

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28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 NI2011	收盘 (元/吨)	115460	120350	4890
	持仓 (手)	80105	153258	73153
	前 20 名净持仓	-9145	-21893	-12748
现货	上海 1#电解镍平均价	115500	119300	3800
	基差 (元/吨)	40	-1050	-1090
期货 SS2011	收盘 (元/吨)	14680	15195	515
	持仓 (手)	29460	40817	11357
	前 20 名净持仓	-	-	-
现货	无锡 304/2B 卷-切边	15150	15300	150
	基差 (元/吨)	470	105	-365

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
美联储主席鲍威尔表示，在新的方法下，美联储将寻求再一段时间内实现平均 2% 的通货膨胀率，在“一段时间内”用较高的通货膨胀率抵消低于 2% 的时期，并确保就业不低于最高水平。	欧元区 8 月制造业 PMI 初值 51.7，低于预期 52.9 和前值 51.8；8 月服务业 PMI 初值 50.1，低于预期 54.7 和前值 54.5。
据日本放送协会 (NHK) 报道，安倍晋三因为自身健康原因，已基本决定辞去日本首相一职。安倍计划辞职的消息出炉后，美元指数下挫。	截至 8 月 21 日，国内主要镍矿港口库存 720.72 万吨，周增 11.39 万吨，较上周低位小幅回升。
7 月中国镍矿进口 490.32 万吨，环比增加 41.9%，同比下降 9.56%；镍铁进口 26.7 万吨，环比减少 4.88%，同比增加 66.06%。	2020 年 7 月，国内不锈钢进口量约 18.99 万吨，环比增加 5.2%；同比增加 157.1%；出口约 25.91 万吨，环比增加 9.25%；同比减少 21.4%。
8、9 月国内不锈钢扁平材产量呈逐步增加之势，8 月预计较 7 月增加 5.2 至 262.3 万吨，9 月预计将继续增加 5.4 至 265.7 万吨。	

镍周度观点策略总结：中美紧张关系不断升温，双方之间博弈加剧，令市场风险情绪谨慎；同时印尼镍铁新投产产能释放，镍铁回国量也将逐渐增加，对镍价形成部分阻力。不过美联储主席鲍威尔如预期释放鸽派信息，通胀增加以及利率维持低位，叠加日本首相计划辞职，使得美元指数承压下行；国内镍矿进口量同比依然下降，加上镍铁厂因雨季来临而备货积极，镍矿供应偏紧使得价格表现坚挺，成本支撑较强；并且下游需求也表现强劲，不锈钢厂因利润修复排产逐步增长之势，以及新能源汽车行业逐渐复苏，镍价上行动能较强。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 2011 合约放量增仓上行，关注 124000 位置压力，预计短线延续上行。操作上，建议可在 120000 元/吨附近做多，止损位 118000 元/吨。

不锈钢周度观点策略总结：国内镍矿港口库存降至低位，加上镍铁厂因雨季来临而备货积极，镍矿供应偏紧使得价格表现坚挺，菲律宾镍矿价格延续上涨；加上近期印尼镍铁冶炼厂发生洪灾，生产及运输均受到一定影响，镍铁价格延续上行；并且下游需求表现延续强势，对后市乐观使得市场挺价意愿较高，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，钢厂排产延续增长趋势，而后市强劲的需求能否延续存在担忧，对钢价的压力可能逐渐增大。展望下周，预计不锈钢价震荡偏强，需求较好市场挺价，不过库存小幅回升。

技术上，不锈钢主力 2011 合约增仓放量上涨，站上 15000 关口，预计短线延续上行。操作上，建议可在 15200 元/吨附近做多，止损位 15000 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28日，以山东地区为例，低镍铁（FeNi1.5-1.8）价格为3100元/吨，较上周增加50元/吨，高镍生铁（FeNi7-10）价格为1140元/镍点，较上周上涨30元/镍。

图2：国内镍现货价格



截止至2020年08月28日，沪镍期货价格为120350元/吨，不锈钢期货价格为15195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21日，全国主要港口统计镍矿库存为720.72万吨，较上周增加11.39万吨。截止至8月27日，菲律宾镍矿：Ni:1.5-1.6Fe:25-30%:华东价格为566元/吨。

图5：镍进口盈亏分析



截止至2020年08月27日，进口盈利为1891.4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21日，佛山不锈钢库存为186400吨，较上个周减少17800吨；无锡不锈钢库存为390100吨，较上个周增加3900吨。

图8：SHF镍库存

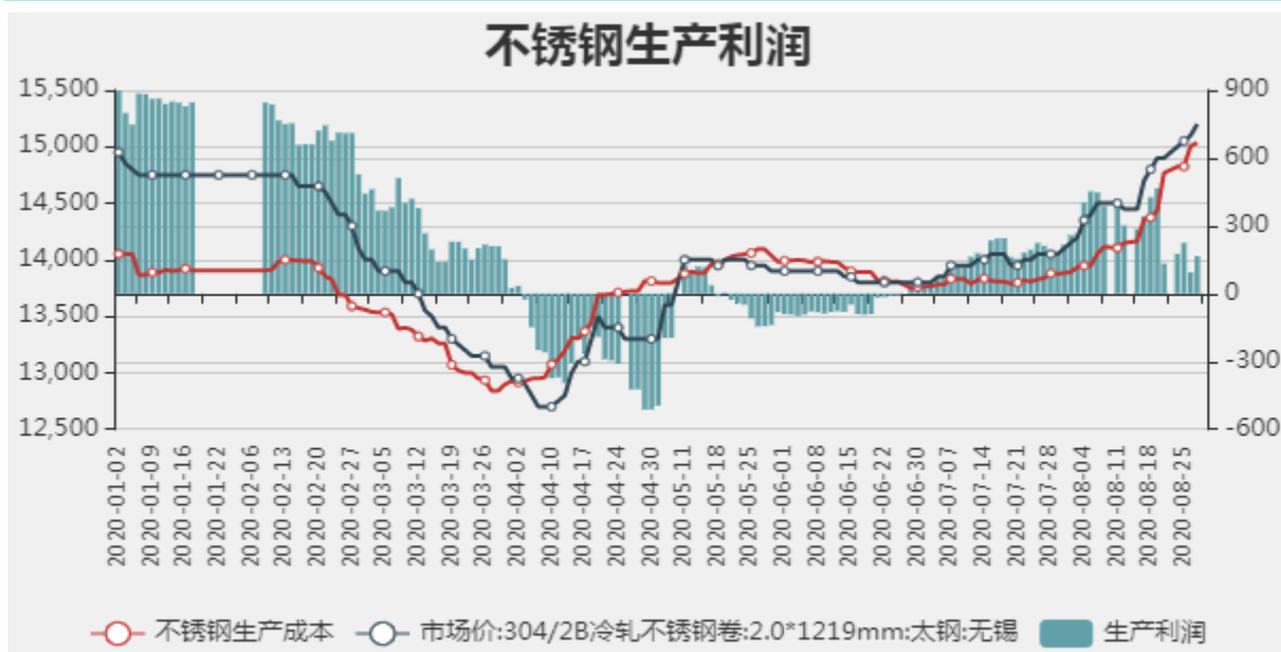


图9：LME镍库存与注销仓单



截止至2020年08月28日，上海期货交易所镍库存为33374吨；8月27日，LME镍库存为238830吨，注销仓单占为60384吨。

图10: 不锈钢生产利润



截止至2020年08月27日，不锈钢平均生产利润165.84元/吨。

图11: 沪镍和不锈钢主力合约价格比率

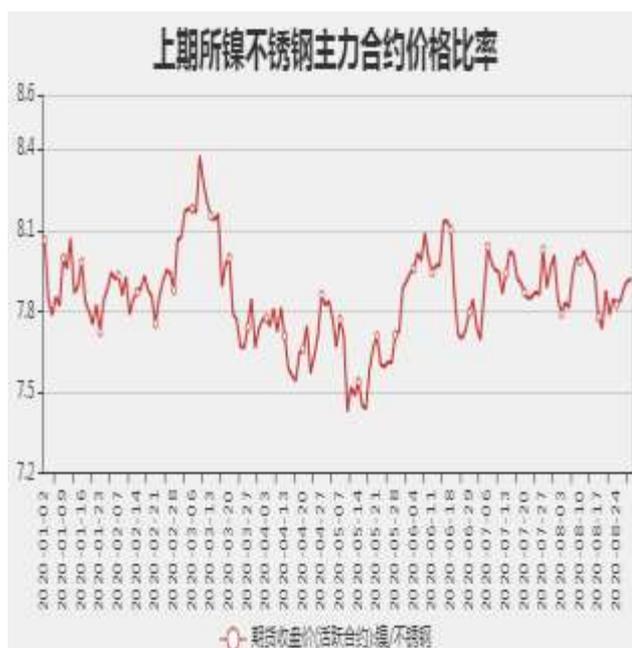


图12: 沪锡和沪镍主力合约价格比率



截止至8月28日，镍不锈钢以收盘价计算当前比价为7.92，锡镍以收盘价计算当前比价为1.2002。

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。