



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8月14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）	115080	114100	-980
	持仓（手）	10.5 万	13.3 万	2.8 万
	前 20 名净持仓	-42202	-28245	13957
现货	上海 1#电解镍平均价	114800	113900	-900
	基差（元/吨）	-280	-200	80
期货 SS2010	收盘（元/吨）	14385	14380	-5
	持仓（手）	25470	31334	5864
	前 20 名净持仓	0	0	0
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14700	14700	0
	基差（元/吨）	315	320	5

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 月外贸进出口 2.93 万亿元，同比增长 6.5%；贸易顺差 4422.3 亿元，增加 45.9%。	美国 7 月非农就业人数增加 176.3 万人，好于市场预期的 160 万人。当月失业率为 10.2%，也好于市场预期的 10.5%。
白宫经济顾问库德洛周四表示，特朗普政府对中国在达成第一阶段贸易协议购买美国商品的承诺方面取得的进展感到满意，这暗示该协议将通过周六的初步审查。	美国新一轮刺激方案的谈判陷入僵局。民主党要求对陷入困境的各州提供约 1 亿美元的援助，但白宫反对。
据 51bxg 统计，国内不锈钢扁平材粗钢量持续增加，11 月预计增至 272 万吨，较 7 月增加 16.9 万吨；其中 300 系 11 月预计达到 130，较 7 月增加 6.05 万吨，增幅 4.9%。	据 Mysteel 统计，2020 年 8 月 14 日镍矿港口库存总量为 946.03 万湿吨，较上周增加 4.30 万湿吨，增幅 0.46%。

镍周度观点策略总结：中美对抗不断升级，以及美国刺激政策目前依然缺乏进展，美国国债收益率大幅上涨，市场担忧情绪较重，美元指数止跌回升；同时印尼镍铁新投产产能释放，镍铁回国量也将逐渐增加，限制镍价上行动能。不过国内镍矿库存继续去化，加之近期疫情导致连云港镍矿出现压港，供应偏紧使得镍矿价格表现坚挺，冶炼厂产量受到抑制；加之下游不锈钢厂因利润修复，排产逐渐扩大，对镍价形成支撑。展望下周，预计镍价震荡偏强，镍矿供应偏紧，下游需求向好趋势。

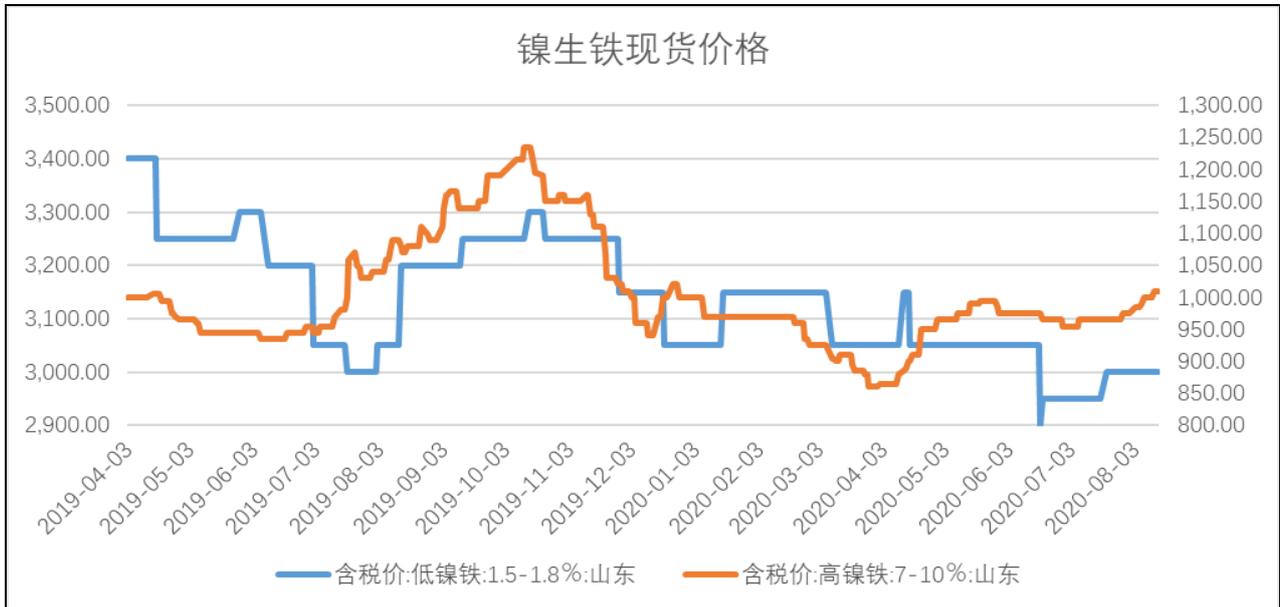
技术上，沪镍主力 2010 合约主流空头建仓更大，下方 111500 支撑较强，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 113000 元/吨逢回调做多，止损位 111500 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：国内镍矿港口库存小幅下降，镍矿供应维持偏紧局面，同时南非疫情仍较严重，铬系原料价格预计持稳偏强，成本端支撑较强；并且目前国内市场需求表现较好，对不锈钢价格形成支撑。不过不锈钢生产利润修复以及前期检修结束，钢厂排产逐渐回升，近期 300 系库存有所回升，并且强劲的需求能否延续存在担忧，钢价上方存在阻力。展望下周，预计不锈钢价偏强震荡，镍系成本支撑较强，需求较好市场挺价。

技术上，不锈钢主力 2010 合约日线 KDJ 金叉迹象，测试 14500 关口，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 14300 元/吨逢回调做多，止损位 14150 元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格



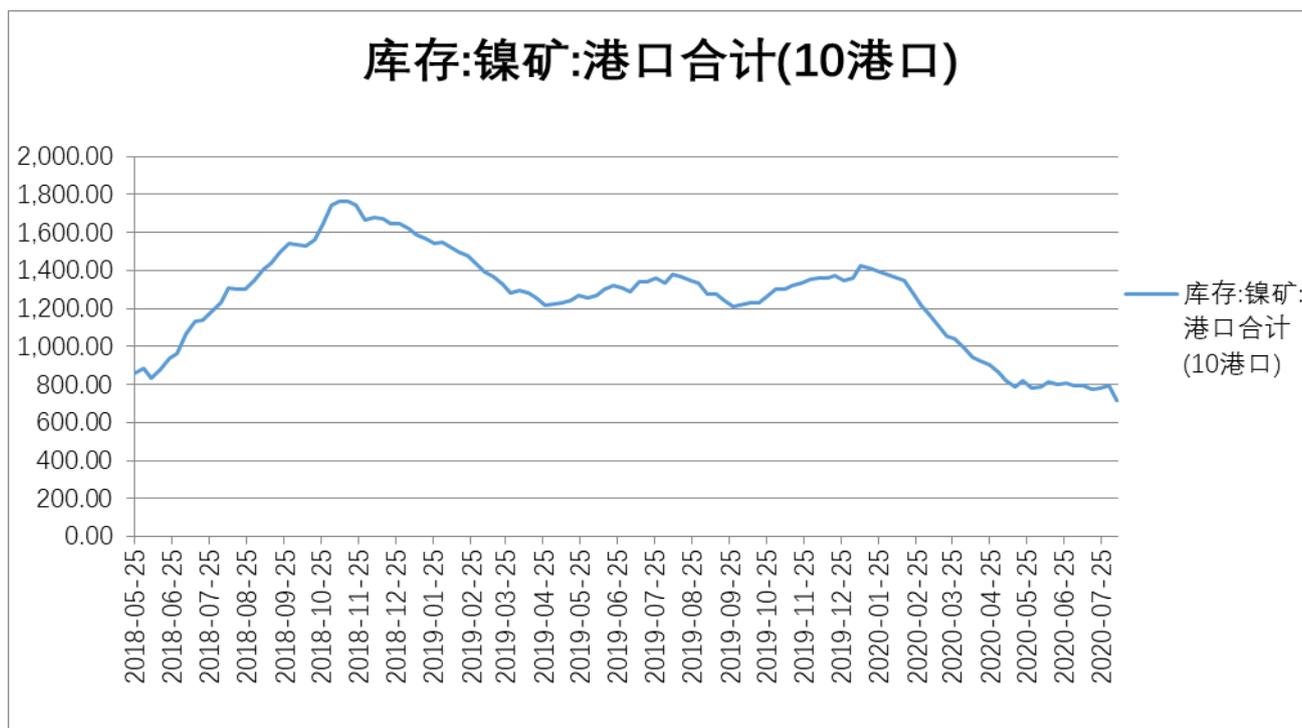
截止至2020年08月14日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3000元/吨，较上周持平，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1010元/镍点，较上周上涨10元/镍。

图2：国内镍现货价格



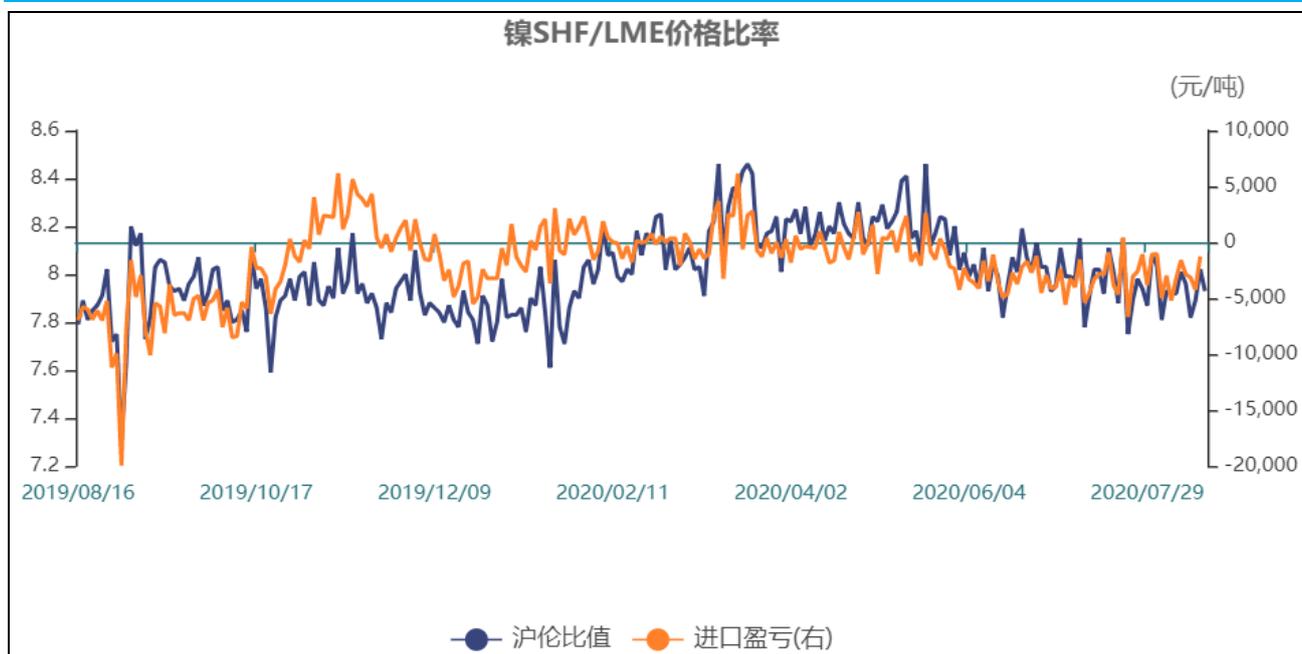
截止至2020年08月14日，长江有色市场1#镍平均价为114,000元/吨，较上一交易日增加1,500元/吨；甘肃金川镍价格为114,200元/吨，较上一交易日增加1,400元/吨。从季节性角度来分析，当前长江有色市场1#精炼锡现货平均价格较近5年相比维持在较高水平。

图3：国内镍矿港口库存



截止至2020年08月07日，全国主要港口统计镍矿库存为715万吨，较上周减少77.47万吨。

图4：镍进口盈亏分析

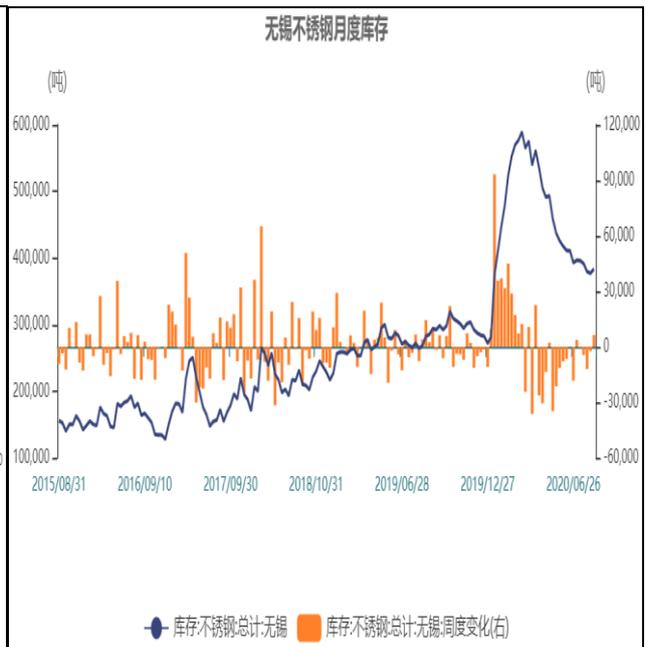


截止至2020年08月14日，LME镍收盘价为14,380美元/吨，较上一交易日增加345；上海沪期镍主力合约收盘价为114,100元/吨，较上一交易日增加1,540元/吨，进口盈利为-1,264.38元/吨。

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08月07日，佛山不锈钢库存为215,400吨，较上个周减少800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383,400吨，较上个周增加6,300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

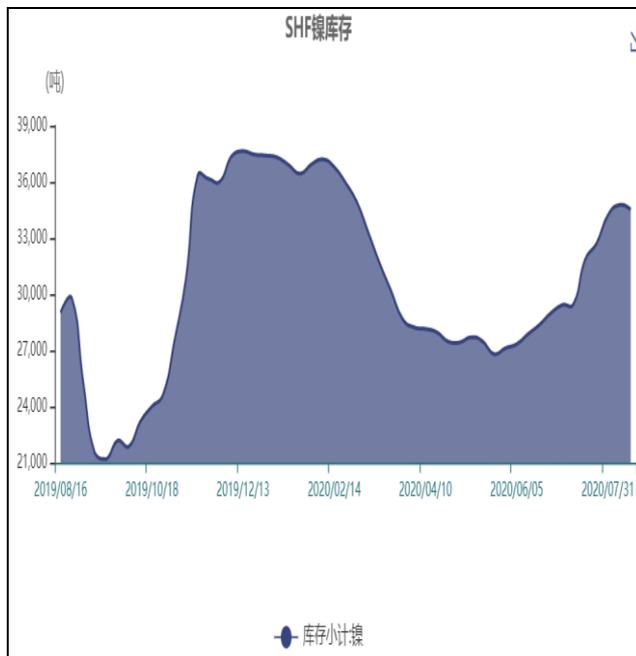
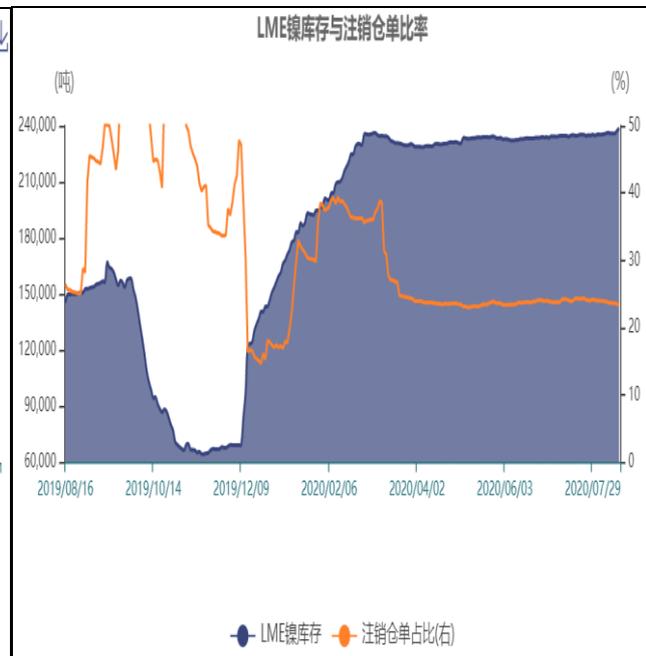


图9：LME镍库存与注销仓单比



截止至2020年08月14日，上海期货交易所镍库存为34,518吨，较上一周减少243吨，LME镍库存为238,638吨，较上一交易日增加1,410吨，注销仓单占比为23.39%。

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08月14日，Ni.EXB沪镍多头持仓为138,546手，较上一交易日减少683手，Ni.EXB沪镍空头持仓为182,551手，较上一交易日减少366手。

图12：沪镍和沪锌主力合约价格比率

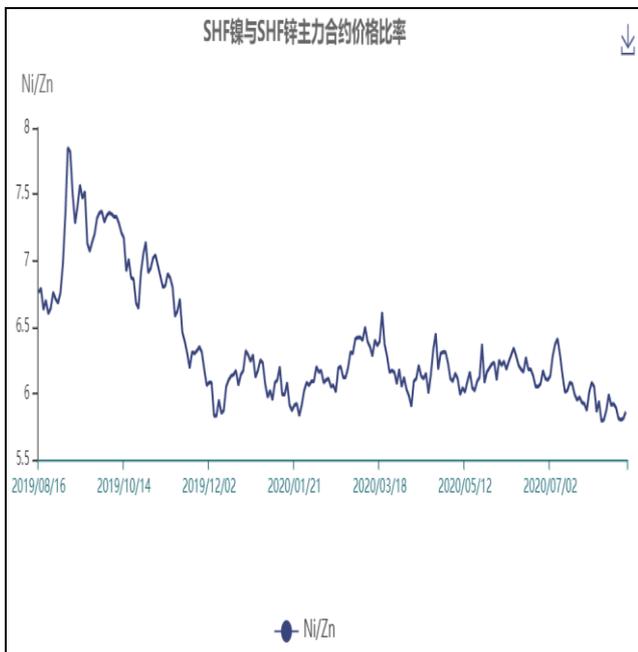
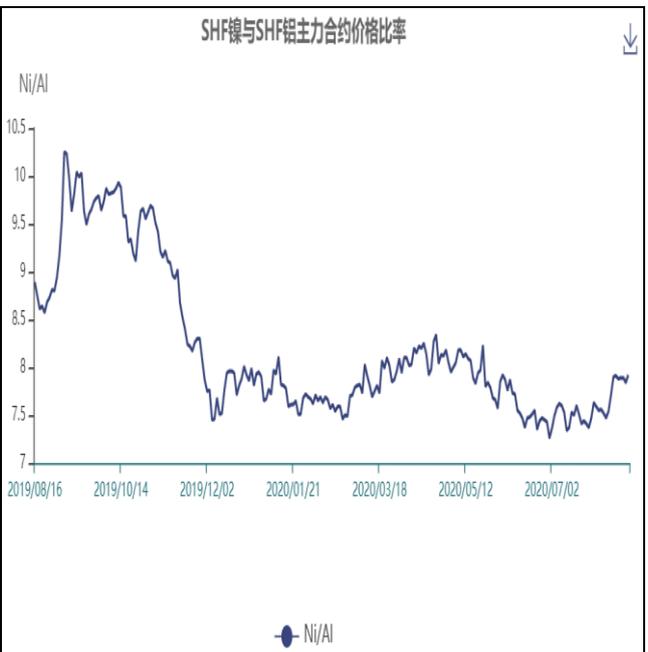


图13：沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为5.86，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7.92，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。