

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5月8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 NI2007	收盘 (元/吨)	101720	99400	-2320
	持仓 (手)	87520	100415	-12895
	前 20 名净持仓	-10396	-18728	-8332
现货	上海 1#电解镍平均价	101950	100350	-1600
	基差 (元/吨)	230	950	720
期货 SS2007	收盘 (元/吨)	13190	13340	150
	持仓 (手)	48239	54526	6287
	前 20 名净持仓	-	-1808	-
现货	无锡 304/2B 卷-切边	13500	13900	400
	基差 (元/吨)	310	560	250

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月全国规模以上工业增加值同比增长3.9%，3月份为下降1.1%；环比增长2.27%；全国服务业生产指数同比下降4.5%，降幅比3月份收窄4.6个百分点。	美联储主席鲍威尔断然拒绝负利率，并呼吁采取更多财政举措以挽救经济。
截至5月8日，国内镍矿港口库存817.85万吨，较上周下降50.63万吨且降幅有所扩大，已连降14周，降至2018年5月以来新低。	菲律宾政府称，随着新冠疫情相关封锁措施的放松，该国矿商获准全力运营，但必须严格执行安全条款。该国将于5月16日放松国内多数地区疫情相关的管控举措。
Mysteel数据，4月中国32家不锈钢钢厂粗钢产量合计22.91万吨，环比增加4.4%，同比减少7.9%。预计5月产量230.25万吨，环比增加3.3%，同比减少6.9%。	诺里尔斯克镍公司预期2020年镍市场将供应过剩13万吨。

镍周度观点策略总结：国内镍矿库存持续消化状态，原料偏紧状况对冶炼生产造成影响；加之下游不锈钢产量回升，并且疫情担忧导致原料采购意愿增加，需求端表现较好，对镍价形成支撑。不过菲律宾镍矿供应预计逐渐恢复，印尼对中国的镍铁供应量持续攀升；加之近期镍铁价格回升，镍铁厂复产意愿增加，近期沪镍库存去化速度放缓，镍价上方压力较大。现货方面，由于期盘价为本周最低点，今日市场询盘活跃，成交情况尚可，但今日厂家出货量较少，大多贸易商仍有补货需求。展望下周，预计镍价震荡偏弱，镍矿供应有回升预期，且沪镍库存去化放缓。

技术上，沪镍主力2007合约日线MACD指标死叉，下穿20日均线，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍2007合约可在100000元/吨附近轻仓做空，止损位102000元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：国内镍矿供应呈现偏紧，抑制国内镍铁产量，镍铁价格持续回升，加之南非因疫情影响出口供应，近期铬铁价格走升，原料成本对价格有所支撑，市场挺价意愿较强。不过不锈钢库存出现小幅回升，显示库存去化放缓；加之海外疫情影响下，出口订单开始出现走弱，需求前景依然悲观，钢价上方压力增加。现货方面，据贸易商反映，冷轧方面钢厂放货量较少，目前跌幅较热轧相比偏小。但整体市场现货流通货源不多，部分规格有缺货情况，前期期单货还尚未完全交单。展望下周，预计不锈钢价格震荡偏弱，不锈钢库存去化放缓，需求前景悲观。

技术上，不锈钢主力2007合约成交持续缩量，日线KDJ指标死叉，预计短线震荡偏弱。操作上，建议SS2007合约可在13400元/吨附近做空，止损位13600元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



截止至2020年05月14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。从季节性角度来分析，当前中镍生铁（FeNi4-6）现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年05月14日，长江有色市场1#镍平均价为101,100元/吨，较上一交易日增加400元/吨；甘肃金川镍价格为101,550元/吨，较上一交易日增加450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

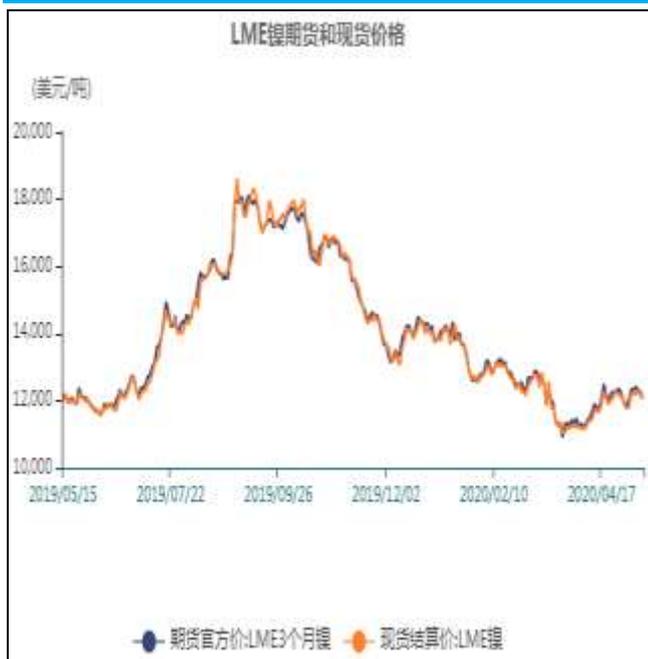
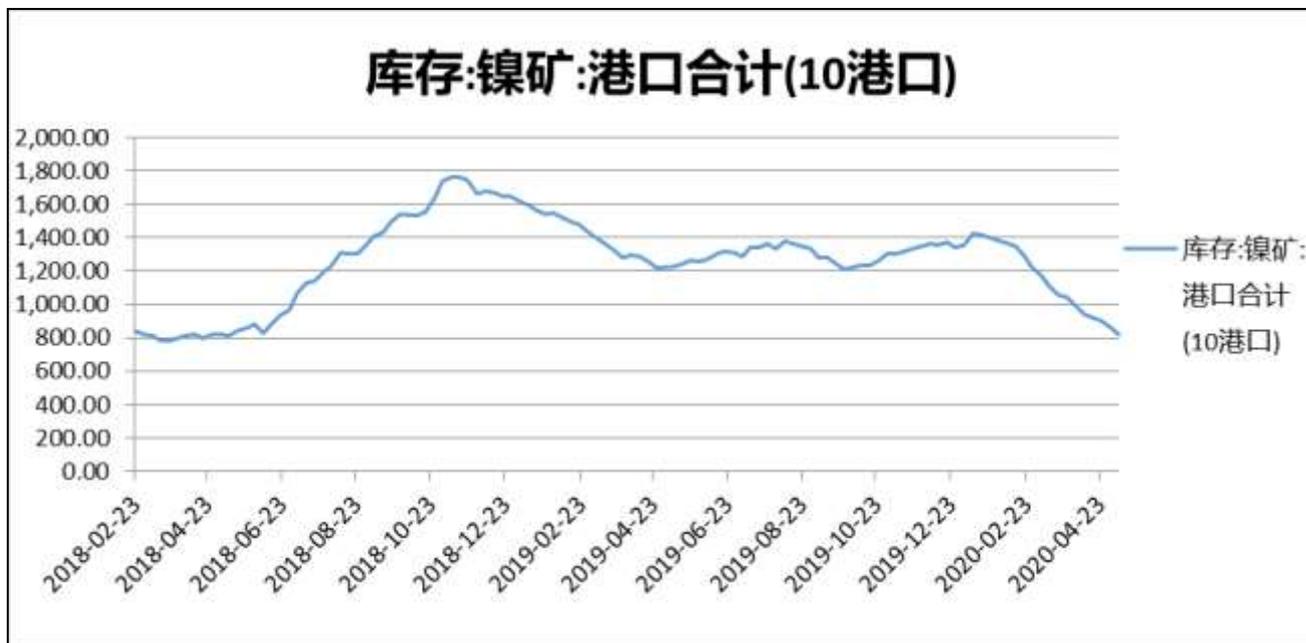


图4: LME镍近月及远月升贴水



截止至2020年05月14日, LME3个月镍期货价格为12,055美元/吨, LME镍现货结算价为12,084美元/吨, 现货结算价较上一交易日减少116美元/吨。截止至2020年05月14日, LME镍近月与3月价差报价为贴水66美元/吨, 3月与15月价差报价为贴水253.25美元/吨, 近月与3月价差报价较上一日减少1.75美元/吨。

图5: 国内镍矿港口库存



截止至2020年05月08日, 全国主要港口统计镍矿库存为817.85万吨, 较上周下降50.63万吨。

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05月08日，佛山不锈钢库存为209,700吨，较上个周减少2,300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493,500吨，较上个周增加2,200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

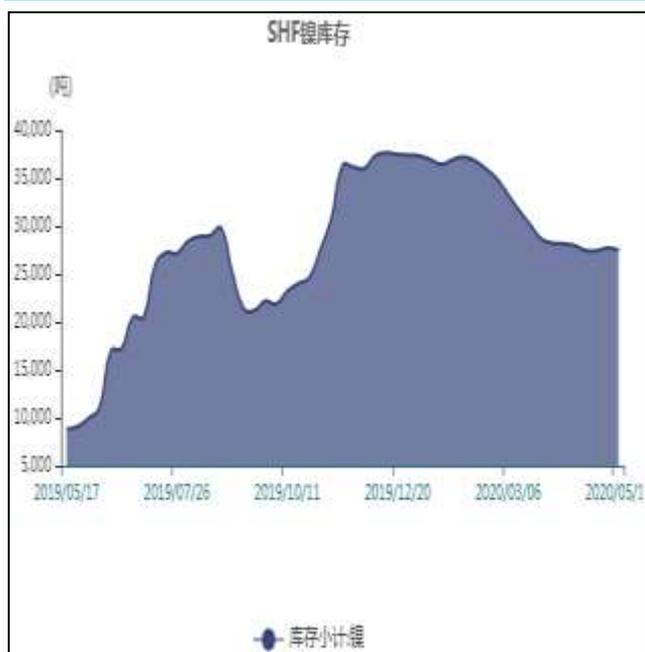


图9: LME镍库存与注销仓单比

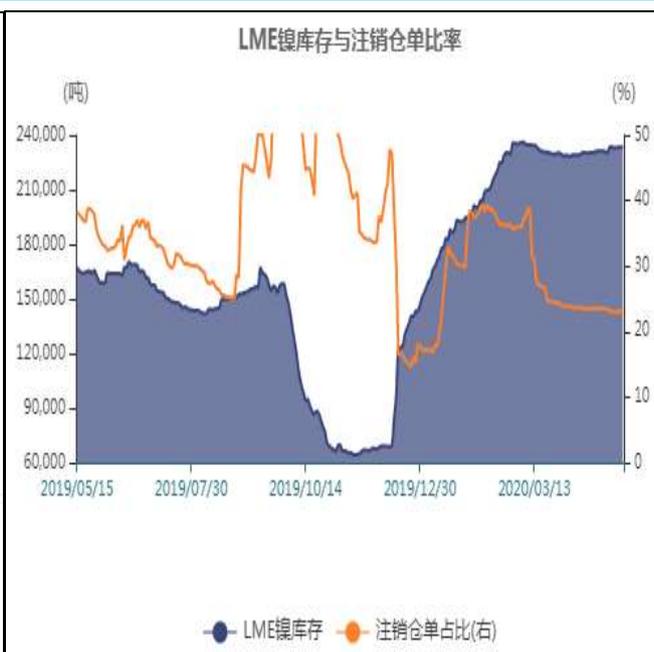


图10: 沪镍前十名多单持仓量及变化

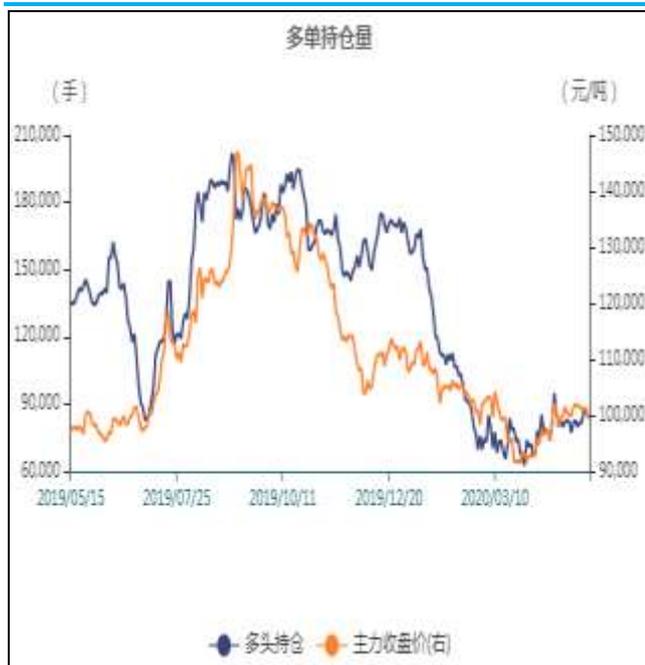


图11: 沪镍前十名空单持仓量及变化



图12：沪镍和沪锌主力合约价格比率

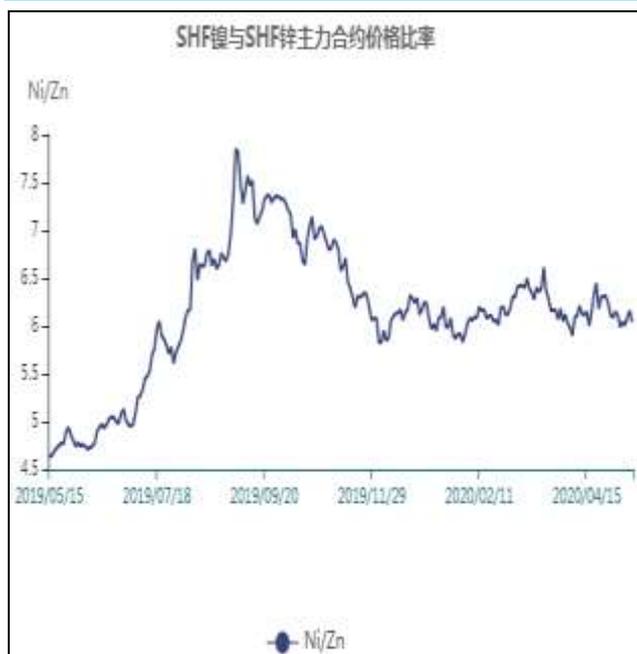
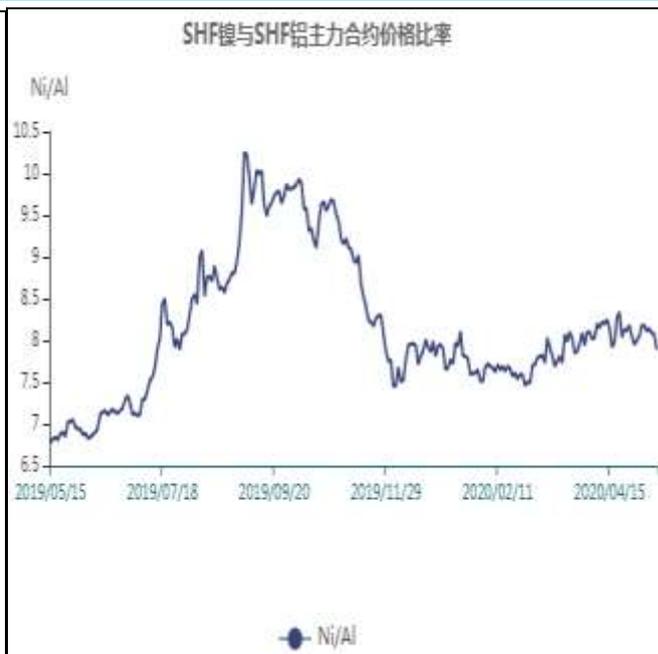


图13：沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为6.04，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7.89，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。