

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21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）	114100	115350	1250
	持仓（手）	13.30 万	10.31 万	-2.99 万
	前 20 名净持仓	-28245	-20975	7270
现货	上海 1#电解镍平均价	113900	115500	1600
	基差（元/吨）	-200	150	350
期货 SS2010	收盘（元/吨）	14380	14705	325
	持仓（手）	31334	27368	-3966
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	无锡 304/2B 卷-切边	14700	15150	450
	基差（元/吨）	320	445	125

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
美国 8 月 15 日当周初请失业金人数录得 110.6 万人，超过预期 92.5 万人，表明美国经济复苏步履蹒跚。	美国特朗普政府 8 月 20 日拒绝承认与中国就第一阶段贸易协议举行会谈的计划。
央行 8 月 17 日公告称，央行今日开展 7000 亿元中期借贷便利(MLF)操作。央行续作规模超过市场预期。	会议纪要显示，美联储认为实施收益率控制政策只会带来很小的好处，并预计下半年经济复苏力度减弱。美联储会议纪要不及市场预期鸽派。
6 月国内出口美国的不锈钢制品量约 1.4 万吨，环比增加 33%，同比增加 27%，连续三个月增加。1-6 月，该累计量约 5.6 万吨，同比减少 3.6%。	菲律宾最大两镍矿商：全球镍铁控股公司维持其 2020 年出货量目标在 500 万湿吨不变；亚洲镍业公司称，对今年的出货量“谨慎乐观”，将接近于 2019 年的 1880 万湿吨水平。
WBMS 数据，2020 年 1-6 月全球镍市供应过剩 3.1 万吨，较 1-5 月份缩窄。	

镍周度观点策略总结：中美紧张关系持续，两国贸易局势存在较大不确定性；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。不过美国初请数据不及预期，显示经济复苏面临阻力，令美元指数承压；同时国内镍矿库存继续去化，供应偏紧使得镍矿价格表现坚挺，冶炼厂产量受到抑制；加之下游需求强劲，不锈钢厂因利润修复排产逐渐扩大，对镍价支撑较强。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 合约主流多头增仓较大，面临上方那个 117500 位置阻力，预计短线震荡偏强。操作上，建议可在 114000 元/吨逢回调做多，止损位 112500 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：国内镍矿港口库存进一步下降，镍矿供应维持偏紧局面，而南非封锁等级下调，铬铁供应增加价格持稳为主，成本端整体存在支撑；并且下游需求表现延续强势，出口也逐渐得到好转，市场惜售挺价意愿较强，对不锈钢价格支撑较强。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，7 月不锈钢供应量进一步增加，近期 300 系库存有所回升，并且后市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，需求较好市场挺价，不过库存小幅回升。

技术上，不锈钢主力 2010 合约缩量减仓回调，关注 14450 位置支撑，预计短线偏强运行。操作上，建议可在 14600-15100 元/吨区间偏多操作，止损各 150 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21日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3050元/吨，较上周增加50元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1110元/镍点，较上周上涨100元/镍。

图2：国内镍现货价格

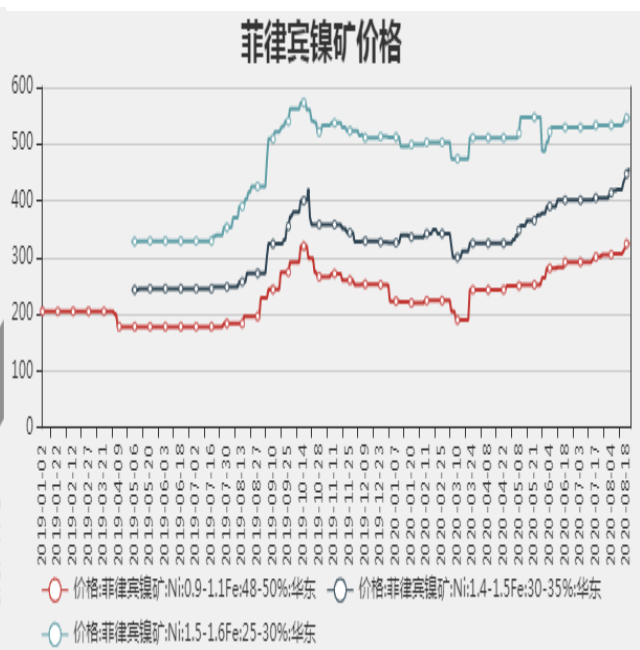


截止至2020年08月21日，沪镍期货价格为115350元/吨，不锈钢期货价格为14705元/吨。

图3：国内镍矿港口库存



图4：菲律宾镍矿价格



截止至2020年08月14日，全国主要港口统计镍矿库存为709.33万吨，较上周减少5.67万吨。截止至8月20日，菲律宾镍矿:Ni:1.5-1.6Fe:25-30%:华东价格为546元/吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2020年08月20日，进口盈利为636.8元/吨。

图7：佛山不锈钢月度库存



图8：无锡不锈钢月度库存

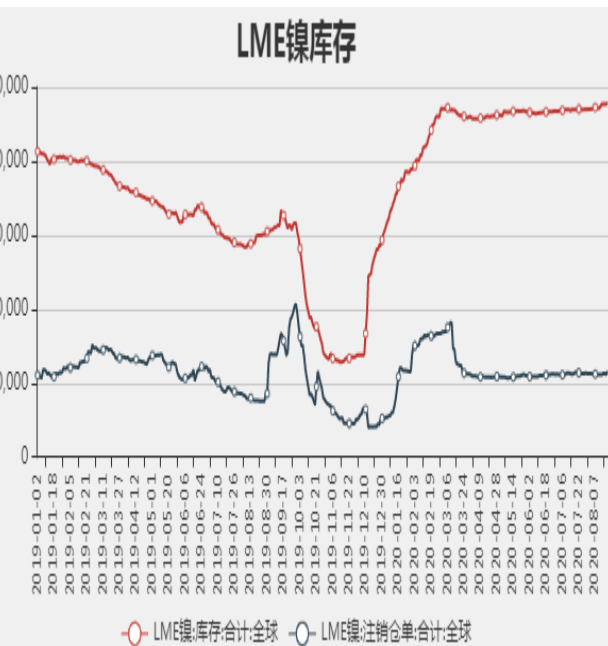


截止至2020年08月14日，佛山不锈钢库存为204200吨，较上个周减少11200吨；无锡不锈钢库存为386200吨，较上个周增加2800吨。

图8： SHF镍库存

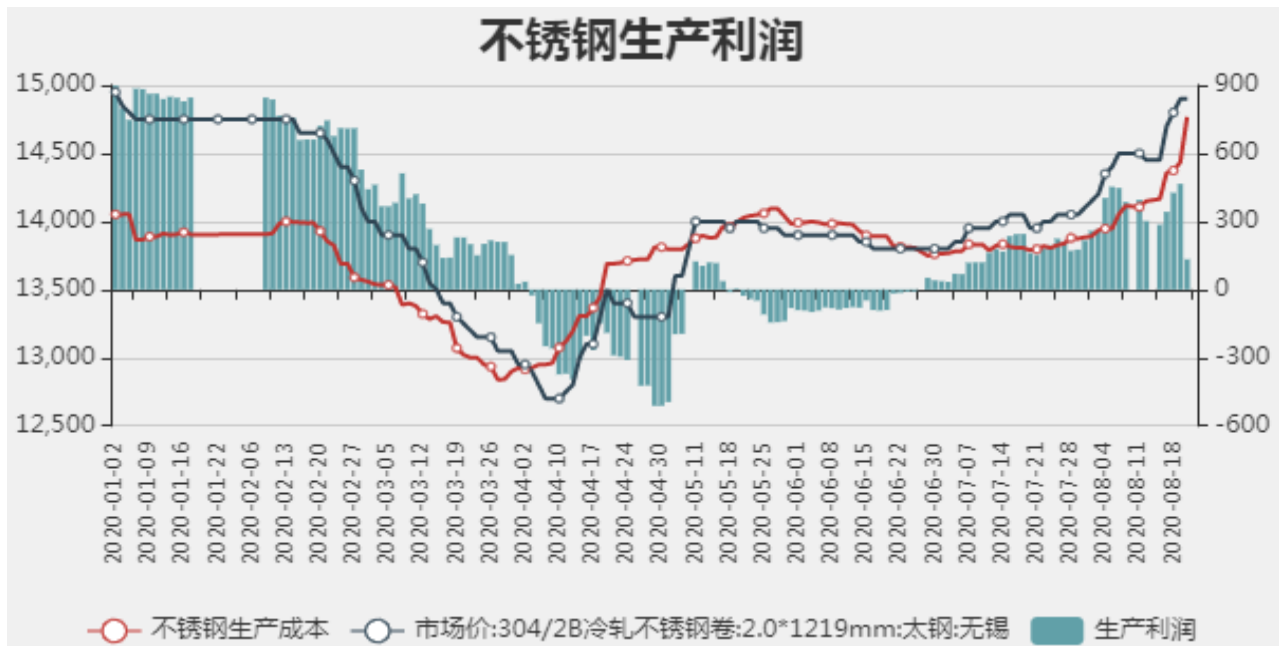


图9： LME镍库存与注销仓单



截止至2020年08月21日，上海期货交易所镍库存为34160吨，LME镍库存为239304吨，注销仓单占为58056吨。

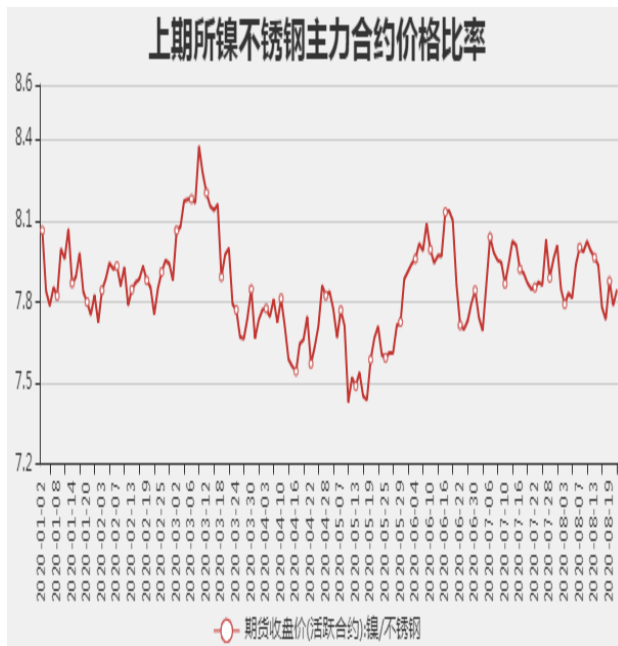
图10：不锈钢生产利润



截止至2020年08月20日，不锈钢平均生产利润133元/吨。

图11：沪镍和不锈钢主力合约价格比率

图12：沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至8月21日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为7.84，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2472。

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。