

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3月2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
镍期货	收盘（元/吨）	102350	98250	-4100
	持仓（手）	13.06 万	8.26 万	4.80 万
	前 20 名净多持仓	-13508	-1793	11715
现货	上海 1#电解镍平均价	103450	100350	-3100
	基差（元/吨）	1100	2100	1000
不锈钢期货	收盘（元/吨）	13200	12470	-730
	持仓（手）	53821	53807	-14
	前 20 名净多持仓	-3201	-4398	1197
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14700	14400	-300
	基差（元/吨）	1500	1930	430

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
中国疫情形势呈现积极向好的趋势，全国累计确诊病例持续下降，新增确诊病例呈震荡下行。	海外疫情快速蔓延，其中日本、韩国、意大利和伊朗确诊人数持续攀升，另外多国也出现确诊首例。
中央人民银行表示，下一步将继续推进贷款市场报价利率（LPR）改革，引导整体市场利率和贷款利率下行。	IMF 调低今年中国及全球经济增长预测，预计中国今年经济增长 5.6%，全球经济则增长 3.2%，分别较今年 1 月的预测下调 0.4 及 0.1 个百分点。
1 月份中国镍矿进口总量为 267.89 万吨，较 12 月份减少 164.28 万吨，环比下降 38%，同比增加 7.4%。	根据海关数据，2020年1月中国镍铁进口量24.6万实物吨，同比增60%，环比增23%。按金属量计算，为3.95万金属吨，较2019年12月水平有4000余吨的增幅。

**镍周度观点策略总结：**全球新冠肺炎疫情呈现蔓延态势，市场担忧情绪持续升温；1 月中国镍铁进口量 3.95 万金属吨，较上月增加 4000 余吨，主因印尼 NPI 产量增加；同时国内不锈钢厂计划联合减产，对镍铁需求减弱，将导致镍铁呈现供应过剩局面，对镍价压力较大。1 月中国镍矿进口量 267.89 万吨，同比增加 7.4%，不过进入 2 月印尼的镍矿出口已无余量，中国镍矿进口量将明显下降，截至 2 月 21 日，国内镍矿港口库存较前一周下降 62 万吨至 1285.8 万吨，镍矿供应趋紧导致国内镍铁产量下降，对镍价形成部分支撑。现货方面，由于目前金川公司在上海地区无货，最快到货或到一周之后，因此持货商较为惜售，上海地区现货的升水幅度有所抬高。在金川镍升水迅速拉高的情况，下游接货多数较为谨慎，成交情况受到抑制。展望下周，预计镍价震荡下行，全球疫情蔓延，下游需求不佳。

技术上，沪镍主力 2004 合约放量建仓，承压于 5 日均线，预计短线震荡下行。操作上，建议沪镍 2004 合约可在 99000 元/吨附近轻仓做空，止损位 100500 元/吨。

**不锈钢周度观点策略总结：**全球新冠肺炎疫情呈现蔓延态势，市场担忧情绪持续升温；同时不锈钢库存持续累积，截至 2 月 21 日锡佛两地 300 系库存增至 56.15 万吨历史新高，库存压力进一步增大，加之随着物流恢复，下游需求仍未恢复，而货源将陆续到场，令不锈钢价格承压下行。不过中国疫情呈现好转态势，多地下调应急响应，叠加国家相关刺激政策出台，有利于市场信心修复；同时国内不锈钢厂计划 2 月底开始减少产量，将缓解供应过剩压力，对不锈钢形成部分支撑。现货方面，无锡市场贸易商反映，本周价格持续下行，目前下游多持观望态度。本周部分加工厂开工复产，但人员不能完全到岗，产能未满足生产，导致部分订单会延迟发货。展望下周，预计不锈钢价格承压下行，全球疫情扩散风险加剧，加之下游需求恢复较缓，库存持续累积。

技术上，不锈钢主力 2006 合约运行于均线组下方，主流空头增仓较大，预计短线承压下行。操作上，建议 SS2006 合约可在 12500 元/吨附近做空，止损位 12600 元/吨。

## 二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格

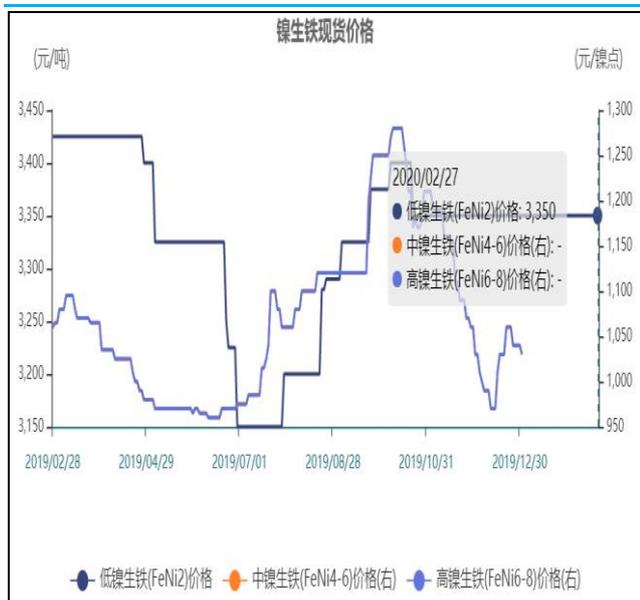


图2：中镍生铁价格季节性分析

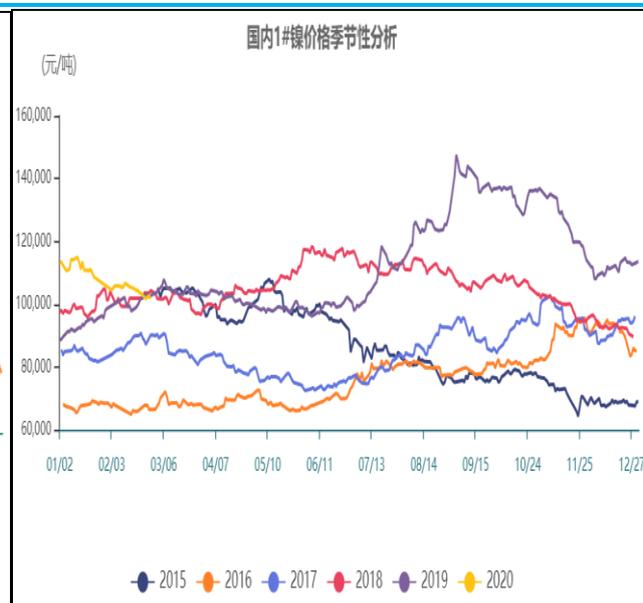


截止至2020年02月27日，以山东地区为例，低镍生铁（FeNi2）价格为3350元/吨，中镍生铁（FeNi4-6）价格为1030元/镍点，高镍生铁（FeNi6-8）价格为1030元/镍点。从季节性角度来分析，当前中镍生铁（FeNi4-6）现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图3：国内镍现货价格



图4：国内镍现货价格季节性分析



截止至2020年02月27日，长江有色市场1#镍平均价为101800元/吨，较上一交易日减少800元/吨；甘肃金川镍价格为102850元/吨，较上一交易日减少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5: LME镍期货和现货价格



图6: LME镍近月及远月升贴水

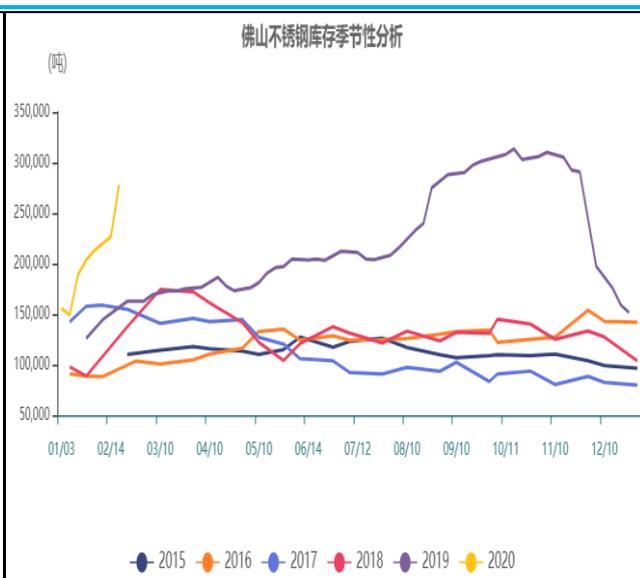


截止至2020年02月27日，LME3个月镍期货价格为12,375美元/吨，LME镍现货结算价为12280美元/吨，现货结算价较上一交易日减少10美元/吨。截止至2020年02月27日，LME镍近月与3月价差报价为贴水68.5美元/吨，3月与15月价差报价为贴水贴水295美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加4美元/吨。

图7: 佛山不锈钢阅读库存



图8: 佛山不锈钢库存季节性分析



截止至2020年02月21日，佛山不锈钢库存为277800吨，较上个周增加51200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。

图9：无锡不锈钢月度库存

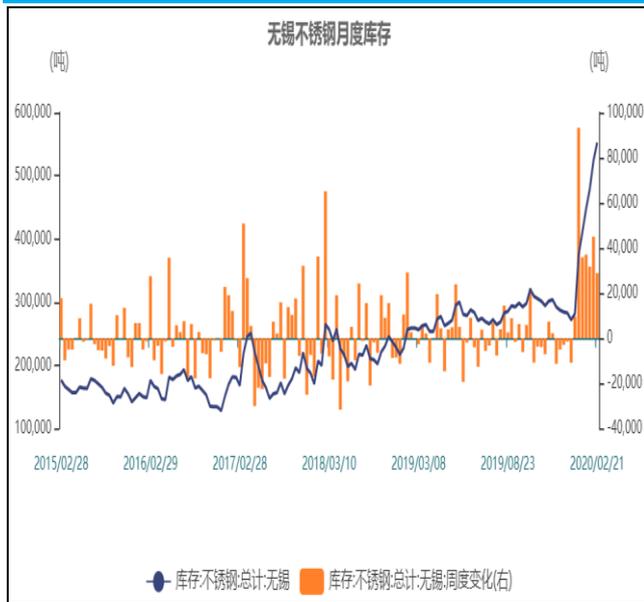
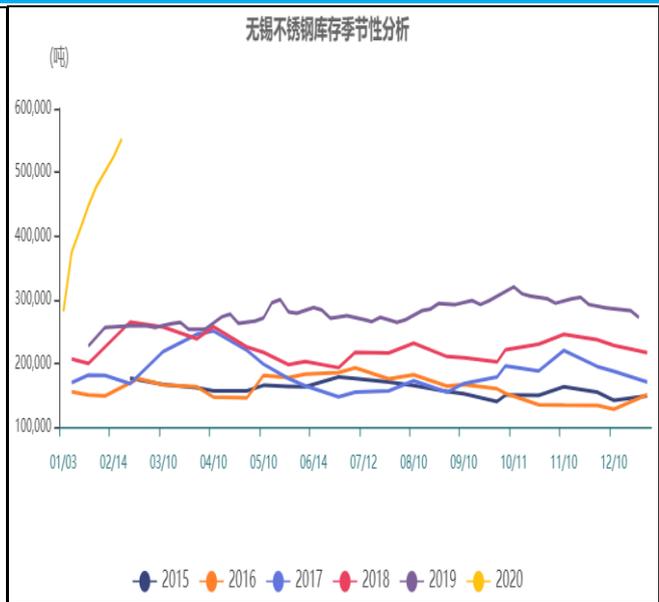


图10：无锡不锈钢库存季节性分析



截止至2020年02月21日，无锡不锈钢库存为552600吨，较上个周增加28800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11：SHF镍库存

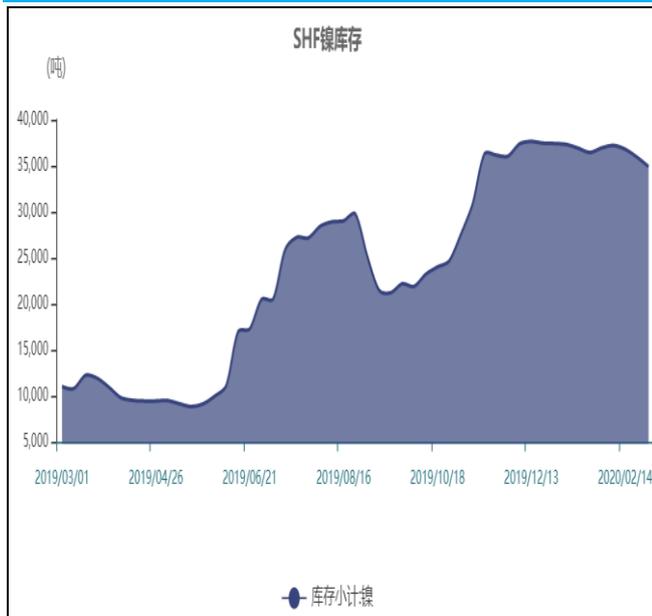


图12：LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年02月28日，上海期货交易所镍库存为34900吨，较上一周减少1,045吨。截止至2020年02月27日，LME镍库存为229860吨，较上一交易日减少336吨，注销仓单占比为36.3%。

图13: 沪镍多单持仓量及变化



图14: 沪镍空单持仓量及变化



截止至2020年02月27日, 永安期货沪镍多头持仓为7036手, 较上一交易日减少1351手, 永安期货沪镍空头持仓为5101手, 较上一交易日减少2184手。

图15: 沪镍和沪锌主力合约价格比率

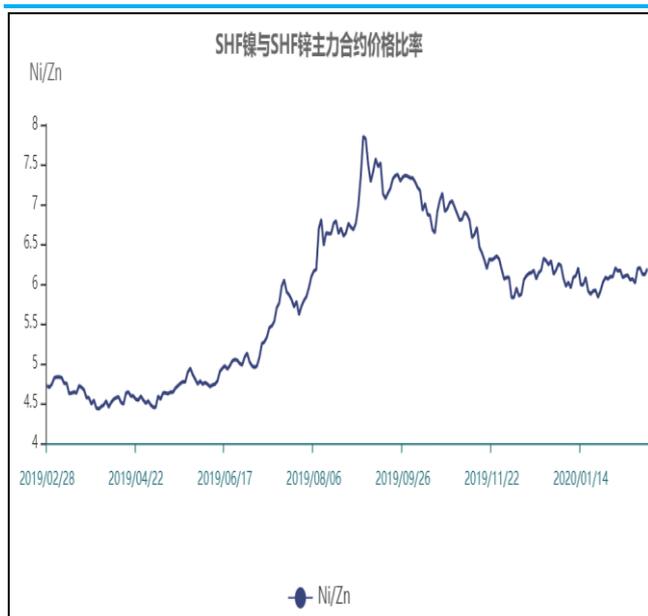
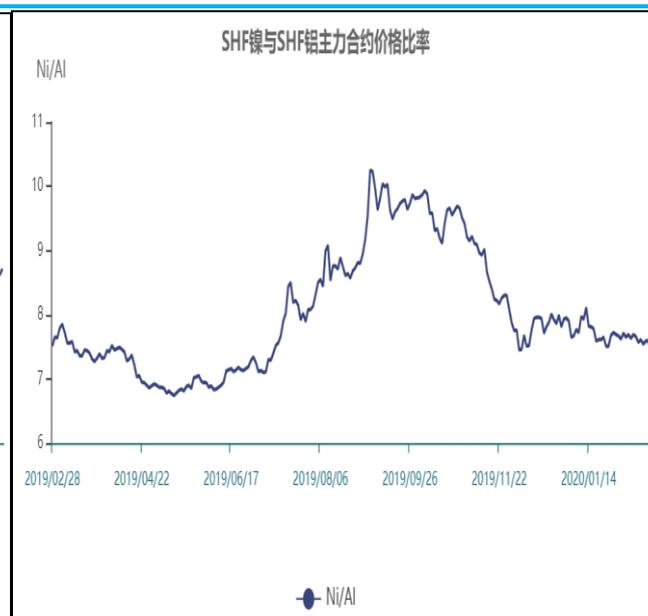


图16: 沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为6.19, 从季节性角度分析, 当前比价格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7.49, 从季节性角度分析, 当前比价格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。