

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9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）	98940	103020	4080
	持仓（手）	60890	85603	-24713
	前 20 名净多持仓	-2307	-6433	-4126
现货	上海 1#电解镍平均价	100350	103200	2850
	基差（元/吨）	1410	180	-1230
不锈钢期货	收盘（元/吨）	12470	12595	125
	持仓（手）	53807	58482	4675
	前 20 名净多持仓	-4398	-5130	732
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14400	14150	-250
	基差（元/吨）	1930	1555	-375

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据澎湃新闻新闻，截至目前全国 31 个省份宣布的投资总额已经超过 40 万亿，传统交通、能源等大基建项目仍占据主要位置，同时不少省份强调了 5G 基础设施以及公共卫生方面投资。	中国 2 月财新服务业 PMI 录得 26.5，下滑 25.3 个百分点；中国 2 月财新综合 PMI 录得 27.5，下降 24.4 个百分点。
4 日美联储自 2008 年金融危机以来首次紧急降息，利率下调 50 个基点创十余年来最大。	IMF 预计 2020 年全球经济增长率将低于 2019 年的 2.9%，此前，IMF 在 1 月预计 2020 年全球经济增长率为 3.3%。
2020 年 2 月中国和印尼镍铁产量金属量总计约 8.21 万吨，环比减少 7.07%，同比增加 15.91%。	据我的不锈钢网统计，2020年2月份33家钢厂（含印尼青山）粗钢总产量200.35万吨，环比2020年1月份减少7.9%，同比去年2月减少0.6%。

镍周度观点策略总结：全球新冠肺炎疫情呈现蔓延态势，疫情将对全球供应链造成压力，市场担忧情绪持续升温；国内不锈钢厂计划联合减产，对镍铁需求减弱；下游需求不佳以及上游镍矿成本较高，镍铁厂生产利润压缩甚至亏损，导致工厂多有减产，整体来看需求疲软表现或将向上游传导，对镍价形成压力。不过进入 2 月印尼的镍矿出口已无余量，加之印尼国内镍铁需求增加，预计 2 月镍铁出口增量也有限；截至 2 月 28 日，国内镍矿港口库存较前一周下降 70 万吨至 1216 万吨，已连降四周，镍矿供应偏紧将缓解下游需求疲软压力。现货方面，俄镍据悉早市开盘后陆续达成成交，较昨日有所回暖，但总成交量依然较弱；金川镍持货商升水报价小幅下探，今日下游依然是按需少量采购，成交情况一般。展望下周，预计镍价小幅承压，全球疫情蔓延，下游需求不佳。

技术上，沪镍主力 2006 合约日线 MACD 红柱增量，关注 104500 位置压力，预计短线震荡偏弱。操作上，建议沪镍 2006 合约可背靠 104500 元/吨附近轻仓做空，止损位 106000 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：中国疫情有望在 4 月结束，利于下游产业复工复产，叠加政府计划扩大基建投资，下游需求存在复苏预期；同时国内镍矿供应趋紧，国内镍铁生产利润处于成本线附近，原料价格受到一定支撑；以及国内不锈钢厂计划 2 月底开始减少产量，预计减产 30 万吨，对不锈钢支撑增强。不过不锈钢库存持续累积，截至 2 月 28 日锡佛两地 300 系库存持续增至 58.41 万吨历史新高，下周随着市场的复工，下游刚需采购将有所释放，不过库存积压严重，预计市场仍以低价出货为主，不锈钢价格表现弱势。现货方面，无锡市场目前随着疫情的控制，下游企业开工率提升，市场需求逐步恢复，成交改善。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 合约承压与 10 日均线，主流持仓增空减多，预计短线震荡偏弱。操作上，建议 SS2006 合约可在 12700 元/吨附近做空，止损位 12800 元/吨。

二、周度市场数据

图1：镍生铁现货价格

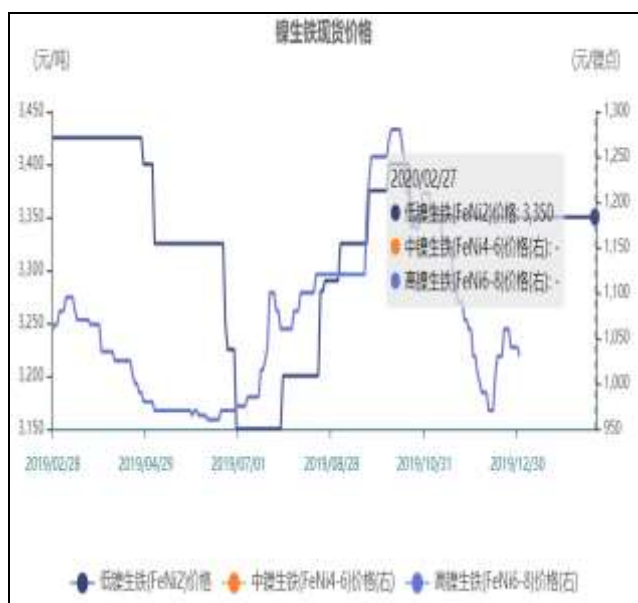


图2：中镍生铁价格季节性分析



截止至2020年03月05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

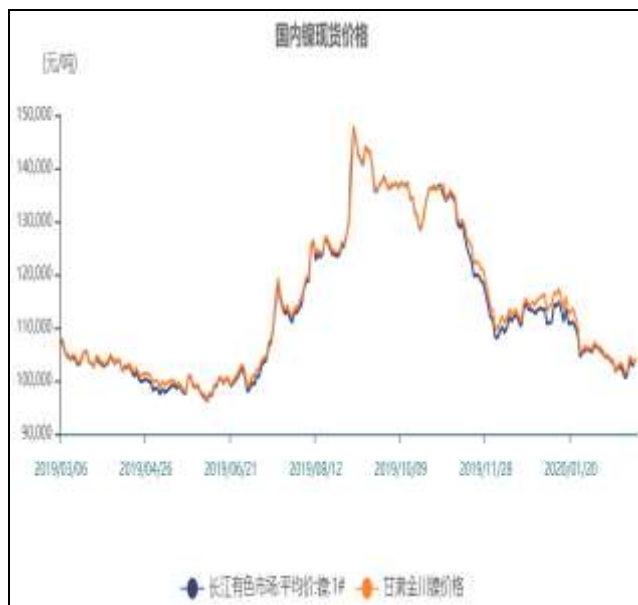


图4：国内镍现货价格季节性分析



截止至2020年03月05日，长江有色市场1#镍平均价为102900元/吨，较上一交易日无变化元/吨；甘肃金川镍价格为103650元/吨，较上一交易日减少150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

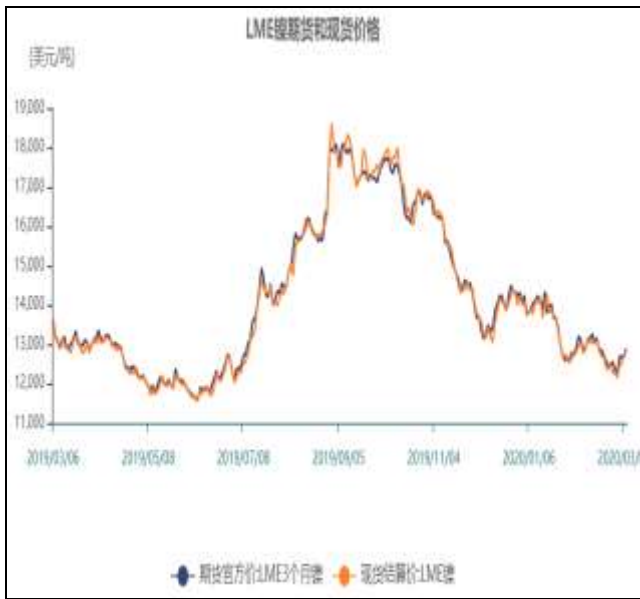


图6: LME镍近月及远月升贴水

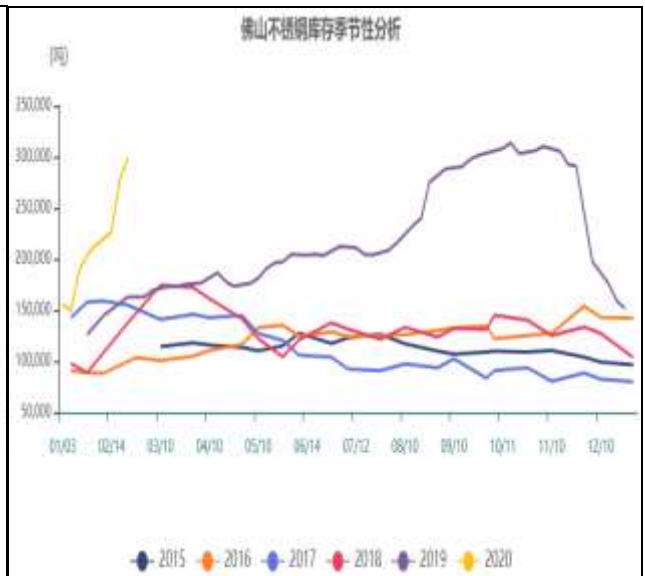


截止至2020年03月05日，LME3个月镍期货价格为12895美元/吨，LME镍现货结算价为12800美元/吨，现货结算价较上一交易日增加100美元/吨。截止至2020年03月05日，LME镍近月与3月价差报价为贴水54美元/吨，3月与15月价差报价为贴水259美元/吨，近月与3月价差报价较上一日增加6美元/吨。

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

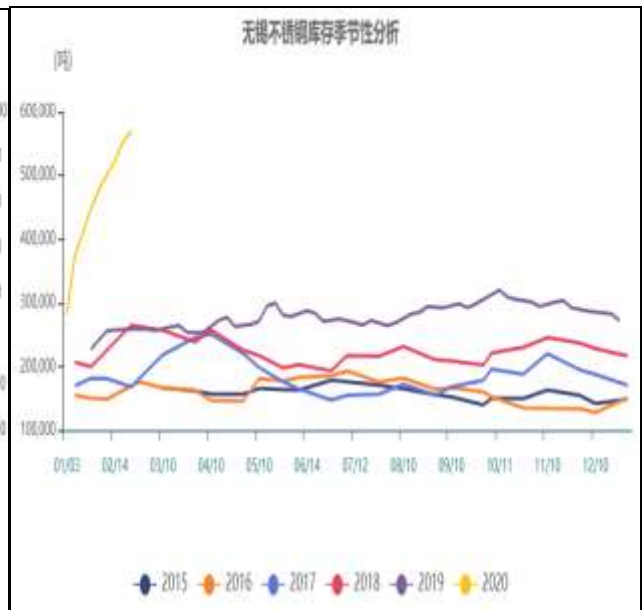


截止至2020年02月28日，佛山不锈钢库存为298800吨，较上个周增加21000吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近5年相比维持在较高水平。

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28日，无锡不锈钢库存为569800吨，较上个周增加17200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03月06日，上海期货交易所镍库存为33273吨，较上一周减少1627吨。截止至2020年03月05日，LME镍库存为235950吨，较上一交易日增加546吨，注销仓单占比为35.99%。

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03月06日，永安期货沪镍多头持仓为7851手，较上一交易日减少1954手，永安期货沪镍空头持仓为6103手，较上一交易日减少307手。

图15：沪镍和沪锌主力合约价格比率

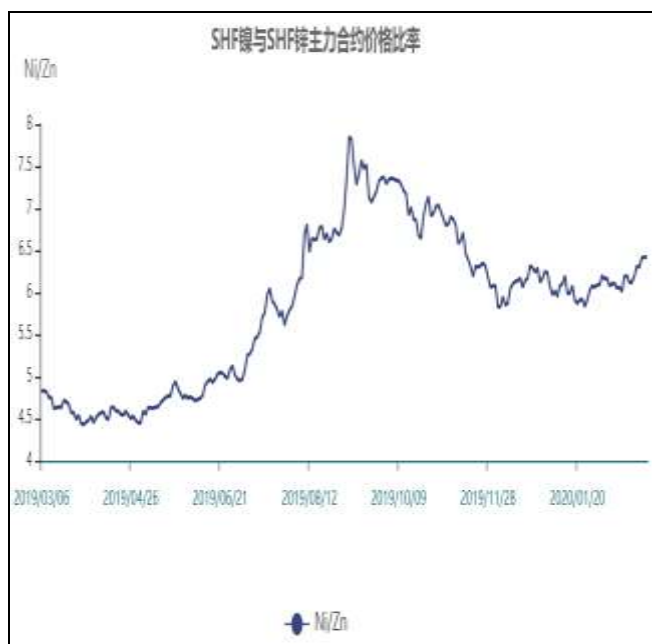
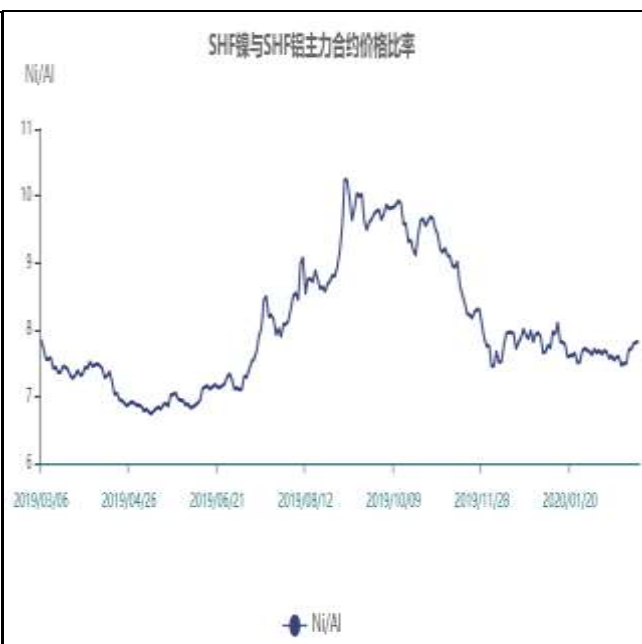


图16：沪镍和沪铝主力合约价格比率



镍锌以收盘价计算当前比价为6.42，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7.82，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。