

技术上，不锈钢主力 2010 合约放量增仓上涨，日均线多头排列，预计短线震荡续涨。操作上，建议在 13850 元/吨附近做多，止损位 13620 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格

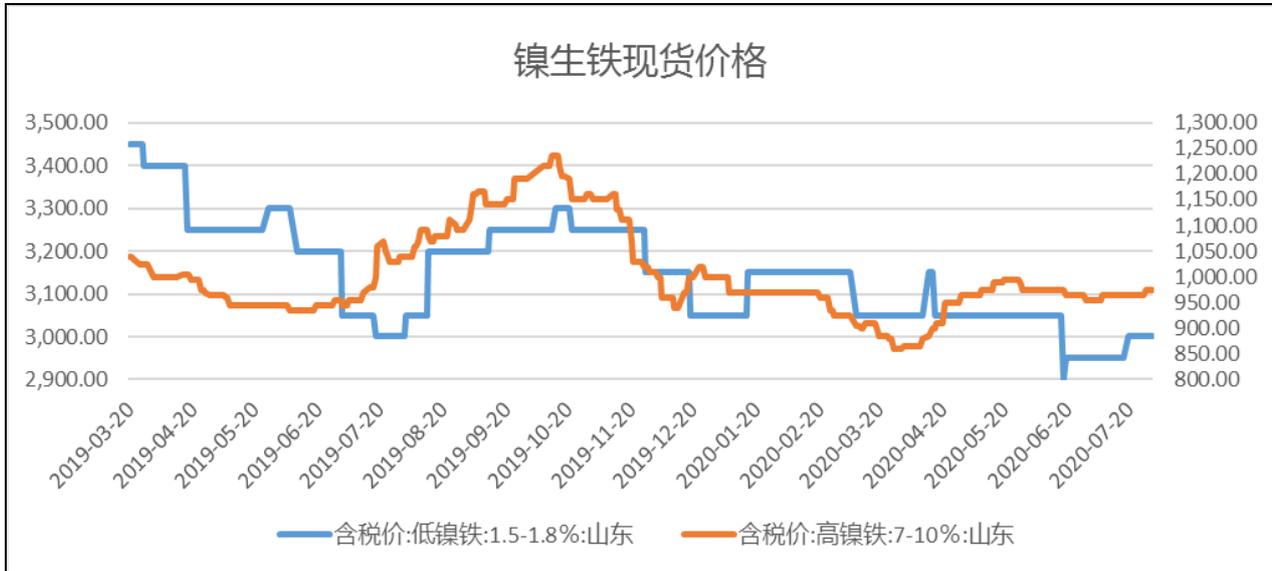


图2：国内镍现货价格



图3：国内镍矿港口库存

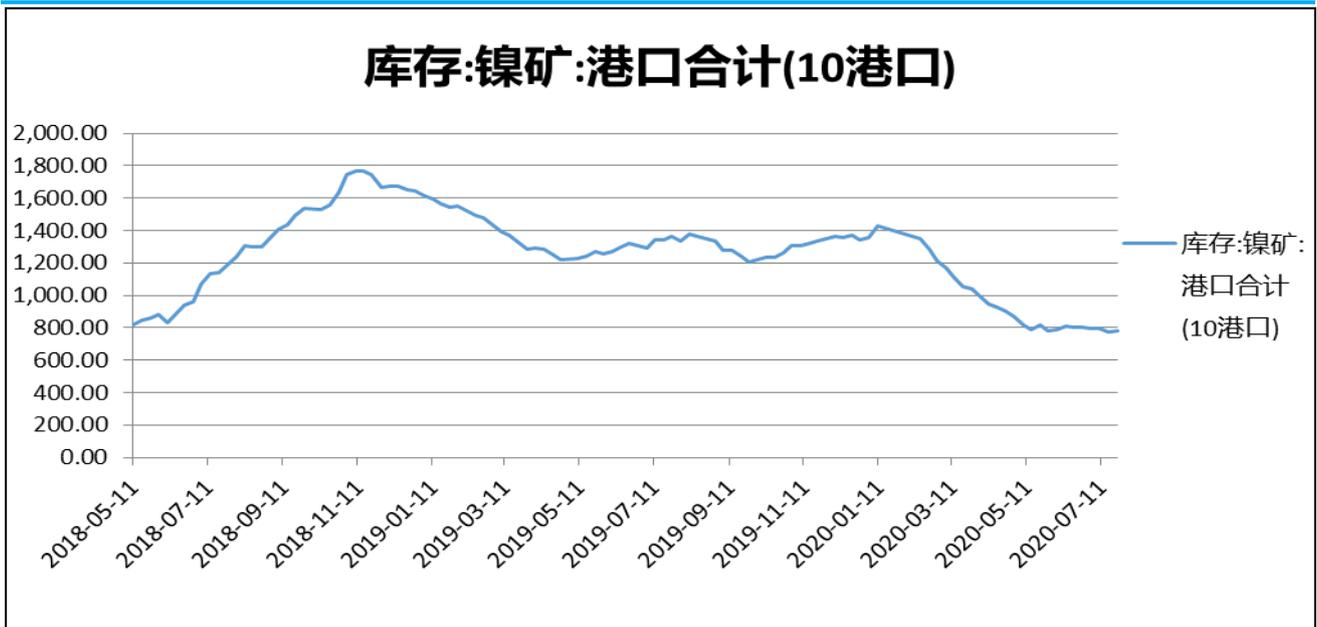


图4：镍进口盈亏分析

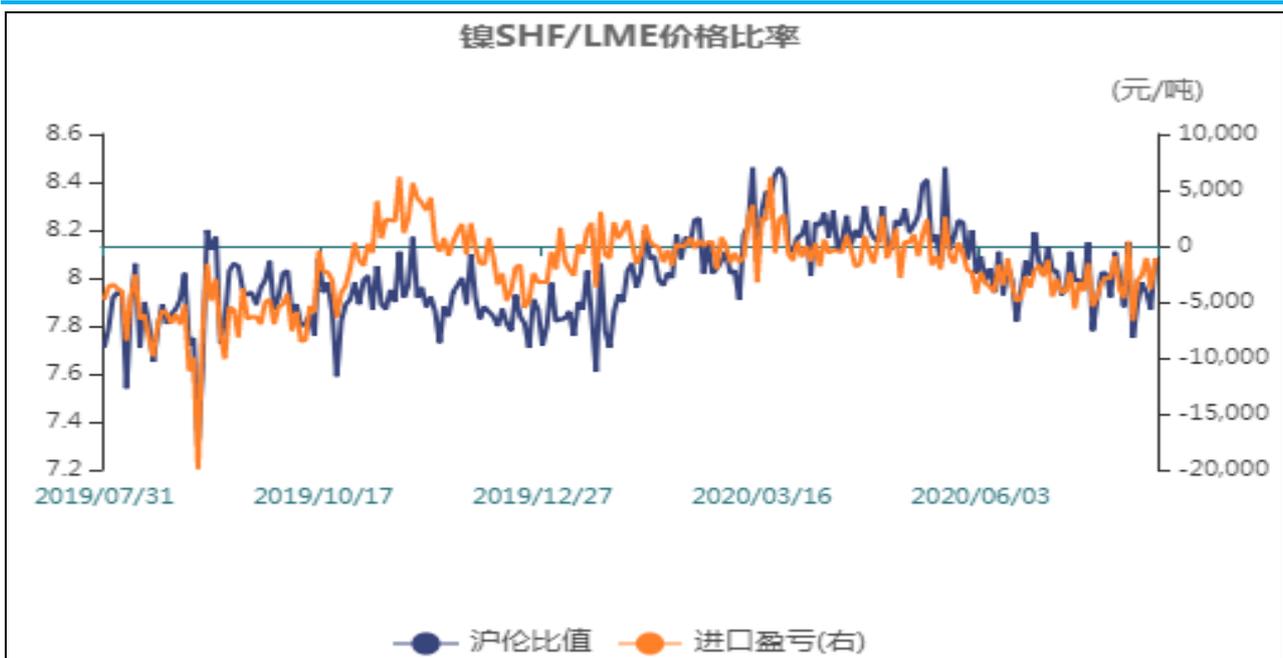


图6：佛山不锈钢月度库存

图7：无锡不锈钢月度库存

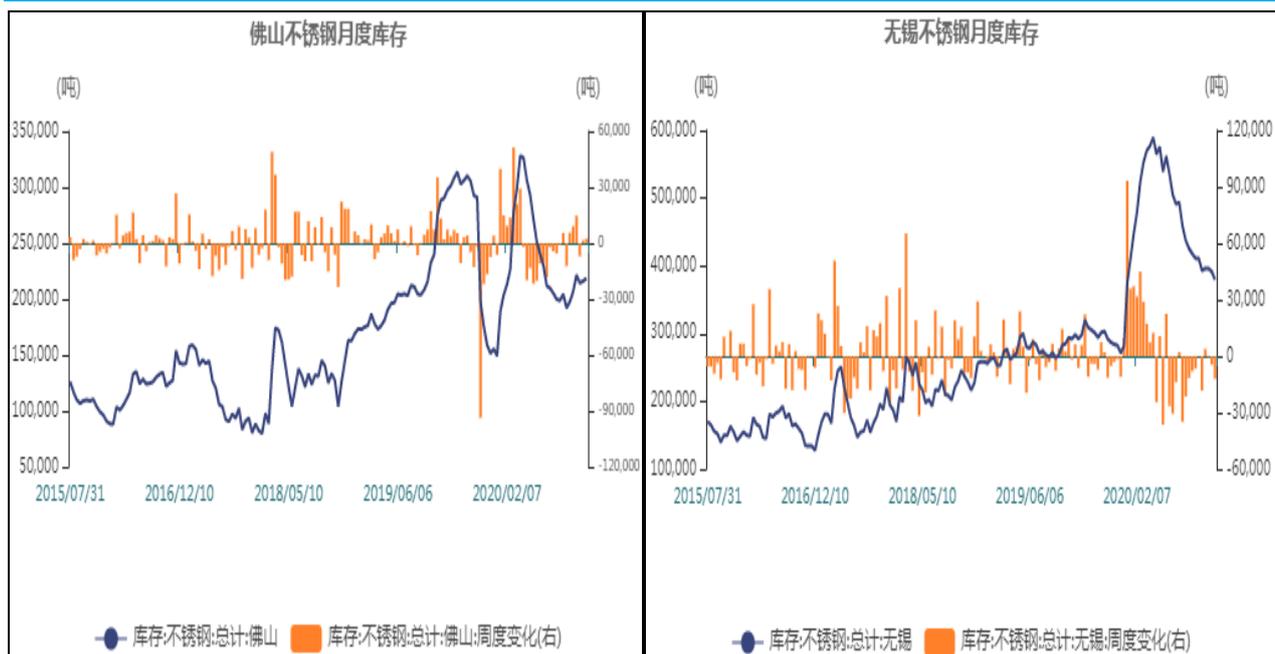


图8： SHF镍库存

图9： LME镍库存与注销仓单比

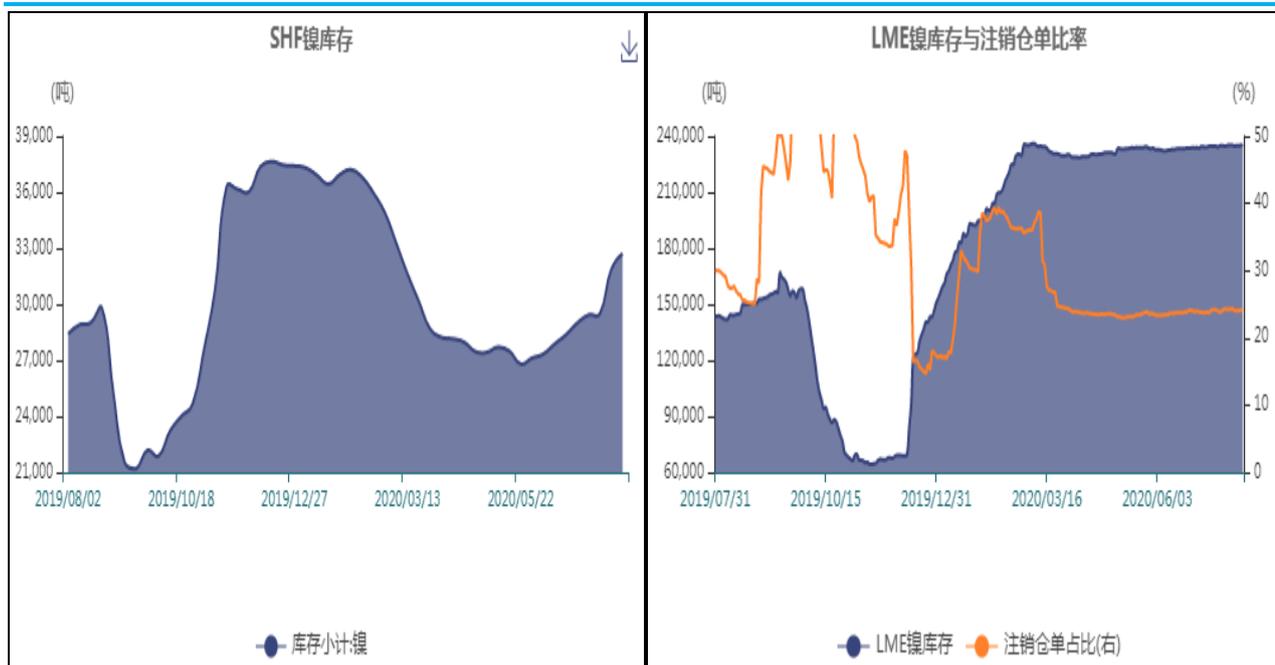


图10：沪镍前二十名多单持仓量及变化



图11：沪镍前二十名空单持仓量及变化



截止至2020年07月30日，Ni.EXB沪镍多头持仓为155,572手，较上一交易日增加14,219手，Ni.EXB沪镍空头持仓为195,078手，较上一交易日增加12,356手。

图12：沪镍和沪锌主力合约价格比率

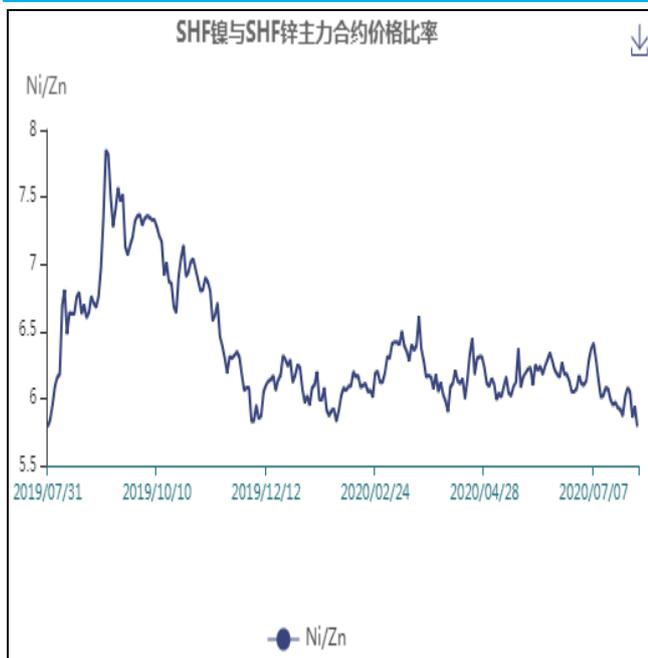
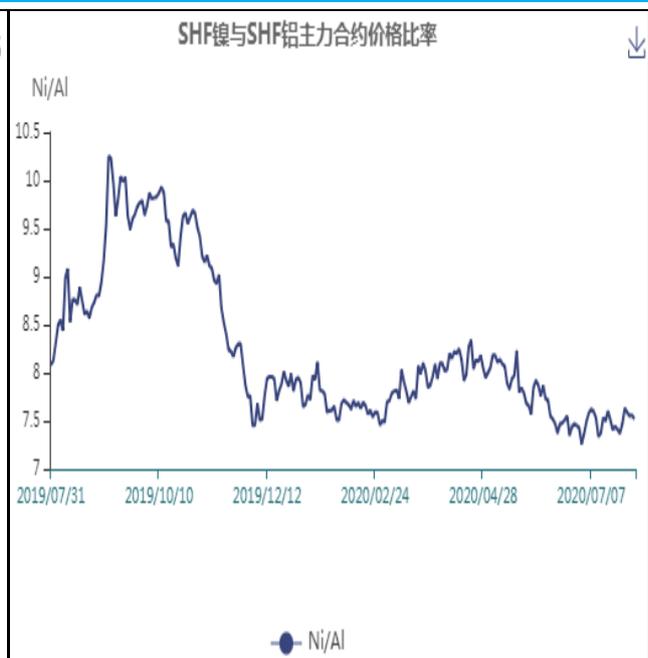


图13：沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为5.79，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7.52，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。

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。